



MarketNews

Semana 19

4 – 8 DE MAYO, 2020

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Mesa de Dinero

Tasas de Interés

Durante la semana 19, ambas tasas de interés registraron disminuciones. La tasa pasiva promedio ponderada se colocó en 5.06%, registrando variaciones negativas de 21 puntos básicos (pbs). Por otro lado, la tasa activa promedio registró tasas de 10.43%. Ambos efectos fueron reflejados en un incremento del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 5.37%.

El comportamiento observado en las tasas de interés y los estímulos monetarios continúan generando las condiciones para dinamizar la economía dominicana, y restaurar el nivel de crecimiento previo al COVID-19.

Ante las medidas monetarias adoptadas por las autoridades dominicanas, y dado el panorama económico actual, es de esperarse futuras reducciones en las tasas de interés para el corto plazo.

Operaciones Monetarias

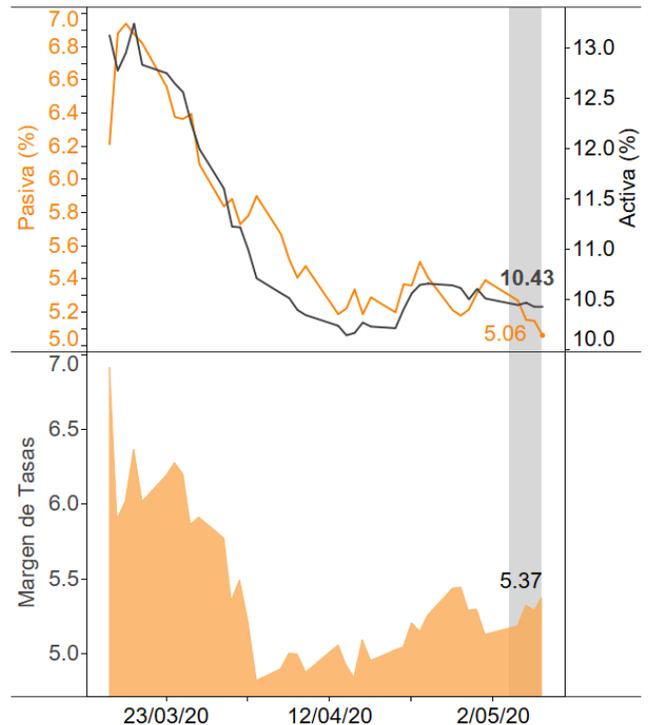
Analizando las operaciones monetarias, las mismas alcanzaron niveles por debajo de su promedio para mayo 2020 de RD\$48,764 millones. La diferencia entre los depósitos remunerados de corto plazo y las operaciones de expansión fue de RD\$46,702 millones, observándose una disminución de RD\$5,572 millones para el periodo de estudio. La disminución en las operaciones monetarias son producto a los menores niveles de depósitos remunerados durante el periodo estudiado.

Agregados Monetarios

En la segunda semana de mayo, se puede apreciar un crecimiento generalizado en las tasas de crecimiento interanual de los agregados monetarios. Se destaca el aumento de la tasa de crecimiento interanual de la base monetaria restringida (12.5%), potencialmente producido por el aumento de M1 (26.8%) y M2 (10.8%).

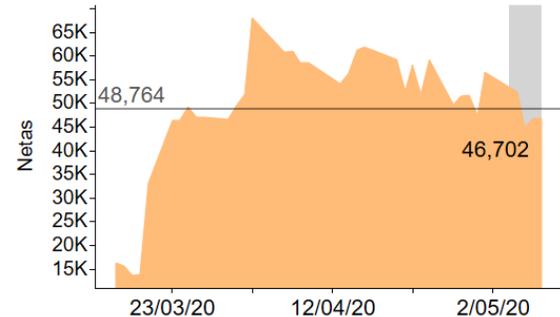
Tasas de Interés Activas y Pasivas

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



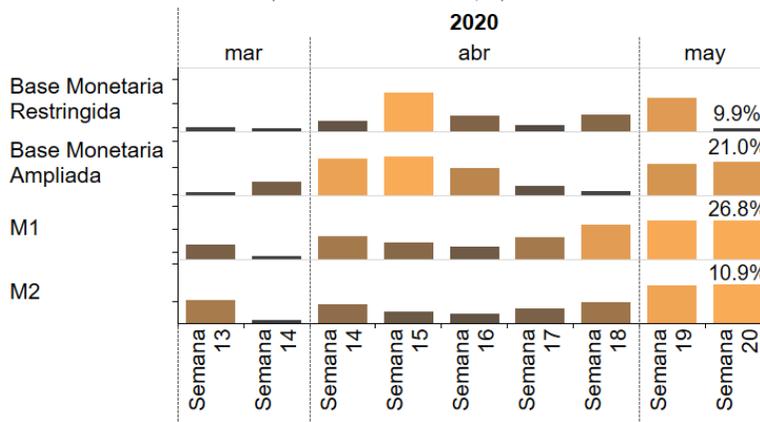
Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

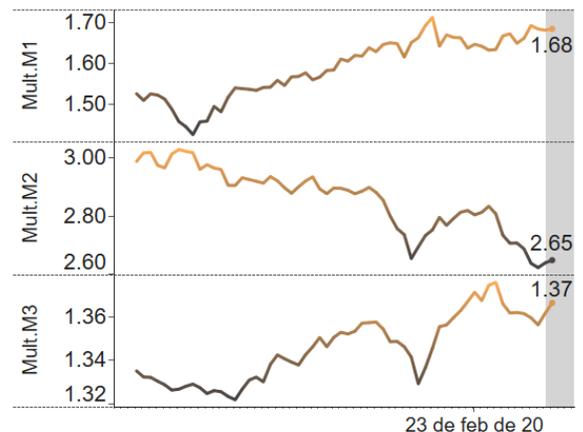


Agregados Monetarios

(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 muy corto y largo plazo registran ligeros aumentos en sus rendimientos. Mientras que, los rendimientos de los bonos de corto y mediano plazo presentan leves disminuciones.

Dentro del período estudiado, la incertidumbre generada por la expansión del coronavirus a nivel mundial y las recientes variables macroeconómicas, han modificado la tendencia de los inversionistas a recurrir activos de mayor duración, afectando la demanda, y los rendimientos de largo plazo.

Además, el reciente diagnóstico de la economía por parte del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, donde evaluó posibilidades sobre tasas de interés negativas, provocó ligeras disminuciones en los rendimientos de los bonos de corto plazo.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana (6.18%) se coloca por encima del resto de la región. Del mismo modo, la disminución del promedio latinoamericano (6.17%) para el cierre del periodo, se debe a la disminución promedio en el riesgo país de la mayoría de los países de la región.

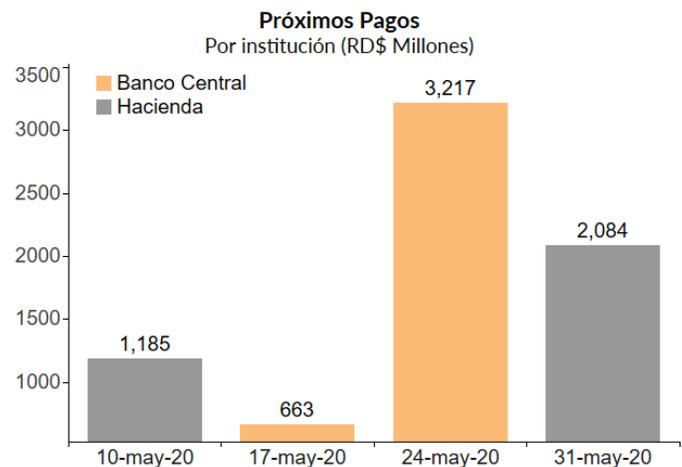
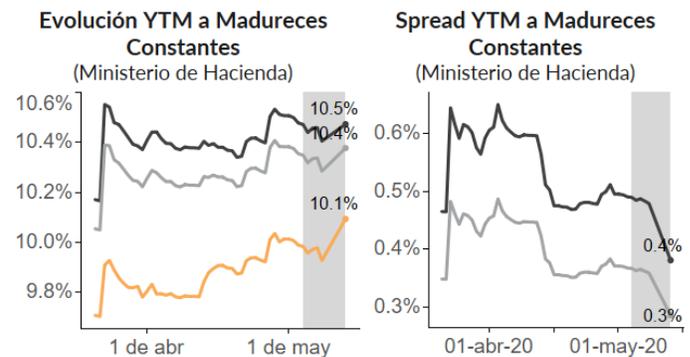
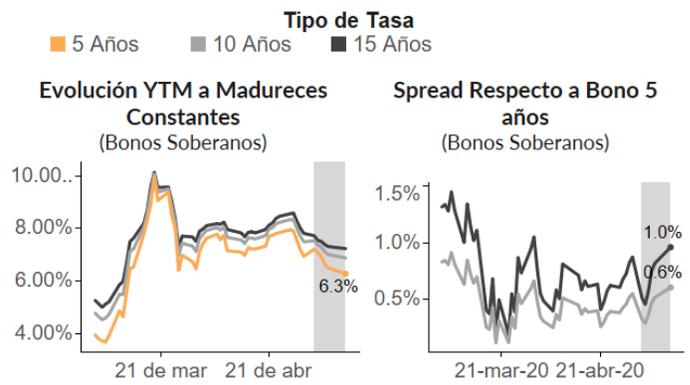
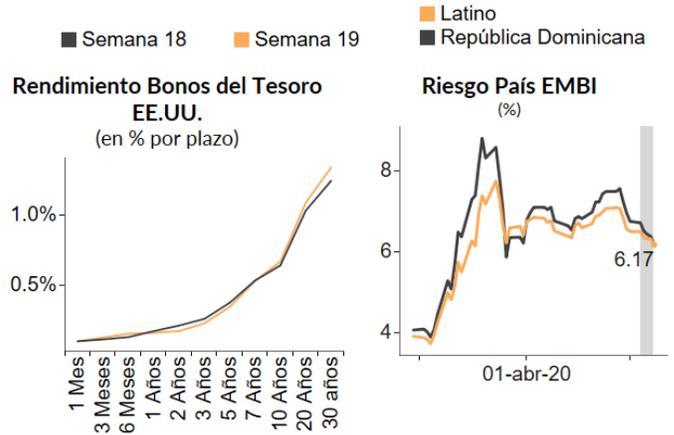
Rendimientos del Sector Público

Para finales del período en cuestión, los rendimientos de los bonos soberanos para todos los plazos registraron disminuciones significativas, obteniendo tasas de 7.3% (15 años), 7.0% (10 años) y 6.5% (5 años), respectivamente.

Los bonos de deuda interna para todos los plazos presentaron disminuciones significativas en sus rendimientos durante el periodo de estudio. Registrando valores en los rendimientos para los plazos de 15 años (10.4%), 10 años (10.3%) y 5 años (9.9%). Se destaca una disminución del spread entre los rendimientos de deuda interna de mediano-largo plazo respecto a los de 5 años.

Pago de Títulos - Estimación

Para las próximas semanas, los pagos correspondientes por instrumentos de valor serán efectuados por el Banco Central (BCRD), como por el Ministerio de Hacienda, por una suma de RD\$7,149 millones.



Mesa de Divisas

Monedas Internacionales

Las crecientes incertidumbres internacionales 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 depreciación acumulada desde inicios de enero del 2020 presenta una tendencia al alza. En el período analizado, la tasa de cambio cierra en RD\$54.90 por US\$, con una depreciación acumulada con valores de 3.65%.

Podemos observar mediante la depreciación implícita (spread bonos hacienda interna en RD\$ y bonos soberanos en US\$ ajustados al valor real) que se espera dentro de 5 años una depreciación de 3.44%.

Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) muestran niveles significativos para inicios del mes de mayo, registrando valores de US\$8,674 millones. Para finales del periodo en cuestión, se registran incrementos en las reservas internacionales producto a la disminución de los activos externos de la banca.

Con el objetivo de mantener la depreciación cambiaria estable, y ante la apreciación del dólar frente al peso, se espera que el stock de reservas disminuya paulatinamente.

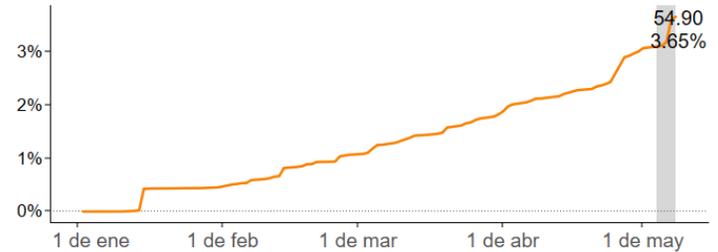
La posición de activos externos netos se encuentra en US\$84.3 millones, producto al incremento de los activos externos, observándose una disminución al final del periodo. Indicando la salida de dólares en la economía dominicana, provocando presiones a la depreciación del tipo de cambio.

Commodities

El cierre de muchas ciudades para evitar la propagación de la pandemia ha provocado un cese en las actividades económicas, afectando la demanda de petróleo. En el periodo en cuestión se observa una segunda semana de continuo aumento del precio del petróleo. Para el cierre del periodo el precio del crudo se encuentra en US\$24.6 por barril.

Durante la semana 18, en la espera de nuevas medidas de estímulo por parte de los bancos centrales para combatir los efectos de la pandemia COVID-19, los precios del oro se mantuvieron estables y aumentaron al final del periodo. Cerrando el periodo de estudio con valores de US\$1,704.

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



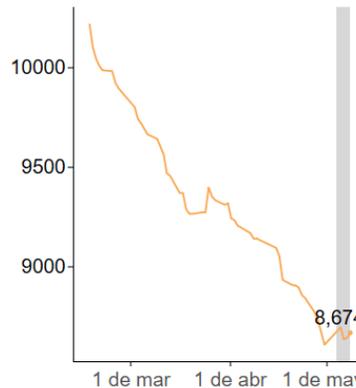
Dólar por Euro
(2019-2020)



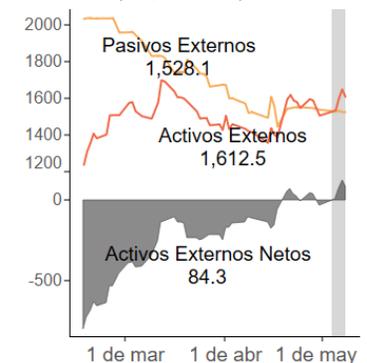
Dólar por Libra
(2019-2020)



Reservas Internacionales Netas
(US\$ Millones)

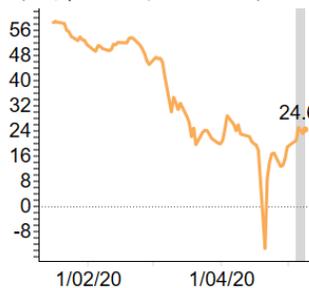


Activos y Pasivos Externos de la Banca
(US\$ Millones)

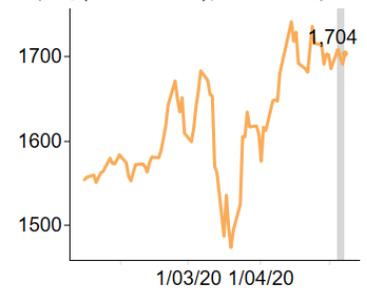


Commodities

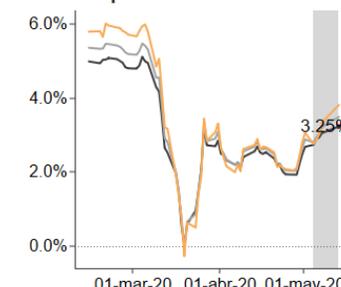
Petróleo Crudo WTI
(US\$ por barril, 2019-2020)



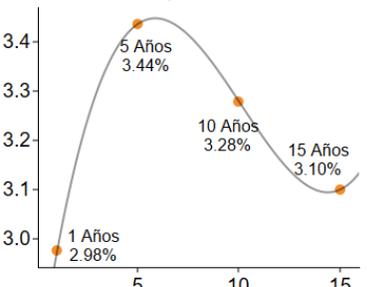
Oro
(US\$ por Onza Troy, 2019-2020)



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos
8 de mayo de 2020





Obtén quick wins con
QuickLean

Noticia Destacada

Goldman Sachs afirma que segunda ola del coronavirus pueda provocar tasas de interés negativas.

Jueves 14 de mayo, 2020

Goldman Sachs afirmó que otro gran contratiempo en la economía estadounidense podría dar como resultado que la Reserva Federal considere realizar recortes a la tasa de interés hacia territorio negativo. Sin embargo, agrega que tal política monetaria no sería de gran ayuda.

Por otro lado, Jerome Powell, presidente de la FED, reitero que el banco central no está considerando tasas de interés negativas. Aunque otros bancos centrales, tales como el Banco de Inglaterra, estén abiertos a la idea de tomar esta medida.

Fuente: CNBC

MarketNews

Colaboradores

Bruné Pradel

bpradel@analytica.com.do

José Antonio González

jagonzalez@analytica.com.do

Alejandro Fernández

afernandez@analytica.com.do

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Domicilio

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

Teléfono

(809) 683-5988

Email

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 derivada de cualquier uso de este informe o de su contenido.