



MarketNews

Semana 46

11– 15 DE NOVIEMBRE, 2019

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Mesa de Dinero

Tasas de Interés

En la semana 46, ambas tasas de interés presentaron importantes cambios. Estos cambios reflejan la mayor liquidez del mercado y la relativa situación cambiaria durante el período estudiado.

Durante este plazo, la tasa pasiva promedio ponderado mostró variaciones de 15 puntos básicos (pbs), colocándose en 6.20%. La tasa activa promedio presentó variaciones negativas de 53 pbs, hasta 12.63%. Ambos efectos se reflejaron en el margen de intermediación financiero de 6.43%, retornando a una normalización del margen financiero.

Operaciones Monetarias

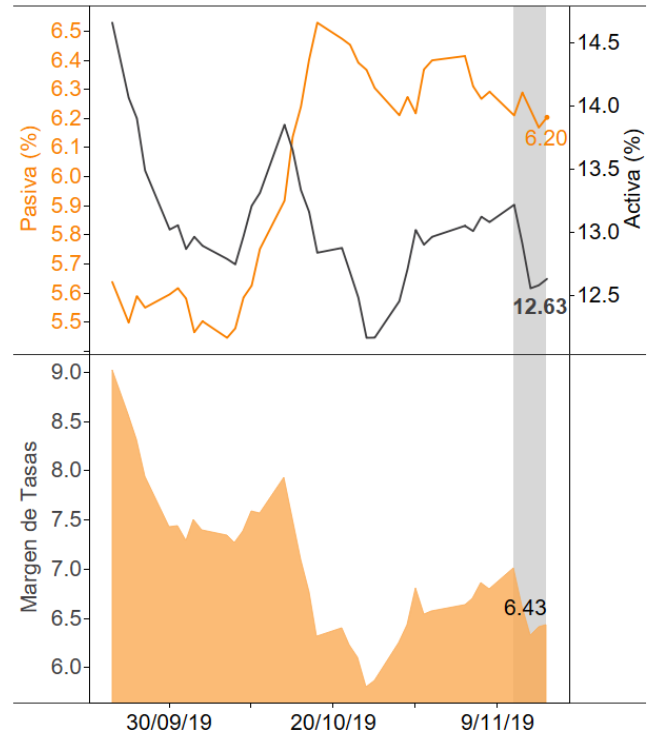
Analizando las operaciones monetarias, las mismas alcanzaron niveles por encima de su promedio para mediados de noviembre de RD\$27,413 millones. Al cierre del período analizado, la diferencia entre los depósitos remunerados de corto plazo y las operaciones de expansión, la mayor vista en periodos anteriores, fue de RD\$50,206 millones, producto de crecientes niveles en los depósitos remunerados.

Agregados Monetarios

En la segunda semana de noviembre, vemos una aceleración generalizada en los agregados monetarios. Se destaca la aceleración de la base monetaria ampliada, registrando tasas de crecimiento de 11.7%, causada por aumentos en los depósitos remunerados.

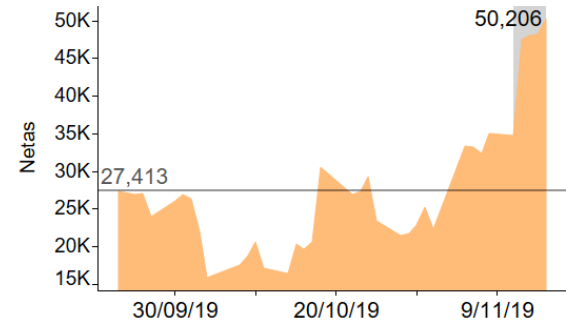
Tasas de Interés Activas y Pasivas

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



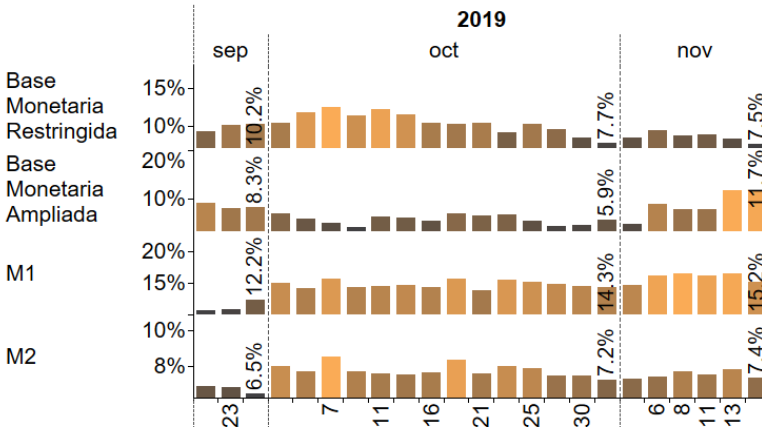
Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

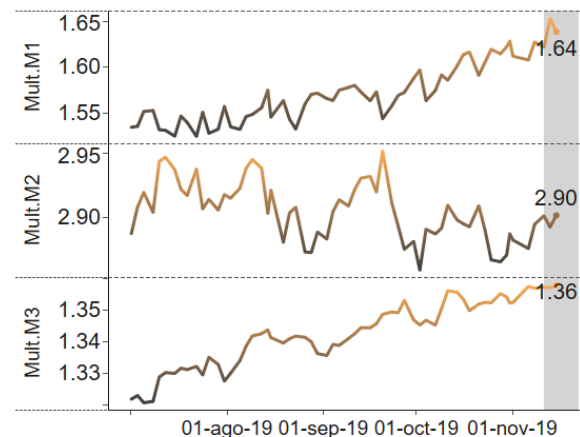


Agregados Monetarios

(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 a muy corto plazo aumentan. La menor demanda del instrumento, producto de la pasada reducción de tasas por parte de la Reserva Federal situando la tasa de los fondos federales en 1.5%-1.75%, ha provocado aumento en su rendimiento. Por otro lado, los rendimientos de mediano plazo disminuyen, y los rendimientos de largo plazo no presentaron variaciones significativas, permaneciendo estables.

Dentro del periodo estudiado, un factor que explica el comportamiento de los rendimientos de mediano y largo plazo, se deben al aumento de las tensiones políticas entre las dos potencias economías mas grandes del mundo.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana permanece anclado al de América Latina, registrando un valor a la fecha de 3.43%, por debajo del resto de la región (3.59%). Debido a los múltiples conflictos políticos a lo largo de la región, el riesgo país de Latinoamérica y el de la República Dominicana presentaron repuntes importantes.

Rendimientos del Sector Público

Durante el período de análisis, aumentan los rendimientos de los bonos soberanos para todos los plazos, obteniendo tasas de 4.1% (5 años), 4.9% (10 años), y 5.4% (15 años).

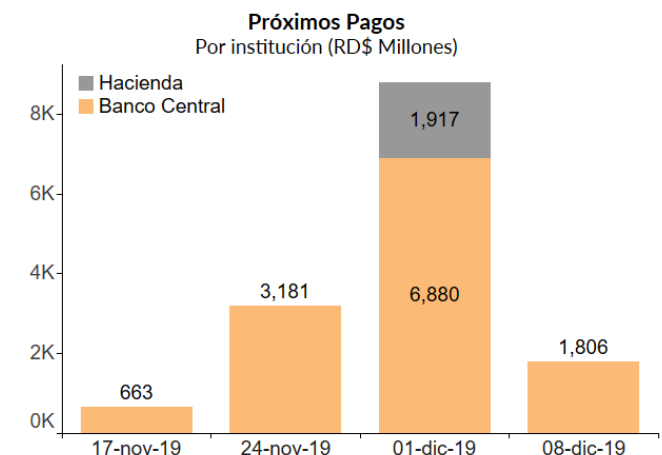
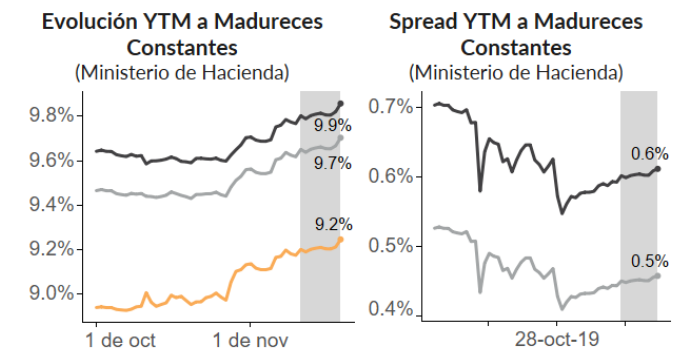
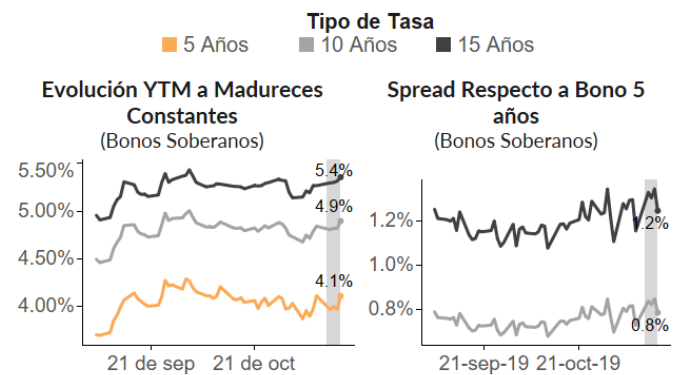
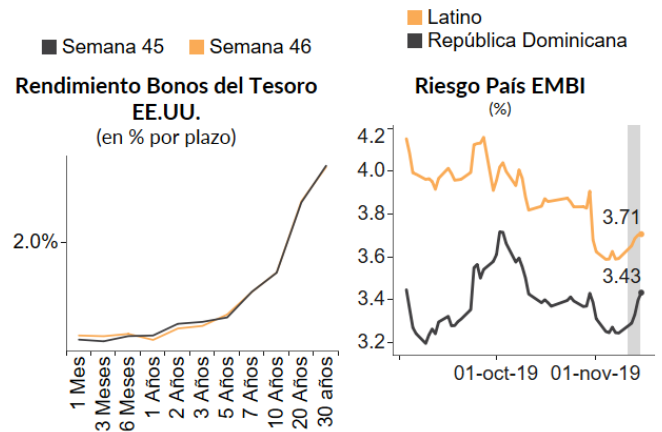
Para los bonos de deuda interna, se aprecia un aumento en los rendimientos para todos los plazos, obteniendo tasas de 9.9% (15 años), 9.7% (10 años), y 9.2% (5 años), viéndose más pronunciado el incremento en los instrumentos de corto plazo.

Se destaca aún más la 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, tanto el Banco Central (BCRD), realizará el pago correspondientes a títulos de valor. El monto total desembolsado será de RD\$663 millones.

En las próximas semanas, los pagos por instrumentos serán efectuados tanto por el Ministerio de Hacienda, como el Banco Central (BCRD), por una suma de RD\$13,783 millones.



Mesa de Divisas

Monedas Internacionales

Las crecientes incertidumbres internacionales producto de las cambiantes tensiones geopolíticas sumado a la disminución de las tasas de los fondos federales de Estados Unidos han provocado presiones cambiarias, dando como resultado la apreciaciones de otras divisas, tales como el euro y la libra esterlina, ante el dólar estadounidense.

Respecto al peso dominicano, la posición del dólar estadounidense durante la semana 46 empieza a estabilizarse luego de fuertes depreciaciones durante el mes de octubre. En el período analizado, la tasa de cambio cierra en RD\$ 52.87 por US\$, con una depreciación acumulada de 5.12%.

Podemos observar mediante la depreciación implícita (spread bonos hacienda interna y bonos soberanos) que se espera dentro de un año una depreciación cercana a 5%. Sin embargo, a un plazo mayor (5 años) esperamos tasas de depreciación de 5.10%.

Oferta de Divisas

Las reservas internacionales continúan mostrando una tendencia a la baja, cerrando el período en US\$7,272 millones. Con el objetivo de mantener la depreciación cambiaria estable, y ante la apreciación del dólar por peso, se espera que el stock de reservas continúe disminuyendo.

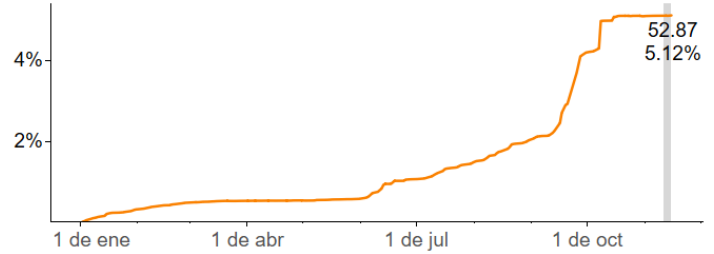
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US\$154.1 millones. La reciente disminución del déficit se debe al incremento de los activos en el exterior, indicando la salida de dólares de la economía dominicana.

Commodities

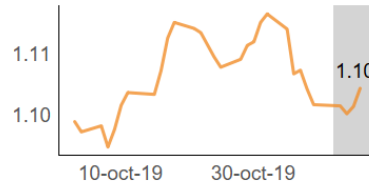
La disminución en el suministro de crudo de petróleo de Estados Unidos, y las altas promesas ante resoluciones entre Estados Unidos y China, presionaron al alza los precios del crudo de petróleo a inicios del periodo de análisis. El precio del crudo de petróleo cierra la semana en USD\$57.9 por barril.

El mayor optimismo del mercado respecto a la guerra comercial provoca una nueva salida de los inversores de los activos refugio hacia otros con mayor riesgo como la renta variable, presionando el precio del oro a la baja. La onza troy de oro cierra la semana en US\$1,467 por onza troy.

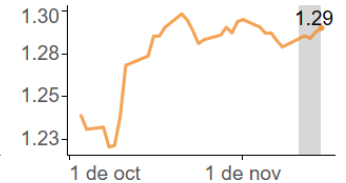
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio
(RD\$ por US\$, Spot Venta)



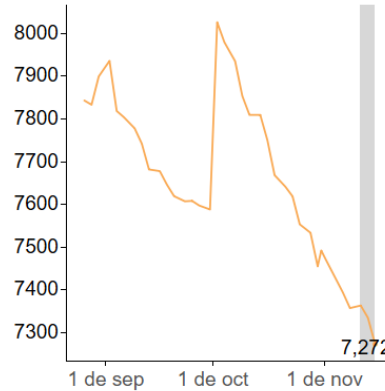
Dólar por Euro
(2019)



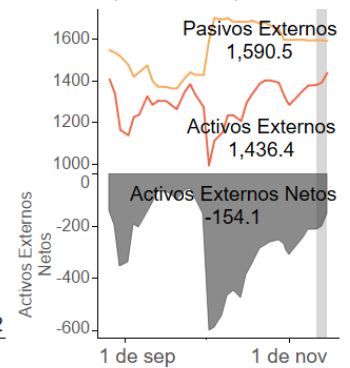
Dólar por Libra
(2019)



Reservas Internacionales Netas
(US\$ Millones)

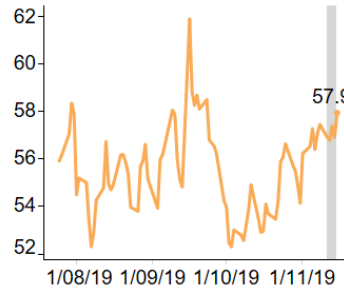


Activos y Pasivos Externos de la Banca
(US\$ Millones)

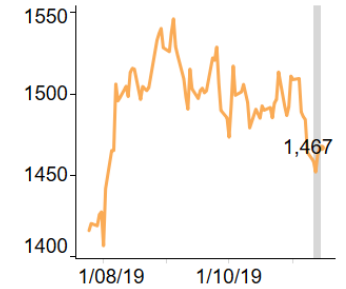


Commodities

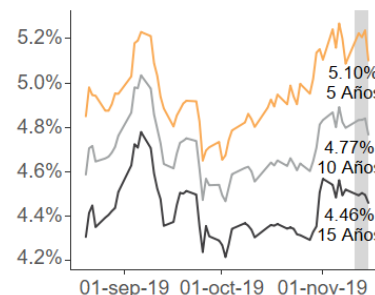
Petróleo Crudo WTI
(US\$ por barril, 2019)



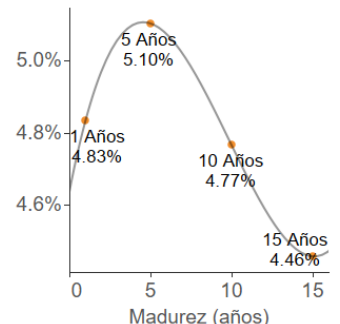
Oro
(US\$ por Onza Troy, 2019)




Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos
15 de noviembre de 2019





Obtén quick wins con
QuickLean 

Noticia Destacada

Barreras comerciales impuestas por el G-20

Jueves 21 de Noviembre, 2019

Según la Organización Mundial de Comercio (OMC), las economías del G-20 presentaron 28 nuevas barreras entre may-19 ha oct-19 para cubrir un estimado comercial de US\$ 460.400 millones.

Las restricciones de las 20 principales economías fueron un 37% mayores a las del período octubre 2018 y mayo 2019. Históricamente, altos niveles de medidas restrictivas de comercio están teniendo un claro impacto en el crecimiento, la creación de empleo y el poder adquisitivo en todo el mundo

Fuente: Reuters

MarketNews

Colaboradores

Bruné Pradel
bpradel@analytica.com.do

José Antonio González
jagonzalez@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.