



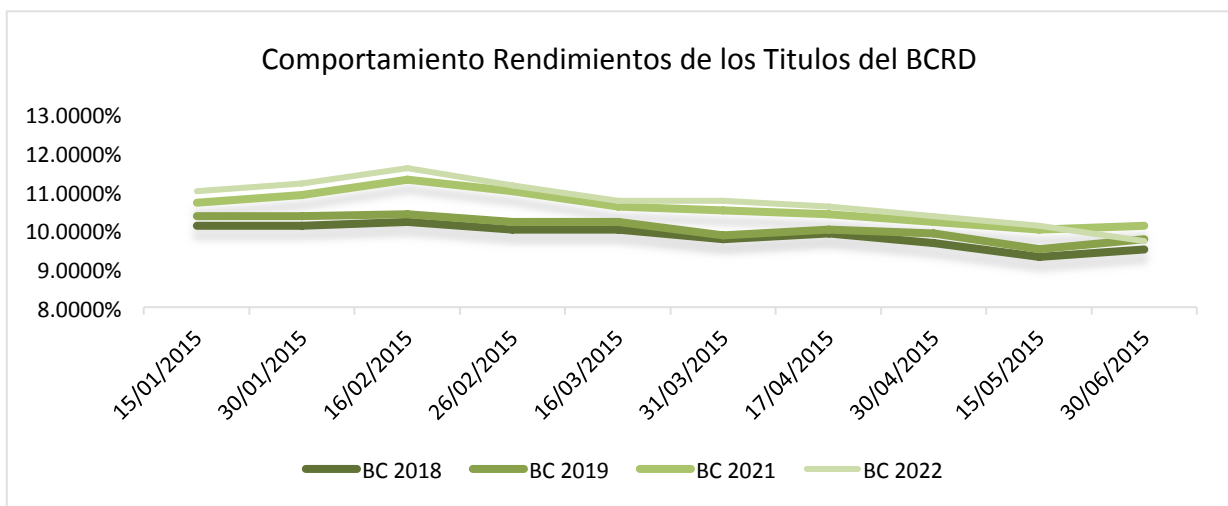
Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

La segunda mitad del mes de junio inicia con el protagonismo de la subasta ordinaria de letras celebrada por el Banco Central de la República Dominicana. La misma, arrojó resultados solo para los plazos 350 y 266 días, quedando el rendimiento promedio ofrecido por debajo del 8.00% para ambos plazos. El resultado de esta subasta de letras se tradujo en una disminución de los rendimientos de los bonos de corto plazo (2015 – 2017). Se sentía para esta etapa del mes, una leve caída de precios en la parte larga de la curva. A mediados de esta segunda quincena, la liquidez vuelve a aumentar y cierra en el día 22 del mes, en 15,000 MM DOP. Los participantes siguen la preferencia por los extremos de la curva pero se nota un incremento en la demanda del largo plazo. Aunque el tipo de cambio se había mantenido igual en 44.85, en esta etapa del mes, experimenta una ligera subida, llegando a 45.00. La última semana del mes cierra con la liquidez en 14,100 MM DOP y sigue el incremento de demanda de papeles en la parte larga de la curva, lo que se puede traducir en un ligero aumento en los precios de los papeles con mayor duración. El mes cierra con una liquidez del sistema en 12,700 MM DOP, muy semejante a la liquidez vista al inicio de junio.

Comportamiento Rendimientos de los Títulos del BCRD y MH

| Titulos | 17/04/2015 | 30/04/2015 | 15/05/2015 | 29/05/2015 | 15/06/2015 | 30/06/2015 |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| BC 2018 | 9.900% | 9.650% | 9.300% | 9.400% | 9.000% | 9.500% |
| BC 2019 | 10.000% | 9.900% | 9.500% | 9.700% | 9.350% | 9.750% |
| BC 2021 | 10.400% | 10.200% | 10.000% | 9.900% | 9.750% | 10.100% |
| BC 2022 | 10.600% | 10.350% | 10.100% | 10.000% | 9.900% | 10.200% |
| MH 2021 | 9.500% | 9.400% | 9.500% | 9.550% | 9.350% | 9.350% |
| MH 2022 | 9.600% | 9.500% | 9.500% | 9.450% | 9.450% | 9.700% |
| MH 2024 | 10.000% | 9.700% | 9.750% | 9.600% | 9.500% | 9.800% |

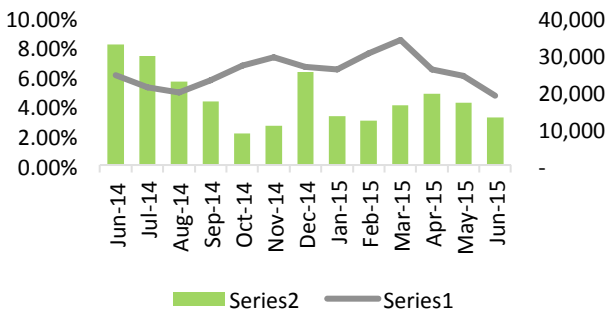
Comportamiento Rendimientos de los Títulos del BCRD



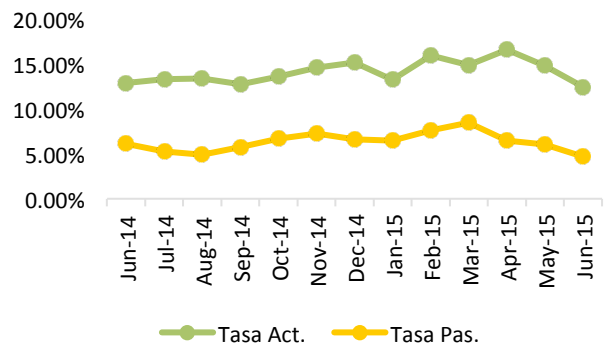


Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

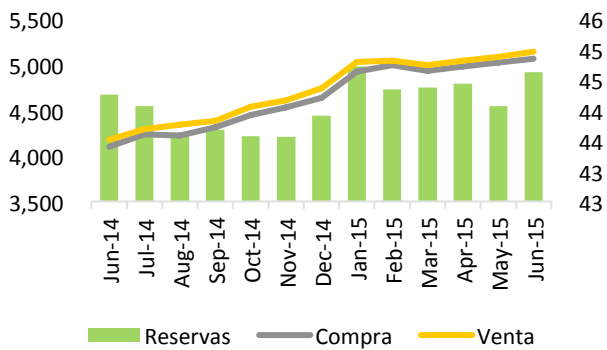
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva
(Valores en MM RD\$)



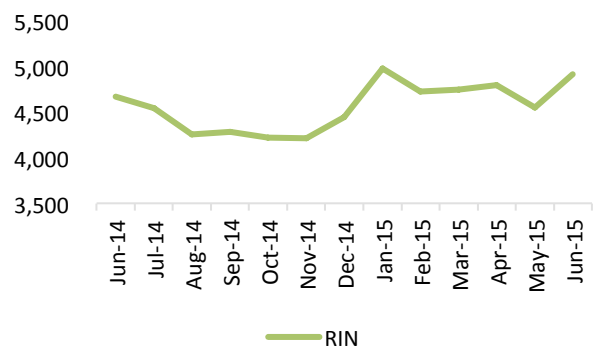
Tasa Activa Vs. Tasa Pasiva
(Promedio ponderado)



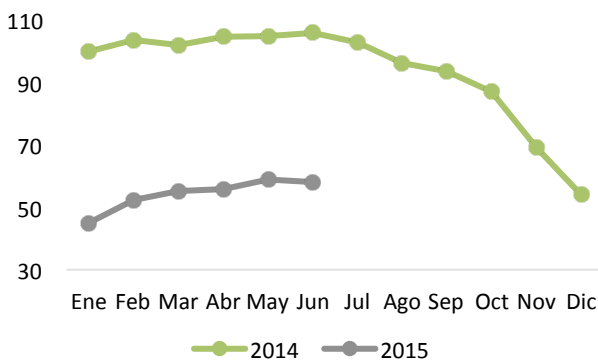
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



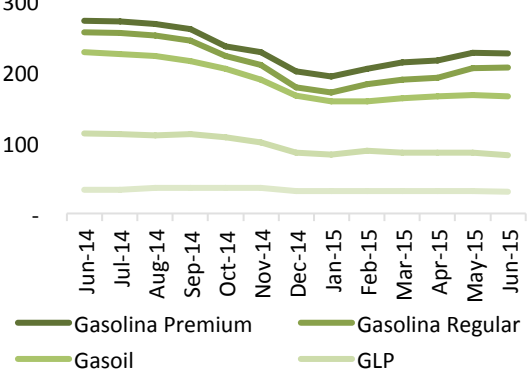
Reservas Internacionales Netas
(Valores en MM US\$)



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



Precio de los Combustibles
(Valores en RD\$)





| Bonos Gubernamentales | | | | | | |
|-----------------------|--------|-------------|-----------|-----------|----------|----------|
| Emisor | Cupón | Vencimiento | Precio | | Rend. | |
| | Tasa | | Bid | Offer | Bid | Offer |
| BCRD | 10.00% | 25/09/2015 | 100.4564% | 100.5720% | 7.7500% | 7.2500% |
| BCRD | 9.00% | 18/12/2015 | 100.4289% | 100.6522% | 8.0000% | 7.5000% |
| BCRD | 22.00% | 22/01/2016 | 107.2630% | 107.5483% | 8.2500% | 7.7500% |
| BCRD | 9.00% | 18/03/2016 | 100.3140% | 100.6541% | 8.5000% | 8.0000% |
| BCRD | 12.00% | 13/10/2017 | 106.2343% | 106.8686% | 8.9000% | 8.6000% |
| BCRD | 11.00% | 22/12/2017 | 104.5585% | 105.2326% | 8.9000% | 8.6000% |
| BCRD | 14.50% | 09/02/2018 | 111.7430% | 112.4766% | 9.3000% | 9.0000% |
| BCRD | 15.50% | 11/01/2019 | 117.1164% | 118.0939% | 9.6500% | 9.3500% |
| BCRD | 14.00% | 18/10/2019 | 114.9558% | 116.0951% | 9.6500% | 9.3500% |
| BCRD | 13.00% | 03/01/2020 | 111.4233% | 112.5783% | 9.8000% | 9.5000% |
| BCRD | 14.00% | 08/01/2021 | 116.4102% | 117.7972% | 10.0500% | 9.7500% |
| BCRD | 12.00% | 20/01/2022 | 108.4340% | 109.9321% | 10.2000% | 9.9000% |
| BCRD | 12.00% | 11/03/2022 | 108.5405% | 110.0636% | 10.2000% | 9.9000% |
| MHRD | 5.00% | 04/11/2016 | 96.3793% | 96.5617% | 7.9000% | 7.7500% |
| MHRD | 16.00% | 10/02/2017 | 111.1519% | 111.7885% | 8.4000% | 8.0000% |
| MHRD | 12.50% | 09/02/2018 | 105.8102% | 108.1732% | 9.9000% | 8.9000% |
| MHRD | 15.00% | 05/04/2019 | 117.6837% | 118.7267% | 9.3000% | 9.0000% |
| MHRD | 10.40% | 10/05/2019 | 103.4704% | 104.4507% | 9.3000% | 9.0000% |
| MHRD | 16.00% | 10/07/2020 | 125.2467% | 126.6168% | 9.5500% | 9.2500% |
| MHRD | 15.95% | 04/06/2021 | 127.8890% | 129.4664% | 9.6500% | 9.3500% |
| MHRD | 16.95% | 04/02/2022 | 134.3686% | 136.1333% | 9.7500% | 9.4500% |
| MHRD | 14.50% | 10/02/2023 | 121.1544% | 124.1478% | 10.4000% | 9.9000% |
| MHRD | 11.50% | 10/05/2024 | 109.2625% | 111.7681% | 9.9000% | 9.5000% |
| MHRD | 18.50% | 04/02/2028 | 145.9317% | 150.4308% | 11.5000% | 11.0000% |
| MHRD | 13.50% | 05/05/2028 | 113.2115% | 116.9405% | 11.5000% | 11.0000% |
| MHRD USD | 7.00% | 31/07/2023 | 113.5045% | 116.3975% | 4.9500% | 4.5500% |
| MHRD USD | 6.60% | 28/01/2024 | 109.2159% | 112.1474% | 5.2500% | 4.8500% |
| MHRD USD | 5.88% | 18/04/2024 | 104.3472% | 107.2576% | 5.2500% | 4.8500% |

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





| Bonos Corporativos en DOP | | | | | | |
|---------------------------|--------|-------------|----------|-----------|----------|----------|
| Emisor | Cupón | Vencimiento | Precio | | Rend. | |
| | Tasa | | Bid | Offer | Bid | Offer |
| BHD Leon PB | 8.50% | 25/07/2015 | 99.9000% | 100.0000% | 9.1497% | 8.2243% |
| BHD Leon | 9.99% | 02/08/2015 | 99.9000% | 100.0000% | 10.4104% | 9.6293% |
| BHD Leon | 10.46% | 18/09/2015 | 99.9000% | 100.0000% | 10.5923% | 10.1963% |
| PARVAL | 8.25% | 20/09/2015 | 99.9000% | 100.0000% | 8.4766% | 8.0887% |
| BHD Leon | 8.80% | 26/10/2015 | 99.9000% | 100.0000% | 8.9761% | 8.6916% |
| ALAVER | 10.82% | 27/10/2015 | 99.9000% | 100.0000% | 10.9434% | 10.6598% |
| BHD Leon PB | 10.00% | 17/12/2015 | 99.9000% | 100.0000% | 10.2102% | 10.0000% |
| ALAVER | 11.07% | 27/04/2016 | 99.9000% | 100.0000% | 11.1575% | 11.0329% |
| PARVAL | 9.65% | 27/05/2016 | 99.9000% | 100.0000% | 9.7506% | 9.6374% |
| BNV | 9.57% | 31/07/2016 | 99.9000% | 100.0000% | 9.6465% | 9.5504% |
| PARVAL | 10.00% | 20/08/2016 | 99.9000% | 100.0000% | 10.0665% | 9.9744% |
| PARVAL | 9.75% | 20/08/2016 | 99.9000% | 100.0000% | 9.8176% | 9.7257% |
| MOTOR | 9.00% | 20/08/2016 | 99.9000% | 100.0000% | 9.0708% | 8.9794% |
| PARVAL | 9.25% | 20/08/2016 | 99.9000% | 100.0000% | 9.3198% | 9.2282% |
| MOTOR | 10.00% | 03/09/2016 | 99.9000% | 100.0000% | 10.0629% | 9.9733% |
| PARVAL | 10.50% | 09/11/2016 | 99.9000% | 100.0000% | 10.5613% | 10.4825% |
| ALNAP | 11.00% | 13/11/2016 | 99.9000% | 100.0000% | 11.0610% | 10.9824% |
| ALNAP | 11.00% | 04/12/2016 | 99.9000% | 100.0000% | 11.0684% | 10.9926% |
| ADEMI | 11.00% | 17/12/2016 | 99.9000% | 100.0000% | 11.0742% | 11.0000% |
| PARVAL | 9.75% | 18/02/2017 | 99.8500% | 100.0000% | 9.8322% | 9.7327% |
| ADEMI | 10.75% | 24/02/2017 | 99.8500% | 100.0000% | 10.8277% | 10.7282% |
| BNV | 8.95% | 28/02/2017 | 99.8500% | 100.0000% | 9.0316% | 8.9347% |
| BNV | 10.47% | 31/07/2017 | 99.8500% | 100.0000% | 10.5376% | 10.4569% |
| PARVAL | 10.25% | 20/08/2017 | 99.8500% | 100.0000% | 10.3133% | 10.2347% |
| IFC | 10.50% | 30/11/2017 | 99.8500% | 100.0000% | 10.5656% | 10.4946% |
| BHD Leon PB | 12.00% | 17/12/2017 | 99.8500% | 100.0000% | 12.0713% | 12.0000% |
| BPD | 9.66% | 26/12/2017 | 99.8500% | 100.0000% | 9.7259% | 9.6575% |
| APAP | 10.90% | 07/03/2018 | 99.8000% | 100.0000% | 10.9713% | 10.8845% |
| MOTOR | 10.25% | 25/06/2018 | 99.8000% | 100.0000% | 10.3265% | 10.2478% |
| BPD | 11.32% | 29/10/2022 | 99.7500% | 100.0000% | 11.3648% | 11.3138% |
| BANRES | 9.66% | 29/12/2024 | 99.7500% | 100.0000% | 9.6996% | 9.6588% |

*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 | Cupón Tasa | Vencimiento | Precio | | Rend. | |
| | | | Bid | Offer | Bid | Offer |
| CEPM | 6.25% | 05/10/2015 | 100.0000% | 100.5000% | 6.1560% | 4.2081% |
| EGEHAI | 7.00% | 19/05/2016 | 100.0000% | 100.5000% | 6.9868% | 6.3931% |
| EGEHAI | 7.00% | 01/06/2016 | 100.0000% | 100.5000% | 6.9899% | 6.4170% |
| EGEHAI | 7.00% | 28/06/2016 | 100.0000% | 100.5000% | 6.9983% | 6.4669% |
| EGEHAI | 7.00% | 19/10/2016 | 100.0000% | 100.5000% | 6.9881% | 6.5795% |
| CEPM | 6.25% | 03/11/2016 | 100.0000% | 100.5000% | 6.2416% | 5.8468% |
| CREMIX | 6.00% | 30/12/2016 | 100.0000% | 100.5000% | 5.9995% | 5.6453% |
| CREMIX | 6.00% | 19/01/2017 | 100.0000% | 100.5000% | 5.9975% | 5.6550% |
| CEPM | 7.00% | 05/10/2017 | 100.0000% | 100.5000% | 6.9927% | 6.7503% |
| CEPM | 6.75% | 03/11/2017 | 100.0000% | 100.5000% | 6.7442% | 6.5099% |
| CEPM | 6.50% | 03/02/2018 | 100.0000% | 100.5000% | 6.4969% | 6.2843% |
| CEPP | 6.00% | 28/01/2019 | 100.0000% | 100.5000% | 5.9983% | 5.8412% |
| CEPP | 6.00% | 19/02/2019 | 100.0000% | 100.5000% | 5.9974% | 5.8425% |
| CEPM | 7.25% | 12/03/2019 | 100.0000% | 100.5000% | 7.2452% | 7.0890% |
| CEPP | 6.00% | 12/03/2019 | 100.0000% | 100.5000% | 5.9968% | 5.8443% |
| EGEHAI | 6.25% | 23/01/2020 | 100.0000% | 100.5000% | 6.2488% | 6.1214% |
| EGEHAI | 6.00% | 13/02/2020 | 100.0000% | 100.5000% | 5.9981% | 5.8728% |
| EGEHAI | 6.00% | 04/03/2020 | 100.0000% | 100.5000% | 5.9975% | 5.8736% |
| EGEHAI | 6.00% | 17/03/2020 | 100.0000% | 100.5000% | 5.9973% | 5.8742% |
| EGEHAI | 6.00% | 21/04/2020 | 100.0000% | 100.5000% | 5.9974% | 5.8764% |
| EGEHAI | 5.75% | 27/05/2020 | 100.0000% | 100.5000% | 5.7485% | 5.6303% |
| EGEHAI | 7.00% | 23/01/2025 | 100.0000% | 100.5000% | 6.9991% | 6.9267% |
| EGEHAI | 6.50% | 25/02/2025 | 100.0000% | 100.5000% | 6.4985% | 6.4281% |
| EGEHAI | 6.25% | 25/03/2025 | 100.0000% | 100.2500% | 6.2483% | 6.2137% |

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

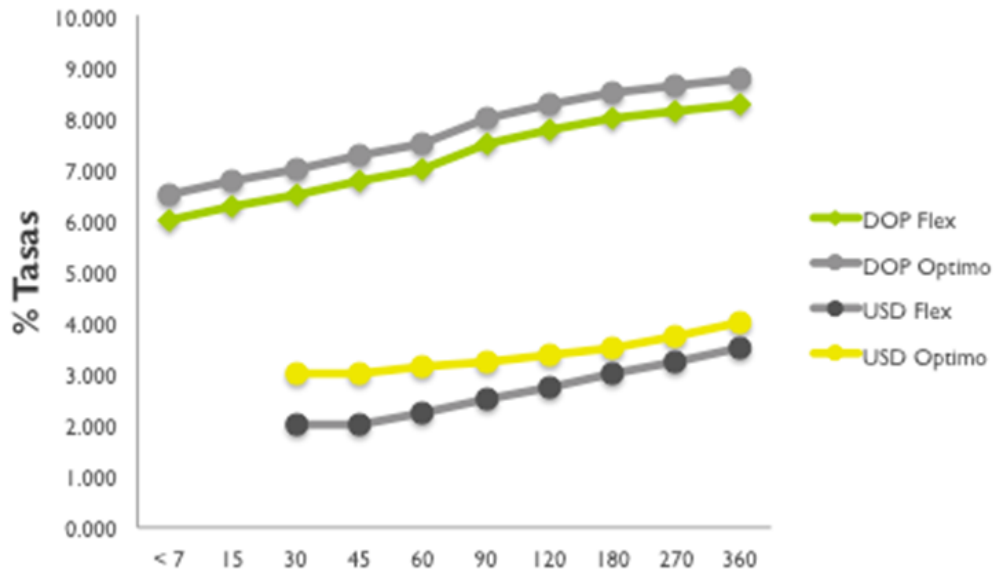




INDICADOR DE TASAS

| MONEY MARKET RATES (Tasas del Mercado Monetario) | | | | |
|---|-------|--------|-------|--------|
| Plazo | DOP | | USD | |
| | Flex | Optimo | Flex | Optimo |
| < 7 | 6.000 | 6.500 | | |
| 15 | 6.250 | 6.750 | | |
| 30 | 6.500 | 7.000 | 2.000 | 3.000 |
| 45 | 6.750 | 7.250 | 2.000 | 3.000 |
| 60 | 7.000 | 7.500 | 2.250 | 3.125 |
| 90 | 7.500 | 8.000 | 2.500 | 3.250 |
| 120 | 7.750 | 8.250 | 2.750 | 3.375 |
| 180 | 8.000 | 8.500 | 3.000 | 3.500 |
| 270 | 8.125 | 8.625 | 3.250 | 3.750 |
| 360 | 8.250 | 8.750 | 3.500 | 4.000 |

Money Market Rates



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

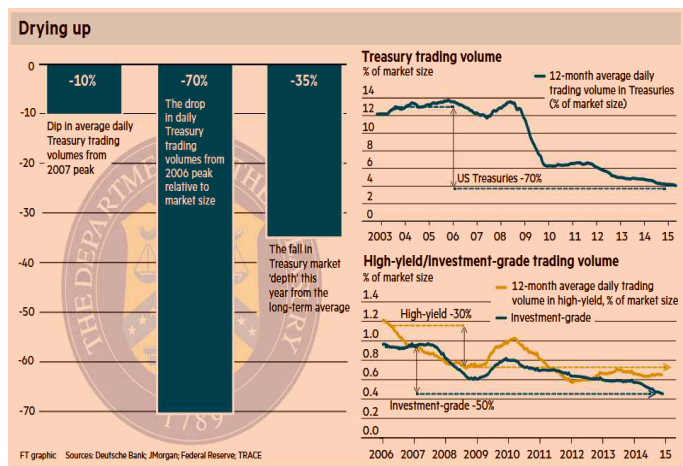




REPORTE GLOBAL POR IDEL SAIOVICI EN COLABORACION CON CCI PB

Luego de la crisis financiera el foco en la seguridad y solvencia era una buena medicina para el sistema financiero. Nuevas reglas para el capital y la liquidez de las instituciones fortalecieron a un paciente muy débil. Definitivamente, el sistema bancario es hoy más fuerte y más líquido. A pesar de las buenas intenciones los políticos y los reguladores construyeron un marco regulatorio integral que no ha sido probado y que pudiera tener consecuencias no deseadas en términos de la liquidez del mercado financiero. Muchos se atreven a afirmar que incluso pudiese convertirse en la causa de la próxima crisis financiera y es responsable, al menos en parte, del lento crecimiento en los Estados Unidos.

Los estrategas de Deutsche Bank han estimado que la rotación promedio en los mercados de bonos grado de inversión y bonos basura ha bajado 50% y 30% respectivamente de sus picos en el 2006-07. Pero en el caso de la medida de la liquidez del mercado de Tesoros (la proporción promedio del mercado que cambia manos diariamente) ha caído 70% desde la década pasada.



- El mercado de bonos corporativos estadounidense ha prácticamente doblado a \$4.5 Trillones desde el comienzo de la crisis, sin embargo, los bancos hoy en día mantienen únicamente \$50 Billones comparado con \$300 Billones antes de la crisis.
- Un año atrás se podían operar \$280 Millones de Tesoros sin mover los mercados, hoy el número está más cerca de los \$80 Millones, de acuerdo con JPMorgan.
- Deutsche Bank ha reportado que los inventarios de bonos corporativos de los operadores han bajado 90% desde el 2001 a pesar de que el monto de bonos corporativos existentes han prácticamente doblado.

El valor global de las operaciones en USA ascendió en Mayo a \$243,000 Millones frente a los 226,000 registrados el mismo mes en 2007 y los 213,000 de Enero del 2000, los dos récords mensuales registrados anteriormente, según datos de Dealogic.



REPORTE GLOBAL POR IDEL SAIOVICI EN COLABORACION CON CCI PB

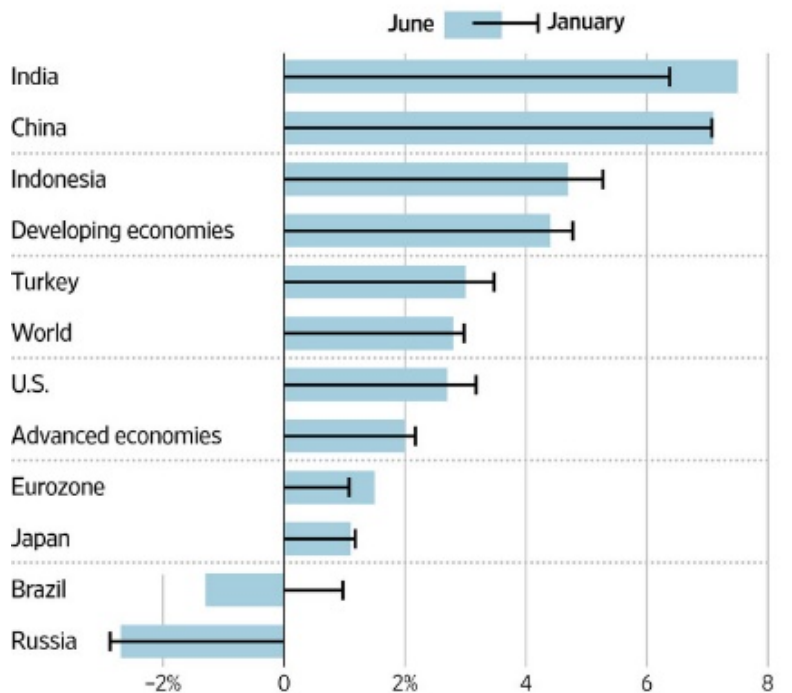
En su Reporte semestral el Banco Mundial redujo su estimado del crecimiento global al 2.8% de un 3% en Enero e indicó que los países en desarrollo con la excepción de India y algunos otros enfrentan una desaceleración estructural (China entre ellos) que pudiera durar años y están perdiendo su rol de motores de crecimiento del mundo a economías más maduras como Estados Unidos.

Por su parte la OCDE recortó también las previsiones de crecimiento a nivel mundial de 3.7% en Noviembre a 3.1%.

De acuerdo con los estimados del Wall Street Journal las reservas internacionales de los países emergentes han caído \$222 Billones a niveles de \$7.5 Trillones durante el primer trimestre de este año. Esta caída del 3% es la más grande en términos porcentuales desde el primer trimestre del 2009.

Downward Trend

2015 GDP growth forecasts from the World Bank

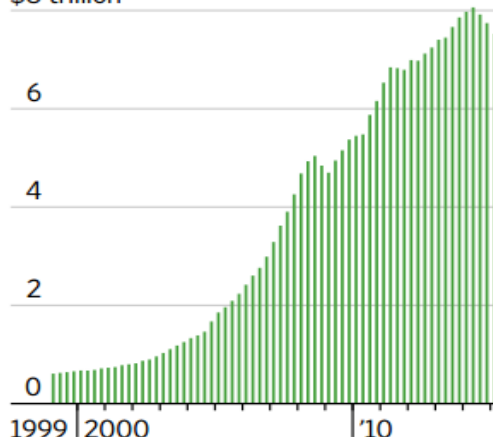


Source: World Bank

THE WALL STREET JOURNAL.

Total foreign-exchange reserves in emerging countries, quarterly

\$8 trillion



Note: 1Q 2015 is an estimate

Las reservas de estos países tocaron un pico de más de \$8 Trillones en el año 2014, y desde entonces han caído casi 7%. Sin embargo, las reservas de estos países eran de apenas \$610.6 Billones en 1999, lo que se traduce en un incremento de más de 12 veces a los niveles de hoy.



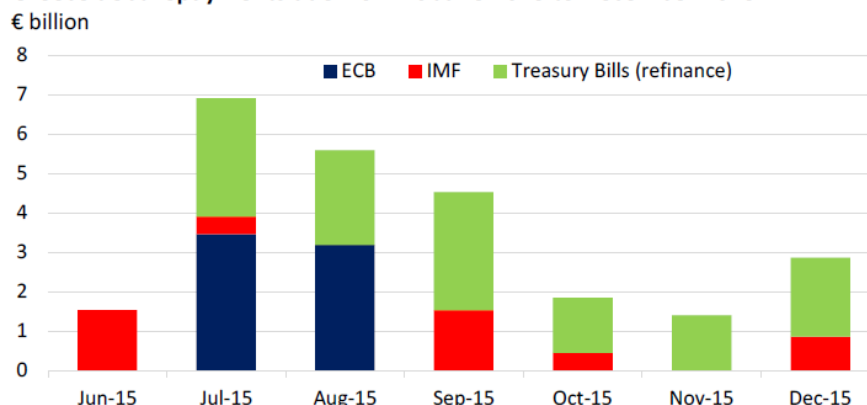
REPORTE GLOBAL POR IDEL SAIOVICI EN COLABORACION CON CCI PB

Greferendum

Una de las más deslumbrantes manifestaciones de la subida de los bonos en Europa que ahora ha sufrido lo que parece un violento fallecimiento lo puede reflejar el bono de Austria a 50 años que vence en el 2062. La situación en Grecia en los últimos días cambia en algunos casos por minutos. Luego de decretar un feriado bancario para toda la semana del 29 de Junio y limitar el acceso al efectivo en los cajeros a €60 por persona pareciera que se está acercando un final dramático para esta novela de nunca acabar. Aquí se presentarán las fechas claves para dilucidar la situación.

- Junio 30: Grecia no paga al FMI el pago pendiente de aproximadamente €1,600 Millones y pasa a engrosar la lista de países que han entrado en Cesación de Pagos con este organismo. Primer país avanzado en formar parte de esta lista.
- Julio 5: Fecha planeada para un referéndum en Grecia en la que los votantes decidirán entre aceptar o no las condiciones de los organismos multilaterales para continuar con el plan de rescate. El Gobierno griego está apoyando la opción del NO. Las encuestas indican una victoria para el SI.
- Julio 20: Grecia debe repagar €3,500 Millones en bonos mantenidos por el Banco Central Europeo.

Greece debt repayments due from 20 June 2015 to December 2015



Note: There is also a €25 million payment due to the European Investment Bank in July
Source: Wall Street Journal, "Greece's Debt Due: What Greece Owes When", 18 Jun 2015



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