



MarketNews

Semana 48

25– 29 DE NOVIEMBRE, 2019

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Mesa de Dinero

Tasas de Interés

En la semana 48, ambas tasas de interés presentaron cambios importantes debido a la menor liquidez y situación cambiaria del período estudiado.

Durante este plazo, la tasa pasiva promedio ponderado mostró leves repuntes de tan solo 6 puntos básicos (pbs), colocándose en 6.11%. En cambio, la tasa activa promedio presentó variaciones negativas de 21 pbs a principios del periodo estudiado, hasta 12.56%. Ambos efectos se reflejaron en el margen de intermediación financiero de 6.45%, manteniéndolo por debajo del prom de los últimos 60 días.

Operaciones Monetarias

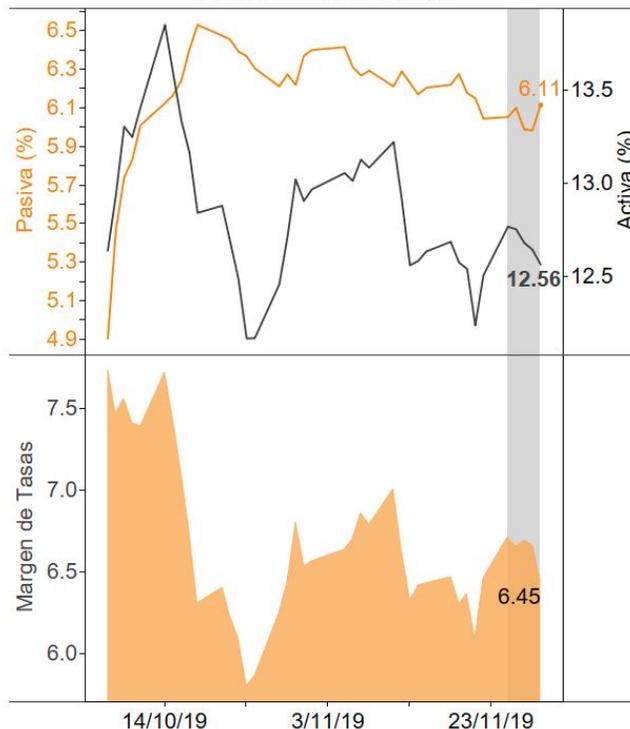
A pesar de haber visto repuntes a mediados de noviembre por la recompra de certificados del BCRD, la liquidez ha mostrado una tendencia de retorno a su promedio de los últimos 60 días (RD\$31,722 millones) con valores de RD\$37,542 millones. Durante las próximas semanas se esperaría una futura reducción cercana a los RD\$15 mil millones producto de los mayores gastos en el mes de diciembre por concepto de salarios.

Agregados Monetarios

Para la última semana de noviembre, vemos una desaceleración en las tasas de crecimiento en los agregados monetarios, en comparación a periodos anteriores. Se destaca la ralentización de las bases monetarias restringida (6.9%) y ampliada (8.8%), producto de reducciones en los depósitos remunerados. Al mismo tiempo, el mayor gasto en salarios y la entrada de remesas de diciembre debería incrementar el efectivo en billetes y monedas en poder del público en aprox. RD\$20 mil millones.

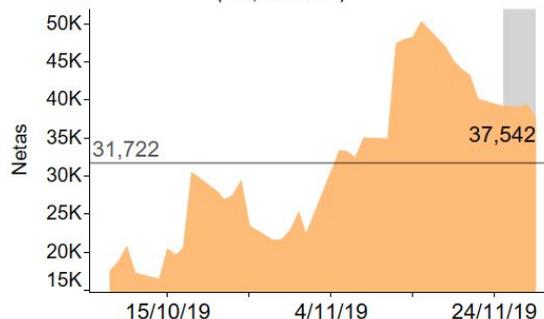
Tasas de Interés Activas y Pasivas

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

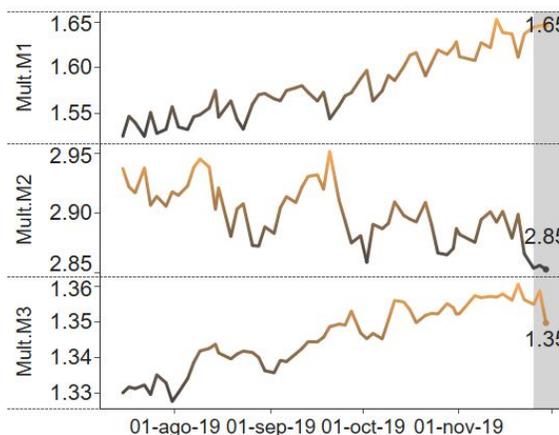


Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

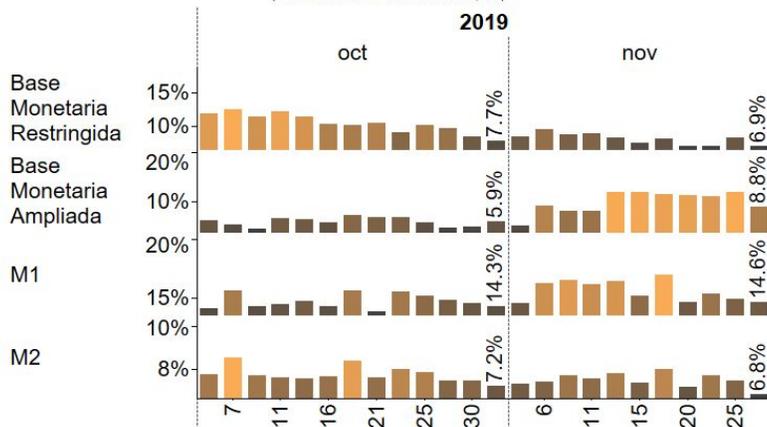


Multiplicadores Monetarios



Agregados Monetarios

(Crecimiento Interanual, %)



Mesa de Títulos

Bonos del Tesoro de Estados Unidos y Riesgo País

Los rendimientos de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos presentaron variaciones significativas. Los de corto plazo registraron aumentos importantes, mientras que los de mediano plazo se mantuvieron estables y los de largo, ligeras reducciones. En conjunto, los cambios contribuyen a continua normalizando la curva de rendimiento invertida de los bonos del tesoro.

Dentro del periodo estudiado, el factor que continua explicando el comportamiento de los rendimientos de mediano y largo plazo, son las tensiones geopolíticas entre las potencias económicas mas grandes del mundo.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana de 3.52% se mantuvo estable a pesar de que el riesgo de la región registró reducciones importantes. El promedio latinoamericano de 3.55% disminuyó debido a una caída en el riesgo país de Ecuador. 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

Durante el período de análisis, disminuyen los rendimientos de los bonos soberanos para todos los plazos, obteniendo tasas de 3.9% (5 años), 4.8% (10 años), y 5.4% (15 años).

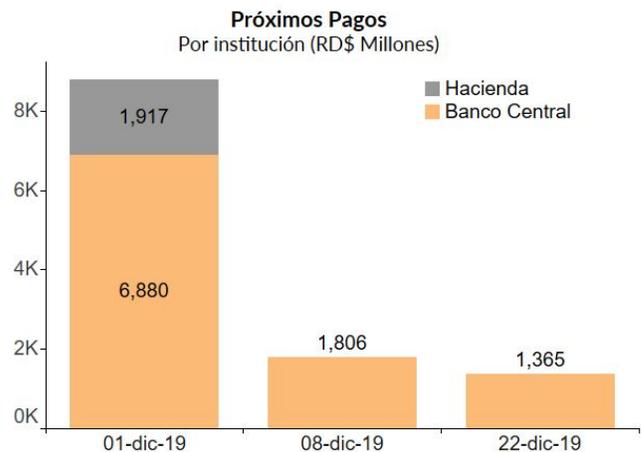
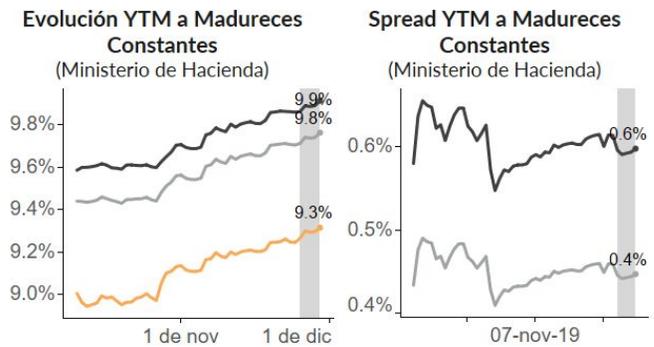
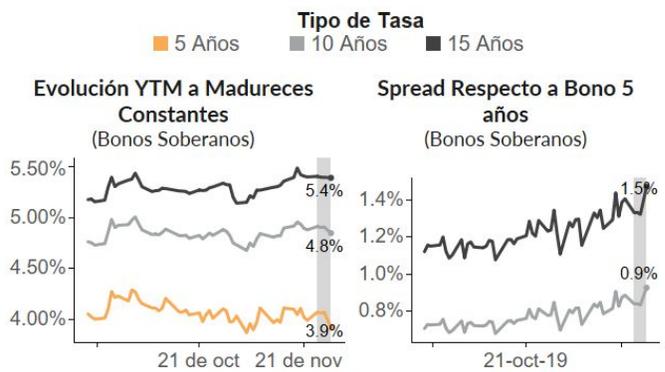
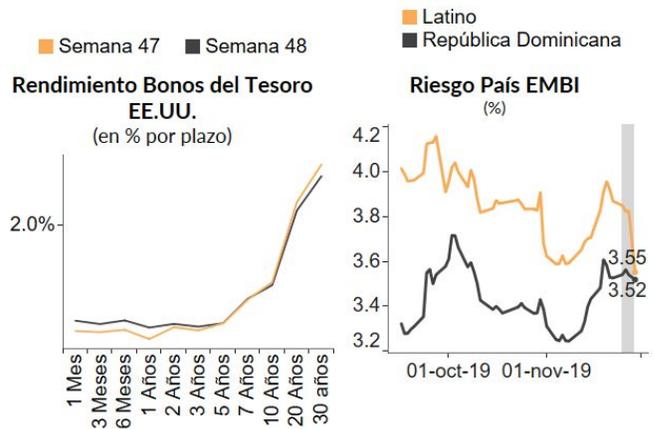
Para los bonos de deuda interna, se apreciaron aumentos en los rendimientos de todos los plazos, obteniendo tasas de 9.3% (5 años), 9.8% (10 años), 9.9% (15 años), respectivamente. Se destaca más pronunciado el incremento en los instrumentos de corto plazo.

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, tanto el Banco Central (BCRD) como el Ministerio de Hacienda realizará el pago correspondientes a títulos de valor. El monto total desembolsado será de RD\$8,796 millones.

En las próximas semanas, los pagos por instrumentos serán efectuados el Banco Central (BCRD), por una suma de RD\$3,171 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 48 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 5.16%.

Podemos observar mediante la depreciación implícita (spread bonos hacienda interna y bonos soberanos) que se espera dentro de un año una depreciación de 5.48%. A un plazo mayor (5 años) esperamos tasas de depreciación menor de 5.40%

Oferta de Divisas

Las reservas internacionales mostrando un aumento a mediados del periodo analizado, cerrando el período en US\$7,146 millones. 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\$292.3 millones, resultando en una entrada de dólares a la economía dominicana y en un aumento de las reservas internacionales.

Commodities

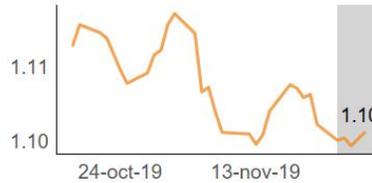
El aumento en el suministro de crudo de petróleo de Estados Unidos, y la posición de la OPEP a nuevos recortes para la producción del año próximo, a presionado a la baja los precios del crudo de petróleo. El precio del crudo de petróleo cierra la semana en USD\$55.4 por barril.

El mayor optimismo del mercado respecto a la guerra comercial provoca una nueva salida de los inversores de los activos refugio hacia otros con mayor riesgo como la renta variable, presionando el precio del oro a la baja. La onza troy de oro cierra la semana en US\$1,455 por onza troy.

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



Dólar por Euro (2019)



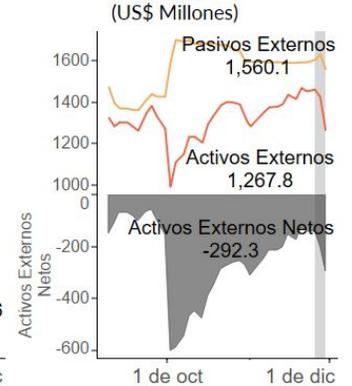
Dólar por Libra (2019)



Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)

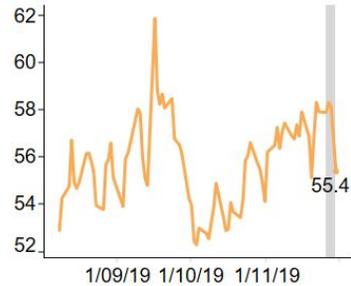


Activos y Pasivos Externos de la Banca (US\$ Millones)

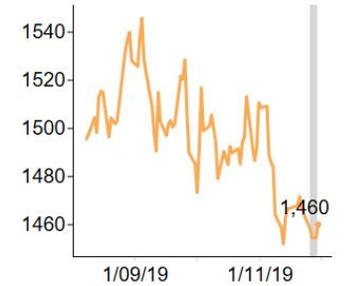


Commodities

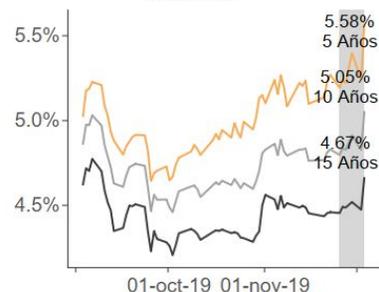
Petróleo Crudo WTI (US\$ por barril, 2019)



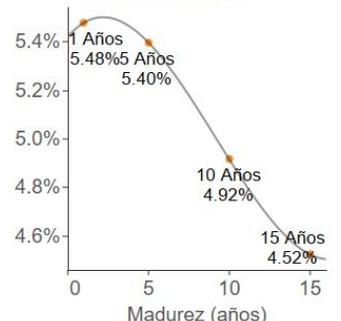
Oro (US\$ por Onza Troy, 2019)



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos 29 de noviembre de 2019





Obtén quick wins con
QuickLean 

MarketNews

Colaboradores

Bruné Pradel
bpradel@analytica.com.do

José Antonio González
jagonzalez@analytica.com.do

Noticia Destacada

Autoridades dan luz verde a protestas en Hong Kong.

Jueves 5 de Diciembre, 2019

Las autoridades de Hong Kong otorgaron permiso a los manifestantes al Frente Civil de Derechos Humanos para marchar este fin de semana, dando luz verde a una manifestación vista como un indicador del apoyo del movimiento prodemocrático después de su arrolladora victoria en las elecciones locales.

Las protestas fueron provocadas por un controvertido proyecto de ley de extradición, desde que se retiró, y se han convertido en llamamientos más amplios para mayores libertades democráticas.

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