



MarketNews

Semana 14

30 – 3 DE ABRIL, 2020

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Mesa de Dinero

Tasas de Interés

Durante la semana 14, la tasa de interés activa registró disminuciones significativas, mientras que, la tasa de interés pasiva cerró el periodo presentando con un ligero repunte. 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 5.90%, registrando variaciones positivas de 17 puntos básicos (pbs). Del mismo modo, la tasa activa promedio alcanzó variaciones negativas de 89 pbs, registrando tasas de 10.72%. Ambos efectos fueron reflejados en una disminución del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 4.82%, 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 futuras reducciones en las tasas de interés para el corto plazo.

Operaciones Monetarias

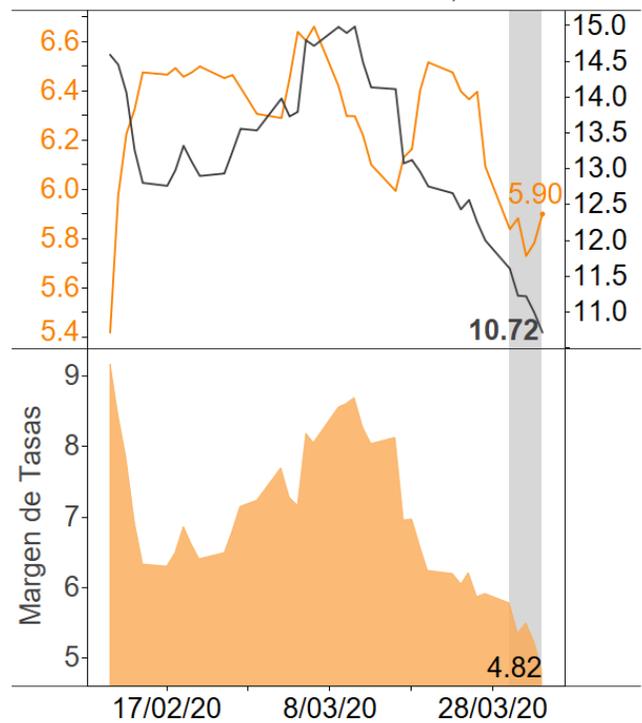
Las facilidades de liquidez optadas para el mantenimiento y la sostenibilidad de la economía dominicana han provocado aumentos significativos en las operaciones monetarias. Analizando la liquidez del mercado, vemos niveles por encima del promedio visto del año alcanzando niveles de RD\$67,961 millones, observándose un aumento de RD\$21,446 millones para el periodo de estudio. Esta variación se ve reflejado por el aumento de los depósitos remunerados durante el periodo de estudio.

Agregados Monetarios

En la primera semana de abril, se puede apreciar una disminución en las tasas de crecimiento de los agregados monetarios M1 y M2. Las mencionadas medidas monetarias han producido el aumento acelerado de ciertos agregados monetarios, destacándose el incremento de la tasa de crecimiento de la Base Monetaria Ampliada (17.3%).

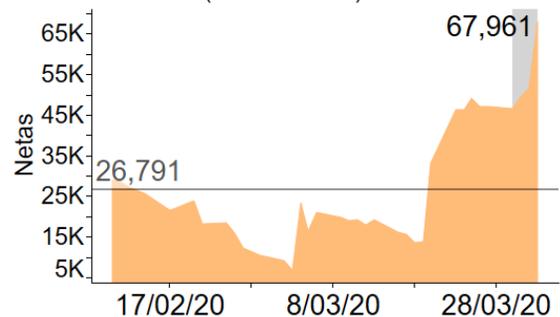
Tasas de Interés Activas y Pasivas

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



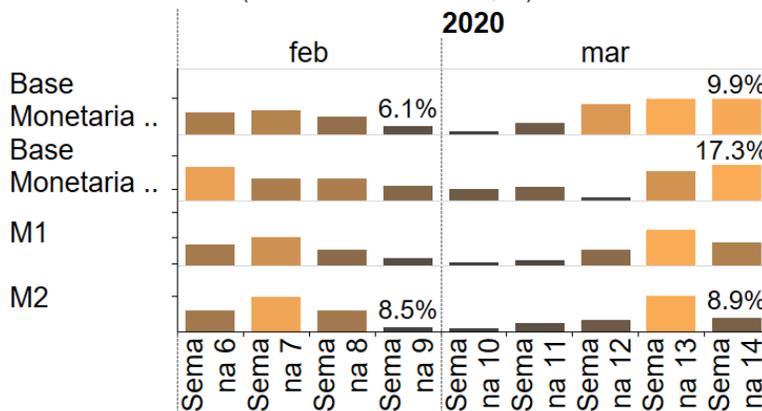
Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

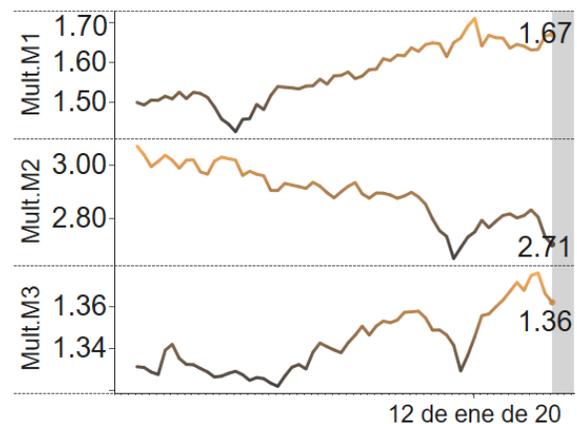


Agregados Monetarios

(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 mediano y largo plazo registran disminuciones en sus rendimientos. Mientras que, los bonos de corto plazo registran aumentos 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.

Incentivado por la necesidad de financiamiento por parte del gobierno estadounidense para poder afrontar las medidas de estímulo a la economía, para hacer frente a los efectos negativos del COVID-19. Se observan aumentos en los rendimientos de muy corto plazo, debido a la necesidad por parte del gobierno de aumentar la demanda de estos bonos.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana (7.10%) colocándose por encima del resto de la región. Del mismo modo, el aumento del promedio latinoamericano (6.85%) se debe al incremento promedio en el riesgo país de la mayoría de los países de la región producto al aumento de los casos de COVID-19 en la región latinoamericana.

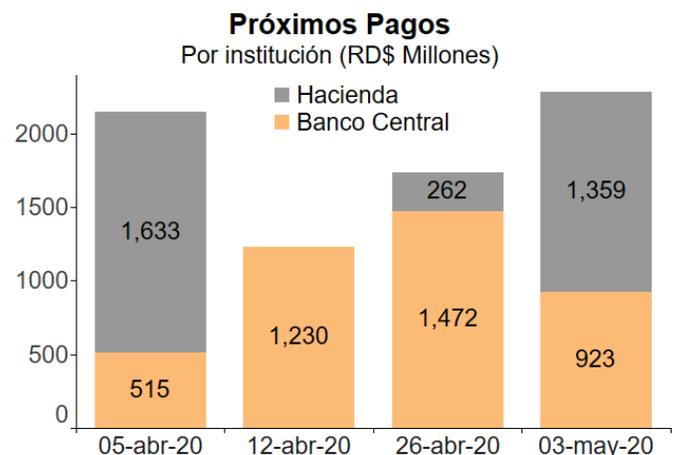
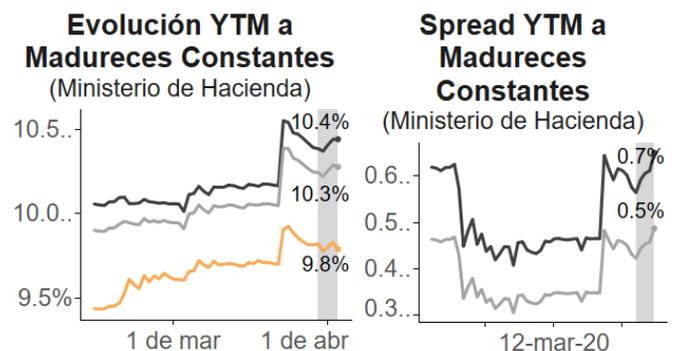
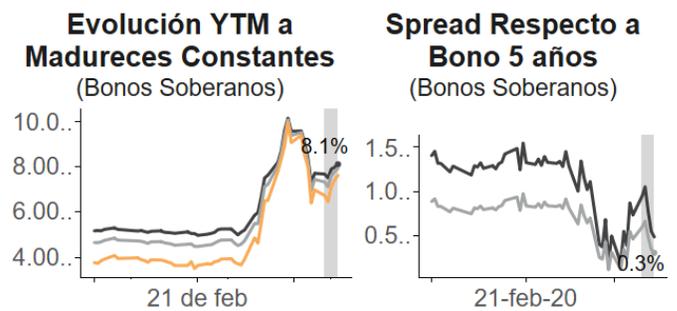
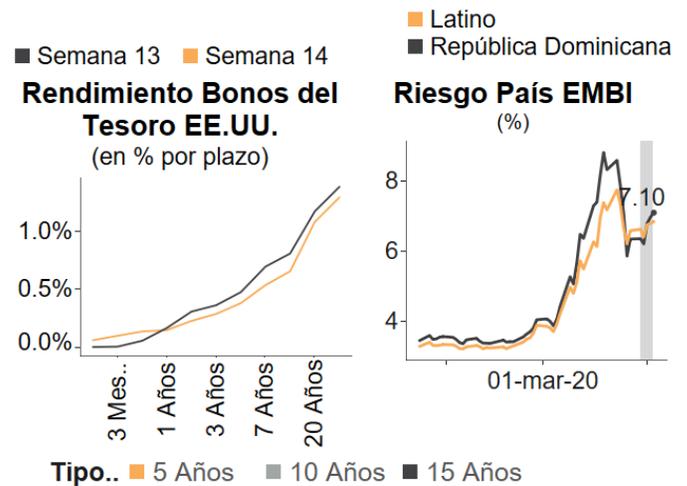
Rendimientos del Sector Público

Para finales del período en cuestión, los rendimientos de los bonos soberanos para todos los plazos registraron repuntes significativos, obteniendo tasas de 8.2% (15 años), 8.1% (10 años) y 7.7% (5 años), respectivamente. las variaciones del riesgo país de la República Dominicana se ve reflejado en los rendimientos de los bonos soberanos.

Los bonos de deuda interna para los plazos de 10 y 15 años presentaron un aumento en sus rendimientos durante el periodo de estudio. Registrando valores en los rendimientos para los plazos de 15 años (10.4%), 10 años (10.3%) y 5 años (9.8%). Se destaca un aumento 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\$7,394 millones.



Mesa de Divisas

Monedas Internacionales

Las crecientes incertidumbres internacionales 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 desde inicios de enero del 2020 presenta una tendencia al alza. En el período analizado, la tasa de cambio cierra en RD\$54.03 por US\$, con una depreciación acumulada con valores de 2.01%.

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 2.18%.

Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) muestran niveles significativos para el mes de marzo, registrando valores de US\$9,212 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 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.

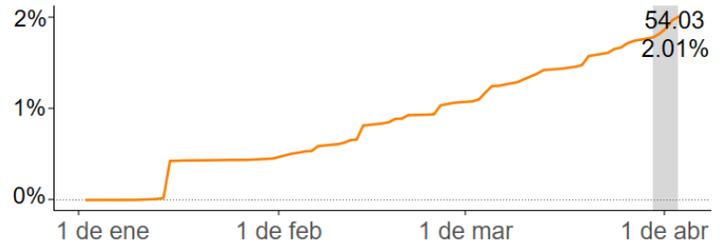
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US\$141 millones, producto de la disminución de los pasivos externos. Indicando la salida de dólares en la economía dominicana, provocando presiones a la depreciación del tipo de cambio.

Commodities

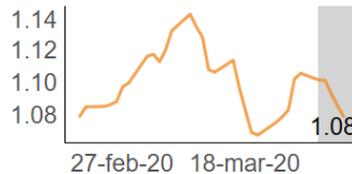
El aumento de ciudades que se encuentran en cierre total para evitar la propagación ha provocado un cese en las actividades económicas, afectando la demanda de petróleo. Sin embargo, en el periodo en cuestión, la esperanza de observar un fin en la guerra de precios actual genero un aumento en el precio del oro negro. El precio del crudo cierra la semana en US\$29 por barril.

Durante la semana 14, debido a la baja demanda física del oro por los cierres de ciudades en distintos países, el precio del oro registra una disminución de US\$41. A pesar de ello, para el final del periodo en cuestión presenta un incremento, cerrando con valores de US\$1,613.

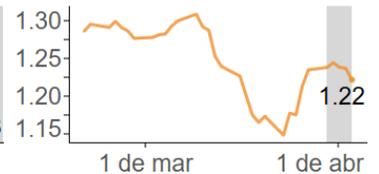
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio
(RD\$ por US\$, Spot Venta)



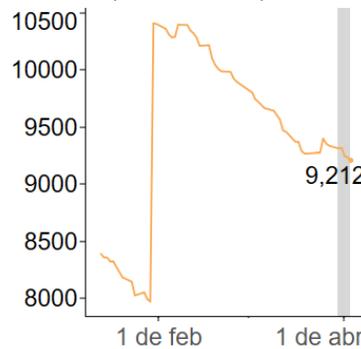
Dólar por Euro
(2019-2020)



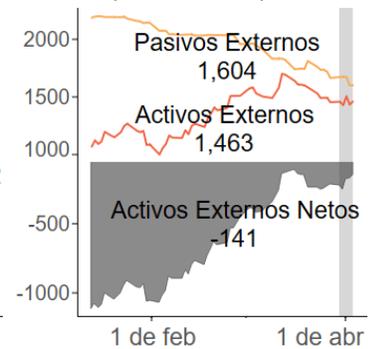
Dólar por Libra
(2019-2020)



Reservas Internacionales Netas
(US\$ Millones)

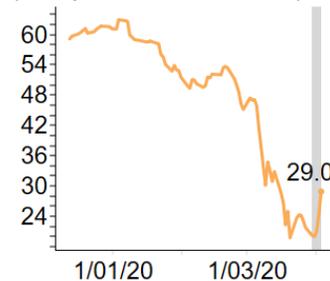


Activos y Pasivos Externos de la Banca
(US\$ Millones)

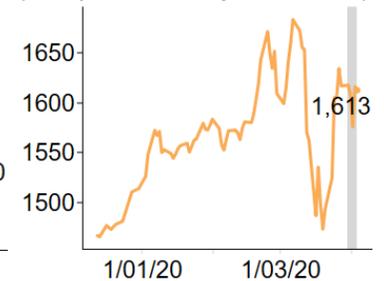


Commodities

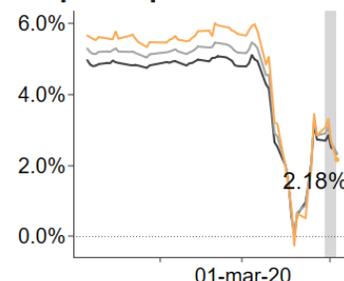
Petróleo Crudo WTI
(US\$ por barril, 2019-2020)



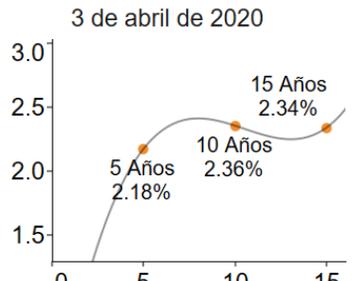
Oro
(US\$ por Onza Troy, 2019-2020)



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos
3 de abril de 2020





Obtén quick wins con
QuickLean 

Noticia Destacada

Reserva Federal ofrece detalles sobre los US\$2.3 trillones en programas de soporte.

Jueves 9 de abril, 2020

La Reserva Federal anuncio un conjunto de nuevas movidas con el objetivo de conseguir otros US\$2.3 trillones en financiamiento para impulsar la economía. La bolsa de valores fue un sector que se vio beneficiado por esta decisión, observándose un crecimiento acelerado después de este anuncio.

Entre las medidas por parte de la FED, fueron enfocadas en apoyar a las empresas para poder soportar la nomina de sus empleados. Además, con el objetivo de mantener los mercados funcionando correctamente.

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.