



**BOLETÍN ECONÓMICO**  
**NOVIEMBRE 2011**

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](http://WWW.PARALLAX.COM.DO)



# NOTICIAS

## LOCALES

✂ Banco Central decidió mantener su tasa de política monetaria en 6.75% y redujo en 50 puntos básicos la tasa de interés Lombarda, que en lo adelante será de 9% anual, con el fin de estrechar el corredor de tasas de política de interés monetaria.

✂ El Banco Mundial aprobó dos préstamos para RD por un total de US\$90MM en apoyo al sistema por resultados de desempeño en el ámbito social que beneficiará a 600,000 hogares de bajos ingresos, así como para mejorar la capacidad de respuesta de las instituciones claves en el manejo de futuros desastres.

✂ Junta Monetaria liberó RD\$3,000MM del encaje legal a las Asociaciones de Ahorros y Préstamos y de los Bancos para ser colocados a tasas de entre 12 y 13 por ciento para proyectos de viviendas económicas y en los sectores productivos del país.

✂ El gobierno dominicano aumentó en RD\$10,539MM el gasto tributario del próximo año, contemplado en el presupuesto de gastos y ley de gastos públicos de 2012, con respecto al proyectado para este año.

✂ República Dominicana colocó US\$250MM en los mercados internacionales mediante una re-apertura de bonos previamente emitidos con vencimiento en 2021, con un rendimiento histórico de 6.875%.

✂ El Banco Central de República Dominicana informó que la inflación del mes de noviembre, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 0.09%, lo que situó la tasa de inflación acumulada del período enero-noviembre en 7.64%.

## INTERNACIONALES

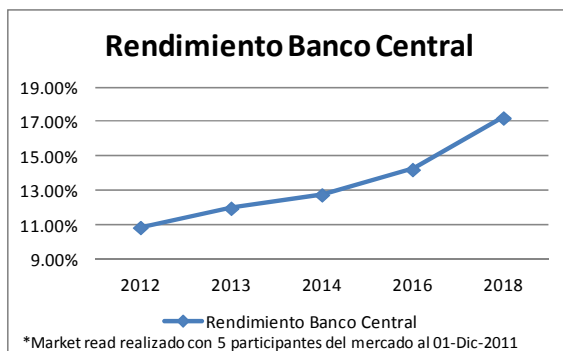
✂ Francia toma medidas de reducción de gastos del Estado, aumento de impuestos, aumento de edad de jubilación, entre otras, para enfrentar crisis de deuda.

✂ Estados Unidos promulga orden ejecutiva para reducir en 20% los costos en la operación del Gobierno Federal y contribuir a los esfuerzos para reducir el déficit presupuestario.

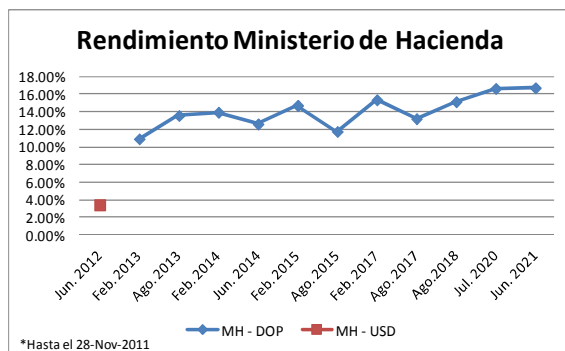
✂ El consejo de Gobierno del Banco Central Europeo acuerda fijar límite máximo de €20,000MM semanales para las compras de bonos soberanos.

Las ideas y conceptos emitidos en la presente publicación son de uso exclusivamente informativo y no constituye 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.

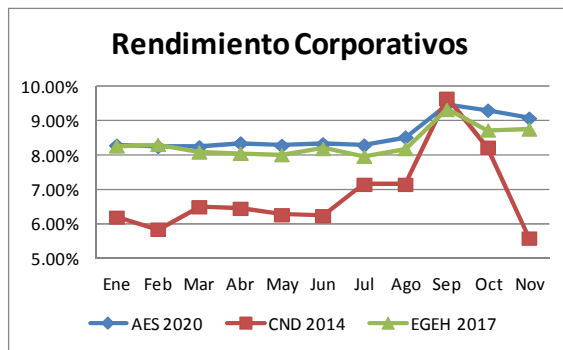
# RENDIMIENTOS R.D.



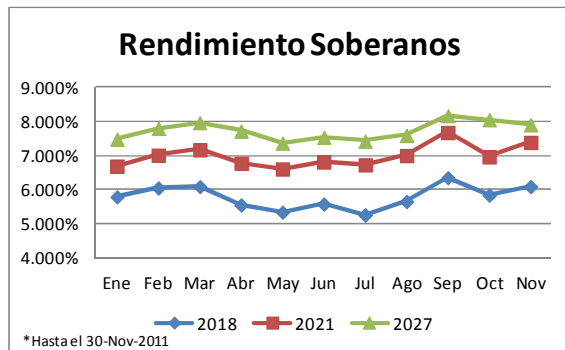
Fuente: Parallax Valores



Fuente: Crédito Público



Fuente: Bloomberg

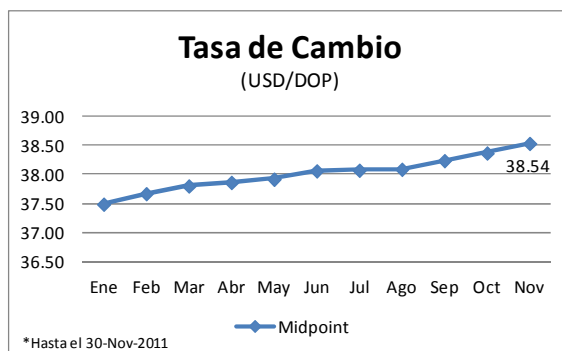


Fuente: Bloomberg

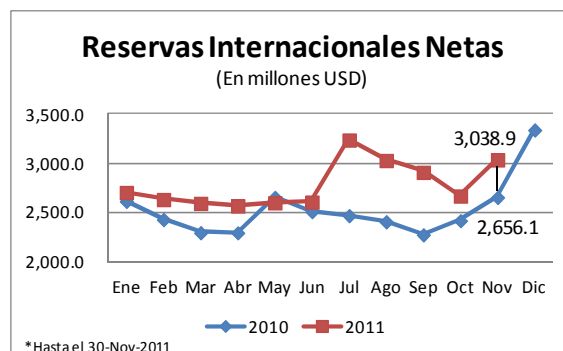
## COMENTARIO:

El Ministerio de Hacienda logró colocar US\$250MM a un rendimiento histórico de 6.875% mediante una re-apertura de bonos soberanos con vencimiento 2021, la demanda fue de aproximadamente ocho veces el monto ofertado. Los Certificados de Inversión Especial continúan estables con los títulos a siete años transando en mercado secundario a un 17.00% aproximadamente.

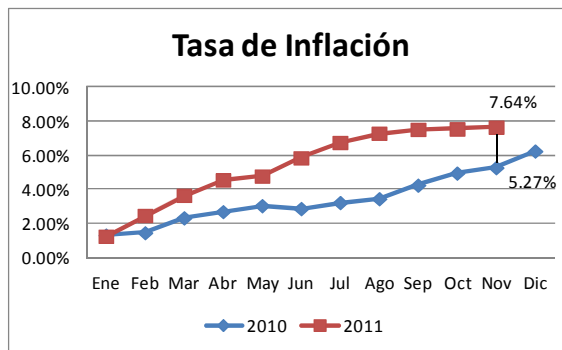
# MACROECONOMÍA R.D.



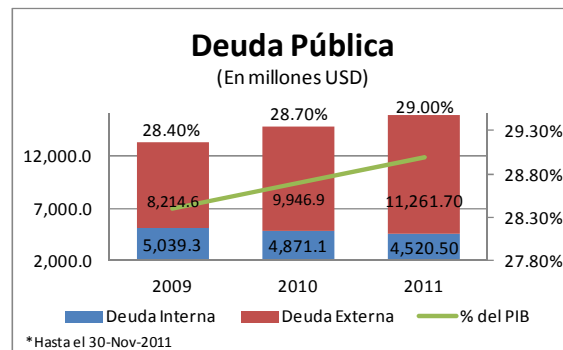
Fuente: Banco Central



Fuente: Banco Central



Fuente: Banco Central

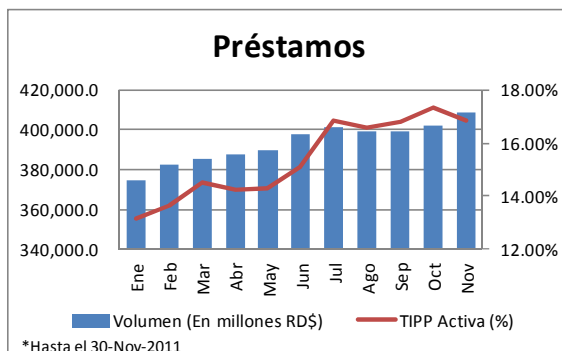


Fuente: Crédito Público

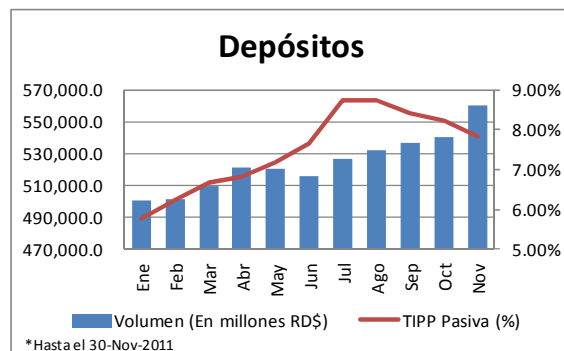
## COMENTARIO:

El peso dominicano continúa depreciándose ligeramente frente al dólar estadounidense con una tasa promedio de 38.54 pesos por dólar. La tasa de inflación obtuvo un aumento leve debido a la disminución del grupo Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (-0.50%) que básicamente contrarrestó el aumento en Transporte (0.52%). En términos absolutos la inflación aumentó en 0.10% en relación a octubre y 2.37% con respecto a la misma fecha en el 2010.

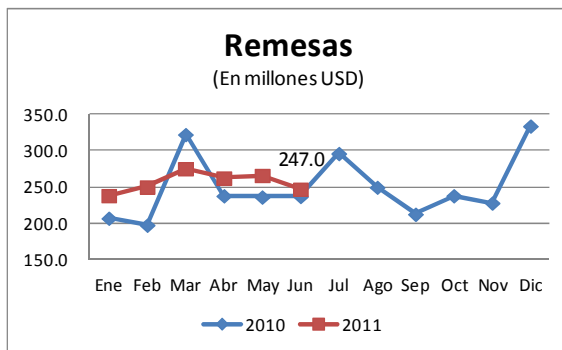
# MACROECONOMÍA R.D.



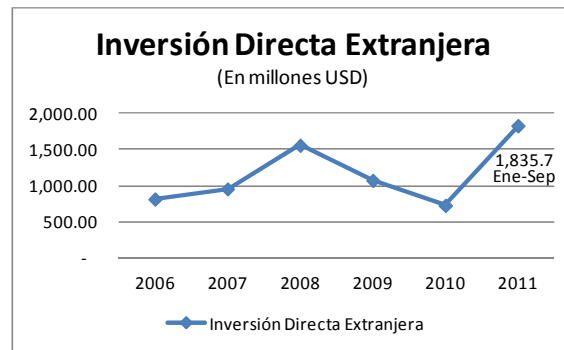
Fuente: Banco Central



Fuente: Banco Central



Fuente: Banco Central

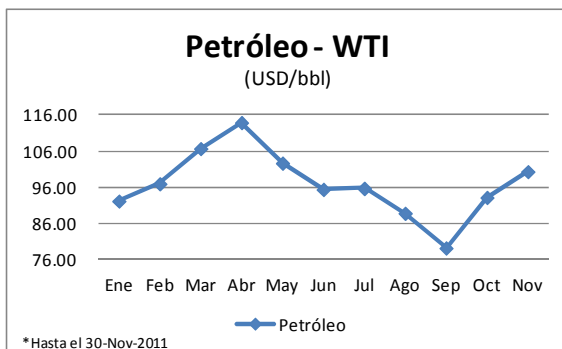


Fuente: Banco Central

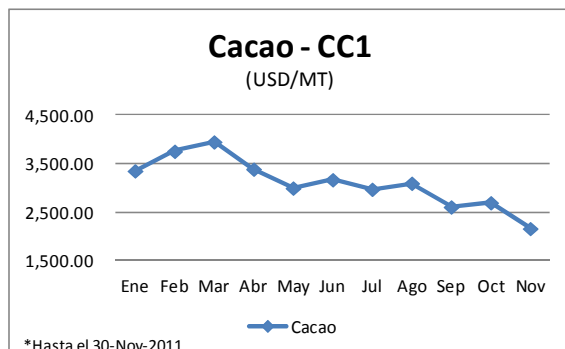
## COMENTARIO:

La tasa de interés promedio ponderada activa cambia su tendencia alcista y se sitúa en 16.86% disminuyendo 0.42 puntos porcentuales, mientras que la tasa promedio ponderada pasiva mantiene su tendencia a la baja ubicándose en 7.82% disminuyendo en 0.48 puntos porcentuales. En cuanto a las variaciones en volumen en comparación a octubre, los préstamos aumentaron RD\$6,309.3MM y los depósitos en RD\$19,640.7MM, cifra que representa su aumento más grande en el 2011.

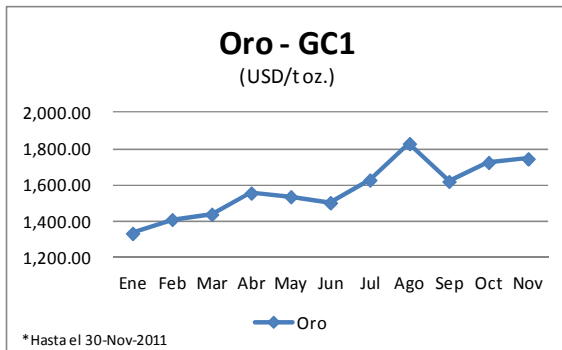
# MERCADO DE COMMODITIES INTERNACIONAL



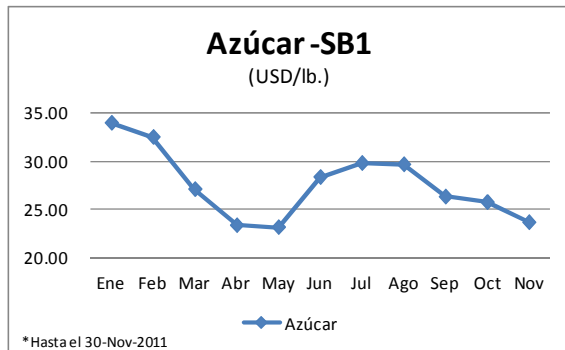
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

## COMENTARIO:

El precio del petróleo alcanzó a cotizarse sobre los USD 102.00, su precio se vio afectado al ver que los bonos españoles se cotizaban a niveles superiores al 7% lo que preocupó sobre posible expansión de la crisis en la zona euro. Después de la caída que experimentaron a finales de la tercera semana de noviembre, los principales commodities como el oro, petróleo y la plata registraron incrementos con los resultados de las ventas para los días feriados estadounidenses.



# MERCADO DE CAPITALES INTERNACIONALES

GRAB Corp WEI

# <Go> for Index Sector Breakdown

95) Edit Defaults 96) News World Equity Indices

Movers Volatility Ratios Pre-Market Display Name Cur. USD Year To Date

	Value	Net Chg	%Chg	Time	% Ytd	% YtdCur
1) Americas						
4) DOW JONES INDUS. AVG	11968.15	+412.52	+3.57%	10:02	+3.37%	+3.37%
5) S&P 500 INDEX	1236.05	+40.86	+3.42%	10:02	-1.72%	-1.72%
6) NASDAQ COMPOSITE INDEX	2595.06	+79.55	+3.16%	10:02	-2.18%	-2.18%
7) S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11999.45	+266.95	+2.28%	10:02	-10.74%	-12.52%
8) MEXICO IPC INDEX	36603.89	+895.18	+2.51%	9:42	-5.05%	-13.59%
9) BRAZIL BOVESPA INDEX	57526.04	+2226.28	+4.03%	10:02	-17.00%	-23.45%
2) EMEA						
10) Euro Stoxx 50 Pr	2322.61	+88.44	+3.96%	9:47	-16.84%	-16.14%
11) FTSE 100 INDEX	5500.65	+163.65	+3.07%	9:47	-6.77%	-5.86%
12) CAC 40 INDEX	3140.34	+113.58	+3.75%	9:47	-17.46%	-16.77%
13) DAX INDEX	6057.06	+257.15	+4.43%	9:47	-12.40%	-11.66%
14) IBEX 35 INDEX	8417.50	+289.50	+3.56%	9:47	-14.62%	-13.91%
15) FTSE MIB INDEX	15181.57	+554.20	+3.79%	9:47	-24.74%	-24.11%
16) AEX-Index	297.67	+10.12	+3.52%	9:47	-16.05%	-15.34%
17) OMX STOCKHOLM 30 INDEX	969.85	+38.41	+4.12%	10:02	-16.07%	-16.38%
18) SWISS MARKET INDEX	5617.87	+86.63	+1.57%	9:47	-12.71%	-10.44%
3) Asia/Pacific						
19) NIKKEI 225	8434.61	-43.21	-.51%	1:28	-17.54%	-13.67%
20) HANG SENG INDEX	17989.35	-266.85	-1.46%	3:01	-21.91%	-21.99%
21) S&P/ASX 200 INDEX	4119.80	+17.70	+4.3%	0:36	-13.18%	-12.71%

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000  
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2011 Bloomberg Finance L.P.  
SN 826822 6549-397-3 30-Nov-11 10:02:12 EST GMT-5:00

## COMENTARIO:

Las ventas para los días feriados tanto como el reporte de desempleo Norteamericano mostraron cifras mejores de lo esperado, lo que impactó de manera positiva los mercados de capitales. Por otro lado, las medidas de los principales Bancos Centrales del mundo para disminuir la tasa overnight y como resultado abaratar el costo de préstamos en dólares, ha sido interpretada por los mercados como efectiva e impulsó el alza de los índices de los mercados de capitales.



## RESULTADOS SUBASTAS

<b>Ministerio de Hacienda (01-Nov-2011)</b>					
<b>Venc.</b>	<b>Mejor Rend. Adjudicado (%)</b>	<b>Peor Rend. Adjudicado (%)</b>	<b>Rend. Promedio Adjudicado (%)</b>	<b>Monto total de Ofertas (M)</b>	<b>Monto total Adjudicado (M)</b>
4-Jun-21	16.7500	16.7300	16.7497	2,598,000.00	1,983,000.00
8-Jun-18	15.1464	15.0964	15.0972	1,220,000.00	1,220,000.00
6-Jun-14	13.0000	13.0000	13.0000	1,249,000.00	886,000.00

Fuente: Bloomberg

<b>Banco Central (07-Nov-2011)</b>					
<b>Venc.</b>	<b>Mejor Rend. Adjudicado (%)</b>	<b>Peor Rend. Adjudicado (%)</b>	<b>Rend. Promedio Adjudicado (%)</b>	<b>Monto total de Ofertas (M)</b>	<b>Monto total Adjudicado (M)</b>
29-Jun-18	18.7500	18.7500	18.7500	2,151,000.00	2,151,000.00
5-Oct-18	18.7500	18.7500	18.7500	7,105,940.00	7,105,940.00

Fuente: Banco Central

### COMENTARIO:

El Ministerio de Hacienda adjudicó un total de RD\$ 4,089MM en títulos de 3, 7 y 10 años manteniendo un rendimiento promedio a los mismos niveles de las subastas pasadas. El Banco Central continúa adjudicando Certificados de Inversión Especial de 7 años a un rendimiento de 18.75%.