



Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

El mes de Marzo inicia con la celebración de la tercera subasta Competitiva del año celebrada por el Ministerio de Hacienda. En meses anteriores pudimos observar como luego de las subastas la demanda por los títulos subastados bajaba considerablemente en el mercado secundario. Inclusive, pudimos observar en el mes de Febrero los rendimientos de los bonos de Hacienda subir un poco en el mercado secundario. Sin embargo, luego de la celebración de esta tercera subasta vimos como el mercado reaccionó de forma positiva y continuó demandando los bonos subastados e inclusive otros vencimientos también. El monto adjudicado en la subasta fue de RD\$3,753.9MM en títulos con vencimiento al 2026 a un rendimiento de 10.8694%. Aquellas ofertas adjudicadas tenían un rendimiento promedio de 10.79%. Al día siguiente de la subasta se celebró como de costumbre la Subasta No Competitiva de los mismos títulos en la cual se adjudicaron RD\$2,496.1MM adicionales al mismo rendimiento de 10.8694%.

El día 9 de marzo, el Banco Central celebró una subasta de letras adjudicando un monto de RD\$212MM para los plazos de 42, 84, 168 y 336 días a un rendimiento promedio de 8.99%, 8.95%, 9.24% y 9.02% respectivamente. Es la segunda ocasión que el Banco Central marca en esta subasta de Letras una curva negativa adjudicando un rendimiento mas alto para un plazo mas corto. Este comportamiento es interesante continuar monitoreando en caso de que haya sido una señal del Central o simplemente un resultado de las ofertas del mercado.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) informó que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación de -0.56% en el mes de febrero, situando la inflación acumulada de los primeros dos meses del año en (-0.57%), mientras la inflación anualizada, medida desde febrero 2015 hasta febrero 2016 fue de 1.74%, la cual se mantiene por debajo del límite inferior de la meta de inflación de 4.0%±1.0% establecida en el Programa Monetario para el año 2016. Este resultado pudiera originar un movimiento hacia la baja de las tasas del mercado dado que con la tasa de cambio controlada y la inflación en estos niveles el Banco Central podría verse motivado a disminuir las tasas. La tasa de cambio se mantiene en 45.80/ 45.85 para clientes profesionales.

La liquidez del mercado se ha mantenido estable durante los primeros días del mes. Sin embargo, el día 18 del mes debido a vencimientos de títulos del Banco Central entran a la economía aproximadamente RD\$15,000MM.

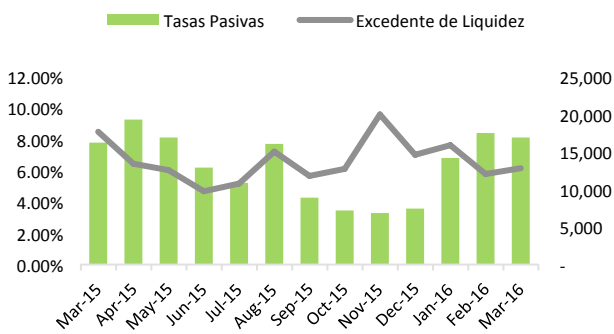
El mercado se mantiene a la expectativa de estos vencimientos. Existe una fuerte demanda por la parte larga de la curva de títulos del Banco Central y el Ministerio de Hacienda. Esta demanda ha presionado una disminución de los rendimientos de los títulos. Se prevé que los títulos valores continuarán apreciándose, debido al aumento de la liquidez y a que los participantes buscan con más interés alternativas de inversión.

| Comportamiento Rendimiento de los Títulos BC y MH | | | | | | |
|---|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Títulos | 12/30/2015 | 1/15/2016 | 1/30/2016 | 2/15/2016 | 2/29/2016 | 3/15/2016 |
| BC 2018 | 10.250% | 9.850% | 10.000% | 9.900% | 9.800% | 9.800% |
| BC 2019 | 10.500% | 10.000% | 10.350% | 10.150% | 10.050% | 9.900% |
| BC 2021 | 11.100% | 10.750% | 10.950% | 10.900% | 10.800% | 10.500% |
| BC 2022 | 11.250% | 11.000% | 11.150% | 11.000% | 10.950% | 10.750% |
| BC 2023 | | | | 11.150% | 11.050% | 10.850% |
| MH 2021 | 10.050% | 10.100% | 10.150% | 10.250% | 10.150% | 10.050% |
| MH 2022 | 10.150% | 10.200% | 10.250% | 10.350% | 10.250% | 10.150% |
| MH 2024 | 10.300% | 10.350% | 10.500% | 10.450% | 10.400% | 10.550% |

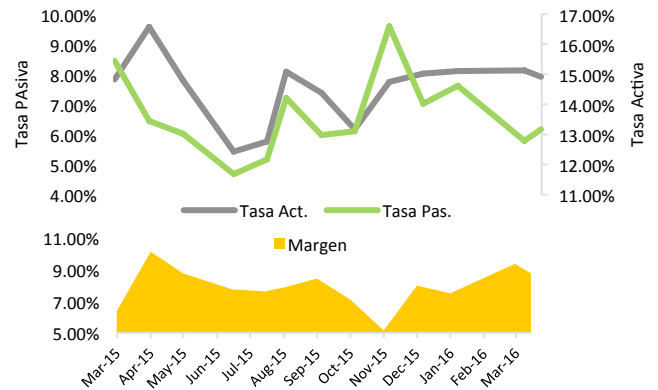


Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

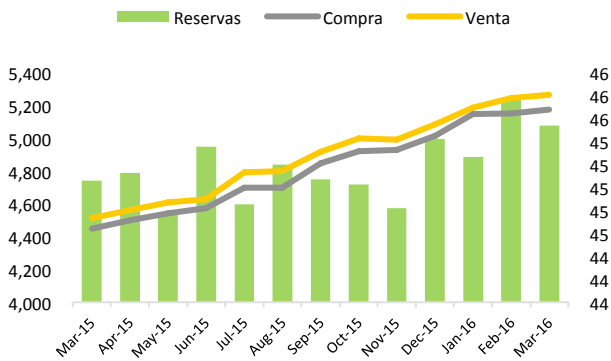
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva
(Valores en MM RD\$)



Tasas de Interés

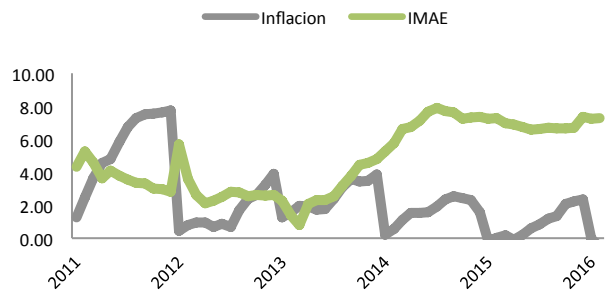


Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD

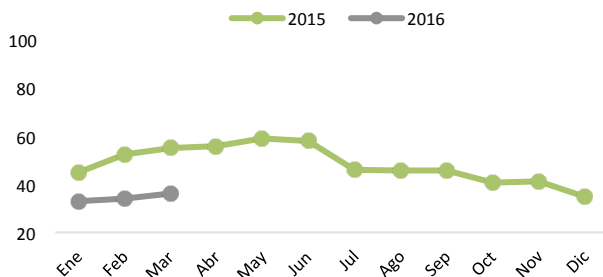


Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (Respecto a inicio de Año)

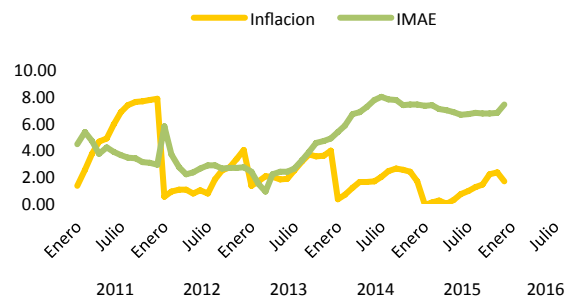
Indicador Inflación Vs. Actividad Económica



Precio del Crudo de Petróleo (Valores en US\$)



Indicador Inflación Vs. Actividad Económica





| Bonos Gubernamentales | | | | | |
|-------------------------------|-------------|--------|-----------|---------|-------------|
| Emisor | Vencimiento | Cupón | Pago | Precio | Rendimiento |
| Banco Central RD | 3/18/2016 | 9,00% | Semestral | 100,00% | 8,00% |
| Banco Central RD | 10/13/2017 | 12,00% | Semestral | 104,30% | 9,00% |
| Banco Central RD | 12/22/2017 | 11,00% | Semestral | 102,60% | 9,35% |
| Banco Central RD | 1/5/2018 | 11,00% | Semestral | 102,40% | 9,50% |
| Banco Central RD | 2/9/2018 | 14,50% | Semestral | 108,47% | 9,50% |
| Banco Central RD | 2/23/2018 | 14,50% | Semestral | 108,64% | 9,50% |
| Banco Central RD | 1/11/2019 | 15,50% | Semestral | 113,84% | 9,75% |
| Banco Central RD | 3/15/2019 | 15,50% | Semestral | 114,64% | 9,75% |
| Banco Central RD | 4/19/2019 | 15,50% | Semestral | 115,01% | 9,75% |
| Banco Central RD | 7/5/2019 | 15,00% | Semestral | 114,48% | 9,75% |
| Banco Central RD | 10/18/2019 | 14,00% | Semestral | 112,59% | 9,75% |
| Banco Central RD | 1/3/2020 | 13,00% | Semestral | 109,25% | 10,00% |
| Banco Central RD | 3/20/2020 | 13,00% | Semestral | 109,71% | 10,00% |
| Banco Central RD | 1/8/2021 | 14,00% | Semestral | 114,13% | 10,20% |
| Banco Central RD | 7/15/2022 | 11,00% | Semestral | 101,78% | 10,60% |
| Banco Central RD | 2/3/2023 | 11,00% | Semestral | 101,41% | 10,70% |
| Ministerio de Hacienda RD | 11/4/2016 | 5,00% | Semestral | 98,17% | 8,00% |
| Ministerio de Hacienda RD | 2/10/2017 | 16,00% | Semestral | 106,12% | 8,75% |
| Ministerio de Hacienda RD | 2/9/2018 | 12,50% | Semestral | 107,21% | 8,30% |
| Ministerio de Hacienda RD | 4/5/2019 | 15,00% | Semestral | 115,26% | 9,15% |
| Ministerio de Hacienda RD | 7/10/2020 | 16,00% | Semestral | 123,34% | 9,30% |
| Ministerio de Hacienda RD | 6/4/2021 | 15,95% | Semestral | 124,84% | 9,75% |
| Ministerio de Hacienda RD | 2/4/2022 | 16,95% | Semestral | 130,32% | 10,00% |
| Ministerio de Hacienda RD | 2/10/2023 | 14,50% | Semestral | 120,08% | 10,35% |
| Ministerio de Hacienda RD | 5/10/2024 | 11,50% | Semestral | 107,62% | 10,10% |
| Ministerio de Hacienda RD | 3/6/2026 | 10,38% | Semestral | 98,63% | 10,60% |
| Ministerio de Hacienda RD | 6/7/2029 | 11,38% | Semestral | 104,68% | 10,70% |
| Ministeria de Hacienda RD USD | 7/31/2023 | 7,00% | Semestral | 113,85% | 4,75% |
| Ministeria de Hacienda RD USD | 1/28/2024 | 6,60% | Semestral | 109,61% | 5,10% |
| Ministeria de Hacienda RD USD | 4/18/2024 | 5,88% | Semestral | 105,11% | 5,10% |

*Los precios/rendimientos de estos bonos están sujetos a las condiciones del mercado al momento de la negociación.



| Bonos Corporativos en DOP | | | | | |
|---------------------------|-------------|--------|-------------------|----------|-------------|
| Emisor | Vencimiento | Cupón | Pago | Precio | Rendimiento |
| PARVAL | 5/27/2016 | 9.65% | Mensual | 100.123% | 9.250% |
| BNV | 7/31/2016 | 9.57% | Mensual | 100.162% | 9.250% |
| PARVAL | 8/20/2016 | 10.00% | Mensual | 100.431% | 9.250% |
| PARVAL | 8/20/2016 | 9.75% | Mensual | 100.280% | 9.250% |
| MOTOR | 8/20/2016 | 9.00% | Mensual | 99.829% | 9.250% |
| PARVAL | 8/20/2016 | 9.25% | Mensual | 99.979% | 9.250% |
| MOTOR | 11/3/2016 | 10.00% | Mensual | 100.568% | 9.250% |
| PARVAL | 11/9/2016 | 10.50% | Mensual | 100.982% | 9.250% |
| ALNAP | 11/13/2016 | 11.00% | Mensual | 101.195% | 9.500% |
| ALNAP | 12/4/2016 | 11.00% | Mensual | 101.283% | 9.500% |
| ADEMI | 12/17/2016 | 11.00% | Mensual | 101.112% | 9.750% |
| PARVAL | 2/18/2017 | 9.75% | Mensual | 100.240% | 9.500% |
| ADEMI | 2/24/2018 | 10.75% | Mensual | 101.390% | 10.000% |
| BNV | 2/28/2017 | 8.95% | Mensual | 99.924% | 9.000% |
| BNV | 7/31/2017 | 10.47% | Mensual | 102.106% | 9.000% |
| PARVAL | 8/20/2017 | 10.25% | Mensual | 101.089% | 9.500% |
| IFC | 11/1/2017 | 10.50% | Semestral | 110.499% | 9.500% |
| BPD | 12/26/2017 | 9.66% | Mensual | 99.838% | 9.750% |
| UNICA | 12/3/2017 | 9.50% | Semestral/Mensual | 100.531% | 9.000% |
| APAP | 3/7/2018 | 10.90% | Semestral | 101.696% | 10.000% |
| MOTOR | 6/25/2018 | 10.25% | Mensual | 100.211% | 10.150% |
| ALAVÉR | 10/22/2020 | 9.39% | Mensual | 96.770% | 10.250% |
| BPD | 10/29/2022 | 11.32% | Mensual | 100.293% | 11.250% |
| BANRES | 12/29/2024 | 9.66% | Semestral | 89.851% | 11.500% |

*Los precios/rendimientos de estos bonos están sujetos a las condiciones del mercado al momento de la negociación.



INDICADOR
DE BONOS

| Bonos Corporativos en USD | | | | | |
|---------------------------|-------------|-------|------------|-----------|-------------|
| Emisor | Vencimiento | Cupón | Pago | Precio | Rendimiento |
| CEPM | 12/20/2016 | 6.00% | Mensual | 100.8197% | 5.000% |
| CREMIX | 1/19/2017 | 6.00% | Trimestral | 100.8965% | 5.000% |
| CREMIX | 10/5/2017 | 7.00% | Trimestral | 100.9216% | 6.400% |
| CEPM | 11/3/2017 | 6.75% | Mensual | 100.9674% | 6.150% |
| CEPM | 2/3/2018 | 6.50% | Mensual | 100.9183% | 6.000% |
| CEPM | 1/28/2019 | 6.00% | Mensual | 100.9432% | 5.650% |
| CEPP | 2/19/2019 | 6.00% | Mensual | 100.9617% | 5.650% |
| CEPP | 3/12/2019 | 7.25% | Mensual | 101.3738% | 6.750% |
| CEPM | 3/13/2019 | 6.00% | Mensual | 100.9794% | 5.650% |
| CEPP | 1/23/2020 | 6.25% | Mensual | 100.8685% | 6.000% |
| EGEHAI | 2/13/2020 | 6.00% | Mensual | 100.8857% | 5.750% |
| EGEHAI | 3/4/2020 | 6.00% | Mensual | 100.8958% | 5.750% |
| EGEHAI | 3/17/2020 | 6.00% | Mensual | 100.9022% | 5.750% |
| EGEHAI | 4/21/2020 | 6.00% | Mensual | 100.9210% | 5.750% |
| EGEHAI | 5/1/2020 | 5.75% | Mensual | 100.8758% | 5.700% |
| EGEHAI | 1/23/2025 | 7.00% | Mensual | 100.8266% | 6.875% |
| EGEHAI | 2/25/2025 | 6.50% | Mensual | 100.8516% | 6.375% |
| EGEHAI | 3/25/2025 | 6.25% | Mensual | 101.0394% | 6.100% |

*Los precios/rendimientos de estos bonos están sujetos a las condiciones del mercado al momento de la negociación.



| Renta Variable | | | | | |
|---|-------------------|-----------------|-------------------|------------------------|------------------|
| Empresas Administradora de Fondos | Fecha Vencimiento | Pago Beneficios | Valoración Diaria | Total Cuotas Colocadas | Inversión Mínima |
| Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer | 2025 | Trimestral | RD \$1,040.44 | 242.972 | RD \$ 10,000 |
| Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija | 2018 | Mensual | RD \$1,180.50 | 2.000.000 | RD \$ 10,000 |
| FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular | 2020 | Mensual | RD \$991.38 | 100.000 | RD \$ 10,000 |
| FIC Renta Fija Capitalizable Popular | 2020 | Al vencimiento | RD \$1,073.57 | 100.000 | RD \$ 10,000 |

| MONEY MARKET RATES | | | | |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Plazo | DOP | | USD | |
| | Flex | Optimo | Flex | Optimo |
| < 7 | 5.000% | 6.500% | | |
| 15 | 6.000% | 7.000% | | |
| 30 | 7.250% | 8.250% | 2.000% | 3.000% |
| 45 | 7.250% | 8.250% | 2.000% | 3.000% |
| 60 | 7.375% | 8.375% | 2.250% | 3.125% |
| 90 | 7.500% | 8.500% | 2.500% | 3.250% |
| 120 | 7.625% | 8.625% | 2.750% | 3.375% |
| 180 | 7.750% | 8.750% | 3.000% | 3.500% |
| 270 | 7.875% | 8.875% | 3.250% | 3.750% |
| 360 | 8.000% | 9.000% | 3.500% | 4.000% |



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