



BOLETÍN ECONÓMICO
MAYO 2012

AVE. PROL. 27 DE FEBRERO No.1762, EDIF. GRUPO RIZEK ENS. ALAMEDA,
SANTO DOMINGO OESTE, REPÚBLICA DOMINICANA
TEL. 809.560.0909 • FAX. 809.560.6969

WWW.PARALLAX.COM.DO



NOTICIAS

LOCALES

- ✂ El Banco Central de la República Dominicana en su reunión de Abril 2012 decidió mantener inalterada su tasa de política monetaria en 6.75% anual y su tasa de interés lombarda en 9.0% anual.
- ✂ Acorde a estadísticas del Banco Central, República Dominicana se consolidó como líder de la región del Caribe en captación de inversión extranjera directa (IED) durante 2011 con un total de US\$2,371MM.
- ✂ El Fondo Monetario Internacional recomendó al Gobierno aumentar el ITBIS de 16 a 18%, eliminar los incentivos impuestos a diversos sectores de la producción y reducir las exenciones, como medida de ajuste.
- ✂ El economista Vicente Bengoa ex ministro de Hacienda aseguró que RD tiene una deuda externa fiscalmente sostenible, ya que el 97% ha sido contratada a largo plazo y a bajos intereses y los compromisos con la banca comercial y con los suplidores representan apenas el 3% del total.
- ✂ El Banco Central informó que la inflación de abril, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 0.01% respecto a marzo del presente año.
- ✂ La Junta Central Electoral emitió el boletín con resultados finales de las elecciones en las que Danilo Medina y Margarita Cedeño de Fernández resultaron electos presidente y vicepresidente.
- ✂ El estimado de los ingresos del Gobierno registra una caída de 7% en los primeros cuatro meses del año, con relación a la proyección del período (enero-abril) del año en curso, al obtenerse una recaudación efectiva de RD\$99,737.5 millones, cuando se habían proyectado RD\$107,267.9 millones.

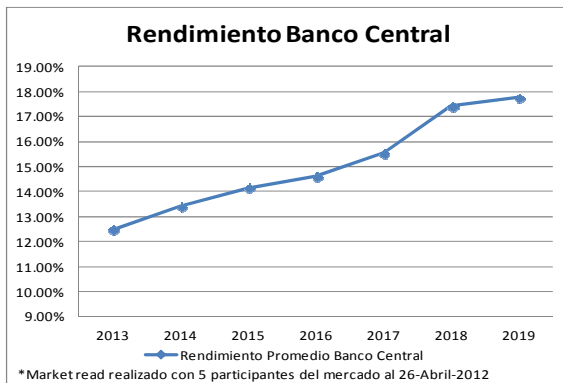
INTERNACIONALES

- ✂ La banca española ha perdido € 23.000 MM de su valor en Bolsa durante los cinco primeros meses del año.
- ✂ Las remesas de emigrantes a Latinoamérica y el Caribe aumentan por encima de los niveles pre crisis, hasta los USD 69.291 MM, según el informe de remesas de 2011 del centro de estudios Diálogo Interamericano.
- ✂ El déficit comercial de Estados Unidos aumentó en marzo a su mayor ritmo en 10 meses, al mismo tiempo que la creciente demanda por bienes de consumo hizo que las importaciones se dispararan a nivel récord, superando con mucho las exportaciones.
- ✂ La desaceleración del crecimiento en China obligará a los dirigentes del país a aumentar el gasto presupuestario para alcanzar el objetivo de crecimiento del PIB de 7,5%.

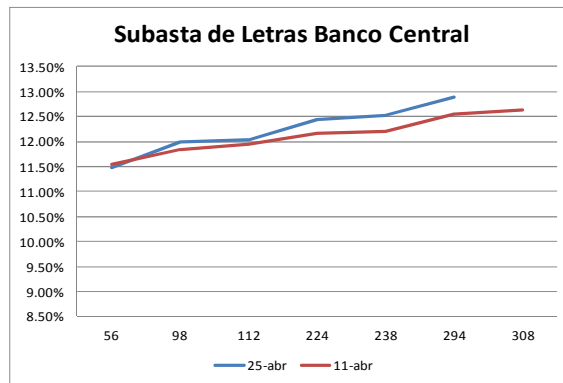
Las ideas y conceptos emitidos en la presente publicación son de uso exclusivamente informativo y no constituyen una recomendación específica respecto a las decisiones o acciones a tomar por parte de los lectores o clientes. En adición, Parallax Valores Puesto de Bolsa no se hace responsable de los conceptos que expresan sus colaboradores, los cuales no siempre coinciden con el criterio de la dirección de este boletín. Sin perjuicio de lo anterior, las fuentes de información son públicas y consideradas fehacientes.



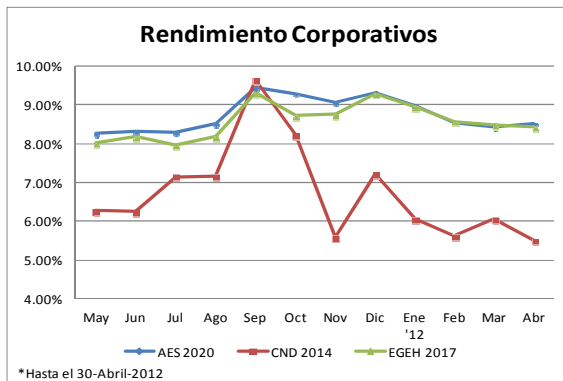
RENDIMIENTOS R.D.



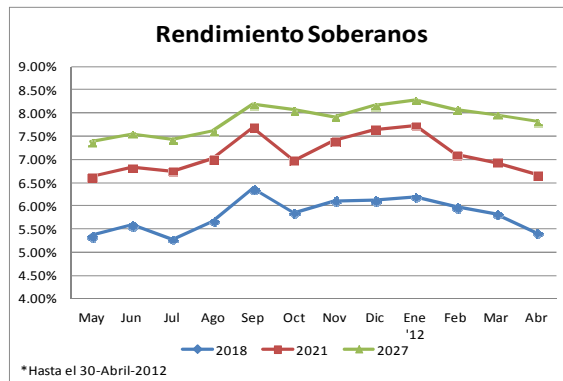
Fuente: Parallax Valores



Fuente: Banco Central



Fuente: Bloomberg

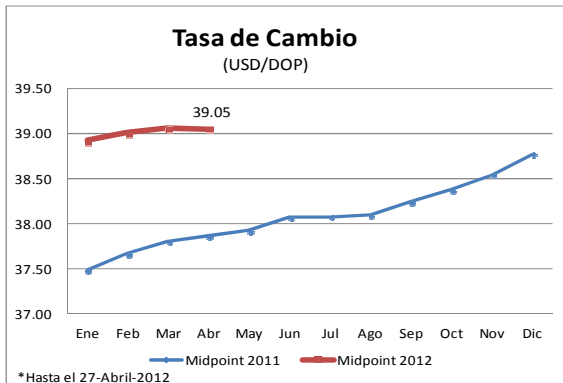


Fuente: Bloomberg

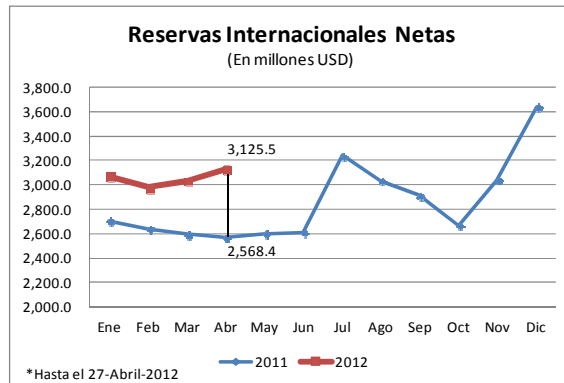
COMENTARIO:

El Banco Central adjudicó en sus dos subastas del mes de abril RD\$453,550,000.00 y RD\$219,810,000.00 a un rendimiento promedio de 11.8402% y 12.1348% respectivamente. Los Certificados de Inversión Especial mostraron una disminución en sus rendimientos con los títulos de mayor plazo (7 años) transando en el mercado profesional a un promedio de 17.75%.

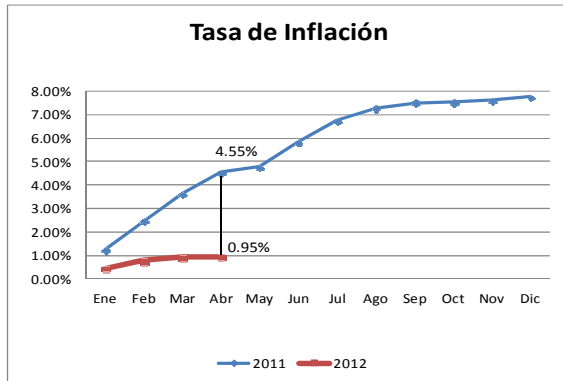
MACROECONOMÍA R.D.



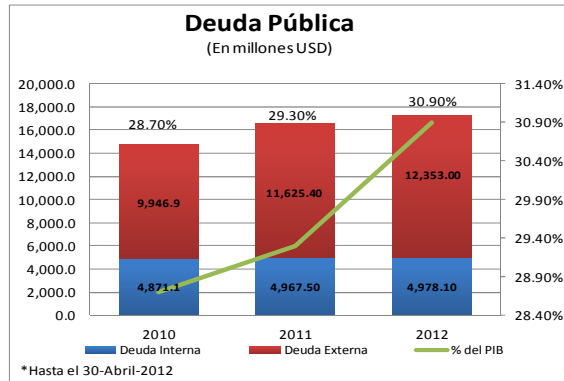
Fuente: Banco Central



Fuente: Banco Central



Fuente: Banco Central

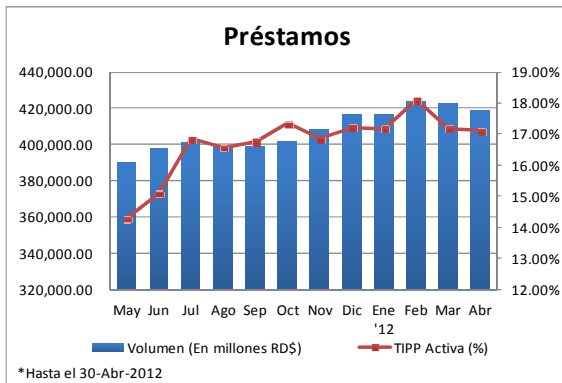


Fuente: Crédito Público

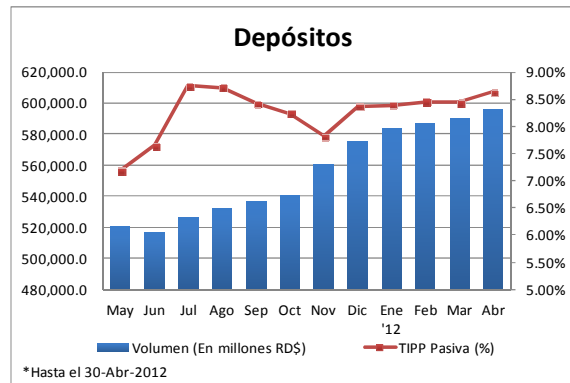
COMENTARIO:

Para el mes de abril la tasa de cambio con respecto al dólar estadounidense no mostró cambios en su precio promedio manteniendo un nivel de 39.05 pesos por dólar. La inflación varió en 0.01 puntos porcentuales situándose en 0.95% para el año, esta cifra está por debajo de lo estimado por el Banco Central, según informan fuentes oficiales. Las Reservas Internacionales Netas continúan el año muy por encima de sus niveles del año anterior finalizando el mes con US\$3,125.5 MM, lo cual representa un aumento en términos absolutos de US\$557.1 MM. La Deuda Pública aumentó en US\$242.1 MM alcanzando los US\$17,331.1 MM y representando el 30.90% del PIB.

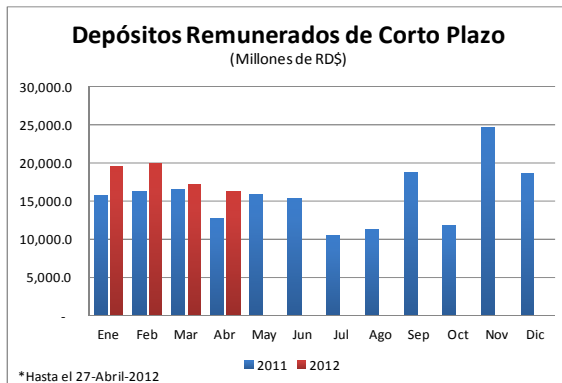
MACROECONOMÍA R.D.



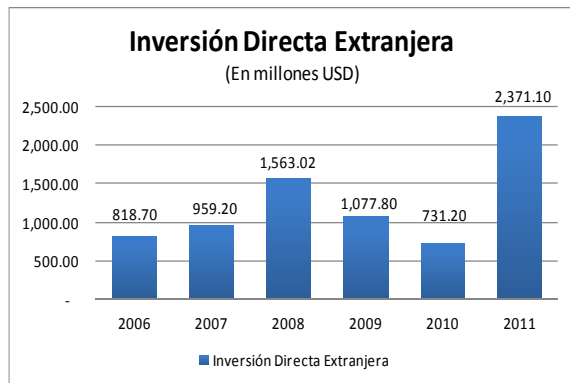
Fuente: Banco Central



Fuente: Banco Central



Fuente: Banco Central

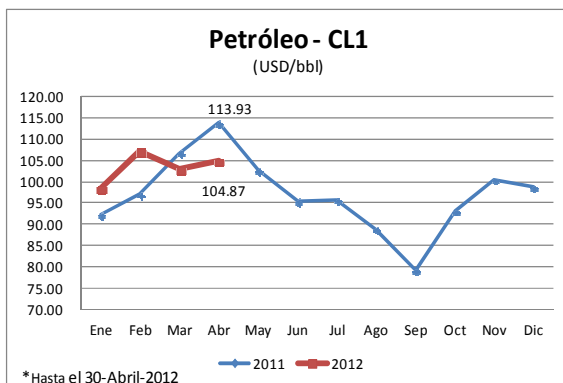


Fuente: Banco Central

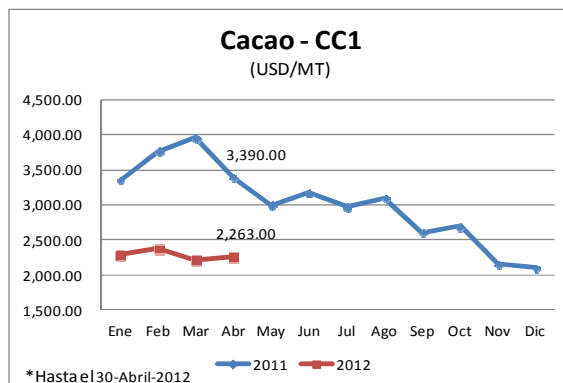
COMENTARIO:

La Tasa de Interés Promedio Ponderada (TIPP) Activa mantiene su tendencia a la baja por tercer mes consecutivo, esta vez disminuyendo en 0.03 puntos porcentuales para una TIPP Activa de 17.12%. La TIPP Pasiva continúa aumentando ligeramente ubicándose en 8.64%. En términos absolutos, los volúmenes de préstamos disminuyeron en RD\$ 3,833.82 MM para colocarse en RD\$ 418,622.93 MM y los depósitos aumentaron en RD\$ 6,604.9 MM alcanzando un volumen de RD\$ 596,156.1 MM. Los Depósitos Remunerados de Corto Plazo disminuyeron en RD\$ 991.8 MM para un total de RD\$16,183.3 MM.

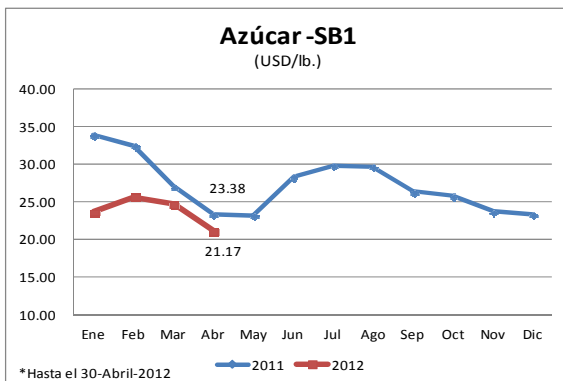
MERCADO DE COMMODITIES INTERNACIONAL



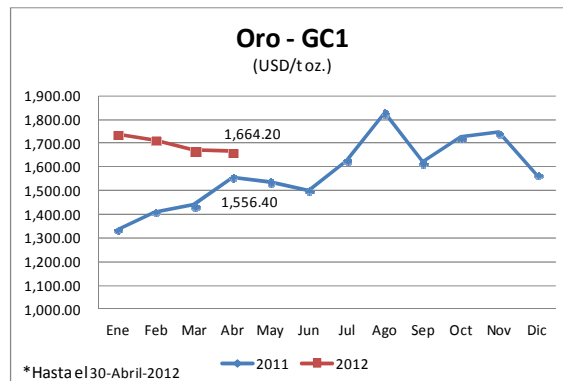
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

COMENTARIO:

Los metales preciosos tuvieron un fuerte inicio de mes con las preocupaciones de la crisis de deuda europea sin embargo, el oro cierra a la baja por tercera vez consecutiva y a la plata por segunda vez consecutivo cierra a la baja. En la última semana el reporte de Solicitudes Iniciales de Desempleo de Estados Unidos (U.S Initial Jobless Claims) mostró una fuerte reducción lo que pudo influir en la baja de los precios de estos metales vía la apreciación del dólar estadounidense. El crudo tuvo un inicio de mes débil reaccionando ante noticias y reportes como el U.S Non-Farm Payroll report que mostró un aumento de sólo 120,000. A finales del mes el reporte sobre el empleo estadounidense (U.S Employment report) no alcanzó los niveles esperados, lo que pudo influir en la disminución del precio del WTI y el Brent.



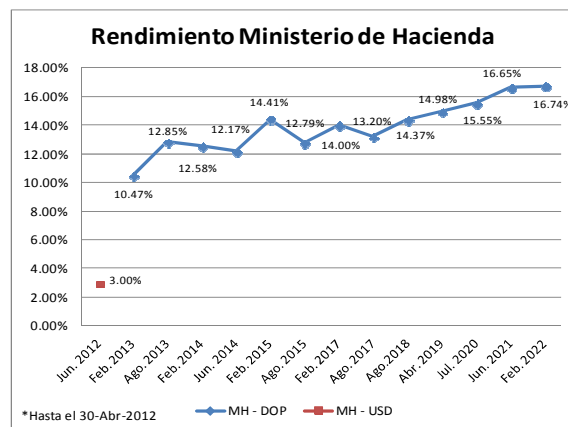
MINISTERIO DE HACIENDA

RESULTADOS SUBASTA

10 de Abril de 2012					
Venc.	Mejor Rend. Adjudicado	Peor Rend. Adjudicado	Rend. Promedio Adjudicado	Monto total de Ofertas	Monto total Adjudicado
05-Abril-2019	15.0000%	15.0000%	15.0000%	985,100 (M)	125,000 (M)

Fuente: Bloomberg

RENDIMIENTO EN MERCADO SECUNDARIO



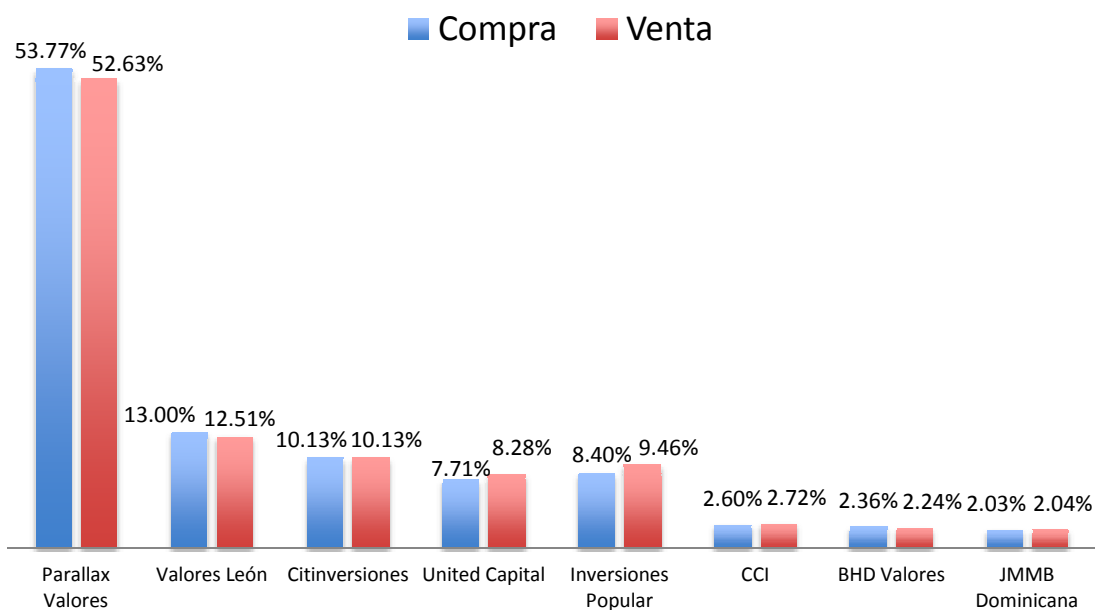
Fuente: Crédito Público

COMENTARIO:

El Ministerio de Hacienda en su tercera subasta del año ofertó un monto de RD\$1,200 MM en títulos de 7 años con vencimiento 05-Abril-2019. Se recibieron ofertas por un monto de RD\$985.1 MM de los que adjudicaron un total de RD\$125 MM a un rendimiento de 15.00%. En el mercado secundario, los títulos no muestran cambios significativos en sus rendimientos, con los títulos de 10 años transando al 16.74%.

MERCADO DE VALORES R.D.

ACUMULADO EN EL AÑO POR PUESTO DE BOLSA MERCADO SECUNDARIO



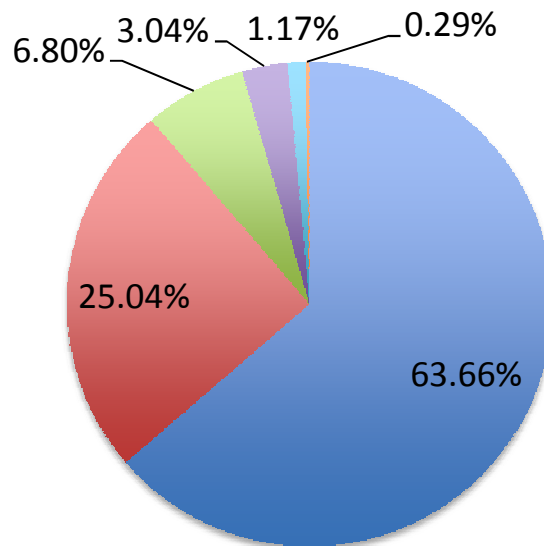
Puesto de Bolsa	Compra (RD\$)	Venta (RD\$)
Parallax Valores	8,536,726,965.02	8,354,968,527.71
Valores León	2,064,507,026.21	1,985,415,204.03
Citinversiones	1,608,996,681.02	1,608,996,681.02
United Capital	1,332,968,975.68	1,501,318,565.62
Inversiones Popular	1,223,488,542.57	1,314,174,144.18
CCI	411,993,885.07	432,225,467.47
BHD Valores	375,207,820.51	354,976,238.11
JMMB Dominicana	322,034,492.70	323,849,560.64
Total	15,875,924,388.79	15,875,924,388.79

Fuente: BVRD

MERCADO DE VALORES R.D.

INSTRUMENTOS NEGOCIADOS – ABRIL 2012

■ Certificados de Inv. Especial ■ Bonos de Deuda Ley 131-11 ■ Bonos de Deuda Ley 366-09
 ■ Bonos Corporativos ■ Papeles Comerciales ■ Bonos Ordinarios



Fuente: BVRD

COMENTARIO:

El Mercado de Valores local lleva un total transado, a través de la Bolsa de Valores, de RD\$ 15,875,924,388.79 en mercado secundario y RD\$1,994,198,516.09 en mercado primario. Los títulos más transados en el mes son los Certificados de Inversión Especial del Banco Central con un 63.33% seguidos por los Bonos de Deuda Ley 131-11 del Ministerio de Hacienda con un 25.04%. La Superintendencia de Valores (SIV) reconoció BHD Valores y Parallax Valores como los puestos de bolsa que más se destacaron durante 2011 en la premiación anual realizada el 09/05/2012. De los tres reconocimientos otorgados, BHD Valores recibió el correspondiente al puesto de bolsa que estructuró el mayor número de emisiones, mientras que Parallax Valores fue reconocido con dos galardones por registrar el mayor monto colocado en mercado primario y el mayor volumen negociado en mercado secundario.

WORLD EQUITY INDEX



Fuente: Bloomberg

COMENTARIO:

El Mercado de Capitales de Estados Unidos finalizó el mes ligeramente a la baja ante una desaceleración del crecimiento económico. El índice S&P 500 tuvo una pérdida de -0.6% (primera vez en el año que muestra una cifra negativa). El reporte de ganancias corporativas fue en su mayor parte positivo con 72% de las empresas del S&P 500 obteniendo resultados mejor de lo esperado, estos resultados ayudaron a contrarrestar las noticias negativas del mes. En Europa los mercados se contrajeron ante incertidumbre sobre los problemas de la deuda. España fue una de las principales razones de esta contracción reportando un PIB negativo por segundo cuatrimestre consecutivo.