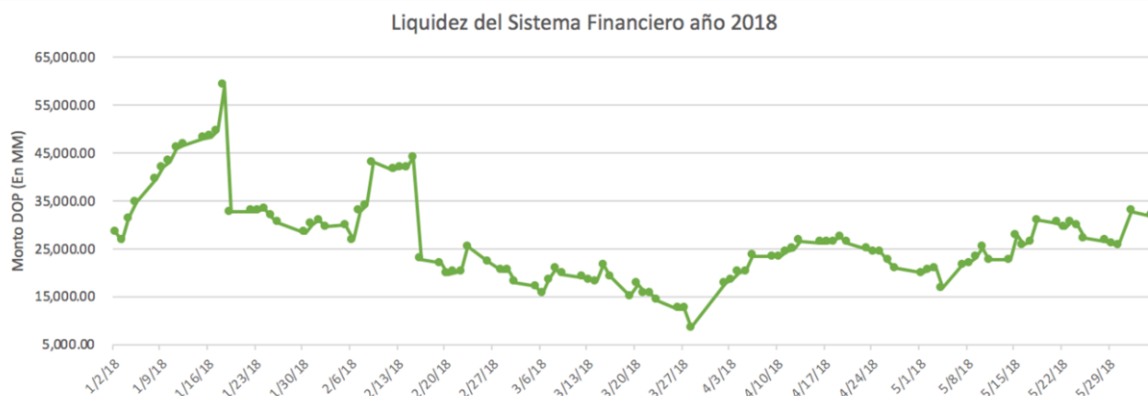




Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

El Ministerio de Hacienda decidió no realizar la subasta que tenía pautada para el mes de junio, a pesar de que, dicho emisor cuenta con un vencimiento importante el próximo 8 de junio, ascendente a DOP 8,500 millones aproximadamente. A pesar de que en la actualidad el nivel de liquidez del sistema se encuentra por arriba de los DOP 30,000 millones y con tendencia al alza, el mercado local ha mostrado mucha pasividad durante las últimas semanas, donde la cantidad de operaciones ha disminuido significativamente, producto de la continua depreciación que sufren los bonos domésticos. Actualmente los papeles de mayor plazo -BC2025 y MH2032- se han depreciado aproximadamente 150 y 300 puntos básicos respectivamente, en comparación con sus precios a inicios de mayo.



El precio del petróleo ha caído dramáticamente en estas últimas semanas luego de que aumentaran las expectativas sobre un incremento en la producción por parte de los miembros de la OPEP. Tal parece que el mercado cree que dicho organismo reducirá los recortes en la producción de petróleo en su próxima reunión del 22 de junio. Para nuestro país, que depende tanto de las importaciones petroleras, es una excelente noticia que una variable tan importante como esta disminuya su precio, pues reduce la presión sobre las tasas de cambio y de interés.

Por otro lado, el tipo de cambio para la venta se ha mantenido estable al 49.42 pesos por dólar gracias al esfuerzo realizado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) para controlar dicha variable, sin embargo, los niveles de reservas internacionales continúan en pleno decrecimiento; desde que en febrero del presente año registraran su nivel histórico más alto, (+USD8,000 millones). Al 30 de mayo de 2018, dicha cuenta se encontraba en USD 6,911 millones. De acuerdo con las cifras presentadas por el BCRD en una nota de prensa del 28 de mayo de 2018, la economía dominicana tuvo un crecimiento extraordinario en el mes de abril de 7.5%, sustentado principalmente por el sector Construcción, el cual mostró un crecimiento interanual de 33.7% en dicho mes.



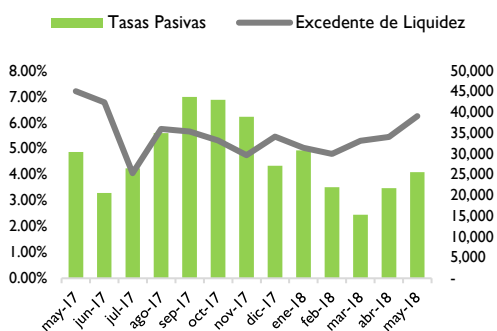
Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

De tal forma que el crecimiento acumulado aumentó hasta 6.7% para el período enero-abril 2018, por lo que continúa el impulso de las medidas de flexibilización monetaria implementadas en agosto del año pasado. A pesar de las altas expectativas en torno a la subida de las tasas de interés y de un ligero aumento de la inflación, el BCRD decidió mantener su Tasa de Política Monetaria en 5.25%.

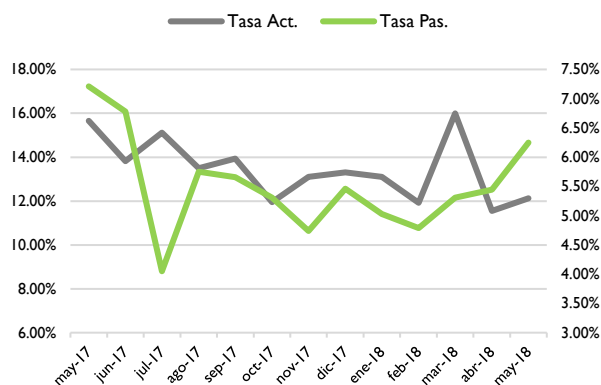


Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

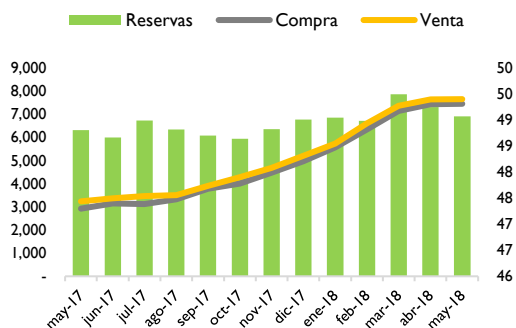
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva
(Valores en MM RD\$)



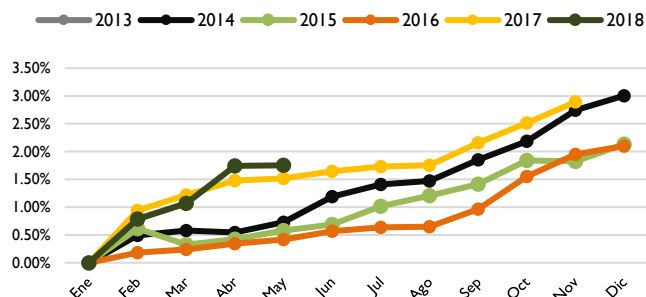
Tasas de Interés



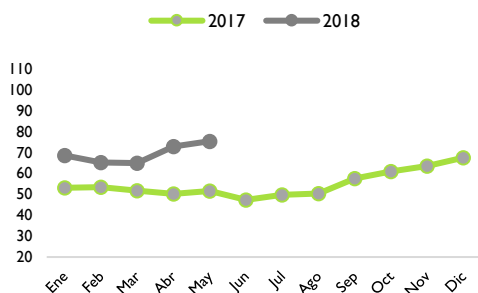
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



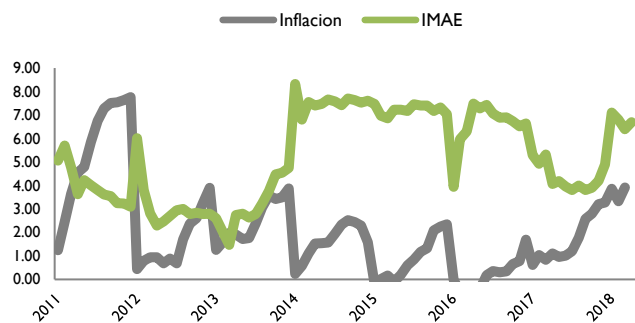
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (Respecto a inicio de Año)



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	7.00%	
		2020	7.75%	
		2021	8.36%	
		2022	8.75%	
		2023	9.15%	
		2024	9.65%	
		2025	10.00%	
	Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	2019	6.50%	Semestral
		2020	7.00%	
		2021	7.50%	
		2022	7.75%	
		2023	8.25%	
		2024	8.40%	
		2026	9.25%	
USD	Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	2023	3.50%	Semestral
		2027	4.00%	

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%	5.00%	108.29%	Semestral
		18/04/2024	5.88%	5.00%	104.67%	
		27/01/2025	5.50%	5.13%	102.20%	
		25/01/2027	5.95%	5.30%	104.63%	
		20/04/2027	8.63%	6.00%	118.49%	

**Rendimientos Indicativos al día 08/06/2018. 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	27/07/2018	11.75%	Trimestral	101.2297%	3.00%
CREMIX	DOP	26/01/2019	11.75%	Trimestral	101.9928%	8.50%
CREMIX	DOP	27/04/2019	12.00%	Trimestral	102.5349%	9.00%
EGE HAINA	DOP	14/08/2027	11.25%	Mensual	-	10.25%
EGE HAINA	DOP	04/10/2027	11.00%	Mensual	-	10.25%
CREMIX	USD	15/12/2021	6.55%	Trimestral	101.4165%	6.10%
CEPM	USD	12/11/2025	5.15%	Trimestral	103.2850%	4.63%
CEPM	USD	20/11/2027	5.50%	Mensual	103.3463%	5.00%
DPP	USD	31/03/2027	6.25%	Trimestral	108.8666%	5.00%
DPP	USD	17/08/2027	6.00%	Trimestral	107.3550%	5.00%
DPP	USD	14/11/2027	5.90%	Trimestral	106.7372%	5.00%

**Rendimientos Indicativos al día 08/06/2018. 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\$ 1,228.05	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 \$ 12,548.30	RD \$10,000
Fondo Abierto Renta Valores: AFI Universal	-	-	RD\$ 12,321.84	RD \$10,000
Plazo Mensual Dólar: AFI Universal	-	-	RD\$ 1,029.97	USD \$200.00
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	2020	Mensual	RD \$ 1,066.30	RD \$10,000
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	2020	Al vencimiento	RD \$ 1,338.32	RD \$10,000
FCDS Advanced Oportunidades de Inversión	2027	-	RD \$ 1,103,771.98	RD \$1,000,000

Fondos	Ultimos 30 días	Ultimos 90 días	Ultimos 180 días
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	3.54%	4.97%	28.27%
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	-18.26%	-1.44%	-2.99%
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible: AFI Universal	5.98%	6.01%	5.86%
Fondo Abierto Renta Valores: AFI Universal	3.41%	6.33%	4.95%
Plazo Mensual Dólar: AFI Universal	2.70%	2.04%	2.13%
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	-6.10%	-3.17%	2.21%
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	-6.77%	-3.73%	1.66%
FCDS Advanced Oportunidades de Inversión	27.18%	17.94%	15.47%

*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



NO SEAS EL PAVO EL DÍA DE ACCIÓN DE GRACIAS

Imagine un buen pavo regordete en una granja. El pavo está cuidado y recibe comida diariamente. Vive en un buen corral abierto y trota libremente alrededor.

Durante 1,000 días este pavo es alimentado por un carnicero, y cada día se confirma al pavo, y al Departamento de Economía del Pavo, y al Departamento de Manejo de Riesgo del Pavo, que el carnicero ama los pavos, y cada nuevo día trae más confianza a este enunciado. Pero en el día 1,001 habrá una sorpresa para el pavo.

Si tuvieras que graficar esto, verías una línea inclinada hacia arriba. Los inversionistas y los “expertos” económicos pueden usar cálculos sofisticados y recopilar datos del pasado para hacer pronósticos durante los próximos cinco años, con la confianza de que las cosas continuarán como hasta ahora.

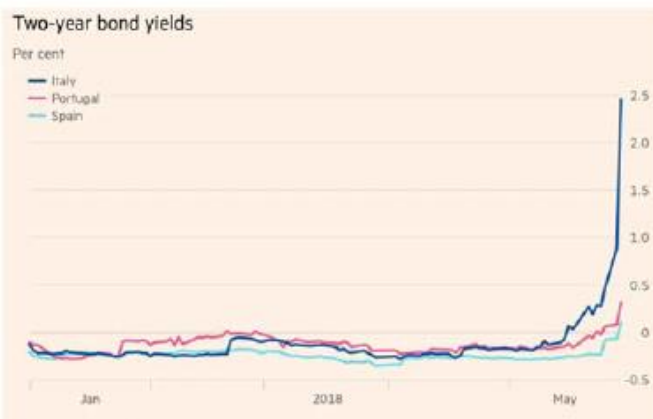
La ironía era que con cada día que pasaba, el pavo sentía que sus riesgos disminuían a medida que se acostumbraba a la rutina diaria. Pero, en realidad, sus riesgos aumentaban a medida que pasaban los días. Entonces, mirando hacia atrás, el pavo estaba en su máximo bienestar y confianza justo cuando el riesgo estaba en el punto más alto.

La moraleja de todo esto: “*Procura nunca ser el pavo*”.

AQUÍ NO FUERON 1,000 FUERON 2,190 DÍAS:

Este gráfico se refiere al “spread” entre los bonos italianos y los alemanes, una medida de riesgo de los bonos italianos versus el país de mayor seguridad en la eurozona. El spread pasó de niveles inferiores a los 50 puntos base a 163 puntos base, un alto de prácticamente 5 años.

2Y ITA-GER Yield Spread



Este otro gráfico, hace referencia al nivel nominal de rendimientos de los bonos italianos. El 15 de mayo el bono italiano a 2 años tenía un rendimiento negativo, el 29 de mayo cerró en 2.43%, un giro de más de 250 puntos base en días. El bono cerró el 1ro de junio en 1.01%.



¡FINALMENTE TERMINÓ MAYO!

Haremos mención de algunos de los acontecimientos del mes y luego elaboraremos en mayor profundidad sobre algunos de ellos.

- ✓ Para comenzar el mes, el peso argentino se deprecia con fuerza y para contenerlo las autoridades suben 3 veces las tasas en una semana hasta niveles de 40%.
- ✓ El presidente de Turquía se puso a hablar tonterías sobre la política monetaria y la causalidad de las tasas de interés y la inflación. AL final tuvieron que subir las tasas de interés para tratar de detener la depreciación de la lira.
- ✓ El mes culmina con la renuncia del Presidente de Petrobras, tras las críticas recibidas por la política de precios de la estatal, la cual lo impulsó a una huelga de camioneros que dejó a Brasil a borde del colapso. La dimisión de Parente se produce tras el paro camionero que paralizó Brasil durante más de una semana en protestas por las continuas y fuertes alzas del precio del combustible y un día después de los sindicatos petroleros pusieran fin a una huelga en la que exigieron su renuncia.
- ✓ Estados Unidos anunció formalmente que se retira del acuerdo nuclear con Irán a pesar de un extenso cabildeo internacional que buscaba impedir esta decisión unilateral de la Casa Blanca y a su vez anuncia la reimposición de sanciones.
- ✓ Un día Trump cancela la cumbre pactada con Corea del Norte para decir al día siguiente que la cumbre sí va. Al cierre de este reporte, la cumbre estaba viva.
- ✓ Putin inauguró durante el mes del puente de 19KM que une Crimea con Rusia, una promesa que realizó tras la anexión de Crimea hace 4 años.
- ✓ Mahatir Mohamad ganó las elecciones de Malasia; su regreso pone fin al Gobierno previamente interrumpido de Berisan Nasional, la coalición que ha gobernado este país desde que se independizó de Reino Unido en 1957.
- ✓ Se llevaron a cabo elecciones en Colombia en las que ninguno de los candidatos logró el 50% de los votos, razón por la cual habrá una segunda vuelta el 17 de junio. Sin embargo, el candidato preferido por el mercado y apoyado por el expresidente Uribe, Ivan Duque Márquez, logró el 39.1% de los votos versus un 25.1% de Gustavo Petro, un político de izquierda exmiembro del grupo guerrillero M-19 en los 80.
- ✓ En Venezuela, Maduro logra 6.2 millones de “votos” que supone el 68% de los votos, lo que le otorga el mandato para el período presidencial 2019-2025.
- ✓ La política comercial de Estados Unidos, claramente proteccionista, incluyó a la Unión Europea, además de China y México.



REPORTE GLOBAL POR IDEL SAIOVICI EN COLABORACION CON CCI PB

- ✓ La política comercial de Estados Unidos, claramente proteccionista, incluyó a la Unión Europea, además de China y México.
- ✓ Luego de que el presidente de Italia rechazara uno de los ministros de la coalición populista y ambos partidos se retiraran en lugar de presentar otro nombre, lo que causó una crisis italiana, se llegó a un acuerdo para formar un gobierno el 31 de mayo con Giuseppe Conte como Primer Ministro.
- ✓ En España, Pedro Sánchez, aprovechó una sentencia en contra del Partido Popular y múltiplese de sus dirigentes y presentó una moción de censura que terminó sacando a Mariano Rajoy en 9 días y él se convirtió en el nuevo presidente del Gobierno.

SEGUIMIENTO DE LAS VARIABLES

Al 1ro. de Junio:

- ✓ Facebook: Alto de todos los tiempos.
- ✓ Apple: Alto de todos los tiempos.
- ✓ Amazon: Alto de todos los tiempos.
- ✓ Netflix: Alto de todos los tiempos.
- ✓ Deutsche Bank: Bajo de todos los tiempos.

Al 31 de mayo, la capitalización de Deutsche Bank era de \$23.9 billones. No es ni siquiera parte de las 100 instituciones financieras del mundo.

