



Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

En estas primeras semanas del mes de febrero hemos observado como la liquidez del sistema fue incrementando a partir de los DOP 5,000MM a inicios del mes hasta llegar a los DOP 20,000MM al finalizar la primera quincena. Notamos por lo tanto que el mercado financiero goza de excedentes de liquidez y esto tenderá a inclinar las tasas de intereses del mercado monetario hacia la baja.

Nuevamente, la escasez del dólar vivió uno de sus puntos más críticos en lo que va del año al no haber oferta en los niveles oficiales durante la segunda semana de febrero. Esto conllevó a que el 13 de febrero la Asociación de Bancos Comerciales de la República Dominicana (ABA) a través de un comunicado señalara que había iniciado acciones en conjunto con el Banco Central de la República Dominicana para la "normalización" del mercado cambiario. Estas acciones han consistido en realizar la compra y venta de divisas FWD y en realizar operaciones combinadas de venta de divisas (BCRD Vende) contra la entrega de pesos dominicanos y redención anticipada de títulos-valores emitidos por la institución monetaria. Adicionalmente, la ABA informó que durante las últimas semanas la demanda diaria del dólar aumentó aproximadamente un 30% con respecto a los montos transados previos a esta escasez, los cuales oscilaban entre USD 85 y 90MM. Actualmente vimos flujo de la divisa por el lado del offer a 47.20 pesos por dólar.

A principios del mes se celebró una subasta competitiva del Ministerio de Hacienda en la cual se adjudicó en su totalidad el monto ofertado de RD\$ 2,500,000,000 a una tasa de adjudicación de 10.95%.

En otro orden, la misión del FMI que se encontraba en el país desde el pasado 31 de enero, emitió un comunicado en el cual concluyó que la economía dominicana se encuentra en una posición favorable y gozando de un buen ritmo de expansión de la actividad económica, el cual promedia un 7% durante los últimos tres años. Sin embargo, expuso también los principales riesgos entorno a la incertidumbre en materia de perspectivas económicas y políticas de los socios mercantiles más importantes (EEUU), las tasas de intereses elevadas y la apreciación del dólar.

El FMI señala que *"El Gobierno dominicano ha logrado mejorar su posición fiscal, a pesar de las crecientes presiones sobre el gasto, a través de la restricción del gasto público y un decidido esfuerzo de mejora de la administración tributaria. Sin embargo, los elevados déficits proyectados para el sector público consolidado (incluido el sector público financiero y no financiero) generarán presiones vinculadas con la sostenibilidad y viabilidad de la deuda, especialmente en vista del endurecimiento de las condiciones financieras mundiales"*.

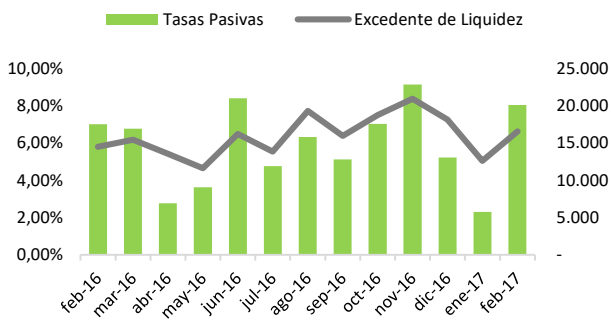
En cuanto al mercado internacional se refiere, en las primeras dos semanas de febrero los rendimientos de los bonos del tesoro con vencimiento a diez años aumentaron aproximadamente 11 punto básicos. Este aumento se debe a que la gobernadora de la Reserva Federal, Janet Yellen, en su comparecencia semi-anual ante el congreso indicó que "Sería imprudente esperar demasiado para subir las tasas de interés". Hay que recordar que a principios del año la Reserva Federal indicó su intención de subir las tasas de intereses al menos tres veces durante este periodo fiscal.

En cuanto al mercado de renta variable, el sector bancario tuvo un aumento significativo durante el mismo periodo en el que los bonos sufrieron pérdidas. Esto sucede a causa de la incertidumbre en el cambio de las tasas de interés, debido a que los inversionistas redirigen su interés de compra de los bonos a las acciones. En adición, el anuncio sobre la partida del gobernador de la Fed, Daniel Tarullo, el hombre clave en regulación bancaria, causó que el sector bancario incrementara los valores de sus acciones. La partida de Tarullo, le da la oportunidad al nuevo presidente de los Estados Unidos de colocar a su conveniencia a alguien que esté más alineado con sus visiones u objetivos. Uno de los participantes que más se benefició fue el Banco de Inversión Goldman Sachs el cual obtuvo un aumento por acción de aproximadamente 5 dólares. Nos mantenemos en espera de los futuros cambios que este acontecimiento pueda causar en el mercado financiero.

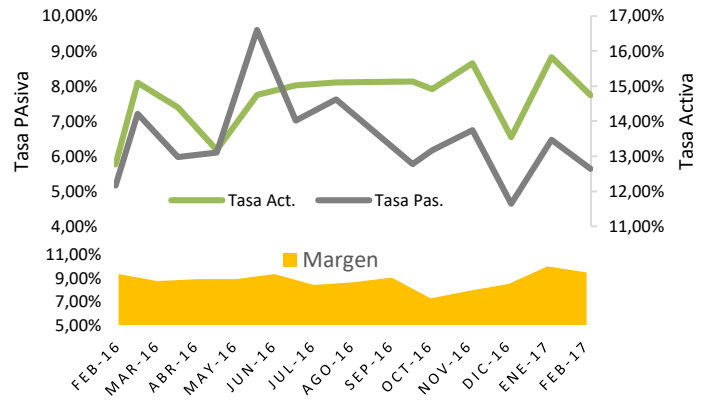


Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

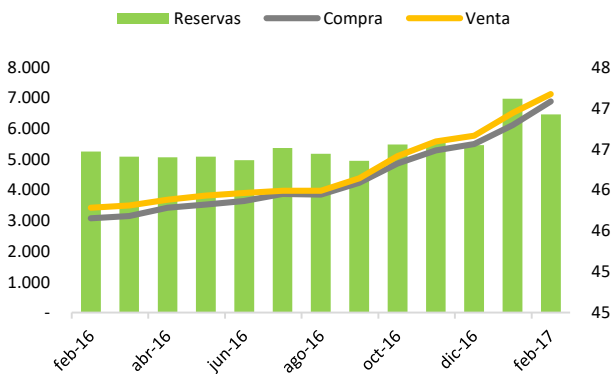
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva
(Valores en MM RD\$)



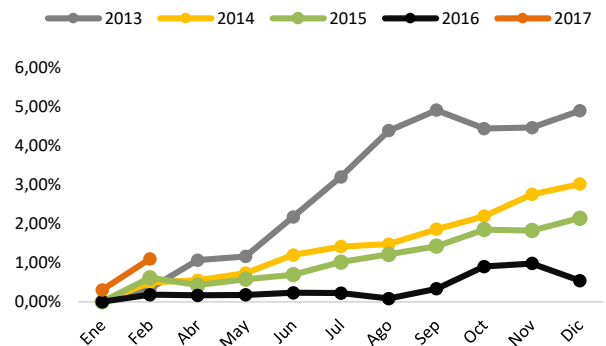
Tasas de Interés



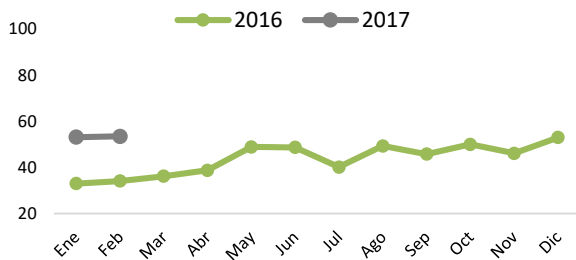
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



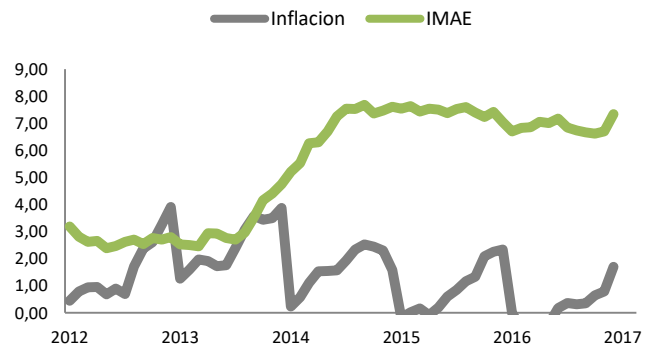
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (Respecto a inicio de Año)



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



Indicador Inflación Vs. Actividad Económica





BONOS GUBERNAMENTALES

Emisor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interes Cupón	Frecuencia de Pago	Precio Offer	Rendimiento
Banco Central RD	DOP	12/5/2017	14.00%	Semestral	101.33%	8.90%
Banco Central RD	DOP	13/10/2017	12.00%	Semestral	102.02%	8.90%
Banco Central RD	DOP	21/07/2017	9.00%	Semestral	100.04%	8.90%
Banco Central RD	DOP	5/1/2018	11.00%	Semestral	101.68%	9.05%
Banco Central RD	DOP	9/2/2018	14.50%	Semestral	105.19%	9.05%
Banco Central RD	DOP	23/02/2018	14.50%	Semestral	105.37%	9.05%
Banco Central RD	DOP	11/1/2019	15.50%	Semestral	110.68%	9.35%
Banco Central RD	DOP	15/03/2019	15.50%	Semestral	111.55%	9.35%
Banco Central RD	DOP	19/04/2019	15.50%	Semestral	112.00%	9.35%
Banco Central RD	DOP	5/7/2019	15.00%	Semestral	111.99%	9.35%
Banco Central RD	DOP	18/10/2019	14.00%	Semestral	110.87%	9.35%
Banco Central RD	DOP	3/1/2020	13.00%	Semestral	108.07%	9.75%
Banco Central RD	DOP	20/03/2020	13.00%	Semestral	108.57%	9.75%
Banco Central RD	DOP	30/07/2021	11.00%	Semestral	103.37%	10.05%
Banco Central RD	DOP	10/9/2021	10.00%	Semestral	99.80%	10.05%
Banco Central RD	DOP	14/10/2022	11.00%	Semestral	103.58%	10.15%
Banco Central RD	DOP	3/2/2023	11.00%	Semestral	103.08%	10.30%
Banco Central RD	DOP	15/09/2023	11.00%	Semestral	103.28%	10.30%
Banco Central RD	DOP	5/1/2024	11.00%	Semestral	100.70%	10.85%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	5/4/2019	15.00%	Semestral	112.00%	8.80%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	10/7/2020	16.00%	Semestral	119.97%	9.10%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	4/6/2021	15.95%	Semestral	123.67%	9.20%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	4/2/2022	16.95%	Semestral	129.14%	9.50%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	10/2/2023	14.50%	Semestral	121.76%	9.65%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	10/5/2024	11.50%	Semestral	108.93%	9.75%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	14/01/2026	10.88%	Semestral	103.89%	10.20%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	6/11/2026	11.00%	Semestral	104.84%	10.20%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	4/12/2026	11.00%	Semestral	104.87%	10.20%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	7/6/2029	11.38%	Semestral	107.75%	10.25%
Ministerio de Hacienda RD	USD	31/07/2023	7.00%	Semestral	113.94%	4.50%
Ministerio de Hacienda RD	USD	28/01/2024	6.60%	Semestral	109.03%	5.05%
Ministerio de Hacienda RD	USD	18/04/2024	5.88%	Semestral	104.93%	5.05%
Ministerio de Hacienda RD	USD	25/01/2027	5.95%	Semestral	101.00%	5.82%

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



BONOS CORPORATIVOS

Emisor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interes Cupón	Frecuencia de Pago	Precio	Rendimiento
CREMIX	DOP	27/10/2017	11.25%	Trimestral	100.08%	11.15%
CREMIX	DOP	27/07/2018	11.75%	Trimestral	100.07%	11.70%
CREMIX	DOP	27/04/2019	12.00%	Trimestral	100.20%	11.90%
UNICA	DOP	3/12/2017	9.50%	Semestral/Mensual	99.00%	10.54%
CEPM	USD	12/10/2025	5.15%	Trimestral	102.5224203	4.80%
CREMIX	USD	19/01/2017	6.00%	Trimestral	109.07%	5.50%
EGEHAI	USD	28/04/2025	6.00%	Mensual	101.00%	5.93%
EGEHAI	USD	13/02/2020	6.00%	Mensual	101.00%	5.85%
EGEHAI	USD	11/6/2025	5.75%	Mensual	102.29%	5.45%
EGEHAI	USD	17/03/2020	6.00%	Mensual	103.04%	5.05%
EGEHAI	USD	21/04/2020	6.00%	Mensual	103.12%	5.05%
EGEHAI	USD	23/01/2025	7.00%	Mensual	101.00%	6.94%
EGEHAI	USD	25/02/2025	6.50%	Mensual	101.00%	6.44%
EGEHAI	USD	25/03/2025	6.25%	Mensual	101.00%	6.18%

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



RENDA VARIABLE

Fondos	Fecha Vencimiento	Pago Beneficios	Valor de la Cuota	Inversión Mínima
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	2025	Trimestral	RD \$1,070.52	RD \$ 10,000
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	2018	Mensual	RD \$1,220.89	RD \$ 10,000
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible : AFI Universal	-	-	RD \$11,478.25	RD \$ 10,000
Fondo Abierto Renta Valores : AFI Universal	-	-	RD\$ 11,075.72	RD \$ 10,000
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	2020	Mensual	RD \$1,037.36	RD \$ 10,000
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	2020	Al vencimiento	RD \$1,190.56	RD \$ 10,000

Fondos	Ultimos 30 días	Ultimos 90 días	Ultimos 180 días
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	7.79%	13.35%	7.59%
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	13.64%	6.91%	11.59%
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible : AFI Universal	8.71%	8.47%	8.17%
Fondo Abierto Renta Valores : AFI Universal	10.86%	8.55%	9.11%
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	13.10%	13.56%	11.30%
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	16.86%	14.17%	12.02%

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



INDICADOR
DE **TASAS**

MONEY MARKET RATES

Plazo en días	DOP				USD			
	Flex		Óptimo		Flex		Óptimo	
	Mens	Venc	Mens	Venc	Mens	Venc	Mens	Venc
< 7		6.75%	-	7.25%	-	-	-	-
15		7.25%	-	7.75%	-	-	-	-
30		8.25%	-	9.00%	1.60%	2.00%	2.73%	3.13%
45		8.50%	-	9.05%	1.60%	2.00%	2.85%	3.25%
60	8.50%	8.60%	9.00%	9.10%	1.85%	2.25%	2.98%	3.38%
90	8.65%	8.75%	9.10%	9.25%	2.10%	2.50%	3.10%	3.50%
120	8.80%	8.90%	9.25%	9.40%	2.35%	2.75%	3.23%	3.63%
180	8.90%	9.00%	9.35%	9.50%	2.60%	3.00%	3.35%	3.75%
270	8.90%	9.00%	9.35%	9.50%	2.85%	3.25%	3.60%	4.00%
360	8.90%	9.00%	9.35%	9.50%	3.10%	3.50%	3.73%	4.13%

*Los rendimientos están sujetos a las condiciones del mercado al momento de la negociación.



Consulta o Registra tu Cuenta
www.cci.com.do



Un Consultor CCI está listo
para ayudarte
Sto. Dgo.: 809 566 6084
Santiago.: 809 581 6084