



MarketNews

Semana 7

10 – 14 DE FEBRERO, 2020

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Mesa de Dinero

Tasas de Interés

Durante la semana 7, las tasas de interés presentaron variaciones opuestas, resultado de la situación cambiaria actual, y los menores niveles de liquidez que presenta el mercado.

La tasa pasiva promedio ponderado se colocó en 6.50%, registrando repuntes para el periodo estudiado, mostrando leves variaciones. Por otro lado, la tasa activa promedio alcanzó valores de 13.36%, registrando variaciones negativas de más de 100 puntos básicos (pbs). Ambos efectos fueron reflejados en una disminución del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 6.85%, por debajo del promedio de los últimos 60 días.

Operaciones Monetarias

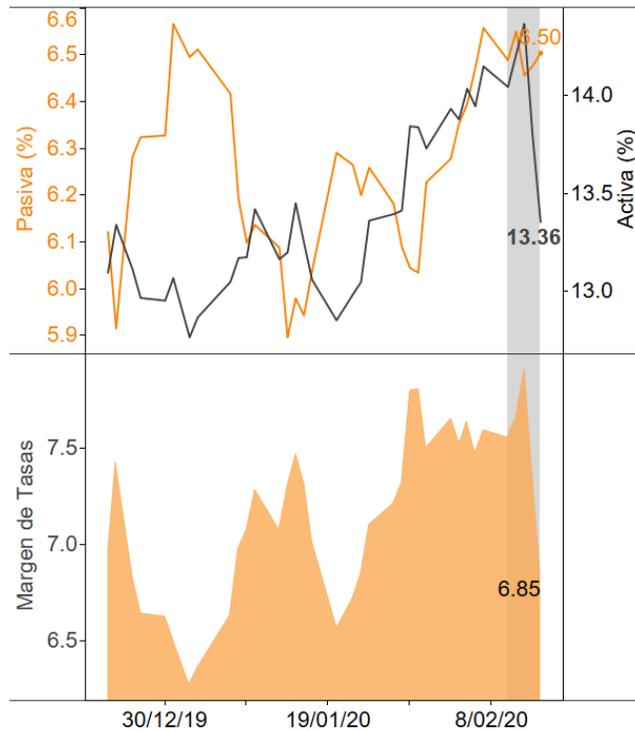
Analizando las operaciones monetarias, las mismas alcanzaron niveles por debajo de su promedio para inicios del año de RD\$41,054 millones. Al cierre del período analizado, la diferencia entre los depósitos remunerados de corto plazo y las operaciones de expansión fue de RD\$25,606 millones. La continúa desaceleración de los depósitos remunerados durante los periodos estudiados es consecuencia de la emisión de instrumentos de valor por parte del Banco Central.

Agregados Monetarios

En la segunda semana de febrero, continuamos viendo una desaceleración generalizada en las tasas de crecimiento de los agregados monetarios producto de las mencionada colocaciones de la autoridad monetaria. Se destacan las tasas de crecimiento interanual de la base monetaria ampliada (14.6%) potencialmente producido aumento en los depósitos a plazo.

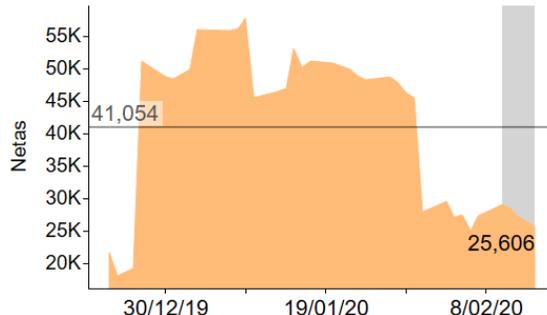
Tasas de Interés Activas y Pasivas

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



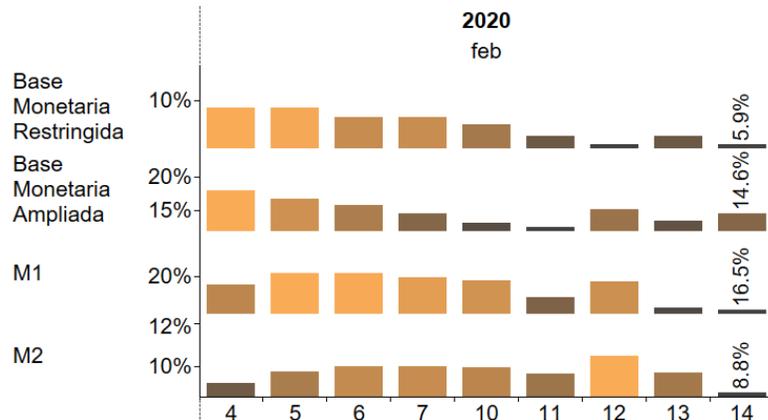
Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

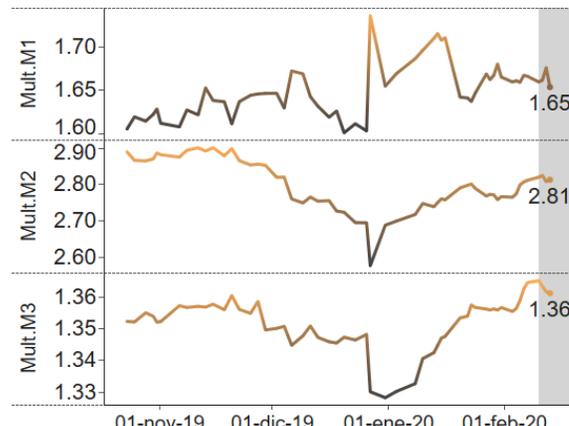


Agregados Monetarios

(Crecimiento Interanual, %)



Multiplicadores Monetarios



Mesa de Títulos

Bonos del Tesoro de Estados Unidos y Riesgo País

En comparación a la semana 6, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos para todos los plazos, exceptuando los de muy corto, y corto plazo, registran disminuciones en sus rendimientos. Debido a los recientes comportamientos de los rendimientos, nuevamente se invierte parte de la curva de los bonos del tesoro disminuyendo la normalización de la curva de rendimiento de los bonos del tesoro antes vista.

Dentro del período estudiado, los crecientes casos confirmados de coronavirus en Estados Unidos, y a nivel mundial, han traído incertidumbre en los mercados internacionales alarmando su impacto económico. A pesar de esto, el regreso a los activos riesgosos, ha provocado el aumento en los rendimientos. Para la parte más corta de la curva, la decisión de la Fed de mantener sus tasas de interés explica el comportamiento de los rendimientos de menor plazo.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana permanece por encima al del resto de la región (3.38%), a pesar de haber registrado disminuciones de 15 pbs. Del mismo modo que la República Dominicana, la disminución del promedio latinoamericano (3.25%) se debe al incremento promedio en el riesgo país de la mayoría de los países de la región.

Rendimientos del Sector Público

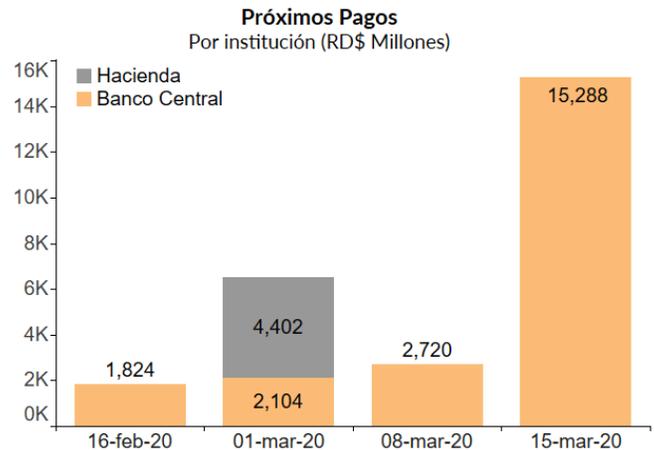
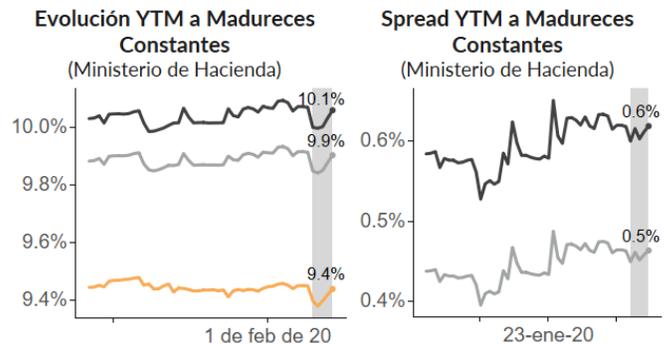
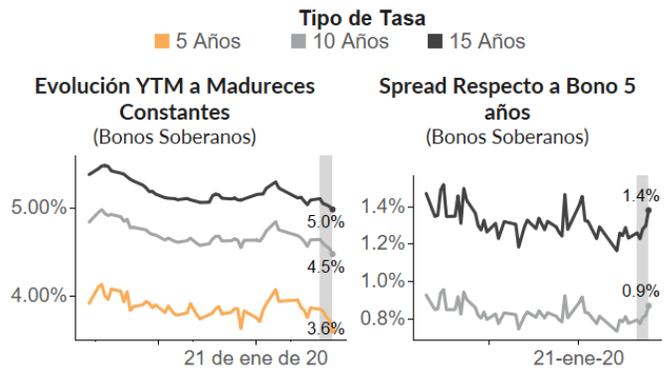
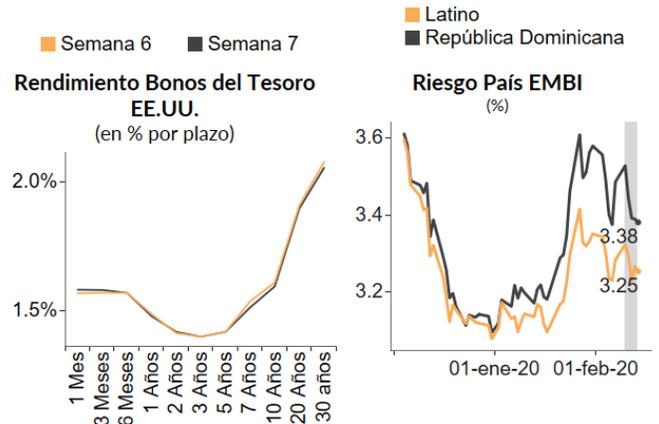
Para finales del período de análisis, los rendimientos de todos los plazos para los bonos soberanos presentaron disminuciones importantes, obteniendo tasas de 5.0% (15 años), 4.5% (10 años), y de 3.6% (5 años), respectivamente. La disminución del riesgo país de la República Dominicana se ve reflejado en los rendimientos de los bonos soberanos.

Por otro lado, los bonos de deuda interna registraron aumentos en los rendimientos para todos los plazos, obteniendo tasas de 9.4% (5 años), 9.9% (10 años), y 10.1% (15 años), respectivamente.

Se destaca la continúa reducción 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 en su mayoría por Banco Central (BCRD), como por el Ministerio de Hacienda, por una suma de RD\$26,338 millones.



Mesa de Divisas

Monedas Internacionales

Las crecientes incertidumbres internacionales han provocado presiones cambiarias, dando como resultado la apreciación del dólar, ante otras divisas, tales como el euro y la libra esterlina. Se destaca la depreciación del dólar ante libra esterlina en el periodo estudiado, potenciados por incertidumbres ante estímulos sobre una próxima política fiscal en el Reino Unido.

Respecto al peso dominicano, la depreciación acumulada para principios del 2020, presenta una tendencia al alza. En el período analizado, la tasa de cambio cierra en RD\$53.40 por US\$, con una depreciación acumulada con valores de 0.82%.

Podemos observar mediante la depreciación implícita (spread bonos hacienda interna en RD\$ y bonos soberanos en US\$) que se espera dentro de un año una depreciación de 5.71%. A un plazo mayor (5 años) esperamos tasas de mayores de 5.83%

Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) muestran niveles significativos para principios de febrero, registrando valores de US\$10,216 millones. A pesar de sus altos niveles, para finales del periodo en cuestión, se registran reducciones en las reservas internacionales producto al aumento 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.

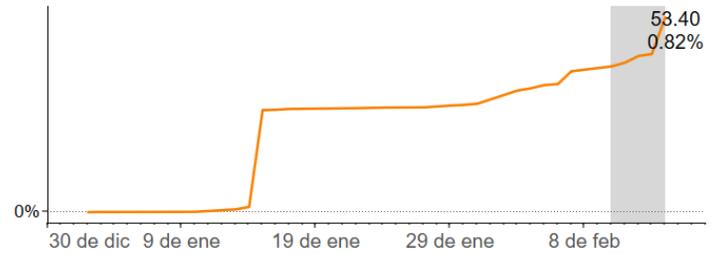
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US\$765 millones, producto al aumento en los activos externos, indicando la salida de dólares a la economía dominicana, provocando presiones a la depreciación del tipo de cambio.

Commodities

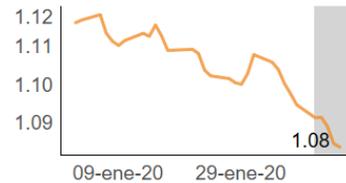
La amenaza del coronavirus sigue contribuyendo a la caída de en los precios del petróleo dada la menor demanda de importaciones de oro negro por parte de los países asiáticos. Para amortiguar la continua disminución de los precios del petróleo, la OPEP decidió recortar la oferta del crudo del petróleo, alzando sus precios. El precio del crudo cierra la semana en US\$52.3 por barril.

Los inversionistas continúan la tendencia de mantener activos refugio dentro de sus portafolios de inversión, producto del panorama internacional actual, presionando el precio del oro al alza con valores de US\$1,581.

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



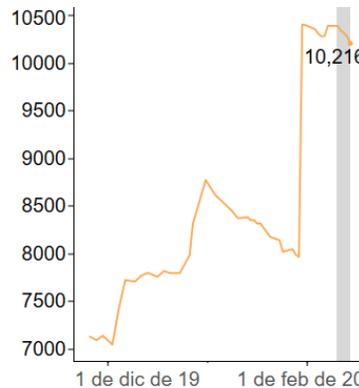
Dólar por Euro (2019-2020)



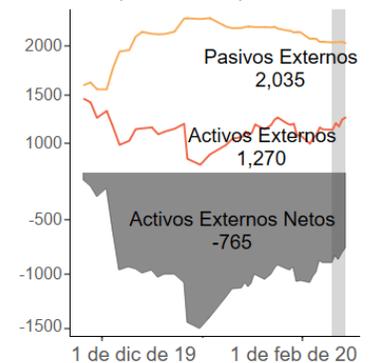
Dólar por Libra (2019-2020)



Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)

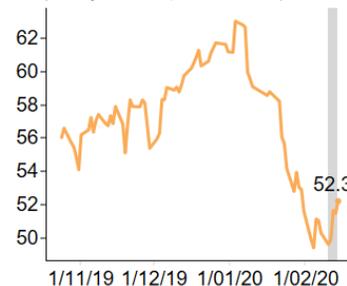


Activos y Pasivos Externos de la Banca (US\$ Millones)

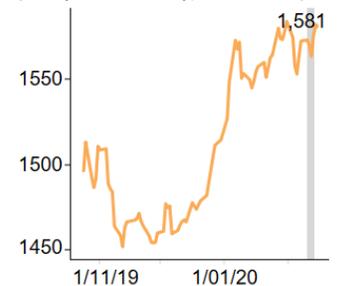


Commodities

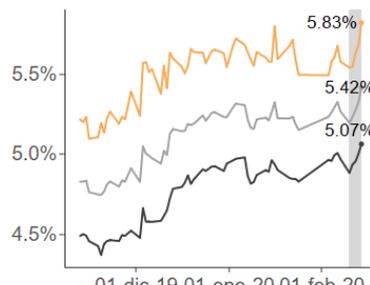
Petróleo Crudo WTI (US\$ por barril, 2019-2020)



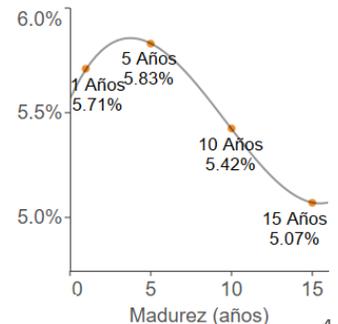
Oro (US\$ por Onza Troy, 2019-2020)



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos 14 de febrero de 2020



Fuente: Banco Central de la República Dominicana



Obtén quick wins con
QuickLean 

Noticia Destacada

Precio del oro alcanza máximo nivel en los últimos 7 años.

Jueves 20 de febrero, 2020

Precio del oro alcanzó su nivel máximo en los últimos 7 años debido al incremento en las inversiones en este activo refugio. La causa de esta acumulación ha sido provocada en su mayoría por la incertidumbre sobre la economía global. Que cada día aumenta por el continuo ascenso de casos reportados de personas infectadas con coronavirus.

El precio del oro rosa se colocó en US\$ 1,621.60 por onza, el más alto registrado desde el 15 de febrero del 2013. Esto determina el sexto aumento consecutivo de la sesión y octava semana reportando cambios positivos. Se espera que este crecimiento continúe, acercando el precio a US\$ 1,650 en las próximas semanas.

Fuente: CNBC

MarketNews

Colaboradores

Bruné Pradel
bpradel@analytica.com.do

José Antonio González
jagonzalez@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.