



## Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

El mes de julio se caracterizó por la volatilidad de los precios a causa de dos anuncios importantes de subastas, el movimiento abrupto de la liquidez del sistema financiero, y la presión sobre el tipo de cambio a lo largo de todo el mes.

En el caso de las subastas comenzamos mencionando la celebrada por Ministerio de Hacienda el 8 de julio donde se subastaron 3,000 MM DOP de títulos con vencimiento en el año 2024, de los cuales fueron adjudicados el 100% a un precio de 107.88% el cual equivale a un rendimiento de 10.1350%. Los resultados de esta subasta marcaron una tendencia de subida de tasas a principio de mes. Así mismo se llevaron a cabo, en la primera quincena del mes, dos subastas ordinarias de letras del Banco Central. En la primera de estas, se obtuvieron resultados de 7.84% y 7.45% para 336 y 252 días respectivamente. En la segunda subasta de letras obtuvimos resultados de 7.79% y 7.01% para 322 y 70 días respectivamente.

La segunda quincena del mes de julio se caracterizó por la incertidumbre causada a la espera de la subasta de Notas del Banco Central. Al iniciar esta segunda quincena, se nota un descenso en la liquidez del mercado. En miras a la tan esperada subasta y la inscripción de nuevos valores en la SIV, los márgenes de compra y venta de papeles se ampliaron, esto a su vez produjo que el volumen de negocio del mercado disminuyera. Se provocó a su vez, una escasez de precios en las plataformas del mercado. El mercado de dinero se vuelve atractivo para aquellos participantes que necesitaban liquidez para participar en esta subasta. Se manifiesta una gran oferta de títulos de largo plazo como resultado del anuncio de la subasta del BCRD que pronosticaban una subida de tasas marcada debido a la falta de liquidez del sistema y la presión en la tasa de cambio registrada hacia finales del mes.

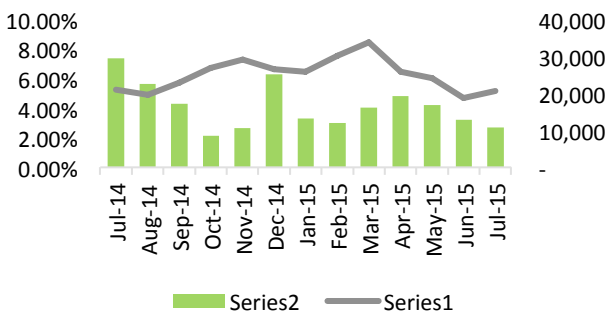
La esperada subasta del Banco Central se llevó a cabo el día 30 del mes. Este anuncio ayudó a controlar la volatilidad del tipo de cambio ya que cierra el ciclo de incertidumbre del mercado. Con el anuncio de la subasta inicia el proceso de cambio de moneda de los inversionistas creando así una oferta inmediata de dólares al mercado para aliviar la presión cambiaria registrada en todo el mes. En esta subasta se introdujeron al mercado dos títulos con vencimiento al 2020 y al 2022. De estos títulos con vencimiento al 2020, fueron adjudicados 309 MM DOP a un rendimiento promedio de 9.99% de los 2,935.4 MM DOP. En cuanto a los títulos con vencimiento al 2022, de los 23,292 MM DOP se adjudicaron 9,806.9 MM DOP a un rendimiento promedio de 10.84%. A partir de esta subasta, comenzó la demanda de papeles en la parte más larga de la curva debido a los altos montos no adjudicados por el BCRD. El día 30 del mes, se nota un aumento en la liquidez de 500 MM DOP colocándose en 19,300 MM, sin embargo al finalizar la subasta esta liquidez vuelve a bajar y cierra el mes en aprox. 10,000 MM DOP.

El tipo de cambio ha sido un factor importante en el comportamiento de las tasas del mercado. El tipo de cambio cerró el mes de Junio en 44.85 y registro un incremento hasta colocar las cotizaciones al 45.15. El Banco Central ha intervenido en el mercado cambiario ofertando dólares a las instituciones financieras para controlar la volatilidad de cambio. La celebración de la subasta a finales del mes de Julio ayudo a aliviar la presión en la tasa de cambio hasta colocar la misma por debajo de 45.10.

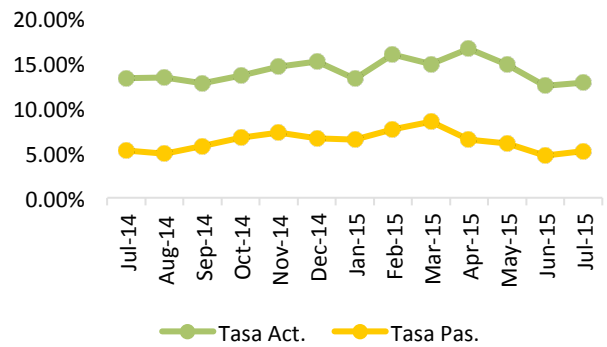


## Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

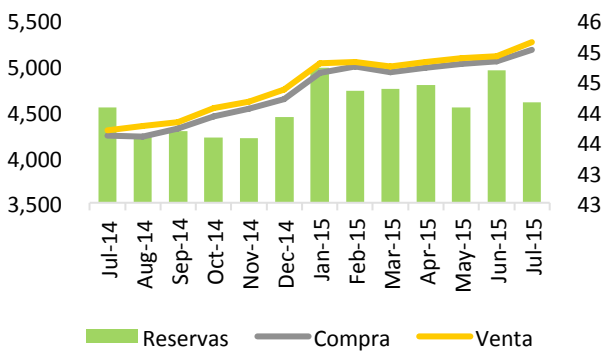
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva  
(Valores en MM RD\$)



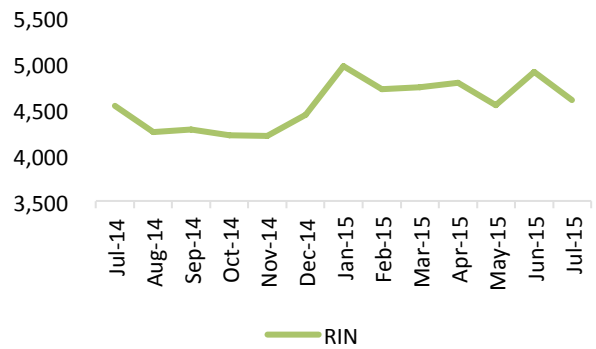
Tasa Activa Vs. Tasa Pasiva  
(Promedio ponderado)



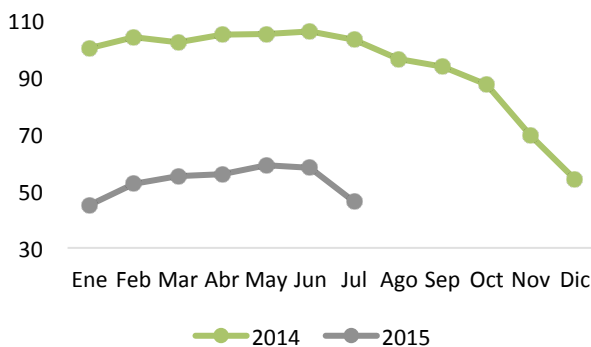
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



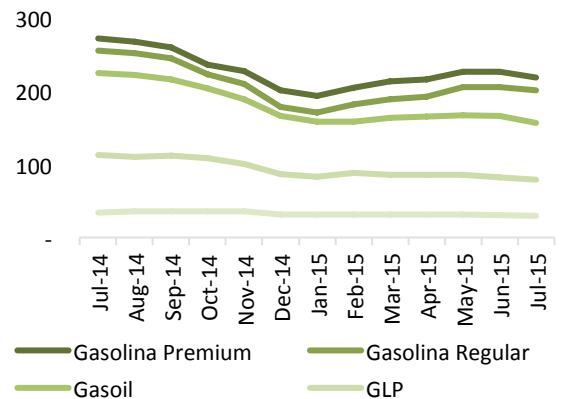
Reservas Internacionales Netas  
(Valores en MM US\$)



Precio del Crudo de Petróleo  
(Valores en US\$)



Precio de los Combustibles  
(Valores en RD\$)





Bonos Gubernamentales						
Emisor	Cupón Tasa	Vencimiento	Precio		Rend.	
			Bid	Offer	Bid	Offer
BCRD	10.00%	25/09/2015	100.1994%	100.3779%	8.2500%	7.0000%
BCRD	9.00%	18/12/2015	100.1433%	100.5990%	8.5000%	7.2500%
BCRD	22.00%	22/01/2016	105.8758%	106.3534%	8.7500%	7.7500%
BCRD	9.00%	18/03/2016	100.1300%	100.7265%	8.7500%	7.7500%
BCRD	12.00%	13/10/2017	104.3071%	106.3188%	9.7500%	8.7500%
BCRD	11.00%	22/12/2017	102.5760%	104.7212%	9.7500%	8.7500%
BCRD	14.50%	09/02/2018	110.0648%	111.7616%	9.8750%	9.1500%
BCRD	15.50%	11/01/2019	115.1677%	117.3729%	10.1500%	9.4500%
BCRD	14.00%	18/10/2019	112.8696%	115.4470%	10.1500%	9.4500%
BCRD	13.00%	03/01/2020	109.9125%	112.3554%	10.1500%	9.5000%
BCRD	14.00%	08/01/2021	114.7332%	117.1029%	10.3750%	9.8500%
BCRD	12.00%	20/01/2022	106.1786%	108.8451%	10.6500%	10.1000%
BCRD	12.00%	11/03/2022	106.2600%	108.9705%	10.6500%	10.1000%
MHRD	5.00%	04/11/2016	96.3791%	97.0638%	8.1000%	7.5000%
MHRD	16.00%	10/02/2017	109.6999%	111.1929%	9.0000%	8.0000%
MHRD	12.50%	09/02/2018	105.9939%	107.9415%	9.7500%	8.9000%
MHRD	15.00%	05/04/2019	115.6598%	117.1660%	9.8000%	9.3500%
MHRD	10.40%	10/05/2019	101.8204%	103.2387%	9.8000%	9.3500%
MHRD	16.00%	10/07/2020	123.3297%	125.1029%	9.9000%	9.5000%
MHRD	15.95%	04/06/2021	125.7723%	127.8156%	10.0000%	9.6000%
MHRD	16.95%	04/02/2022	132.0654%	134.3496%	10.1000%	9.7000%
MHRD	14.50%	10/02/2023	121.0145%	123.9795%	10.4000%	9.9000%
MHRD	11.50%	10/05/2024	107.3799%	108.2835%	10.2000%	10.0500%
MHRD	18.50%	04/02/2028	145.8185%	152.6121%	11.5000%	10.7500%
MHRD	13.50%	05/05/2028	113.1641%	118.8057%	11.5000%	10.7500%
MHRD USD	7.00%	31/07/2023	114.0951%	116.9813%	4.8500%	4.4500%
MHRD USD	6.60%	28/01/2024	109.1432%	112.0485%	5.2500%	4.8500%
MHRD USD	5.88%	18/04/2024	104.3124%	107.1984%	5.2500%	4.8500%

\*Los precios/rendimientos de estos bonos están sujetos a las condiciones del mercado al momento de la negociación.



Bonos Corporativos en DOP						
Emisor	Cupón	Vencimiento	Precio		Rend.	
	Tasa		Bid	Offer	Bid	Offer
BHD Leon PB	8.50%	25/07/2015	99.9000%	100.0000%	#¡NUM!	#¡NUM!
BHD Leon	9.99%	02/08/2015	99.9000%	100.0000%	#¡NUM!	#¡NUM!
BHD Leon	10.46%	18/09/2015	99.9000%	100.0000%	10.8752%	10.0596%
PARVAL	8.25%	20/09/2015	99.9000%	100.0000%	8.7869%	8.0024%
BHD Leon	8.80%	26/10/2015	99.9000%	100.0000%	9.0348%	8.5921%
ALAVER	10.82%	27/10/2015	99.9000%	100.0000%	10.9475%	10.5104%
BHD Leon PB	10.00%	17/12/2015	99.9000%	100.0000%	10.1476%	9.8684%
ALAVER	11.07%	27/04/2016	99.9000%	100.0000%	11.1621%	11.0160%
PARVAL	9.65%	27/05/2016	99.9000%	100.0000%	9.7459%	9.6152%
BNV	9.57%	31/07/2016	99.9000%	100.0000%	9.6755%	9.5667%
PARVAL	10.00%	20/08/2016	99.9000%	100.0000%	10.0937%	9.9903%
PARVAL	9.75%	20/08/2016	99.9000%	100.0000%	9.8440%	9.7408%
MOTOR	9.00%	20/08/2016	99.9000%	100.0000%	9.0949%	8.9922%
PARVAL	9.25%	20/08/2016	99.9000%	100.0000%	9.3446%	9.2417%
MOTOR	10.00%	03/09/2016	99.9000%	100.0000%	10.0840%	9.9839%
PARVAL	10.50%	09/11/2016	99.9000%	100.0000%	10.5575%	10.4710%
ALNAP	11.00%	13/11/2016	99.9000%	100.0000%	11.0547%	10.9686%
ALNAP	11.00%	04/12/2016	99.9000%	100.0000%	11.0555%	10.9728%
ADEMI	11.00%	17/12/2016	99.9000%	100.0000%	11.0575%	10.9769%
PARVAL	9.75%	18/02/2017	99.8500%	100.0000%	9.8519%	9.7444%
ADEMI	10.75%	24/02/2017	99.8500%	100.0000%	10.8479%	10.7404%
BNV	8.95%	28/02/2017	99.8500%	100.0000%	9.0464%	8.9418%
BNV	10.47%	31/07/2017	99.8500%	100.0000%	10.5536%	10.4680%
PARVAL	10.25%	20/08/2017	99.8500%	100.0000%	10.3278%	10.2445%
IFC	10.50%	30/11/2017	99.8500%	100.0000%	10.5591%	10.4847%
BHD Leon PB	12.00%	17/12/2017	99.8500%	100.0000%	12.0577%	11.9831%
BPD	9.66%	26/12/2017	99.8500%	100.0000%	9.7225%	9.6508%
APAP	10.90%	07/03/2018	99.8000%	100.0000%	10.9811%	10.8904%
MOTOR	10.25%	25/06/2018	99.8000%	100.0000%	10.3227%	10.2410%
BPD	11.32%	29/10/2022	99.7500%	100.0000%	11.3636%	11.3120%
BANRES	9.66%	29/12/2024	99.7500%	100.0000%	9.6981%	9.6570%

\*Los precios/rendimientos de estos bonos están sujetos a las condiciones del mercado al momento de la negociación.



Bonos Corporativos en USD						
Emisor	Cupón Tasa	Vencimiento	Precio		Rend.	
			Bid	Offer	Bid	Offer
CEPM	6.25%	05/10/2015	100.0000%	100.5000%	6.1224%	3.1682%
EGEHAI	7.00%	19/05/2016	100.0000%	100.5000%	6.9806%	6.3228%
EGEHAI	7.00%	01/06/2016	100.0000%	100.5000%	6.9825%	6.3504%
EGEHAI	7.00%	28/06/2016	100.0000%	100.5000%	6.9886%	6.4072%
EGEHAI	7.00%	19/10/2016	100.0000%	100.5000%	6.9872%	6.5499%
CEPM	6.25%	03/11/2016	100.0000%	100.5000%	6.2398%	5.8182%
CREMIX	6.00%	30/12/2016	100.0000%	100.5000%	5.9948%	5.6195%
CREMIX	6.00%	19/01/2017	100.0000%	100.5000%	5.9974%	5.6350%
CEPM	7.00%	05/10/2017	100.0000%	100.5000%	6.9932%	6.7416%
CEPM	6.75%	03/11/2017	100.0000%	100.5000%	6.7432%	6.5004%
CEPM	6.50%	03/02/2018	100.0000%	100.5000%	6.4997%	6.2801%
CEPP	6.00%	28/01/2019	100.0000%	100.5000%	5.9995%	5.8387%
CEPP	6.00%	19/02/2019	100.0000%	100.5000%	5.9990%	5.8406%
CEPM	7.25%	12/03/2019	100.0000%	100.5000%	7.2466%	7.0870%
CEPP	6.00%	12/03/2019	100.0000%	100.5000%	5.9977%	5.8419%
EGEHAI	6.25%	23/01/2020	100.0000%	100.5000%	6.2492%	6.1196%
EGEHAI	6.00%	13/02/2020	100.0000%	100.5000%	5.9995%	5.8720%
EGEHAI	6.00%	04/03/2020	100.0000%	100.5000%	5.9985%	5.8724%
EGEHAI	6.00%	17/03/2020	100.0000%	100.5000%	5.9980%	5.8728%
EGEHAI	6.00%	21/04/2020	100.0000%	100.5000%	5.9973%	5.8744%
EGEHAI	5.75%	27/05/2020	100.0000%	100.5000%	5.7477%	5.6277%
EGEHAI	7.00%	23/01/2025	100.0000%	100.5000%	6.9995%	6.9266%
EGEHAI	6.50%	25/02/2025	100.0000%	100.5000%	6.4993%	6.4284%
EGEHAI	6.25%	25/03/2025	100.0000%	100.2500%	6.2486%	6.2138%

\*Los precios/rendimientos de estos bonos están sujetos a las condiciones del mercado al momento de la negociación.



INDICADOR  
DE **TASAS**

MONEY MARKET RATES (Tasas del Mercado Monetario)				
Plazo	DOP		USD	
	Flex	Optimo	Flex	Optimo
< 7	6.000	6.500		
15	6.250	6.750		
30	6.500	7.000	2.000	3.000
45	6.750	7.250	2.000	3.000
60	7.000	7.500	2.250	3.125
90	7.500	8.000	2.500	3.250
120	7.750	8.250	2.750	3.375
180	8.000	8.500	3.000	3.500
270	8.125	8.625	3.250	3.750
360	8.250	8.750	3.500	4.000

### Comportamiento Rendimientos de los Títulos del BCRD y MH

Titulos	15/05/2015	29/05/2015	15/06/2015	30/06/2015	15/07/2015	31/07/2015
BC 2018	9.300%	9.400%	9.000%	9.500%	9.300%	9.400%
BC 2019	9.500%	9.700%	9.350%	9.750%	9.750%	9.900%
BC 2021	10.000%	9.900%	9.750%	10.100%	10.050%	10.150%
BC 2022	10.100%	10.000%	9.900%	10.200%	10.250%	10.350%
MH 2021	9.500%	9.550%	9.350%	9.350%	9.800%	9.800%
MH 2022	9.500%	9.450%	9.450%	9.700%	9.900%	9.900%
MH 2024	9.750%	9.600%	9.500%	9.800%	10.050%	10.000%



Consulta o Registra tu Cuenta  
[www.cci.com.do](http://www.cci.com.do)



Un Consultor CCI está listo  
para ayudarte

Sto. Dgo.: 809 566 6084

Santiago.: 809 581 6084





## REPORTE GLOBAL POR IDEL SAIOVICI EN COLABORACION CON CCI PB

El mes de Julio fue un mes extremadamente movido, Grecia, China, Irán, Puerto Rico, Brasil, Ucrania y Venezuela son algunos de los países que hicieron ruido durante este mes. Un mes volátil, un mes de clara divergencia en las políticas de los Bancos Centrales, un mes que marca varios bajos y varios altos de muchos años en múltiples monedas y activos. Un mes con muchas variables en movimiento al mismo tiempo, un mes en el que se hace difícil distinguir la causalidad de dichos movimientos, un mes difícil.

El Fondo Monetario rebajó sus expectativas de crecimiento a nivel mundial. En el gráfico se observan algunos de los cambios más importantes. A nivel global la estimación de crecimiento para este año es la más baja desde el 2009.

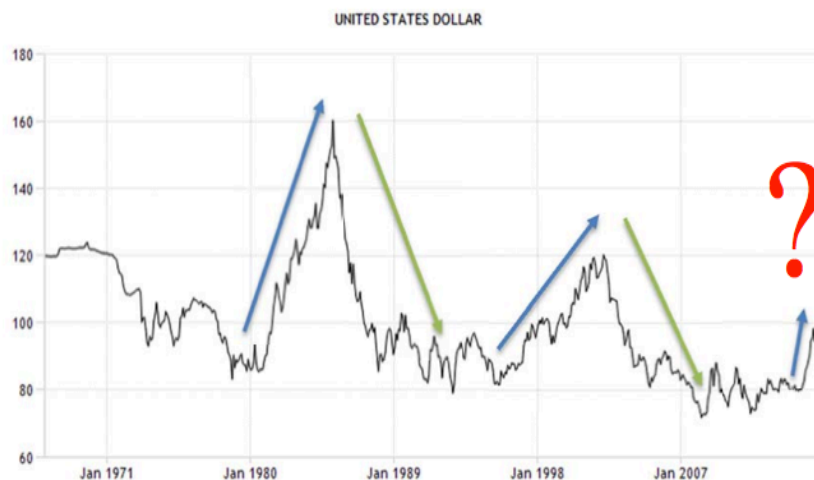
### Troubles Hit Global Growth Outlook

New forecast for 2015 growth		Change from forecast made in April
Canada	1.5%	-0.7 POINTS
U.S.	2.5	-0.6
Mexico	2.4	-0.6
Brazil	-1.5	-0.5
U.K.	2.4	-0.3
Japan	0.8	-0.2
World	3.3	-0.2
France	1.2	unchanged
Germany	1.6	unchanged
China	6.8	unchanged
India	7.5	unchanged

Source: IMF

THE WALL STREET JOURNAL

El gráfico muestra el US Dollar Index desde 1967 hasta hoy y desde 1980 se observa con claridad 2 episodios de notables fortalecimientos del dólar. Visto de otra manera también se observan 2 periodos de clara debilidad del dólar. El movimiento de los últimos 12 meses ha sido tenaz.



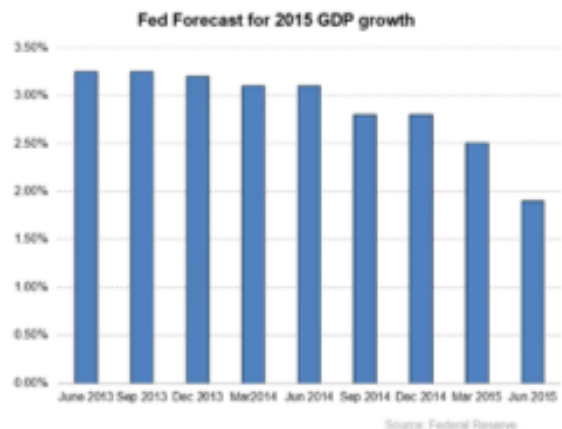
SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | OTC INTERBANK



## REPORTE GLOBAL POR **IDEL SAIOVICI** EN COLABORACION CON **CCI PB**

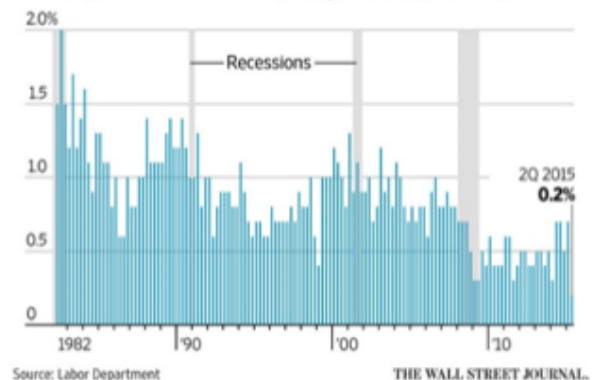
El fortalecimiento del dólar puede reflejar confianza en los Estados Unidos o nubes oscuras en otros sitios que llevan a refugiarse en activos percibidos como seguros. En varias ocasiones la fortaleza del dólar ha coincidido con temores acerca del crecimiento, el ultimo otoño por ejemplo, el temor a la deflación a nivel global pudo haber ayudado a impulsar al dólar en su camino ascendente. Recientemente la atención se ha centrado en la buena actuación de la economía estadounidense, probablemente en términos relativos, es decir, en relación a como está el resto del mundo mas no tanto en términos absolutos ya que esta recuperación ha sido la más decepcionante desde la Segunda Guerra Mundial.

- Durante todo el 2015 la Reserva ha estado bajando sus estimados de crecimiento para la economía estadounidense. La más reciente estimación fue corregida en el mes de Junio.
- La tasa de crecimiento para los años 2012, 13 y 14 fue de 2% en lugar del 2.3% inicialmente estimado, lo que se traduce en un nivel de Producto obviamente más bajo.
- Desde el fin de la recesión en Junio del 2009 la economía ha crecido a una tasa de 2.1%. El mejor año de crecimiento en el periodo de Obama fue de 2.5% en el 2010 y en el 2011 y 2013 la economía flirteó con una recesión.
- El Employment Cost Index, una medida amplia de los sueldos y beneficios, subió 0.2% en el segundo trimestre con respecto al primero, su ganancia trimestral más pequeña desde que comenzó el registro de esta estadística en 1982.



### Employment Expenses

Total compensation for all workers, change from the previous quarter

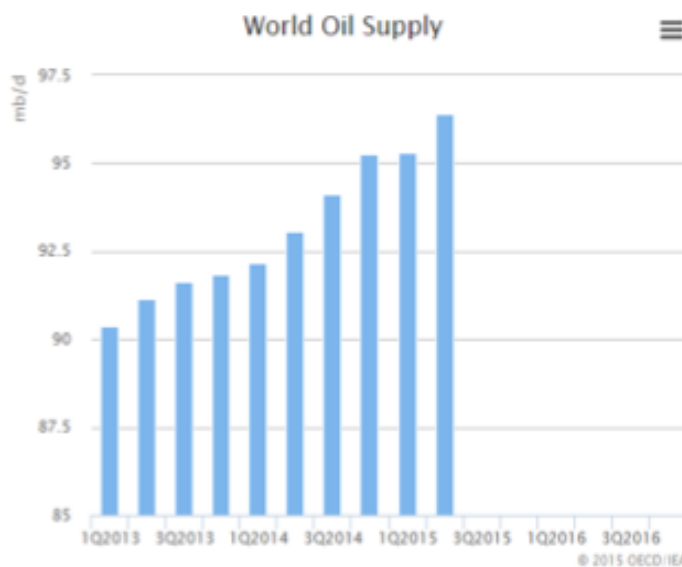






### Petróleo:

- La producción en Junio fue de 96.6 Millones de barriles de petróleo, una subida de 3.1 Millones con respecto al año anterior, lo que según la Agencia Internacional de Energía ha conducido a una sobreoferta masiva.
- La oferta proveniente de la OPEP tocó un alto de 3 años en Junio en 31.7 Millones de barriles. Se debe recordar que el acuerdo nuclear con Irán pudiera significar aún más barriles de oferta. Se estima que ese número pudiera estar entre 600,000 y 800,000 barriles al día.
- El crecimiento de la demanda estimado para el 2016 es de 1.2 Millones vs un promedio de 1.4 para este año. La demanda parece haber tocado un pico en el primer trimestre del 2015 en 1.8 Millones.





## REPORTE GLOBAL POR IDEL SAIOVICI EN COLABORACION CON CCI PB

### Monedas Latinoamericanas:

Latinoamérica fue una de las regiones más beneficiadas del boom en las materias primas propiciado por China. Como se observa en el gráfico sus exportaciones crecieron exponencialmente desde los primeros años de este milenio, las cuales llegaron a tocar un pico de \$550 Billones en el 2011. Para el 2014 ese número se había reducido a \$480 Billones, según Capital Económica.

Al igual que la inmensa mayoría de las economías emergentes, esta región también se benefició de la política monetaria expansiva de los Estados Unidos en los últimos años a través del flujo de recursos desde Estados Unidos hacia ellas, lo cual se tradujo en una fuente significativa de financiación para dichas economías.

El coctel de una baja en el precio de las materias primas (producto de menor crecimiento a nivel mundial y sobreoferta en más de un caso) y la expectativa de una inminente subida en las tasas de interés estadounidenses (lo cual en teoría debería ser positivo para la continuación del fortalecimiento del US Dólar) ha sido letal para las monedas de estos países. Y aunque una devaluación es bienvenida en algunos países porque hace sus exportaciones más competitivas, también es verdad que encarece las importaciones en moneda local y el costo de servir su deuda externa, amenazando la estabilidad financiera.

