



MarketNews

Semana 5

27 – 31 DE ENERO, 2020

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Mesa de Dinero

Tasas de Interés

Durante la semana 5, el comportamiento de las tasas de interés son el resultado de los menores niveles de liquidez reflejados en el mercado durante el periodo de estudio.

La tasa pasiva promedio ponderado se colocó en 6.26%, registrando variaciones positivas para el periodo estudiado. Del mismo lado, la tasa activa promedio alcanzó valores de 13.73%, mostrando variaciones positivas de 33 puntos básicos (pbs). Ambos efectos reflejaron un aumento del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 7.50%, continuando por encima del promedio de los últimos 60 días.

Operaciones Monetarias

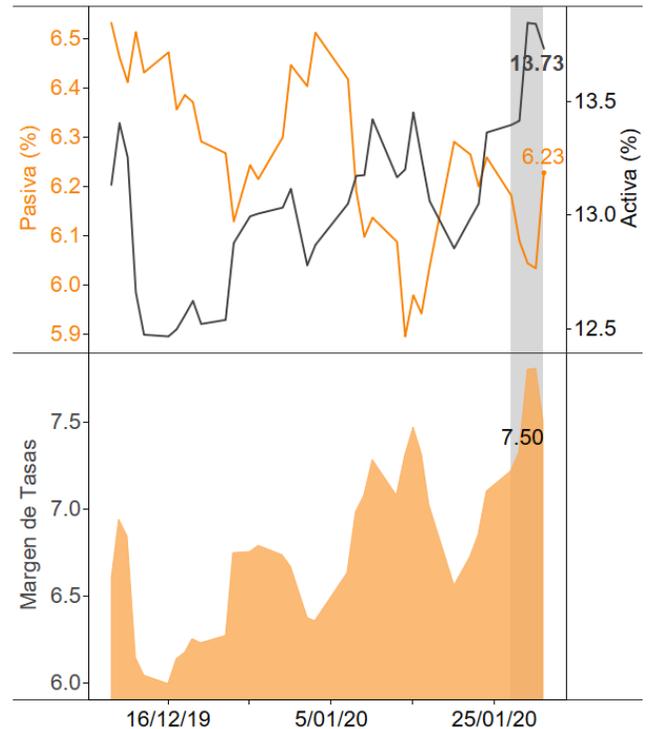
Analizando las operaciones monetarias, las mismas alcanzaron niveles por debajo de su promedio para inicios del año de RD\$40,933 millones. Al cierre del período analizado, la diferencia entre los depósitos remunerados de corto plazo y las operaciones de expansión fue de RD\$27,882 millones. La reducción en los depósitos remunerados, por casi RD\$MM 18,000, se debe a la emisión de certificados de deuda por parte del Banco Central.

Agregados Monetarios

En la quinta semana de enero, continuamos viendo una desaceleración generalizada en las tasas de crecimiento de los agregados monetarios. Se destacan las tasas de crecimiento interanual de la base monetaria M1 (17.1%) potencialmente producido por la posesión de billetes y monedas en poder del público.

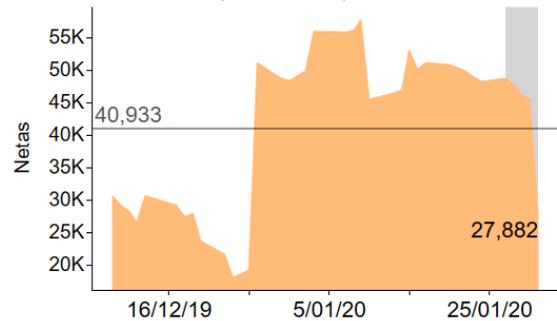
Tasas de Interés Activas y Pasivas

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



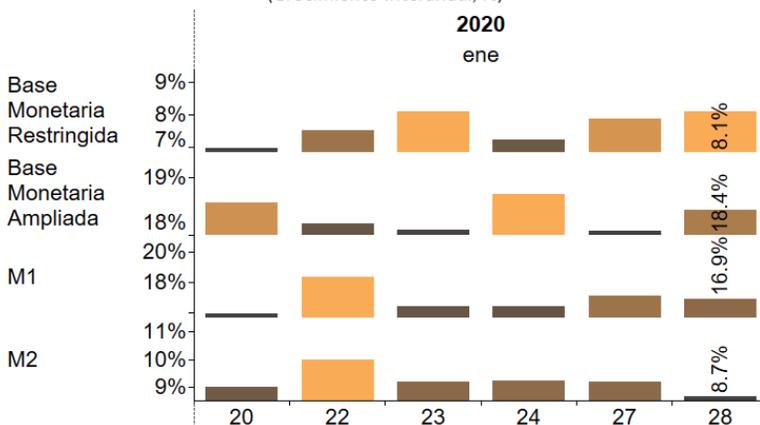
Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

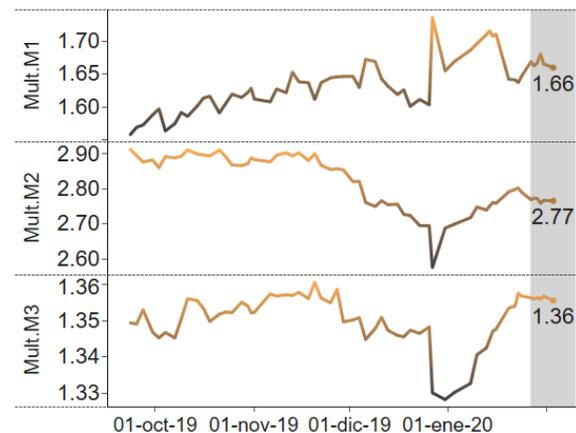


Agregados Monetarios

(Crecimiento Interanual, %)



Multiplicadores Monetarios



Mesa de Títulos

Bonos del Tesoro de Estados Unidos y Riesgo País

En comparación a la semana 4, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos para todos los plazos sufren disminuciones importantes, exceptuando a los de muy corto plazo, que registran ligeros repuntes en sus rendimientos. Debido a los recientes comportamientos, sobre todo en la caída de los rendimientos de 10 años, se invierte parte de la curva de los bonos del tesoro disminuyendo la normalización de la curva de rendimiento de los bonos del tesoro antes vista.

Dentro del período estudiado, los crecientes casos confirmados del coronavirus en Estados Unidos, y a nivel mundial, ha traído incertidumbre en los mercados internacionales alarmando su impacto económico. Para la parte más corta de la curva, la decisión de la Fed de mantener sus tasas de interés explica el comportamiento de los rendimientos de menor plazo.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana permanece por encima al del resto de la región (3.58%), registrando repuntes de 10 pbs. Del mismo modo que la República Dominicana, el aumento del promedio latinoamericano (3.35%) se debe al incremento en el riesgo país del promedio de la mayoría de los países de la región.

Rendimientos del Sector Público

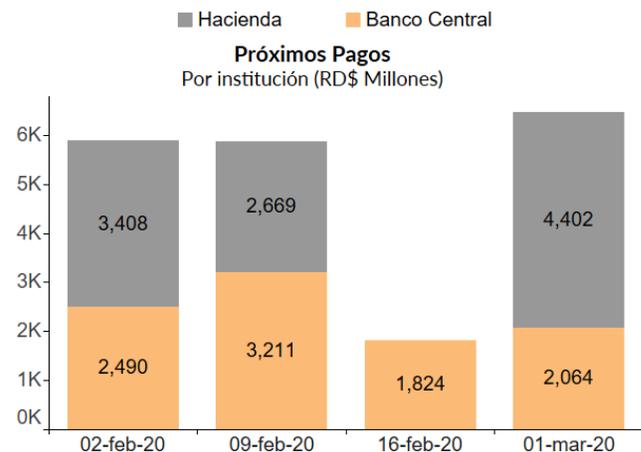
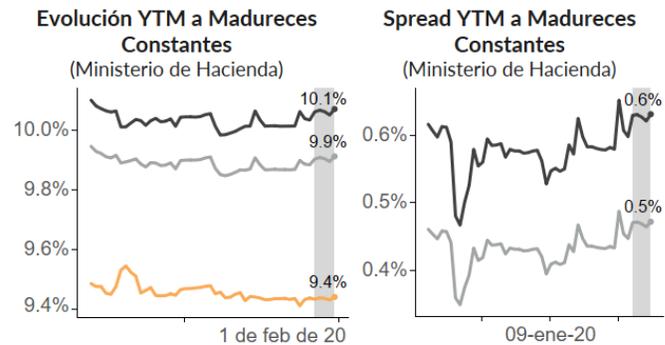
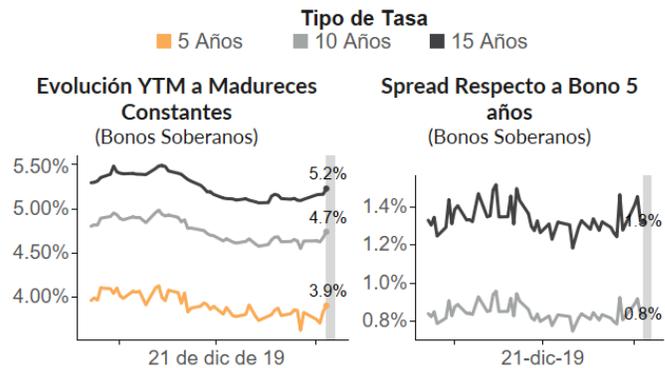
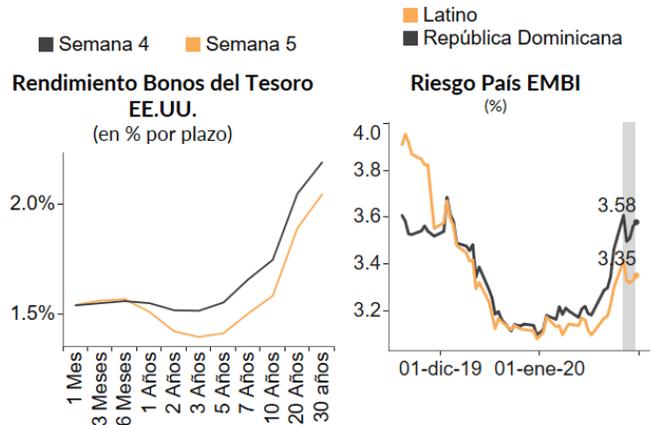
Para finales del período de análisis, los rendimientos de todos los plazos para los bonos soberanos presentaron aumentos importantes, totalizando variaciones de más de 15 pbs, obteniendo tasas de 5.2% (15 años), 4.7% (10 años), y de 3.9% (5 años) respectivamente. La subida del riesgo país de la República Dominicana se ve reflejado en los rendimientos de los bonos soberanos.

Por otro lado, los bonos de deuda interna registraron aumentos en los rendimientos para todos los plazo, obteniendo tasas de 9.4% (5 años), 9.9% (10 años), y 10.1% (15 años), respectivamente.

Se destaca la continúa reducción del spread entre los rendimientos 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 tanto por BCRD, como por el Ministerio de Hacienda, por una suma de RD\$20,068 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 para principios del 2020, presenta una tendencia al alza. En el período analizado, la tasa de cambio cierra en RD\$53.21 por US\$, con una depreciación acumulada de 0.45%, registrando leves incrementos con respecto al período anterior. Se puede esperar, en el corto plazo, repuntes en la depreciación acumulada debido a los altos niveles en las reservas internacionales, 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 5.21%. A un plazo mayor (5 años) esperamos tasas de depreciación mayores de 5.50%

Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) muestran niveles significativos para el cierre del mes enero, registrando valores de US\$10,408 millones. Este aumento en las RIN se debe principalmente la emisión de bonos soberanos, por un monto colocado de US\$MM \$2,500.

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.

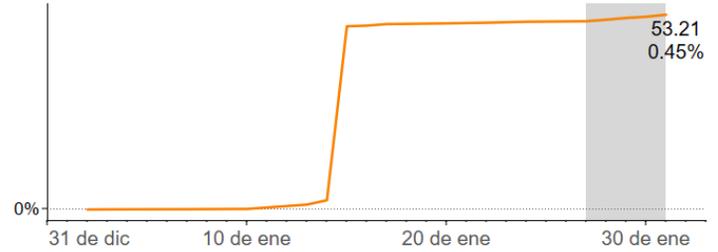
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US\$1,057 millones, producto del aumento en los pasivos externos, indicando la entrada de dólares a la economía dominicana.

Commodities

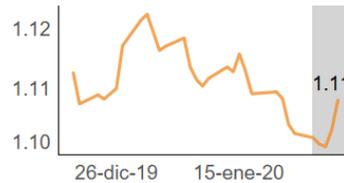
La amenaza del coronavirus empieza a reflejarse en los precios del petróleo. El riesgo del patógeno afecta las exportaciones netas mundiales lo que ha ocasionado presiones a la baja del precio del barril del crudo de petróleo. Añadiendo el exceso de oferta de petróleo, y la disminución de la demanda a nivel mundial, el precio del crudo cierra la semana en US\$51.6 por barril.

Los inversionistas continúan la tendencia de mantener activos refugio dentro de sus portafolios de inversión, producto del panorama internacional actual, presionando el precio del oro al alza. La onza troy de oro cierra la semana en US\$1,584.

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



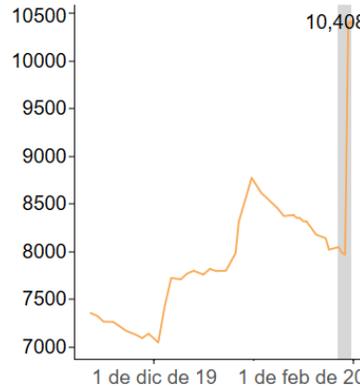
Dólar por Euro (2019-2020)



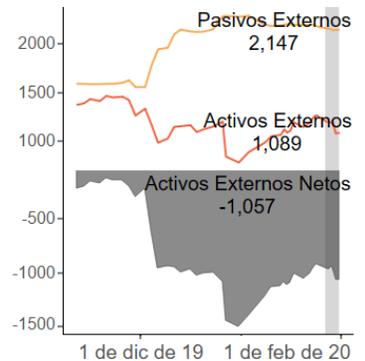
Dólar por Libra (2019-2020)



Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)

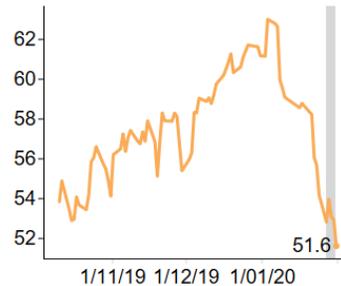


Activos y Pasivos Externos de la Banca (US\$ Millones)

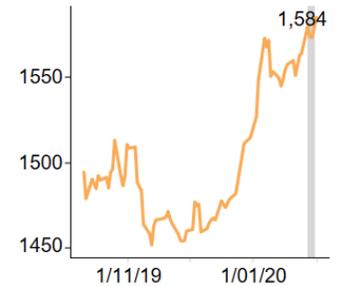


Commodities

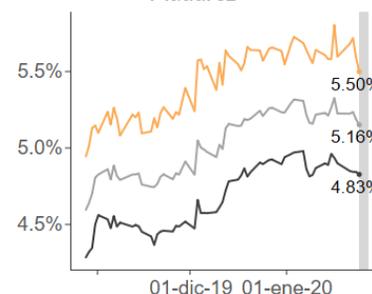
Petróleo Crudo WTI (US\$ por barril, 2019-2020)



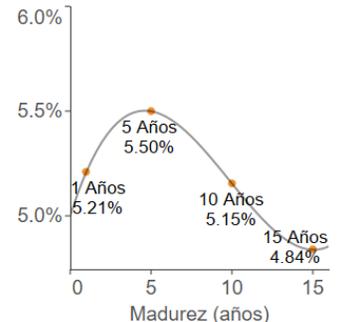
Oro (US\$ por Onza Troy, 2019-2020)



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos (28 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

Presidente de la Fed de San Francisco, afirma impacto del Coronavirus será limitado.

Jueves 5 de febrero, 2020

El reciente brote de esta enfermedad ha provocado una serie de restricciones impuestas a China, por lo que se espera que el crecimiento de la economía global se vea afectada. Mary Daly, presidente de la Fed de San Francisco, dijo que ella no piensa que la Fed necesita bajar sus tasas de interés para contrarrestar los efectos del virus en la economía de los Estados Unidos.

Conversaciones recientes sobre el comercio entre Estados Unidos y China con resultados positivos, han podido calmar las incertidumbres existentes debido al coronavirus. Por lo que Daly opina que, “los recortes anteriormente realizados por la Fed a su tasa de interés, coloca esta economía en un buen lugar para combatir esta tormenta”.

Fuente: CNBC

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.