



MarketNews

Semana 49

02 – 06 DE DICIEMBRE, 2019

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Mesa de Dinero

Tasas de Interés

En la semana 49, ambas tasas de interés presentaron repuntes importantes debido a la menor liquidez y situación cambiaria del período estudiado.

Durante este plazo, la tasa pasiva promedio ponderado mostró variaciones de 9 puntos básicos (pbs), colocándose en 6.29%. De la misma manera, la tasa activa promedio presentó variaciones positivas de 30 pbs a principios del periodo estudiado, hasta 13.12%. Ambos efectos se reflejaron en el margen de intermediación financiero de 6.82%, manteniendolo por debajo del promedio de los últimos 60 días.

Operaciones Monetarias

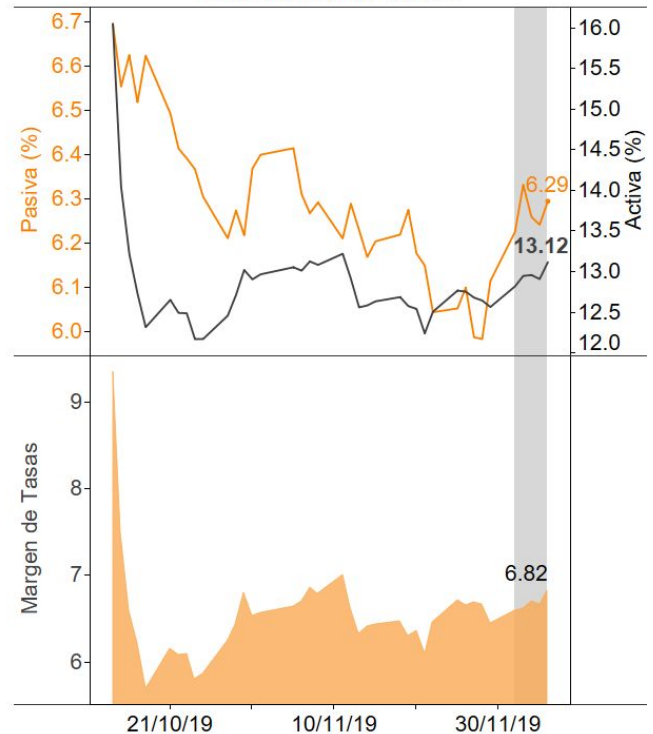
A pesar de haber visto repuntes a mediados de noviembre por la recompra de certificados del BCRD, la liquidez ha mostrado una tendencia de retorno a su promedio de los últimos 60 días (RD\$32,905 millones) con valores de RD\$32,763 millones. Durante las próximas semanas se esperaría reducciones producto de los mayores gastos en el mes de diciembre por concepto de salarios.

Agregados Monetarios

Para principios de diciembre, vemos una aceleración en las tasas de crecimiento en los agregados monetarios, en comparación a periodos anteriores. Se destaca la aceleración de la base monetaria M1 producto a la mayor posesión de billetes y monedas en poder del público por gasto en salarios y la entrada de remesas presentes en diciembre, y la base monetaria ampliada, dados los presentes niveles de depósitos remunerados.

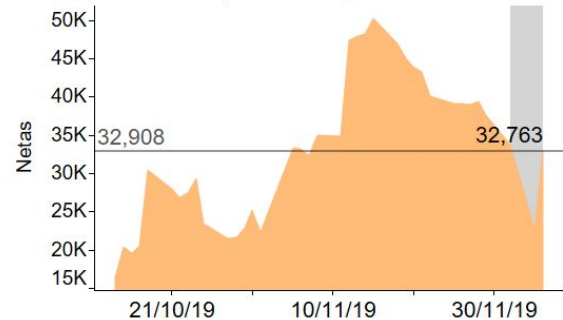
Tasas de Interés Activas y Pasivas

Promedio ponderado, Bancos Múltiples
Media móvil últimos 7 días, %



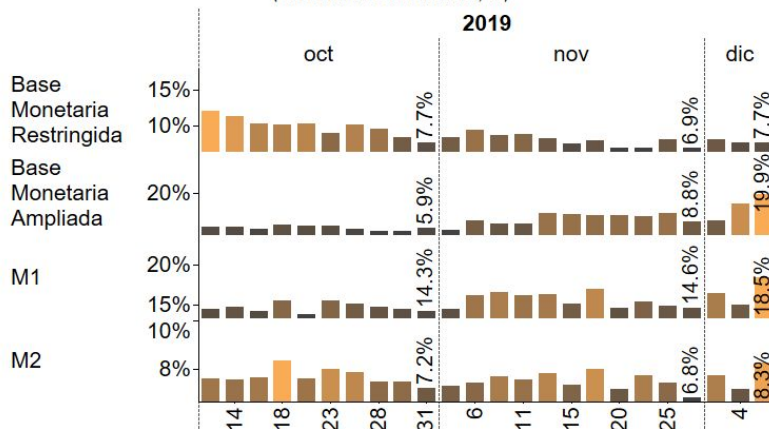
Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

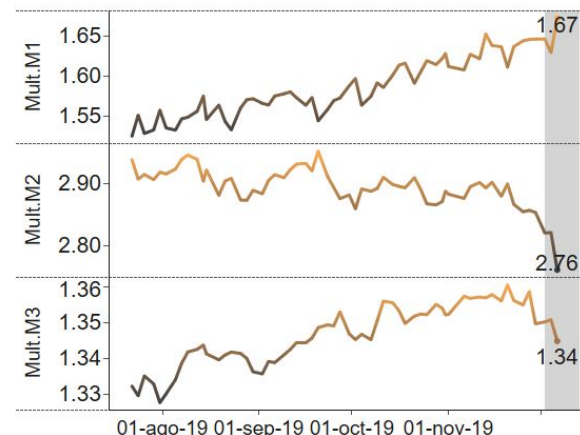


Agregados Monetarios

(Crecimiento Interanual, %)



Multiplicadores Monetarios



Mesa de Títulos

Bonos del Tesoro de Estados Unidos y Riesgo País

Los rendimientos de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos de corto plazo registraron disminuciones importantes, mientras que los de mediano y largo plazo se mantuvieron estables. En conjunto, estos cambios contribuyen a la continua normalización de la curva de rendimiento invertida de los bonos del tesoro.

Dentro del periodo estudiado, además de las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y China, otro factor que explica el comportamiento de los rendimientos del Tesoro estadounidense es la aproximación de las reuniones de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, manteniendo al margen a los inversionistas por futuras decisiones.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana se mantiene levemente por encima al del resto de la región, registrando valores de 3.49%. El promedio latinoamericano de 3.48% disminuyó debido a una caída en el riesgo país de Argentina. A pesar de los múltiples conflictos políticos a lo largo de la región, el riesgo país de Latinoamérica sigue mostrando disminuciones importantes, reduciéndose cada vez más la brecha entre el riesgo latinoamericano y el de República Dominicana.

Rendimientos del Sector Público

Para finales del período de análisis, los rendimientos de los bonos soberanos para corto y mediano plazo presentaron ligeros aumentos, totalizando variaciones de 13 pbs, obteniendo tasas de 4.1% (5 años) y 4.9% (10 años). Por otro lado los rendimientos de largo plazo cayeron, registrando valores de 5.4% (15 años).

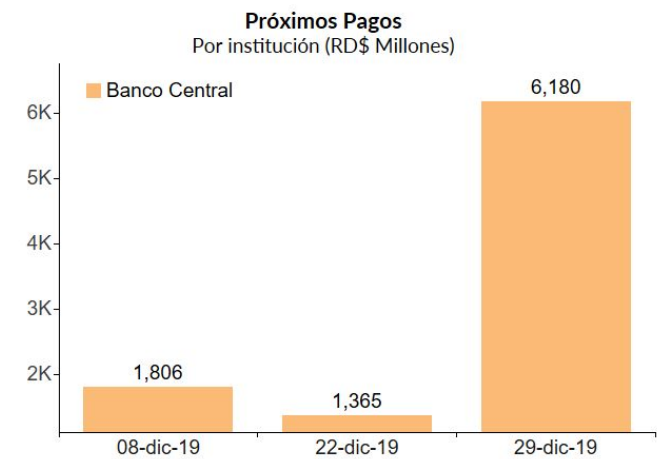
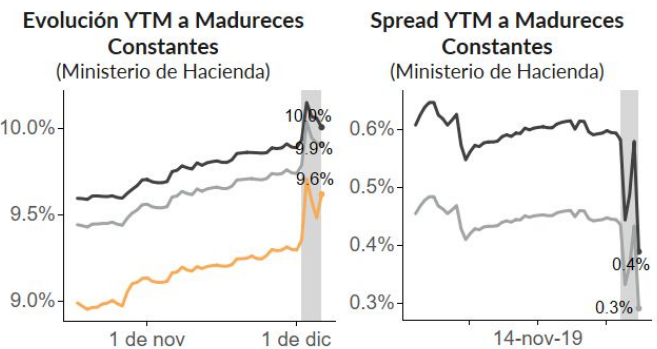
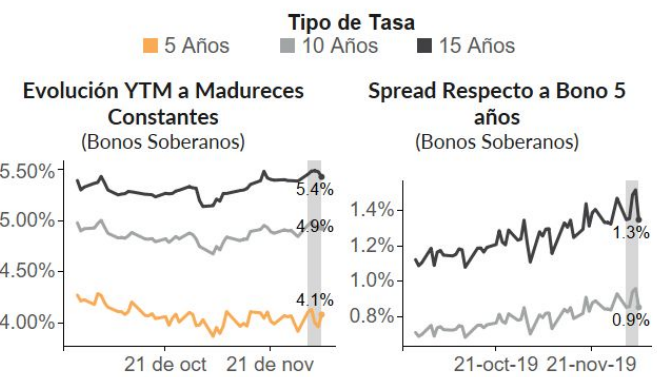
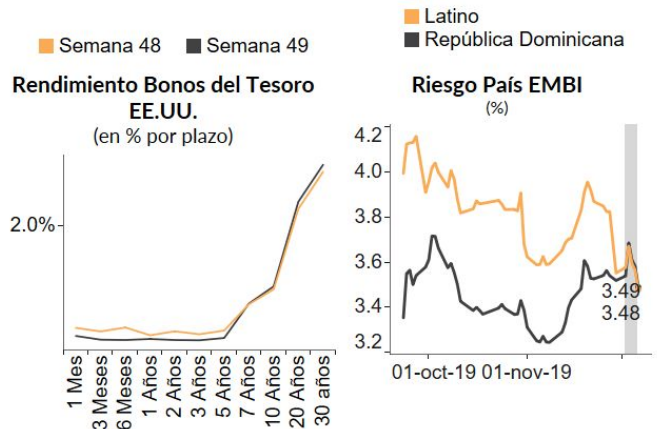
Para los bonos de deuda interna se apreciaron disminuciones en los rendimientos de mediano y largo plazos, obteniendo tasas de 9.9% (10 años), 10.0% (15 años), respectivamente. Se destaca el aumento en los rendimientos de corto plazo, mostrando variaciones de 10 pbs, registrando tasas de 9.6% (5 años).

Se destaca una tendencia a la baja del spread entre los rendimientos de mediano-largo plazo respecto a los de 5 años.

Pago de Títulos - Estimación

En el período de análisis, solo el Banco Central (BCRD) realizará el pago correspondientes a títulos de valor. El monto total desembolsado será de RD\$1,806 millones.

En las próximas semanas, los pagos por instrumentos serán efectuados el Banco Central (BCRD), por una suma de RD\$7,545 millones.



Mesa de Divisas

Monedas Internacionales

Las crecientes incertidumbres internacionales producto de las cambiantes tensiones geopolíticas sumado a la disminución de las tasas de los fondos federales de Estados Unidos han provocado presiones cambiarias, dando como resultado la depreciación del dólar, ante otras divisas, tales como el euro y la libra esterlina.

Respecto al peso dominicano, la posición del dólar estadounidense durante la semana 49 continua presentando leves repuntes luego de su estabilidad semanas anteriores. En el período analizado, la tasa de cambio cierra en RD\$52.89 por US\$, con una depreciación acumulada de 5.18%.

Podemos observar mediante la depreciación implícita (spread bonos hacienda interna y bonos soberanos) que se espera dentro de un año una depreciación de 6.17%. A un plazo mayor (5 años) esperamos tasas de depreciación menor de 5.54%

Oferta de Divisas

Las reservas internacionales mostraron importantes aumentos a mediados del periodo analizado, cerrando el período en US\$7,730 millones. Este aumento en las reservas internacionales se deben al reciente apalancamiento de la banca comercial. Con el objetivo de mantener la depreciación cambiaria estable, y ante la apreciación del dólar por peso, se espera que el stock de reservas continúe disminuyendo.

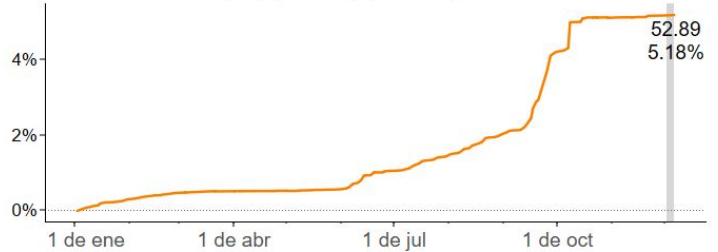
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US\$957.9 millones, producto a un aumento de los pasivos externos tras la colocación de bonos hechas en el periodo estudiado.

Commodities

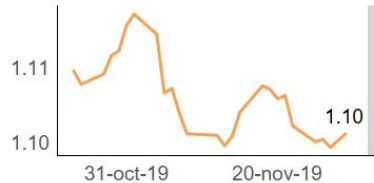
Tras la decisión de Estados Unidos de aplazar el aumento en las tarifas arancelarias a China, y las discusiones de la OPEP sobre profundizar los recortes en su producción, presionan al alza los precios del crudo de petróleo. El precio del crudo de petróleo cierra la semana en USD\$58.3 por barril.

La incertidumbre generada por la presentes discusiones respecto a la guerra comercial provoca nuevamente la entrada de los inversores a los activos refugio, presionando el precio del oro al alza. La onza troy de oro cierra la semana en US\$1,476.

Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio
(RD\$ por US\$, Spot Venta)



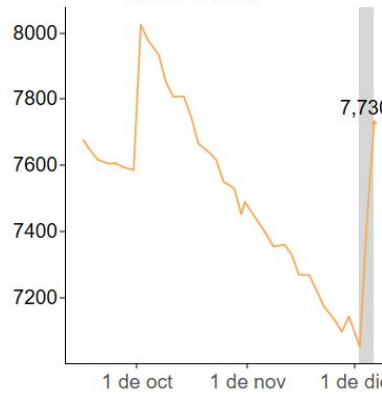
Dólar por Euro
(2019)



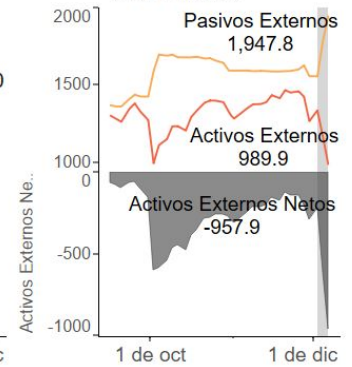
Dólar por Libra
(2019)



Reservas Internacionales Netas
(US\$ Millones)

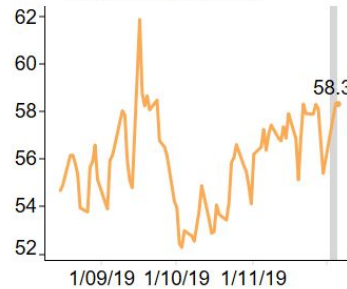


Activos y Pasivos Externos de la Banca
(US\$ Millones)

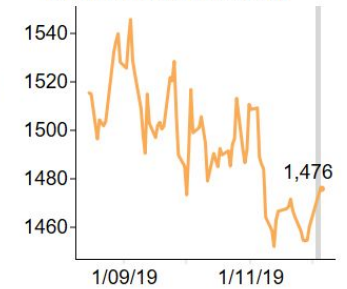


Commodities

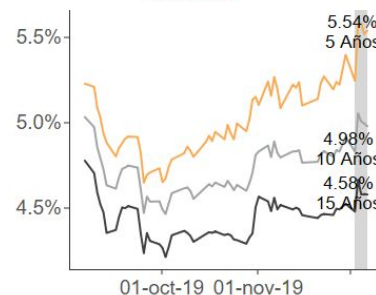
Petróleo Crudo WTI
(US\$ por barril, 2019)



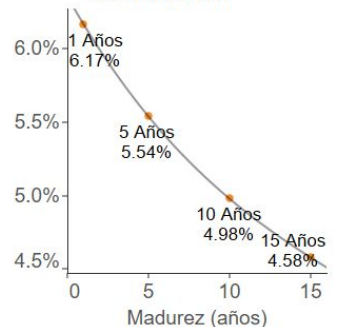
Oro
(US\$ por Onza Troy, 2019)



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos
6 de diciembre de 2019





Obtén quick wins con
QuickLean 

MarketNews

Colaboradores

Bruné Pradel
bpradel@analytica.com.do

José Antonio González
jagonzalez@analytica.com.do

Noticia Destacada

La Fed mantiene su tasa de interés.

Jueves 12 de Diciembre, 2019

En su última reunión, la Reserva Federal de los E.E.U.U (Fed) mantuvo estables sus tasas de interés, y señaló que probablemente se mantendrán indefinidamente sin cambios, con una economía que crecerá a un ritmo moderado y con un bajo desempleo en un año de elecciones presidenciales en Estados Unidos.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, expresó que la decisión de mantener la tasa de fondos federales entre 1,5% y 1,75%, se debe a la presencia de un panorama económico estable, pese a los desarrollos globales y los riesgos actuales, y haciendo a su actual política monetaria favorable para el continuo crecimiento económico, un sólido mercado laboral y la inflación cerca de nuestra meta del 2%

Fuente: Reuters

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Domicilio

Ave. Sarasota #29, Mirador Sur
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono

(809) 683-5988



info@analytica.com.do

Somos una empresa enfocada en prestar servicios de consultoría económica y de estrategias, tanto al sector empresarial como a instituciones multinacionales y del Estado. Nuestro objetivo principal es aportar en el proceso de toma de decisiones, mediante el diseño e implementación de estrategias de negocio que aumenten el valor de su empresa.

Este informe ha sido preparado por Analytica como un recurso para sus clientes. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí constituyen nuestra opinión a la fecha de este material y están sujetas a cambios sin previo aviso. La información ha sido obtenida por fuentes que se consideran fiables, pero Analytica Empresarial o sus filiales y/o subsidiarias no garantizan su integridad o exactitud. Ni Analytica ni sus filiales acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida