



# MarketNews

---

Semana 22

25 – 29 DE MAYO, 2020

**ANALYTICA**  
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

# Mesa de Dinero

## Tasas de Interés

Durante la semana 22, la tasa de interés pasiva registro disminuciones significativas. La tasa pasiva promedio ponderada se colocó en 5.38%, registrando variaciones negativas de 18 puntos básicos (pbs). Por otro lado, la tasa activa promedio registró tasas de 10.91%, presentando variaciones positivas de 22 pbs, observándose una ligera disminución al cierre del periodo. Ambos efectos fueron reflejados en un incremento del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 5.54%.

El comportamiento observado en la tasa de interés pasiva va en línea con el objetivo de dinamizar la economía dominicana, con el propósito de limitar el potencial impacto económico de la incertidumbre y propagación generada por el COVID-19.

Ante las nuevas medidas monetarias adoptadas por las autoridades dominicanas, y el panorama económico actual, es de esperarse menores tasas de interés para el corto plazo.

## Operaciones Monetarias

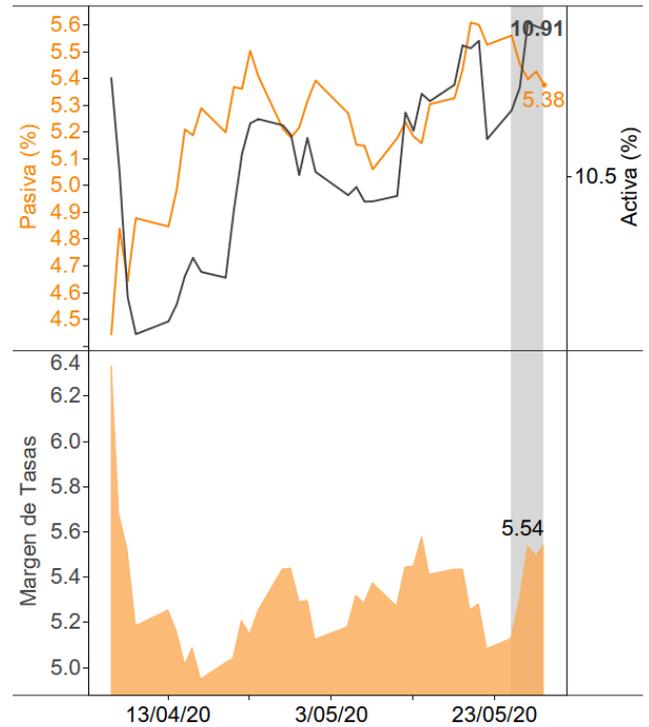
Analizando las operaciones monetarias, las mismas alcanzaron niveles por debajo de su promedio para mayo 2020 de RD\$49,608 millones. La diferencia entre los depósitos remunerados de corto plazo y las operaciones de expansión fue de RD\$41,068 millones, observándose un incremento de RD\$4,502 millones para el periodo de estudio. El aumento en las operaciones monetarias son producto de las variaciones en los niveles de depósitos remunerados.

## Agregados Monetarios

En la cuarta semana de mayo, se puede apreciar una disminución en la tasa de crecimiento interanual de la Base Monetaria Restringida. Se destaca un incremento de las tasas de crecimiento interanual de la Base Monetaria Ampliada (21.9%), M1 (29.4%) y M2 (12.5%).

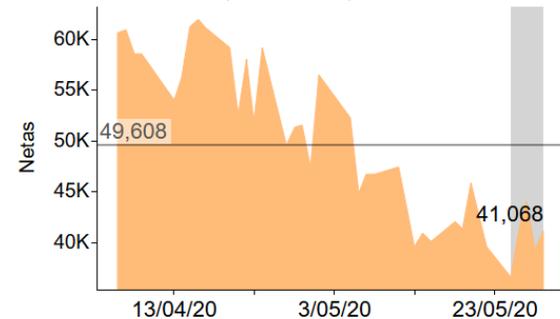
### Tasas de Interés Activas y Pasivas

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



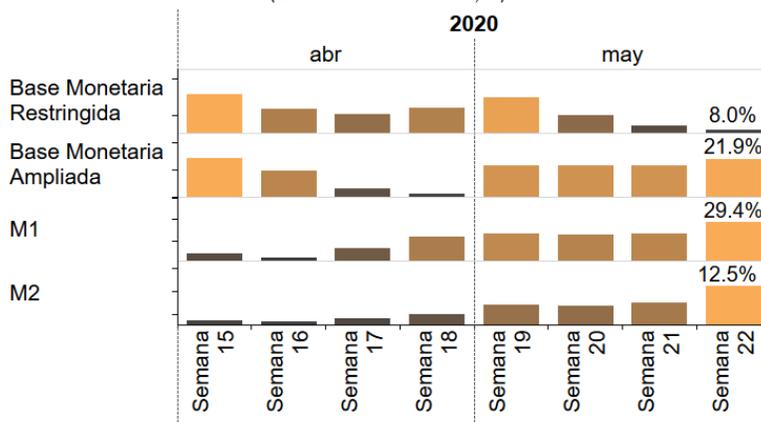
### Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

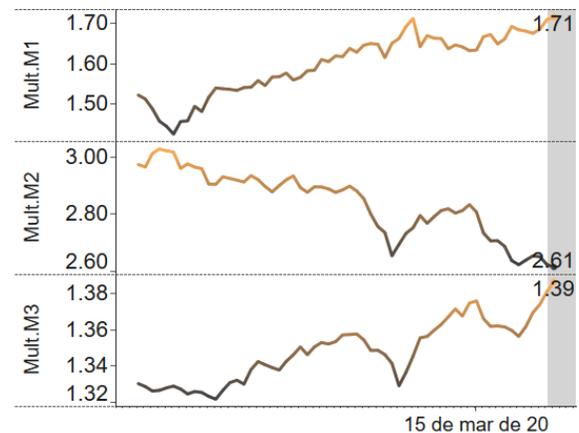


### Agregados Monetarios

(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 registran leves incrementos en sus rendimientos para los bonos de muy corto y corto plazo. Incentivado por un incremento en la demanda de activos mas riesgosos, provocando una caída en la demanda de los bonos.

Dentro del período estudiado, la incertidumbre generada por la expansión del coronavirus a nivel mundial y la posibilidad de un tercer estímulo fiscal han modificado la tendencia de los inversionistas, afectando la demanda, y los rendimientos de los bonos.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana (5.96%) se coloca por encima del resto de la región. Del mismo modo, el promedio latinoamericano se coloca en 5.53% para el cierre del periodo, se debe a la disminución promedio en el riesgo país de la mayoría de los países de la región.

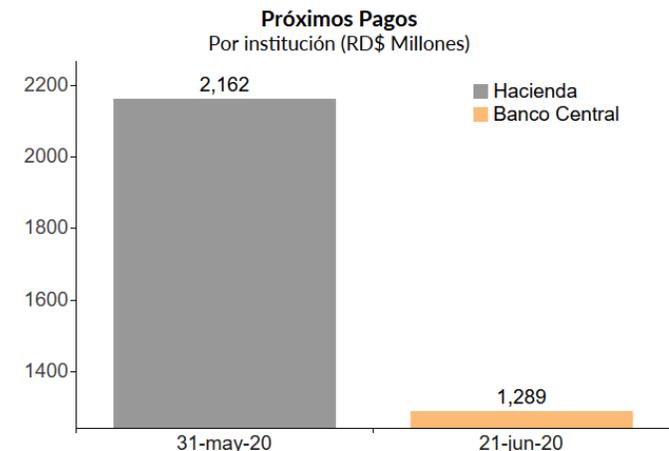
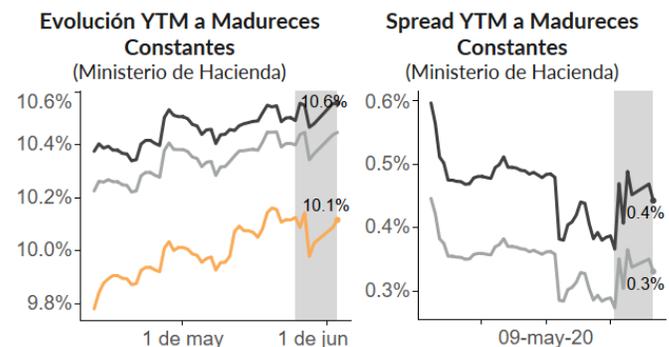
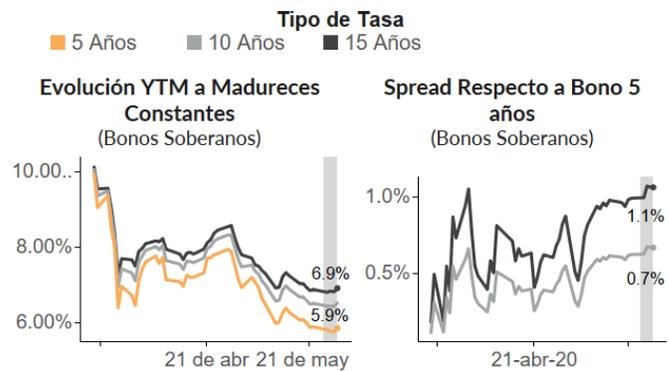
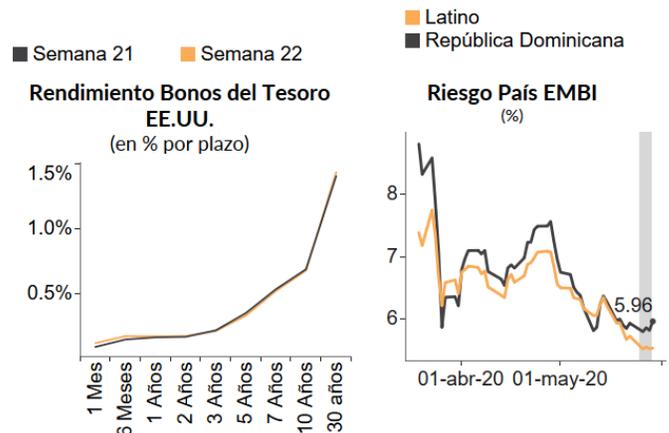
## Rendimientos del Sector Público

Durante el período en cuestión, los rendimientos de los bonos soberanos para todos los plazos registraron leves incrementos. Obteniendo tasas de 6.9% (15 años), 6.5% (10 años) y 5.9% (5 años), respectivamente.

Los bonos de deuda interna para todos los plazos presentaron variaciones en sus rendimientos durante el periodo de estudio, cerrando con un ligero aumento. Los rendimientos registraron valores para los plazos de 15 años (10.5%), 10 años (10.4%) y 5 años (10.0%). Se destaca un incremento 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 Ministerio de Hacienda, como por el Banco Central (BCRD), por una suma de RD\$3,450.6 millones.



# Mesa de Divisas

## Monedas Internacionales

Las crecientes incertidumbres internacionales han provocado presiones cambiarias, dando como resultado la depreciación del dólar ante 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\$57.05 por US\$, con una depreciación acumulada con valores de 7.71%.

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 4.39%.

## Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) muestran niveles normales para el mes de mayo, registrando valores de US\$8,009 millones. Para finales del periodo en cuestión, se registran disminuciones en las reservas internacionales producto al incremento de los activos externos y la disminución de los pasivos 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.

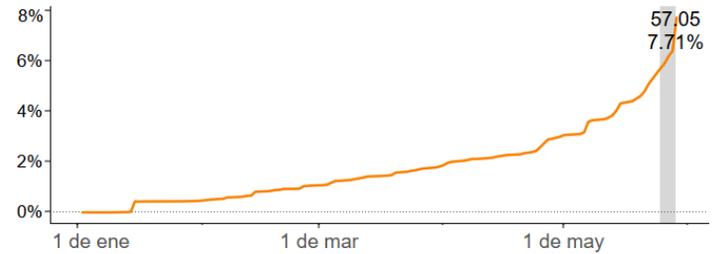
La posición de activos externos netos se encuentra en US\$522 millones, producto al incremento de los activos externos y la disminución de los pasivos externos. Indicando la salida de dólares en la economía dominicana, provocando presiones a la depreciación del tipo de cambio.

## Commodities

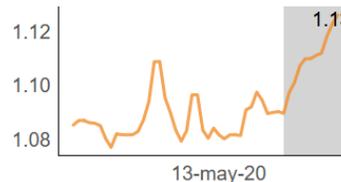
En el periodo en cuestión, se observa la continua recuperación del precio del petróleo. La reapertura de la economía en distintos países ha impulsado el precio del petróleo a un crecimiento estable, en conjunto con los rumores de una extensión en los recortes de producción por parte de la OPEC. Para el cierre del periodo el precio del crudo se encuentra en US\$35.3 por barril.

Durante la semana 22, el precio del oro debido a sus altos niveles experimento una leve demanda provocando una caída del mismo. Sin embargo, luego registro un aumento de US\$34, por su característica de activo refugio. Cerrando el periodo de estudio con valores de US\$1,729.

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



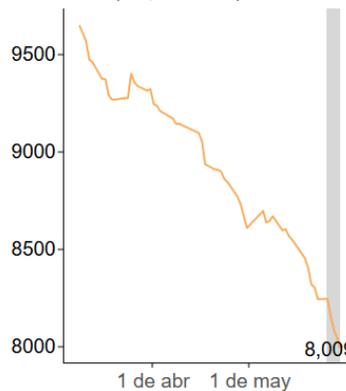
Dólar por Euro (2019-2020)



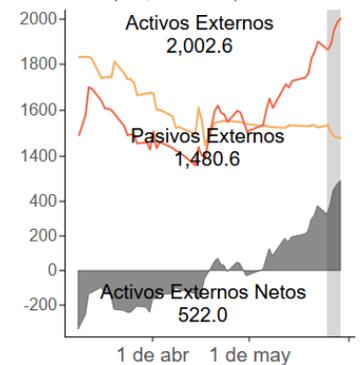
Dólar por Libra (2019-2020)



Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)



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

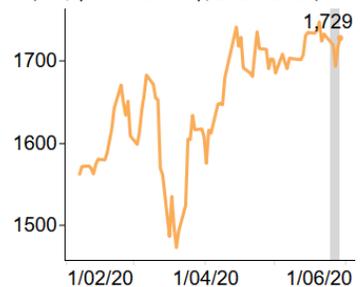


## Commodities

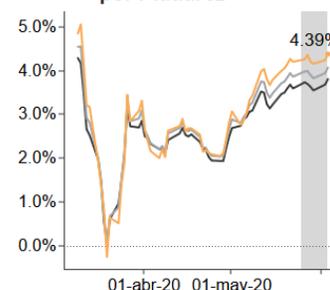
Petróleo Crudo WTI (US\$ por barril, 2019-2020)



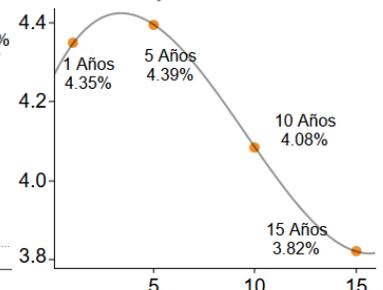
Oro (US\$ por Onza Troy, 2019-2020)



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos 3 de junio de 2020





Obtén quick wins con  
**QuickLean** 

## Noticia Destacada

### BCRD informa que inflación de abril fue de -0.82%

Lunes 1 de junio, 2020

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) informó que el índice de precios al consumidor (IPC) registró una variación de -0.82% en el mes de abril con respecto al mes de marzo de 2020. Con este resultado la inflación interanual con respecto al mes de abril 2019 alcanzó niveles de 1.07%.

Los grupos evaluados de mayor incidencia fueron Transporte (-3.72%), Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (-0.54%), Educación (-1.04%) y Vivienda (-0.34%). Además, el reporte explica que el comportamiento del IPC continúa reflejando la abrupta caída de los precios del petróleo West Texas Intermediate (WTI).

Fuente: BCRD

# MarketNews

## Colaboradores

**Bruné Pradel**

bpradel@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.