



## Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

El mes de junio se ve marcado por una incertidumbre significativa en los mercados globales. A nivel local, al iniciar el mes de junio es notable que el nivel de operaciones transadas en el mercado se mantiene en declive, debido en gran parte a la volatilidad de la liquidez del sistema en los últimos días del mes anterior. El Banco Central volvió a convocar una subasta de compra de títulos-valores dirigida a Bancos Múltiples y Asociaciones de Ahorros y Préstamos, en la cual dicho emisor inyectó aprox. RD\$10,000MM al mercado el día 03 de junio. Los papeles seleccionados por el Banco Central para esta subasta fueron los de vencimiento en los años 2022 y 2018.

Durante el inicio de la segunda semana de junio, la liquidez del sistema reflejó los efectos de la subasta de compra anteriormente mencionada, ya que cerró en RD \$17,998MM, lo cual evidencia un aumento importante. La liquidez alcanza el nivel más alto visto en el transcurso del año el día 22 de junio situándose en aproximadamente RD \$23,000MM. Esta sin embargo, vuelve a disminuir y cierra en RD \$18,829MM al 30 de junio.

Durante el mes se celebraron dos subastas de letras. En la primera de estas, llevada a cabo el día 15 del mes, se ofrecieron RD \$100MM con vencimiento a 112 y 196 días. Solo se recibieron ofertas para las letras con vencimiento a 112 días y se adjudicó en su totalidad el monto ofertado a un rendimiento promedio de 8.72%. En la segunda subasta, celebrada el día 29 de junio, se adjudicaron RD \$133MM de pesos con vencimiento a 98 y 102 días a un rendimiento promedio de 8.80% y 8.94% respectivamente.

En el día 07 de junio de 2016, el Ministerio de Hacienda, a través de la Dirección General de Crédito Público (CP), celebró una subasta competitiva de títulos. En esta convocatoria, se ofertó el bono MH4-2026 por un monto de RD \$10,000MM con vencimiento al 04 de diciembre de 2026. Los participantes demandaron RD\$20,262.40 millones. El total adjudicado fue igual al monto total ofertado de RD\$10,000 MM. La tasa de corte adjudicada fue de 10.95%.

La Empresa Generadora de Electricidad (EGE) Haina colocó su primera, segunda, y tercera emisión de Bonos Corporativos el día 17 de junio. El monto de cada emisión fue de RD\$227,547,500 a un plazo de diez (10) años con cupón de 12% pagaderos mensuales. Dichas emisiones se colocaron en su totalidad en el mercado.

En el mercado local se observó una reducción en las transacciones OTC, se mantiene la concentración en la oferta de los bonos del Banco central con vencimiento en el 2023 y la demanda por papeles de corto plazo.

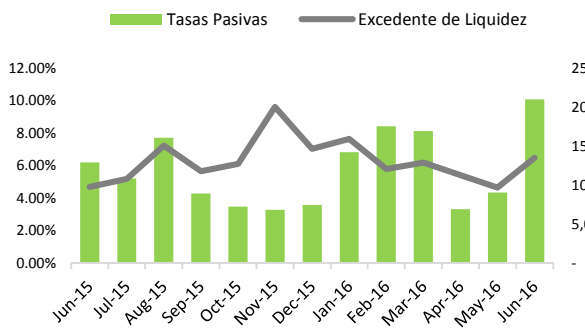
En el mercado primario tuvo lugar la re-apertura de los bonos soberanos dominicanos con tasa cupón de 6.875% y vencimiento el 29 de enero de 2026, emitidos en los Estados Unidos. El monto ofertado fue de USD 500MM y el rendimiento de corte fue de 5.60%. La moneda estadounidense continúa su apreciación lo cual sostiene la oferta cotizada en el mercado profesional alrededor de los 46.05 pesos por dólar.

A nivel mundial, la noticia de mayor relevancia ha sido los resultados sobre la permanencia o salida del Reino Unido en la Unión Europea, lo cual arrojó un resultado favorable a la salida de la misma con casi un 52% de los votos, frente a un 48% que abogó por la permanencia. Este hecho ha tenido un gran impacto sobre los mercados de capitales del mundo y principalmente sobre la moneda británica, la cual tuvo una devaluación de 7% con respecto al euro, alcanzando el valor más bajo desde 1985. Al cerrar el mes, Wall Street registró sólidas ganancias, fundamentalmente porque el Banco de Inglaterra anunció que seguirá estimulando aún más la economía británica, así como por el alza en los bienes de consumo. Los tres índices principales de los Estados Unidos aumentaron al menos 1% cada uno, y han eliminado la mayor parte de sus pérdidas fruto del referéndum británico.

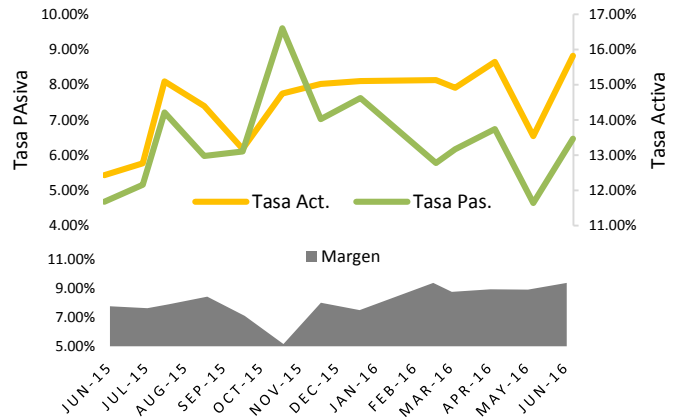


## Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

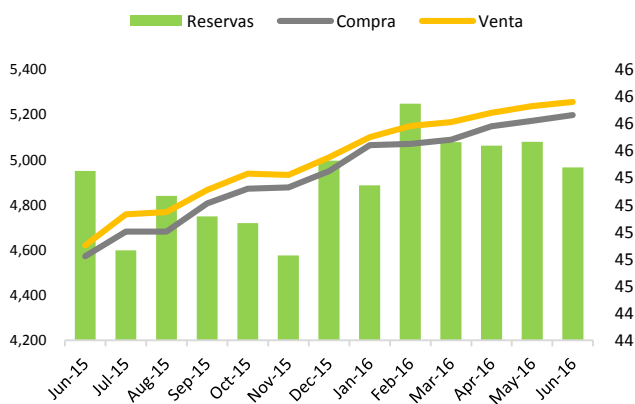
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva  
(Valores en MM RD\$)



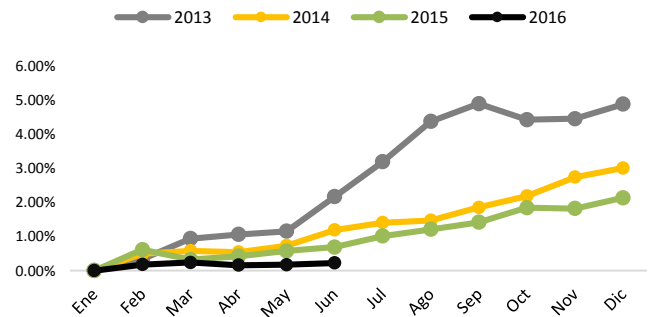
Tasas de Interés



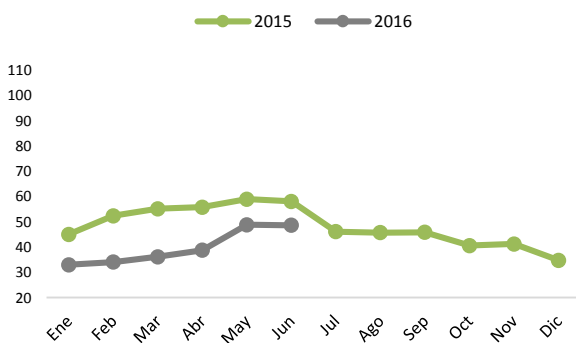
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



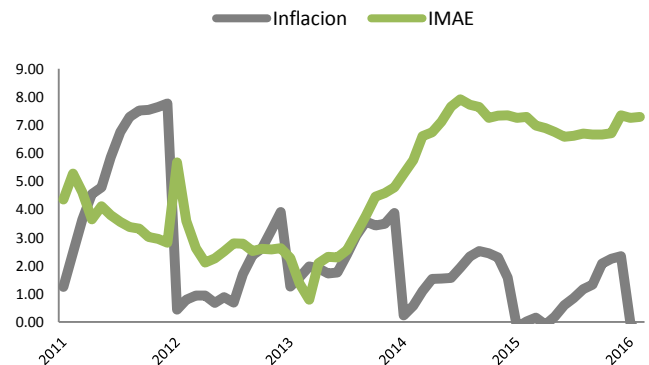
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (Respecto a inicio de Año)



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



Indicador Inflación Vs. Actividad Económica





BONOS GUBERNAMENTALES						
Emisor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés Cupón	Frecuencia de Pago	Precio	Rendimiento
Banco Central RD	DOP	12/5/2017	14.00%	Semestral	104.39%	8.65%
Banco Central RD	DOP	13/10/2017	12.00%	Semestral	103.99%	8.65%
Banco Central RD	DOP	22/12/2017	11.00%	Semestral	103.21%	8.65%
Banco Central RD	DOP	5/1/2018	11.00%	Semestral	102.71%	9.05%
Banco Central RD	DOP	9/2/2018	14.50%	Semestral	108.00%	9.05%
Banco Central RD	DOP	23/02/2018	14.50%	Semestral	108.17%	9.05%
Banco Central RD	DOP	11/1/2019	15.50%	Semestral	113.85%	9.25%
Banco Central RD	DOP	15/03/2019	15.50%	Semestral	114.67%	9.25%
Banco Central RD	DOP	19/04/2019	15.50%	Semestral	115.13%	9.25%
Banco Central RD	DOP	5/7/2019	15.00%	Semestral	114.86%	9.25%
Banco Central RD	DOP	18/10/2019	14.00%	Semestral	113.24%	9.25%
Banco Central RD	DOP	3/1/2020	13.00%	Semestral	110.10%	9.55%
Banco Central RD	DOP	20/03/2020	13.00%	Semestral	110.58%	9.55%
Banco Central RD	DOP	8/1/2021	14.00%	Semestral	114.87%	9.85%
Banco Central RD	DOP	15/07/2022	11.00%	Semestral	104.22%	10.05%
Banco Central RD	DOP	3/2/2023	11.00%	Semestral	103.75%	10.20%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	4/11/2016	5.00%	Semestral	99.99%	5.00%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	10/2/2017	16.00%	Semestral	106.53%	5.13%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	9/2/2018	12.50%	Semestral	107.78%	7.30%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	5/4/2019	15.00%	Semestral	115.06%	8.75%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	10/7/2020	16.00%	Semestral	123.63%	8.90%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	4/6/2021	15.95%	Semestral	126.97%	9.05%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	4/2/2022	16.95%	Semestral	133.32%	9.20%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	10/2/2023	14.50%	Semestral	124.69%	9.40%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	10/5/2024	11.50%	Semestral	108.58%	9.90%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	14/01/2026	10.88%	Semestral	103.74%	10.25%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	6/11/2026	11.00%	Semestral	104.69%	10.25%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	4/12/2026	11.00%	Semestral	104.72%	10.25%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	7/6/2029	11.38%	Semestral	107.21%	10.35%
Ministerio de Hacienda RD	USD	31/07/2023	7.00%	Semestral	114.38%	4.60%
Ministerio de Hacienda RD	USD	28/01/2024	6.60%	Semestral	109.33%	5.10%
Ministerio de Hacienda RD	USD	18/04/2024	5.88%	Semestral	105.26%	5.05%
Ministerio de Hacienda RD	USD	20/04/2027	8.63%	Semestral	120.65%	6.00%

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



INDICADOR  
DE BONOS

Bonos Corporativos en DOP						
Emisor	Vencimiento	Cupón	Pago	Precio	Rendimiento	
ALAVÉR	10/22/2020	9.39%	Mensual	100.035%	9.390%	
BANRES	12/29/2024	9.66%	Semestral	89.851%	11.500%	
BSC	2/25/2023	9.79%	Semestral	100.000%	9.795%	
CREMIX	10/27/2017	11.25%	Trimestral	100.121%	11.150%	
CREMIX	7/27/2018	11.75%	Trimestral	100.180%	11.650%	
CREMIX	9/27/2019	12.00%	Trimestral	100.262%	11.900%	
MOTOR	8/20/2016	9.00%	Mensual	99.829%	9.250%	
MOTOR	11/3/2016	10.00%	Mensual	100.568%	9.250%	
MOTOR	6/25/2018	10.25%	Mensual	100.211%	10.150%	
PARVAL	8/20/2016	9.25%	Mensual	100.000%	9.303%	
PARVAL	11/9/2016	10.50%	Mensual	101.000%	9.786%	
PARVAL	9/22/2018	9.75%	Mensual	100.050%	9.729%	
PARVAL	9/22/2019	10.00%	Mensual	100.000%	9.990%	
PARVAL	9/22/2020	10.25%	Mensual	100.000%	10.241%	
PARVAL	9/22/2017	10.25%	Mensual	100.050%	9.470%	
UNICA	12/3/2017	9.50%	Semestral/Mensual	100.000%	9.492%	

\*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	10/12/2025	5.15%	Trimestral	100.5%	5.05%
CREMIX	1/19/2017	6.00%	Trimestral	100.2055%	5.785%
EGEHAI	4/28/2025	6.00%	Mensual	104.1387%	5.450%
EGEHAI	2/13/2020	6.00%	Mensual	102.9896%	5.050%
EGEHAI	6/11/2025	5.75%	Mensual	102.2911%	5.450%
EGEHAI	3/17/2020	6.00%	Mensual	103.0352%	5.050%
EGEHAI	4/21/2020	6.00%	Mensual	103.1190%	5.050%
EGEHAI	5/27/2020	5.75%	Mensual	102.3540%	5.050%
EGEHAI	1/23/2025	7.00%	Mensual	110.9125%	5.500%
EGEHAI	2/25/2025	6.50%	Mensual	106.9434%	5.544%
EGEHAI	3/25/2025	6.25%	Mensual	105.957%	5.450%

\*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	Valor de la Cuota	Inversión Mínima
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	2025	Trimestral	RD \$1,033.76	RD \$ 10,000
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	2018	Mensual	RD \$1,213.35	RD \$ 10,000
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible : AFI Universal	-	-	RD \$10,926.32	RD \$ 10,000
Fondo Abierto Renta Valores : AFI Universal	-	-	RD\$ 10,449.22	RD \$ 10,000
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	2020	Mensual	RD \$1,008.07	RD \$ 10,000
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	2020	Al vencimiento	RD \$1,118.53	RD \$ 10,000

Empresas Administradora de Fondos	Ultimos 30 días	Ultimos 90 días	Ultimos 180 días
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	7.48%	7.21%	8.25%
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	18.51%	13.79%	12.23%
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible : AFI Universal	7.85%	8.23%	8.34%
Fondo Abierto Renta Valores : AFI Universal	13.49%	9.77%	-
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	-1.25%	11.46%	12.47%
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	0.12%	10.88%	13.11%

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



INDICADOR  
DE **TASAS**

MONEY MARKET RATES				
Plazo	DOP		USD	
	Flex	Optimo	Flex	Optimo
< 7	6.500%	7.000%	-	-
15	8.000%	8.500%	-	-
30	8.250%	8.750%	2.000%	3.250%
45	8.500%	9.000%	2.000%	3.350%
60	8.550%	9.050%	2.250%	3.400%
90	8.600%	9.100%	2.500%	3.550%
120	8.650%	9.150%	2.750%	3.625%
180	8.700%	9.200%	3.000%	3.750%
270	8.750%	9.250%	3.250%	4.000%
360	8.875%	9.375%	3.500%	4.250%



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**







## Más Preguntas Que Respuestas

Indudablemente el evento del mes fue el **sorpresivo** resultado del Referéndum que tuvo lugar en el Reino Unido el día Jueves 23 en el cual la mayoría votó a favor de abandonar la UE.

Algunas horas después, el mismo Viernes 24, consecuencias significativas se comenzaron a sentir, entre las más significativas:

- ✓ El anuncio de dimisión del Primer Ministro británico, David Cameron, quien apoyaba la permanencia en la UE, dijo que no sería correcto que él siguiera siendo el capitán del barco que conduzca a Reino Unido hacia la nueva dirección escogida por el electorado. "*El pueblo británico votó para dejar la Unión Europea y su voluntad debe ser respetada*", dijo Cameron, en una breve comparecencia frente al número 10 de Downing Street.
- ✓ El pronunciamiento por parte de Mark Carney, Gobernador del Banco de Inglaterra, de estar preparado y listo para tomar las medidas necesarias para mitigar los efectos de dicho resultado. En concreto habló de estar listo para proveer £250 Billones (\$335 Billones) en caso que se necesite.
- ✓ La caída de la libra esterlina frente al USD a niveles no vistos en 30 años. Cuando la moneda del Reino Unido subió brevemente por encima de los \$1.50 aproximadamente una hora después de la votación que terminó la noche del jueves, parecía simplemente confirmar que el electorado había decidido seguir con lo que los mercados ya sabían.

Por el amanecer el mercado había arrastrado el valor de la libra más de 17 centavos de dólar más abajo, lanzado al yen, el euro y muchas otras monedas en violentas oscilaciones, y reavivado los temores de una renovación de las guerras de divisas. Los traders compararon los cambios brutales de ayer en el valor de la libra esterlina a las calamidades de esta moneda durante el 2008 y el Miércoles Negro en 1992. En algunos aspectos, estos movimientos fueron peores. Desde máximo al mínimo del Viernes, la libra esterlina se movió en un rango tan amplio como el 13.5%, muy por encima de las oscilaciones que había experimentado durante esos dos episodios cataclísmicos de su historia reciente.

Al cierre del Viernes 24, más de \$2 Trillones habían “desaparecido” del valor de mercado a nivel global. El Viernes Moody's cambio de estable a negativa la perspectiva del crédito del Reino Unido pero la mantuvo en Aa1 (que es el equivalente de AA+). El lunes 27 S&P bajo la calificación en dos escalones de AAA a AA con perspectiva negativa. Fitch por su parte la bajo en un escalón de AA+ a AA también con perspectiva negativa.





De acuerdo con Alex Barker, en un artículo titulado “Negociaciones de Divorcio Abren con un Millón de Preguntas Locas” en el Financial Times señala que el resultado del referéndum mencionado pone en marcha el divorcio más complejo del mundo. Existen lineamientos acerca de cómo proceder pero las negociaciones serán en gran medida improvisadas. Los estimados de cuánto tiempo pudiera tomar van desde 2 años a una década o más. Para los funcionarios involucrados es un terreno no explorado en el plano legal y político. Uno de ellos señaló: “Estamos frente a un millón de preguntas locas y no esperamos tener respuestas por los momentos.”

El objetivo es desarmar 43 años de membresía en el bloque, separar y cortar el legado de soberanía compartida y remodelar el mercado único. De acuerdo con este artículo surgen tres temas fundamentales:

1. ¿Qué acuerdos políticos y comerciales Gran Bretaña demandará y cuales la UE estará dispuesta a aceptar?
2. En cuanto a la ejecución, el acuerdo de salida, que comprende el divorcio y la ruptura de las obligaciones, ¿Será coordinado al mismo tiempo que el acuerdo que cubrirá el comercio luego de la salida?
3. Si la respuesta es negativa al punto anterior, ¿Es posible una transición amigable para evitar una disrupción significativa de los flujos?

Otra lista de detalles

- ✓ Como reducir progresivamente las contribuciones al presupuesto de la UE por parte del Reino Unido.
- ✓ Qué hacer con los británicos que trabajan en las instituciones de la UE.
- ✓ Qué hacer con programas de la UE como proyectos de investigación conjunta cuya finalización estará más allá de la finalización de la membresía del Reino Unido en la UE.
- ✓ Cuanto acceso debería permitirse al Reino Unido a los mercados si el Reino Unido restringe la inmigración de sus vecinos de la UE.
- ✓ Como determinar el estatus y los derechos de millones de ciudadanos de la UE en el Reino Unido y vice-versa.
- ✓ Debería presionar la UE para compartir activos de defensa y seguridad que pudieran ser desplegados independientemente de la OTAN, una idea que ha sido opuesta por el Reino Unido.



### Primeras Conclusiones

Si tuviésemos que asociar una sola palabra al resultado del referéndum no sería otra que **INCERTIDUMBRE**.

- ✓ Incertidumbre en múltiples áreas, política, económica, social, migratoria, entre otras. Y esa incertidumbre es aún más acentuada ya que no existe precedente. No hay ningún evento similar que proporcione una evidencia empírica de lo que podría pasar.
- ✓ Incertidumbre porque los ganadores parecen sobre todo sorprendidos con el resultado y no está nada claro que tuvieran un plan serio y firme a seguir en caso de la victoria.
- ✓ Incertidumbre, porque los líderes del movimiento “Salir” comienzan a echar marcha atrás en puntos clave de los beneficios de salir de la UE expresados durante la campaña.
- ✓ Incertidumbre porque a las pocas horas y los pocos días del resultado pareciera que muchos votantes simplemente emitieron un voto de protesta y no un voto concienzudo de las consecuencias que iba a tener su acción.
- ✓ Incertidumbre porque ya se habla de un segundo referendo para mantener el status quo.
- ✓ Incertidumbre porque hay un país dividido con una clase política dividida que debe emprender un viaje que con absoluta seguridad va a enfrentar tormentas importantes en su camino y sin un país unido la tarea se hará más difícil.
- ✓ Incertidumbre porque el Reino Unido va a enfrentar a unos funcionarios en Bruselas enfurecidos y con necesidad de mostrar una posición fuerte, por un lado para que no hay un efecto domino con otros países y por el otro porque si eso sucede sus propios puestos de trabajo peligran.
- ✓ Incertidumbre porque a estas alturas nadie sabe quién, ni cuando, ni como invocará el ahora famoso artículo 50 para comenzar la retirada.
- ✓ Incertidumbre porque ante tanta incertidumbre múltiples compañías reconsiderarán sus planes ante este cambio estructural que nadie sabe cómo se verá al final del camino. El sector financiero en particular pareciera estar a la cabeza de los más afectados, el precio de sus acciones así lo refleja. (variación del 23 al 29 de Junio)

Como se observa después de esta breve síntesis que se ha tratado de presentar de esta inesperada situación, hay muchas más preguntas que respuestas. Respuestas que nadie conoce el día de hoy. Los próximos días, semanas y meses deberán ser seguidos con cuidado para tratar de encontrar las luces del nuevo camino que los británicos decidieron recorrer y que por lo ya explicado, tiene consecuencias a nivel global.



## La Epidemia De Tasas Bajas y Negativas Continúa

- ✓ Durante el mes el bund alemán a 10 años cruzó la barrera de 0%.
- ✓ El llamado “umlaufrendite”, el promedio de tasas de los bonos en circulación publicada una vez al día por el Banco Central Alemán tocó un nuevo bajo a principios del mes de menos 0.2%, la primera vez que ese número se hace negativo.
- ✓ Hacia finales del mes todos los vencimientos japoneses hasta 17 años tenían rendimientos negativos. A 40 años el bono japonés rendía 0.067% hacia finales del mes.
- ✓ Según Fitch Ratings a Junio 27 el monto total de bonos soberanos con rendimientos negativos llegó a \$11.7 Trillones, una subida de \$1.3 Trillones desde el cierre de Mayo.
- ✓ El monto de deuda a largo plazo (vencimientos a más de 7 años) rindiendo menos de 0% alcanzó los \$2.6 Trillones, vs \$1.4 Trillones al cierre de Abril, prácticamente el doble.
- ✓ Los instrumentos de Alemania, Francia y Japón contribuyeron significativamente a este incremento al ser percibidos como activos de resguardo en tiempos de turbulencia. ¿Desde cuándo un activo con rendimiento negativo puede ser considerado un activo de resguardo?