

MarketNews

Semana 44

28 DE OCTUBRE – 01 DE NOVIEMBRE, 2019

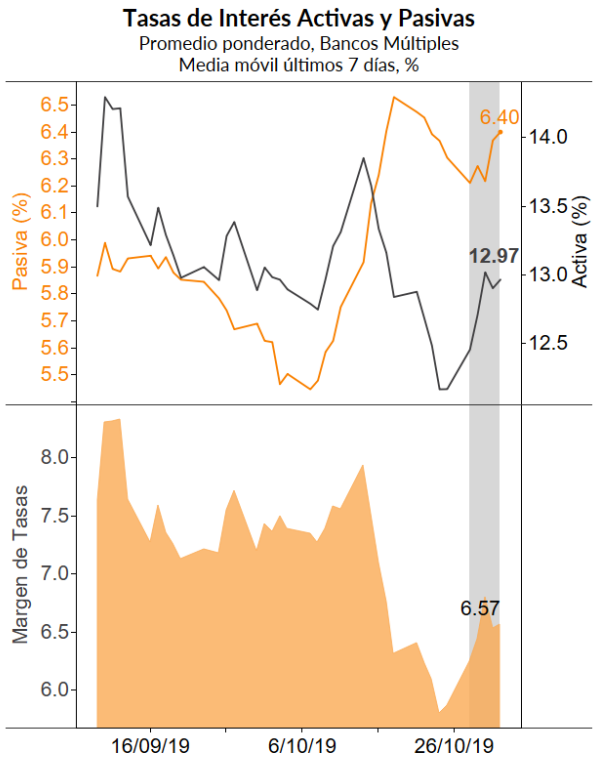
ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Mesa de Dinero

Tasas de Interés

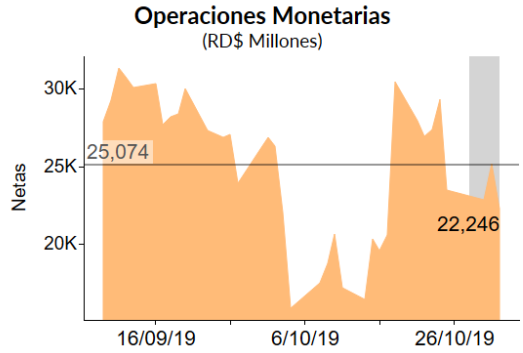
En la semana 44, ambas tasas de interés presentaron cambios importantes. Estos cambios reflejan la mayor liquidez del mercado y la relativa estabilidad cambiaria durante el período estudiado.

Durante este plazo, la tasa pasiva promedio ponderado, se colocó en 6.40% mostrando variaciones positivas de 19 puntos básicos (pbs). La tasa activa obtuvo variaciones de 55 pbs, hasta 12.97%. Ambos efectos se reflejaron en el margen de intermediación financiero de los 6.57%, retornando a una normalización del margen.



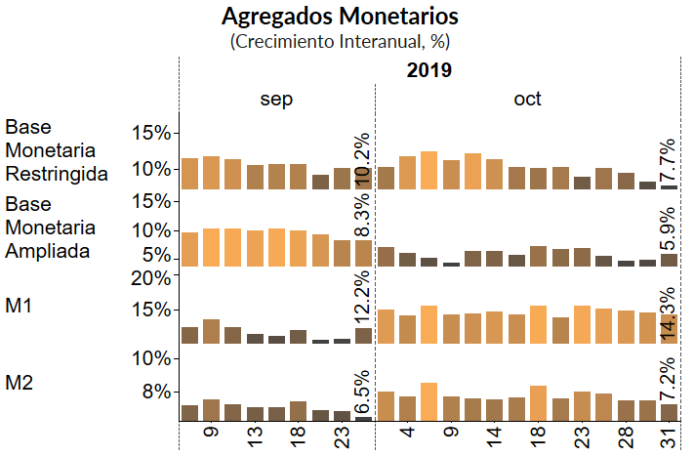
Operaciones Monetarias

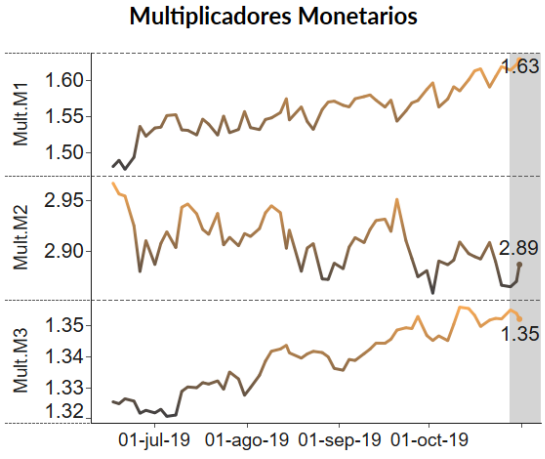
Analizando las operaciones monetarias, las mismas alcanzaron niveles por debajo de su promedio para mediados de octubre de RD$25,074 millones. Al cierre del período analizado, la diferencia entre los depósitos remunerados de corto plazo y las operaciones de expansión fue de RD$22,246 millones.



Agregados Monetarios

Para mediados de octubre, vemos una desaceleración generalizada en los agregados monetarios producto del incremento de tasas de interés. Al mismo tiempo se destaca la aceleración de la base monetaria ampliada, registrando tasas de crecimiento de 5.9%, causada por los aumentos en las operaciones de contracción.





Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

Mesa de Títulos

Bonos del Tesoro de Estados Unidos y Riesgo País

Los rendimiento de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos a corto plazo registran disminuciones producto de la tercera disminución de tasas en lo que va de 2019 por parte de la Reserva Federal, situando la tasa de los fondos federales en 1.5%-1.75%. Por otro lado, los rendimientos de mediano y largo plazo permanecen estables, dando pasos hacia una normalización de la curva de rendimiento.

Otros factores que continuan incidiendo en el comportamiento de los rendimiento son las tensiones geopolíticas generadas por incertidumbre sobre la futuras resoluciones de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, y el Brexit.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana se continua anclado al de América Latina, registrando un valor a la fecha de 3.31%, por debajo del resto de la región (3.62%). A pesar de manifestarse múltiples conflictos políticos a lo largo de la región, el riesgo país de latinoamérica y el de la República Dominicana continúan una tendencia a la baja.

Rendimientos del Sector Público

Durante el período de análisis, aumentan los rendimientos de los bonos soberanos de corto plazo (5 años), obteniendo tasas de 4.03%. En el caso de los rendimientos de mediano, y largo plazo, hemos visto disinuciones importantes, cayendo a 5.1% (15 años), y 4.7% (10 años), respectivamente.

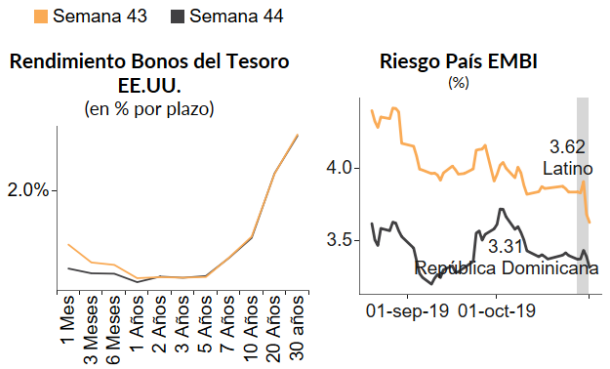
Para los rendimientos de los bonos de deuda interna, se aprecia un aumento en los rendimientos para todos los plazos, obteniendo tasas de 9.6% (15 años), 9.5% (10 años), y 9.1% (5 años), viendose más pronunciado el incremento en los instrumentos de corto plazo.

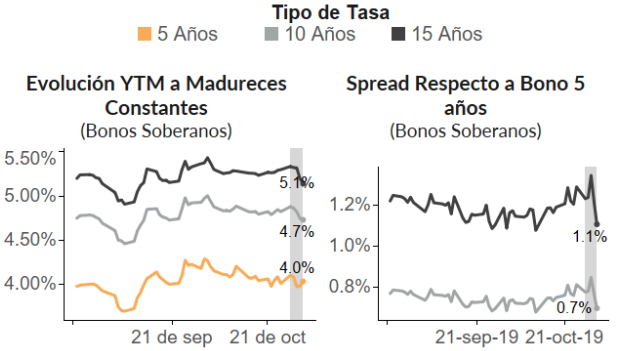
Se destaca la tendencia a la baja del spread entre los rendimientos de mediano-largo plazo respecto a los de 5 años.

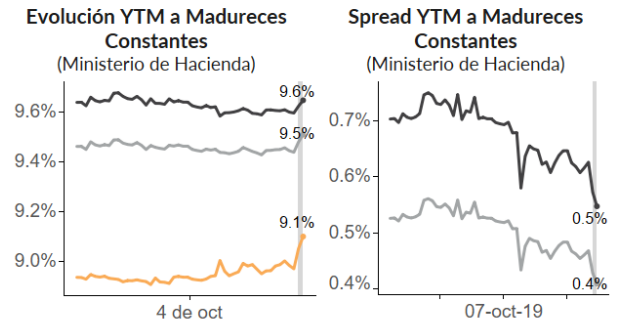
Pago de Títulos - Estimación

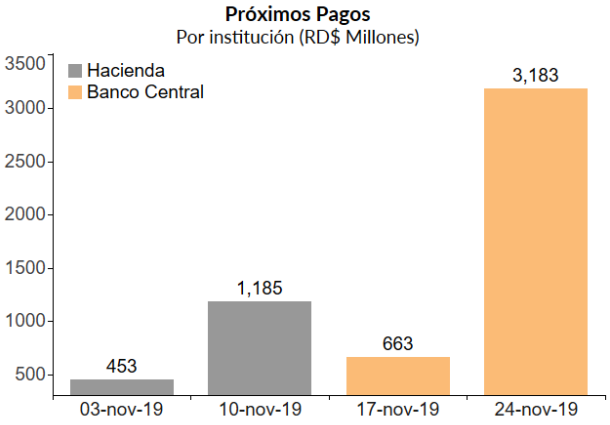
En el período de análisis, sólo el Ministerio de Hacienda realizará los pagos correspondientes a títulos de valor. El monto total desembolsado será de RD$453 millones.

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$5,032 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 apreciación 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 44 empieza a estabilizarse luego de fuertes depreciaciones durante el mes de octubre. En el período analizado, la tasa de cambio cierra en RD$ 52.86 por US$, con una depreciación acumulada de 5.11%.

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 5.02%.

Oferta de Divisas

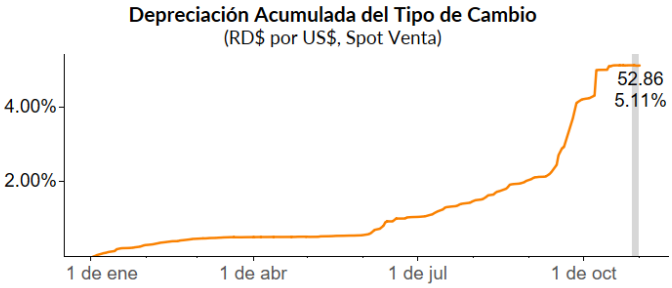
Las reservas internacionales continuan mostrando una tendencia a la baja, cerrando el período en US$7,492 millones. Con el objetivo de mantener la depreciación cambiaria estable, y ante la apreciación del dólar por peso, se espera que el stock de reservas continúe disminuyendo.

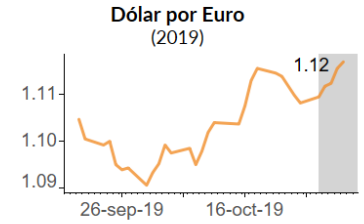
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US$294.7 millones. La reciente disminución del déficit se debe al incremento de los activos en el exterior, indicando la salida de dólares de la economía dominicana.

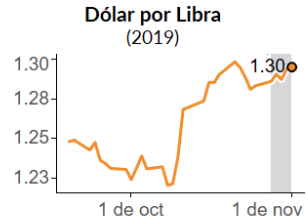
Commodities

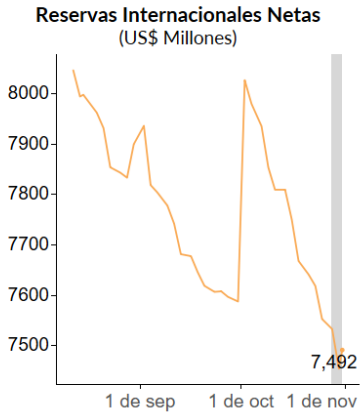
La disminución en el suministro de crudo de petróleo de Estados Unidos, y las altas promesas ante resoluciones entre Estados Unidos y China, presionaron al alza los precios del crudo de petróleo a inicios del periodo de análisis. El precio del crudo de petróleo cierra la semana en USD$56.2 por barril.

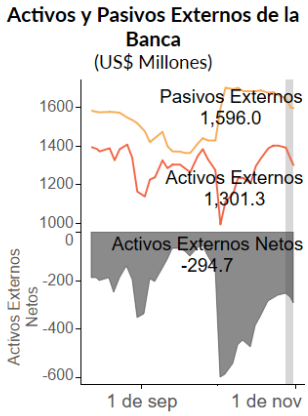
La incertidumbre generada por las tensiones geopolíticas, a nivel internacional, aumentan la necesidad de los inversionistas acudir ante activos refugios, generando variaciones en sus precios. En el caso de la onza troy de oro, cierra la semana en US$1,509 por onza troy.

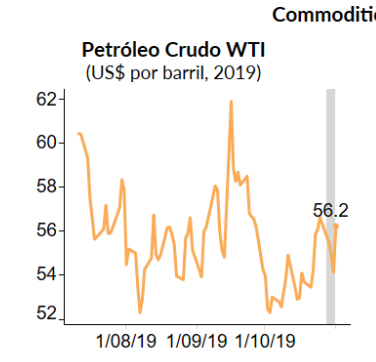


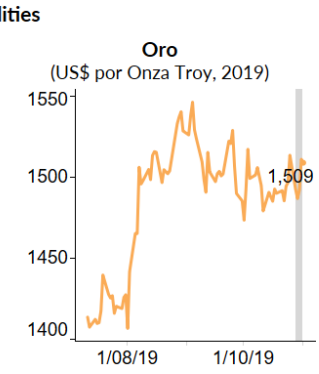


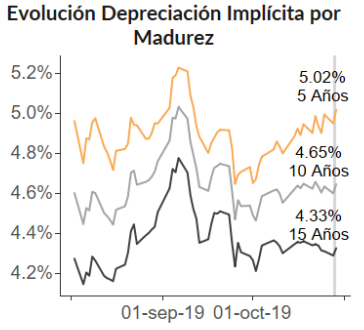


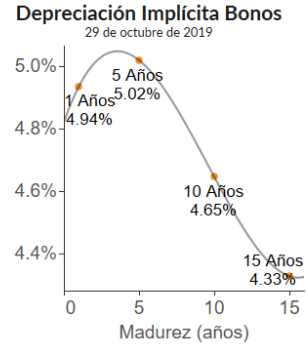












Fuente: Banco Central de la República Dominicana



Noticia Destacada

Estados Unidos abandona el Acuerdo de París.

Jueves 7 de Noviembre, 2019

El Acuerdo de París es un acuerdo firmado por 198 países, que establece un plan de acción mundial para combatir el cambio climático, y fomentar un futuro sostenible con bajas emisiones de carbono.

El presidente Donald Trump anuncio que los E.E.U.U abandonara el acuerdo, sumándose al marco de lo países de las Naciones Unidas que no respaldan el tratado. Sus razones fueron de total interés para los Estados Unidos, expresando que ayudaría a las industrias de petróleo y gas natural locales a generar nuevos empleos.

Fuente: BBC News

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.