



MarketNews

Semana 18

27 – 1 DE MAYO, 2020

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Mesa de Dinero

Tasas de Interés

Durante la semana 18, la tasa de interés pasiva registró repuntes significativos. Del mismo modo, la tasa de interés activa presentó leves disminuciones. La tasa pasiva promedio ponderada se colocó en 5.39%, registrando variaciones positivas de 18 puntos básicos (pbs). Por otro lado, la tasa activa promedio registro tasas de 10.51%. Ambos efectos fueron reflejados en una disminución del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 5.12%.

A pesar del comportamiento observado en las tasas de interés, los estímulos monetarios continúan generando las condiciones para dinamizar la economía dominicana, y restaurar el nivel de crecimiento previo al COVID-19.

Ante las medidas monetarias adoptadas por las autoridades dominicanas, y dado el panorama económico actual, es de esperarse futuras reducciones en las tasas de interés para el corto plazo.

Operaciones Monetarias

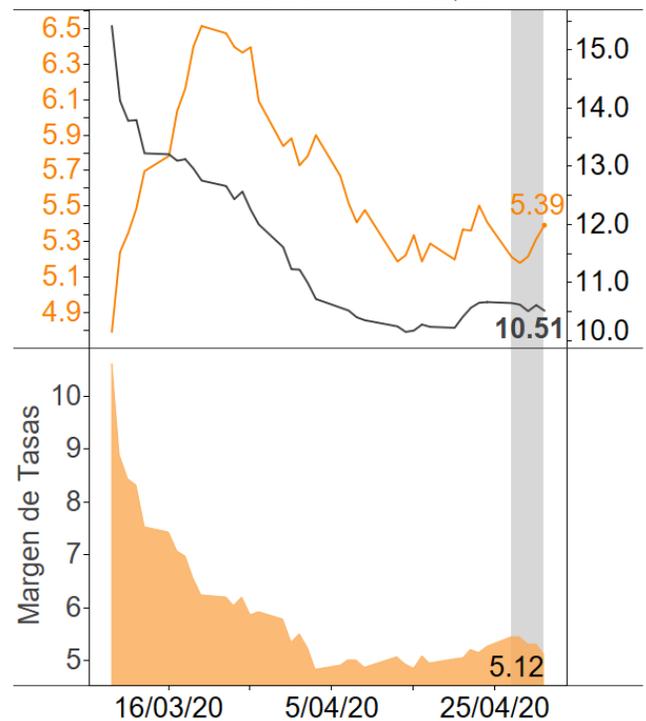
Las facilidades de liquidez optadas para el mantenimiento y la sostenibilidad de la economía dominicana han provocado aumentos significativos en las operaciones monetarias. Analizando la liquidez del mercado, vemos niveles por encima del promedio visto en el año alcanzando niveles de RD\$56,437 millones. Esta variación se ve reflejado por el incremento de los depósitos remunerados durante el periodo de estudio.

Agregados Monetarios

En la última semana de abril, se puede apreciar una disminución en la tasa de crecimiento interanual de la Base Monetaria Ampliada. Además, se destaca el aumento de las tasas de crecimiento interanual de la Base Monetaria Restringida (11.0%), M1 (25.8%) y M2 (9.9%), provocado por los niveles de liquidez presentados en el mercado.

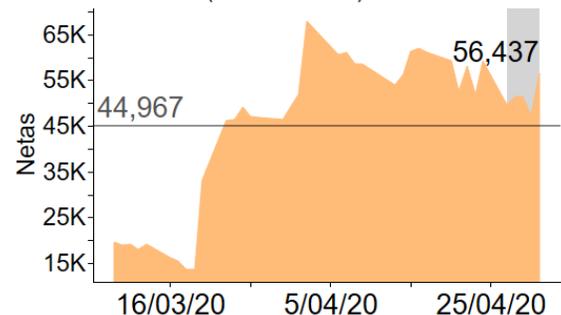
Tasas de Interés Activas y Pasivas

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



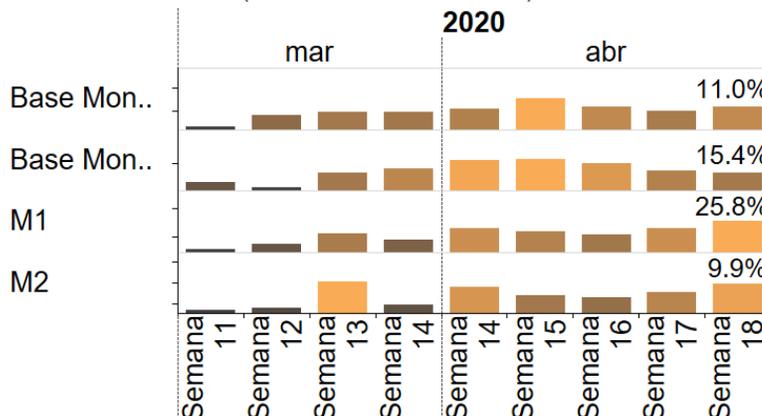
Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

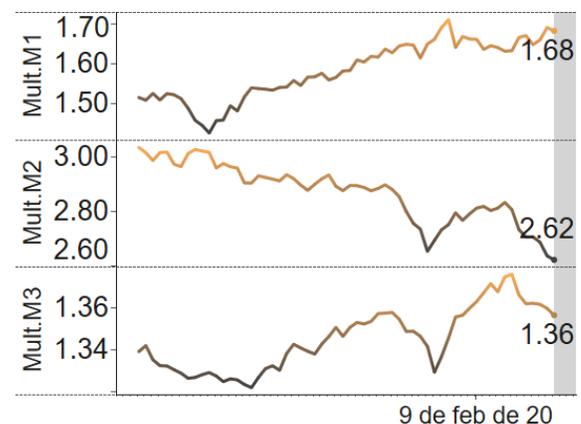


Agregados Monetarios

(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 largo plazo registran ligeros aumentos en sus rendimientos.

Dentro del período estudiado, la incertidumbre generada por la expansión del coronavirus a nivel mundial y las recientes variables macroeconómicas, han modificado la tendencia de los inversionistas a recurrir activos de mayor duración, afectando la demanda, y los rendimientos de largo plazo.

Además, las medidas de estímulo a la economía frente a los efectos negativos del COVID-19 han creado la necesidad de financiamiento por parte del gobierno. Por lo cual, una creciente demanda de los bonos de corto plazo provocó ligeras disminuciones en los rendimientos.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana (6.75%) se coloca por encima del resto de la región. Del mismo modo, la disminución del promedio latinoamericano (6.50%) para el cierre del periodo, se debe a la disminución promedio en el riesgo país de la mayoría de los países de la región.

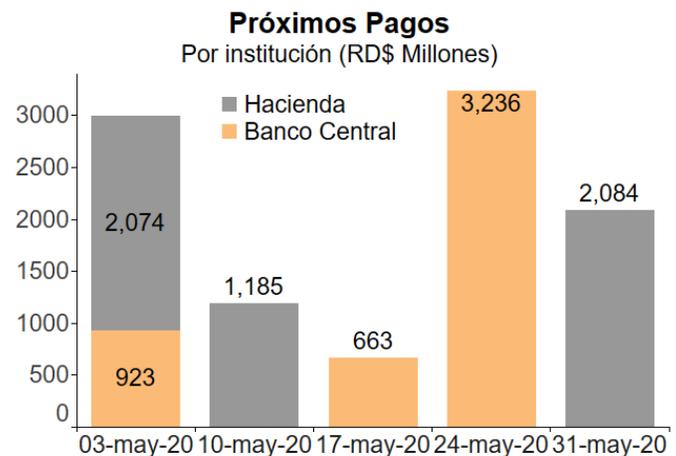
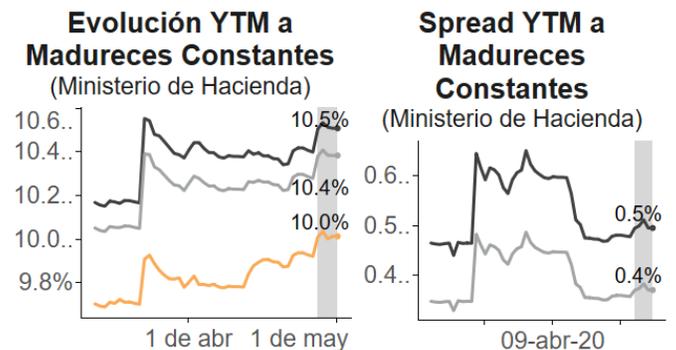
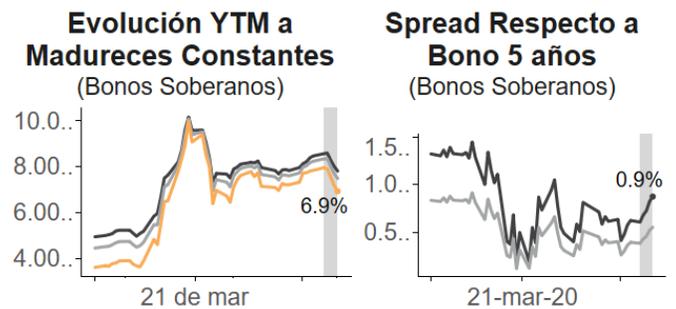
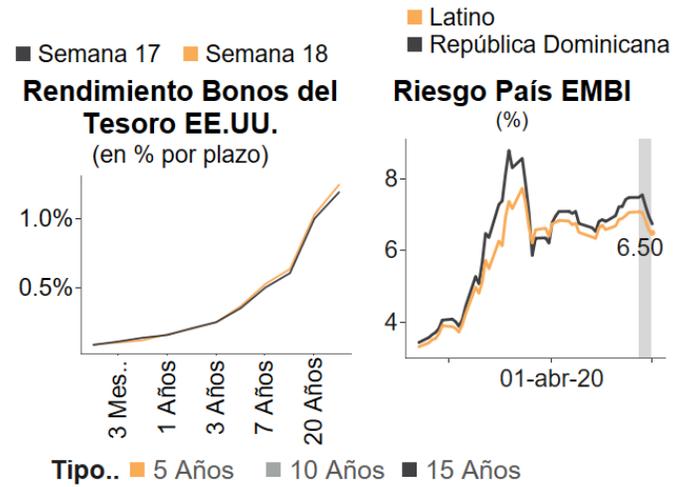
Rendimientos del Sector Público

Para finales del período en cuestión, los rendimientos de los bonos soberanos para todos los plazos registraron disminuciones significativas, obteniendo tasas de 7.8% (15 años), 7.5% (10 años) y 6.9% (5 años), respectivamente.

Los bonos de deuda interna para todos los plazos presentaron ligeras disminuciones en sus rendimientos durante el periodo de estudio. Registrando valores en los rendimientos para los plazos de 15 años (10.5%), 10 años (10.4%) y 5 años (10.0%). Se destaca una disminución 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 Banco Central (BCRD), como por el Ministerio de Hacienda, por una suma de RD\$10,165 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\$54.59 por US\$, con una depreciación acumulada con valores de 3.06%.

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 3.08%.

Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) muestran niveles significativos para inicios del mes de mayo, registrando valores de US\$8,614 millones. A pesar de sus altos niveles para finales del periodo en cuestión, se registran reducciones en las reservas internacionales producto a la disminución de los activos externos, también la inyección de dólares por parte del Banco Central a la economía.

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.

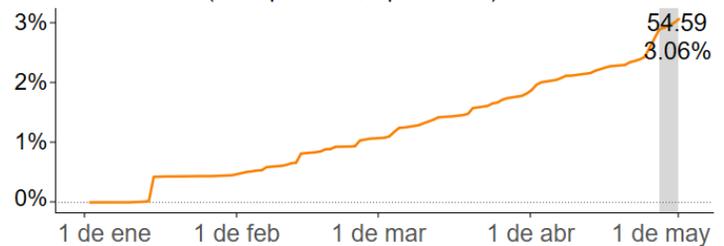
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US\$32.4 millones, producto de la disminución de los activos externos. Indicando la entrada de dólares en la economía dominicana, provocando presiones a la depreciación del tipo de cambio.

Commodities

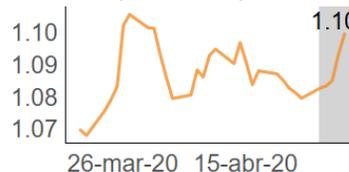
El aumento de ciudades que se encuentran en cierre total para evitar la propagación de la pandemia ha provocado un cese en las actividades económicas, afectando la demanda de petróleo. En el periodo en cuestión se observa la primera semana de incremento del precio de petróleo en el último mes. Para el cierre del periodo el precio del crudo se encuentra en US\$19.7 por barril.

Durante la semana 18, la continua incertidumbre provocada por la pandemia COVID-19 y las presiones de la esperada recesión estimularon los precios a una caída. Cerrando el periodo de estudio con valores de US\$1,686.

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



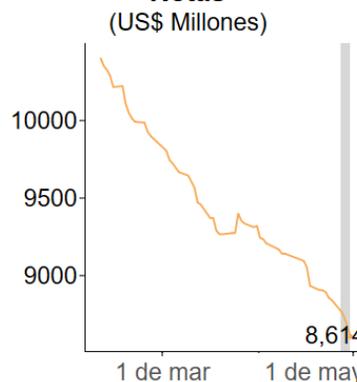
Dólar por Euro
(2019-2020)



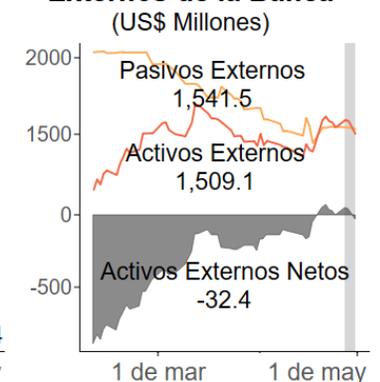
Dólar por Libra
(2019-2020)



Reservas Internacionales Netas
(US\$ Millones)

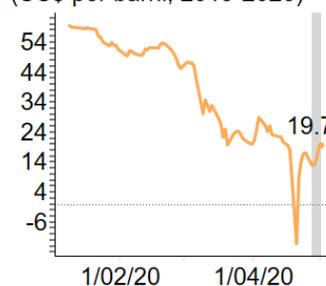


Activos y Pasivos Externos de la Banca
(US\$ Millones)



Commodities

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

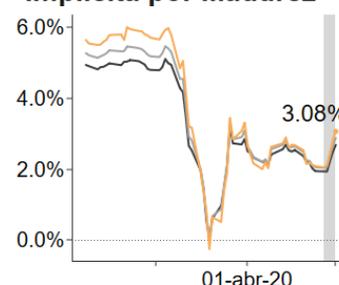


Oro

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



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos





Obtén quick wins con
QuickLean

Noticia Destacada

Gobernador Valdez Albizu se opone a iniciativa de retirar 30% de los fondos de pensiones.

Lunes 4 de mayo, 2020

El gobernador del Banco Central de la República Dominicana (BCRD), expresó su oposición a la modificación de la Ley del Sistema Dominicano de Seguridad Social que permitiría a los afiliados de fondos de pensiones (AFP) el retiro de hasta un 30% de sus ahorros.

En adición, alertó que esta situación generaría un exceso de demanda de bienes y servicios que con una producción ralentizada provocaría altos niveles de inflación que reducirían el poder adquisitivo de las personas.

Fuente: BCRD

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.