



# MarketNews

Semana 17

20 – 24 DE ABRIL, 2020

**ANALYTICA**  
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

# Mesa de Dinero

## Tasas de Interés

Durante la semana 17, la tasa de interés pasiva registró repuntes significativos, sin embargo, muestra una ligera disminución para el final del periodo de estudio. Del mismo modo, la tasa de interés activa presentó incrementos importantes. La tasa pasiva promedio ponderada se colocó en 5.41%, registrando variaciones positivas de 21 puntos básicos (pbs). Por otro lado, la tasa activa promedio registro tasas de 10.66%. Ambos efectos fueron reflejados en una disminución del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 5.25%.

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.

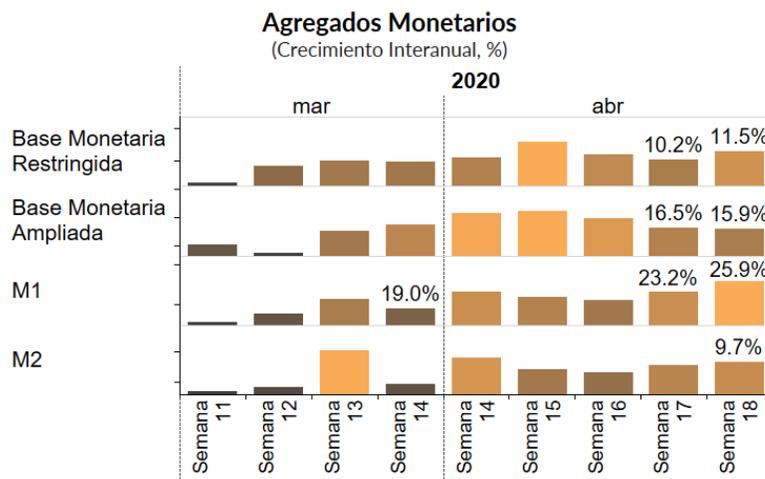
Ante las medidas monetarias adoptadas por las autoridades dominicanas, y dado el panorama económico actual, es de esperarse futuras reducciones en las tasas de interés para el corto plazo.

## 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\$59,217 millones. Esta variación se ve reflejado por el incremento de los depósitos remunerados durante el periodo de estudio.

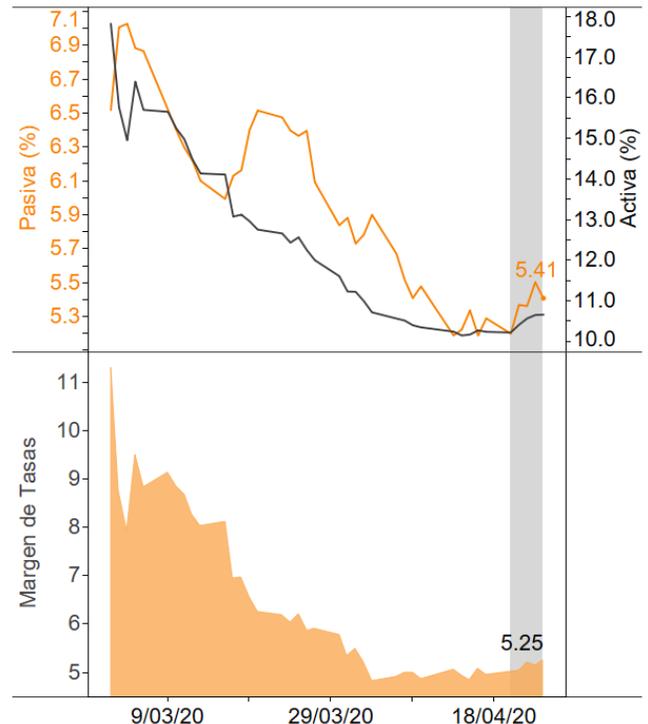
## Agregados Monetarios

En la cuarta semana de abril, se puede apreciar una disminución en las tasas de crecimiento interanual de la Base Monetaria Restringida y la Base Monetaria Ampliada. Además, se destaca el aumento de la tasa de crecimiento interanual de M1 (23.2%) y M2 (9.6%), provocado por los niveles de liquidez presentados en el mercado.



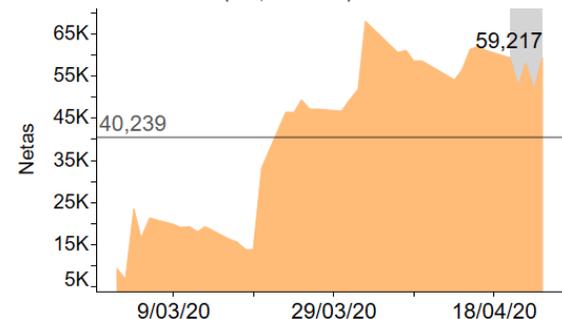
## Tasas de Interés Activas y Pasivas

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

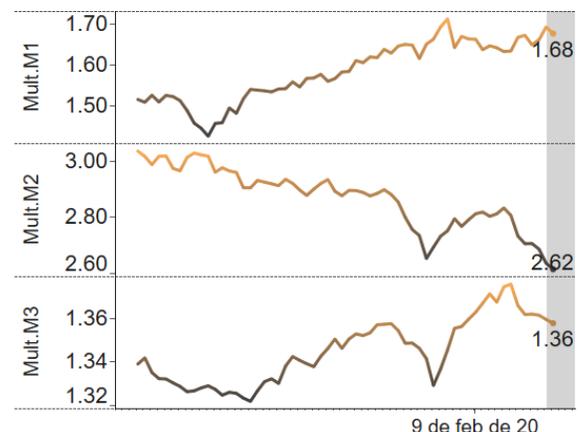


## Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)



## Multiplicadores Monetarios



# Mesa de Títulos

## Bonos del Tesoro de Estados Unidos y Riesgo País

Los rendimientos de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos para todos los plazos registran ligeras disminuciones en sus rendimientos.

Dentro del período estudiado, la caída de los precios del petróleo por debajo de US\$ 0, en conjunto con el crecimiento acelerado de la tasa de desempleo han afectado la demanda y los rendimientos de los bonos del tesoro.

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 muy corto plazo provocó ligeras disminuciones en los rendimientos.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana (7.49%) se coloca por encima del resto de la región. Del mismo modo, el incremento del promedio latinoamericano (7.07%) para el cierre del periodo, se debe al aumento promedio en el riesgo país de la mayoría de los países de la región.

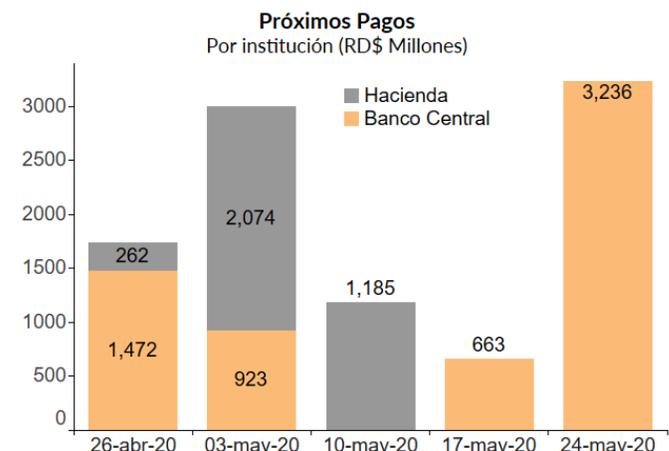
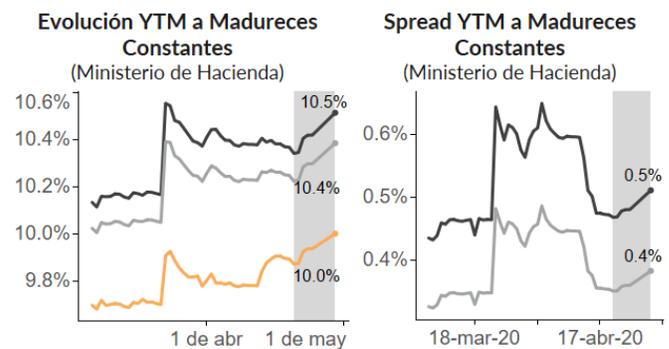
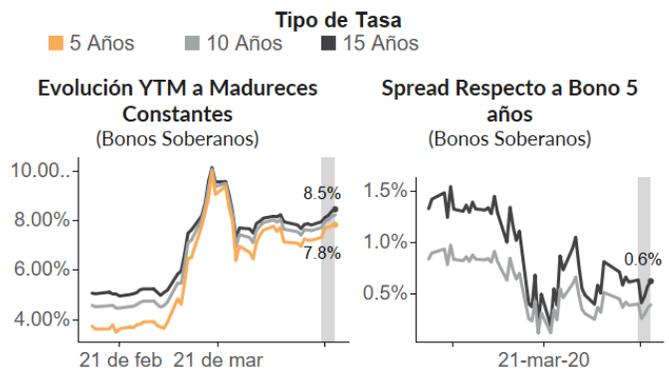
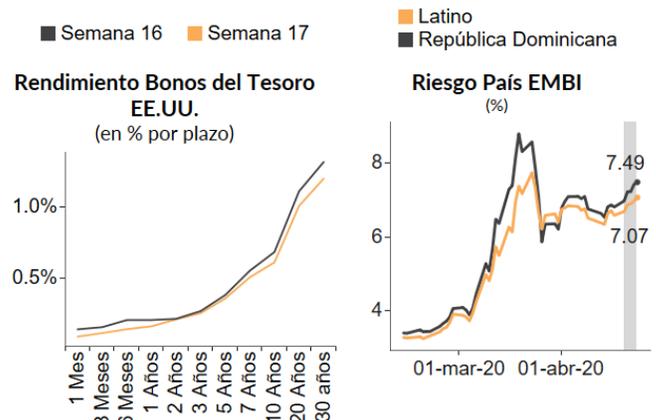
## Rendimientos del Sector Público

Para finales del período en cuestión, los rendimientos de los bonos soberanos para todos los plazos registraron incrementos significativos, obteniendo tasas de 8.5% (15 años), 8.2% (10 años) y 7.8% (5 años), respectivamente.

Los bonos de deuda interna para todos los plazos presentaron aumentos en sus rendimientos durante el periodo de estudio. Registrando valores en los rendimientos para los plazos de 15 años (10.4%), 10 años (10.3%) y 5 años (9.9%). 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 Banco Central (BCRD), como por el Ministerio de Hacienda, por una suma de RD\$9,815 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\$54.25 por US\$, con una depreciación acumulada con valores de 2.43%.

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 2.55%.

## Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) muestran niveles significativos para el mes de abril, registrando valores de US\$8,848 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.

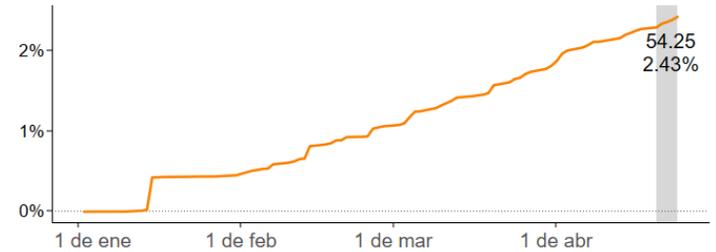
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US\$4 millones, producto de la disminución de los activos externos. Indicando la entrada de dólares en la economía dominicana, provocando presiones a la depreciación del tipo de cambio.

## Commodities

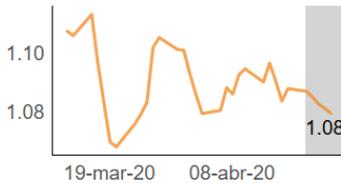
El aumento de ciudades que se encuentran en cierre total para evitar la propagación de la pandemia ha provocado un cese en las actividades económicas, afectando la demanda de petróleo. Esta situación, en conjunto con los problemas de espacios insuficientes para el almacenamiento del petróleo impulsaron los precios a valores negativos. Para el cierre del periodo el precio del crudo se encuentra en US\$17.2 por barril.

Durante la semana 17, la continua incertidumbre provocada por la pandemia COVID-19, provoco un incremento significativo en el precio del oro. Sin embargo, al final de la semana presiones de la esperada recesión estimularon los precios a una caída. Cerrando el periodo de estudio con valores de US\$1,716.

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



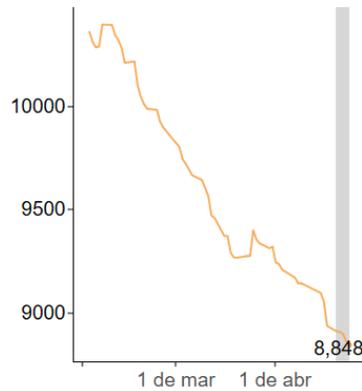
Dólar por Euro (2019-2020)



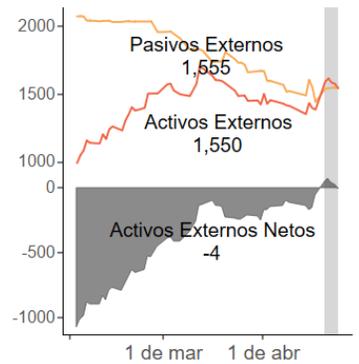
Dólar por Libra (2019-2020)



Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)

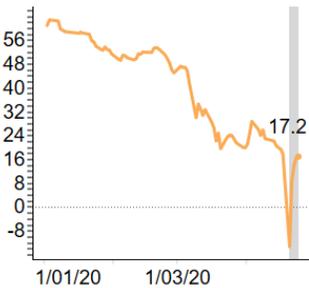


Activos y Pasivos Externos de la Banca (US\$ Millones)



## Commodities

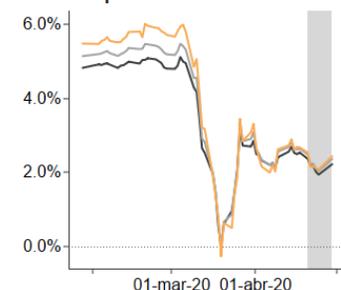
Petróleo Crudo WTI (US\$ por barril, 2019-2020)



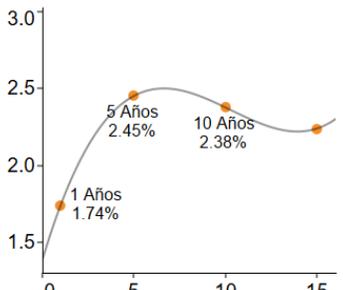
Oro (US\$ por Onza Troy, 2019-2020)



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos 29 de abril de 2020





Obtén quick wins con  
**QuickLean** 

## Noticia Destacada

### BCRD informa que la inflación del mes marzo fue de -0.52%.

Lunes 27 de abril, 2020

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) informa que el índice de precios al consumidor (IPC) registró una variación de -0.52% en el mes de marzo con respecto a febrero de 2020, situando la inflación acumulada del primer trimestre del año en -0.32%. Con este resultado la inflación interanual medida desde marzo de 2019 hasta marzo 2020 alcanzó 2.45%.

El BCRD reveló que el resultado de la inflación del mes de marzo estuvo influenciado en gran medida por las bajas presiones inflacionarias de origen externo. Por ejemplo, la disminución en la demanda global de petróleo crudo por la propagación del coronavirus.

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.