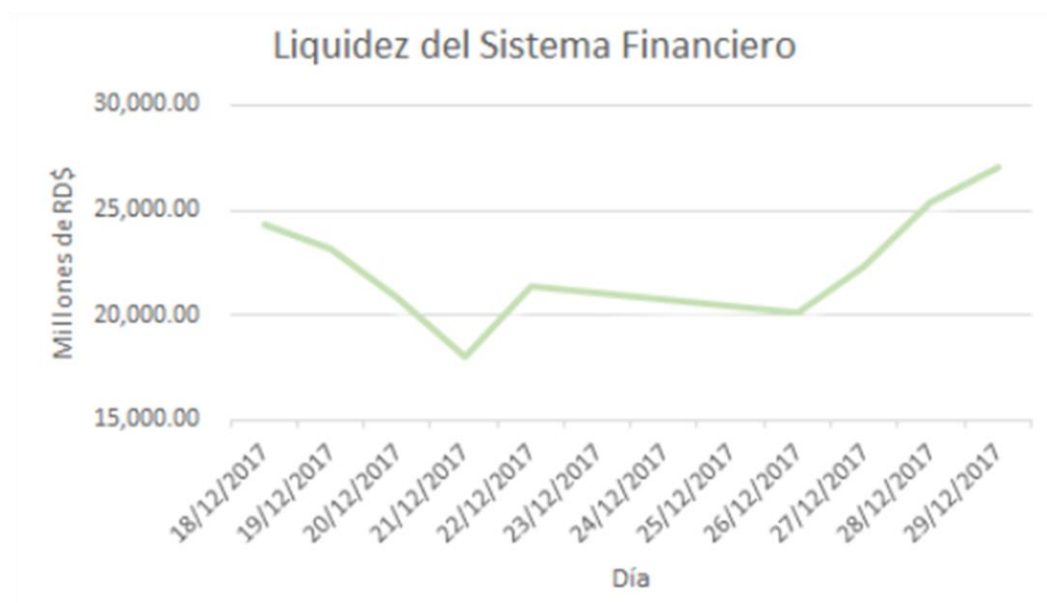




Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

Al cierre del mes de diciembre las reservas internacionales se encontraban en USD 6,780MM, continuando con la tendencia al alza mostrada durante el mes de noviembre, a pesar de la desaceleración de las exportaciones y de la inversión extranjera. Cabe destacar que, con respecto al mismo período del año pasado, observamos como dicha cuenta ha aumentado más de un 12% y que éstas representan alrededor de 4.4 meses de importaciones según el BCRD. Sin embargo, durante las últimas semanas del 2017, percibimos una depreciación del tipo de cambio ligeramente más acelerada.

Por otro lado, la liquidez excedente del sistema financiero disminuyó respecto de noviembre, lo cual es un comportamiento estacional de diciembre. Se esperan aumentos importantes conforme entramos al mes de enero, donde ingresarán al sistema aproximadamente DOP 25,000MM por concepto de vencimiento de letras, bonos y sus respectivos pagos de cupón.

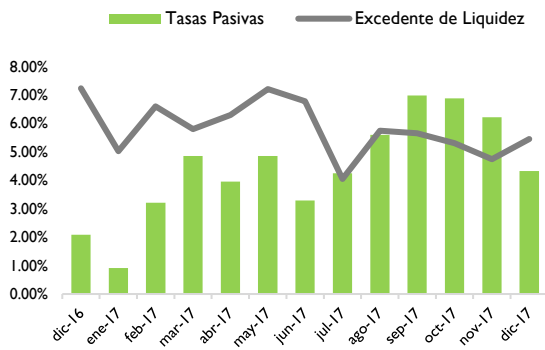


El pasado 20 de diciembre, el BCRD realizó subastas de letras, los plazos subastados fueron de 56, 231 y 322 días por montos de: DOP 50MM la de 56 días, y DOP 125MM las de 231 y 322 días. A pesar de que el mercado colocó posturas, el BCRD declaró dicha subasta desierta, lo que sugiere un compromiso firme en mantener las tasas de interés bajas. De igual manera, la demanda competitiva de bonos fue disminuyendo conforme avanzaba el cierre del año, el spread entre el *bid* y el *ask* se fue ampliando y en consecuencia disminuyó el volumen de trading de manera significativa. Por último, en su reunión de política monetaria correspondiente al mes de diciembre, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) decidió mantener su tasa de interés de política monetaria en 5.25% anual. También informó, que la inflación acumulada fue de 3.20% al mes de noviembre y se proyecta cerraría el año en torno al valor central del rango-meta de 4%±1%.

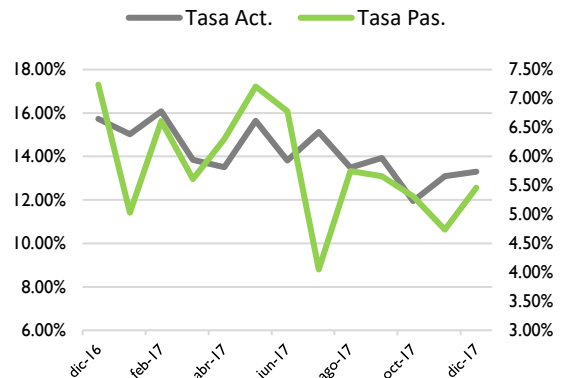


Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

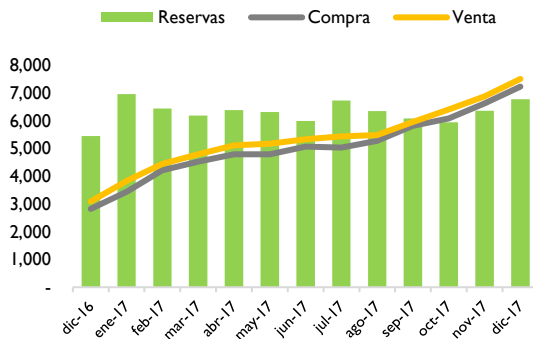
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva
(Valores en MM RD\$)



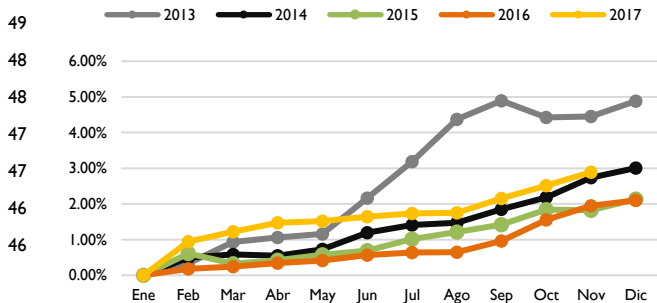
Tasas de Interés



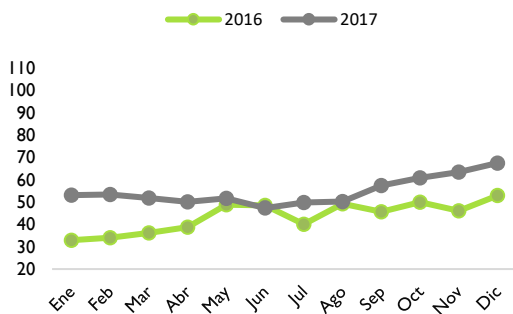
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



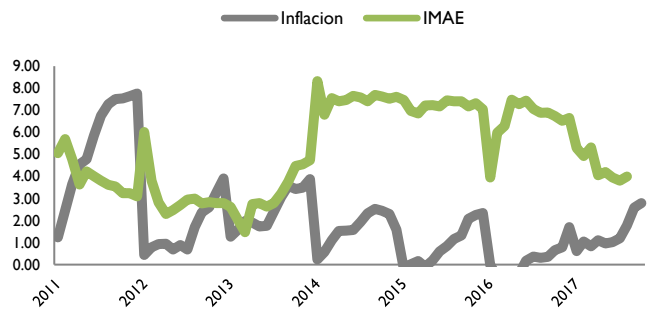
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (Respecto a inicio de Año)



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	5.75%	Semestral
		2019	6.75%	
		2020	7.50%	
		2021	8.00%	
		2022	8.38%	
		2023	6.63%	
	Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	2019	4.00%	Semestral
		2020	6.25%	
		2021	6.75%	
		2022	7.00%	
		2023	7.50%	
		2024	7.88%	
		2026	8.40%	
		2027	8.50%	
USD	Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	2023	3.25%	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%	113.89%	Semestral
		18/04/2024	5.88%	4.00%	110.34%	
		25/01/2027	5.95%	4.60%	109.90%	
		20/04/2027	8.63%	5.35%	123.35%	

**Rendimientos Indicativos al día 05/01/2018. 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	15/06/2018	11.25%	Trimestral	101.5385%	7.75%
CREMIX	DOP	27/07/2018	11.75%	Trimestral	102.1316%	7.88%
CREMIX	DOP	26/01/2019	11.75%	Trimestral	103.6366%	8.15%
CREMIX	DOP	27/04/2019	12.00%	Trimestral	104.6368%	8.25%
EGE HAINA	DOP	14/08/2027	11.25%	Mensual	107.6563%	10.00%
EGE HAINA	DOP	04/10/2027	11.00%	Mensual	106.1839%	10.00%
CREMIX	USD	15/12/2021	6.55%	Trimestral	105.5266%	5.00%
CEPM	USD	12/11/2025	5.15%	Trimestral	104.2819 %	4.50%
DPP	USD	31/03/2027	6.25%	Trimestral	111.1699%	4.75%
DPP	USD	17/08/2027	6.00%	Trimestral	109.6091%	4.75%
DPP	USD	14/11/2027	5.90%	Trimestral	109.0146%	4.75%

**Rendimientos Indicativos al día 05/01/2018. 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\$1,100.54	RD \$10,000
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	2018	Mensual	RD\$1,270.02	RD\$10,000
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible: AFI Universal	-	-	RD \$12,247.06	RD \$10,000
Fondo Abierto Renta Valores: AFI Universal	-	-	RD\$ 12,040.79	RD \$10,000
Plazo Mensual Dólar: AFI Universal	-	-	RD\$1,020.95	USD \$200.00
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	2020	Mensual	RD \$1,093.69	RD \$10,000
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	2020	Al vencimiento	RD \$1,336.28	RD \$10,000
FCDS Advanced Oportunidades de Inversión	2027	-	RD \$1,031,320.06	RD \$1,000,000

Fondos	Ultimos 30 días	Ultimos 90 días	Ultimos 180 días
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	17.38%	11.37%	9.20%
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	3.84%	14.30%	15.76%
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible: AFI Universal	5.35%	5.85%	6.63%
Fondo Abierto Renta Valores: AFI Universal	1.75%	9.62%	9.68%
Plazo Mensual Dólar: AFI Universal	1.91%	2.46%	2.60%
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	15.39%	20.20%	17.12%
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	4.80%	20.05%	15.92%
FCDS Advanced Oportunidades de Inversión	8.17%	5.27%	5.06%

*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



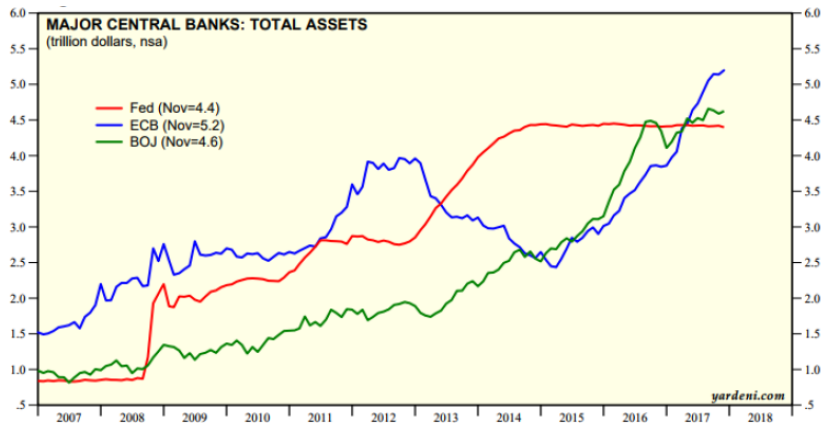
Un Consultor CCI está listo para ayudarte
Sto. Dgo.: 809 566 6084
Santiago.: 809 581 6084



DE ACUERDO CON EL PLAN: UN GIRO DE \$1 TRILLON

Al final de noviembre:

- ✓ La Reserva Federal mantenía \$4.4 Trillones en activos (línea roja),
- ✓ El Banco Central Europeo (BCE) \$5.2 Trillones (línea azul),
- ✓ El Banco de Japón (BOJ) \$4.6 Trillones (línea verde),



para un total de \$14.2 trillones de dólares. Esto tuvo un efecto significativo en los mercados financieros, pues los activos de los mimos han crecido desde la crisis; lo que da como resultado un conjunto que ha subido prácticamente sin pausa desde finales del 2008 hasta hoy. Esto muestra claramente la coordinación existente entre los Bancos Centrales.

PLAN DE REDUCCIÓN DE LOS BALANCES = NORMALIZACIÓN

Entendemos que el plan de reducción del balance de los activos de los Bancos Centrales está relacionado con la “Normalización” de la política monetaria y no con una política monetaria restrictiva como se ha presentado en varias ocasiones. La Flexibilización Cuantitativa o los Programas de Compras de Activos de los Bancos Centrales ha sido “sustituida” por lo que la prensa llama Restricción o Endurecimiento Cuantitativo (Quantitative Tightening -QT- en inglés), asociados con las políticas monetarias restrictivas.

Lo que se está tratando es de llevar la política monetaria, incluyendo las tasas de referencia y los Balances de los Bancos Centrales, a niveles cónsonos con una actividad económica relativamente sana, como la que existe hoy. La política monetaria existente hoy sigue siendo cónsona con una economía en crisis, por eso, a nuestro criterio, la prueba adecuada de la supuesta evolución de la política monetaria de los principales Bancos Centrales es la Normalización.

EL PLAN DE LA RESERVA

Deja vencer \$6 billones en Bonos del Tesoro más \$4 billones en Bonos Respaldados por Hipotecas a partir de octubre del 2017. En su conjunto implica una reducción de \$10 billones mensuales en instrumentos que forman parte del Balance de la Reserva. Esto debería haber significado que, durante el último trimestre del 2017 se dejaron vencer \$30 billones en bonos.



REPORTE GLOBAL POR IDEL SAIOVICI EN COLABORACION CON CCI PB

El plan de Reducción supone que cada trimestre el monte a dejar vencer mensualmente se incrementará en \$10 billones hasta alcanzar los \$50 billones. Es decir, que a partir de este mes la Reserva dejará vencer \$12 billones en Tesoros más \$8 billones de MBS. Si mantenemos los incrementos de \$10 billones mensuales al final de cada trimestre los números serían estos:

- ✓ 2018: Trimestre I - \$60 billones
- ✓ 2018: Trimestre II - \$90 billones
- ✓ 2018: Trimestre III - \$120 billones
- ✓ 2018: Trimestre IV - \$150 billones

2018: TOTAL - \$420 billones

Cabe destacar que, aun cuando la Reserva había finalizado sus múltiples Programas de Compras de Activos o QE hacia finales del 2014, lo que sí ha seguido haciendo la Reserva es comprar con los vencimientos que va teniendo en su cartera nuevos bonos del Tesoro y MBS y ese es el motivo por el que el Balance de la Reserva ha bajado desde que “culminó oficialmente” QE3.

EL PLAN DEL BANCO CENTRAL EUROPEO:

Durante el 2017 el BCE compró EUR 80 billones mensuales en el primer trimestre y 60 billones mensuales el resto de los 9 meses del año, lo que da un total de bonos para el BCE en el 2017 de EUR 780 billones. Según la última proyección para el año 2018, el programa de compra de bonos disminuirá a EUR 30 billones en enero y finalizará en septiembre. Lo que se supone una compra total de bonos para el 2018 de EUR 270 billones. En cuanto a la tasa de referencia, que está en niveles de -0.40%, no se prevén cambios durante el 2018.

¿QUÉ HAY DEL BANCO DE JAPÓN?

El BOJ lo que busca es mantener la tasa de su bono a 10 años alrededor de cero; no tiene un Programa de Compra de Activos como el que mantiene el BCE hoy o como los que mantuvo la Reserva. En teoría, el BOJ podría comprar un número infinito de bonos para lograr su objetivo de rendimiento 0 en el bono a 10 años.

Desde septiembre de 2016, no ha habido ajustes de política monetaria. Como están las cosas hoy, el BOJ supuestamente debe mantener un ritmo anual de compra de bonos de ¥80 trillones, ¥6 trillones de EFT's de acciones y ¥9 billones de REITS japoneses. Sin embargo, aun cuando no ha habido ningún anuncio en ese sentido, todo indica que el BOJ ha reducido sus compras de bonos desde entonces, pero no de EFT's.



REPORTE GLOBAL POR IDEL SAIOVICI EN COLABORACION CON CCI PB

EN CONJUNTO:

Todos los países desarrollados mantienen tasas reales negativas al cierre del 2017.

- ✓ Estados Unidos subió tasas en 3 oportunidades a niveles de 1.25 – 1.50%.
- ✓ El Reino Unido subió la tasa 1 vez a 0.50% por primera vez en el año.
- ✓ Canadá subió tasas en 2 oportunidades a niveles de 1% luego de 2 años al 0.50%.
- ✓ Cores del Sur se convirtió en el primer Banco Central en Asia de importancia en subir sus tasas por primera vez en 6 años a 1.50%.
- ✓ La República Checa subió su tasa en dos oportunidades a 0.50% luego de casi 5 años sin subirla.
- ✓ México subió 150 puntos básicos a niveles de 7.25%.

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%	0.8%	-1.6%	Cut	Jan-15
Sweden	Developed	Repo Rate	-0.50%	1.9%	-2.4%	Cut	Feb-16
Eurozone	Developed	Deposit Rate	-0.40%	1.5%	-1.9%	Cut	Mar-16
Japan	Developed	Policy Rate Bal	-0.10%	0.2%	-0.3%	Cut	Jan-16
Denmark	Developed	Discount Rate	0.00%	1.3%	-1.3%	Cut	Jan-15
UK	Developed	Bank Rate	0.50%	3.1%	-2.6%	Hike	Nov-17
Czech Republic	Developed	Repo Rate	0.50%	2.6%	-2.1%	Hike	Nov-17
Norway	Developed	Deposit Rate	0.50%	1.1%	-0.6%	Cut	Mar-16
US	Developed	Fed Funds Target	1.25%	2.2%	-1.0%	Hike	Dec-17
Canada	Developed	Overnight	1.00%	1.4%	-0.4%	Hike	Sep-17
Australia	Developed	Cash Rate	1.50%	1.8%	-0.3%	Cut	Aug-16
Poland	Developed	Repo Rate	1.50%	2.5%	-1.0%	Cut	Oct-14
South Korea	Emerging	Repo Rate	1.50%	1.3%	0.2%	Hike	Nov-17
Taiwan	Emerging	Discount Rate	1.50%	0.4%	1.2%	Cut	Mar-16
Peru	Emerging	Policy Rate	3.25%	1.5%	1.7%	Cut	Nov-17
Indonesia	Emerging	Repo Rate	4.25%	3.3%	1.0%	Cut	Sep-17
China	Emerging	Lending Rate	4.35%	1.7%	2.7%	Cut	Oct-15
Colombia	Emerging	Repo Rate	4.75%	4.1%	0.6%	Cut	Nov-17
India	Emerging	Repo Rate	6.00%	4.9%	1.1%	Cut	Aug-17
South Africa	Emerging	Repo Rate	6.75%	4.8%	2.0%	Cut	Jul-17
Mexico	Emerging	Overnight Rate	7.25%	6.6%	0.6%	Hike	Dec-17
Brazil	Emerging	Target Rate	7.00%	2.8%	4.2%	Cut	Dec-17
Russia	Emerging	Key Policy Rate	7.75%	2.5%	5.3%	Cut	Dec-17
Turkey	Emerging	Repo Rate	8.00%	13.0%	-5.0%	Hike	Nov-16

Pension Partners @CharlieBifello

¿HAY RELACIÓN ENTRE LOS BANCOS CENTRALES Y LOS ACTIVOS DE RIESGO?

Según Jeffrey Gundlach, el cociente del valor de mercado de las acciones a nivel global sobre el agregado de activos de los bancos centrales es prácticamente una constante. Esto, entre otras cosas, hace que, “exista un fuerte argumento que la actividad de los bancos centrales, a través de sus programas de compras de activos, ha ayudado a los activos de riesgo y a levantar la economía global.”

Para sorpresa de muchos, los balances tanto de BCE como de BOJ son mayores en USD que los de la Reserva al día de hoy; en términos de productos, la Reserva con un 22.7% parece un bebé de pecho al lado del 38.1% del BCE y el 92.9% de Japón.



EL BANCO CENTRAL SUIZO, OTRA HISTORIA ALUCINANTE

- ✓ El Banco Central Suizo tiene \$837 billones en su balance y comparado con los otros gigantes que hemos visto, no es enorme en términos de Bancos Centrales, pero en términos relativos a su economía su balance es 127% del producto de Suiza.
- ✓ Tiene invertido 94% de sus activos fuera de Suiza. Ha comprado activos denominados moneda extranjera para tratar de debilitar al franco.
- ✓ Tiene casi 20% invertido en acciones y más de la mitad de esa parte está en acciones estadounidenses. Tiene un portafolio de \$88 billones de acciones en Estados Unidos, lo que representa 0.3% del mercado total de las acciones estadounidenses.
- ✓ Es el inversionista número 35 más grande en promedio en sus 50 mayores tenencias. En muchas de las acciones las únicas firmas que tienen inversiones más grandes son manejadores como Blackrock y Vanguard, que mantienen inversiones para individuos e instituciones, de modo que el Banco Suizo es el fondo individual más grande, más que cualquier hedge fund.
- ✓ El Banco Central Suizo tiene inversiones valoradas en más de \$1 billón en siete compañías: Apple, Alphabet, Microsoft, Facebook, Amazon, Johnson & Johnson y Exxon.
- ✓ Su posición de casi \$3 billones en Apple, representan 0.53% de la compañía. Esta posición representa más de \$350 por persona en Suiza, suficiente para comprarle a todo el mundo un iWatch.