



# MarketNews

Semana 51

16 – 20 DE DICIEMBRE, 2019

**ANALYTICA**  
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

# Mesa de Dinero

## Tasas de Interés

En la semana 51, ambas tasas de interés presentaron disminuciones significativas producto de la caída del riesgo país, dado al mismo tiempo que las condiciones de mercado reflejan un menor nivel de liquidez por parte de la banca.

Durante este plazo, la tasa pasiva promedio ponderado pasó de tener un máximo de 6.48% el 16 de dic. a 6.29% en el 20 de dic. (-19 puntos básicos). De la misma manera, la tasa activa promedio paso de registrar tasas de 12.60% a 12.52% para finales del periodo estudiado. Ambos efectos se reflejaron en una reducción del margen de intermediación financiero que cerró en de 6.23%, manteniendolo por debajo del promedio de los últimos 60 días.

## Operaciones Monetarias

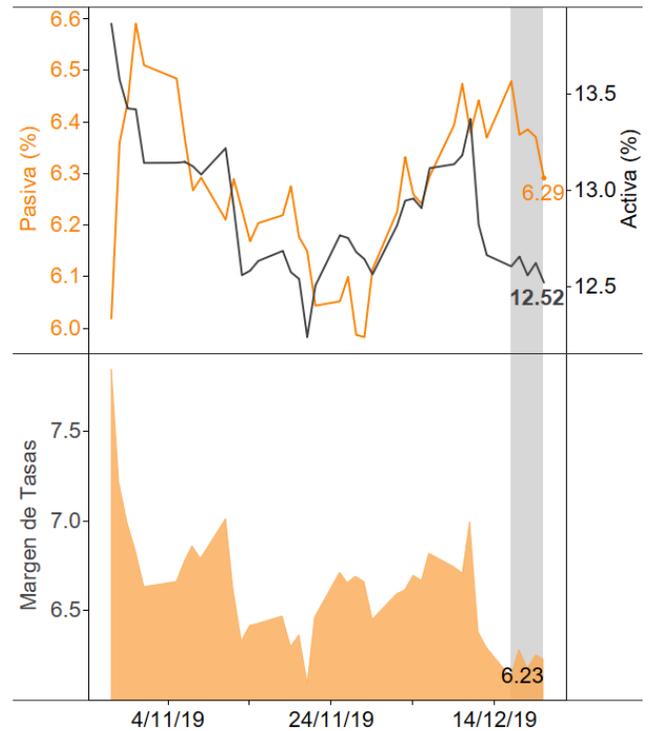
Analizando las operaciones monetarias, las mismas alcanzaron niveles por debajo de su promedio para mediados de diciembre de RD\$33,988 millones. Al cierre del período analizado, la diferencia entre los depósitos remunerados de corto plazo y las operaciones de expansión fue de RD\$23,677 millones producto de una mayor cantidad de billetes y monedas en poder del público. La reducción del nivel de liquidez de la banca incentiva el incremento de tasas. Sin embargo, la reducción vista en el riesgo país latinoamericano ha mitigado dichos potenciales incrementos.

## Agregados Monetarios

Durante la tercera semana de diciembre, vemos altas tasas de crecimiento en los agregados monetarios, en comparación a periodos anteriores. Se destaca las altas tasas de la base monetaria M1 (16.6%), debido en parte a la mayor posesión de billetes y monedas en poder del público por gasto en salarios y la entrada de remesas.

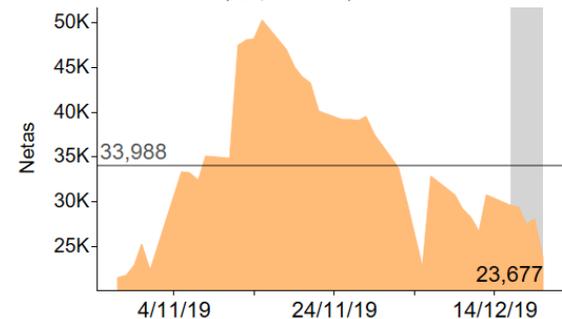
### Tasas de Interés Activas y Pasivas

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



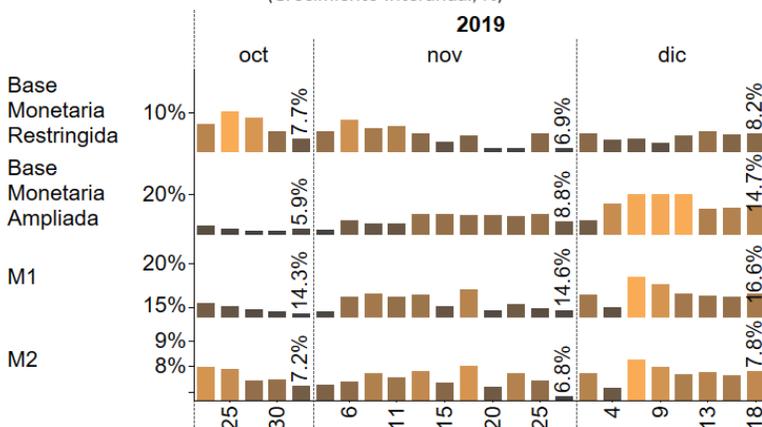
### Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

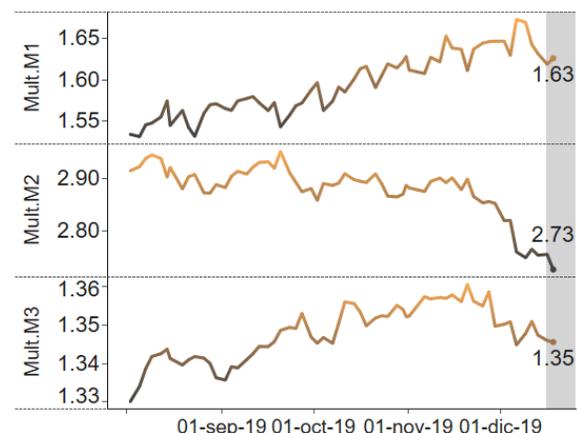


### Agregados Monetarios

(Crecimiento Interanual, %)



### Multiplicadores Monetarios



# Mesa de Títulos

## Bonos del Tesoro de Estados Unidos y Riesgo País

En comparación a la semana 49, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos de mediano plazo registraron aumentos importantes, mientras que los de corto y largo plazo se mantuvieron estables. En conjunto, estos cambios contribuyen a la continua normalización de la curva de rendimiento invertida de los bonos del tesoro.

Dentro del periodo estudiado, las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y China continúan siendo el factor que mejor explican los comportamientos de los rendimientos del Tesoro estadounidense.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana (3.16%) continua anclado al del resto de la región, registrando disminuciones importantes desde inicios del mes de diciembre. El promedio latinoamericano de 3.15% disminuyó debido a una caída en el riesgo país de Argentina. A pesar de los múltiples conflictos políticos a lo largo de la región, el riesgo país de Latinoamérica permanece mostrando disminuciones importantes.

## Rendimientos del Sector Público

Para finales del período de análisis, los rendimientos de los bonos soberanos para mediano y largo plazo presentaron ligeras reducciones, totalizando variaciones de 17 pbs, obteniendo tasas de 5.2% (15 años) y de 4.7% (10 años). Por otro lado, los rendimientos de corto plazo fueron de 3.9% (5 años).

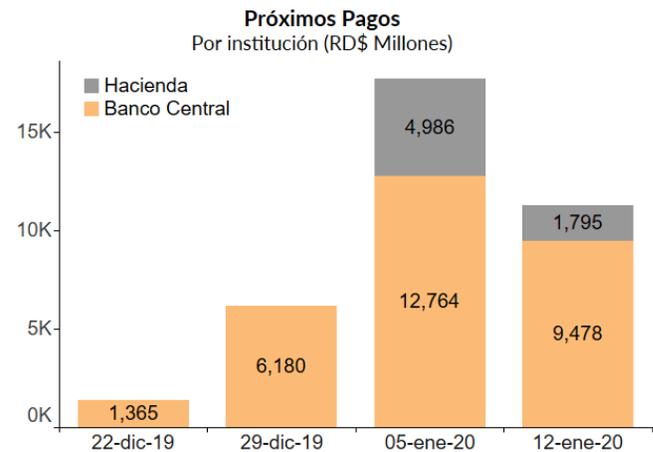
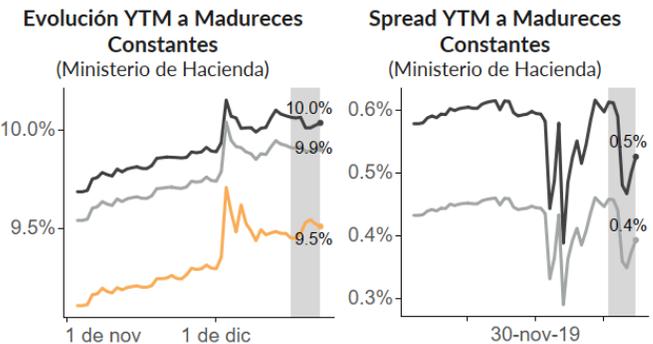
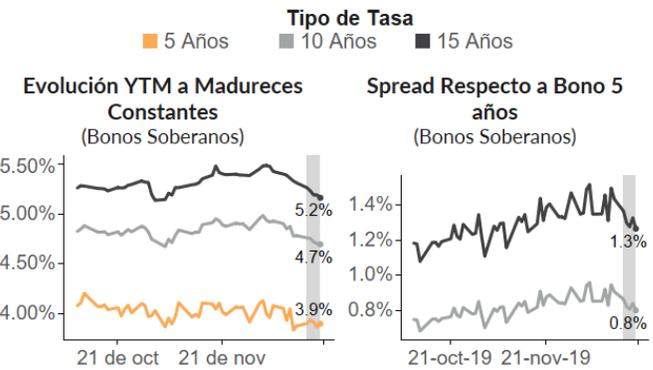
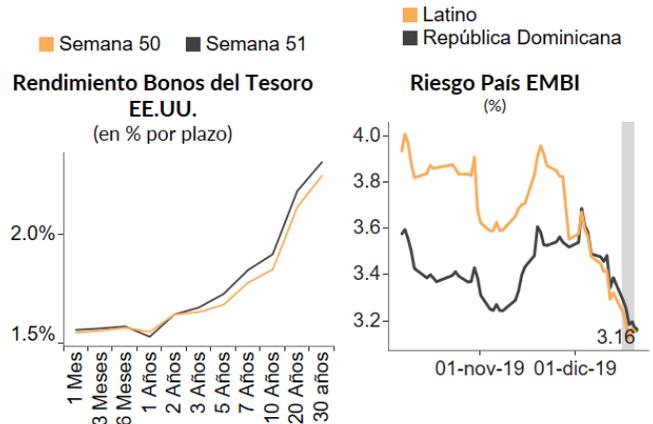
Para los bonos de deuda interna se apreciaron repuntes en los rendimientos de mediano y largo plazos, obteniendo tasas 9.9% (10 años), y 10.0% (15 años), respectivamente. Por otro lado, los rendimientos de menor plazo (5 años) presentaron reducciones, registrando valores de 9.5%.

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, solo el Banco Central (BCRD) realizará el pago correspondiente a títulos de valor. El monto total desembolsado será de RD\$1,365 millones.

En las próximas semanas, los pagos por instrumentos serán efectuados tanto por BCRD, como por el Ministerio de Hacienda, por una suma de RD\$35,202 millones.



# Mesa de Divisas

## Monedas Internacionales

Las crecientes incertidumbres internacionales producto de las cambiantes tensiones geopolíticas 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 durante la semana 51 continua presentando repuntes luego de su estabilidad semanas anteriores. En el período analizado, la tasa de cambio cierra en RD\$52.92 por US\$, con una depreciación acumulada de 5.23%.

Podemos observar mediante la depreciación implícita (spread bonos hacienda interna y bonos soberanos) que se espera dentro de un año una depreciación de 5.88%. A un plazo mayor (5 años) esperamos tasas de depreciación menor de 5.65%

## Oferta de Divisas

Las reservas internacionales vuelven a mostrar aumentos a mediados del periodo analizado, cerrando el período en US\$7,826 millones. Este aumento en las reservas internacionales se debe a aumentos en los pasivos externos, tras el reciente apalancamiento por parte de la banca comercial. Con el objetivo de mantener la depreciación cambiaria estable, y ante la apreciación del dólar por peso, se espera que el stock de reservas disminuya paulatinamente.

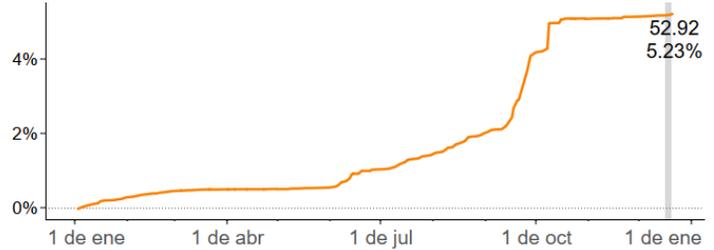
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US\$1,026.4 millones, producto al aumento en los pasivos externos, indicando la entrada de dólares a la economía dominicana.

## Commodities

Las expectativas creadas por los avances de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, además de los esfuerzos liderados por la OPEP para limitar los suministros, presionan al alza los precios del crudo de petróleo. El precio del crudo de petróleo cierra la semana en USD\$60.4 por barril.

La incertidumbre generada por la presentes discusiones respecto a la guerra comercial continua la presencia de los activos refugio, presionando el precio del oro al alza. La onza troy de oro cierra la semana en US\$1,479.

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



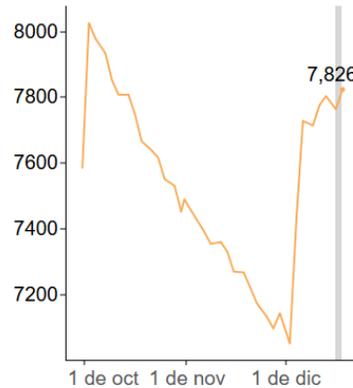
Dólar por Euro (2019)



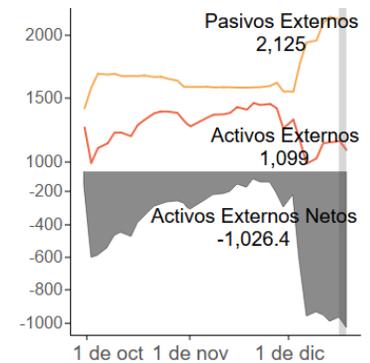
Dólar por Libra (2019)



Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)

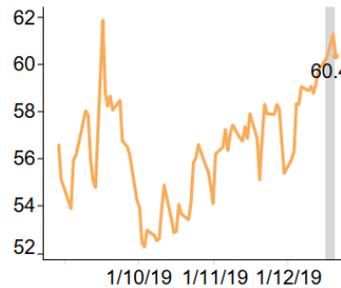


Activos y Pasivos Externos de la Banca (US\$ Millones)

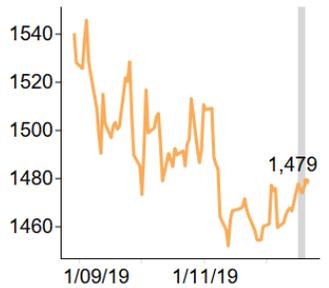


## Commodities

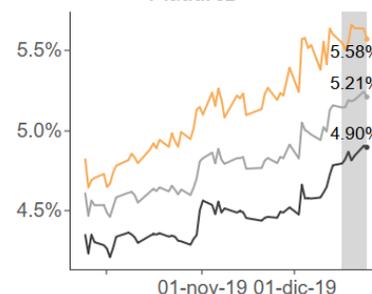
Petróleo Crudo WTI (US\$ por barril, 2019)



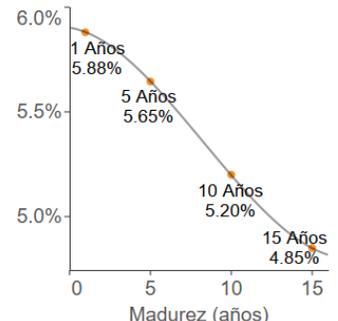
Oro (US\$ por Onza Troy, 2019)



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos (20 de diciembre de 2019)





Obtén quick wins con  
**QuickLean** 

# MarketNews

## Colaboradores

**Bruné Pradel**  
bpradel@analytica.com.do

**José Antonio González**  
jagonzalez@analytica.com.do

## Noticia Destacada

### Inversores japoneses planean mayores apuestas en deuda mercados emergentes en 2020

Jueves 26 de Diciembre, 2019

Los administradores de activos japoneses planean incursionar más en los mercados emergentes para el 2020, debido a la caída de los rendimientos de los bonos en destinos de inversión, tradicionalmente en Europa, obligándolos a considerar activos más riesgosos.

Japón cuenta con un gran superávit en cuenta corriente y los inversores japoneses han destinado sus inversiones con compras de bonos en mercados de grado de inversión en Europa, y más recientemente en China, para diversificarse de las tasas de interés extremadamente bajas en el país.

**Fuente: Reuters**

# 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.