



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. Esto significó una apreciación importante de los bonos de Hacienda en toda la curva. 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 más alto para un plazo más 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 día 22 de marzo de marzo, el Banco Central celebró una segunda subasta de letras, en la cual se adjudicó un monto de RD \$400MM para los plazos de 30, 72, 156, 240 y 324 días con rendimientos promedios de 8.85%, 8.95%, 8.90%, 8.95% y 9.04% respectivamente.

El Banco Central de la República Dominicana, en su Reunión de Política Monetaria de marzo de 2016, decidió mantener sin cambios su Tasa de Interés de Política Monetaria (TPM) en 5.00% anual. 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.

Iniciando la segunda quincena del mes, se notaba fuertemente la dificultad para conseguir dólares y como medida para aliviar la presión de la tasa de cambio, el estado decidió inyectar entre US\$100 a US\$200 millones. Las medidas anunciadas por el Banco Central aliviaron la presión cambiaria y mantuvo la tasa de cambio entre 45.82/ 45.86 para clientes profesionales.

Los artículos de la prensa relacionados al tipo de cambio y las medidas tomadas por el Banco Central inmediatamente afectaron los rendimientos de los bonos. Una parte del mercado entendía que estas medidas del Banco Central iban a venir acompañadas de una subasta de bonos de largo plazo para controlar la liquidez del mercado. Este supuesto creó cierta incertidumbre en varios participantes que decidieron vender posiciones de bonos lo cual incrementó de forma temporal los rendimientos.

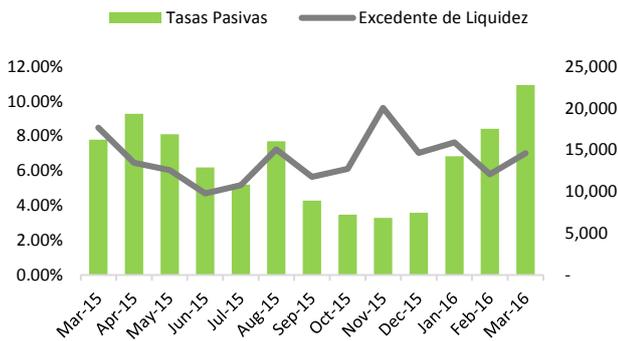
La liquidez del mercado se ha mantenido relativamente estable durante el mes de marzo situándose en RD\$22,000MM hacia finales del mes. Sin embargo, el día 18 del mes como resultado de los vencimientos de títulos del Banco Central entraron a la economía aproximadamente RD\$15,000MM, colocando el excedente de liquidez en aprox. RD\$28,000 MM.

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

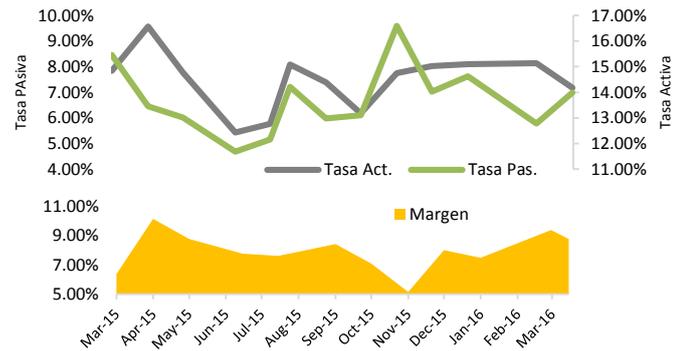


Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

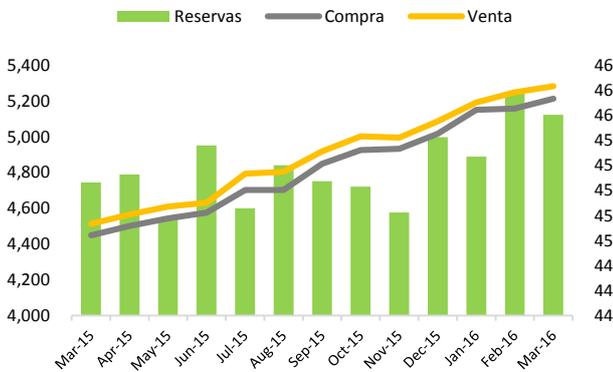
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva
(Valores en MM RD\$)



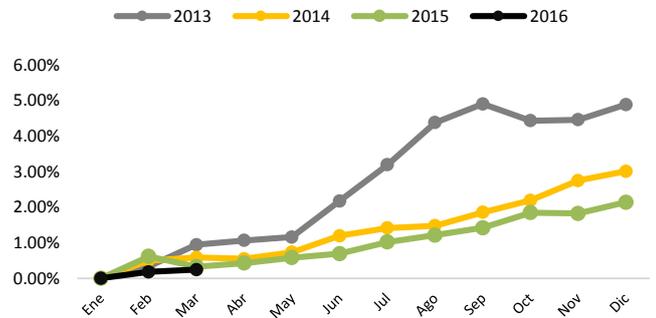
Tasas de Interés



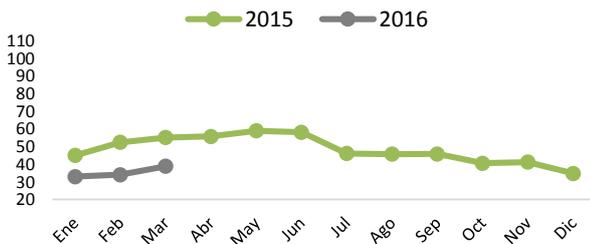
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



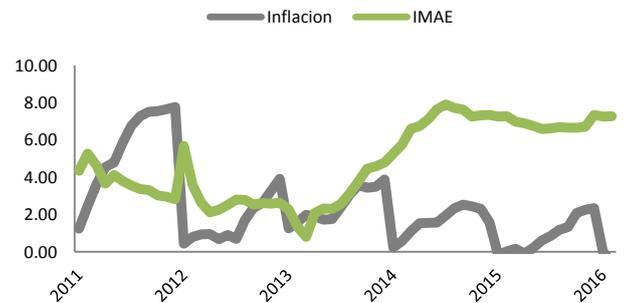
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (Respecto a inicio de Año)



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



Indicador Inflación Vs. Actividad Económica





Bonos Gubernamentales					
Emisor	Vencimiento	Cupón	Pago	Precio	Rendimiento
Banco Central RD	10/13/2017	12.00%	Semestral	104.18%	9.00%
Banco Central RD	12/22/2017	11.00%	Semestral	102.69%	9.25%
Banco Central RD	1/5/2018	11.00%	Semestral	102.50%	9.40%
Banco Central RD	2/9/2018	14.50%	Semestral	108.43%	9.40%
Banco Central RD	2/23/2018	14.50%	Semestral	108.60%	9.40%
Banco Central RD	1/11/2019	15.50%	Semestral	114.01%	9.60%
Banco Central RD	3/15/2019	15.50%	Semestral	114.82%	9.60%
Banco Central RD	4/19/2019	15.50%	Semestral	115.24%	9.60%
Banco Central RD	7/5/2019	15.00%	Semestral	114.74%	9.60%
Banco Central RD	10/18/2019	14.00%	Semestral	112.93%	9.60%
Banco Central RD	1/3/2020	13.00%	Semestral	109.80%	9.80%
Banco Central RD	3/20/2020	13.00%	Semestral	110.29%	9.80%
Banco Central RD	1/8/2021	14.00%	Semestral	115.23%	9.90%
Banco Central RD	7/15/2022	11.00%	Semestral	103.38%	10.25%
Banco Central RD	2/3/2023	11.00%	Semestral	102.85%	10.40%
Ministerio de Hacienda RD	11/4/2016	5.00%	Semestral	98.32%	8.00%
Ministerio de Hacienda RD	2/10/2017	16.00%	Semestral	105.78%	8.75%
Ministerio de Hacienda RD	2/9/2018	12.50%	Semestral	107.03%	8.30%
Ministerio de Hacienda RD	4/5/2019	15.00%	Semestral	115.06%	9.15%
Ministerio de Hacienda RD	7/10/2020	16.00%	Semestral	123.12%	9.30%
Ministerio de Hacienda RD	6/4/2021	15.95%	Semestral	124.66%	9.75%
Ministerio de Hacienda RD	2/4/2022	16.95%	Semestral	131.16%	9.80%
Ministerio de Hacienda RD	2/10/2023	14.50%	Semestral	119.97%	10.35%
Ministerio de Hacienda RD	5/10/2024	11.50%	Semestral	107.60%	10.10%
Ministerio de Hacienda RD	3/6/2026	10.38%	Semestral	99.22%	10.50%
Ministerio de Hacienda RD	6/7/2029	11.38%	Semestral	105.40%	10.60%
Ministeria de Hacienda RD USD	7/31/2023	7.00%	Semestral	115.44%	4.50%
Ministeria de Hacienda RD USD	1/28/2024	6.60%	Semestral	109.56%	5.10%
Ministeria de Hacienda RD USD	4/18/2024	5.88%	Semestral	105.09%	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%
ALAVER	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 \$1,030.42	242.972	RD \$ 10,000
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	2018	Mensual	RD \$1,194.42	2.000.000	RD \$ 10,000
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	2020	Mensual	RD \$999.49	100.000	RD \$ 10,000
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	2020	Al vencimiento	RD \$1,088.91	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

