



Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

El mes de agosto se caracteriza por bajas fluctuaciones en la liquidez del mercado y un tipo de cambio estable con oferta limitada. Se aprecia un rango amplio entre el Bid y el Offer de los papeles gubernamentales debido a la falta de liquidez e incertidumbre que afecta al mercado actualmente.

A principios del mes se llevaron a cabo dos subastas de bonos gubernamentales. La primera por parte del Ministerio de Hacienda a través de la Dirección General de Crédito Público (CP) el día 2 de agosto. En esta convocatoria, se ofertó el bono MHI-2029 por un monto de RD\$2,000MM. Los participantes demandaron RD\$15,185.5 millones del bono MHI-2029. El total adjudicado fue igual al monto total ofertado de RD\$2,000 MM. La tasa de corte adjudicada fue de 10.85%. La segunda subasta del mes fue celebrada por el Banco Central de la RD quien realiza una subasta especial de Certificados de Inversión Especial con vencimiento al 23/06/2023 por un monto facial de RD\$6,436MM. Ambas subasta afectaron los rendimientos de los bonos de largo plazo ya que se adjudicaron por encima del rendimiento de mercado de dichos bonos.

Al iniciar la segunda quincena del mes, el mercado de valores pierde dinamismo transaccional debido a las restricciones de liquidez, la cual ha sido fuertemente castigada por las constantes inyecciones de dólares al mercado cambiario. La liquidez del sistema disminuyó para cerrar el mes en RD\$10,874MM.

Las reservas internacionales tanto la bruta como la neta ascendieron con respecto al mes de junio, manteniendo su posición por encima de la barrera de los US\$5,000MM. Al mes de julio las reservas netas se encuentran en US\$5,333.6MM, mientras que las brutas se encuentran en US\$5,334.6MM. Los valores en circulación del Banco Central se mantienen en un nivel alrededor de RD\$428,787MM al 19 de agosto, ante la ausencia de subastas importantes por parte de la entidad salvo las acostumbradas subastas de letras que dicha entidad realiza cada quince días aproximadamente.

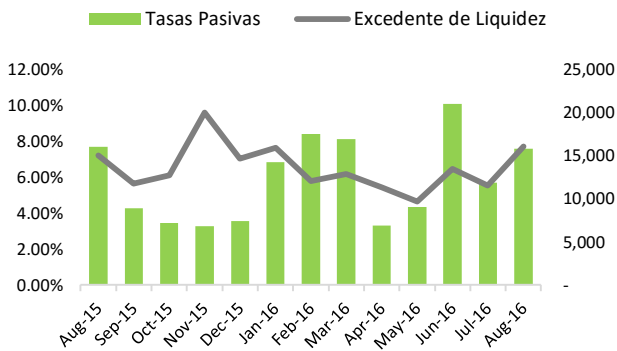
En el plano económico pudimos observar en su informe mensual de Política Monetaria que el Banco Central de la República Dominicana ha decidido mantener invariable la Tasa de Interés de Política Monetaria en 5% anual. La decisión respecto a la tasa de referencia tomó en consideración el balance de riesgos en torno a las proyecciones de inflación, así como el desempeño de los principales indicadores macroeconómicos y las expectativas del mercado. En el mes de julio, la tasa interanual de inflación fue de 1.85%, manteniéndose por debajo del rango meta de $4.0\% \pm 1\%$. La inflación acumulada en los meses de enero-julio fue de 0.36%.

Dentro del mercado de divisas continuamos observando un tipo de cambio estable. Sin embargo, a pesar de las inyecciones de dólares se mantiene la oferta limitada de la moneda por lo que la compra de dólares en el mercado profesional actual se encuentra en 46.13 pesos por dólar aproximadamente. Al cierre de Agosto podemos observar como la depreciación acumulada del tipo de cambio se encuentra en 0.843%. La depreciación del tipo de cambio esta por debajo de los últimos 3 años y muy por debajo de las proyecciones realizadas a principio de año por el Banco Central. Aunque muchos agentes esperan una devaluación de la moneda en los próximos meses hemos podido observar como la misma se mantiene estable a pesar de las expectativas del mercado.

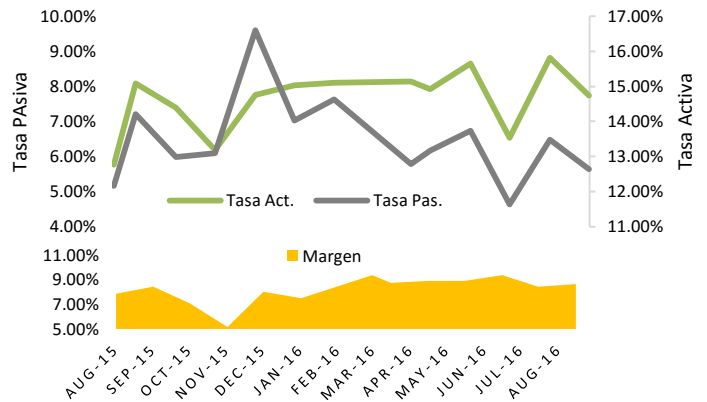


Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

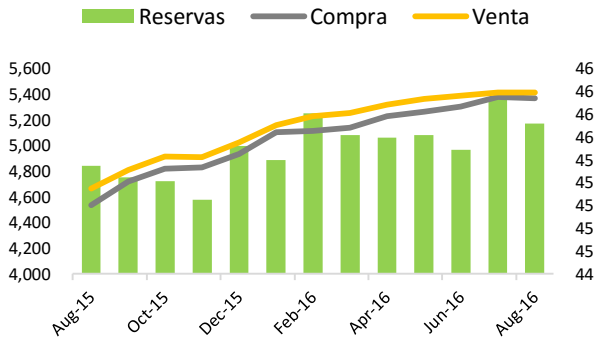
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva
(Valores en MM RD\$)



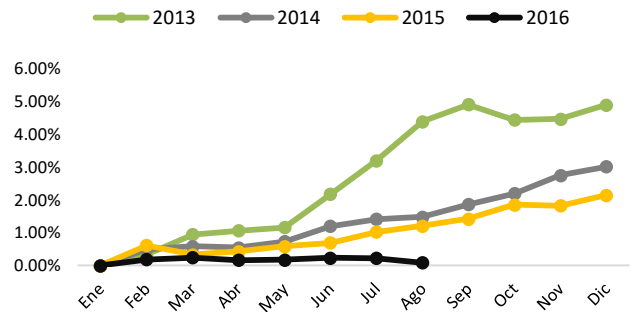
Tasas de Interés



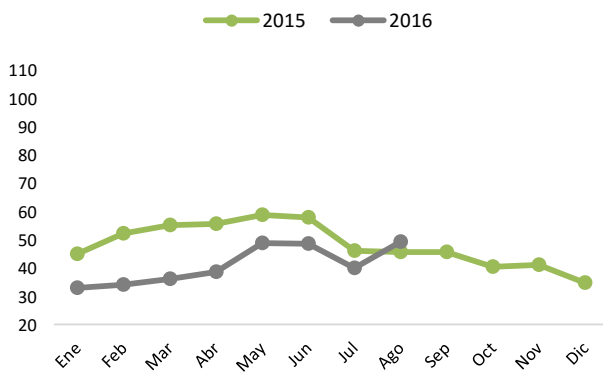
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



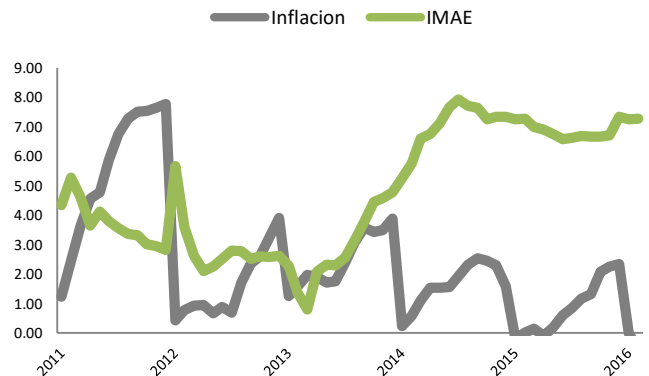
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (Respecto a inicio de Año)



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



Indicador Inflación Vs. Actividad Económica





BONOS GUBERNAMENTALES EN DOP						
Emisor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interes Cupón	Frecuencia de Pago	Precio Offer	Rendimiento
Banco Central RD	DOP	12/5/2017	14.00%	Semestral	106.61%	8.65%
Banco Central RD	DOP	13/10/2017	12.00%	Semestral	105.33%	8.65%
Banco Central RD	DOP	22/12/2017	11.00%	Semestral	104.13%	8.65%
Banco Central RD	DOP	5/1/2018	11.00%	Semestral	103.57%	9.00%
Banco Central RD	DOP	9/2/2018	14.50%	Semestral	110.22%	9.00%
Banco Central RD	DOP	23/02/2018	14.50%	Semestral	110.38%	9.00%
Banco Central RD	DOP	11/1/2019	15.50%	Semestral	116.50%	9.10%
Banco Central RD	DOP	15/03/2019	15.50%	Semestral	117.16%	9.15%
Banco Central RD	DOP	19/04/2019	15.50%	Semestral	117.60%	9.15%
Banco Central RD	DOP	5/7/2019	15.00%	Semestral	117.14%	9.15%
Banco Central RD	DOP	18/10/2019	14.00%	Semestral	115.15%	9.15%
Banco Central RD	DOP	3/1/2020	13.00%	Semestral	111.56%	9.45%
Banco Central RD	DOP	20/03/2020	13.00%	Semestral	112.03%	9.45%
Banco Central RD	DOP	8/1/2021	14.00%	Semestral	116.93%	9.65%
Banco Central RD	DOP	15/07/2022	11.00%	Semestral	104.70%	10.00%
Banco Central RD	DOP	3/2/2023	11.00%	Semestral	104.45%	10.10%
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	111.33%	5.13%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	9/2/2018	12.50%	Semestral	110.48%	7.00%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	5/4/2019	15.00%	Semestral	117.57%	8.65%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	10/7/2020	16.00%	Semestral	126.72%	8.70%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	4/6/2021	15.95%	Semestral	129.70%	8.90%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	4/2/2022	16.95%	Semestral	136.54%	9.00%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	10/2/2023	14.50%	Semestral	127.58%	9.13%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	10/5/2024	11.50%	Semestral	111.31%	9.50%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	14/01/2026	10.88%	Semestral	104.49%	10.15%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	6/11/2026	11.00%	Semestral	105.48%	10.15%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	4/12/2026	11.00%	Semestral	105.51%	10.15%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	7/6/2029	11.38%	Semestral	108.47%	10.20%
Ministerio de Hacienda RD	USD	31/07/2023	7.00%	Semestral	116.56%	4.40%
Ministerio de Hacienda RD	USD	28/01/2024	6.60%	Semestral	118.50%	3.90%
Ministerio de Hacienda RD	USD	18/04/2024	5.88%	Semestral	112.34%	4.10%
Ministerio de Hacienda RD	USD	20/04/2027	8.63%	Semestral	128.94%	5.20%

*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.



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 \$1,046.97	RD \$ 10,000
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	2018	Mensual	RD \$1,208.96	RD \$ 10,000
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible : AFI Universal	-	-	RD \$11,055.10	RD \$ 10,000
Fondo Abierto Renta Valores : AFI Universal	-	-	RD\$ 10,635.53	RD \$ 10,000
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	2020	Mensual	RD \$1,014.48	RD \$ 10,000
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	2020	Al vencimiento	RD \$1,130.88	RD \$ 10,000

Empresas Administradora de Fondos	Ultimos 30 días	Ultimos 90 días	Ultimos 180 días
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	6.99%	7.56%	7.57%
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	2.68%	6.06%	12.77%
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible : AFI Universal	7.29%	7.54%	7.93%
Fondo Abierto Renta Valores : AFI Universal	10.82%	11.72%	10.31%
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	7.12%	8.05%	13.38%
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	6.67%	5.63%	11.73%

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



MONEY MARKET RATES

Plazo en días	DOP		USD	
	Flex	Óptimo	Flex	Óptimo
< 7	6.500%	7.000%	-	-
15	7.000%	7.500%	-	-
30	8.100%	8.60%	2.000%	3.250%
45	8.150%	8.650%	2.000%	3.350%
60	8.250%	8.750%	2.250%	3.400%
90	8.400%	8.900%	2.500%	3.550%
120	8.550%	9.050%	2.750%	3.625%
180	8.650%	9.150%	3.000%	3.750%
270	8.750%	9.250%	3.250%	4.000%
360	8.900%	9.400%	3.500%	4.250%



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



¿Recuperación... o Recesión?

En teoría llevamos 7 años de recuperación desde la crisis financiera. Sin embargo, únicamente tomando en cuenta algunos de los hechos ocurridos en este mes de Agosto, podría hacernos bajar de la nube en que los banqueros centrales y los políticos quisieran que estuviésemos.

- ✓ El Banco de la Reserva de Australia bajó su tasa de referencia en 25 puntos base a un nivel record de 1.50%.
- ✓ Japón aprueba un paquete de estímulo de ¥28 Trillones (\$280,000 Millones), de los cuales ¥7.5 Trillones serán destinados a nuevos gastos.\
- ✓ El Banco de Inglaterra bajó su tasa de referencia en 25 puntos base a 0.25% por primera vez desde Marzo del 2009, la más baja en sus 322 años de historia. Adicionalmente, reinició su programa de flexibilización cuantitativa que había culminado en el 2012.
- ✓ El Departamento de Comercio estadounidense publicó el segundo estimado para el crecimiento del Producto en el segundo trimestre de este año, y se ubicó en 1.1% vs 1.2% en el primer estimado. Este número sigue lecturas de 0.9% y 0.8% en los trimestres precedentes.
- ✓ En la Eurozona, el crecimiento para el segundo trimestre se ubicó en 0.3%. Este número sigue lecturas de 0.6% y 0.4% en los trimestres precedentes.
- ✓ Por primera vez en dos décadas el fondo soberano más grande del mundo que pertenece a Noruega y tiene activos por \$890 Billones ha tenido retiros en lugar de entradas durante el año 2016. En el segundo trimestre se retiraron NKr24 Billones (aproximadamente \$3 Billones), los cual sigue un retiro de NKr21 Billones en el primer trimestre. Se estima que en lo que resta del año retiraran otros NKr40 Billones.

Sección EEUU

Los índices hicieron nuevos altos en el mes, incluso el Jueves 11 de Agosto, se produjo una trifecta que no se daba desde el 31 de Diciembre de 1999, la célebre época del dot-com.

Al cierre del Viernes 19 del mes, el S&P500 cerraba un periodo de 30 días con la menor volatilidad de otro periodo de duración similar en más de 20 años. Periodos previos de muy baja volatilidad los encontramos a principios del 2011 antes de que los Estados Unidos perdiera su categoría de AAA y estuviera cerca de un default y en Enero del 2007 pocos meses antes del colapso de dos fondos de Bear Sterns que marcaron el comienzo de lo que sería la crisis financiera.



Grant es un periodista financiero e historiador, y el editor de “Grant’s Interest Rate Observer”. Este mes en una entrevista en Finanz und Wirtschaft, expresa sus opiniones sobre la situación actual:

- ✓ “Las tasas de interés pueden ser casi invisibles, pero todavía hay mucho que observar. Observo que se encogen y que la contracción está causando una gran cantidad de turbulencias debido a que las personas necesitadas de ingresos están en plena persecución del poco rendimiento que queda.”
- ✓ Por primera vez en al menos 5,000 años las tasas de interés han pasado a ser negativas.
- ✓ El mercado de valores está en máximos históricos y el mercado de bonos está actuando como si esta fuera la gran depresión.
- ✓ Se ha llegado a un punto en que la Reserva es prácticamente un rehén de los mercados financieros. Cuando los mercados pierden velocidad, ni hablar que estén cayendo, la Reserva se pone nerviosa e interviene.
- ✓ El gobierno, con la introducción del seguro de depósitos, las nuevas regulaciones e intervenciones ha reemplazado la vieja doctrina de la responsabilidad de los dueños de una propiedad.

Sección Europa

A principios del mes Mark Carney, Gobernador del Banco de Inglaterra dijo que había un “caso claro para el estímulo, y estímulo ahora”. Para ello, anunció un paquete de medidas con cuatro puntos:

- ✓ Bajó su tasa de referencia en 25 puntos base a 0.25%.
- ✓ Reinició un programa de compra de bonos por valor de £60 Billones en los próximos 6 meses, lo cual significa que el Banco de Inglaterra tendrá en su cartera aproximadamente 50% de los bonos elegibles para su compra.
- ✓ Anunció un programa de compra de bonos corporativos por valor de £10 Billones que comenzará en Septiembre.
- ✓ Inició un nuevo esquema de financiamiento que estimula a los bancos a traspasar el recorte de tasas a los prestamistas.



Luego de la experiencia de Brexit, el referendo convocado por Renzi en Italia, abre las puertas para una posible renuncia del Primer Ministro de la tercera economía en importancia de la Eurozona. Lo cual se traduciría en incertidumbre para los mercados. Sarah Gordon en un artículo del Financial Times analiza que “mucho se ha escrito sobre el riesgo que los bancos débiles de Italia suponen para el resto del sistema financiero de la Eurozona. El riesgo es real, pero oculta uno mayor, el cual podría descarrilar el futuro tanto político como económico de esta zona. Subyacente a los problemas del sector bancario en Italia está la falta de crecimiento que afecta a estos países, lo que contribuye a un malestar político que podría robarle a Matteo Renzi, Primer Ministro de Italia, de su legitimidad y por lo tanto de su capacidad de lograr una reforma.”

Refiriéndose a los préstamos en problemas indica que el monto de esta categoría en Italia es de €360 Billones, equivalentes a un quinto del Producto, y aunque la Banca Monte dei Paschi di Siena, fue nuevamente rescatada, la magnitud del problema hace impensable un rescate a nivel nacional.

Sección Japón

Pareciera que el razonamiento es que como no ha funcionado 20 veces antes hay que probar la vez número 21 a ver si funciona. Por su magnitud, se trata del mayor paquete de estímulo en términos de porcentaje del Producto instrumentados en Japón desde el estallido de la burbuja en 1990, aun cuando, tres cuartas partes de su valor suponen préstamos dirigidos con intereses bajos del Gobierno y de compañías estatales.

El nuevo gasto directo sólo será de unos ¥7.5 Billones, y la mayor parte se invertirá durante los próximos dos años. El Gobierno elaborará un presupuesto suplementario a lo largo del mes de Agosto para ofrecer un estímulo de gasto adicional de unos ¥4 Billones en el ejercicio que finaliza en marzo. El programa incluirá fondos para proyectos de infraestructura y también se destinará a financiar donaciones en efectivo de ¥15,000 para 22 millones de personas con ingresos bajos, y a proyectos de reconstrucción en una región del sur afectada por los terremotos de Abril.