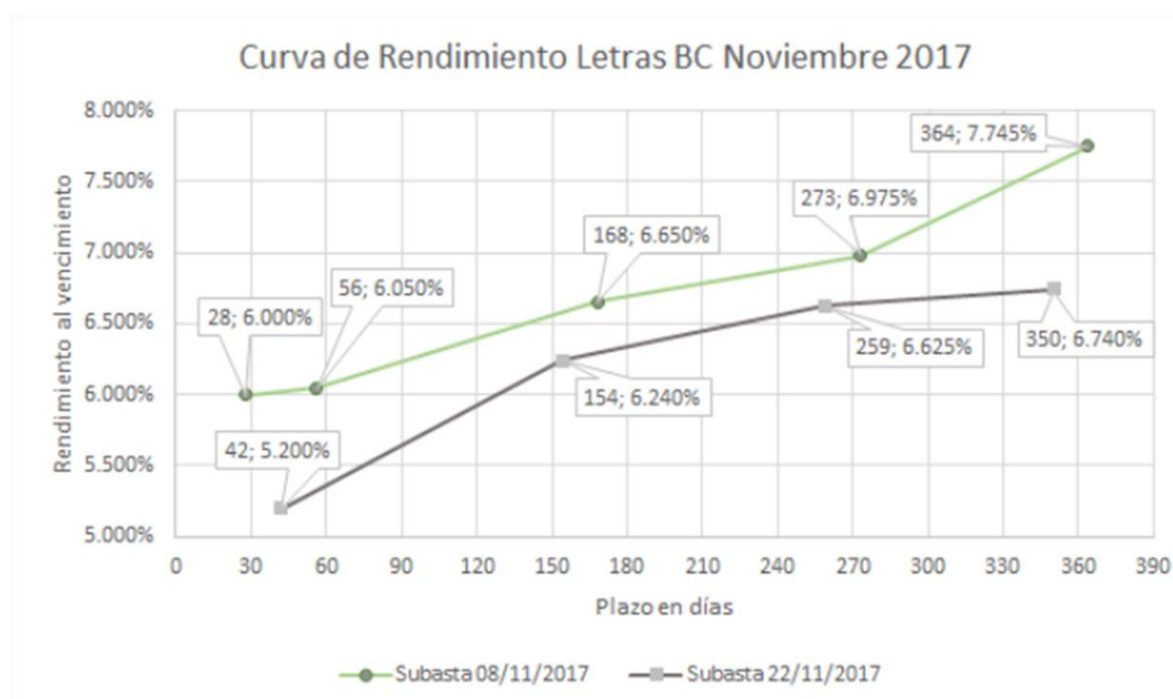


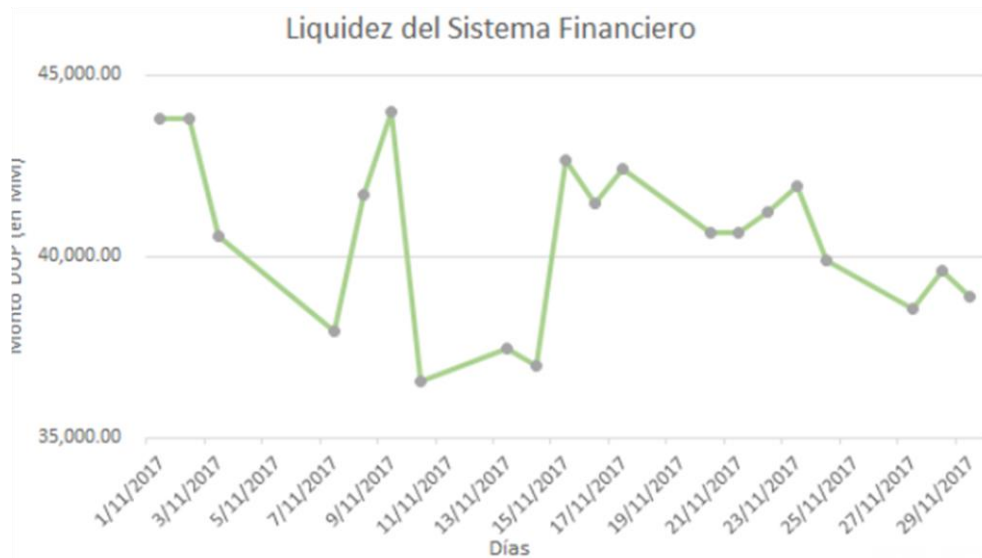


## Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

El pasado miércoles 22 de noviembre el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) convocó la segunda subasta competitiva de Letras del mes, donde los plazos subastados fueron de 42, 154, 259 y 350 días por montos de DOP 50MM las de 42 y 154 días y DOP 100MM las de 259 y 350 días. Las letras fueron colocadas de acuerdo a los siguientes detalles: para aquellas con vencimiento a 42 días el rendimiento de corte fue de 5.20%; para aquellas colocadas con vencimiento a 154 días el rendimiento de corte fue de 6.24%; para aquellas con vencimiento a 259 días el rendimiento de corte fue de 6.625% y para aquellas colocadas con vencimiento a 350 días el rendimiento de corte fue de 6.74%.



Como observamos en la gráfica anterior, la curva de rendimientos de las letras emitidas por el BCRD sufrió una nueva caída y esto trajo como consecuencia un ajuste instantáneo en los rendimientos de captación del corto plazo de las entidades financieras. La liquidez del sistema financiero es otro factor que continúa contribuyendo con la disminución de las tasas de interés ya que el promedio del mes estuvo alrededor de los DOP 40,000 MM, destacando la alta volatilidad y el desplome sufrido el 10 de noviembre producto de la liquidación de la primera subasta de Letras del mes.



En los primeros compases del mes observamos un gran apetito y volumen por los papeles de mayor plazo de ambos emisores diferenciados, lo que aumentó los precios de los mismo a niveles nunca antes vistos. No obstante, en esta última semana la curva de bonos del Ministerio de Hacienda, sufrió una caída en los precios (incremento de rendimientos) debido a la alta expectativas de una subasta de bonos de dicho emisor para principios del mes de diciembre. Se espera que el Hacienda realice una emisión importante para el cierre de año y que el próximo año también realice emisiones de montos importantes. Como consecuencia, esto ha traído una reducción en la demanda de estos papeles.

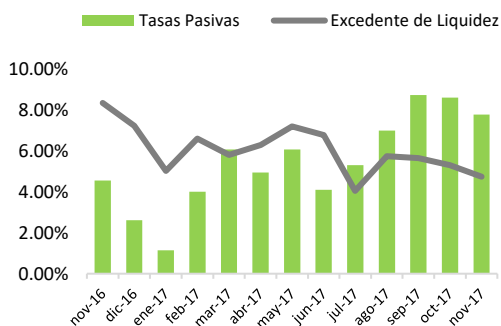
Desde agosto del presente hemos presenciado una disminución constante de las Reservas Internacionales, sin embargo, durante el mes de noviembre las mismas sufrieron un aumento importante hasta alcanzar los USD 6,358MM al cierre del 24 de noviembre. Este fue resultado de una subasta especial realizada por el Banco Central para levantar las reservas. Las Reservas Internacionales se encuentran +/- USD 300MM por encima del cierre del año pasado.

Por último, en su reunión de política monetaria correspondiente al mes de noviembre, el BCRD decidió mantener su tasa de interés de política monetaria en 5.25% anual, por lo que permanece brindando soporte a su política de expansiva.

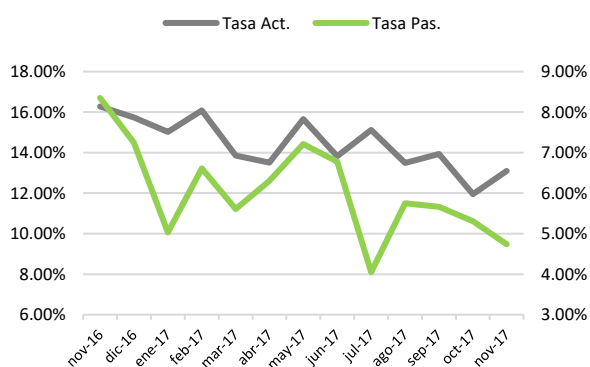


## Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

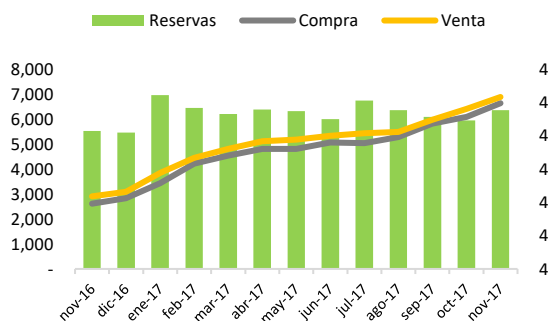
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva (Valores en MM RD\$)



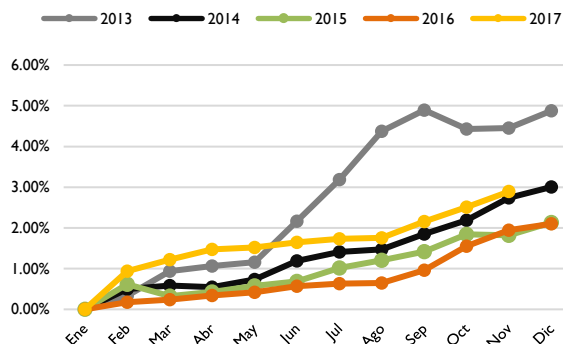
Tasas de Interés



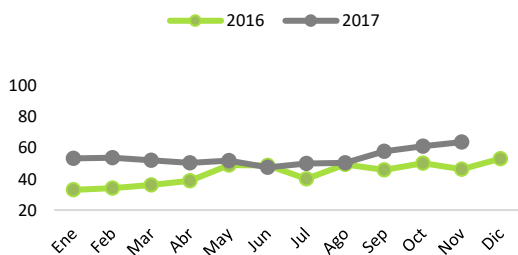
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



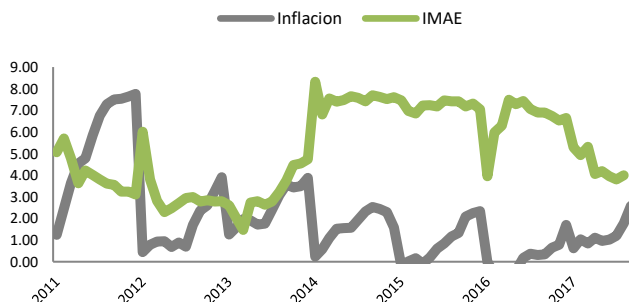
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (Respecto a inicio de Año)



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	5.00%	
		2019	6.00%	
		2020	7.00%	
		2021	7.50%	
		2022	8.25%	
		2023	8.60%	
		2024	8.80%	
	Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	2019	4.00%	Semestral
		2020	6.25%	
		2021	6.70%	
		2022	6.80%	
		2023	7.25%	
		2024	7.50%	
		2026	7.80%	
USD	Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	2023	2.75%	Semestral
		2027	3.50%	

## 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%	4.60%	109.70%	
		20/04/2027	8.63%	5.35%	123.75%	

*\*Rendimientos Indicativos al día 04/12/2017. 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	101.5694%	9.25%
CREMIX	DOP	27/07/2018	11.75%	Trimestral	102.2135%	9.25%
CREMIX	DOP	26/01/2019	11.75%	Trimestral	103.5341%	9.50%
CREMIX	DOP	27/04/2019	12.00%	Trimestral	104.5924%	9.50%
EGE HAINA	DOP	14/08/2027	11.25%	Mensual	111.0106%	10.00%
CEPM	USD	12/11/2025	5.15%	Trimestral	106.9136%	4.85%
DPP	USD	03/02/2027	6.25%	Trimestral	113.0931%	5.00%
DPP	USD	31/03/2027	6.25%	Trimestral	113.2751%	5.00%
DPP	USD	09/05/2027	6.25%	Trimestral	113.3994%	5.00%
DPP	USD	17/08/2027	6.00%	Trimestral	111.7500%	5.00%

*\*Rendimientos Indicativos al día 04/12/2017. 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\$ 1,092.59	RD \$10,000
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	2018	Mensual	RD\$1,286.21	RD\$10,000
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible: AFI Universal	-	-	RD \$12,182.22	RD \$10,000
Fondo Abierto Renta Valores: AFI Universal	-	-	RD\$ 12,036.15	RD \$10,000
Plazo Mensual Dólar: AFI Universal	-	-	RD\$1,018.87	USD \$200.00
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	2020	Mensual	RD \$1,103.11	RD \$10,000
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	2020	Al vencimiento	RD \$1,328.26	RD \$10,000
FCDS Advanced Oportunidades de Inversión	2027	-	RD \$1,023,264.77	RD \$1,000,000

Fondos	Ultimos 30 días	Ultimos 90 días	Ultimos 180 días
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	6.60%	7.49%	6.61%
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	45.52 %	22.90%	17.20%
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible: AFI Universal	5.59%	6.54%	7.13%
Fondo Abierto Renta Valores: AFI Universal	17.87%	13.56%	11.22%
Plazo Mensual Dólar: AFI Universal	3.56%	2.84%	2.80%
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	48.69%	26.43%	18.41%
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	43.24%	23.20%	16.58%
FCDS Advanced Oportunidades de Inversión	3.26%	3.68%	4.65%

\*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](http://www.cci.com.do)

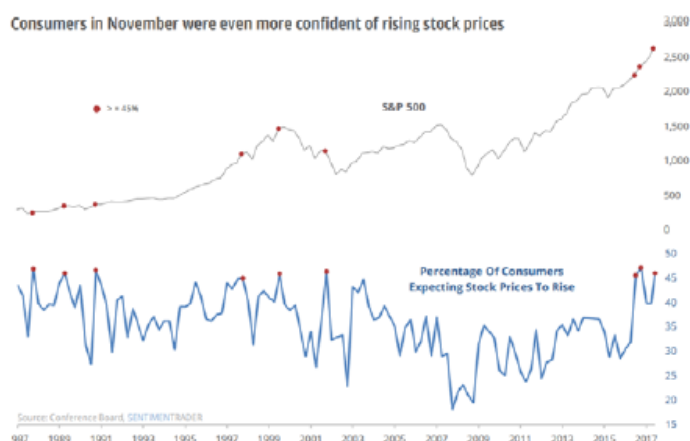


Un Consultor CCI está listo para ayudarte  
Sto. Dgo.: 809 566 6084  
Santiago.: 809 581 6084



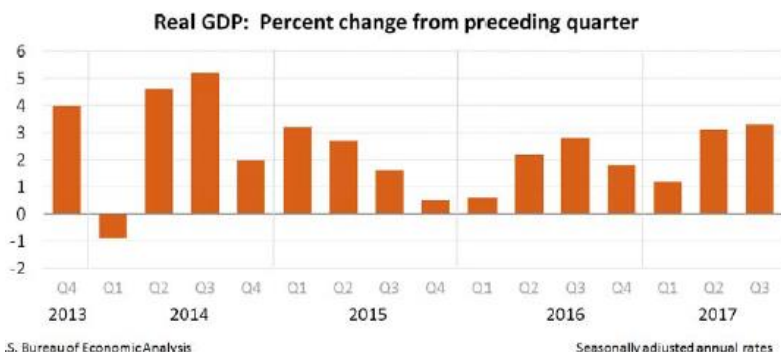
### TODO ESTÁ PADRÍSIMO: ESTADOS UNIDOS

Según Jason Goepfert el 28 de noviembre: “Todas las encuestas de importancia han reportado respuestas de extrema confianza por parte de los consumidores, por lo que aún no hay señales que puedan titubear durante esta importante temporada de compras. Lo más notable es que las encuestas muestran que los consumidores confían mucho no sólo en una buena economía, sino que también en el aumento de los precios de las acciones. El porcentaje que supone que las acciones van a seguir aumentando rebotó desde un nivel ya alto en octubre y ahora se encuentra cerca de su nivel récord.



La economía estadounidense se expandió a una tasa equivalente anual de 3.3% en el tercer trimestre del 2017 según cifras registradas del Departamento de Comercio. La tasa más alta desde el tercer trimestre del 2014. Los estimados al cierre de este reporte para el cuarto trimestre oscilaban entre 3.4% y 3.7%.

Sin embargo, año sobre año el producto creció 2.3% con respecto al tercer trimestre de 2016. También es cierto que estamos frente a la tercera expansión más larga de la posguerra, aunque la más débil. 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.



## LA EXACERBACIÓN DE LA DESIGUALDAD

### I. ESTADO UNIDOS: ¿EL DE MAYOR DESIGUALDAD?

Según un artículo reciente en el New York Times: En los Estados Unidos, el 1% más rico ha visto prácticamente duplicar su participación en el ingreso nacional desde 1980, al 20% en 2014 desde el 11%. Esta tendencia, combinada con un lento crecimiento de la productividad, ha resultado en el estancamiento de los estándares de vida para la mayoría de los estadounidenses.

Ningún otro país en la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico de 35 miembros es tan desigual entre aquellos con datos fiscales, comparables y ninguno ha experimentado un aumento tan marcado en la desigualdad.

### II. LAS DOS ECONOMÍAS EL 40% SUPERIOR Y EL 60% INFERIOR

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.

Para entender qué está pasando en “la economía”, es un grave error mirar las estadísticas promedio. Esto se debe a que las desviaciones de la riqueza y los ingresos son tan grandes que las estadísticas promedio ya no reflejan las condiciones del hombre promedio.

### III. ¿QUÉ PASÓ CON EL SUEÑO AMERICANO?

El sueño americano está roto. Paul Ryan, Presidente de la Cámara de Representantes, declaró recientemente que “en nuestro país la condición de su nacimiento no determina el resultado de la vida”. Sin embargo, la idea de que todos los estadounidenses tienen la misma oportunidad de avanzar en la vida, es falsa. La movilidad social ha disminuido en las últimas décadas, los salarios medios se han estancado y la generación joven de hoy es la primera en la historia moderna que se espera que sea más pobre que sus padres. La lotería de la vida, el código postal donde nació puede representar hasta dos tercios de la riqueza que genera un individuo.

La creciente brecha entre las clases sociales y las generaciones, ha sido ignorada por los políticos e inversionistas hasta el reciente aumento de los votos contra el “establishment”, incluidos los eventos de Brexit en el Reino Unido y del Presidente Trump en los E.E.U.U. Esto es un error.

La desigualdad es mucho más que un efecto secundario del capitalismo de libre mercado. Es un síntoma de negligencia política, donde durante décadas, los fáciles accesos directos al crédito y el estímulo monetario sustituyeron la reforma estructural, la inversión y la estrategia económica. El capitalismo ha





## REPORTE GLOBAL POR IDEL SAIOVICI EN COLABORACION CON CCI PB

sido increíblemente exitoso en el aumento de la riqueza, pero no ha fracasado en el redistribuirlo. Hoy, sin esfuerzo por redistribuir la riqueza y la oportunidad, nuestro modelo de capitalismo y democracia puede enfrentar la autodestrucción.

### TODO ESTA PADRISIMO A NIVEL GLOBAL

Hasta aquí se han presentado variables directamente relacionadas al mercado y la economía estadounidenses. Ahora se presentan noticias a nivel mundial:

- ✓ Después de 19 minutos de puja, con cuatro postores telefónicos y uno presente en la sala. “Salvator Mundi” de Leonardo da Vinci se vendió durante el mes en USD 450.3MM, haciendo añicos el récord de cualquier obra de arte vendida en una subasta.
- ✓ De IHS Markit: “La economía de la Eurozona muestra signos de tomar impulso en el cuarto trimestre, con altos de varios años para todos los principales indicadores de producción, demanda, empleo e inflación en noviembre. La actividad empresarial y los precios aumentaron a la tasa más alta de más de seis años, mientras que la mayor acumulación de trabajo incompleto por más de una década alentó a las empresas a contratar personal a un ritmo no visto en 17 años.”
- ✓ En el tercer trimestre la economía de la Eurozona creció 2.5% año sobre año. Su tasa más alta desde el primer trimestre del 2011.
- ✓ En Japón la economía ha crecido por 7 trimestres consecutivos, el período más largo de crecimiento consecutivo desde el período de abril 1999 a marzo del 2001 en el que creció por ocho trimestres consecutivos. La tasa anual equivalente del tercer trimestre fue de 1.4% y de 1.70% con respecto al año anterior. Además, Japón pareciera estar saliendo de la deflación.
- ✓ La encuesta trimestral “tankan” del Banco de Japón mostró que el índice del sentimiento para los grandes fabricantes tocó un alto de 10 años. El Nikkei está transado en niveles no vistos en más de dos décadas.
- ✓ En los últimos 50 años, el crecimiento simultáneo entre todos los países monitoreados por la OCDE ha sido raro. Además de pasar en la última década, solo ha sucedido a fines de la década de 1980 y durante algunos años antes de la crisis del petróleo de 1973.

### Growth is synchronised globally

