



Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

Luego de que la actividad en el mercado disminuyera significativamente en febrero y principios de marzo, los principales indicadores han mostrado volatilidad en esta segunda quincena del mes. La liquidez del sistema financiero ha caído DOP 9,180MM aprox. en el periodo comprendido entre el 15-27 de marzo. Las reservas internacionales han disminuido de USD 8,050MM a finales de febrero a USD 7,570MM al 28 de marzo, en parte por las constantes inyecciones de divisas al mercado local.



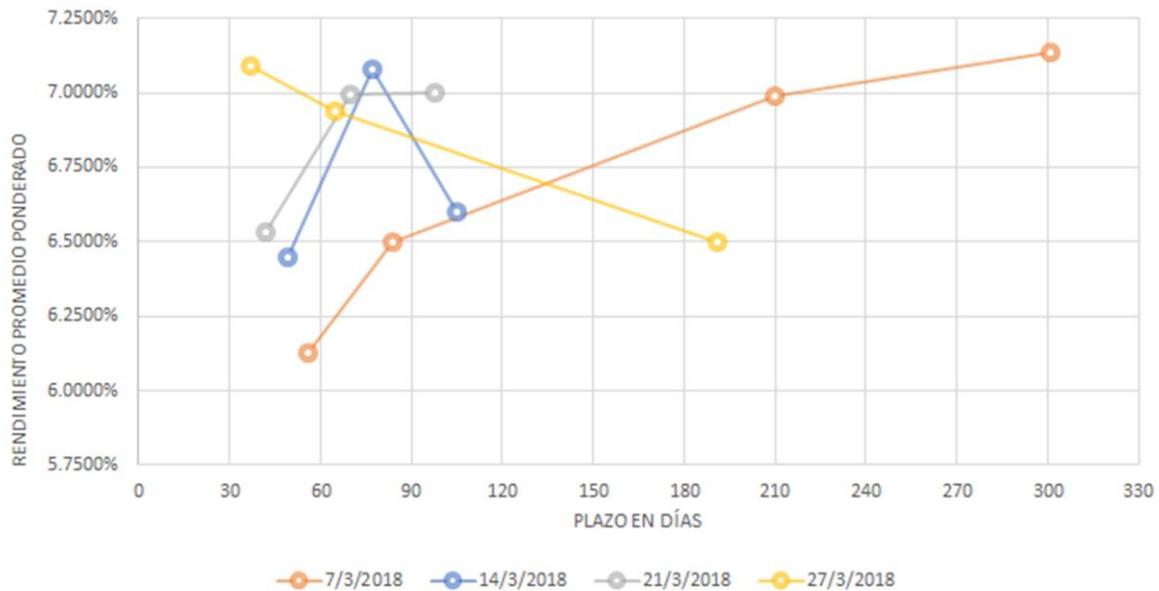
A esto agregamos que tanto el Ministerio de Hacienda como el Banco Central declararon desiertas sus respectivas subastas del mes de marzo. Los principales emisores locales decidieron no validar tasas de interés altas a pesar de que los bonos locales han sufrido depreciaciones importantes a principios de mes por varias razones: las limitaciones en el mercado cambiario, la caída de la liquidez y una menor demanda de los bonos de mayor plazo. Sin embargo, esas decisiones del BCRD y del MH tuvieron un efecto positivo sobre los precios de los activos producto del fin de las especulaciones, ya que no hubo aumento en la oferta de papel. Por otro lado, en el mercado de divisas continúa la depreciación del tipo de cambio, pero algo más calmada, donde la oferta de la divisa ha alcanzado los DOP 49.50 pesos por dólar en el mercado profesional.

Como soporte al mercado abierto, el BCRD continúa bastante activo realizando subastas semanales de letras con vencimientos menores a un año, donde destacamos curvas invertidas o planas con tendencia negativa en las últimas tres subastas del mes de marzo. Esto se traduce en que los rendimientos en el corto plazo son mayores que los de largo plazo.



Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

Curva de Rendimientos Letras BC Marzo 2018

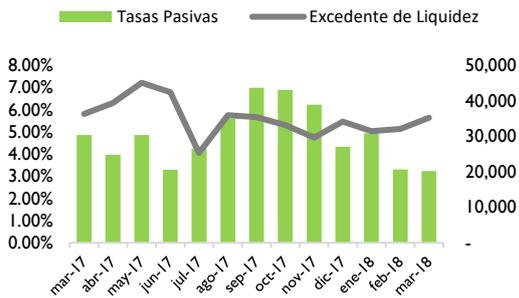


Por último, en su reunión de política monetaria de marzo de 2018, el Banco Central de la República Dominicana decidió mantener su tasa de interés de política monetaria en 5.25% anual, por lo que el emisor expresa que es poco probable una subida de tasas de interés en el corto plazo.

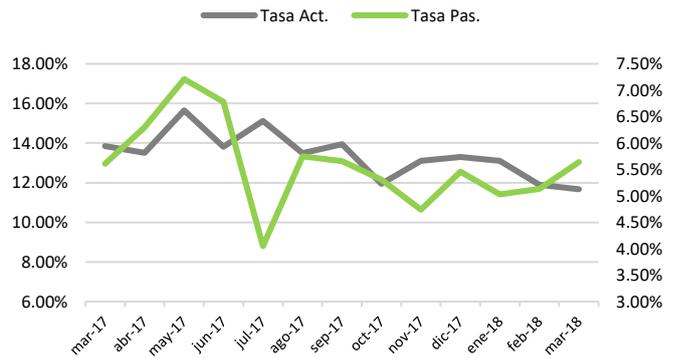


Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

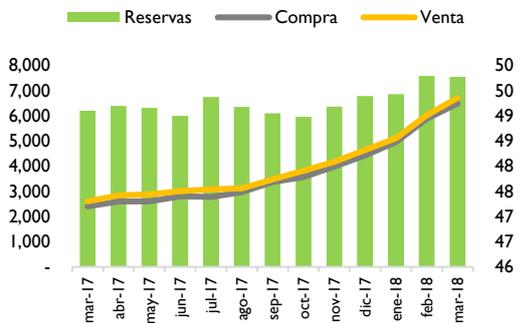
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva
(Valores en MM RD\$)



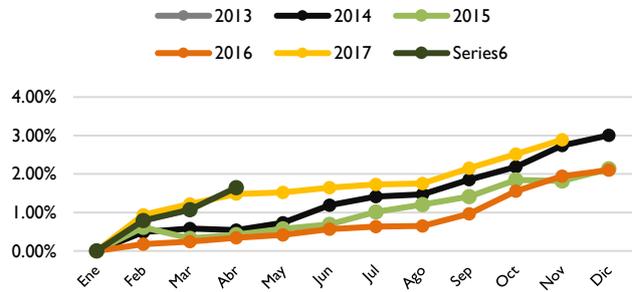
Tasas de Interés



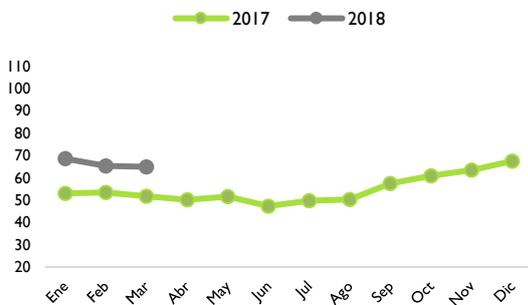
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



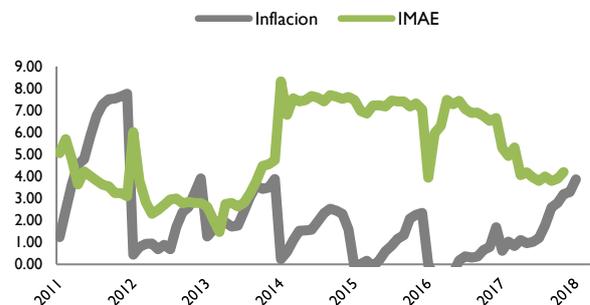
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (Respecto a inicio de Año)



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



Indicador Inflación Vs. Actividad Económica





BONOS GUBERNAMENTALES EMITIDOS LOCALMENTE

Moneda	Emisor de Valores	Año	Tasa de Rendimiento	Frecuencia de Pago
	Banco Central de la República Dominicana	2018	6.50%	Semestral
		2019	6.88%	
		2020	7.50%	
		2021	8.00%	
		2022	8.50%	
		2023	9.00%	
		2024	9.20%	
		2025	9.40%	
	Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	2019	6.00%	Semestral
		2020	6.50%	
		2021	7.00%	
		2022	7.50%	
		2023	8.50%	
		2024	8.90%	
		2026	9.00%	
USD	Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	2023	3.00%	Semestral
		2027	3.88%	

BONOS GUBERNAMENTALES EMITIDOS INTERNACIONALMENTE

Moneda	Emisor de Valores	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés Cupón	Tasa de Rendimiento	Precio Limpio	Frecuencia de Pago
USD	República Dominicana	28/01/2024	6.60%	4.10%	113.31%	Semestral
		18/04/2024	5.88%	4.20%	109.17%	
		25/01/2027	5.95%	4.60%	109.90%	
		20/04/2027	8.63%	5.56%	122.00%	

**Rendimientos Indicativos al día 06/04/2018. Los mismos son susceptibles a los movimientos del mercado, así como a su disponibilidad al momento de realizar la inversión.*



BONOS CORPORATIVOS

Emisor	Mone da	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés Cupón	Frecuencia de Pago	Precio	Rendimiento
CREMIX	DOP	15/06/2018	11.25%	Trimestral	100.7024%	7.50%
CREMIX	DOP	27/07/2018	11.75%	Trimestral	101.2021%	7.75%
CREMIX	DOP	26/01/2019	11.75%	Trimestral	102.7744%	8.15%
CREMIX	DOP	27/04/2019	12.00%	Trimestral	103.7579%	8.25%
EGE HAINA	DOP	14/08/2027	11.25%	Mensual	107.5302%	10.00%
EGE HAINA	DOP	04/10/2027	11.00%	Mensual	106.0843%	10.00%
CREMIX	USD	15/12/2021	6.55%	Trimestral	102.9779%	5.65%
CEPM	USD	12/11/2025	5.15%	Trimestral	103.3463%	4.63%
CEPM	USD	20/11/2027	5.50%	Mensual	103.3463%	5.00%
DPP	USD	31/03/2027	6.25%	Trimestral	109.0009%	5.00%
DPP	USD	17/08/2027	6.00%	Trimestral	107.4387%	5.00%
DPP	USD	14/11/2027	5.90%	Trimestral	106.8296%	5.00%

**Rendimientos Indicativos al día 06/04/2018. Los mismos son susceptibles a los movimientos del mercado, así como a su disponibilidad al momento de realizar la inversión.*



Fondos	Fecha Vencimiento	Pago Beneficios	Valor de la Cuota	Inversión Mínima
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	2025	Trimestral	RD\$ 1,220.37	RD \$10,000
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	2018	Mensual	RD\$ 1,043.00	RD\$10,000
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible: AFI Universal	-	-	RD \$ 12,422.19	RD \$10,000
Fondo Abierto Renta Valores: AFI Universal	-	-	RD\$ 12,214.62	RD \$10,000
Plazo Mensual Dólar: AFI Universal	-	-	RD\$ 1,026.44	USD \$200.00
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	2020	Mensual	RD \$1,081.90	RD \$10,000
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	2020	Al vencimiento	RD \$1,338.95	RD \$10,000
FCDS Advanced Oportunidades de Inversión	2027	-	RD \$1,068,034.48	RD \$1,000,000

Fondos	Ultimos 30 días	Ultimos 90 días	Ultimos 180 días
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	41.74%	39.06%	23.08%
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	-3.09%	-7.67%	3.94%
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible: AFI Universal	5.74%	5.65%	5.79%
Fondo Abierto Renta Valores: AFI Universal	8.34%	5.41%	7.54%
Plazo Mensual Dólar: AFI Universal	1.98%	2.15%	2.30%
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	-7.23%	2.13%	11.61%
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	-11.33%	0.33%	10.40%
FCDS Advanced Oportunidades de Inversión	13.32%	14.10%	9.83%

*Los precios/rendimientos de estos fondos 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



SEAMOS HONESTOS, EL 2018 NO SE SIENTE BIEN

En esta sección vamos a intentar pasear por algunos de los temas en relación con la política a nivel global que consideramos pueden tener influencia decisiva sobre los mercados si la balanza se inclina hacia el lado equivocado. Aunque por política, valga la redundancia, procuramos no hablar de política en ese Reporte intentaremos hacerlo de la manera más objetivo posible y pensando primordialmente en su influencia sobre los mercados que, al final, es el objetivo de este Reporte.

I. ELECCIONES EN ITALIA – MARZO 2018:

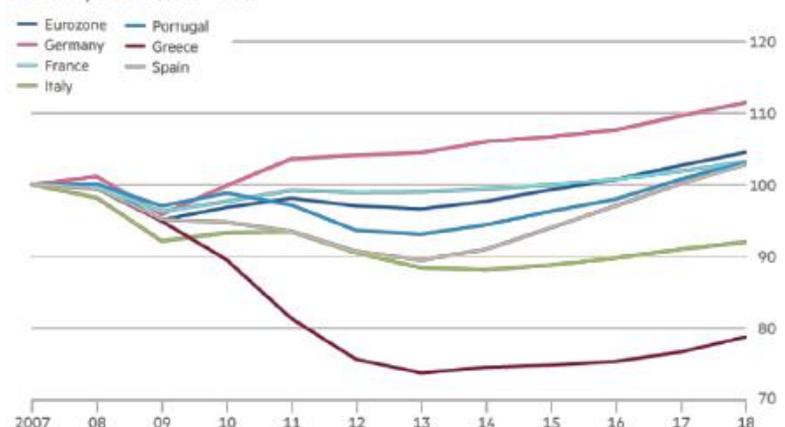
La gran sorpresa fue la actuación del partido la Liga, anteriormente la Liga, del Norte, que disfrutó de un aumento en el apoyo a expensas de su socio de la coalición en la derecha política, el partido Forza Italia de Silvio Berlusconi. Este resultado significa que dos de los partidos en contra del establishment o la clase dirigente tradicional y euro escépticos (léase la Liga y el Movimiento de las Cinco Estrellas) obtuvieron el 50% del total del voto popular.

La política italiana es tradicionalmente “complicada”. Mientras tanto, la realidad y los hechos son que las fuerzas populistas en la Eurozona están muy vivas, al menos, en su tercer país en importancia.

Si tuvieras que escoger una sola gráfica para explicar este resultado sería esta del Ingreso Real per Cápita. Fíjese bien donde figura Italia (en Verde).

Divergence in real income

Real GDP per head (2007 = 100)



Sources: Thomson Reuters Datastream; FT research
© FT.

II. ELECCIONES EN ITALIA – SEPTIEMBRE 2017:

Recordemos que el año pasado en Alemania tanto el partido de Angela Merkel (CDU-CSU) como el SPD sufrieron pérdidas importantes en el voto popular que los obligó a llegar a un acuerdo en febrero de este año para formar una “gran coalición” y evitar nuevas elecciones.

Unas encuestas en febrero de este año lo colocaban en segundo lugar, por encima del SPD, con el 6% de la preferencia de los electores.



III. ELECCIONES EN CHINA – SIN LÍMITE:

En la sesión plenaria celebrada en el Gran Palacio del Pueblo de Pekín durante el mes de marzo. Xi fue elegido don 2.970 votos a favor, ninguno en contra y cero abstenciones. La reelección del presidente chino se produce unos días después de que los legisladores de su país aprobaran eliminar el límite de dos mandatos para su líder en una medida que le despeja el camino al presidente Xi para que se mantenga en el poder de forma indefinida.

¿Qué significa el movimiento de Xi para la política y la política en China? Representa una ruptura adicional con la institucionalización de la política en China. Después de la muerte de Mao, Deng Xiaoping estableció límites de mandato a principios de la década de los 80 para evitar el surgimiento de otro líder absoluto que gobierna de por vida. También buscó crear un sistema en el que los principales líderes de China tomaran la mayoría de las decisiones clave por consenso siempre que fuera posible.

¿Qué significa este movimiento para las relaciones con los Estados Unidos y el resto del mundo de manera más amplia? Fortalece la capacidad de Xi para actuar de manera decisiva en el escenario global, y cuando hay inquietudes sobre las intenciones de China, aumentará esas preocupaciones.

IV. ELECCIONES EN RUSIA – PARA RUSIA CON AMOR:

Muchos pensarían que la noticia del mes en referencia a Rusia sería que Vladimir Putin ganó las elecciones con más del 70% de los votos, su cuarta Victoria desde el año 2000, lo cual le asegura 6 años más en el poder.

Sin embargo, la noticia del mes resultó ser la ofensiva diplomática coordinada contra Rusia, en la que más de 20 países siguiendo las acciones del Reino Unido expulsaron a más de 130 oficiales rusos de sus respectivos países.

A pesar de los desmentidos de Moscú, los aliados de Reino Unido han aceptado claramente la versión de Londres que sostiene que el uso de un agente nervioso militar contra el ex espía Sergei Skirpal y su hija en una ciudad británica debió de ser “muy probablemente” obra del Estado ruso.

V. CRISIS EN LA CASA BLANCA - SIEMPRE:

Únicamente en marzo vimos salir a:

- ✓ Gary Cohn, Asesor Económico Principal del Sr. Trump
- ✓ Rex Tillerson, Secretario de Estado
- ✓ General McMaster, Asesor de Seguridad Nacional



REPORTE GLOBAL POR IDEL SAIOVICI EN COLABORACION CON CCI PB

Sin entrar a opinar sobre sus reemplazos, definitivamente la salida de estos 3 personajes únicamente durante este mes debe tomar la forma de una Crisis dentro de la Casa Blanca. ¿Tal vez esa Crisis viene por las pérdidas consecutivas que los candidatos, “bendecidos” por Trump en varias elecciones estatales y/o distritales han tenido en los últimos meses?

VI. ELECCIONES EN MÉXICO – JULIO 1, 2018:

Andrés Manuel López Obrador, candidato presidencial de la alianza Morena-PES-PT, amplió su ventaja a los 14 puntos, según una encuesta de opinión de Paramearía, luego que las peleas de sus oponentes por acusaciones de irregularidades financieras les han resultado parte del apoyo del electorado.

López Obrador tiene un 35% de apoyo de cara a la votación del 1 de julio, según el sondeo de la encuestadora Paramearía publicado por Reuters en comparación con el 34% que le daba una ventaja de 11 puntos en la encuesta del mes previo. La encuesta fue realizada entre el 24 de febrero y el 1 de marzo, según la firma.

VII. ELECCIONES EN COLOMBIA – MAYO 27, 2018:

Las elecciones presidenciales de Colombia del 2018 se celebrarán el domingo 27 de mayo de 2018. El candidato ganador debe obtener la mitad más uno del total de votos válidos, de lo contrario se realizará una segunda vuelta entre los dos candidatos con mayor votación el domingo 17 de junio del mismo año.

La estrategia de campaña de Iván Duque le ha salido bien. Entre enero y marzo su intención de voto pasó de 9.2% a 45.9% una disparada poco común con la que se apoderó del liderato de la carrera. Se lo quitó a Gustavo Petro, a pesar de que este también incrementó su votación, del 23.5% al 26.7%. La alianza de la derecha, pactada hace más de un año por los expresidentes Álvaro Uribe y Andrés Patrana, acertó no solamente con la decisión de unir esfuerzos, sino con la de hacerlo a través de una consulta interpartidista llevada a cabo en una forma paralela a las elecciones de Congreso, el 11 de marzo.

VIII. ELECCIONES EN BRASIL – OCTUBRE 7, 2018:

El expresidente de Brasil Luiz Inacio Lula da Silva ganaría cómodamente la segunda vuelta de las elecciones presidenciales de Brasil de este año contra cualquiera de los otros candidatos si se le permite participar en los comicios, según un sondeo publicado a principios del mes de marzo.

Lula, quien probablemente se le impida competir porque tiene una condena por corrupción ratificada en enero, además tuvo la tasa de rechazo más baja entre los posibles aspirantes en el sondeo realizado por el instituto MDA por encargo de la Confederación Nacional de Transporte (CNT). El nivel de apoyo para el líder del Partido de los Trabajadores en varios posibles escenarios de segunda vuelta creció en relación con la consulta que realizó MDA en septiembre.



IX. COREA DEL NORTE:

China prácticamente suspendió las exportaciones de productos derivados del petróleo, carbón y otras materias primas claves a Corea del Norte en los meses previos a la cumbre de esta semana entre Kim Jong Un, el dictador norcoreano y el presidente chino Xi Jinping.

Esto pareciera ser el preámbulo a la esperada reunión entre Trump y su homólogo de Corea del Norte, un cambio significativo en esta historia.

FACEBOOK Y MUCHO MÁS – UNA VISIÓN GENERAL DEL MERCADO

Fíjense bien en la gráfica y saquen sus propias conclusiones. ¿En realidad estas 3 acciones deben valer más que las 40 acciones que conforman al CAC francés o de las 30 que conforman el DAX alemán?

¿QUÉ PASÓ CON FACEBOOK?

Las revelaciones de una fuga de datos de Facebook a Cambridge Analytica, la firma de investigación política y de datos con sede en el Reino Unido contratada por la campaña de Donald Trump, causaron fuertes caídas en las acciones de Facebook. La fuga de más de 50 millones de perfiles de Facebook, sin el consentimiento de los usuarios, ha enojado a los inversionistas y gobiernos que ha exigido una explicación.

