



Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

Durante la segunda mitad del mes de abril y hasta el pasado 4 de mayo, las operaciones de expansión no presentaron actividad gracias al alto nivel de liquidez que goza el sistema financiero, la cual se mantiene actualmente (DOP 23,111MM al 16 de mayo) notoriamente por encima del promedio en lo que va del año 2017 (DOP 18,804MM). En la segunda semana de mayo, el Banco Central de la República Dominicana convocó la segunda subasta competitiva de notas de renta fija, donde fueron colocados DOP 6,255MM a un rendimiento de 10.69%. Asumimos que esta subasta fue causada por los vencimientos de los certificados de inversión especial del BCRD por un valor nominal más su pago de cupón de aproximadamente DOP 5,000MM para el 12 de Mayo. Los resultados de esta subasta tomaron de sorpresa al mercado debido a que se entendía que la misma debía de ser adjudicada a un rendimiento mayor. Es extraño que el Banco Central deje de adjudicar posturas recibidas por debajo del cupón del bono. En adición, el monto adjudicado es bajo con relación al excedente de liquidez del mercado (prácticamente se adjudicó el monto de los vencimientos). Luego de estos resultados, el mercado reaccionó con una disminución de las tasas de interés del mercado monetario y una disminución marcada de los rendimientos de los títulos. Se espera que continúe esta tendencia siempre y cuando continúe la oferta de dólares que actualmente existe en el mercado.

Al cierre del mes de abril, las Reservas Internacionales disminuyeron con respecto a los niveles registrados en marzo. Las reservas internacionales brutas alcanzaron los USD 6,319.4MM y las netas USD 6,316MM, para una reducción de USD 139MM en cada una con respecto al mes de marzo. En los resultados preliminares de la economía dominicana, el Banco Central indicó que al cierre del mes de marzo, las Reservas Internacionales se encontraban a los niveles más altos de la historia del BCRD, producto de la mejoría en las cuentas externas donde la cuenta corriente de la Balanza de Pagos cerró con un superávit de USD 391MM, tendencia que se ha mantenido en los primeros trimestres de los últimos 4 años. Estos resultados han ayudado a que la oferta de dólares sea fluida en el mercado y que la tasa de cambio se mantenga estable durante el mes completo.

Los resultados preliminares de la economía dominicana registró un crecimiento de 5.2% en el primer trimestre del año, sin embargo, si comparamos el mismo periodo de tiempo al año 2016, observamos como la economía disminuyó el ritmo de crecimiento en 1.1%. De igual manera, la inflación acumulada del primer trimestre fue de 0.84% mientras que la del mismo periodo de 2016 fue de -0.58% mostrando un alza de 1.26%. Estas informaciones sugieren que los efectos de las subidas de tasas de interés que ha realizado el BCRD en un periodo de un año han surtido el efecto deseado por lo que pronosticamos que no habrá más subidas de tasas de interés durante el presente año.

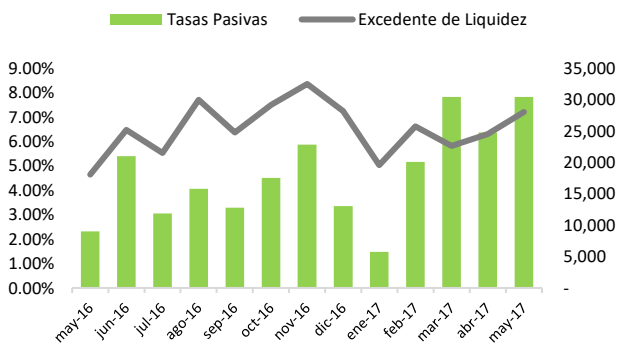
En cuanto al entorno internacional, la Cámara de los Representantes pasó la medida para derogar y reemplazar la ley de cuidado de salud a bajo precio conocido como el ObamaCare. Esto representa uno de los primeros logros de las promesas presidenciales de Donald Trump. Sin embargo, dicha ley debe ser aprobada por el Senado, donde será más difícil gracias a que existen fuertes discrepancias entre los senadores del mismo Partido Republicano.

Por otra parte, durante la primera semana del mes tuvo lugar la reunión de la FED donde dicho organismo determina la estrategia de política monetaria y en ella decidió mantener las tasas de interés sin variación. Aunque los pronósticos del mercado indicaban que la FED no haría cambios y que esto no traería movimientos bruscos. Resaltamos el rendimiento en los bonos del tesoro con vencimiento a 10 años, donde el mismo aumentó 13 puntos básicos de rendimiento, para cerrar al día 9 del presente mes en 2.42% siendo este el punto más alto del mes. Luego de esto, los rendimientos empezaron a retroceder colocándose al día 17 en 2.23%, causado en gran parte por la investigación llevada a cabo por el FBI donde se involucra al actual presidente norteamericano.

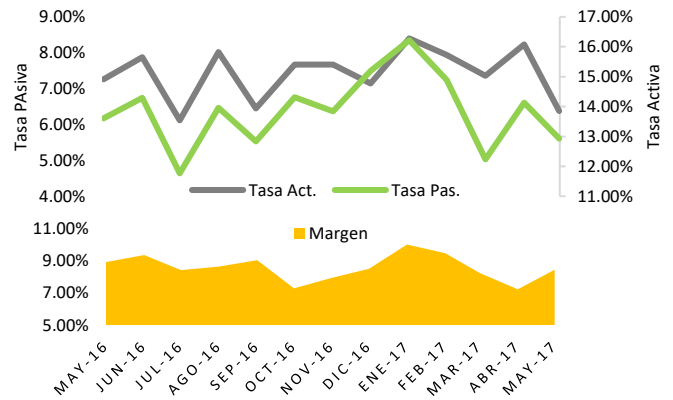


Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

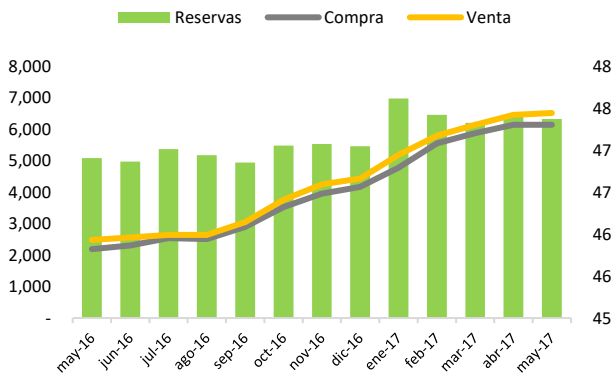
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva
(Valores en MM RD\$)



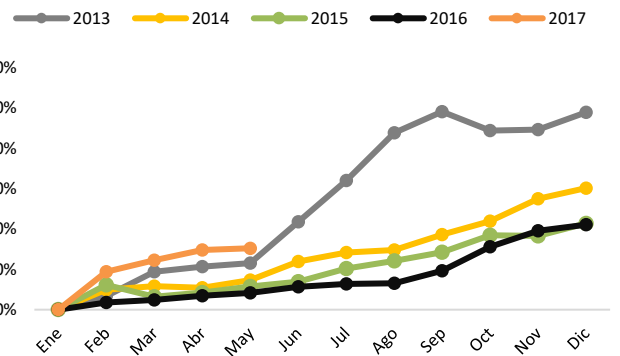
Tasas de Interés



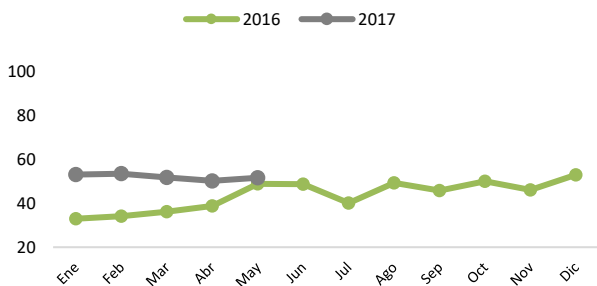
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



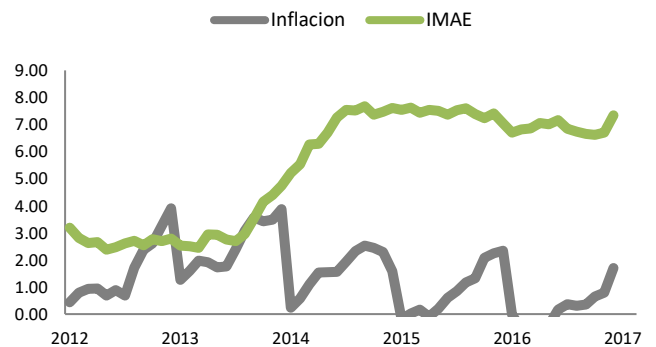
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (Respecto a inicio de Año)



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
DOP	Banco Central de la República Dominicana	2017	8.90%	Semestral
		2018	9.25%	
		2019	9.50%	
		2020	9.75%	
		2021	10.00%	
		2022	10.15%	
		2023	10.25%	
	2024	10.35%		
	Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	2019	9.00%	
		2020	9.10%	
		2021	9.20%	
		2022	9.50%	
		2023	9.60%	
		2024	9.75%	
2026		10.25%		
2027	10.40%			
2032	11.00%			
USD		2023	4.25%	
		2027	4.65%	

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%	4.40%	112.63%	Semestral
		18/04/2024	5.88%	4.40%	108.72%	
		25/01/2027	5.95%	5.15%	106.05%	
		20/04/2027	8.63%	5.69%	122.00%	

*Rendimientos Indicativos al día 17/05/2017. Los mismos son susceptibles a los movimientos del mercado, así como a su disponibilidad al momento de realizar la inversión.



BONOS CORPORATIVOS

Emisor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés Cupón	Frecuencia de Pago	Precio	Rendimiento
CREMIX	DOP	27/10/2017	11.25%	Trimestral	100.88%	9.21%
CREMIX	DOP	15/06/2018	11.25%	Trimestral	100.88%	10.37%
CREMIX	DOP	27/07/2018	11.75%	Trimestral	100.88%	10.95%
CREMIX	DOP	26/01/2019	11.75%	Trimestral	100.88%	11.09%
CREMIX	DOP	27/04/2019	12.00%	Trimestral	100.88%	11.49%
CREMIX	USD	07/09/2018	6.50%	Trimestral	101.77%	5.00%
CEPM	USD	12/11/2025	5.15%	Trimestral	100.69%	5.05%
DPP	USD	03/02/2027	6.25%	Trimestral	102.21%	5.90%
DPP	USD	31/03/2027	6.25%	Trimestral	102.60%	5.90%
DPP	USD	09/05/2027	6.25%	Trimestral	102.23%	5.95%

**Rendimientos Indicativos al día 17/05/2017. Los mismos son susceptibles a los movimientos del mercado así como a su disponibilidad al momento de realizar la inversión.*



RENDA VARIABLE

Fondos	Fecha Vencimiento	Pago Beneficios	Valor de la Cuota	Inversión Mínima
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	2025	Trimestral	RD \$1,076.76	RD \$ 10,000
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	2018	Mensual	RD \$1,222.67	RD \$ 10,000
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible: AFI Universal	-	-	RD \$11,721.41	RD \$ 10,000
Fondo Abierto Renta Valores : AFI Universal	-	-	RD\$ 11,351.83	RD \$ 10,000
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	2020	Mensual	RD \$1,048.56	RD \$ 10,000
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	2020	Al vencimiento	RD \$1,226.69	RD \$ 10,000

Fondos	Ultimos 30 días	Ultimos 90 días	Ultimos 180 días
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	4.61%	4.30%	3.44%
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	8.61%	8.16%	10.19%
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible: AFI Universal	8.02%	8.37%	8.51%
Fondo Abierto Renta Valores: AFI Universal	10.58%	9.99%	9.46%
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	4.44%	10.90%	12.91%
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	4.83%	11.76%	13.78%

*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