

BOLETÍN ECONÓMICO UNITED CAPITAL®

06
JULIO
2015

MIEMBRO DE LA BOLSA DE VALORES REPÚBLICA DOMINICANA



ACTUALIDAD EN EL MERCADO DE VALORES

WWW.UNITEDCAPITALDR.COM

 @UNITEDCAPITALDR



Panorama económico

La economía evoluciona conforme a las proyecciones. La inflación continúa indicando que se mantendría por debajo del límite inferior de la meta establecida en el Programa Monetario para 2015 y la tasa de crecimiento anual del crédito al sector privado en moneda nacional se expande en torno a 12.0% en junio, en términos interanuales.

En su reunión de política monetaria del mes de junio, el Banco Central decidió mantener su tasa de interés de política monetaria en 5.00% anual, luego de tres meses consecutivos de reducción.

El entorno internacional relevante para la economía dominicana podría ejercer presión sobre las tasas de interés y el tipo de cambio, pues el recrudecimiento de las tensiones en las negociaciones de la Zona Euro con Grecia favorece una apreciación del dólar, que se une a los demás factores que perfilan una recuperación de la economía norteamericana.

El crecimiento moderado de la economía estadounidense, la generación de empleo y el crédito al sector privado ha llevado a la FED a mantener su decisión de posponer el ajuste de las tasas referencia. Sin embargo, su presidenta, Janet Yellen, pre-

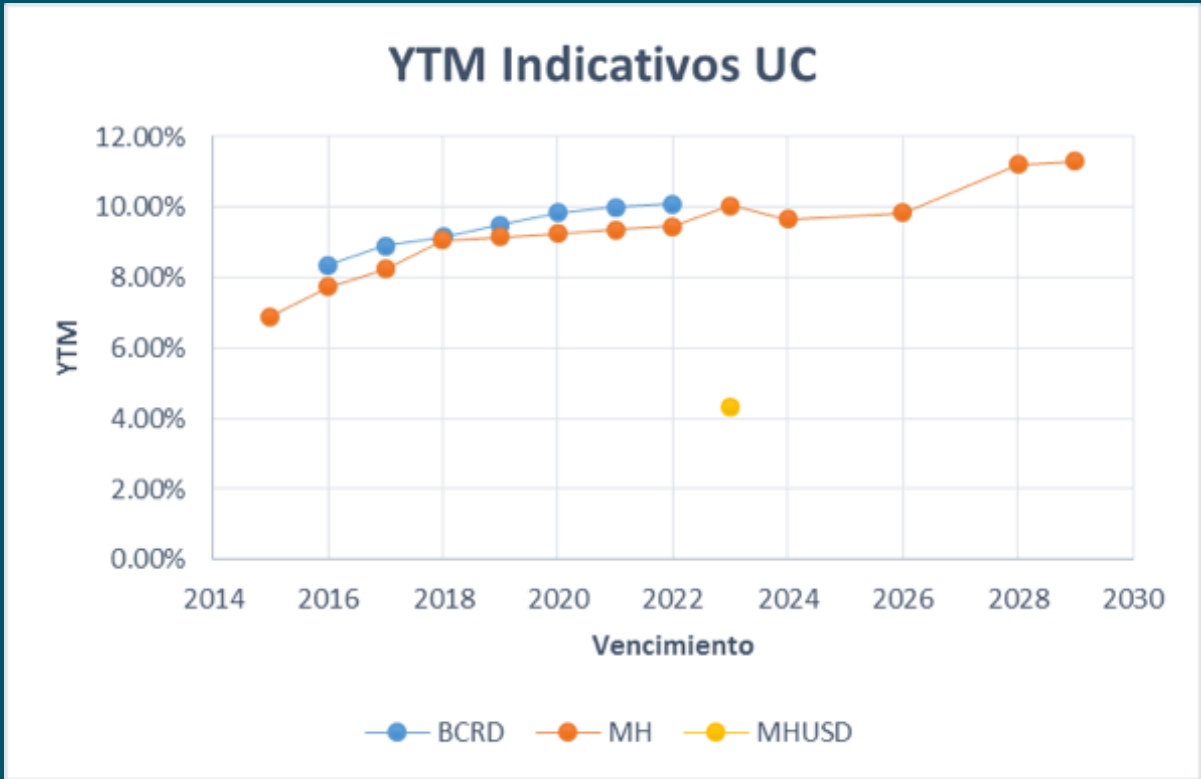
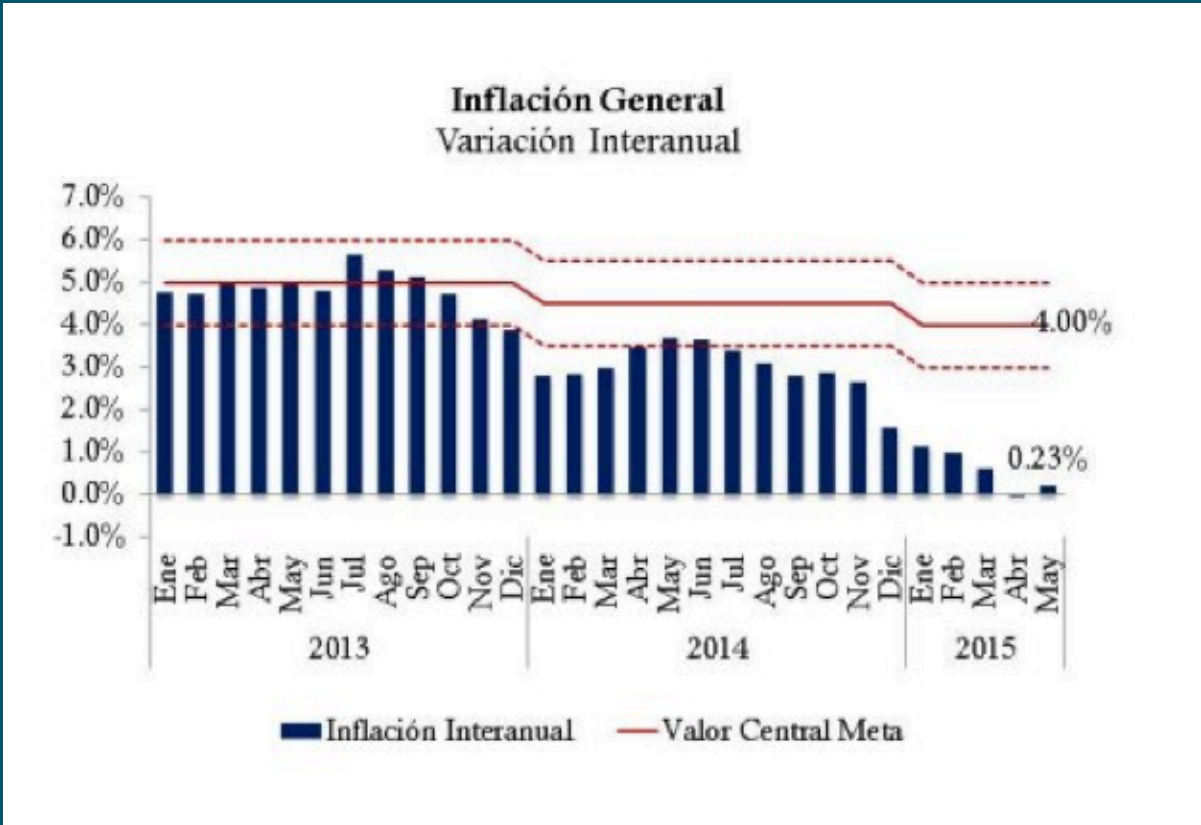
visó que un aumento (de la tasa) sería posible este año, lo que afectaría el panorama estimulante del que República Dominicana se ha estado beneficiando.

Las previsiones de crecimiento de EUA se sitúa entre 2.5% a 2.2% para 2015, mientras se espera una recuperación en torno a 2.8% para 2016.

Estas previsiones de fortalecimiento de la economía estadounidense también suponen un eventual escape de capitales de los países emergentes hacia mercados más seguros.

Por otro lado, el precio del petróleo se mantendría por debajo de los niveles de los últimos años, al menos hasta 2016. No obstante, el Gobierno dominicano compró una cobertura de seguro para garantizarse la compra del petróleo y su derivado, el fuel oil 6, a un precio que no exceda los US\$65.00 el barril, desde ahora y hasta agosto de 2016.

De esa forma, si ese combustible de generación sube por encima de los US\$65.00 el barril en el Índice del Oeste de Texas (WTI), que es el de referencia para República Dominicana, el Estado lo seguiría adquiriendo a ese valor, y se ahorraría cualquier monto que lo supere.



Noticias locales

EGE Haina emite bonos por US\$100 millones

La Empresa Generadora de Electricidad Haina (EGE Haina) culminó este mes la colocación de su cuarto programa de emisión de bonos corporativos, por valor de 100 millones de dólares, con una tasa promedio de 6.18% y un plazo de 10 años.

La colocación de las diez emisiones de este programa fue desarrollada en el primer semestre de 2015 y se caracterizó por una alta demanda de estos títulos. La empresa recibió ofertas, en promedio, nueve veces por encima del valor colocado, según informó en una nota de prensa.

El 81% de los adquirentes de estos instrumentos fueron instituciones y el 19% correspondió a inversionistas individuales, dentro de los cuales, el 59% son pequeños inversionistas, con un depósito máximo de 10,000 dólares.

Escándalo Petrobras no afecta a República Dominicana

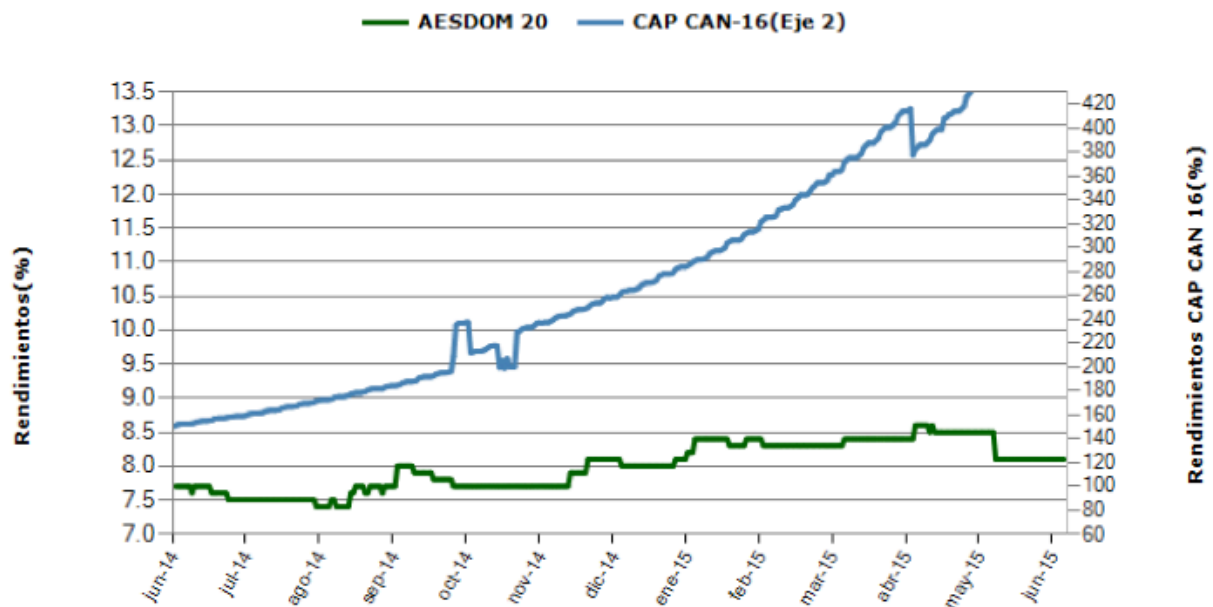
El apresamiento de los presidentes de las compañías constructoras Odebrecht y Andrade Gutiérrez, por presuntos actos de corrupción vinculados a la petrolera estatal de Brasil Petrobras, no tendrá ninguna repercusión en el país, porque las obras que ejecutan cuentan con supervisiones privadas y desde el Ministerio de Obras Públicas.

Así lo aseguró ayer el ministro de Obras Públicas, Gonzalo Castillo, quien explicó que esas dos empresas realizan obras en el país de contratos que han sido heredados de la pasada gestión gubernamental, como es el caso del Corredor Duarte, infraestructura en la región Este, las de Eco vías de Santiago y la carretera de Ocoa.

Nos sentimos muy complacidos en la forma en que nos hemos estado llevando, tenemos en Obras Públicas supervisiones privadas y del mismo Ministerio; supervisiones muy estrictas que garantizan que las cosas se hagan en el orden correcto y apropiado”, explicó Castillo.

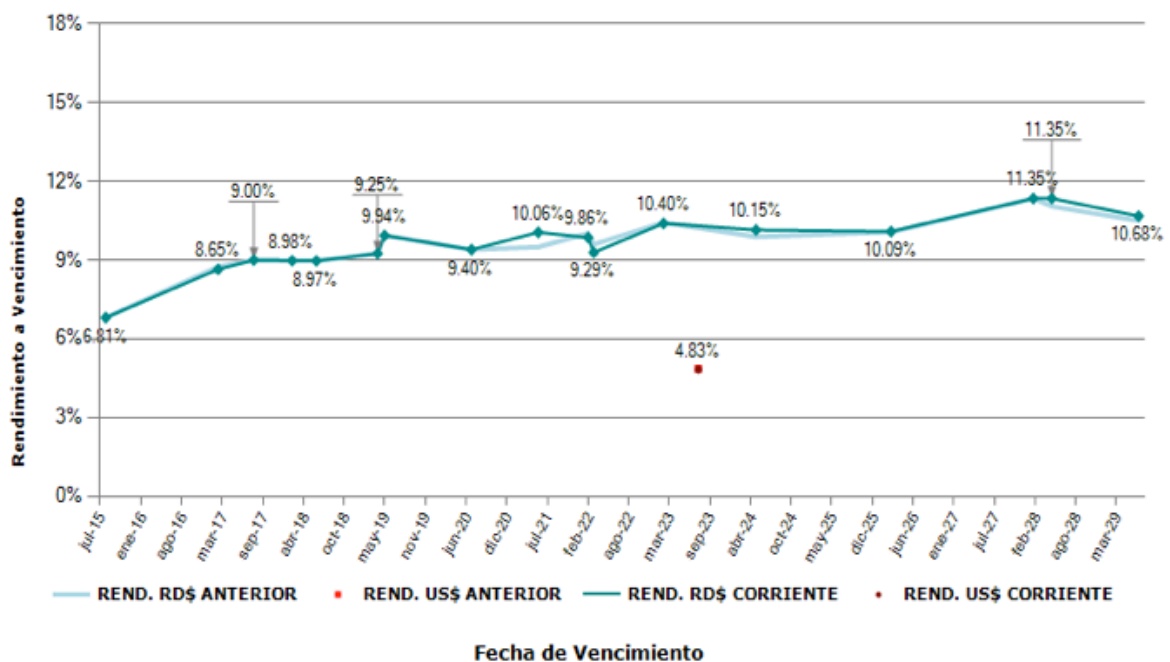
Bonos Privados

Rendimientos Bonos Privados



Bloomberg

Rendimiento a Vencimiento de Bonos Locales del MH en Mercado Secundario



Fuente de datos de precio: Cevaldom, cálculo y gráficas realizadas por CP

Noticias locales

El Gobierno dominicano ha elevado la deuda pública, pero a menor costo

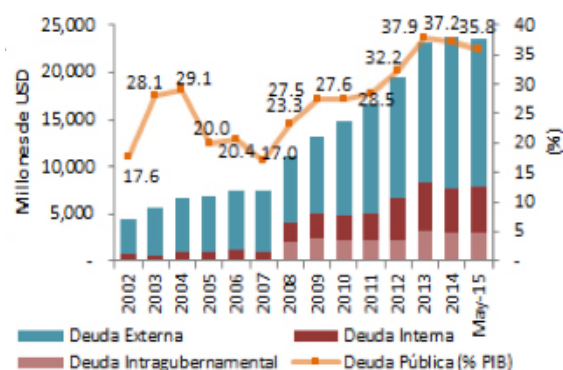
República Dominicana ha logrado reducir la tasa de colocación de los bonos domésticos y soberanos, y las condiciones de financiamiento o rendimiento de los bonos resultan más cómodas, reduciendo el costo que tiene el Estado para cubrir sus déficits.

En 2014 y en lo que va del 2015 se ha colocado deuda de bonos (soberanos y domésticos) a las tasas de interés más bajas de la historia, tanto en los mercados internacionales como en el mercado doméstico, lo que ha significado un ahorro relativo para el país en el servicio de la deuda.

La confianza de los inversionistas en el mercado internacional también ha quedado demostrada, ya que ahora el país emite a plazos más largos, mejorando también su capacidad de negociación y de aprovechamiento de oportunidades.

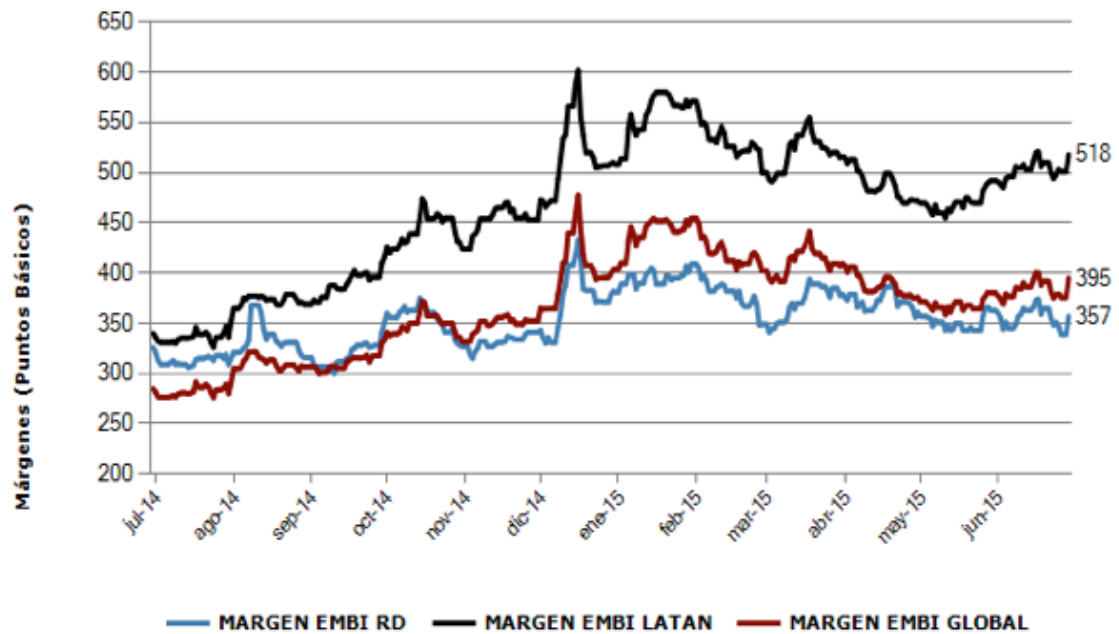
Deuda Pública	2012	2013	2014*	May-2015*
Deuda Externa	12,871.6	14,919.4	16,074.5	15,654.2
Gobierno Central	12,865.6	14,913.4	16,068.5	15,648.2
Resto del SPNF	6.0	6.0	6.0	6.0
Deuda Interna	6,591.7	8,284.4	7,734.6	7,871.4
Gobierno Central	4,143.4	5,023.5	4,610.2	4,698.5
Resto del SPNF	335.5	104.5	77.4	217.0
Intragubernamental	2,112.9	3,156.3	3,047.0	2,955.9

* Cifras preliminares en millones (USD) al 31 de Mayo de 2015.
** Fuente: Dirección General de Crédito Público y Banco de Reservas.



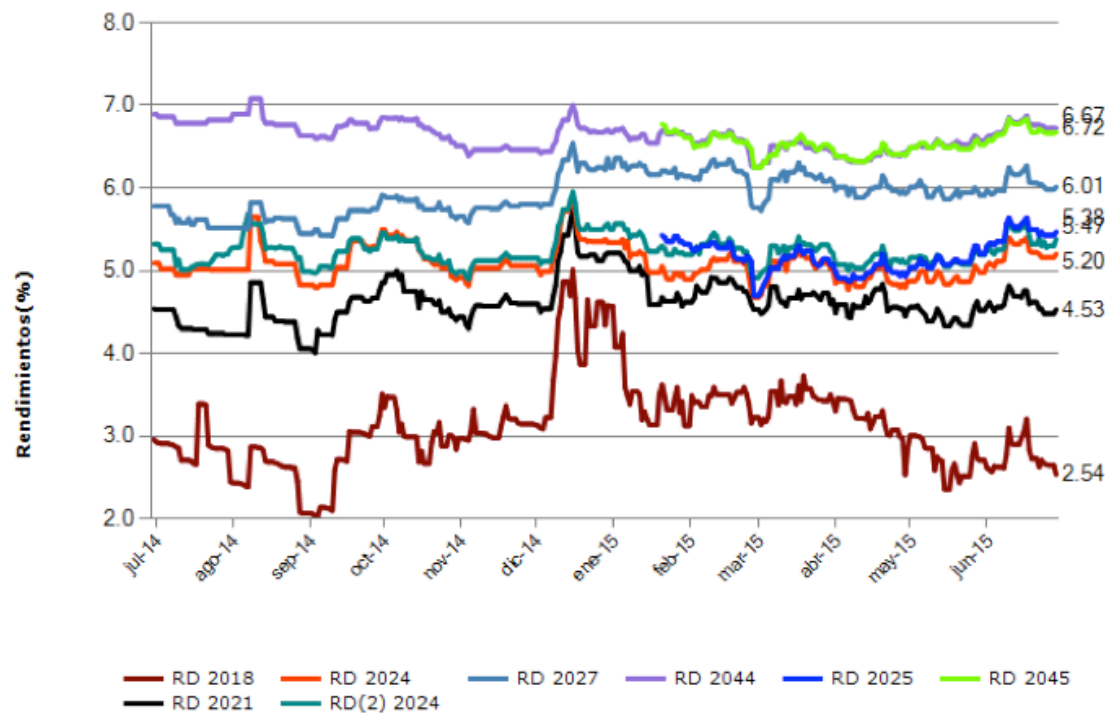
Bonos Soberanos

Índice EMBI



JP Morgan

Rendimientos Bonos Soberanos



Internacionales

FMI confirma impago de Grecia y declara al país “en mora”

El Fondo Monetario Internacional (FMI) confirmó este martes que Grecia no efectuó el pago de los 1.600 millones de euros debidos al organismo, cuyo plazo vencía a las 18.00 hora local (22.00 GMT), y declaró al país “en mora”.

“Confirmando que el pago de cerca de 1.600 millones de euros debidos por Grecia al FMI hoy no ha sido recibido. Hemos informado al Directorio Ejecutivo de que Grecia está ahora en mora y solo puede recibir fondos una vez que los atrasos hayan sido cumplidos”, indicó Gerry Rice, portavoz del organismo en un breve comunicado.

Se trata del primer impago de un país avanzado en las más de siete décadas de historia del FMI y el de mayor cuantía.

Asimismo, Rice indicó que la institución “había recibido una petición de las autoridades griegas de una extensión del pago, que pasará al Directorio Ejecutivo siguiendo los cauces debidos”.

El último país que había incurrido en suspensión de pagos de gran magnitud con el organismo internacional fue Zimbabue en 2001.

RD y Brasil acuerdan profundizar relaciones comercio dos países

El ministro de Relaciones Exteriores, arquitecto Andrés Navarro, sostuvo ayer una reunión de trabajo con su homólogo de Brasil, Mauro Vieira, y una delegación de esa nación suramericana, en la que se acordó profundizar el diálogo político bilateral en las áreas del comercio, inversión, cooperación y otros renglones de desarrollo, además de consolidar posiciones comunes de carácter regional y multilateral.

En el encuentro, además, se acordó profundizar el positivo intercambio de experiencias y las buenas prácticas públicas entre la República Dominicana y la República Federativa de Brasil en más de 100 años de relaciones diplomáticas.



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