



MarketNews

Semana 16

13 – 17 DE ABRIL, 2020

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Mesa de Dinero

Tasas de Interés

Durante la semana 16, el comportamiento observado en las tasas de interés va en línea con el objetivo de dinamizar la economía dominicana, con el propósito de limitar el potencial impacto económico de la incertidumbre y propagación generada por el COVID-19.

La tasa pasiva promedio ponderada se colocó en 5.29%, registrando variaciones positivas de 10 puntos básicos (pbs). Por otro lado, la tasa activa promedio registro tasas de 10.24%. Ambos efectos fueron reflejados en una disminución del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 4.95%, alcanzando valores por debajo a los vistos durante el 2020.

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

Operaciones Monetarias

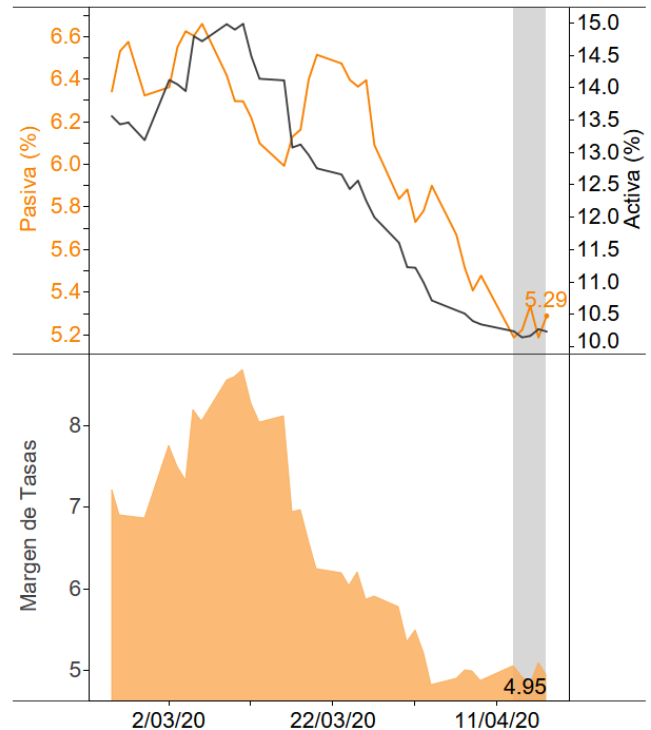
Las facilidades de liquidez optadas para el mantenimiento y la sostenibilidad de la economía dominicana han provocado aumentos significativos en las operaciones monetarias. Analizando la liquidez del mercado, vemos niveles por encima del promedio visto en el año alcanzando niveles de RD\$61,144 millones, observándose un crecimiento de RD\$7,150 millones para el periodo de estudio. Esta variación se ve reflejado por el incremento de los depósitos remunerados durante el periodo de estudio.

Agregados Monetarios

En la tercera semana de abril, se puede apreciar un aumento en las tasas de crecimiento interanual de la Base Monetaria Restringida y la Base Monetaria Ampliada. Además, se destaca la disminución de la tasa de crecimiento interanual de M1 (22.0%) y M2 (9.4%).

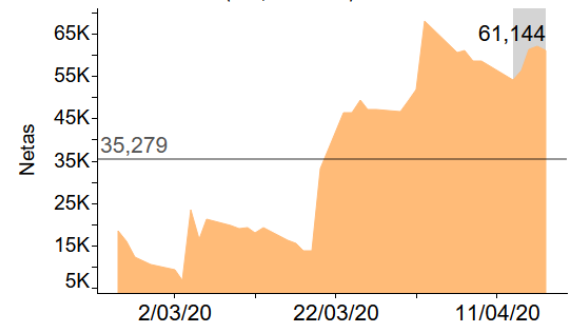
Tasas de Interés Activas y Pasivas

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



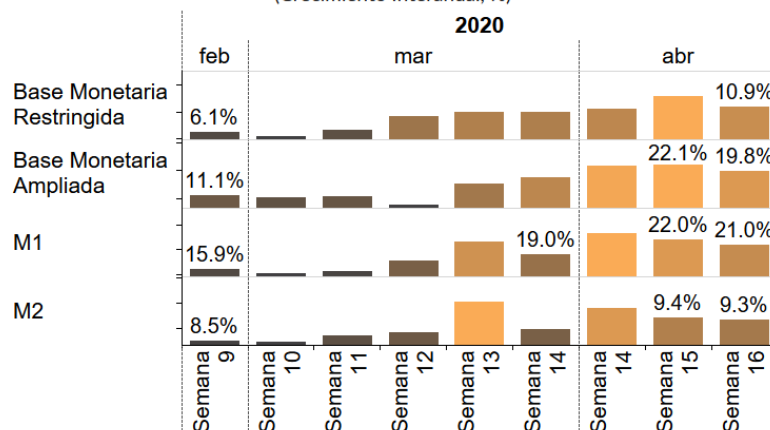
Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

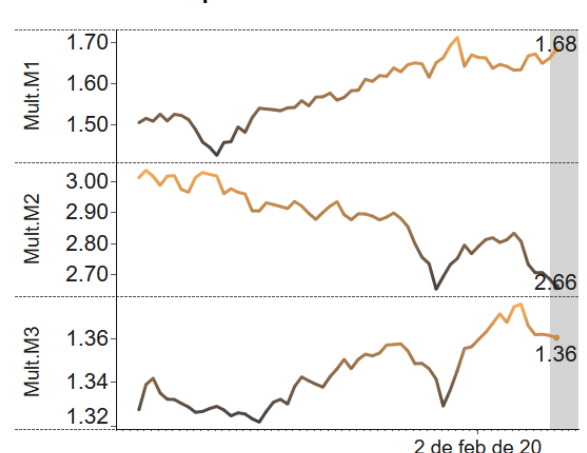


Agregados Monetarios

(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 corto y mediano plazo registran ligeras disminuciones en sus rendimientos.

Dentro del período estudiado, la continua incertidumbre generada por la acelerada 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.

Debido a las medidas de estímulo a la economía haciendo frente a los efectos negativos del COVID-19, ha surgido una creciente demanda de estos bonos. Por lo que se observan ligeras disminuciones en los rendimientos de muy corto plazo.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana (6.82%) se coloca por encima del resto de la región. Del mismo modo, la disminución del promedio latinoamericano (6.59%) para el cierre del periodo, se debe a la disminución promedio en el riesgo país de la mayoría de los países de la región.

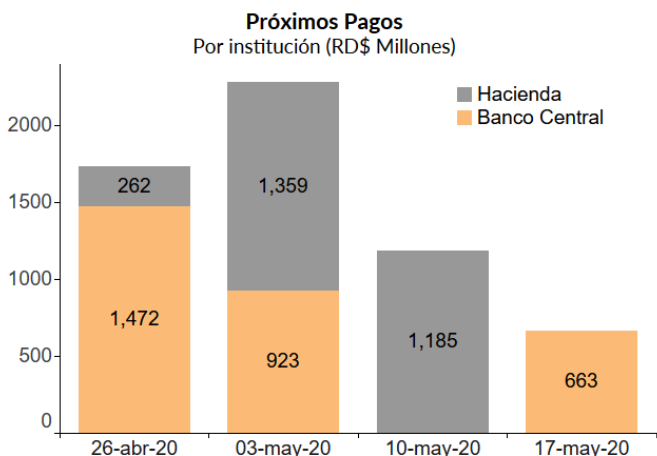
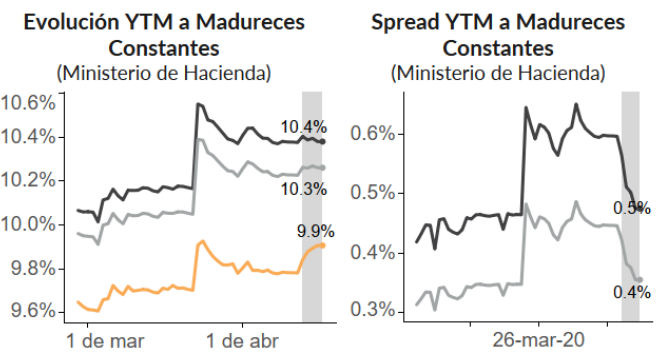
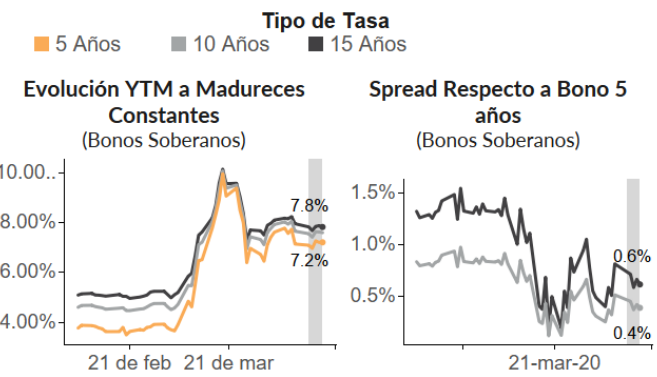
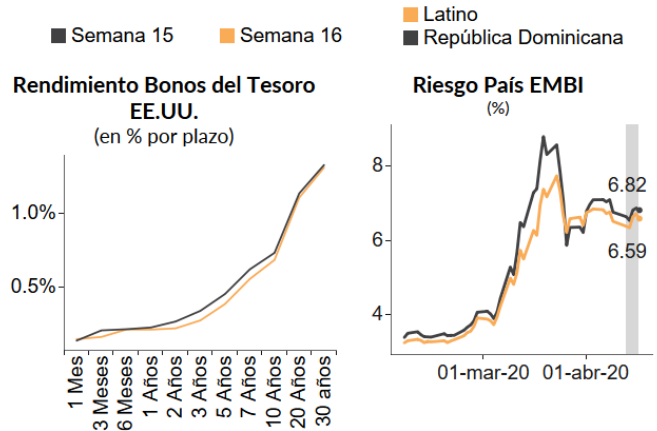
Rendimientos del Sector Público

Para finales del período en cuestión, los rendimientos de los bonos soberanos para todos los plazos registraron leves incrementos, obteniendo tasas de 7.8% (15 años), 7.6% (10 años) y 7.2% (5 años), respectivamente.

Los bonos de deuda interna de largo y mediano plazo presentaron una variación constante en sus rendimientos durante el periodo de estudio. Mientras que, el rendimiento de los bonos de corto plazo mostraron un ligero incremento. Registrando valores en los rendimientos para los plazos de 15 años (10.4%), 10 años (10.3%) y 5 años (9.9%). 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\$5,864 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 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\$54.17 por US\$, con una depreciación acumulada con valores de 2.28%.

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 2.69%.

Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) muestran niveles significativos para el mes de abril, registrando valores de US\$8,940 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 pasivos externos y activos externos de la banca, 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.

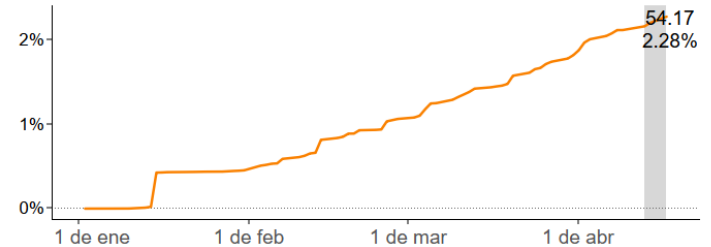
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US\$55 millones, producto de la disminución de los pasivos externos y activos externos. Indicando la salida y entrada de dólares en la economía dominicana, provocando presiones a la depreciación del tipo de cambio.

Commodities

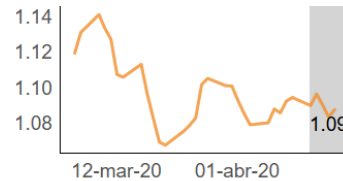
El aumento de ciudades que se encuentran en cierre total para evitar la propagación de la pandemia ha provocado un cese en las actividades económicas, afectando la demanda de petróleo. Esta situación, en conjunto con los problemas de espacios insuficientes para el almacenamiento del petróleo ha impulsando los precios a una caída. El precio del crudo cierra la semana en US\$18.1 por barril.

Durante la semana 15, debido a la limitada demanda física de este activo los precios oro presentaron una caída significativa. Cerrando el periodo de estudio con valores de US\$1,693.

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



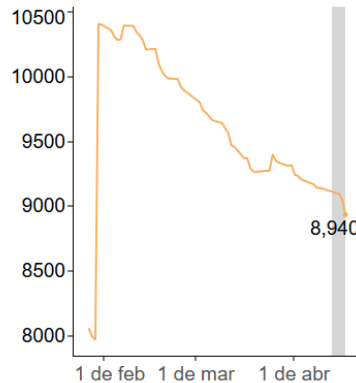
Dólar por Euro (2019-2020)



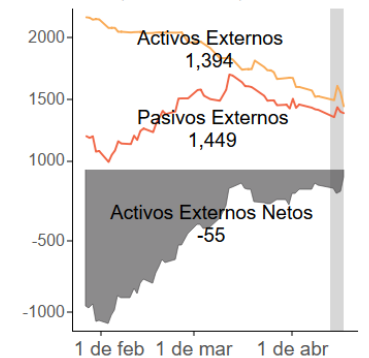
Dólar por Libra (2019-2020)



Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)

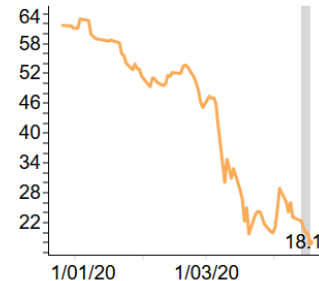


Activos y Pasivos Externos de la Banca (US\$ Millones)

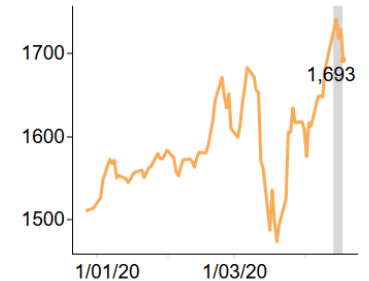


Commodities

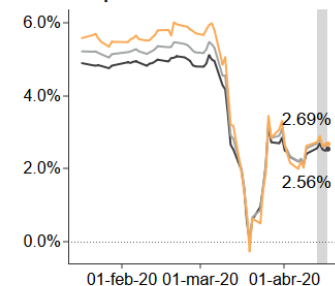
Petróleo Crudo WTI (US\$ por barril, 2019-2020)



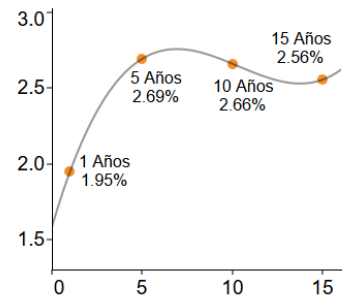
Oro (US\$ por Onza Troy, 2019-2020)



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos 17 de abril de 2020





Obtén quick wins con
QuickLean 

Noticia Destacada

Dow Jones presenta crecimiento acelerado por nuevo tratamiento descubierto contra el COVID-19.

Miércoles 22 de abril, 2020

El promedio Industrial Dow Jones luego de una continua caída por la presente crisis del COVID-19. Presento esta semana un incremento de 150 puntos, generado por los avances demostrados en el desarrollo de un tratamiento para combatir los efectos del coronavirus.

En conjunto con la acelerada recuperación del precio del petróleo, que provoco la volatilidad del mercado por la mejora presentada. Se empieza a apreciar que el crecimiento percibido en las ultimas semanas ha sido mayor que las disminuciones que ha presentado el mercado.

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.