



# MarketNews

---

Semana 11

9 – 13 DE MARZO, 2020

**ANALYTICA**  
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

# Mesa de Dinero

## Tasas de Interés

El aumento significativo de la incertidumbre internacional generada por el coronavirus (COVID-19), mas la creciente propagación del mismo a nivel nacional incrementan las posibilidades de un potencial impacto económico en el país.

Durante la semana 11, ambas tasas de interés registraron reducciones importantes. El comportamiento de las tasas de interés van en línea con el objetivo de dinamización de la economía con el propósito de mitigar el potencial impacto.

La tasa pasiva promedio ponderado se colocó en 6.10%, registrando variaciones negativas de 32 puntos básicos (pbs). Del mismo modo, la tasa activa promedio alcanzó variaciones negativas de 84 puntos básicos (pbs), registrando tasas de 14.14%. Ambos efectos fueron reflejados en una disminución del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 8.04%.

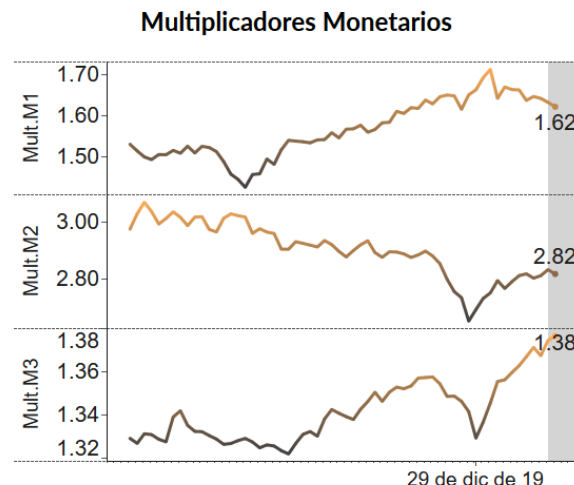
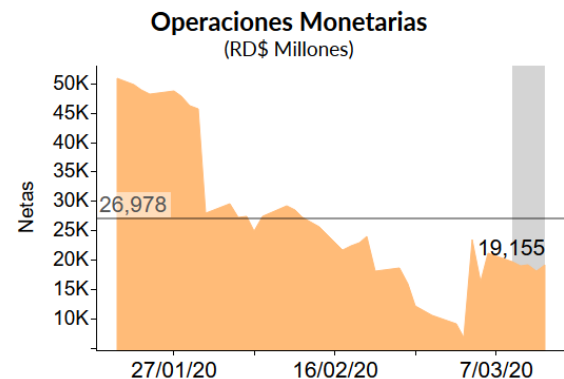
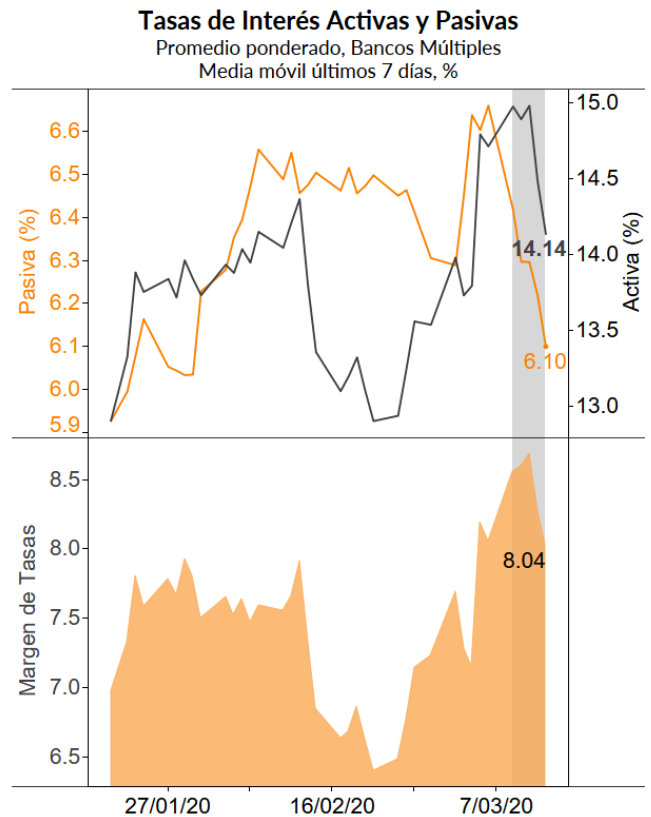
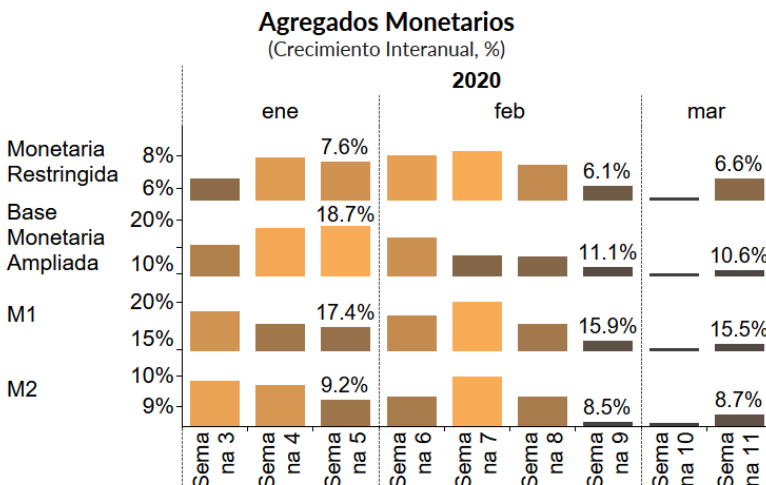
Se podría esperar, ante el panorama económico actual, futuras reducciones en las tasas de interés para el corto plazo.

## Operaciones Monetarias

Analizando las operaciones monetarias, las mismas alcanzaron niveles por debajo de su promedio para marzo 2020 de RD\$26,978 millones. La diferencia entre los depósitos remunerados de corto plazo y las operaciones de expansión fue de RD\$19,155 millones, observándose una disminución de RD\$552 millones para el periodo de estudio. Los menores niveles en los depósitos remunerados se ven potenciados ante reducciones en las tasas de interés.

## Agregados Monetarios

En la segunda semana de marzo, se puede apreciar un leve crecimiento generalizado en las tasas de crecimiento de los agregados monetarios. Se destaca el aumento de la tasa de crecimiento interanual de la base monetaria restringida (6.6%),



# 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, la continua incertidumbre generada por la acelerada expansión del coronavirus a nivel mundial ha modificado la tendencia de los inversionistas a recurrir activos de mayor duración, afectando la demanda, y los rendimientos de mayor plazo.

Sumándose a esto, el reciente colapso en los índices bursátiles estadounidenses (S&P 500, Dow Jones Industrial Average) contribuyen al comportamiento presente en los rendimientos del periodo de estudio. Para la parte corta de la curva, el recorte de tasas de emergencia por parte de la FED, ha provocado tensiones en los mercados internacionales, afectando los rendimientos de menor plazo.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana permanece por encima al del resto de la región (6.37%). Del mismo modo que la República Dominicana, el aumento del promedio latinoamericano (5.50%) se debe al incremento promedio en el riesgo país de la mayoría de los países de la región. El continuo aumento de casos de coronavirus vistos en la región explica, en parte, el aumento del riesgo país en los países latinoamericanos.

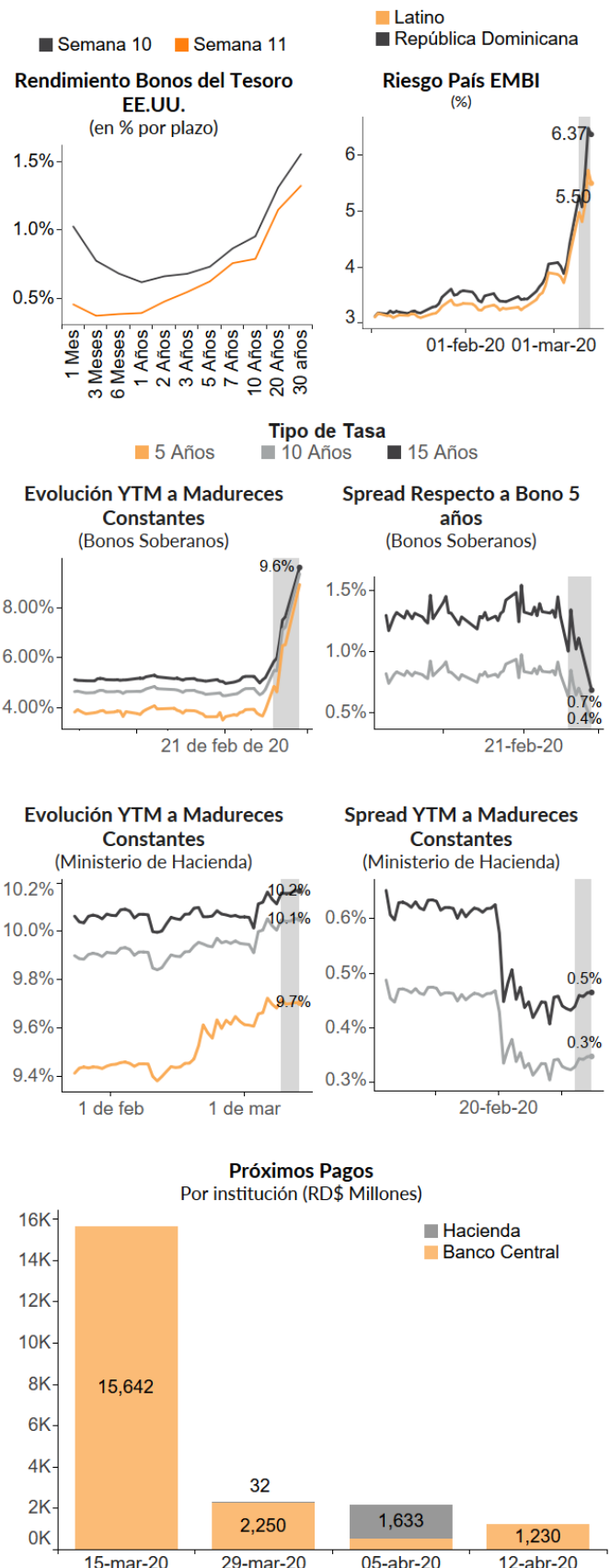
## Rendimientos del Sector Público

Para finales del período en cuestión, los rendimientos de los bonos soberanos para todos los plazos registraron repuntes importantes, obteniendo tasas de 7.6% (15 años), 7.2% (10 años) y 6.5% (5 años), respectivamente. La subida del riesgo país de la República Dominicana se ve reflejado en los rendimientos de los bonos soberanos.

Los bonos de deuda interna mantuvieron rendimientos constantes durante el periodo de estudio. Registrando valores en los rendimientos para los plazos de 15 años (10.2%), 10 años (10.1%) y 5 años (9.7%). Se destaca un ligero 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 en su mayoría por Banco Central (BCRD), como por el Ministerio de Hacienda, por una suma de RD\$21,301 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\$53.72 por US\$, con una depreciación acumulada con valores de 1.42%.

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 6.24%. A un plazo mayor (5 años) esperamos tasas de mayores de 5.95%.

## Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) muestran niveles significativos para el mes de marzo, registrando valores de US\$9,463 millones. A pesar de sus altos niveles, para finales del periodo en cuestión, se registran reducciones en las reservas internacionales producto del incremento de los activos 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.

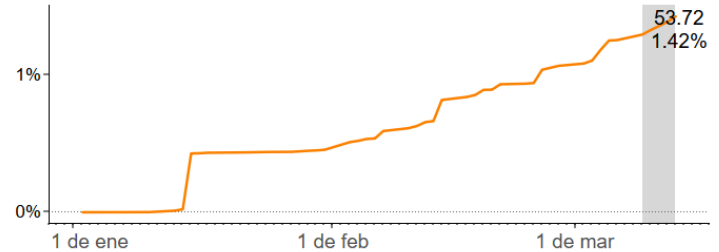
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US\$129 millones, producto del aumento de los activos externos y una leve disminución de los pasivos externos netos. Indicando la salida de dólares en la economía dominicana, provocando presiones a la depreciación del tipo de cambio.

## Commodities

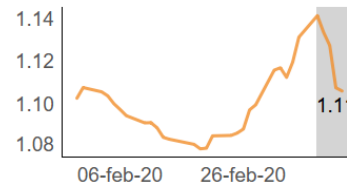
La continua expansión del coronavirus alrededor del mundo sigue contribuyendo a la caída de los precios del petróleo. Además, la tensión existente entre Rusia y Arabia Saudita sobre la decisión de rechazar el acuerdo propuesto por la OPEC, sobre recortes en la oferta de petróleo para impulsar los precios al alza, ha provocado la caída del precio del oro negro. Sin embargo, en el periodo en cuestión, medidas tomadas pro la OPEC provocaron un aumento momentáneo en los precios. El precio del crudo cierra la semana en US\$33.0 por barril.

La venta por parte de los operadores para financiar el denominado "margin call" de sus distintos instrumentos financieros, limitan las ganancias del metal, denominado activo refugio. Esta disminución en los precios implica un desplome para este activo de -US\$110, siendo la mayor caída registrada en los últimos años. Cerrando el periodo de estudio con valores de US\$1,563.

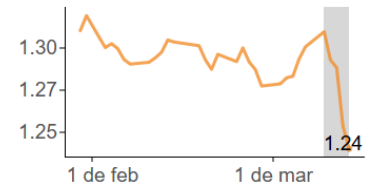
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (RD\$ por US\$, Spot Venta)



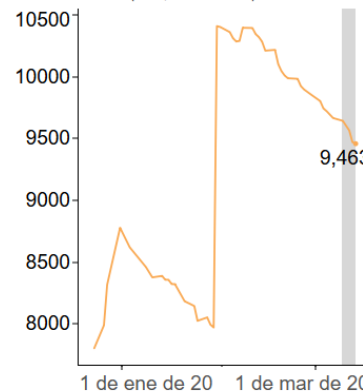
Dólar por Euro (2019-2020)



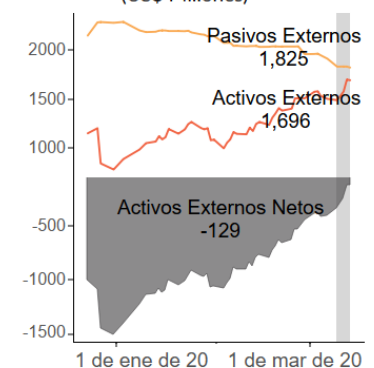
Dólar por Libra (2019-2020)



Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)

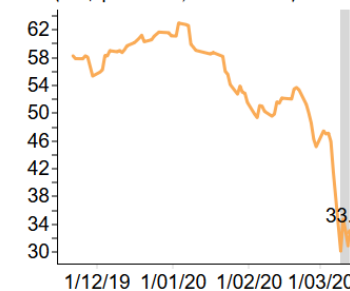


Activos y Pasivos Externos de la Banca (US\$ Millones)

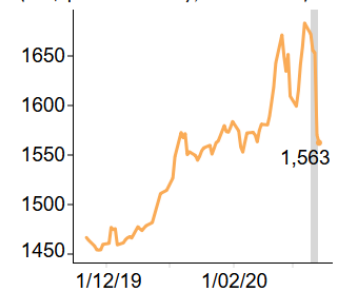


## Commodities

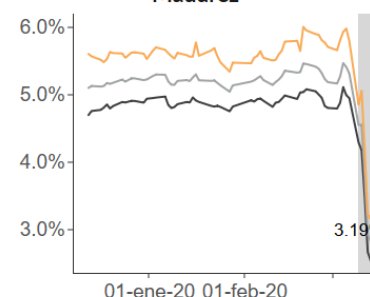
Petróleo Crudo WTI (US\$ por barril, 2019-2020)



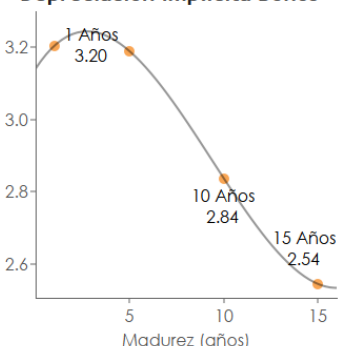
Oro (US\$ por Onza Troy, 2019-2020)



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos





Obtén quick wins con  
**QuickLean**

# MarketNews

## Colaboradores

**Bruné Pradel**

bpradel@analytica.com.do

**José Antonio González**

jagonzalez@analytica.com.do

**Alejandro Fernández**

afernandez@analytica.com.do

## Noticia Destacada

### Gobernador del Banco Central anuncia las medidas monetarias, financieras y cambiarias ante el COVID-19.

Miércoles 18 de marzo, 2020

Gobernador del Banco Central de la República Dominicana, Héctor Valdez Albizu, informó al país la adopción de una serie de medidas orientadas a garantizar el buen funcionamiento de la economía dominicana. El cual esta caracterizado por los altos niveles de incertidumbre, como resultado de la expansión del coronavirus.

Estas son algunas de las medidas a ejecutar: Reducción de la Tasa de Política Monetaria a 3.50% anual, flexibilización de los requisitos de cobertura del encaje legal en moneda nacional e inyección de liquidez en moneda extranjera por un monto de hasta US\$300 millones. En conjunto con otras medidas, se esperan que estas contribuyan a la estabilidad económica.

Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

# 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.