



# MarketNews

Semana 3

13 – 17 DE ENERO, 2020

**ANALYTICA**  
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

# Mesa de Dinero

## Tasas de Interés

Durante la tercera semana de 2020, ambas tasas de interés empiezan a reaccionar a los altos niveles de liquidez evidentes en la economía, mostrando variaciones importantes.

La tasa pasiva promedio ponderado mostró variaciones negativas de 15 puntos básicos (pbs), colocándose en 5.94%, por debajo del promedio de los últimos 60 días. Del mismo lado, la tasa activa promedio alcanzó valores de 13.25%, obteniendo variaciones de 8 pbs. Ambos efectos reflejaron un aumento del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 7.31%, por encima del promedio de los últimos 60 días.

## Operaciones Monetarias

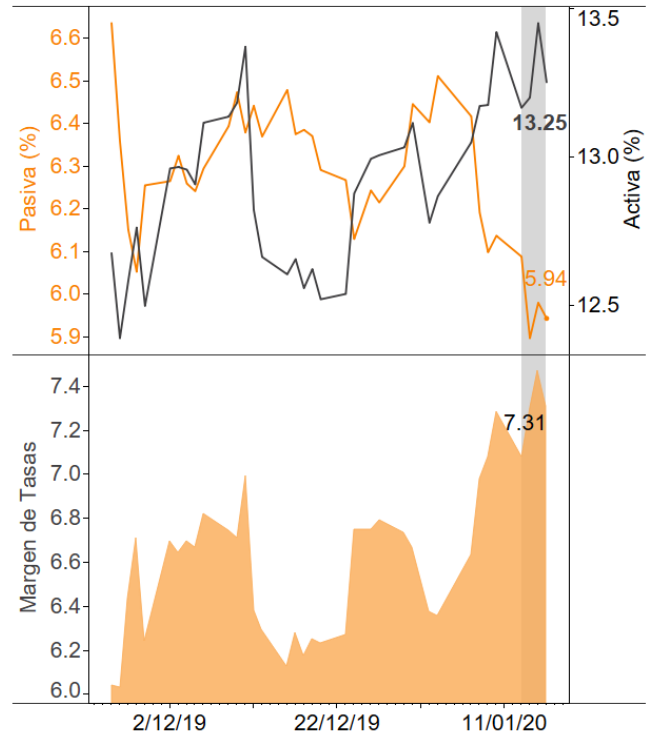
Analizando las operaciones monetarias, las mismas alcanzaron niveles por encima de su promedio para inicios del año de RD\$38,128 millones. Al cierre del período analizado, la diferencia entre los depósitos remunerados de corto plazo y las operaciones de expansión fue de RD\$51,192 millones.

## Agregados Monetarios

En la tercera semana de enero, vemos una desaceleración generalizada en las tasas de crecimiento de los agregados monetarios. Se destacan las tasas de crecimiento interanual de la base monetaria ampliada (13.5%), producto a los altos niveles en los depósitos remunerados, y M1 (18.1%) potencialmente producido por la posesión de billetes y monedas en poder del público.

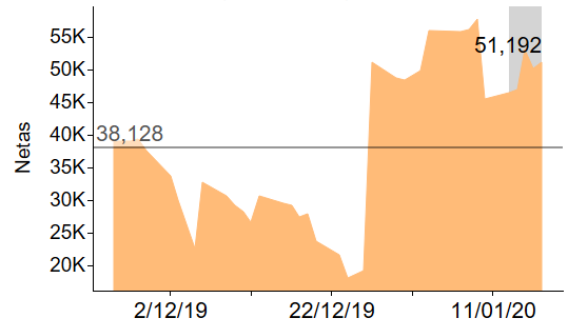
### Tasas de Interés Activas y Pasivas

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



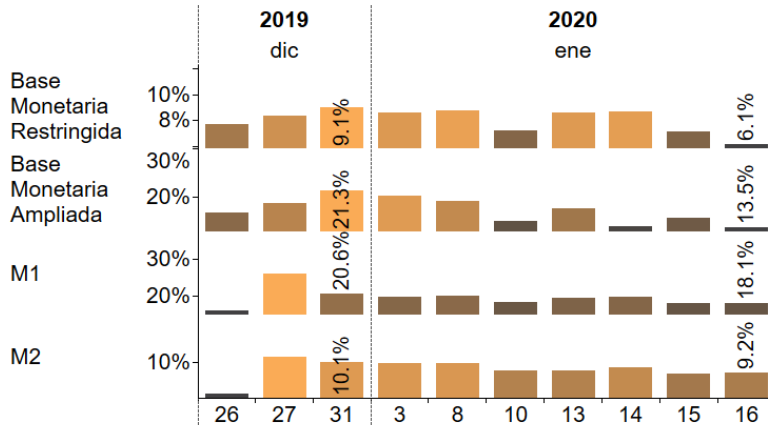
### Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

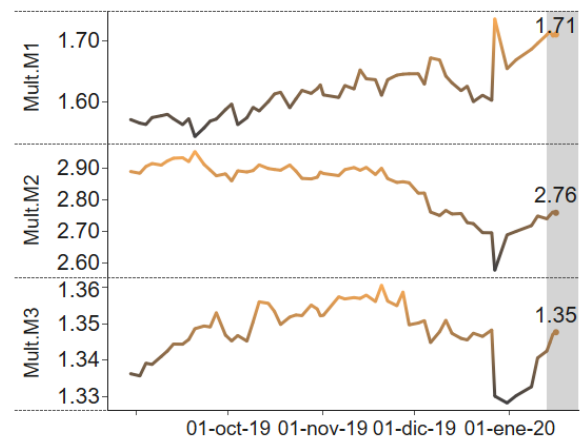


### Agregados Monetarios

(Crecimiento Interanual, %)



### Multiplicadores Monetarios



# Mesa de Títulos

## Bonos del Tesoro de Estados Unidos y Riesgo País

Durante la tercera semana del 2020, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos de muy corto plazo presentaron aumentos. Para los rendimientos de mediano plazo, se aprecia estabilidad en las tasas de rendimiento. Los rendimientos de mayor plazo, sufrieron caídas en sus rendimientos. En conjunto, estos cambios mantienen la normalización de la curva de rendimiento invertida de los bonos del tesoro.

Dentro del periodo estudiado, la evolución entre las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y China, y la posible firma del pacto comercial, explican los recientes comportamientos de los rendimientos del Tesoro estadounidense. Para la parte más corta de la curva, los desalentadores datos macroeconómicos estadounidenses disminuyen la demanda de bonos de plazos cortos.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana permanece por encima al del resto de la región (3.20%), destacando que ya no permanece anclado al riesgo Latinoamericano. La disminución del promedio latinoamericano (3.10%) se debe a la reducción en el riesgo país de Venezuela, mitigando el incremento en el riesgo país del promedio de los países de la región.

## Rendimientos del Sector Público

Para finales del período de análisis, los rendimientos de todos los plazos para los bonos soberanos presentaron aumentos importantes, totalizando variaciones de 7 pbs, obteniendo tasas de 5.1% (15 años), 4.6% (10 años), y de 3.8% (5 años) respectivamente.

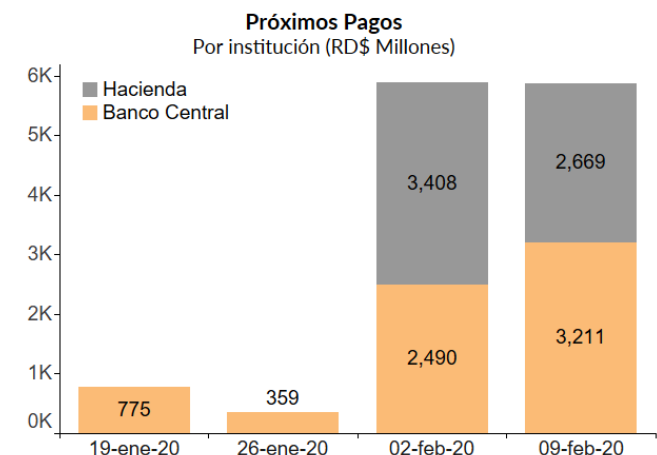
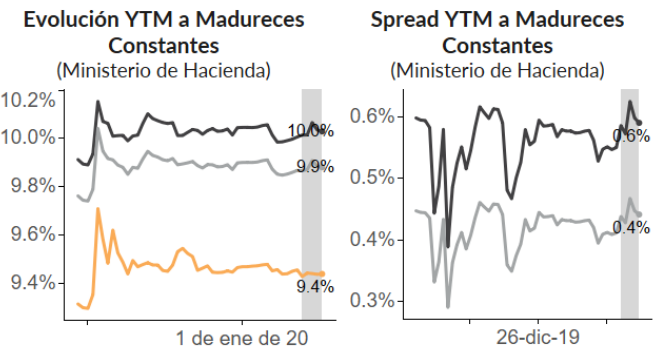
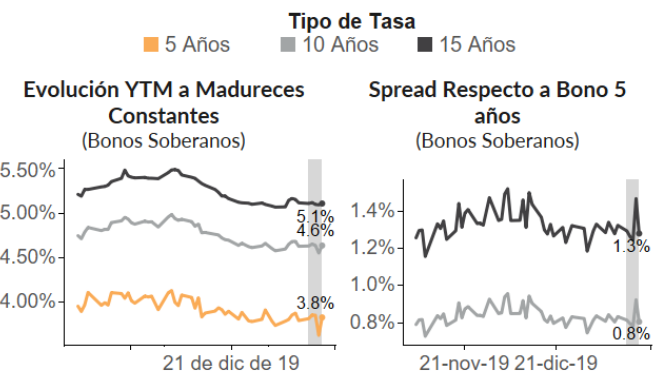
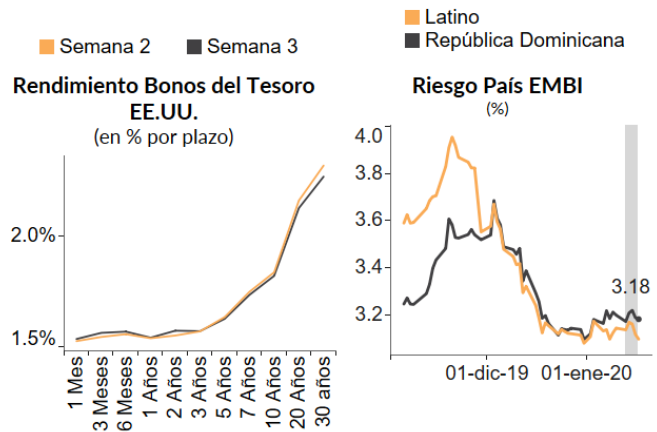
Por otro lado, los bonos de deuda interna registraron disminuciones en los rendimientos para todos los plazos, obteniendo tasas de 10.0% (15 años), 9.9% (10 años), y 9.4% (5 años), respectivamente.

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

## Pago de Títulos - Estimación

En el período de análisis, el Banco Central (BCRD) realizará un pago correspondiente a títulos de valor por un monto de RD\$775 millones.

Para las próximas semanas, los pagos por instrumentos serán efectuados tanto por BCRD, como por el Ministerio de Hacienda, por una suma de RD\$12,136 millones.



# Mesa de Divisas

## Monedas Internacionales

Las crecientes incertidumbres internacionales producto de las cambiantes tensiones geopolíticas 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 para principios del 2020, presenta una tendencia al alza. En el período analizado, la tasa de cambio cierra en RD\$53.20 por US\$, con una depreciación acumulada de 0.43%. Se puede esperar en el corto plazo, repuntes en la depreciación acumulada debido a los altos niveles en las bases monetarias, y la salida de divisas por compromisos de deuda externa en el presente mes.

Podemos observar mediante la depreciación implícita (spread bonos hacienda interna y bonos soberanos) que se espera dentro de un año una depreciación de 5.46%. A un plazo menor (5 años) esperamos tasas de depreciación mayores de 5.60%

## Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) muestran niveles significativos para inicios del mes de enero, registrando valores de US\$8,325 millones. Esta disminución en las RIN se debe principalmente al aumento de los activos externos de la banca múltiple.

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 disminuya paulatinamente.

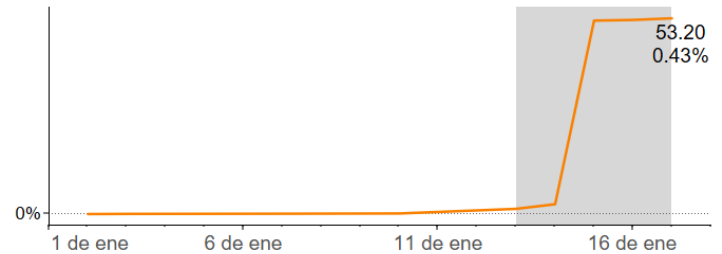
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US\$999 millones, producto del aumento en los activos externos, indicando la salida de dólares de la economía dominicana.

## Commodities

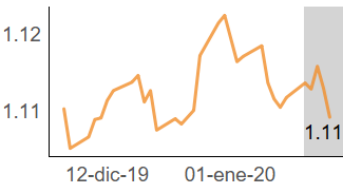
A medida que las tensiones entre Estados Unidos e Irán en el Medio Oriente disminuyeron, además de la reducción en la demanda por barril mundial, los precios del crudo de petróleo se ven presionados a la baja. El precio del crudo cierra la semana en USD\$58.1 por barril.

Los inversionistas continúan la tendencia de mantener activos refugios dentro de sus portafolios de inversión, a pesar del panorama internacional, presionando el precio del oro al alza. La onza troy de oro cierra la semana en US\$1,554.

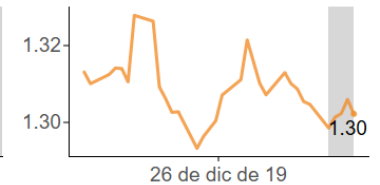
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (RD\$ por US\$, Spot Venta)



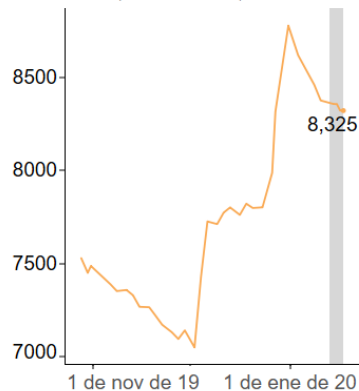
Dólar por Euro (2019-2020)



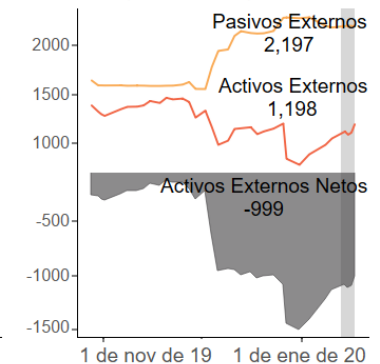
Dólar por Libra (2019-2020)



Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)

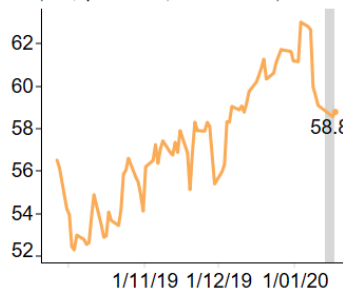


Activos y Pasivos Externos de la Banca (US\$ Millones)

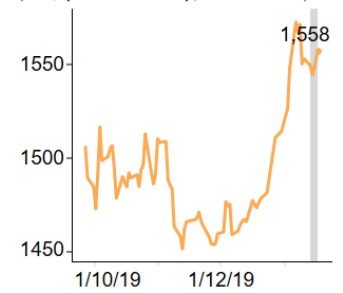


## Commodities

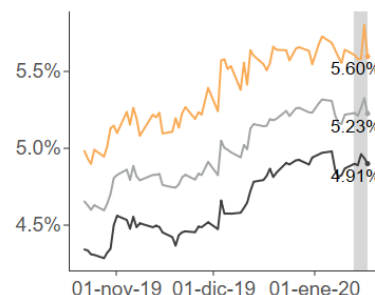
Petróleo Crudo WTI (US\$ por barril, 2019-2020)



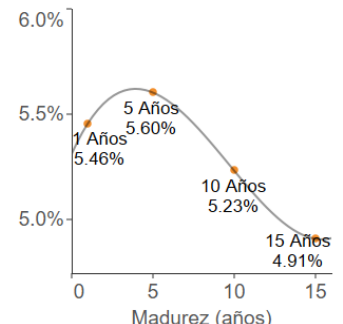
Oro (US\$ por Onza Troy, 2019-2020)



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos 17 de enero de 2020





Obtén quick wins con  
**QuickLean** 

# MarketNews

## Colaboradores

**Bruné Pradel**  
bpradel@analytica.com.do

**José Antonio González**  
jagonzalez@analytica.com.do

## Noticia Destacada

### Acciones caen ante alarma por coronavirus en China.

Jueves 23 de Enero, 2020

Los mercados internacionales son sensibles ante choques externos. La propagación de un nuevo virus en China, aumenta la incertidumbre en los mercados internacionales, mientras los inversionistas reflexionan sobre el impacto potencial del coronavirus, comparando sus efectos en la economía a la aparición de otras enfermedades infecciosas como el Síndrome Respiratorio Agudo Severo (SARS), Ébola, y la gripe aviar.

Añadiendo la espera en los inversionistas internacionales del Banco Central Europeo (BCE) sobre su decisión de política monetaria, los mercados bursátiles chinos y estadounidenses disminuyen en respuesta a la evolución de virus. En el caso de China, el coronavirus llega durante el Año Nuevo Chino, donde se evidencia alza en el turismo y el consumo en China.

Fuente: Reuters

# 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.