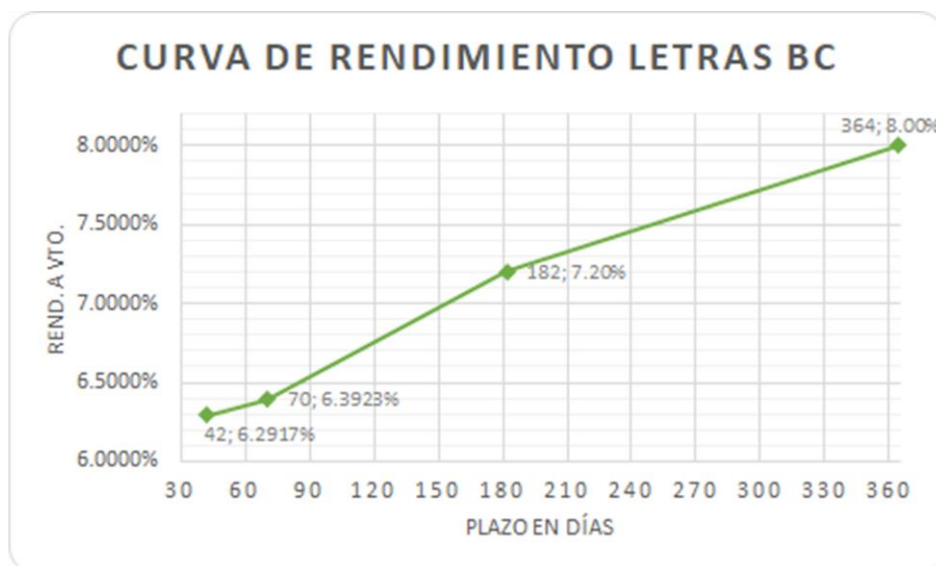




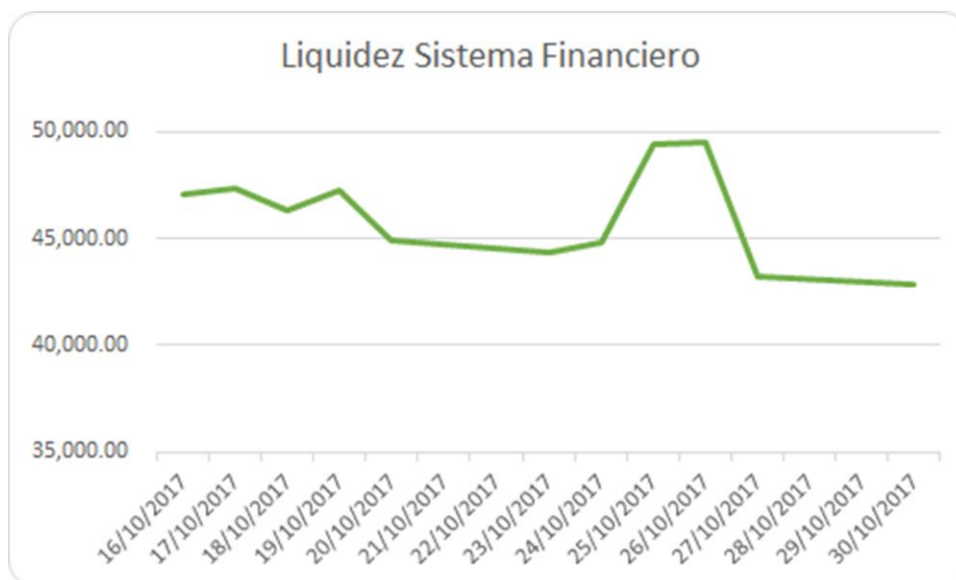
Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

Como parte de la política de expansión monetaria, la Junta Monetaria aprobó el pasado 26 de octubre la propuesta realizada por el gobernador del Banco Central de la República Dominicana de destinar DOP 11,514MM liberados del encaje legal a cualquiera de los sectores de la economía que así lo demanden, bajo las mismas condiciones de los últimos meses. Con esta medida el BCRD intenta acelerar aún más el crecimiento de la economía y alcanzar la meta de 5% en el año, un reto importante dado lo restrictivo de su política monetaria, las caídas de las importaciones y el turismo en el primer semestre del año con respecto al mismo período anterior. ([Pavel Isa Contreras. 28/10/2017. La desaceleración económica se consolida. Periódico El Caribe](#)).

El pasado miércoles 25 de octubre el BCRD convocó la Segunda Subasta Competitiva de Letras del mes, donde los plazos subastados fueron de 42, 70, 182 y 364 días por montos de DOP 500MM las de 42 y 70 días, y DOP 1,000MM las de 182 y 364 días. Las letras fueron colocadas de acuerdo a los siguientes detalles: para aquellas con vencimiento a 42 días el rendimiento de corte fue de 6.2917%; para aquellas colocadas con vencimiento a 70 días el rendimiento de corte fue de 6.3923%; para aquellas con vencimiento a 182 días el rendimiento de corte fue de 7.20% y para aquellas colocadas con vencimiento a 364 días el rendimiento de corte fue de 8.00%.



La caída en los rendimientos de las letras ha provocado que las tesorerías de las entidades financieras hayan continuado con la disminución de las tasas de captación en el corto plazo. La liquidez promedio del sistema financiero continúa oscilando entre los DOP 44,000MM – DOP 46,000 MM en estas últimas dos semanas, destacando la caída sufrida el pasado 27 de octubre (de DOP 49,529 MM a DOP 43,267 MM) gracias a la liquidación de la subasta de letras mencionada anteriormente.

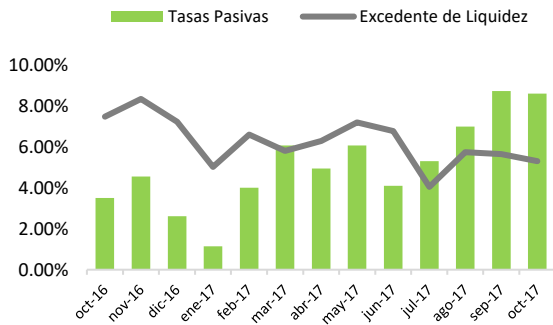


A pesar de esta pequeña disminución de la liquidez, los niveles actuales siguen siendo bastante altos para el sistema financiero dominicano. Producto de estos excedentes en el sistema financiero y del mayor apetito por riesgo de los agentes, los rendimientos en la curva completa del Ministerio de Hacienda también sufrieron apreciaciones importantes durante el mes de Octubre, destacando sobre todo, el rendimiento mid-profesional del bono MHI-2032 a 10.525% al cierre del 31/10/2017 siendo este el que presentó mayor liquidez en el mercado. En el mes de Noviembre y Diciembre tendremos otros vencimientos del BCRD. La tasa de cambio del dólar ha mantenido cierta estabilidad durante el mes de Octubre a pesar del excedente de liquidez del mercado. Esto nos da un indicativo de la desaceleración registrada en la economía dominicana. De mantenerse el escenario actual podríamos ver en los próximos meses nuevas disminuciones en los rendimientos de los títulos. Por último y como era de esperar, en su reunión de política monetaria correspondiente al mes de septiembre, el BCRD decidió mantener su tasa de interés de política monetaria en 5.25% anual.

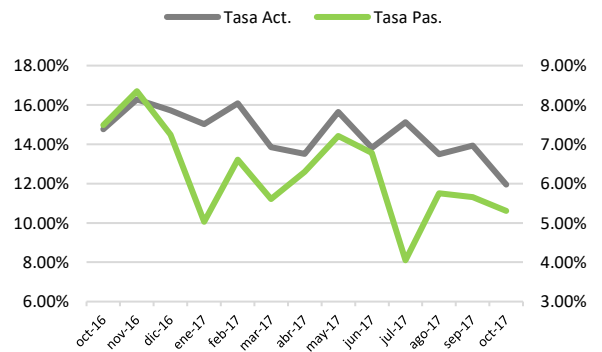


Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

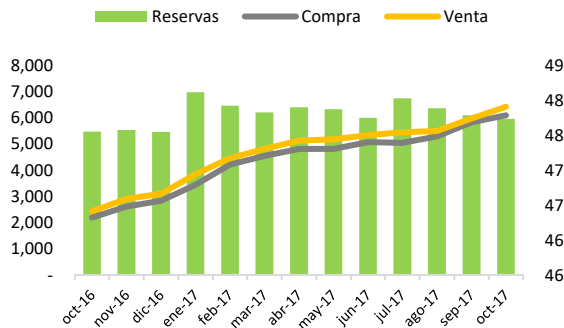
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva
(Valores en MM RD\$)



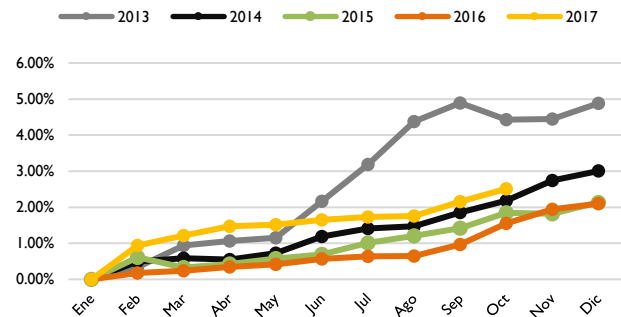
Tasas de Interés



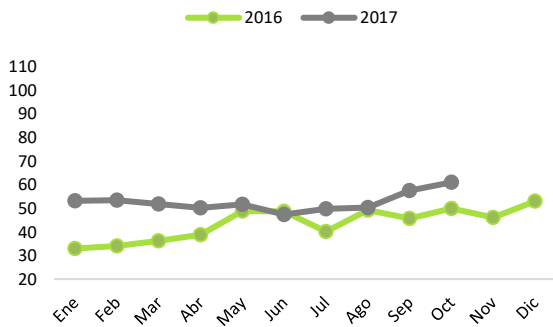
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



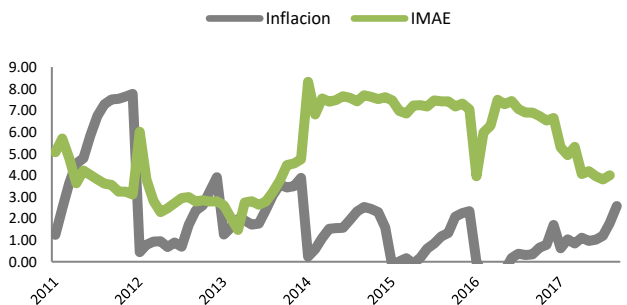
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (Respecto a inicio de Año)



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	6.00%	Semestral
		2018	7.00%	
		2019	8.00%	
		2020	8.25%	
		2021	8.75%	
		2022	9.40%	
		2023	9.60%	
	Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	2019	7.00%	Semestral
		2020	8.00%	
		2021	8.20%	
		2022	8.50%	
		2023	8.95%	
		2024	9.00%	
		2026	9.35%	
USD	Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	2023	3.00%	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%	4.00%	114.31%	Semestral
		18/04/2024	5.88%	4.00%	110.64%	
		25/01/2027	5.95%	4.65%	109.70%	
		20/04/2027	8.63%	5.40%	123.75%	

**Rendimientos Indicativos al día 01/11/2017.. 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	101.1879%	9.25%
CREMIX	DOP	27/07/2018	11.75%	Trimestral	101.7644%	9.25%
CREMIX	DOP	26/01/2019	11.75%	Trimestral	102.5934%	9.50%
CREMIX	DOP	27/04/2019	12.00%	Trimestral	103.4317%	9.50%
EGE HAINA	DOP	14/08/2027	11.25%	Mensual	107.7409%	10.00%
CEPM	USD	12/11/2025	5.15%	Trimestral	101.9848%	4.85%
DPP	USD	03/02/2027	6.25%	Trimestral	109.2163%	5.00%
DPP	USD	31/03/2027	6.25%	Trimestral	109.3380%	5.00%
DPP	USD	09/05/2027	6.25%	Trimestral	109.4235%	5.00%
DPP	USD	17/08/2027	6.00%	Trimestral	107.7054%	5.00%

**Rendimientos Indicativos al día 01/11/2017. 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\$1,085.59	RD \$10,000
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	2018	Mensual	RD\$1,243.70	RD\$10,000
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible: AFI Universal	-	-	RD \$12,127.33	RD \$10,000
Fondo Abierto Renta Valores: AFI Universal	-	-	RD\$ 11,862.67	RD \$10,000
Plazo Mensual Dólar: AFI Universal	-	-	RD\$1,016.80	USD \$200.00
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	2020	Mensual	RD \$1,063.45	RD \$10,000
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	2020	Al vencimiento	RD \$1,289.79	RD \$10,000
FCDS Advanced Oportunidades de Inversión	2027	-	RD \$1,020,609.85	RD \$1,000,000

Fondos	Ultimos 30 días	Ultimos 90 días	Ultimos 180 días
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	5.88%	7.40%	6.38%
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	17.94 %	11.47%	11.19%
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible: AFI Universal	6.79%	7.09%	7.51%
Fondo Abierto Renta Valores: AFI Universal	14.62%	10.33%	9.45%
Plazo Mensual Dólar: AFI Universal	3.52%	3.04%	2.73%
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	16.35%	11.59%	9.67%
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	21.58%	11.97%	11.00%
FCDS Advanced Oportunidades de Inversión	3.95%	4.13%	-

*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



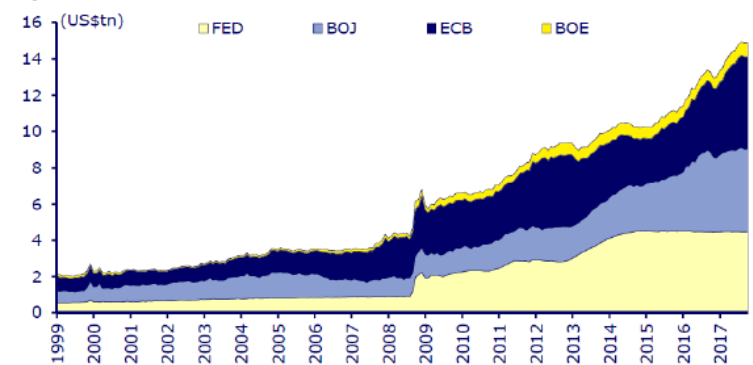
Un Consultor CCI está listo para ayudarte
Sto. Dgo.: 809 566 6084
Santiago.: 809 581 6084



LA RESERVA, ENTRE OTROS, VOLANDO A CIEGAS

El tema central de este reporte será una actualización de las políticas de los principales Bancos Centrales. Como muestra la gráfica, los balances en conjunto de los cuatro principales bancos han explotado desde la crisis financiera. A pesar de que la Reserva dejó de comprar bonos hace tres años (desde octubre del 2014), el agregado de activos de estos bancos ha crecido en un 14% desde finales del 2016, hasta el final de septiembre; llevando sus valores agregados desde \$13 trillones a \$14.9 trillones.

Major G7 central banks' balance sheets



Source: CLSA, Bloomberg, Federal Reserve, Bank of Japan, Bank of England, ECB

Durante el mes de octubre, el Banco Central Europeo, delineó de manera muy general una disminución del nivel acomodaticio de su política monetaria en los próximos meses/años y el Banco de Inglaterra, luego de haber amenazado con el aumento de las tasas, pareciera que finalmente lo ejecutará. El Banco Central de Japón, por su parte, ha mantenido su política. Este escenario es diferente del vivido en los últimos años y las implicaciones en términos de inversiones pudieran y deberían ser múltiples.

UN CUADRO MUY INTERESANTE

En el siguiente cuadro se muestran interesantes puntos a destacar, como son:

- ✓ Una cantidad aún más significativa de Bancos Centrales con tasas de referencias reales negativas al día de hoy, especialmente en las economías avanzadas, a pesar de más de 8 años de expansión.
- ✓ Divergencia en los movimientos de las tasas de referencia al día de hoy. Durante el mes Brasil recortó por 9na vez en los últimos 12 meses en su tasa en 75 puntos base a 7.5%. Rusia recortó por 5ta vez en 25 puntos base a 8.25%. Canadá y E.E.U.U. están subiendo puntos y se espera que Reino Unido también lo haga.

Global Central Bank Policy Rates							
Country	Developed /Emerging	Rate	Central Bank Rate (Today)	CPI YoY	Real Central Bank Rate	Last Move	Last Move Date
Switzerland	Developed	Target Rate	-0.75%	0.7%	-1.5%	Cut	Jan-15
Sweden	Developed	Repo Rate	-0.50%	2.1%	-2.6%	Cut	Feb-16
Eurozone	Developed	Deposit Rate	-0.40%	1.5%	-1.9%	Cut	Mar-16
Japan	Developed	Policy Rate Bal	-0.10%	0.7%	-0.8%	Cut	Jan-16
Denmark	Developed	Discount Rate	0.00%	1.6%	-1.6%	Cut	Jan-15
UK	Developed	Bank Rate	0.25%	3.0%	-2.8%	Cut	Aug-16
Norway	Developed	Deposit Rate	0.50%	1.6%	-1.1%	Cut	Mar-16
US	Developed	Fed Funds Target	1.00%	2.2%	-1.2%	Hike	Jun-17
Canada	Developed	Overnight	1.00%	1.6%	-0.6%	Hike	Sep-17
South Korea	Emerging	Repo Rate	1.25%	2.1%	-0.9%	Cut	Jun-16
Australia	Developed	Cash Rate	1.50%	1.8%	-0.3%	Cut	Aug-16
Poland	Developed	Repo Rate	1.50%	2.2%	-0.7%	Cut	Oct-14
Taiwan	Emerging	Discount Rate	1.50%	0.5%	1.0%	Cut	Mar-16
Peru	Emerging	Policy Rate	3.50%	2.9%	0.6%	Cut	Sep-17
Indonesia	Emerging	Repo Rate	4.25%	3.7%	0.5%	Cut	Sep-17
China	Emerging	Lending Rate	4.35%	1.6%	2.8%	Cut	Oct-15
Colombia	Emerging	Repo Rate	5.00%	4.0%	1.0%	Cut	Oct-17
India	Emerging	Repo Rate	6.00%	3.3%	2.7%	Cut	Aug-17
South Africa	Emerging	Repo Rate	8.75%	5.1%	1.7%	Cut	Jul-17
Mexico	Emerging	Overnight Rate	7.00%	6.4%	0.7%	Hike	Jun-17
Brazil	Emerging	Target Rate	7.50%	2.5%	5.0%	Cut	Oct-17
Turkey	Emerging	Repo Rate	8.00%	11.2%	-3.2%	Hike	Nov-16
Russia	Emerging	Key Policy Rate	8.25%	3.0%	5.3%	Cut	Oct-17

Pension Partners

@CharlieBilello

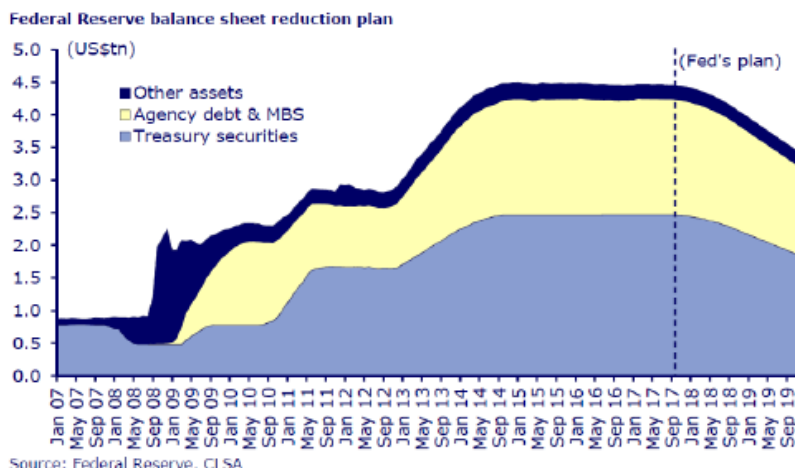


UNO POR UNO

A continuación, se comentará sobre los puntos relevantes de cada Banco Central. Antes que todo, es importante mencionar las revisiones hechas por el Fondo Monetario de las proyecciones del crecimiento de múltiples economías del mundo, las cuales, a excepción del Reino Unido y España, parecen estar acelerándose. Este crecimiento mundial sincronizado es uno de los más grandes motivos por los que los Bancos Centrales, están “considerando” un cambio en las políticas monetarias hiper acomodaticias.

I. LA RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS:

En teoría, en el pasado mes de octubre comenzaría la disminución del tamaño del balance de la Reserva cuando dejarían de vencer \$10 Billones entre bonos del Tesoro y bonos respaldados por hipotecas. El plan sería incrementar trimestralmente ese número en \$10 Billones. Si el plan se ejecuta de acuerdo a lo planteado el día de hoy, para el cuarto trimestre del 2018, la Reserva estaría dejando vencer \$50 Billones en bonos con la consecuente disminución de su balance.



II. BANCO DE INGLATERRA:

Con el desempleo en un bajo de 42 años y una inflación de 3% en septiembre, la más alta desde abril del 2012, se espera que el Banco de Inglaterra suba su tasa de referencia por primera vez desde el 2007 a pesar que el crecimiento del Producto no ha logrado una tasa anual del 2% desde principios del año 2016.

Cabe destacar que el Banco de Inglaterra bajó su tasa en agosto del 2016 a 0.25% y retomó su expansión del balance luego del voto de Brexit. La expansión de balance de £60 Billones de bonos gubernamentales y £10 Billones de bonos corporativos fue completada en abril.

III. BANCO CENTRAL EUROPEO:

Hacia finales de mes, Mario Draghi intentó dar la impresión al mercado de un plan de reducción de política hiper-acomodaticia que ha llevado el balance del BCE a casi el doble desde el inicio del programa de flexibilización cuantitativa en marzo del 2015.



En seguida, las razones por las cuales esto no es cierto:

1. Las tasas de referencia quedarán en los niveles actuales que van de 0.00 a -0.40, por un extenso período de tiempo y mucho más allá del horizonte de la compra neta de activos.
2. La compra de activos continuará en los niveles actuales de €60 Billones mensuales hasta diciembre de este año. Desde enero del 2018 hasta septiembre del mismo año, las compras se harán a ritmo de €30 Billones y continuarán incluso más allá de esa fecha si fuese necesario.
3. Se reinvertirán los pagos de principal de los activos que vayan venciendo por un extenso período de tiempo luego de la culminación de las compras de activos y, en cualquier caso, por el tiempo que sea necesario.
4. Se mantienen las operaciones de refinanciamiento al menos hasta el 2019.

IV. BANCO DE JAPÓN:

En cuanto a Japón, Christopher Wood señala: “Con la inflación todavía muy por debajo del objetivo oficial del 2% del Banco de Japón, este es el principal banco central del G7 que hasta ahora se ha resistido a todos los rumores de normalización.

EL FONDO MONETARIO Y LA NORMALIZACIÓN

En el “Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial”, el Fondo señala en una sección titulada “Las dos caras de la normalización de la política monetaria” señala, entre otras cosas:

- ✓ Es probable que el proceso gradual de normalización monetaria demore varios años.
- ✓ Los cambios abruptos o inoportunos podrían provocar turbulencias no deseadas en los mercados financieros, con efectos que podrían propagarse a otros países y mercados. Sin embargo, el prolongado estímulo monetario previsto para las principales economías, podría provocar una acumulación de más excesos financieros.
- ✓ Los principales retos que enfrentan las autoridades económicas radican en poder contener la acumulación de vulnerabilidades financieras mientras la política monetaria continúe respaldando la reactivación de la economía mundial.
- ✓ Este endurecimiento de las condiciones financieras mundiales tendría un fuerte impacto en la economía (una tercera parte de la intensidad que tuviera la crisis financiera mundial) y sería más generalizado.



UN HOMBRE EN TOTAL CONTROL Y CON UN PLAN

Durante el mes, tuvo lugar el 19° Congreso del Partido Comunista en el Gran Palacio del Pueblo de Pekín. El oficialmente denominado Pensamiento de Xi Jinping sobre el “Socialismo con Características Chinas para una Nueva Era” pasará a estudiarse en las escuelas y formar parte de las “guías de acción” que debe seguir todo buen comunista chino. En esta “Nueva Era” resultará que para el año 2050, China se convertirá en un país “próspero, fuerte, democrático, avanzado culturalmente, armonioso y bello”.

Además de su propio nombre, Xi ha conseguido que se incluyan en el documento base del partido su campaña contra la corrupción y su Nueva Ruta de la Seda, el plan de conexión de China con Europa y Africa, a través de las redes de infraestructuras, lo cual obviamente contribuirá a sostener el crecimiento de este país. Los siguientes mapas, muestran la antigua ruta (izquierda) y la propuesta (derecha).



Todo esto podría significar que Xi Jinping podría permanecer en el poder más tiempo de lo esperado y en una condición bastante fortalecida.