



MarketNews

Semana 9

24 – 28 DE FEBRERO, 2020

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Mesa de Dinero

Tasas de Interés

Durante la semana 9, las tasas de interés registraron variaciones opuestas, reflejando los menores niveles de liquidez que presenta el mercado durante el periodo de estudio.

La tasa pasiva promedio ponderado se colocó en 6.31%, registrando variaciones negativas para el periodo estudiado, de 14 puntos básicos (pbs). Por otro lado, la tasa activa promedio alcanzó variaciones positivas de 61 puntos básicos (pbs), colocándose en 13.54%. Ambos efectos fueron reflejados en un aumento del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 7.23%.

Operaciones Monetarias

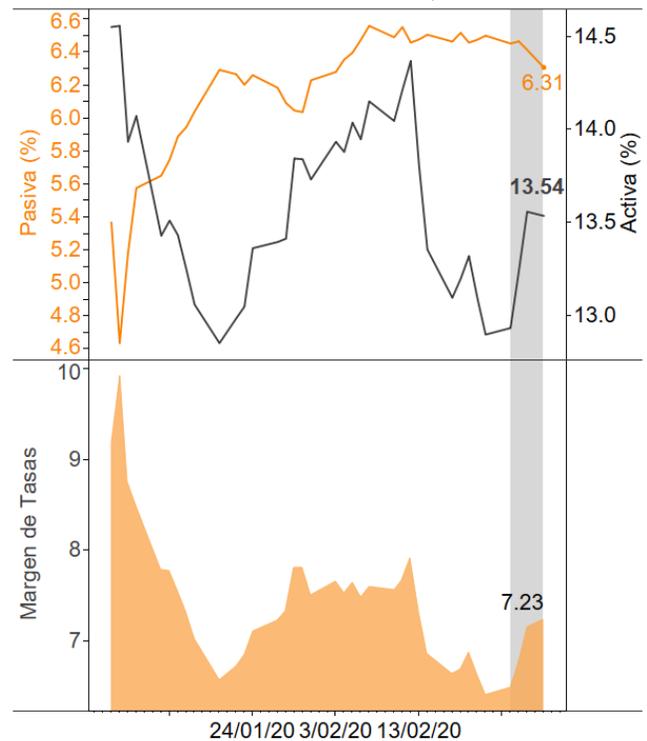
Analizando las operaciones monetarias, las mismas alcanzaron niveles por debajo de su promedio para febrero de RD\$35,831 millones. Al cierre del periodo analizado, la diferencia entre los depósitos remunerados de corto plazo y las operaciones de expansión fue de RD\$10,442 millones, alcanzado valores mínimos en lo que va del año. La continúa desaceleración en las operaciones monetarias son producto a los menores niveles de depósitos remunerados durante el periodo estudiado.

Agregados Monetarios

En la última semana de febrero, continuamos viendo una desaceleración generalizada en las tasas de crecimiento de los agregados monetarios. La ralentización en las tasas de crecimientos se debe a los menores niveles en los depósitos remunerados vistos en las últimas semanas.

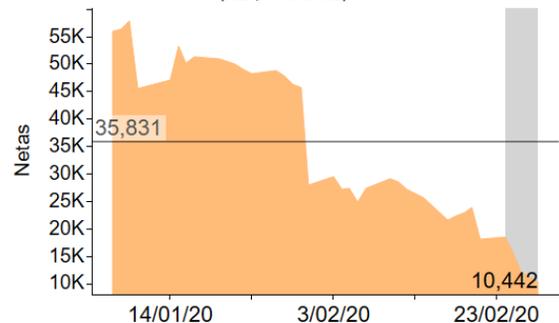
Tasas de Interés Activas y Pasivas

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



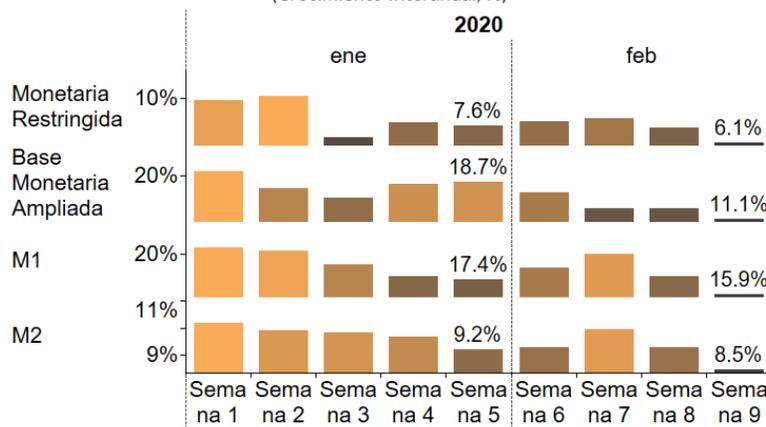
Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

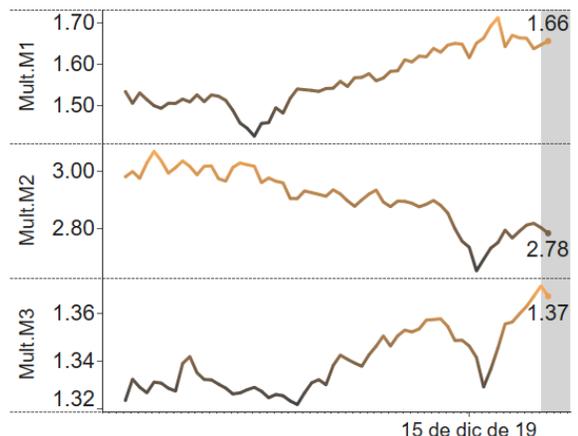


Agregados Monetarios

(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 para todos los plazos registran disminuciones importantes en sus rendimientos. A pesar de los recientes comportamientos en los rendimientos, se continúa marcando una curva de rendimientos invertida, disminuyendo la normalización de la curva de rendimientos antes vista.

Dentro del período estudiado, la continúa expansión del coronavirus en Estados Unidos, y a nivel mundial, han provocado incertidumbre en los mercados internacionales. Ante dicho panorama, los inversionistas han abandonado los activos mas riesgosos, en búsqueda de opciones mas seguras de inversión.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana permanece por encima al del resto de la región (4.05%). Del mismo modo que la República Dominicana, el aumento del promedio latinoamericano (3.90%) se debe al incremento promedio en el riesgo país de la mayoría de los países de la región. Los crecientes casos de coronavirus vistos en la región explican, en parte, el aumento del riesgo país en los países latinoamericanos.

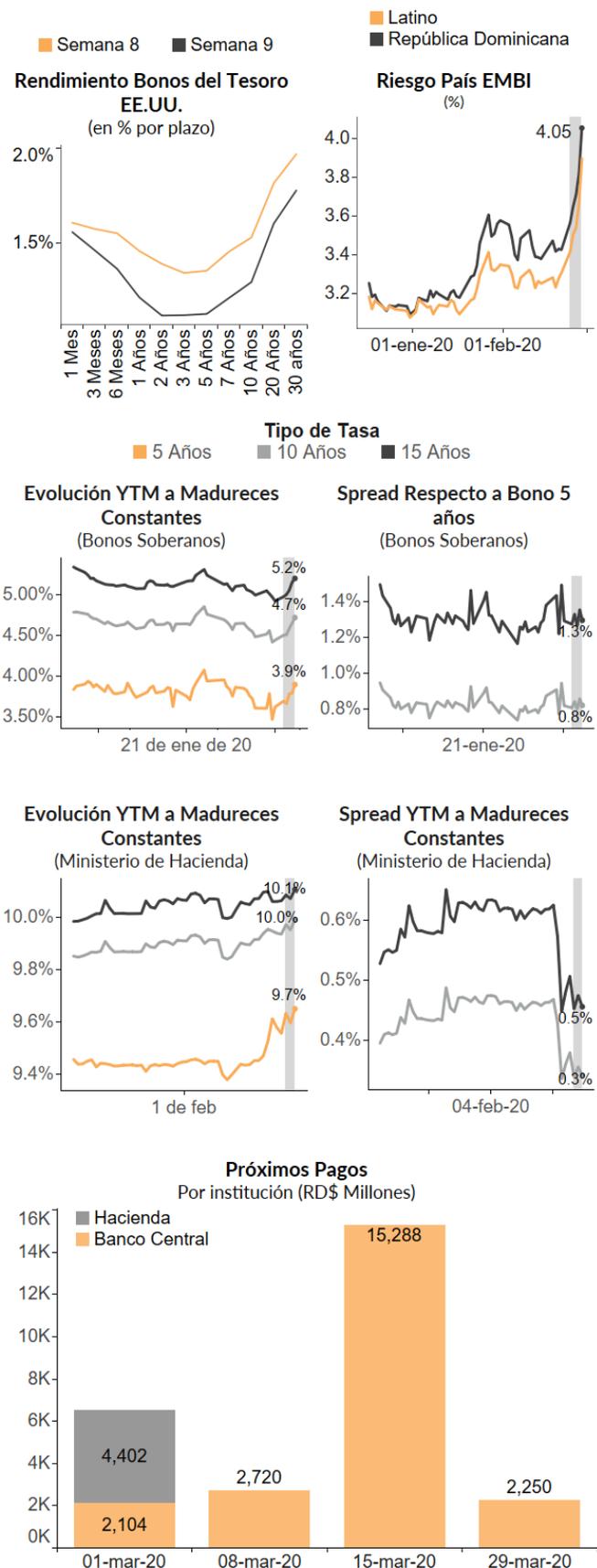
Rendimientos del Sector Público

Para finales del período en cuestión, los rendimientos de los bonos soberanos para todos los plazos registraron repuntes significativos, obteniendo tasas de 5.2% (15 años), 4.7% (10 años) y 3.9% (5 años), respectivamente. La subida del riesgo país de la República Dominicana se ve reflejado en los rendimientos de los bonos soberanos.

De la misma manera, los bonos de deuda interna registraron incrementos en los rendimientos para los plazos de 15 años (10.1%), 10 años (10.0%) y 5 años (9.7%). Se destaca la continua reducción 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 en su mayoría por Banco Central (BCRD), como por el Ministerio de Hacienda, por una suma de RD\$26,764 millones.



Mesa de Divisas

Monedas Internacionales

Las crecientes incertidumbres internacionales han provocado presiones cambiarias, dando como resultado la depreciación del dólar, ante otras divisas, tales como el euro. Se destaca la apreciación del dólar ante la libra esterlina, debido a las tensiones políticas post-Brexit durante el periodo estudiado.

Respecto al peso dominicano, la depreciación acumulada desde inicios de enero del 2020 presenta una tendencia al alza. En el periodo analizado, la tasa de cambio cierra en RD\$53.53 por US\$, con una depreciación acumulada con valores de 1.06%.

Podemos observar mediante la depreciación implícita (spread bonos hacienda interna en RD\$ y bonos soberanos en US\$) que se espera dentro de un año una depreciación de 6.24%. A un plazo mayor (5 años) esperamos tasas de mayores de 5.94%.

Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) muestran niveles significativos durante el mes de febrero, registrando valores de US\$9,864 millones. A pesar de sus altos niveles, para finales del periodo en cuestión, se registran reducciones en las reservas internacionales producto al aumento 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 continúe disminuyendo paulatinamente.

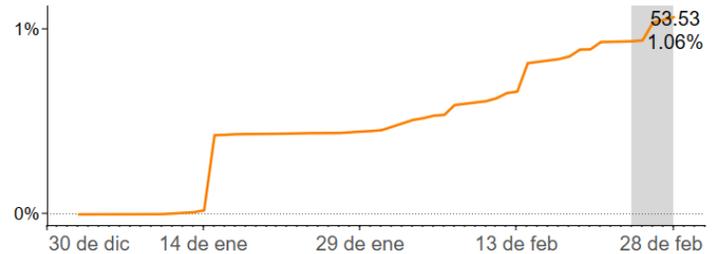
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US\$450 millones, producto al aumento en los activos externos, en conjunto con la disminución de los pasivos externos, indicando la salida de dólares en la economía dominicana, provocando presiones a la depreciación del tipo de cambio.

Commodities

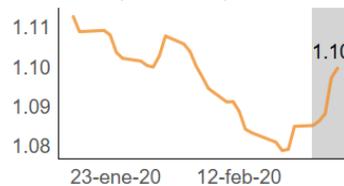
La creciente amenaza del coronavirus, y su expansión a nuevos países sigue contribuyendo a la caída de en los precios del petróleo. La OPEC propuso recortes de suministros más profundos, pero la decisión de Rusia de no respaldar la medida no permitió amortiguar la caída de los precios. El precio del crudo cierra la semana en US\$45.3 por barril.

Informaciones positivas sobre el futuro cercano de Estados Unidos, ha influenciado a los inversionistas a elevar su confianza sobre los activos de mayor riesgo. Por lo cual, el atractivo del oro como activo refugio se vio afectado disminuyendo los precios. Al finalizar la semana de estudio, el precio del oro cierra en US\$ 1,610.

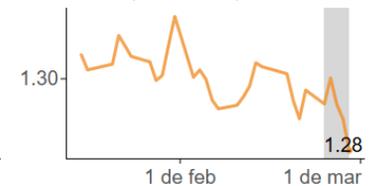
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (RD\$ por US\$, Spot Venta)



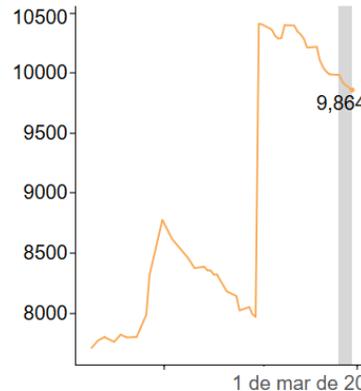
Dólar por Euro (2019-2020)



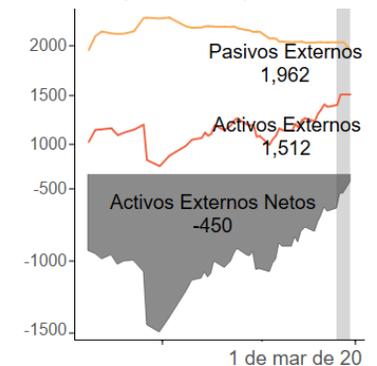
Dólar por Libra (2019-2020)



Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)

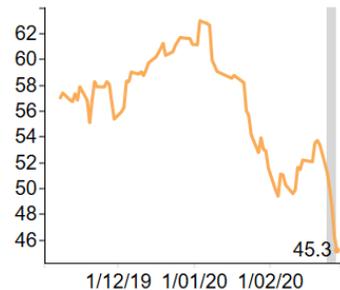


Activos y Pasivos Externos de la Banca (US\$ Millones)

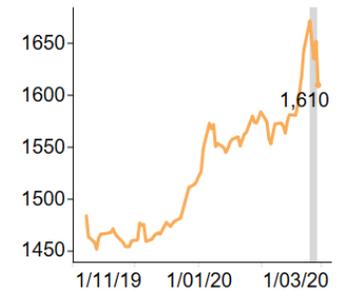


Commodities

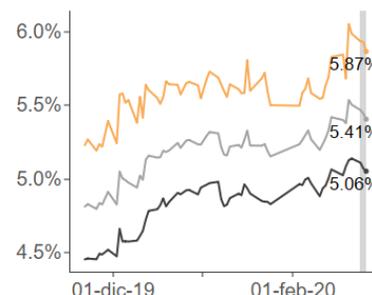
Petróleo Crudo WTI (US\$ por barril, 2019-2020)



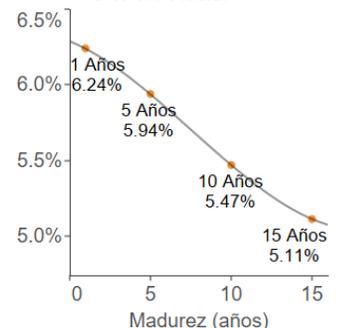
Oro (US\$ por Onza Troy, 2019-2020)



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos (24 de febrero de 2020)





Obtén quick wins con
QuickLean

Noticia Destacada

Inversionistas extranjeros utilizan bienes raíces estadounidenses como activo refugio.

Jueves 5 de marzo, 2020

Inversionistas en búsqueda de un poco de paz dentro de la tormenta del coronavirus, han decidido apoyarse de inversiones en bienes raíces de Estados Unidos. Debido al tráfico reciente de inversiones provenientes de Asia, se considera que han encontrado su nuevo objetivo de inversión.

La creciente popularidad de estos activos se debe a que los inversionistas pueden adquirir las propiedades a través de internet, sin la necesidad de tener que verla en persona. Además, la mayoría de las propiedades en el mercado ya contaban con inquilinos y servicios de mantenimiento previamente planificados.

Fuente: CNBC

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.