

# BOLETÍN ECONÓMICO UNITED CAPITAL®

15  
JULIO  
2015

MIEMBRO DE LA BOLSA DE VALORES REPÚBLICA DOMINICANA



## ACTUALIDAD EN EL MERCADO DE VALORES

[WWW.UNITEDCAPITALDR.COM](http://WWW.UNITEDCAPITALDR.COM)

 @UNITEDCAPITALDR



## Panorama económico

---

La economía mundial continúa su recuperación paulatina, aunque el crecimiento será un poco menor en 2015, según el último informe emitido por el Fondo Monetario Internacional (FMI). No obstante, se espera una desaceleración de las economías emergentes y un posible aumento de los riesgos de financiamiento para los deudores en dólares, dado el fortalecimiento que se prevé experimentará esta moneda.

Aunque todo el panorama internacional favorece una apreciación del dólar, el aumento no se hace efectivo y, por el contrario esa moneda se depreció alrededor de 2% en términos efectivos reales respecto de los niveles de base que suponía la edición de abril del informe del FMI, mientras el euro se apreció alrededor de un 1%.

La moneda estadounidense se debilitó luego de que un informe indicara que las ventas en los comercios minoristas de Estados Unidos experimentaron en junio una declinación inesperada de 0,3%, pese a que se preveía un aumento de 0,3%.

Esto desvía las perspectivas de recuperación de la economía estadounidense, lo que quita presión al tipo de cambio en República Dominicana,

por el momento. Sin embargo, una posible decisión de la Reserva Federal de elevar las tasas de interés afectaría el coyuntura favorable de la que el país se ha estado beneficiando.

Por otra parte, la crisis de la economía griega no ha tenido los efectos esperados en el resto del mundo y las proyecciones continúan minimizando su impacto global, dada su baja participación en el PIB de la zona euro.

Esto representa un alivio para la economía dominicana que podría verse directamente afectada por los efectos que la crisis europea pudiera ejercer sobre la economía de Estados Unidos.

En cuanto a los precios del petróleo, en el segundo trimestre de 2015 se refleja un repunte mayor de lo previsto, como consecuencia del aumento de la demanda y las expectativas de que el crecimiento de la producción en Estados Unidos se acelere más rápido de lo estimado. No obstante, el precio de este rubro se mantendrá por debajo de los niveles de los últimos años, al menos hasta 2016.

## Panorama económico

---

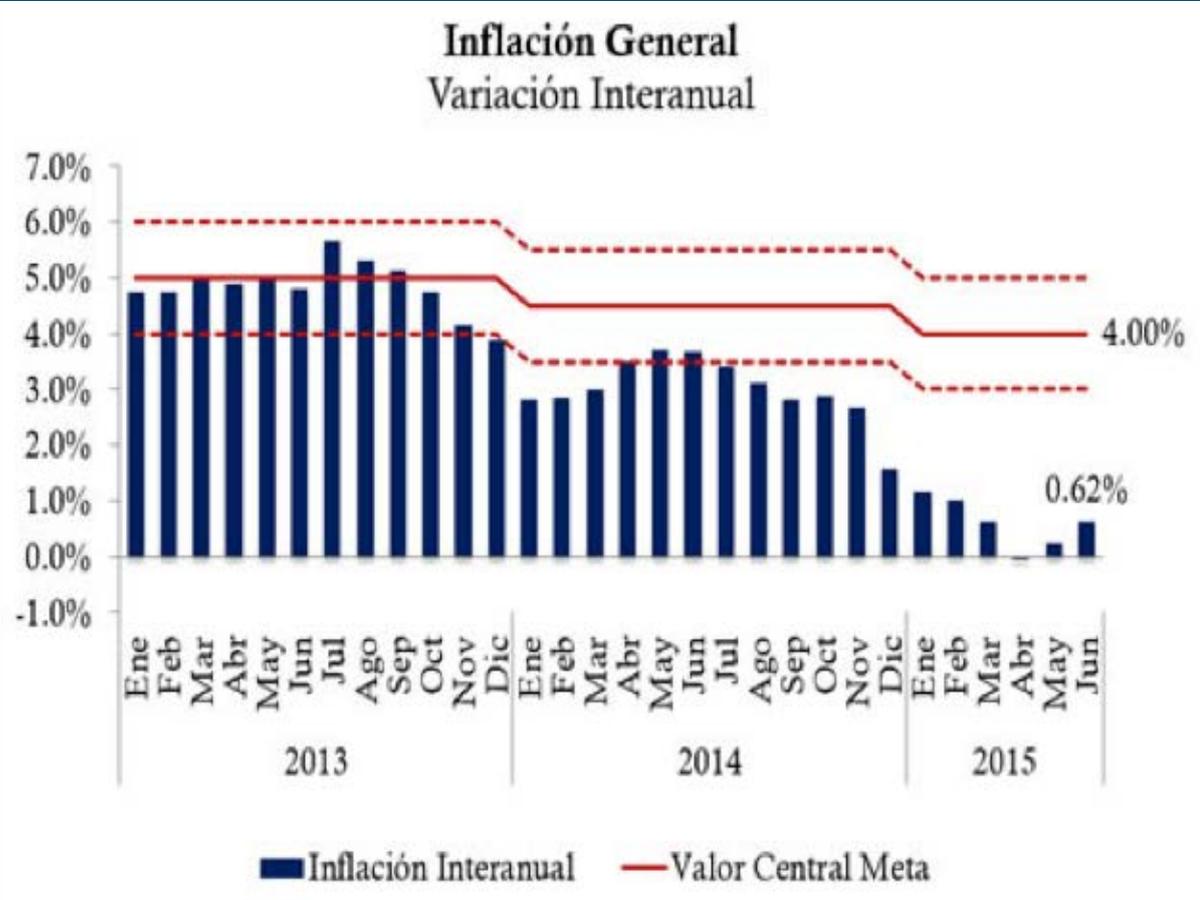
Por un lado, Estados Unidos y la Organización de Países Exportadores de Petróleo han inundado el mundo de crudo y han hecho colapsar los precios y, por otra parte, el acercamiento de Irán y las potencias mundiales en un acuerdo nuclear favorece el desplome de los precios de ese rubro.

No obstante, la abundancia ha menguado la producción en zonas que los expertos consideran vitales para el crecimiento del suministro a largo plazo, desde Colombia a Noruega y el norte de China.

En el ámbito local, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento acumulado preliminar de 6.3% en el período enero-mayo 2015, con respecto a igual período del año anterior. Este crecimiento es el resultado de la variación acumulada de 6.5% en los primeros cuatro meses del año y de 5.4% del ritmo de expansión interanual estimado para el mes de mayo.

En tanto la inflación acumulada del primer semestre del año se situó en 0.60% y la interanual, medida desde junio 2014 hasta junio 2015, fue de 0.62%, considerablemente inferior a la tasa anualizada de 3.68% registrada a mediados de 2014.

Estos resultados apuntan a que la inflación concluiría el año 2015 ligeramente por debajo del límite inferior del rango meta establecido en el Programa Monetario de 4.0% ( $\pm 1.0\%$ ).



## Noticias locales

---

### **Banco Central informa que la variación del IPC de junio fue 0.41%**

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) informa que la inflación del mes de junio, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 0.41% respecto al mes de mayo de 2015, lo que ubicó la inflación acumulada del primer semestre del año en 0.60%.

El informe dado a conocer por la institución monetaria señala que la inflación interanual, medida desde junio 2014 hasta junio 2015, fue de 0.62%, considerablemente inferior a la tasa anualizada de 3.68% registrada a mediados del año 2014, manteniéndose como la más baja de los países no dolarizados de América Latina.

La institución indica que la inflación subyacente anualizada de los últimos doce meses se situó en 2.32%. Este indicador mide las presiones inflacionarias de origen monetario, aislando los efectos de factores exógenos, permitiendo de esta forma extraer señales más claras para la conducción de la política monetaria. Estos resultados apuntan a que la inflación concluiría el año 2015 ligeramente por debajo del límite inferior del rango meta establecido en el Programa Monetario de 4.0% ( $\pm 1.0\%$ ).

El organismo rector de la política monetaria informa que el análisis de la inflación por grupos de bienes y servicios revela que los de mayor incidencia en la inflación del mes de junio fueron los índices de los grupos Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (1.32%) y Transporte (0.56%). Señala que la variación negativa del grupo Vivienda (-0.90%) contribuyó a atenuar el resultado de inflación del mes.

### **Superintendente expone importancia del anteproyecto de Ley del Mercado de Valores a empresariado**

El Superintendente de Valores, Gabriel Castro, expuso la propuesta de modificación a la Ley del Mercado de Valores en el panel "Dinámica y Perspectiva del Mercado de Valores Dominicano: Anteproyecto de Ley del Mercado de Valores", que coordinó la Asociación de Industrias de la República Dominicana (AIRD).

Castro informó que el objetivo del proyecto es regular, supervisar, desarrollar y promover un mercado de valores ordenado, eficiente y transparente, con la finalidad de proteger los derechos e intereses del público inversionista, minimizar el riesgo sistémico, fomentar una sana competencia y preservar la confianza en el mercado de valores.

## Noticias locales

---

El funcionario explicó los procesos que fueron agotado para el anteproyecto de ley e informó que a la Superintendencia de Valores le han acompañado actores importantes tanto del sector público como del privado, entre los que citó el Ministerio de Economía Planificación y Desarrollo, el Banco Mundial con la aportación de tres asesores, el Banco Central con la contratación de un consultor del Fondo Monetario Internacional, el Ministerio de Hacienda, las demás superintendencias de Banco, de Pensiones y de Seguro, al igual que los asesores del Ministerio de la Presidencia, la Asociación de Puestos de Bolsa (APB), las Fiduciarias, Asociación de Bancos, entre otros.

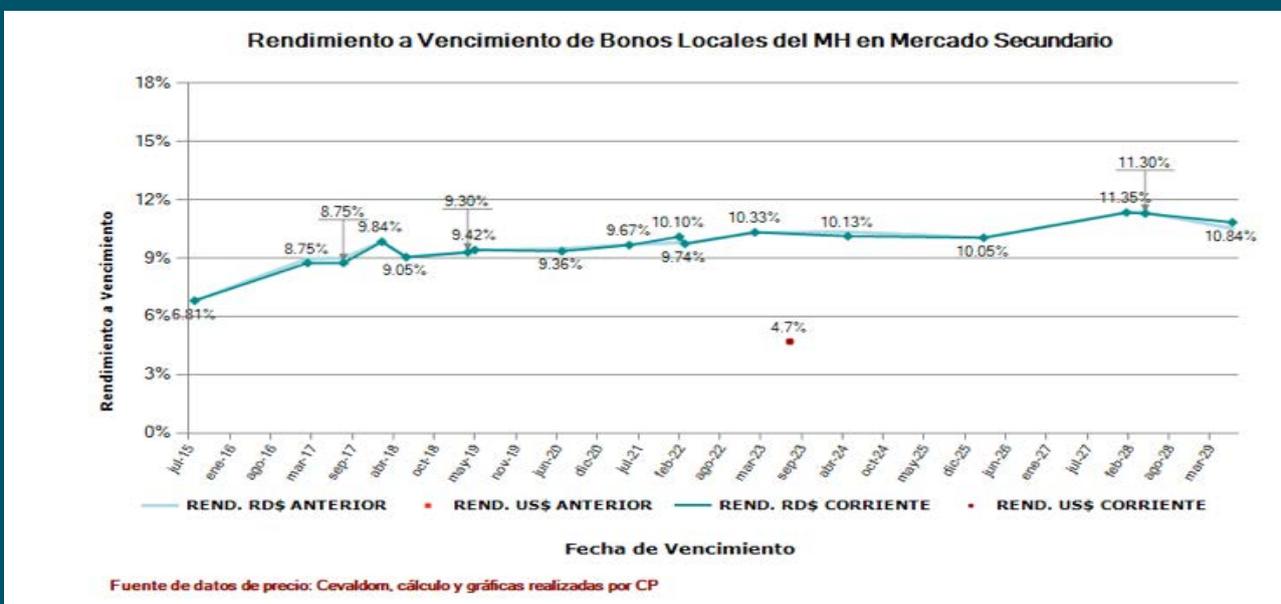
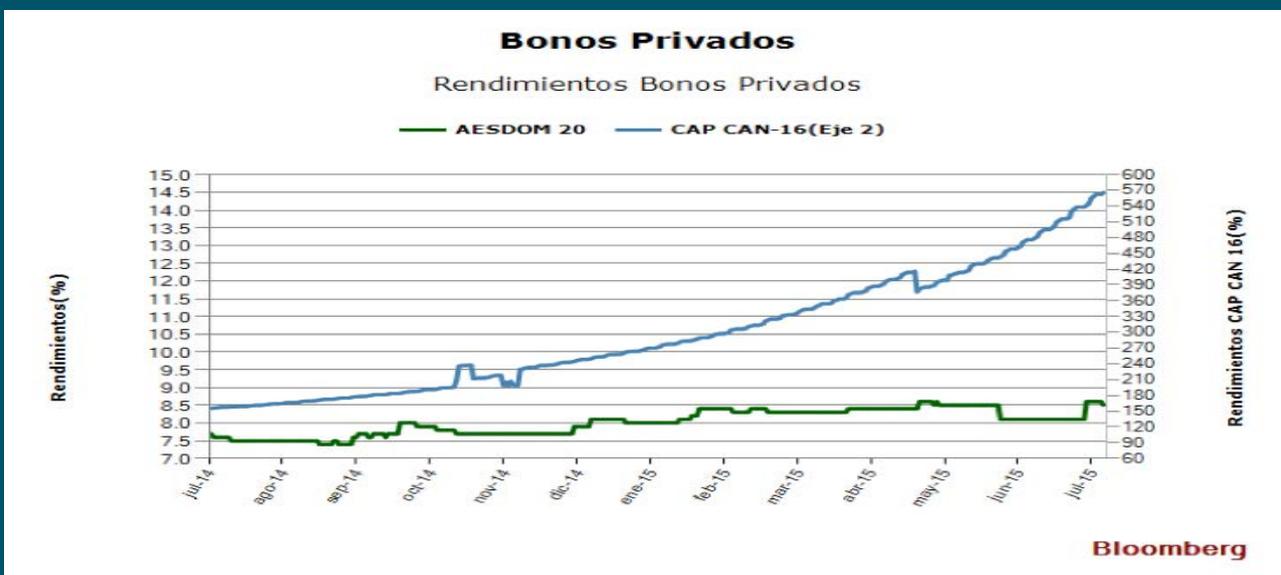
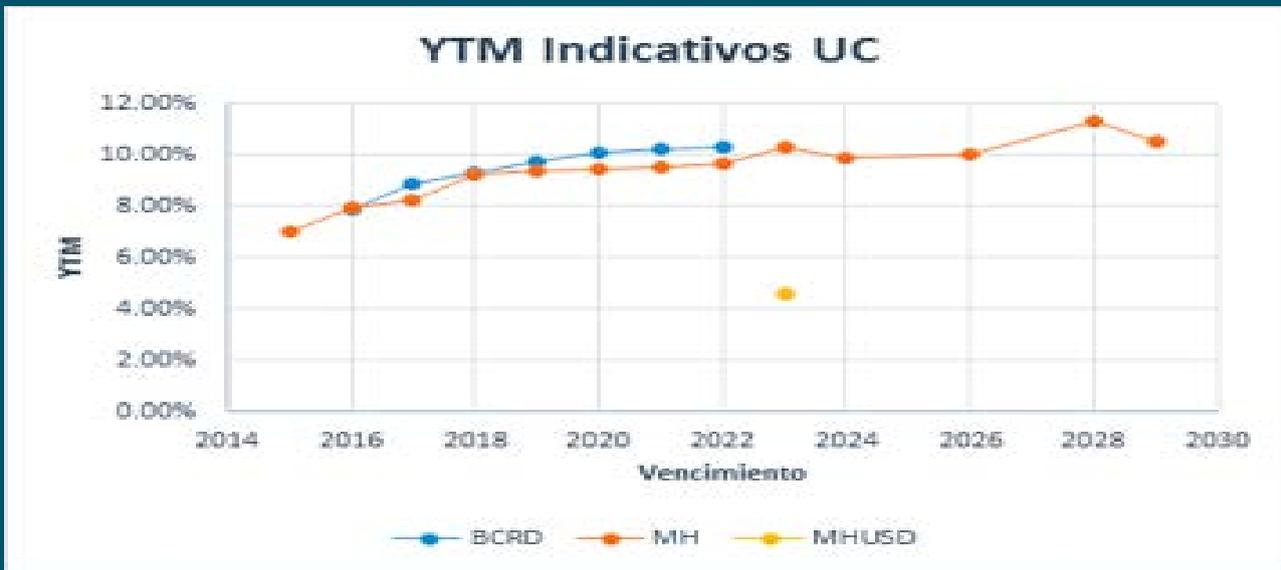
## **Demanda de bonos en la cuarta subasta de títulos del MH ascendió a RD\$20,417.1 millones**

Los participantes en la subasta pública del bonos MH1-2024 por RD\$3,000.0 millones realizada el pasado 7 de julio por el Ministerio de Hacienda, a través de la Dirección General de Crédito Público, demandaron RD\$20,417.1 millones, monto que excede la oferta en 680.5%.

Los participantes fueron bancos comerciales, asociaciones de ahorros y préstamos, administradoras de fondos de pensiones y puestos de bolsa, tanto a título propio como a favor de sus clientes.

El total adjudicado fue igual al monto total ofertado de RD\$3,000.0 millones (US\$66.8 millones), con una la tasa de corte de 10.1375%.

Tal y como lo estipula la Normativa sobre el Programa de Creadores de Mercado, la Dirección General de Crédito Público convocó el miércoles 08 de julio a una segunda ronda de subasta no competitiva con los creadores de mercado, cuyas posturas fueron adjudicadas en la primera ronda. En esta segunda ronda se ofertó el bono MH1-2024, por un monto de RD\$4,000.0 millones (US\$89.1 millones) a la tasa de corte de la subasta de primera ronda, 10.1375%, adjudicándose la totalidad de la oferta.



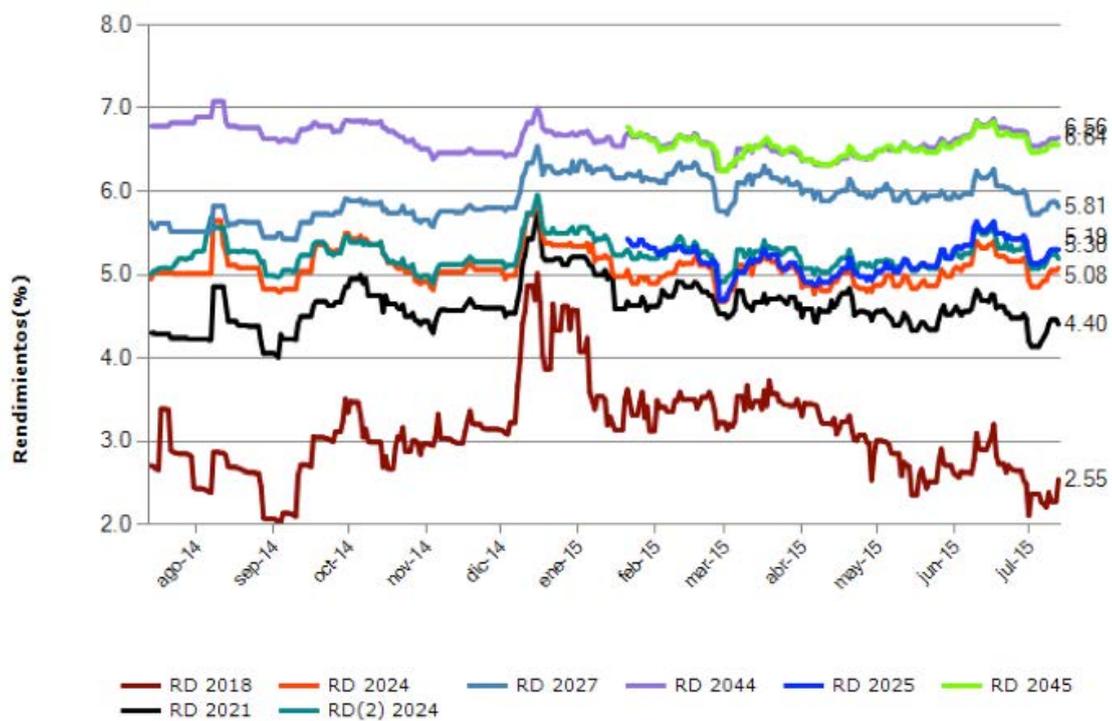
### Bonos Soberanos

Índice EMBI



JP Morgan

### Rendimientos Bonos Soberanos



## Internacionales

---

### **Comercio con PR no se afecta por su crisis**

A pesar de la situación económica de la vecina isla Puerto Rico, las relaciones comerciales y de negocios con República Dominicana tienen potencial para expandirse y seguir desarrollándose.

Así lo afirmó el presidente de la Cámara Puertorriqueña de Comercio de la República Dominicana, William Calderón Martínez, quien resaltó que en los últimos tres años hay un fortalecimiento del buen clima de negocios y las relaciones comerciales entre Puerto Rico y República Dominicana.

Destacó que Puerto Rico es el cuarto socio comercial del país, con una balanza comercial de aproximadamente 1,400 millones de dólares; con un saldo positivo para ese país de 230 millones de dólares.

Entre los productos que se exportan se encuentran el cacao y una gran variedad de productos agrícolas, plástico, cosméticos, chacabanas, productos gráficos y químicos, entre otros. Y se importa de Puerto Rico productos médicos, combustibles, aceites, productos comestibles, materiales de construcción y equipos de transporte de carga, entre otros.

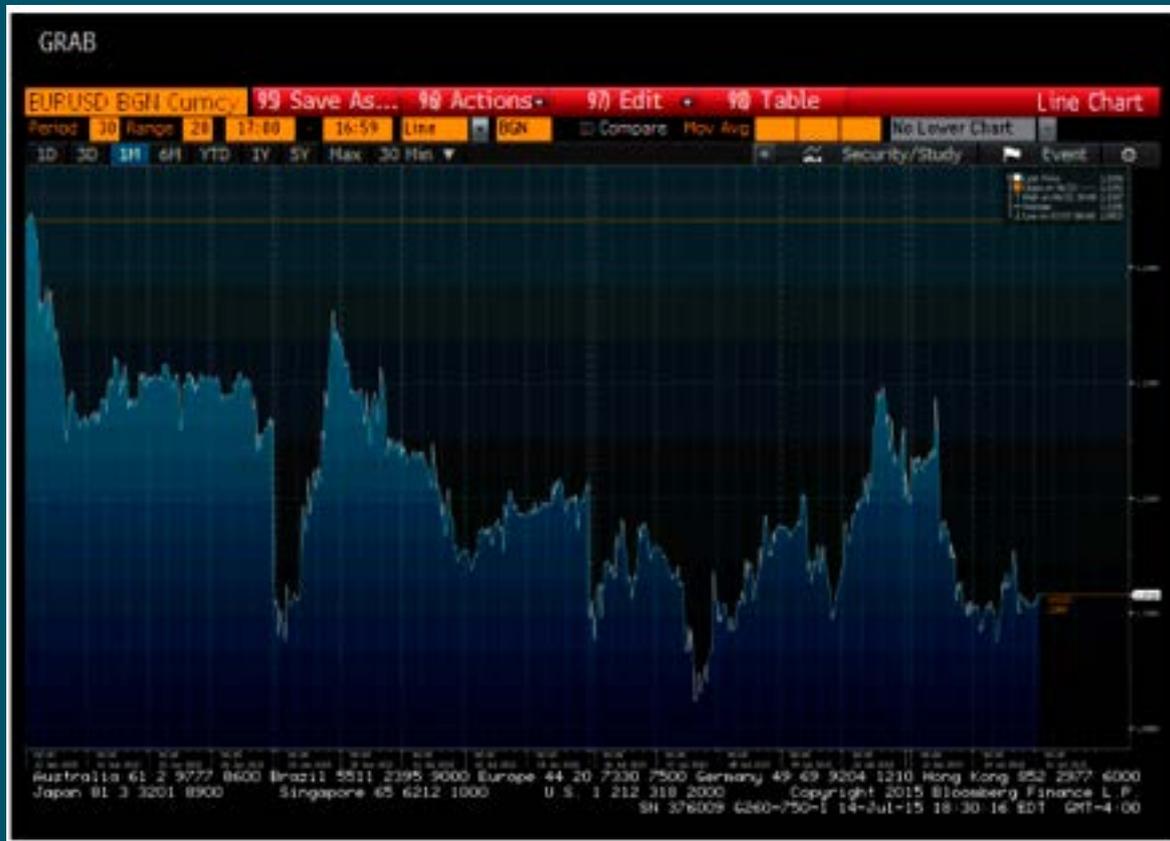
### **El valor del dólar declina en los mercados**

El dólar se debilitó luego de que un informe indicara que las ventas en los comercios minoristas de los Estados Unidos experimentaron en junio una declinación inesperada, lo que oscurece las perspectivas de la economía en momentos en que la Reserva Federal busca elevar las tasas de interés.

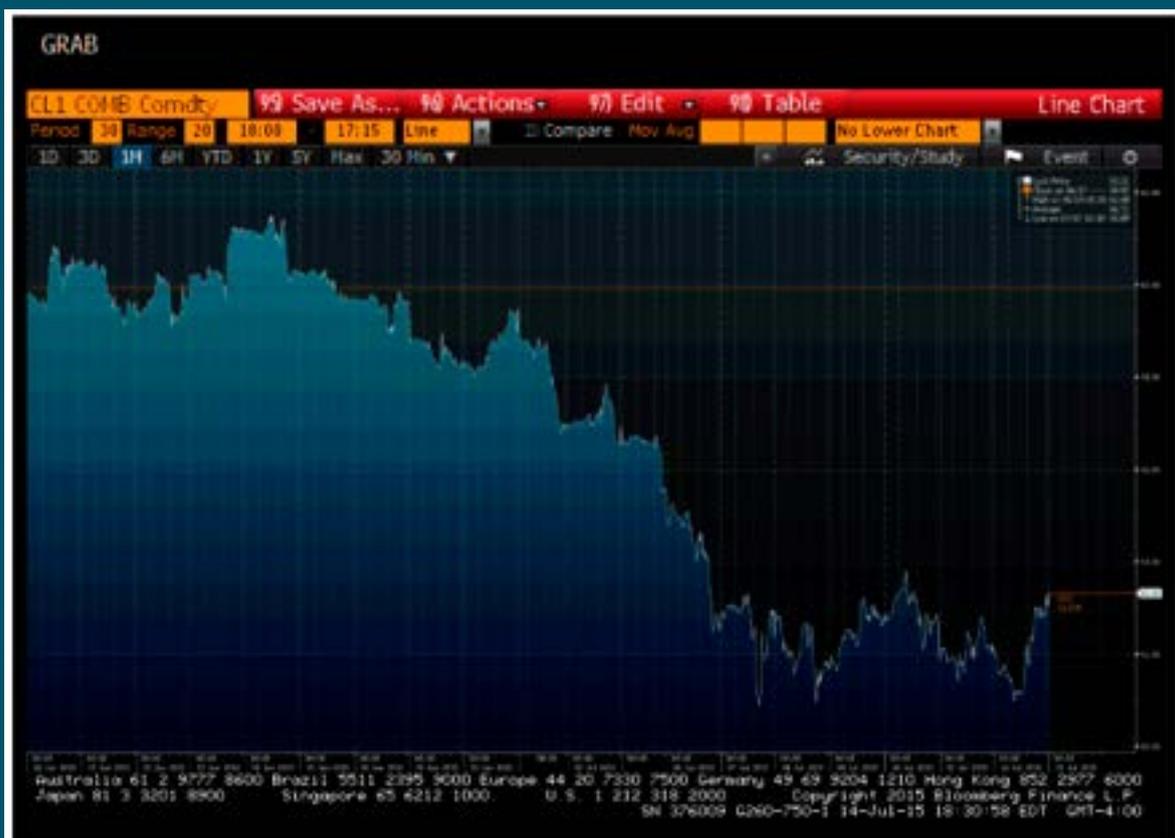
El dólar bajó contra la mayor parte de sus grandes pares luego de que las ventas minoristas declinaran 0,3 por ciento en junio, por debajo del aumento de 0,3 por ciento que pronosticaban analistas que consultó Bloomberg.

Los operadores extendieron el pronóstico sobre el aumento de tasas de la Fed por primera vez en casi una década, en tanto la presidenta del banco central, Janet Yellen, declarará ante el Congreso en relación a la economía de los Estados Unidos.

## Euro con relación al dólar



## Comportamiento precios del petróleo



**Internacionales**

---

## **Grecia, China y Puerto Rico distan de ser crisis globales, al menos por ahora**

Después del estallido de turbulencias económicas en tres continentes en las últimas semanas, una consecuencia familiar de anteriores crisis ha brillado por su ausencia: el pánico.

Grecia se ha acercado peligrosamente a salir de la zona euro. Una burbuja bursátil en China parece haberse desinflado. Puerto Rico, a su vez, amenaza con una de las mayores cesaciones de pagos de un gobierno en la historia de Estados Unidos. Sin embargo, casi no se ha visto el tipo de contagio global que se produjo durante la crisis hipotecaria de EE.UU. en 2008 y episodios previos de la deuda griega.

El Promedio Industrial Dow Jones quedó el viernes a menos de 3% de su máximo histórico ante las señales de que Grecia puede alcanzar un acuerdo con sus acreedores y permanecer en el euro. El VIX, que mide la volatilidad del mercado de opciones de Chicago y es conocido como el "índice del miedo", está por debajo de los niveles de diciembre. Los rendimientos de los bonos soberanos de los países más débiles de Europa han subido, pero mucho menos que los de Grecia.

En un discurso sobre el panorama económico de EE.UU. pronunciado el viernes, la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, ni siquiera mencionó a China e hizo una breve referencia a Grecia, una señal de que el banco central estadounidense está tomando estos acontecimientos con calma.

El contagio financiero parece haber sido contenido por varias razones. Los bancos del resto del mundo tienen una exposición limitada a la deuda griega, china y puertorriqueña; los inversionistas globales ya habían huido de Grecia, y sus inversiones en la bolsa china siempre enfrentaron limitaciones. Las autoridades europeas han levantado una muralla para aislar al resto de Europa de una salida de Grecia de la zona euro. Además, pocas economías parecen asemejarse a Grecia lo suficiente como para desatar una ola de ventas.

"Las repercusiones de lo que está pasando serán imperceptibles en relación con lo sucedido en septiembre y octubre de 2008", dice Stephen Cecchetti, profesor de economía de la Universidad Brandeis.

De todos modos, aunque el contagio financiero sea limitado, otros tipos de contagio, como el político y el económico, son una amenaza.

The Wall Street Journal Americas

15  
**JULIO**  
2015

**Internacionales**

---

## **El exceso de crudo pone freno a la producción**

Estados Unidos y la Organización de Países Exportadores de Petróleo han inundado el mundo de crudo y han hecho colapsar los precios. No obstante, la abundancia ha eclipsado la menguante producción en zonas que los expertos consideran vitales para el crecimiento del suministro a largo plazo, desde Colombia a Noruega y el norte de China.

El derrumbe de los precios hace que las energéticas aplacen o cancelen proyectos en esas regiones. En todo el mundo, apenas seis grandes proyectos petroleros recibieron el visto bueno en 2014 frente a un promedio de más de 20 al año desde 2002 a 2013, según Deutsche Bank.

La Agencia Internacional de la Energía (AIE) indicó el viernes que el crecimiento de la oferta de los países que no pertenecen a la OPEP "se frenará" en 2016 y que la producción caerá en México, Rusia, Europa y otras partes. El lunes, la OPEP rebajó las proyecciones de producción del cartel para 2015 en unos 100.000 barriles diarios, para llegar a un recorte de 2,2 millones de barriles diarios respecto de los envíos de sus 12 países miembros el mes pasado.

Las petroleras necesitan hoy reemplazar entre 5% y 8% de la producción de crudo cada año para compensar la menor extracción de pozos viejos, estiman analistas. Eso equivale a al menos cinco millones de barriles de producción diaria. El descenso de la extracción en áreas que no han estado en el centro de la atención en los últimos meses podría hacer disparar los precios en los próximos años, lo que perjudicaría a los consumidores y socavaría el crecimiento económico, una vez que el mercado distribuya el actual exceso, dicen inversionistas y ejecutivos.

A esta situación se suma el acercamiento de Irán y las potencias mundiales en un acuerdo nuclear que favorece el desplome de los precios del crudo.

The Wall Street Journal

## Internacionales

---

# Cepal propone al FMI condonar deuda

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) propone una condonación de la deuda de los países del Caribe por parte de las instituciones multilaterales acreedoras y la creación de un fondo regional de resiliencia, dado que se trata de un lastre que dificulta los avances económicos y sociales de la subregión y el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), que se aprobarán en septiembre en Nueva York.

Esta propuesta será planteada por la Secretaria Ejecutiva de la Cepal, Alicia Bárcena, durante la Tercera Conferencia Internacional sobre Financiamiento para el Desarrollo, que se celebra en Etiopía del 13 al 16 de este mes.

La Cepal propone que la Caricom llegue a un acuerdo con el Banco de Desarrollo del Caribe, con el Banco Mundial y con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para lograr una condonación gradual de la totalidad de la deuda pública externa multilateral, dado que esos fondos se destinaron a financiar medidas de recuperación tras el impacto de desastres naturales entre 1990 y 2014. A cambio, los países beneficiarios deberían realizar pagos anuales a un fondo de resiliencia del Caribe que podría ser administrado por el Banco de Desarrollo del Caribe y que tendría como principales focos hacer frente a desastres naturales, financiar medidas de adaptación y mitigación frente al cambio climático e impulsar el desarrollo social.

Listín Diario

15  
**JULIO**  
2015



**UNITED CAPITAL®**  
Puesto de Bolsa

Miembro de la Bolsa de Valores de La República Dominicana

Contáctenos y descubra por qué somos el puesto de bolsa preferido por el segmento institucional y profesional, con el mayor volumen transado en el Mercado Secundario Bursátil de la República Dominicana en el 2014 (Participación de Mercado 60%).

Tel.: 809.807.2000 F: 809.807.2002 / José A. Brea Peña #14, District Tower, Piso 9, Santo Domingo, R. D.  @unitedcapitaldr  United Capital DR

[www.unitedcapitaldr.com](http://www.unitedcapitaldr.com)