



Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

En el mes de Noviembre se registraron los niveles más bajo de liquidez que se hayan registrado en el sistema desde hace muchos años. La liquidez se colocó en niveles históricos de RD\$1,700 Millones de pesos. El Banco Central desde finales del mes de Octubre se mantuvo interviniendo el mercado cambiario inyectando dólares y así tratar de parar la subida y reducir la volatilidad de la tasa de cambio. Esto trajo como resultado la disminución de la liquidez en pesos. La bajada de liquidez afectó los desembolsos de créditos de altos montos y ayudo a la estabilidad del dólar debido a que muchas entidades decidieron vender dólares para reponer la liquidez en pesos. Aunque para finales de Noviembre la liquidez del sistema registró cierto incremento, aún se encuentra en niveles muy bajos para la necesidad del sistema.

Esta situación trajo como resultado un incremento sustancial en las tasas pasivas del mercado monetario. Los bancos se mantuvieron incrementando las tasas buscando liquidez de corto plazo y así evitar también que los depósitos fueran cancelados. Este incremento de tasas en el mercado profesional fue de hasta 300 puntos básicos. Muchos de los participantes del mercado decidieron no vender sus posiciones de bonos y optar por liquidez de corto plazo aunque tuvieran que captar fondos más caros.

Todo este escenario trajo como consecuencia muy pocas operaciones de compra y/o venta de títulos en el mercado. En adición, en el mes de Noviembre se registraron pocos vencimientos de bonos que aportaran liquidez al sistema y que trajeran actividad al mercado. A finales del mes de Noviembre se estuvo negociando una subasta especial con algunos Bancos Múltiples para aportarle liquidez en pesos a cambio de dólares. Con esta estrategia el Banco Central consigue también incrementar sus reservas y poder controlar una futura volatilidad del dólar.

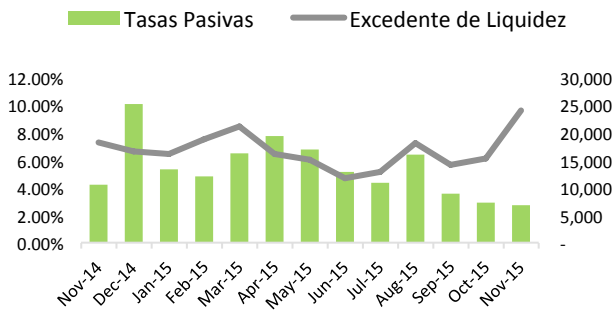
En el mes de noviembre hubo una subasta de letras del Banco Central la cual fue declarada desierta debido a que las intenciones de compras fueron de hasta 9.5% de rendimiento a un plazo de 322 días. En adición, en el mes se colocaron en el mercado primario US\$ 25MM de bonos corporativos del Consorcio Energético Punta Cana-Macao (CEPM) a un rendimiento 5.15%.

Aunque se espera que en Diciembre se recupere la liquidez entendemos que será un mes con muchos retos en términos de la liquidez. El mes de Diciembre es un mes donde tradicionalmente los bancos requieren de mucha liquidez para enfrentar los compromisos típicos del mes. Esperamos que la liquidez se pueda recuperar para que el mes fluya sin mayores retos para el mercado.

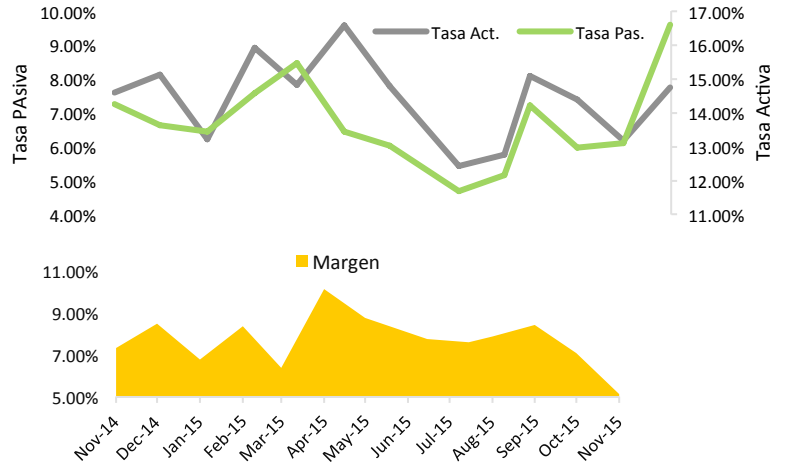


Indicadores Financieros, Económicos y del Mercado de Valores

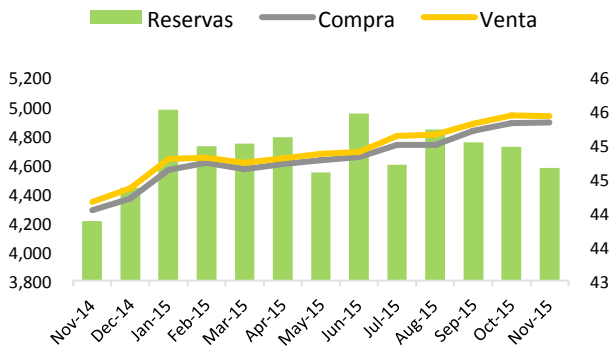
Excedente de Liquidez del Mdo. Vs. Tasas Pasiva
(Valores en MM RD\$)



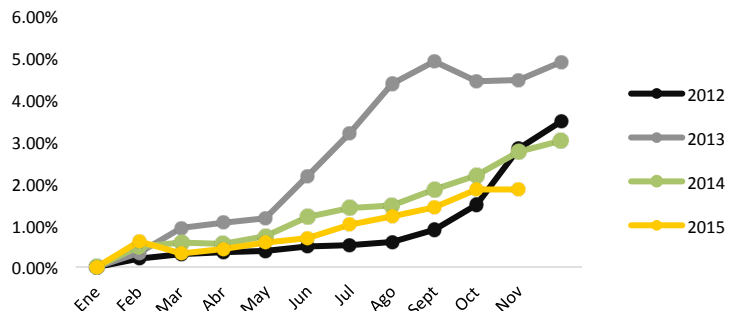
Tasas de Interés



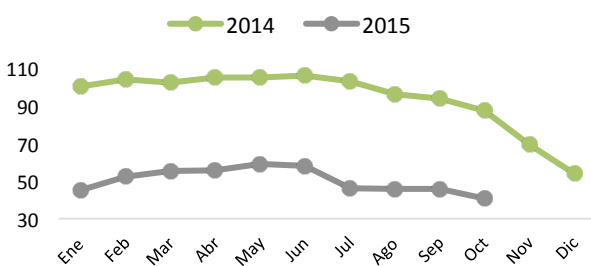
Reservas Internacionales Vs. Tipo de Cambio en USD



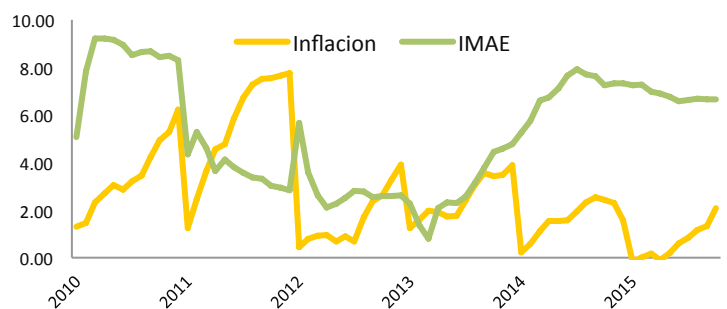
Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio (Respecto a inicio de Año)



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



Indicador Inflación Vs. Actividad Económica





INDICADOR DE BONOS

Emisor	Vencimiento	Rendimiento	
		Bid	Offer
BCRD	2015	9.50%	7.00%
BCRD	2016	9.25%	9.10%
BCRD	2017	10.25%	9.45%
BCRD	2018	10.50%	9.75%
BCRD	2019	10.75%	10.00%
BCRD	2020	11.00%	10.30%
BCRD	2021	11.25%	10.50%
BCRD	2022	11.60%	10.80%
MHRD	2016	9.00%	8.00%
MHRD	2017	9.50%	8.50%
MHRD	2018	9.75%	8.75%
MHRD	2019	10.00%	9.35%
MHRD	2020	10.30%	9.60%
MHRD	2021	10.40%	9.70%
MHRD	2022	10.50%	9.80%
MHRD	2023	11.25%	10.50%
MHRD	2024	10.75%	10.05%
MHRD	2028	11.50%	10.85%
MHRD	2029	11.15%	10.25%
MHRD USD	2023	4.90%	4.50%
MHRD USD	2024	5.50%	5.10%
MHRD USD	2027	6.25%	5.75%
PARVAL	9-Nov-16	10.50%	9.50%
EGEHA	2025	6.00%	5.50%
CEPM	2025	5.15%	5.00%
CREMIX	30-Dec-16	6.00%	5.50%

*Los precios/rendimientos de estos bonos 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	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%

Comportamiento Rendimiento de los Titulos BC y MH

Titulos	31/08/2015	15/09/2015	30/09/2015	15/10/2015	30/10/2015	30/11/2015
BC 2018	9.500%	9.600%	9.500%	9.500%	9.500%	9.850%
BC 2019	9.850%	9.800%	10.000%	9.850%	9.800%	10.000%
BC 2021	10.250%	10.100%	10.500%	10.150%	10.500%	11.000%
BC 2022	10.450%	10.700%	11.000%	11.000%	11.000%	11.250%
MH 2021	9.800%	9.000%	9.850%	9.950%	9.950%	9.950%
MH 2022	9.900%	10.000%	10.000%	10.050%	10.050%	10.100%
MH 2024	10.150%	10.100%	10.100%	10.200%	10.250%	10.250%



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





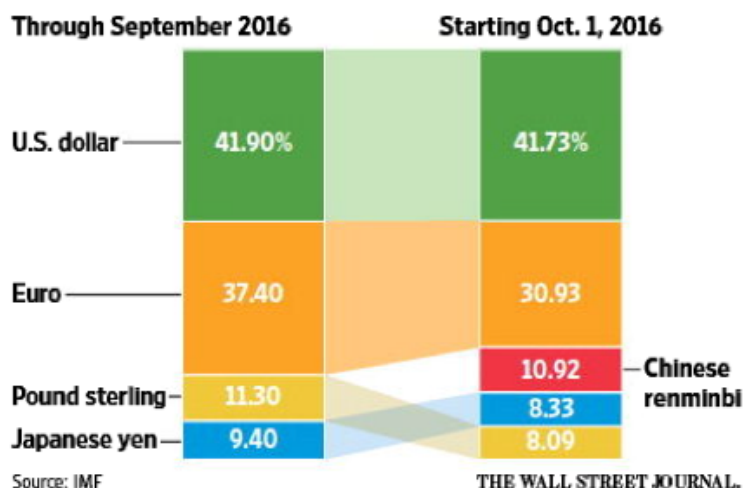
REPORTE GLOBAL POR IDEL SAIOVICI EN COLABORACION CON CCI PB

En el Reporte del mes anterior citábamos que, tanto Jim Bianco de Bianco Research como Philip Barach de Doubleline sugieren que va a ser el mercado y no la data el que le va a dar a la Reserva la luz verde para la tan esperada subida. Bianco comentó: “Los Futuros de la Tasa Referencial (Fed Funds Futures) es la evaluación del mercado sobre si la Reserva va a subir tasas o no”. En opinión de Bianco: “Esas probabilidades deben estar arriba de 60 y mantenerse arriba de 60 debido a que en ese momento no sólo existe la expectativa de la subida de tasa sino que ya comienza a estar incorporado en los precios (priced in) por el mercado”.

Anteriormente (hace casi 10 años que la Reserva no sube tasas), los Fed Fund Futures de una subida unos días antes de la Reunión de la Reserva eran de 100%, sin embargo, debido a la pérdida de credibilidad en general por parte de los inversionistas frente a los Bancos Centrales Bianco sitúa ese número en 60. El mensaje es que se debe vigilar de cerca este número como parte de las variables a considerar sobre lo que la Reserva decidir.

Ya es Oficial

El 30 de Noviembre formalmente el Fondo Monetario Internacional añadió el Yuan a la prestigiosa canasta de las monedas de reserva, decisión que se hará efectiva el próximo 1 de Octubre del 2016.

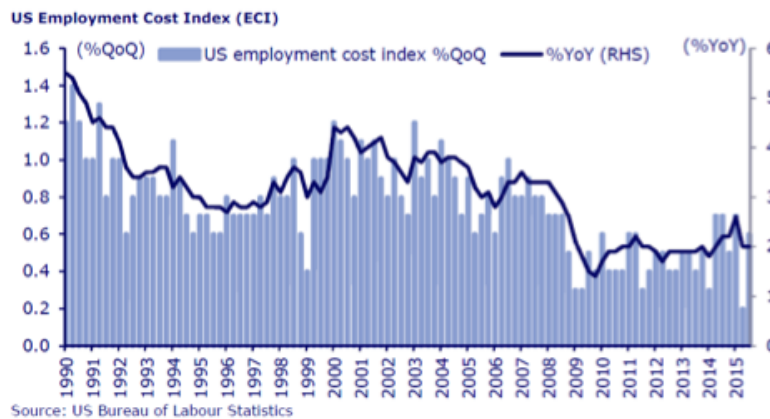




REPORTE GLOBAL POR IDEL SAIOVICI EN COLABORACION CON CCI PB

Data US - El Employment Cost Index

El **Employment Cost Index** para el tercer trimestre subió 0.6% con respecto al trimestre anterior pero se mantuvo, al igual que en el segundo trimestre a un ritmo de 2.0% sobre el año anterior. Como se observa en la línea azul oscura que muestra los cambios año sobre año este número había estado más arriba en trimestres recientes... y la Reserva no subió tasas.



La gente ha hablado durante todo el mes de los 271,000 empleos creados en Octubre y hemos demostrado que ese número no tiene nada de especial. Realmente pensamos que la variable clave para el aumento de tasas podría ser la variación con respecto al año anterior del Promedio de los Salarios por Hora en el sector privado. En Septiembre la variación año sobre año fue de 2.3% y en Octubre se aceleró a 2.5%, la más alta desde Julio del 2009. Si este nivel se mantiene o sube parecería que el aumento en Diciembre sería un hecho.

Data No US – Índice de Condiciones Financieras

El incremento en el valor de este índice se interpreta como un incremento en las restricciones financieras a nivel global. Como se observa ha venido subiendo desde mediados del año pasado.





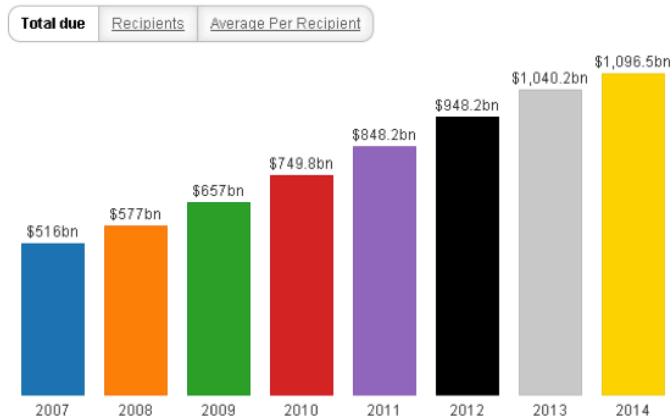
REPORTE GLOBAL POR IDEL SAIOVICI EN COLABORACION CON CCI PB

Data US – Bomba de Tiempo

Los Préstamos Estudiantiles o Student Loans alcanzaron un monto de \$1.20 TRILLONES al cierre del primer trimestre, ocupando el segundo lugar en importancia detrás de las hipotecas en la deuda de los hogares. Pero ocupa el lugar Número Uno en Morosidad.

Outstanding Federal Student Loans

Annual figures as of Sept. 30. 2014 data as of June 30.



Created with [Datavrapper](#)

Source: [U.S. Department of Education](#), [Get the data](#)

El gráfico muestra que en el 2007 el monto de estos préstamo era de \$516 Billones, lo que supone que entre el 2007 y el 2015, es decir 8 años, el monto ha aumentado en \$664 Billones, es decir un 133%, equivalente a un crecimiento anualizado de más del 11% para ese periodo.

Data US – Bonos Basura

Los spreads (el diferencial que tienen que pagar las empresas sobre los bonos Tesoro) continuado subiendo HYG, uno de los 2 ETF's más grandes de este tipo de bono cierra en un bajo de 4 años el mes.

Otros tipos de instrumentos de deuda como préstamos para las compras de las compañías de menor calidad también han estado bajando de precio. El nivel de bonos en "distress" tocó un nivel de 19.1% en Octubre, su nivel más alto en 4 años.





REPORTE GLOBAL POR **IDEL SAIOVICI** EN COLABORACION CON **CCI PB**

Priced In

Esta expresión se refiere a la situación en la cual un hecho que va a ocurrir ya ha sido asumido y descontado en los mercados.

- Como se observa en la gráfica, los Fed Fund Futures indican una muy alta probabilidad de una subida de tasas en Diciembre.



- La tasa a 2 años de los bonos del Tesoro cierra en 0.93%, un alto de 5 años, el doble de lo que rendía hace 12 meses y una subida de 21 puntos base sobre el cierre del mes anterior.

