



Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

El mes de Septiembre ha estado protagonizado por la tasa de cambio y las subastas competitivas del Banco Central. Debido a las restricciones presentes en la oferta de dólares en el mercado de divisas, los participantes inician el mes de septiembre sufriendo una pérdida en el volumen de transacciones. El órgano regulador ha tomado medidas para aliviar esta presión cambiaria, convocando la primera subasta competitiva de Notas del BCRD desde enero del presente año.

La primera semana de septiembre muestra un mercado inactivo caracterizándose por la ausencia de bids competitivos tanto en la curva del Banco Central como del Ministerio de Hacienda, debido en gran parte a la acostumbrada subasta de títulos del Ministerio de Hacienda con vencimiento al 2022 y al comportamiento que ha registrado el dólar en las últimas semanas. La liquidez del sistema financiero inicia el mes en aprox. RD\$10,400MM. Estos son niveles normales de liquidez para el sistema financiero dominicano. Sin embargo, dado el comportamiento de los dólares los participantes se mantuvieron muy conservadores ajustando a la baja los precios de los títulos valores y siendo más competitivas sus tasas de captación.

En el mes se celebraron tres subastas de bonos gubernamentales una por el Ministerio de Hacienda y dos por el Banco Central. En la primera de estas, celebrada el martes 6 de septiembre, se ofertó el bono MH2-2022 por un monto de RD\$3,500MM. Los participantes demandaron RD\$7,534.3MM del bono ofertado. La tasa de corte adjudicada fue de 10.12%. Luego de la subasta se abrió el espacio de la subasta no competitiva para los creadores de mercado y por primera vez en el año la misma no tiene ningún tipo de demanda. El mercado reaccionó inmediatamente ante este resultado prácticamente eliminando toda la demanda por dichos bonos.

La segunda subasta del mes celebrada por el Banco Central de la RD se ofertaron títulos con vencimiento al 2021 y al 2023. En esta subasta se adjudicaron RD\$827.2MM de los bonos 2021 y RD\$8,107.7MM de los bonos 2023 a un rendimiento de corte de 10.75% y 11.51% respectivamente. A pesar de los niveles adjudicados en esta subasta inmediatamente se anunciaron los resultados de la misma, los precios de los bonos subastados volvieron a niveles muy parecidos a los que estaban previos a la subasta. Con esta subasta el Banco Central adopta un mecanismo de política monetaria para aliviar la presión del mercado de divisas con la salida de liquidez en pesos, creando la necesidad de vender dólares por parte de los participantes para poder participar en la subasta e imitando la cantidad de pesos que pueda adquirir más dólares.

Al acercarse el cierre del mes, el Banco Central convocó una segunda subasta de los mismos títulos subastados a principios de mes. En esta ocasión se adjudicaron RD\$5,536.6MM de los títulos 2023 a una tasa promedio de 12.18%. Las ofertas para los títulos 2021 fueron rechazadas.

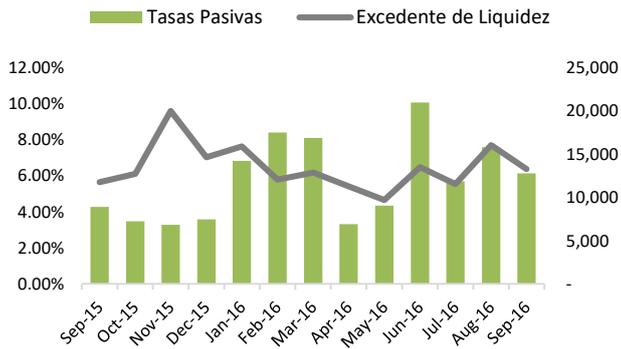
En su reunión de política monetaria de septiembre de 2016, el Banco Central de la República Dominicana decidió mantener su tasa de política monetaria (TPM) en 5.0% anual.

El mes de Septiembre fue un mes muy activo para el mercado. El mercado se mantiene a la expectativa del comportamiento de la tasa de cambio que ha sido en las últimas semanas el protagonista de los movimientos en el mercado de valores. Luego de las subastas la tasa de venta del dólar bajo de aproximadamente 46.55 a 46.40, sin embargo aún se mantiene cierta la presión sobre el dólar. Este tipo de situación pudiera traer otras medidas por parte del Banco Central que limiten la liquidez del mercado y que a su vez afecten los rendimientos y las tasas de interés.

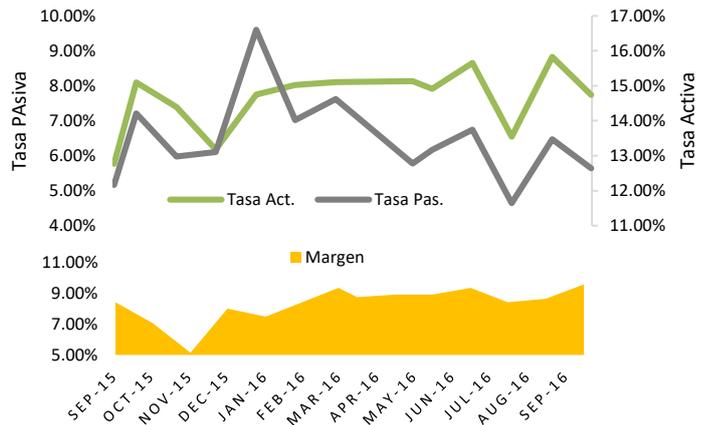


Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

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



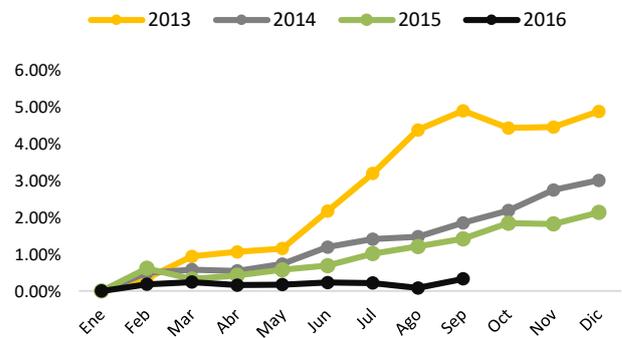
Tasas de Interés



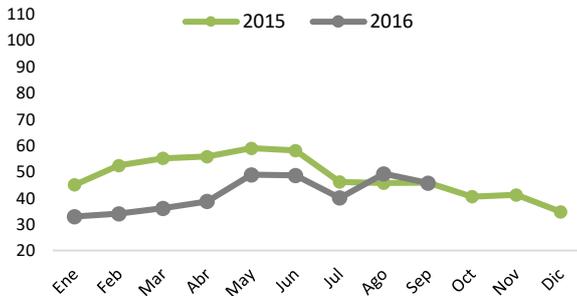
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



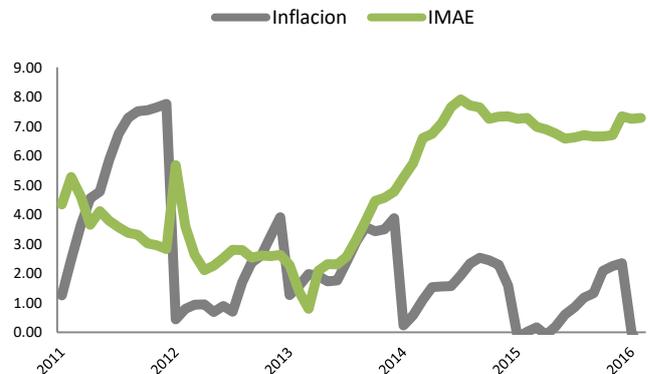
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (Respecto a inicio de Año)



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



Indicador Inflación Vs. Actividad Económica





Bonos Gubernamentales						
Emisor	Moneda	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interes Cupón	Frecuencia de Pago	Precio Offer	Rendimiento
Banco Central RD	DOP	12/5/2017	14.00%	Semestral	103.11%	8.55%
Banco Central RD	DOP	13/10/2017	12.00%	Semestral	103.30%	8.55%
Banco Central RD	DOP	22/12/2017	11.00%	Semestral	102.74%	8.55%
Banco Central RD	DOP	5/1/2018	11.00%	Semestral	102.52%	8.80%
Banco Central RD	DOP	9/2/2018	14.50%	Semestral	107.05%	8.80%
Banco Central RD	DOP	23/02/2018	14.50%	Semestral	107.25%	8.80%
Banco Central RD	DOP	11/1/2019	15.50%	Semestral	113.02%	9.00%
Banco Central RD	DOP	15/03/2019	15.50%	Semestral	113.97%	9.00%
Banco Central RD	DOP	19/04/2019	15.50%	Semestral	114.45%	9.00%
Banco Central RD	DOP	5/7/2019	15.00%	Semestral	114.29%	9.00%
Banco Central RD	DOP	18/10/2019	14.00%	Semestral	112.60%	9.15%
Banco Central RD	DOP	3/1/2020	13.00%	Semestral	109.69%	9.45%
Banco Central RD	DOP	20/03/2020	13.00%	Semestral	110.26%	9.45%
Banco Central RD	DOP	8/1/2021	14.00%	Semestral	114.86%	9.65%
Banco Central RD	DOP	10/9/2021	10.00%	Semestral	101.33%	9.65%
Banco Central RD	DOP	15/07/2022	11.00%	Semestral	104.28%	10.00%
Banco Central RD	DOP	3/2/2023	11.00%	Semestral	102.24%	10.50%
Banco Central RD	DOP	9/15/2023	11.00%	Semestral	102.41%	10.50%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	4/11/2016	5.00%	Semestral	100.00%	4.90%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	10/2/2017	16.00%	Semestral	103.71%	5.03%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	9/2/2018	12.50%	Semestral	107.05%	6.90%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	5/4/2019	15.00%	Semestral	114.25%	8.55%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	10/7/2020	16.00%	Semestral	123.33%	8.60%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	4/6/2021	15.95%	Semestral	126.84%	8.80%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	4/2/2022	16.95%	Semestral	133.55%	8.90%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	10/2/2023	14.50%	Semestral	125.96%	9.03%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	10/5/2024	11.50%	Semestral	111.20%	9.40%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	14/01/2026	10.88%	Semestral	104.44%	10.12%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	6/11/2026	11.00%	Semestral	105.46%	10.12%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	4/12/2026	11.00%	Semestral	105.48%	10.12%
Ministerio de Hacienda RD	DOP	7/6/2029	11.38%	Semestral	108.22%	10.20%

*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	
ALAVER	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	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**

Fondos	Fecha Vencimiento	Pago Beneficios	Valor de la Cuota	Inversión Mínima
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	2025	Trimestral	RD \$1,044.92	RD \$ 10,000
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	2018	Mensual	RD \$1,221.12	RD \$ 10,000
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible : AFI Universal	-	-	RD \$11,137.13	RD \$ 10,000
Fondo Abierto Renta Valores : AFI Universal	-	-	RD\$ 10,741.06	RD \$ 10,000
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	2020	Mensual	RD \$1,013.35	RD \$ 10,000
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	2020	Al vencimiento	RD \$1,127.77	RD \$ 10,000

Fondos	Ultimos 30 días	Ultimos 90 días	Ultimos 180 días
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	13.35%	9.97%	8.82%
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	7.39%	8.91%	11.21%
Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible : AFI Universal	7.59%	7.44%	7.81%
Fondo Abierto Renta Valores : AFI Universal	4.01%	10.49%	10.51%
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	5.53%	7.08%	10.35%
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	-2.18%	3.21%	6.54%

*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



REPORTE GLOBAL POR IDEL SAIOVICI EN COLABORACION CON CCI PB

Este mes ocurrió un nuevo evento fascinante en este mundo de alucinación en colores del mercado de renta fija: el fabricante alemán de productos de consumo Henkel y la farmacéutica francesa Sanofi se han convertido en las primeras empresas privadas europeas en cobrar dinero a los inversores que adquieren su deuda emitida en euros.

La alemana Henkel con calificación A2/A vendió 2.200 millones de euros en bonos con vencimiento entre 2 y 6 años para refinanciar el crédito bancario a corto plazo obtenido para comprar The Sun Products Corporation por 3.200 millones de euros. En concreto, Henkel colocó 500 millones de euros en un eurobono con vencimiento a dos años (Septiembre 13, 2018) y un cupón del 0% por el que ofreció una rentabilidad negativa del -0,05%. Su precio de emisión fue de 100.10%.

Por su parte, el laboratorio francés Sanofi con calificación A1/AA también ha aprovechado el entorno favorable en los mercados de deuda corporativa gracias a la reciente intervención del BCE y ha vendido 1.000 millones de euros en un bono con vencimiento a 3,5 años (Enero 13, 2020) y un cupón del 0% con una rentabilidad negativa del -0,05%. Su precio de emisión fue de 100.167%.

UN POCO DE HISTORIA

El BCE empezó a comprar deuda de empresas europeas el pasado 8 de junio. Según el programa de compra de deuda corporativa (CSPP por sus siglas en inglés) de la institución, el banco central adquirirá a través de media docena de Bancos Centrales nacionales deuda emitida por empresas cuya calificación sea grado de inversión (BBB- o superior).

Desde la puesta en marcha de este nuevo programa, la entidad presidida por Draghi ha invertido 20.497 millones de euros en deuda de empresas europeas. Los Bancos Centrales de España, Italia, Francia, Alemania, Bélgica y Finlandia son los encargados de realizar en representación del Eurosistema estas compras.

Según las condiciones del programa, estas entidades pueden adquirir un máximo del 70% de cada emisión. Los títulos se pueden adquirir tanto en el mercado primario, si no pertenecen a empresas públicas, como en el secundario, en el que si se podrán comprar activos procedentes de entidades participadas por los estados de la zona euro. Los bancos centrales pueden comprar deuda de empresas denominada en euros cuyo vencimiento oscile entre un mínimo de seis meses y un máximo de menos de 31 años. El gráfico muestra claramente las consecuencias que sobre los rendimientos ha tenido esta política.



SECCION GEOPOLITICA

Existen retos significativos desde el punto de vista geopolítico que atentan contra una política calmada desde el punto de vista económico. Entre otros:

- ✓ El 8 de Noviembre son las elecciones presidenciales en Estados Unidos y al día de hoy continúan bastante cerradas. Una victoria de Clinton se traduciría en la continuación del status quo, lo cual es amigable para los mercados. Una victoria de Trump por el otro lado, se traduciría en incrementos en el nivel de incertidumbre para los mercados. Los mercados odian la incertidumbre.
- ✓ En el Reino Unido las consecuencias del voto Brexit están aún por sentirse en términos de cambios en un gran número de áreas. Repetimos comentario de Marx que compartimos ampliamente: *“Hay un enorme número de piezas en movimiento, muy poca experiencia del pasado, demasiadas opiniones diferentes y cero claridad sobre cómo será manejada la salida. Hay muchos expertos diciéndonos cuáles serán las consecuencias de Brexit. De lo único que estoy seguro es que la mayoría están equivocados, y si yo fuera a unirme a sus filas probablemente también estaría equivocado.”* (Howard Marks de Oaktree Capital).
- ✓ El 4 de Diciembre Italia tendrá su propio referéndum constitucional. El Sr. Renzi se ha comprometido a la celebración de un referendo sobre la reforma constitucional, que de ser aprobada permitirá al Gobierno hacer su nuevo sistema electoral plenamente eficaz. Pero si el referendo va en contra de él, el Sr. Renzi ha dicho que renunciará, un anuncio autodestructivo que ha convertido efectivamente el voto en uno dirigido a él personalmente así como a la historia de su Gobierno. Esto es siempre un peligro con los referendos y haciendo explícita la relación entre el futuro del Sr. Renzi y el resultado de la votación únicamente alentara a la gente a utilizar las urnas para castigar a la administración.
- ✓ Pareciera que España mantendrá su tercera elección en 12 meses por la imposibilidad de formar un Gobierno luego de las 2 elecciones mantenidas en Diciembre del 2015 y Junio de este año.
- ✓ La popularidad de la Sra. Merkel durante el mes obtuvo dos reveses. Uno a principios del mes en Mecklemburgo-Antepomerania, el land alemán que menos refugiados ha acogido y menos extranjeros residen, pero también el land donde Merkel creció y tiene su distrito electoral. Allí su partido quedo relegado a un tercer lugar perdiendo no solo ante el ganador, el SPD de los socialdemócratas, sino ante la formación populista de derecha Alternativa para Alemania (AfD).



CIFRAS EE.UU

- ✓ El Producto creció 1.3% con respecto al segundo trimestre del 2015... la tendencia no es muy halagadora.
- ✓ Las ventas al detalle se han desacelerado. La producción industrial permanece en contracción. Las empresas han desacelerado la acumulación de inventarios de manera significativa.
- ✓ El Sector No Manufacturero experimento una desaceleración importante en el mes de 4.1 puntos a 51.4, su nivel más bajo desde Febrero del 2010 debido a una caída en la actividad, nuevas órdenes y empleo.
- ✓ El Sector Manufacturero tocó un bajo de 7 meses a niveles de 49.4.
- ✓ De acuerdo con FactSet, se estima que las compañías en el S&P500 reporten su sexta caída consecutiva de ganancias en el próximo trimestre. Este desplome sería el más largo desde que FactSet comenzó a registrar la data en el 2008.
- ✓ La Reserva: Los payasos de la Reserva siguen hablando de subida de tasas a la vez que bajan las estimaciones de crecimiento. Para el 2016 sus nuevas estimaciones son de 1.8%, para el 2017 y el 2018 es de 2% y para el 2019 vuelven al 1.8%. La mediana de proyecciones indica que el Banco Central contempla subir la tasa de interés de referencia en dos ocasiones en 2017, probablemente en dosis de un cuarto de punto porcentual, hasta entre 1% y 1.25%.