



Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

A lo largo de este mes, distintos agentes económicos y gremios han manifestado dificultades mayores a las habituales a la hora de conseguir los dólares necesarios para sus operaciones. Gracias a la colocación de USD 1,300 millones en bonos de deuda soberana a través de los mercados internacionales, el Banco Central de la República Dominicana ha podido disminuir la presión sobre el tipo de cambio mediante inyecciones al mercado de divisas y a través de otros mecanismos de mercado que mencionamos a continuación.

Para fortalecer los efectos sobre el mercado cambiario, el BCRD procedió a realizar la segunda subasta competitiva del mes, donde el plazo subastado fue a 2023, por DOP 2,000 millones respectivamente. En esta subasta fueron colocados DOP 7,839.5 millones de valor nominal a un rendimiento promedio ponderado de 10.571799% y un rendimiento de corte de 10.694%. Esto contrajo la liquidez del sistema hasta los DOP 7,000 millones de pesos, lo que provocó un fuerte aumento en las tasas de interés en pesos de muy corto plazo y produjo que bajará el tipo de cambio por una mayor cantidad de oferta de divisa.

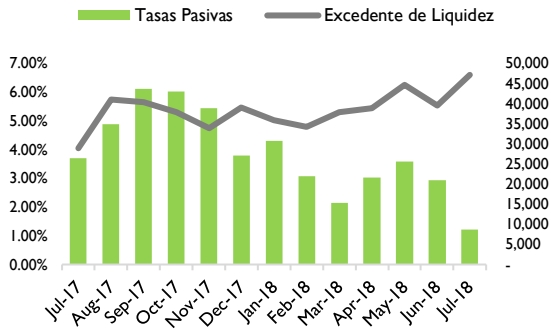
Luego de la subasta, el BCRD decidió aumentar su tasa de política monetaria en 25 puntos básicos una semana antes de lo acostumbrado, lo que tomó por sorpresa a los participantes. Esta medida, junto a las anteriormente mencionadas, viene a contrarrestar los efectos de la subida en el tipo de cambio por el fortalecimiento del dólar y las condiciones internacionales.

El mercado de renta fija ha reaccionado con una ampliación en el rango entre el bid y el offer, lo que ha vuelto los bonos aun más ilíquidos que hace un par de semanas, impulsado por las medidas anteriormente mencionadas y por un manejo mucho más delicado de los fondos disponibles. Las perspectivas del mercado local continúan apuntando a más subidas de tasas de interés, por lo que concluimos en que el periodo de expansión y de tasas de interés bajas, que comenzó hace un año, ha llegado a su final.

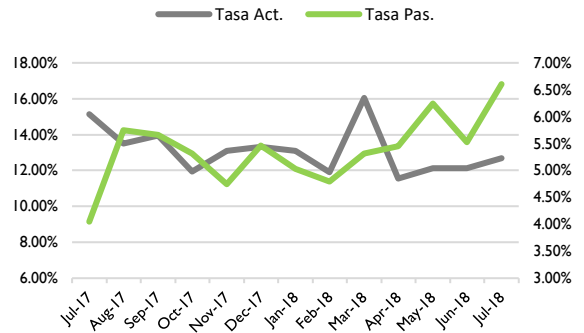


Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

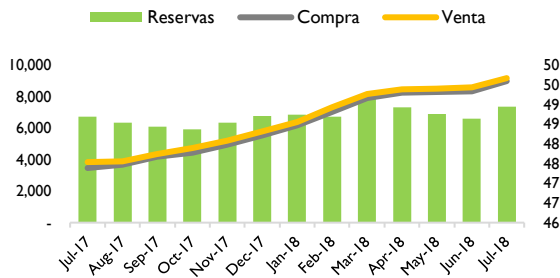
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva (Valores en MM RD\$)



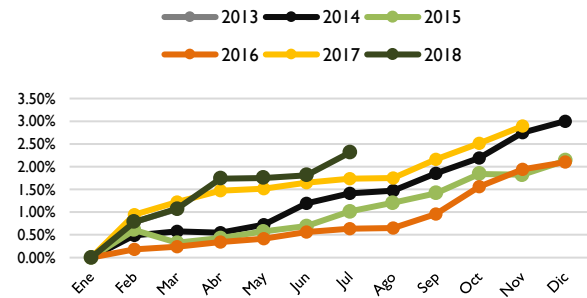
Tasas de Interés



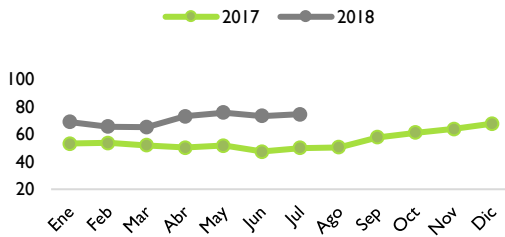
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



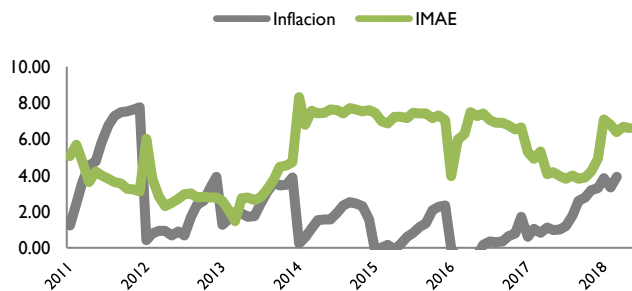
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (Respecto a inicio de Año)



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	2018	6.50%	Semestral	
		2019	7.25%		
		2020	8.00%		
		2021	8.88%		
		2022	9.13%		
		2023	9.50%		
		2024	9.88%		
	Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	2019	6.60%	Semestral	
		2020	7.10%		
		2021	7.60%		
		2022	7.85%		
		2023	8.35%		
		2024	8.50%		
		2026	9.35%		
		2027	9.45%		
		2029	9.75%		
		2032	10.15%		
	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%	5.38%	104.08%	
		20/04/2027	8.63%	6.00%	118.49%	

*Rendimientos Indicativos al día 06/08/2018. Los mismos son susceptibles a los movimientos del mercado, así como a su disponibilidad al momento de realizar la inversión.



INDICADOR
DE BONOS

BONOS CORPORATIVOS

Emisor	Mone da	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés Cupón	Frecuencia de Pago	Precio	Rendimiento
CREMIX	DOP	26/01/2019	11.75%	Trimestral	101.9512%	7.50%
CREMIX	DOP	27/04/2019	12.00%	Trimestral	102.4331%	8.50%
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	101.3542%	6.10%
CEPM	USD	12/11/2025	5.15%	Trimestral	103.2240%	4.63%
CEPM	USD	20/11/2027	5.50%	Mensual	103.3463%	5.00%
DPP	USD	31/03/2027	6.25%	Trimestral	108.7320%	5.00%
DPP	USD	17/08/2027	6.00%	Trimestral	107.2320%	5.00%
DPP	USD	14/11/2027	5.90%	Trimestral	106.6445%	5.00%

**Rendimientos Indicativos al día 06/08/2018. Los mismos son susceptibles a los movimientos del mercado, así como a su disponibilidad al momento de realizar la inversión.*



INDICADOR
DE BONOS

Fondos	Fecha Vencimiento	Pago Beneficios	Valor de la Cuota	Inversión Mínima
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	2025	Trimestral	RD\$ 1,236.76	RD \$10,000
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	2018	Mensual	RD\$ 1,041.56	RD\$10,000
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible: AFI Universal	-	-	RD \$ 12,673.32	RD \$10,000
Fondo Abierto Renta Valores: AFI Universal	-	-	RD\$ 12,385.55	RD \$10,000
Plazo Mensual Dólar: AFI Universal	-	-	RD\$ 1,034.73	USD \$200.00
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	2020	Mensual	RD \$ 1,048.93	RD \$10,000
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	2020	Al vencimiento	RD \$ 1,337.55	RD \$10,000
FCDS Advanced Oportunidades de Inversión	2027	-	RD \$ 1,112,023.31	RD \$1,000,000

Fondos	Ultimos 30 días	Ultimos 90 días	Ultimos 180 días
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	10.36%	6.33%	23.24%
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	-4.23%	-6.47%	-6.32%
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible: AFI Universal	6.02%	5.98%	5.98%
Fondo Abierto Renta Valores: AFI Universal	-1.74%	2.81%	4.47%
Plazo Mensual Dólar: AFI Universal	2.13%	2.54%	2.27%
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	-20.93%	-7.09%	-2.73%
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	-8.31%	-4.11%	-1.11%
FCDS Advanced Oportunidades de Inversión	4.76%	12.12%	13.18%

*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



EL (DES) ORDEN MUNDIAL QUE TRAE CONSIGO TRUMP

A continuación, se muestran segmentos de un artículo del diario *Expansión* de donde se tomó el título, en el que el autor toca algunos puntos que muestran como Trump está tratando de cambiar múltiples aspectos del orden mundial.

- ✓ Desde el final de la Segunda Guerra Mundial, Estados Unidos ha sido el principal garante de la seguridad europea, un importante patrocinador del proceso de integración comunitario y el líder del orden económico liberal basado en reglas en que se ha apoyado gran parte de la prosperidad europea. Además, Estados Unidos solía ser un aliado con el que se podía contar; pero ahora, Trump ha llegado incluso a decir que, “la Unión Europea es un enemigo, por lo que no hace en comercio”. Es el primer presidente de Estados Unidos que ve a la Unión como un rival comercial en vez de como un aliado geopolítico.
- ✓ En la cumbre del G-7 en Quebec y en la de la OTAN en Bruselas, el mandatario estadounidense utilizó formas y una retórica explosiva que ofendieron profundamente a los europeos; se negó a firmar el comunicado conjunto en que se exigía que se volviera a aceptar a Rusia como miembro del club e hizo que su portavoz acusara directamente al anfitrión, Justin Trudeau, de desleal. Además, de que abandonó la cumbre antes de que terminara para ir a reunirse con el líder norcoreano Kim Jong-Un, con el que ningún otro mandatario occidental se había querido fotografiar para no legitimar su régimen.
- ✓ En Bruselas acusó a Alemania de estar sometida a Rusia por su dependencia energética y exigió, sin previo aviso, que todos los países miembros de la OTAN aumentaran hasta el 4% del PIB su gasto en defensa para que E.E.U.U. mantuviera su lealtad con la organización.
- ✓ Además, subrayó que el Brexit, algo que para la Unión Europea es trágico, era espléndido, añadiendo que si Theresa May hubiese seguido sus consejos la negociación habría ido mejor, y que ahora el Reino Unido debería demandar a la Unión Europea.

SECCIÓN DE MONITOREO: JULIO 2018, 10 MESES DESDE EL INICIO

Debido a la importancia que tiene este aspecto de la política monetaria al día de hoy y dado el escaso cubrimiento que tiene por parte de la prensa y de una enorme cantidad de analistas, se ha decidido incluir esta sección mensualmente en el reporte.

De acuerdo con los estimados de la Reserva Federal, al cierre de julio, su balance ha debido disminuir en \$220 billones, pero dado que las cifras no incluyen los números del último día del mes, se ha decidido resaltar el mes del reporte (julio) y el mes anterior (junio).

RESERVA FEDERAL
Estimados de la Reducción
del Balance (Billones USD)

	Mensual	Acumulado
Oct-17	(10)	(10)
Nov-17	(10)	(20)
Dec-17	(10)	(30)
Jan-18	(20)	(50)
Feb-18	(20)	(70)
Mar-18	(20)	(90)
Apr-18	(30)	(120)
May-18	(30)	(150)
Jun-18	(30)	(180)
Jul-18	(40)	(220)
Aug-18	(40)	
Sep-18	(40)	
Oct-18	(50)	
Nov-18	(50)	
Dec-18	(50)	



De acuerdo con Grant's Internet Rate Observer:

- ✓ Al 26 de julio, desde que la Reserva comenzó a disminuir su balance (octubre 1, 2017), el total de los activos ha bajado 3.99% (una tasa anual equivalente de 4.82%).
- ✓ Según esta publicación el total de activos a esa fecha era de \$4.072 trillones, de los \$4.245 iniciales.
- ✓ Esto significa una disminución de \$173 billones. (Grant's toma como referencia lo que se conoce como Securities Held Outright, por lo cual el total inicial difiere de esos \$4.4 o \$4.5 trillones mencionados con más frecuencia como el punto inicial en octubre 1, 2017).

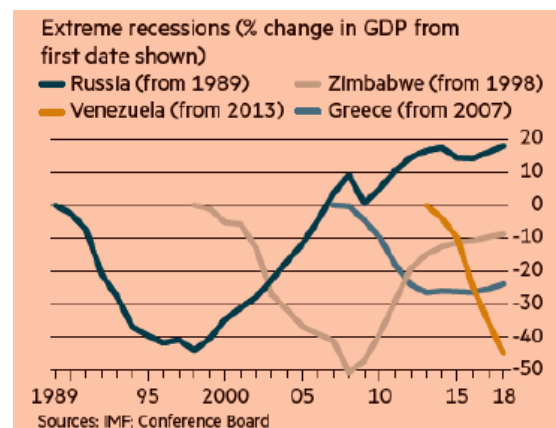
SECCIÓN DUDA Y LIQUIDEZ

El siguiente gráfico muestra recesiones extremas en la historia moderna, muy lamentablemente Venezuela ya forma parte de ellas y tal vez pase a ocupar el puesto líder con una contracción cercana al 50% del producto desde el 2013. El estimado de inflación del Fondo Monetario para el final del año es de un millón por ciento; simplemente, increíble.

¿CUÁL SERÁ EL LÍMITE?

De acuerdo con el Institute of International Finance:

- ✓ En los 12 meses que finalizaron en marzo del 2018, la deuda global creció en \$25 trillones de dólares.
- ✓ En los 3 meses que finalizaron en marzo del 2018, la deuda global creció en \$8 trillones de dólares.
- ✓ La deuda a nivel global alcanzó un monto de \$247.2 trillones al cierre de marzo del 2018 y representaba un 318% del producto, su primer incremento en relación al producto desde el tercer trimestre del 2016.



LA LIQUIDEZ EN EL MERCADO DE BONOS

La teoría es que la liquidez siempre está presente. La realidad dice otra cosa. En plena crisis del 2008, era prácticamente imposible comprar o vender bonos ya que no había contrapartes y cuando había, los precios estaban significativamente castigados. Hoy, debido a otros factores pudiera sugerir una situación similar en caso de una corrección significativa en el mercado de bonos, aunque por motivos diferentes.



SEGUIMIENTO DE LAS VARIABLES

Según Marc Faber: “Creo que las bolsas de todo el mundo están en una encrucijada importante” las acciones de crecimiento están fuera y las acciones de valor están empezando a superar el rendimiento del estilo de crecimiento”.

Con el 59% de las empresas que han reportado al 30 de julio, las ganancias en el segundo trimestre están arriba 29% año sobre año, el crecimiento más fuerte desde el 2010. Los márgenes de ganancias del S&P500 han alcanzado 11.8%, su nivel histórico más alto. Resulta difícil hacer el caso para que estos márgenes sigan aumentando.

Los retornos de los ETF's de monedas en lo va del 2018, 1 año, 3 años y 5 años. El USD el ganador en lo que va del 2018. Los retornos de múltiples índices de materias primas en lo va del 2018, 1 año, 3 años y 5 años. El petróleo entre los ganadores en lo que va del 2018.