



# MarketNews

---

Semana 10

2 – 6 DE MARZO, 2020

**ANALYTICA**  
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

# Mesa de Dinero

## Tasas de Interés

Durante la semana 10, ambas tasas de interés registraron repuntes significativos. El comportamiento de las tasas de interés refleja la situación cambiara actual y el aumento del riesgo país durante el periodo de estudio.

La tasa pasiva promedio ponderado se colocó en 6.66%, registrando variaciones positivas de 37 puntos básicos (pbs). Del mismo modo, la tasa activa promedio alcanzó variaciones positivas de 74 puntos básicos (pbs), registrando tasas de 14.72%. Ambos efectos fueron reflejados en un aumento del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 8.06%.

## Operaciones Monetarias

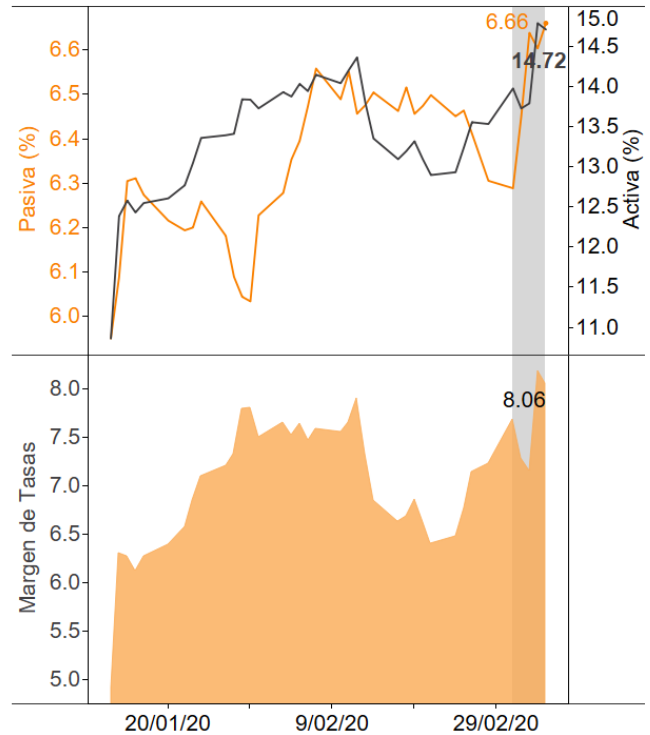
Analizando las operaciones monetarias, las mismas alcanzaron niveles por debajo de su promedio para inicios de marzo de RD\$31,113 millones. La diferencia entre los depósitos remunerados de corto plazo y las operaciones de expansión fue de RD\$21,057 millones, observándose un incremento de RD\$11,968 para el periodo de estudio. El crecimiento en las operaciones monetarias son producto a los mayores niveles de depósitos remunerados durante el periodo estudiado.

## Agregados Monetarios

En la primera semana de marzo, continuamos viendo una desaceleración generalizada en las tasas de crecimiento de los agregados monetarios. Se destaca la disminución de la tasa de crecimiento interanual de la base monetaria ampliada (11.1%), potencialmente producido por una disminución en la base monetaria restringida.

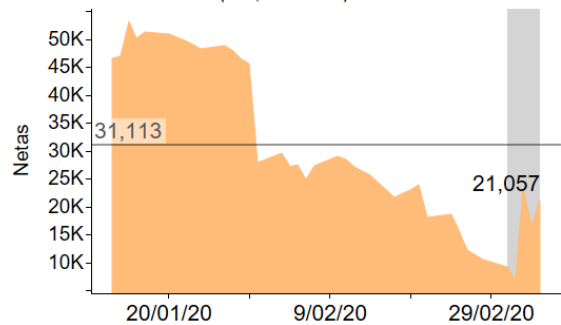
### Tasas de Interés Activas y Pasivas

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



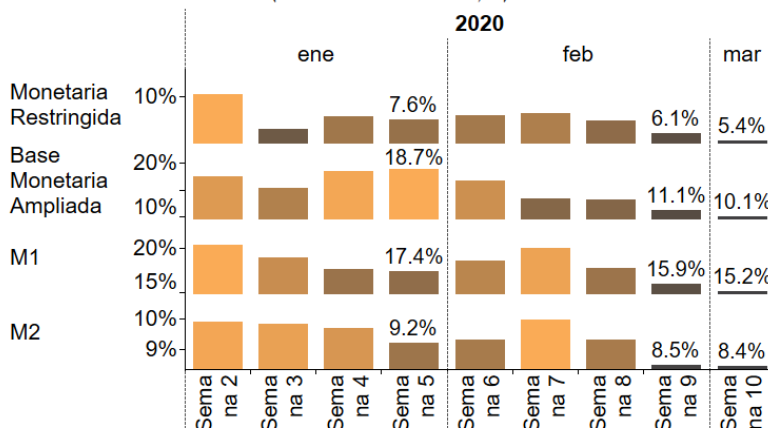
### Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

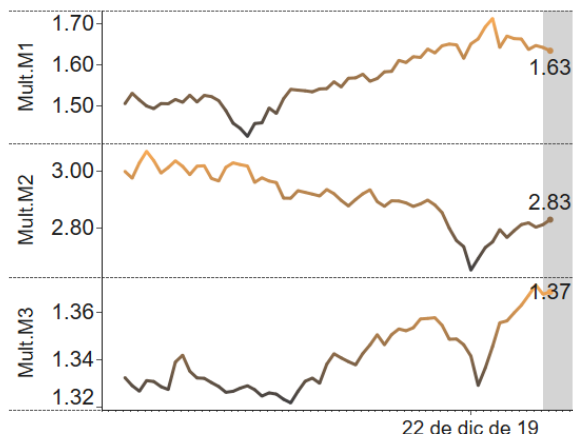


### Agregados Monetarios

(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 partir de los recientes comportamientos, continúa disminuyendo la normalización de la curva de rendimientos antes vista, marcando aún más una curva de rendimientos invertida.

Dentro del período estudiado, las crecientes incertidumbres generadas por la acelerada expansión del coronavirus a nivel mundial, ha modificado la tendencia de los inversionistas a recurrir a activos de mayor duración, afectando la demanda, y los rendimientos de mayor plazo. Para la parte corta de la curva, el recorte de tasas de emergencia por parte de la FED, han provocado tensiones en los mercados internacionales.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana permanece por encima al del resto de la región (4.44%). Del mismo modo que la República Dominicana, el aumento del promedio latinoamericano (4.22%) 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.

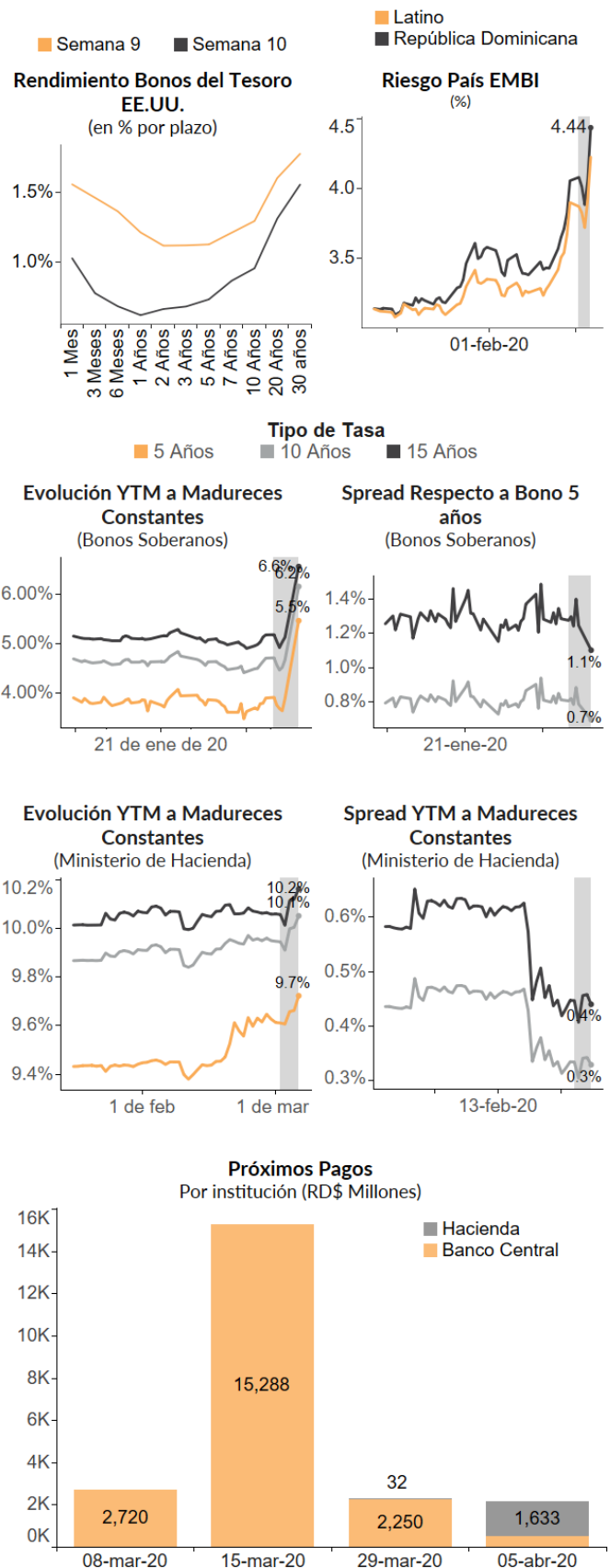
### Rendimientos del Sector Público

Para finales del período en cuestión, los rendimientos de los bonos soberanos para todos los plazos registraron repuntes importantes, obteniendo tasas de 5.1% (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 (10.2%), 10 años (10.1%) 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\$22,438 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\$53.63 por US\$, con una depreciación acumulada con valores de 1.25%. Con el propósito de garantizar la estabilidad del mercado cambiario, el Banco Central decidió inyectar US\$700 millones al mercado.

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 6.14%. A un plazo mayor (5 años) esperamos tasas de mayores de 5.84%.

## Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) muestran niveles significativos al inicio de marzo, registrando valores de US\$9,670 millones. A pesar de sus altos niveles, para finales del periodo en cuestión, se registran reducciones en las reservas internacionales producto de 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.

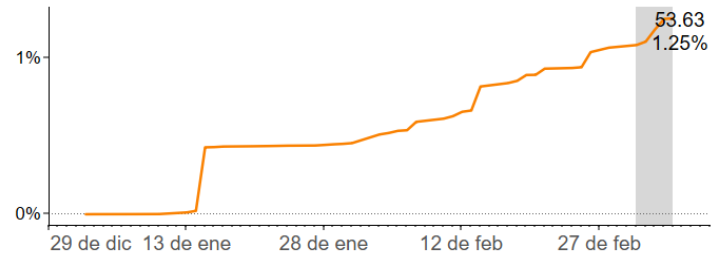
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US\$409 millones, producto de la disminución de los pasivos externos, indicando la salida de dólares en la economía dominicana, provocando presiones a la depreciación del tipo de cambio.

## Commodities

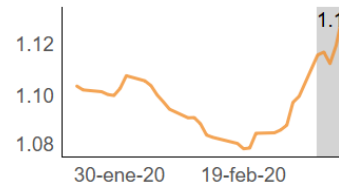
La continua expansión del coronavirus alrededor del mundo sigue contribuyendo a la caída de los precios del petróleo. Además, Rusia tomo la decisión de rechazar el acuerdo propuesto por la OPEC sobre recortes en la oferta de petróleo para impulsar los precios al alza. El precio del crudo cierra la semana en US\$41.6 por barril.

El regreso por parte de los inversionistas a mantener activos refugio dentro de sus portafolios de inversión, producto del panorama internacional actual. En conjunto con el recorte de tasas de emergencia por parte de la FED, ha presionando el precio del oro a aumentar. Cerrando el periodo de estudio con valores de US\$1,684.

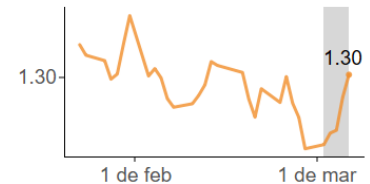
**Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio**  
(RD\$ por US\$, Spot Venta)



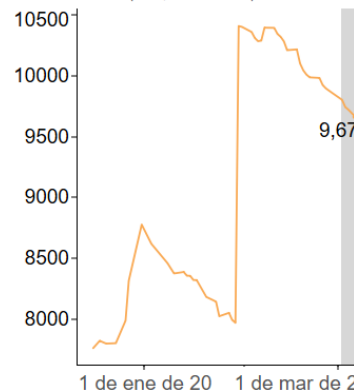
**Dólar por Euro**  
(2019-2020)



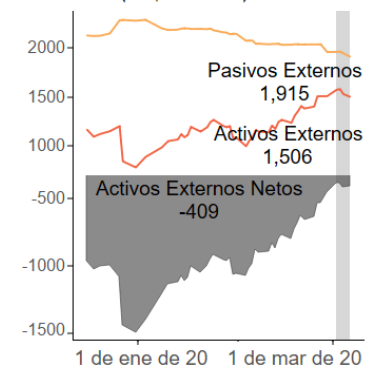
**Dólar por Libra**  
(2019-2020)



**Reservas Internacionales Netas**  
(US\$ Millones)

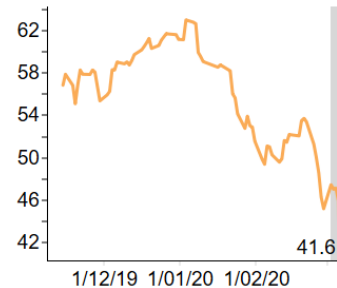


**Activos y Pasivos Externos de la Banca**  
(US\$ Millones)

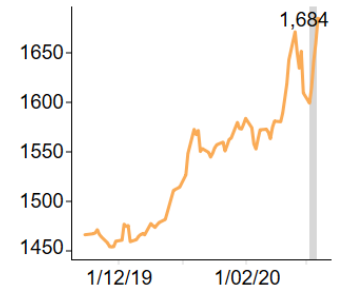


## Commodities

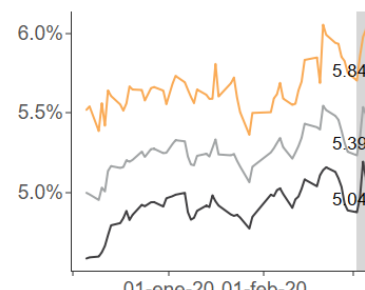
**Petróleo Crudo WTI**  
(US\$ por barril, 2019-2020)



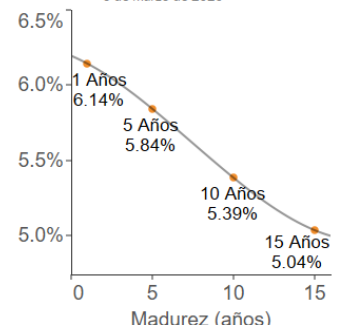
**Oro**  
(US\$ por Onza Troy, 2019-2020)



**Evolución Depreciación Implícita por Madurez**



**Depreciación Implícita Bonos**  
6 de marzo de 2020







Obtén quick wins con  
**QuickLean**

## Noticia Destacada

### Dow Jones dirigida al peor día desde 1987 por suspensión de vuelos europeos a Estados Unidos.

Jueves 11 de marzo, 2020

Índice Industrial Dow Jones se encontraba en camino a registrar su peor día desde 1987 debido al decreto realizado por el Presidente Donald Trump de restringir los vuelos provenientes de Europa. Además, la creciente incertidumbre por la clasificación del coronavirus como pandemia provocaron un desplome significativo de este índice.

Las acciones de todas las compañías de vuelos aéreos y líneas de cruceros con ruta de Europa y Asia con destino a Estados Unidos se vieron afectadas causando una caída masiva del mercado. Para ralentizar el efecto de esta medida los encargados de regular el mercado decidieron cerrar el mismo durante 15 minutos para cesar la caída.

Fuente: Reuters

# 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.