



MarketNews

Semana 12

16 – 20 DE MARZO, 2020

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Mesa de Dinero

Tasas de Interés

Durante la semana 12, ambas tasas de interés registraron variaciones significativas, tomando direcciones opuestas. Los cambios observados en las tasas de interés van en línea con el objetivo de dinamizar la economía dominicana, con el propósito de mitigar el potencial impacto económico de la incertidumbre y propagación generada por el COVID-19.

La tasa pasiva promedio ponderada se colocó en 6.51%, registrando variaciones positivas de 52 puntos básicos (pbs). Las mayores variaciones en la tasa pasiva pueden estar siendo generadas por el continuo aumento del riesgo país. Por otro lado, la tasa activa promedio alcanzó variaciones negativas de más de 100 pbs, registrando tasas de 12.75%. Ambos efectos fueron reflejados en una disminución del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 6.24%.

Ante las medidas tomadas por el Banco Central, y dado el panorama económico actual, es de esperarse futuras reducciones en las tasas de interés para el corto plazo.

Operaciones Monetarias

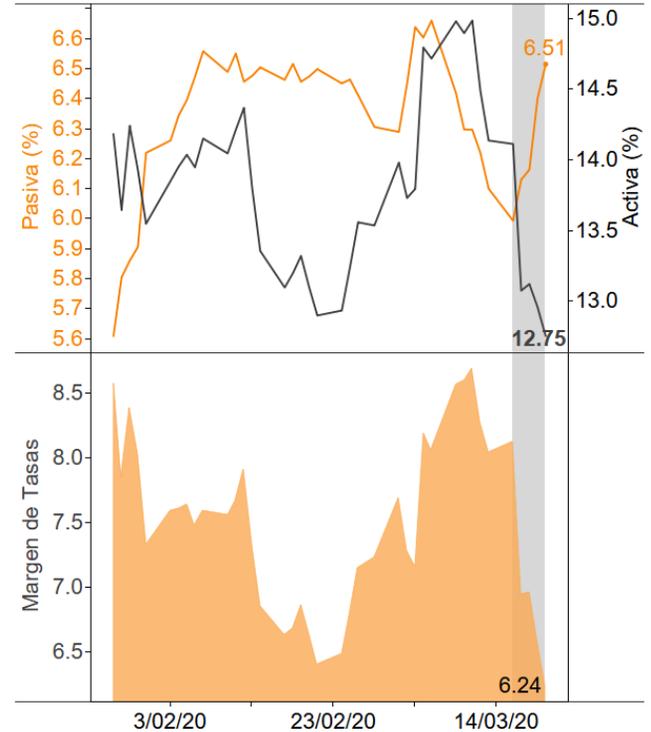
Analizando las operaciones monetarias, las mismas alcanzaron niveles por encima de su promedio para marzo 2020 de RD\$23,485 millones. La diferencia entre los depósitos remunerados de corto plazo y las operaciones de expansión fue de RD\$33,088 millones, observándose un aumento de RD\$16,937 millones para el periodo de estudio. Esta variación se ve reflejado por el aumento de los depósitos remunerados durante el periodo de estudio.

Agregados Monetarios

En la tercera semana de marzo, se puede apreciar un crecimiento significativo en las tasas de crecimiento de los agregados monetarios, exceptuando el crecimiento de la base monetaria ampliada, registrando variaciones de 7.6%. Se destaca la aceleración de la tasa de crecimiento interanual de la base monetaria restringida (pasando de obtener tasas de 6.6% a 9.2%), por el potencial aumento en los depósitos a la vista.

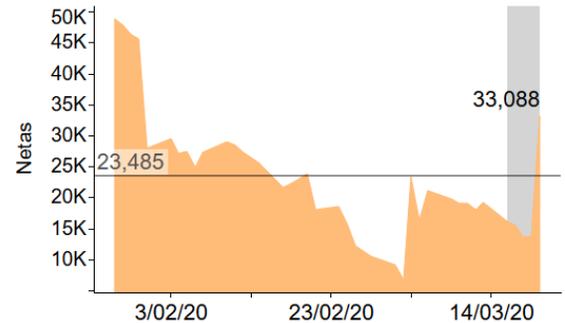
Tasas de Interés Activas y Pasivas

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



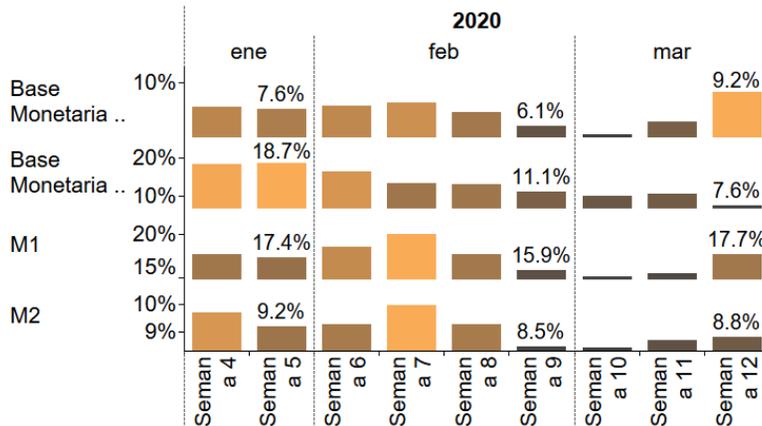
Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

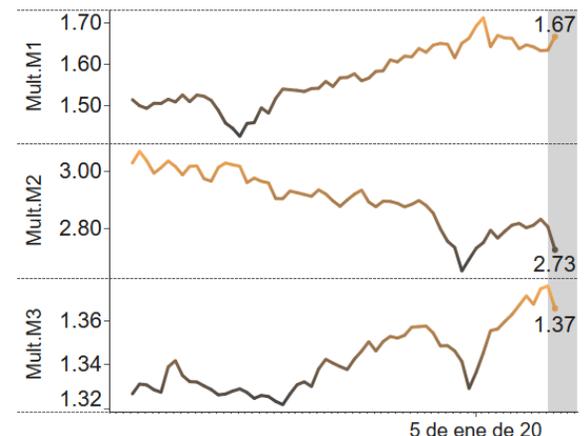


Agregados Monetarios

(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 un mayor plazo, registran incrementos significativos en sus rendimientos. Sin embargo, los rendimientos de los bonos de menor plazo registraron disminuciones importantes.

Dentro del período estudiado, la continua incertidumbre generada por la acelerada expansión del coronavirus a nivel mundial ha modificado la tendencia de los inversionistas a recurrir activos de mayor duración, afectando la demanda, y los rendimientos de mayor plazo.

Podríamos esperar disminuciones en los rendimientos de muy corto plazo producto a la creciente demanda de activos más seguros por parte de los inversionistas, en conjunto al recorte de tasas de emergencia por parte de la FED, alcanzando niveles cercanos o inferiores a cero.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana permanece por encima al del resto de la región (8.32%). Del mismo modo, el aumento del promedio latinoamericano (7.18%) se debe al incremento promedio en el riesgo país de la mayoría de los países de la región producto al aumento de los casos de COVID-19 en la región latinoamericana.

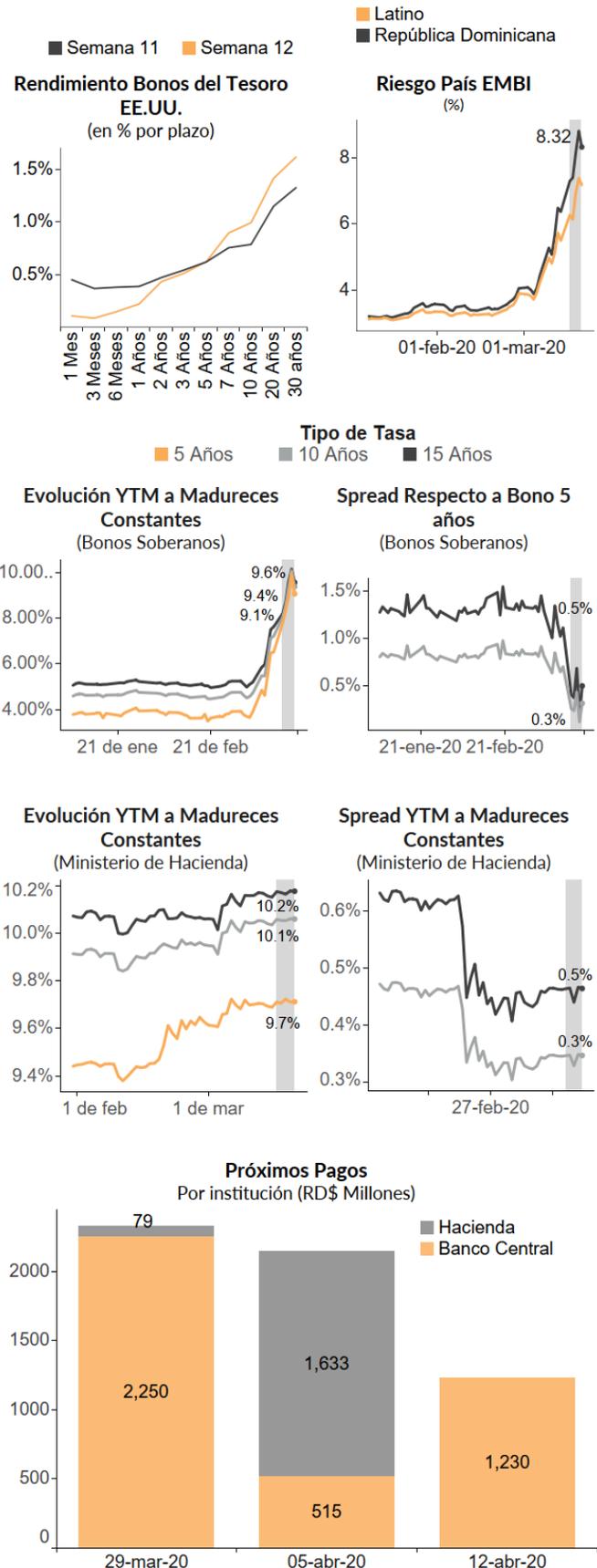
Rendimientos del Sector Público

Para finales del período en cuestión, los rendimientos de los bonos soberanos para todos los plazos registraron disminuciones importantes en el cierre del periodo, obteniendo tasas de 9.6% (15 años), 9.4% (10 años) y 9.1% (5 años), respectivamente. las variaciones del riesgo país de la República Dominicana se ve reflejado en los rendimientos de los bonos soberanos.

A pesar de sus constantes fluctuaciones, los rendimientos de los bonos de deuda interna no presentaron variaciones significativas. Para el periodo estudiado, los rendimientos presentan valores de 10.2% (15 años), 10.1% (10 años), y 9.7% (5 años), respectivamente. Se destaca una disminución en la brecha 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\$5,707 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.

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\$53.80 por US\$, con una depreciación acumulada con valores de 1.58%.

Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) muestran niveles significativos para el mes de marzo, registrando valores de US\$9,271 millones. A pesar de sus altos niveles para finales del periodo en cuestión, se registran reducciones en las reservas internacionales producto del incremento de los pasivos externos y 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 continúe disminuyendo paulatinamente.

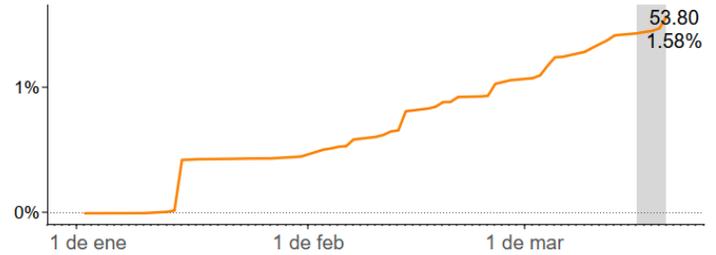
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US\$229 millones, producto del aumento de los pasivos externos y la disminución de los activos externos netos. Indicando la entrada de dólares en la economía dominicana, provocando presiones a la depreciación del tipo de cambio.

Commodities

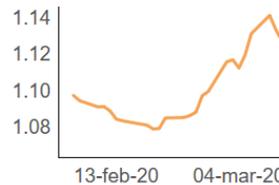
La continua expansión del coronavirus alrededor del mundo sigue contribuyendo a la caída de los precios del petróleo. El aumento de ciudades que se encuentran en cierre total para evitar la propagación ha provocado un cese en las actividades económicas, afectando la demanda de petróleo. Sin embargo, en el periodo en cuestión, medidas tomadas por diferentes gobiernos de apoyar esta industria con paquetes de estímulo provocaron un aumento momentáneo en los precios. El precio del crudo cierra la semana en US\$19.8 por barril.

La venta por parte de los operadores para financiar el denominado "margin call" de sus distintos instrumentos financieros, limitan las ganancias del metal, denominado activo refugio. Durante el periodo en cuestión, el precio del oro registro una serie variaciones, finalizando con un aumento de US\$20. Cerrando el periodo de estudio con valores de US\$1,494.

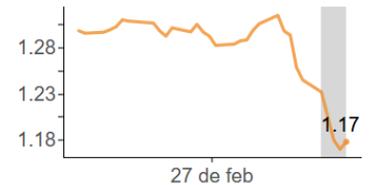
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio
(RD\$ por US\$, Spot Venta)



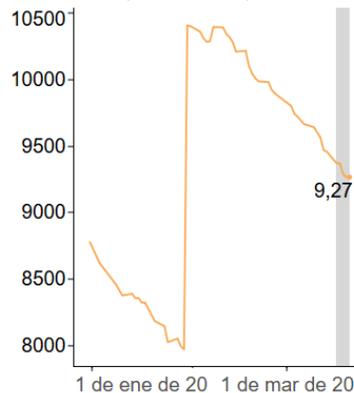
Dólar por Euro
(2019-2020)



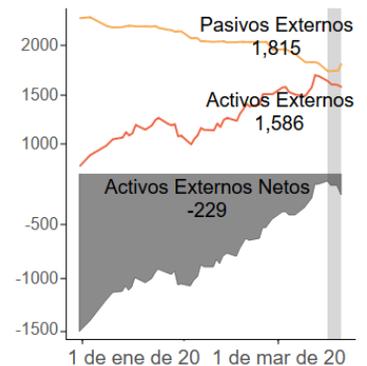
Dólar por Libra
(2019-2020)



Reservas Internacionales Netas
(US\$ Millones)

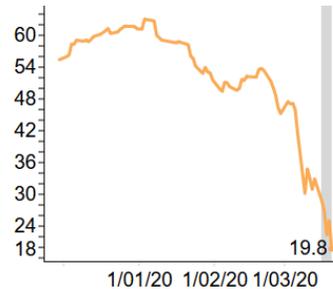


Activos y Pasivos Externos de la Banca
(US\$ Millones)

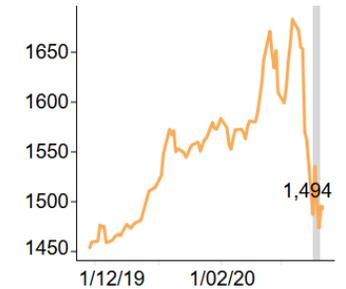


Commodities

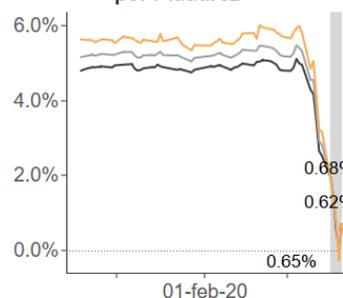
Petróleo Crudo WTI
(US\$ por barril, 2019-2020)



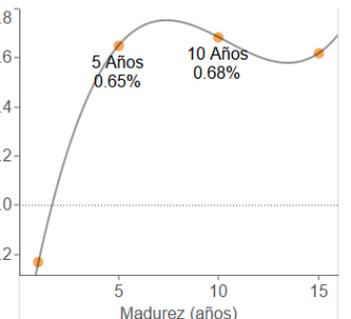
Oro
(US\$ por Onza Troy, 2019-2020)



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos 20 de marzo de 2020





Obtén quick wins con
QuickLean

Noticia Destacada

Gobierno acuerda con Asociación de Bancos Comerciales medidas para flexibilizar costos de financiamiento.

Miércoles 25 de marzo, 2020

El presidente Danilo Medina informó que la Comisión Económica acordó con la Asociación de Bancos Comerciales flexibilizar su política de costo a servicios de financiamientos. Esta disposición forma parte del paquete de medidas adoptadas para reducir el impacto del coronavirus (COVID-19).

Dentro de las medidas aplicadas se encuentra, la eliminación durante 3 meses el pago mínimo mensual y el cargo por mora sobre el balance de la deuda de tarjetas de crédito. Además, el Banco de Reservas bajara sus tasas de interés al consumo con tarjetas de crédito al 1% mensual.

Fuente: Presidencia de la República Dominicana

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.