



Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

La liquidez del sistema financiero ha fluctuado entre DOP 18,000 - DOP 28,000 millones durante el mes de abril, mostrando una tendencia alcista durante la primera quincena del mes, lo que ha brindado soporte a un aumento en el precio de los bonos durante dicho período. Destacamos el punto máximo de la liquidez el pasado 19 de abril (DOP 27,500 millones), sin embargo, cerró el mes en DOP 21,000 millones. Por otro lado, al cierre de abril las reservas internacionales continúan mostrando una tendencia hacia la baja al disminuir aproximadamente USD 375 millones con respecto al cierre del mes de marzo y USD 847 millones con respecto al mes de febrero, donde las mismas alcanzaron su nivel histórico más alto. Sin embargo, destacamos que el nivel del activo de reserva se encuentra USD 422 millones por encima del nivel mostrado al cierre del año pasado.



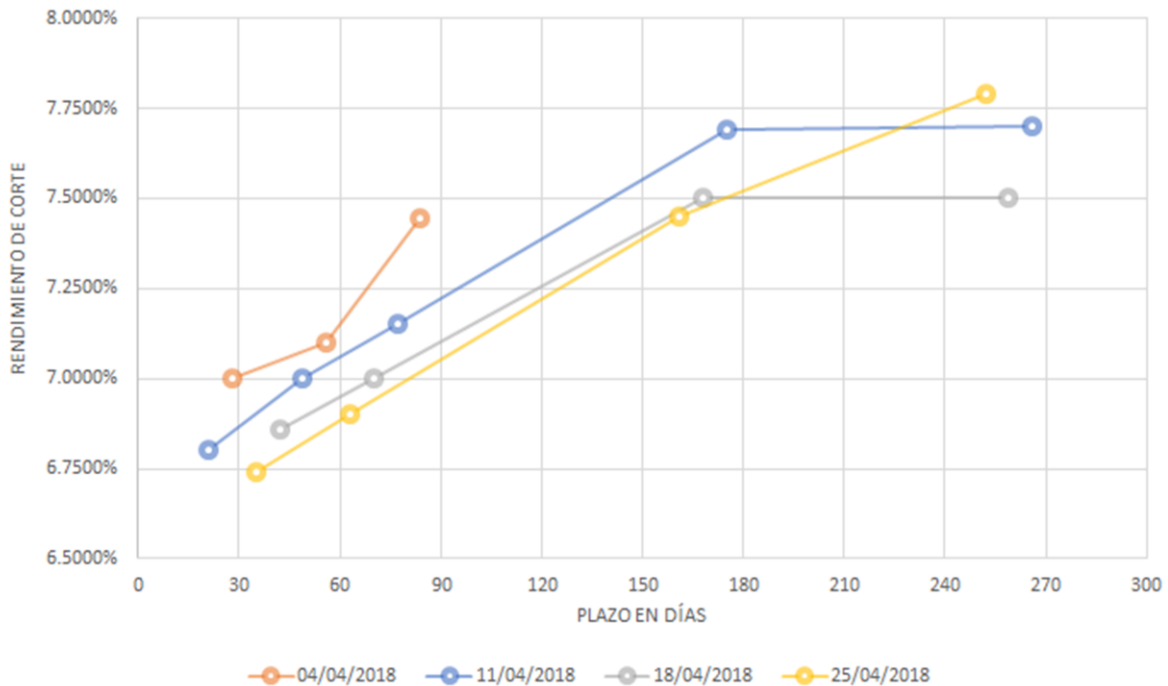
Por segundo mes consecutivo el Ministerio de Hacienda decidió declarar desierta la subasta correspondiente al mes de abril al rechazar los niveles a los que estaba dispuesto el mercado a pagar por los bonos, a pesar del gran apetito mostrado (DOP 10,357 millones). Como consecuencia, la curva de rendimientos de bonos de MH sufrió apreciaciones importantes, donde el bono de mayor plazo (MH2032) alcanzó un rendimiento al vencimiento de 10.00% en el mercado profesional, lo que permitió al mercado recuperarse de la fuerte caída de precios sufrida durante el mes de marzo. En otro orden, el mercado de divisas se ha mantenido bastante calmado y sin mostrar síntomas de estrés, lo cual ha resultado en un tipo de cambio estable cotizándose alrededor del 49.40 pesos por dólar.

Por su parte el Banco Central de la República Dominicana continúa brindando apoyo al mercado de letras con plazos menores a un año, lo que permite tener una referencia importante a la hora de que las tesorerías de las distintas entidades financieras establezcan los rendimientos de corto plazo. Durante este mes, el BCRD empujó ligeramente la curva mediante el aumento de rendimiento, principalmente, en las letras de mayor plazo.



Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

Curva de Rendimientos Letras BC Abril 2018

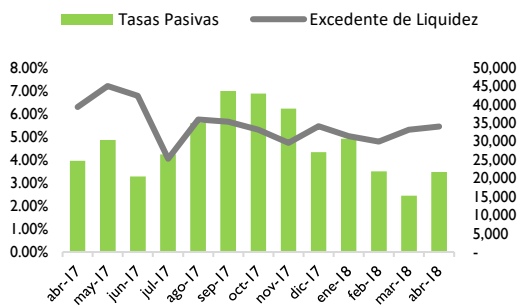


Por su parte el Fondo Monetario Internacional (FMI) concluyó la consulta del Artículo IV de 2018 con la República Dominicana, donde resalta que las perspectivas económicas continúan siendo positivas y esperan que la economía dominicana crezca aproximadamente un 5.5% y que la inflación se mantenga dentro del rango 4 ± 1 durante el 2018. Sin embargo, recomendó medidas más importantes para fortalecer la posición fiscal. Por último, en su reunión de política monetaria de abril de 2018, el BCRD decidió mantener su tasa de interés de política monetaria en 5.25% anual, por lo que es poco probable una subida de tasas de interés en el corto plazo.

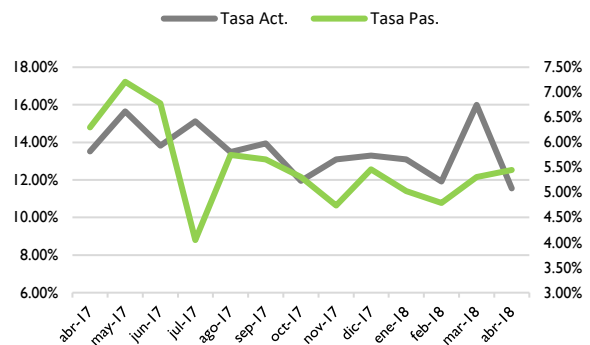


Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

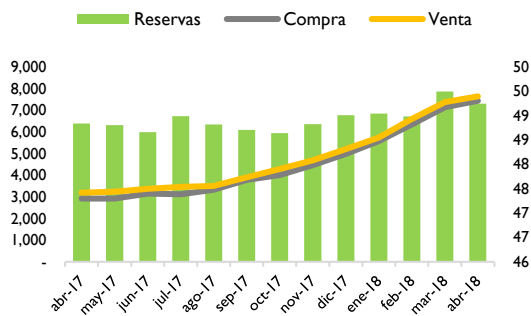
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva
(Valores en MM RD\$)



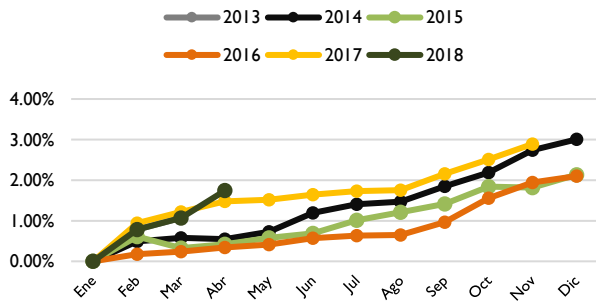
Tasas de Interés



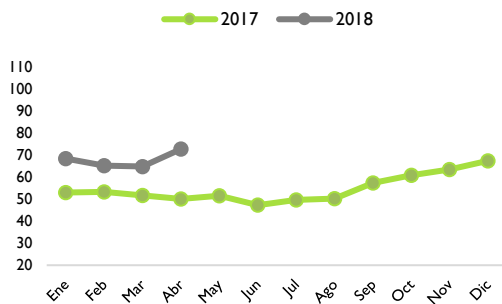
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



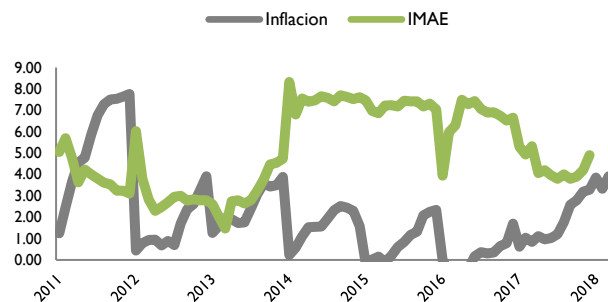
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (Respecto a inicio de Año)



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%		
2027	9.25%			
2032	9.85%			
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 04/05/2018. 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	100.4353%	7.50%
CREMIX	DOP	27/07/2018	11.75%	Trimestral	100.9255%	7.75%
CREMIX	DOP	26/01/2019	11.75%	Trimestral	102.5358%	8.15%
CREMIX	DOP	27/04/2019	12.00%	Trimestral	103.5152%	8.25%
EGE HAINA	DOP	14/08/2027	11.25%	Mensual	107.4991%	10.00%
EGE HAINA	DOP	04/10/2027	11.00%	Mensual	106.0497%	10.00%
CREMIX	USD	15/12/2021	6.55%	Trimestral	102.9246%	5.65%
CEPM	USD	12/11/2025	5.15%	Trimestral	103.3207%	4.63%
CEPM	USD	20/11/2027	5.50%	Mensual	103.3463%	5.00%
DPP	USD	31/03/2027	6.25%	Trimestral	108.9418%	5.00%
DPP	USD	17/08/2027	6.00%	Trimestral	107.3945%	5.00%
DPP	USD	14/11/2027	5.90%	Trimestral	106.4906%	5.00%

**Rendimientos Indicativos al día 04/05/2018. 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\$ 1,224.77	RD \$10,000
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	2018	Mensual	RD\$ 1,056.35	RD\$10,000
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible: AFI Universal	-	-	RD \$ 12,476.46	RD \$10,000
Fondo Abierto Renta Valores: AFI Universal	-	-	RD\$ 12,279.92	RD \$10,000
Plazo Mensual Dólar: AFI Universal	-	-	RD\$ 1,028.48	USD \$200.00
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	2020	Mensual	RD \$ 1,076.76	RD \$10,000
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	2020	Al vencimiento	RD \$ 1,346.76	RD \$10,000
FCDS Advanced Oportunidades de Inversión	2027	-	RD \$ 1,077,572.37	RD \$1,000,000

Fondos	Ultimos 30 días	Ultimos 90 días	Ultimos 180 días
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	5.54%	40.26%	29.92%
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	237.65%	-2.29%	3.26%
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible: AFI Universal	6.14%	5.90%	5.76%
Fondo Abierto Renta Valores: AFI Universal	6.72%	6.12%	5.82%
Plazo Mensual Dólar: AFI Universal	3.14%	2.28%	2.30%
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	-9.48%	-0.40%	8.83%
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	-4.51%	0.35%	8.30%
FCDS Advanced Oportunidades de Inversión	12.45%	13.81%	11.10%

*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



LA RESURRECCIÓN MENOS APRECIADA

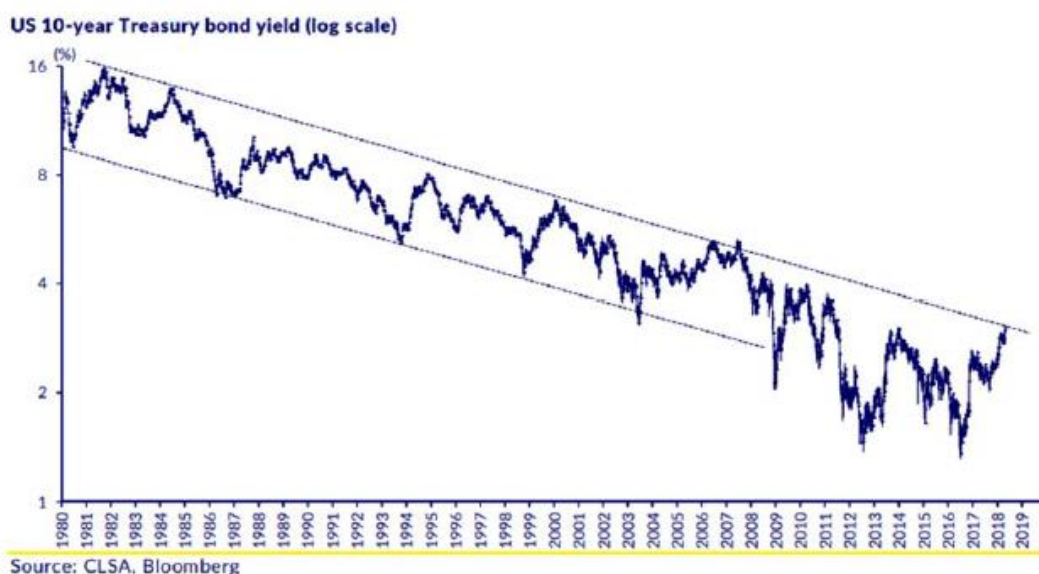
Nos referimos a la significativa subida de los rendimientos de corto plazo. Por años, esta parte de la curva rendía cero o cerca de cero, razón por la cual mantener efectivo en colocaciones de corto plazo simplemente no era una opción para muchísimos inversionistas. Recordemos que entre septiembre del 2007 a diciembre del 2008 la Reserva bajó las tasas de 5.25% a un intervalo de 0 a 0.25% en medio de la Gran Crisis Financiera. Este intervalo permaneció inalterado por siete años.

La primera subida de las tasas de la Reserva ocurrió en diciembre del 2015, luego la Reserva se demoró otros 12 meses para la siguiente subida en diciembre del 2016. Durante el año 2017, la Reserva subió tasas 3 veces y nuevamente lo hizo en marzo del 2018. En total la Reserva ha subido tasas 6 veces en incrementos de 25 puntos base cada vez para llevar su tasa de referencia de un intervalo inicial de 0 a 0.25% a niveles de 1.50 a 1.75% al día de hoy.

Esto ha ocasionado que el panorama de las tasas a corto plazo hoy en día haya cambiado drásticamente. Como sucede en muchas ocasiones en el área financiera, las tasas de corto plazo se comenzaron a mover poquito a poquito y luego de manera explosiva.

EL GRÁFICO MÁS IMPORTANTE EN LOS MERCADOS FINANCIEROS MUNDIALES

Según Christopher Wood: El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años todavía no ha violado el canal superior de la línea de tendencia formada desde el comienzo del mercado alcista en bonos durante todo el camino desde 1981 cuando el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años alcanzó un máximo de 15.8%. Ese límite superior no está tan lejos, en torno al 3%, como puede ser visto en el gráfico a continuación.





En muchos aspectos, esto sigue siendo para nosotros el gráfico más importante en los mercados financieros mundiales, ya que una ruptura clara por encima del 3% sería señal para muchos seguidores de las gráficas el final de la era desinflacionaria que comenzó a principios de los años 80 y que, por la mayor parte del tiempo, resultó extremadamente positiva para los activos financieros.

¡EL DETONANTE? DEUDA, DEUDA Y MÁS DEUDA.

DEUDA GLOBAL (IIF):

- ✓ De acuerdo con el Institute of International Finance (IIF) en su nuevo Reporte de este mes de abril, la deuda a nivel global alcanzó un récord de \$237 trillones en el cuarto trimestre del 2017.
- ✓ Más de \$70 trillones adicionales que una década atrás y alrededor de \$21 trillones adicionales únicamente en el 2017.

DEUDA GLOBAL (FMI):

En su publicación de este mes, Monitor Fiscal, el Fondo Monetario señala:

- ✓ La deuda mundial se encuentra en máximos históricos tras haber alcanzado un nivel sin precedentes de \$164 trillones en el 2016, lo que equivale al 225% del Producto mundial. El mundo está hoy un 12% más endeudado en relación con el Producto mundial.

USA DESTACA... POR EL MOTIVO EQUIVOCADO

Cabe destacar que nuestro pronóstico indica que los índices de deuda pública disminuirán en todas las economías avanzadas, excepto en una. En los Estados Unidos, la reforma tributaria y el acuerdo presupuestario de dos años conducen a una expansión en el nivel de actividad económica hasta 2020. Estas medidas darán lugar a déficits generales superiores a \$1 trillón en los próximos tres años, que es más del 5% de producto. Esto se suma a la tendencia al alza de la deuda pública, que la lleva al 117% del producto en el 2023.

MAMMA MIA!

En cinco años, se pronostica que el gobierno de los Estados Unidos tendrá una carga de deuda en relación con el producto superior a la de Italia. Según las últimas cifras del Fondo Monetario Internacional, se proyecta que la relación deuda/ producto de E.E.U.U. aumentará a 116.9% para 2023, mientras que la de Italia se reducirá a 116.6%.



DEUDA CORPORATIVA Y OTRAS CATEGORÍAS:

Dan Ivascyn señala ahora es un buen momento para reducir el riesgo. Las tensiones geopolíticas y la subida de las tasas de interés han creado una “situación mucho más frágil” que, a principios del 2016, cuando el voto de Brexit y las elecciones estadounidenses pesaban sobre el mercado. Con los mercados de renta fija aun caros en base a los estándares históricos, existe menos espacio para absorber sorpresas negativas dijo en el encuentro de UBS Global Wealth Management en Davos, Suiza.

RÉCORD - \$8.95 TRILLONES Y \$1.65 TRILLONES

Ha habido un aumento significativo en la deuda corporativa estadounidense en este ciclo. La deuda del sector corporativo no financiero de E.E.U.U. ha aumentado en un 48% desde un mínimo de \$6.04 trillones a finales del 2010 a 8.95 trillones a finales del 2017. Mientras que la emisión de bonos corporativos estadounidenses ha aumentado desde \$711 billones en el 2008 a un récord de \$1.65 trillones en el 2017.

EL PELDAÑO MÁS BAJO DEL GRADO DE INVERSIÓN SE ROBA EL SHOW

Los bonos con el grado de inversión más bajo han sido los preferidos del mercado en la última década, aumentado su tamaño a medida que las bajas tasas de interés globales atraían a los administradores de fondos que buscaban mayores rendimientos. Pero a medida que los costos de endeudamiento suben a un máximo de múltiples años justo cuando los inversores comienzan a anticipar una desaceleración en la economía mundial, algunos analistas comienzan a dar la voz de alarma.

ADVERTENCIA DE S&P

Sobre la base de una muestra global de 13,000 entidades, la agencia estima que la proporción de corporaciones altamente apalancadas – aquellas cuyo cociente de deuda a ganancias supera 5x – se situó en 37% en el 2017, en comparación con 32% en el 2007 antes de la crisis financiera mundial. Durante el período 2011-2017, la deuda corporativa global no financiera creció en 15 puntos porcentuales hasta el 96% del producto.

La discrepancia enmascarada entre el apalancamiento y los incumplimientos es tan amplia que el reciente repunte de las ganancias corporativas y las métricas financieras – especialmente gracias a las reformas tributarias en Estados Unidos – “no será suficiente para compensar” los significativos riesgos crediticios, dijo S&P.