

República Dominicana: Situación Económica y Financiera

1 de septiembre de 2023



Resumen

Resumen - Situación

- **Crecimiento RD desacelerado** (1.4% ene-jul)
- **Política monetaria menos restrictiva** (TPM 7.50% al cierre de junio vs 8.50% al cierre de abril)
- **DOP 119,000MM en medidas de liquidez anunciadas en junio**
- **Rendimientos relativamente estables después de medidas BC en títulos valores** de deuda locales dominicanos
- **Tipo de cambio volátil** a lo largo de 2023 con meses de apreciación pero depreciación en meses recientes
- **Inflación en RD (4.0%) dentro del rango meta** mientras EEUU (3.2%) aún por encima de su meta del 2%
- **Reservas Internacionales en USD 15,200MM** (12.5% PIB)
- **Fed advirtiendo sobre permanencia de tasas altas**
- **Tasas de interés locales en USD en máximos de más de una década**



Resumen - Expectativas

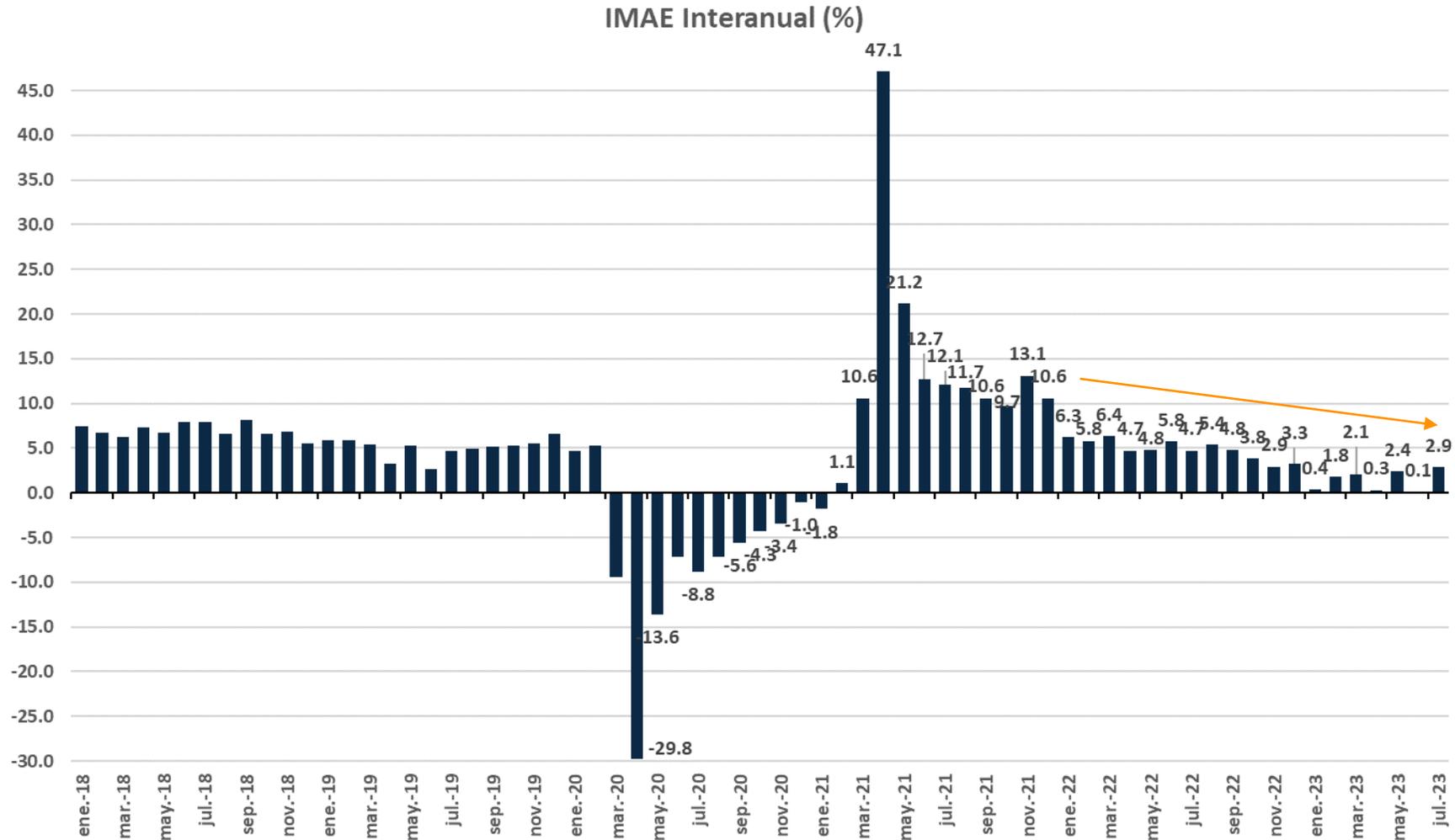
- **Reducciones de TPM a lo largo del 2023 e inicios 2024**
- **Manejo de excesos de liquidez en DOP** por vía de:
 - Emisiones de letras de Banco Central
 - Vencimientos de facilidades COVID
 - Ventas de USD en apoyo al mercado cambiario
- **Inicio de reducciones de tasas de la Fed para mediados de 2024**
- **Riesgo de presión cambiaria potencial futura** por:
 - **Baja diferencia en tasas entre pesos y dólares**
 - Inversión pública en 2023 en año pre electoral
 - Repunte en crecimiento económico



Crecimiento Económico

Crecimiento Económico Dominicano Mensual

Importante desaceleración en meses recientes, con **enero-julio 2023 apenas creciendo 1.4% sobre el mismo periodo en 2022.**

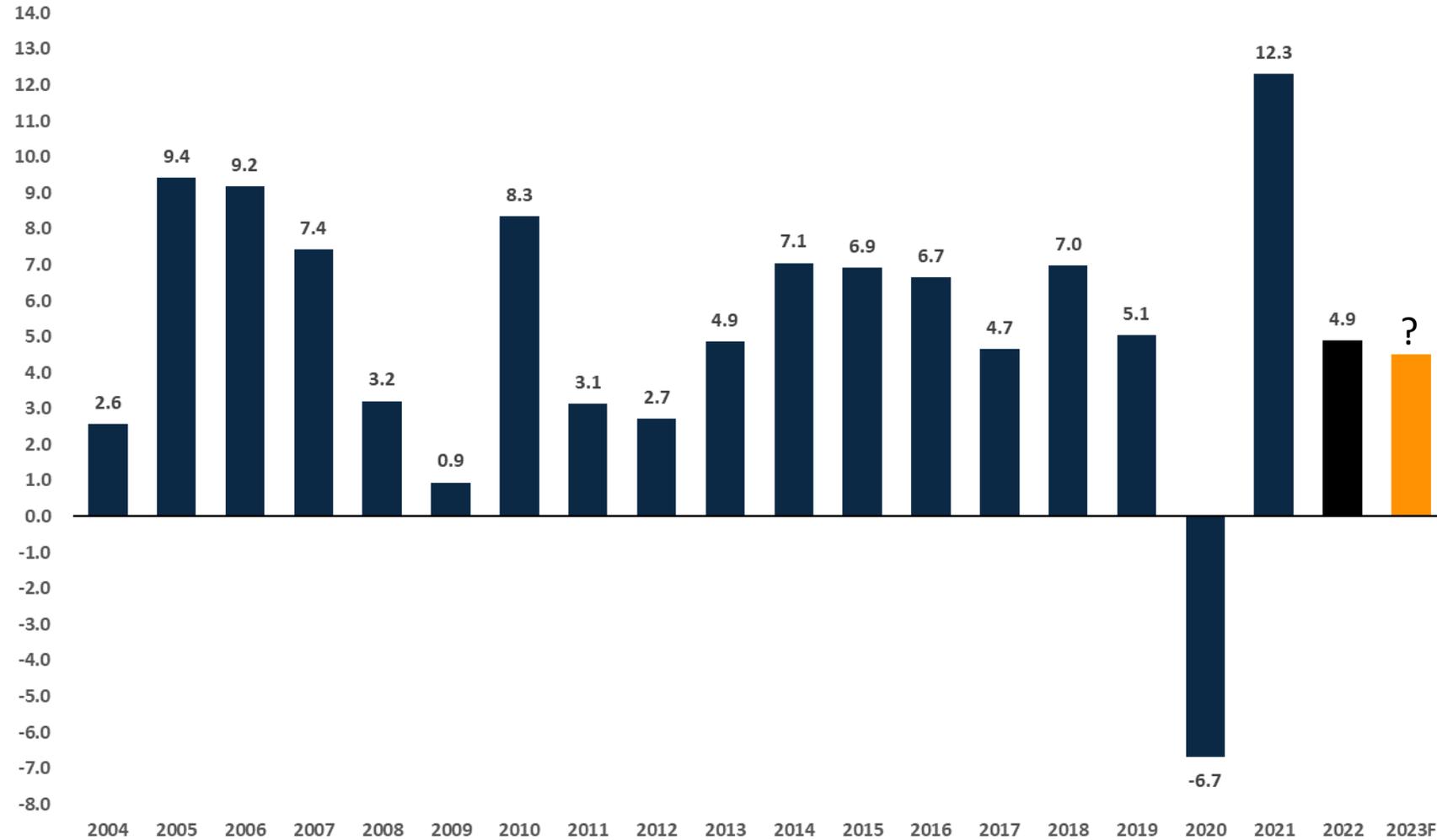


Fuente: Banco Central de la República Dominicana a julio 2023, estimaciones Primma Advisors.



Crecimiento Económico Dominicano Anual Histórico y Proyectado

Expectativas para 2023 son variadas.



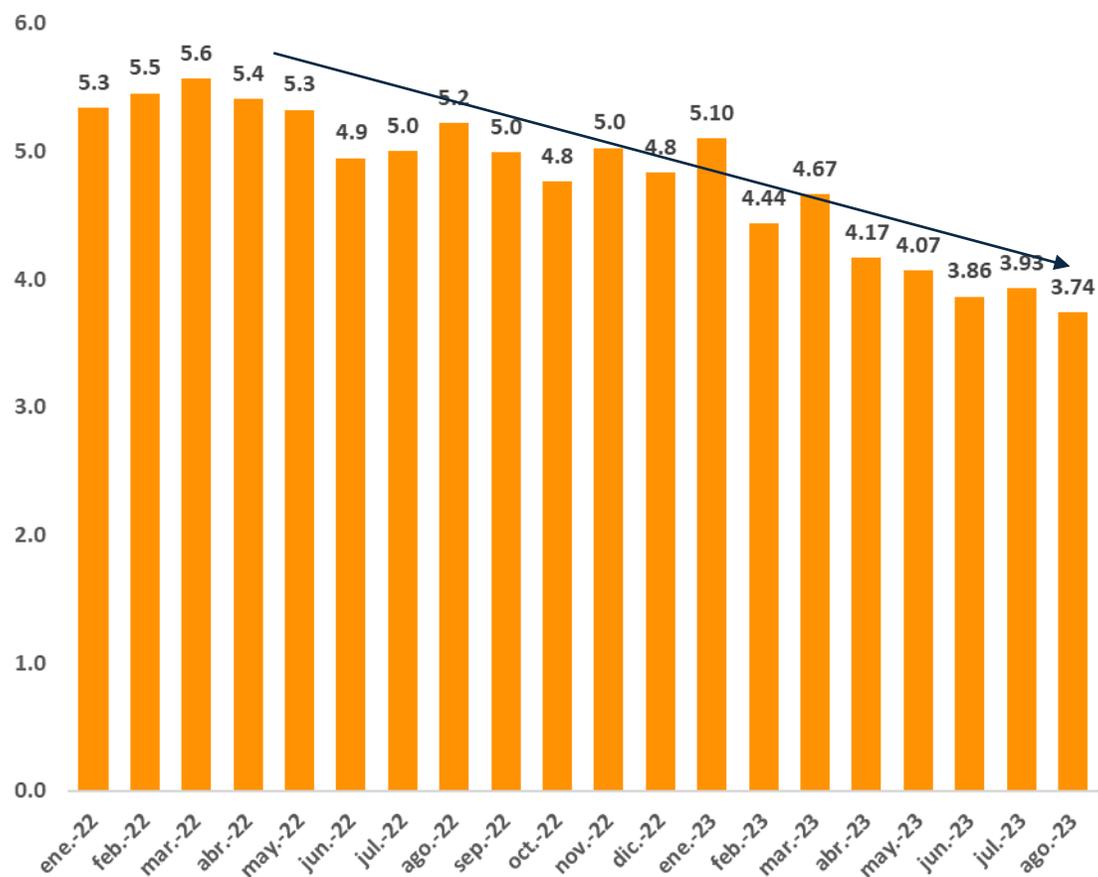
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 26 de agosto de 2023



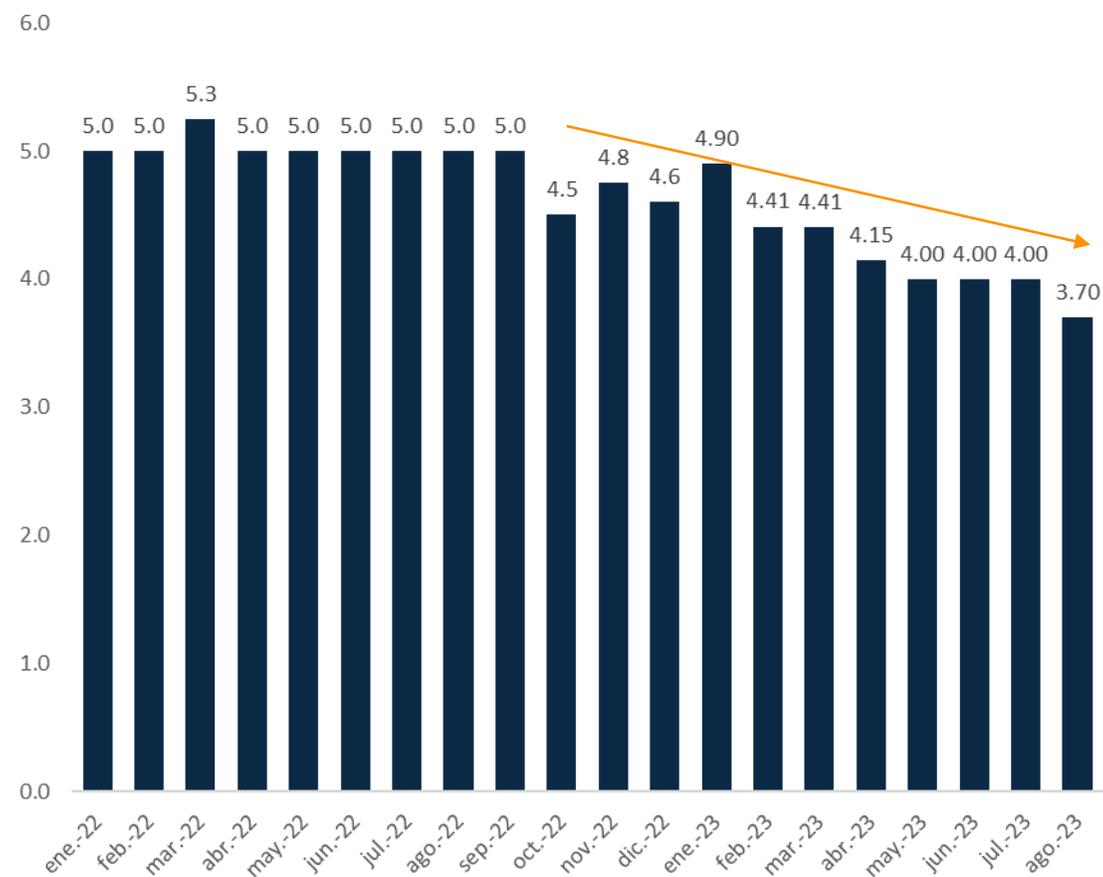
Crecimiento Económico Dominicano Esperado

Desde 2022, participantes de la encuesta del BC han moderado sus expectativas de crecimiento para 2023, esto a pesar de las medidas del Banco Central.

Promedio expectativas crecimiento 2023, %



Mediana expectativas crecimiento 2023, %



Fuente: Banco Central de la República Dominicana a agosto 2023



Crecimiento Económico Dominicano Esperado (cont.)

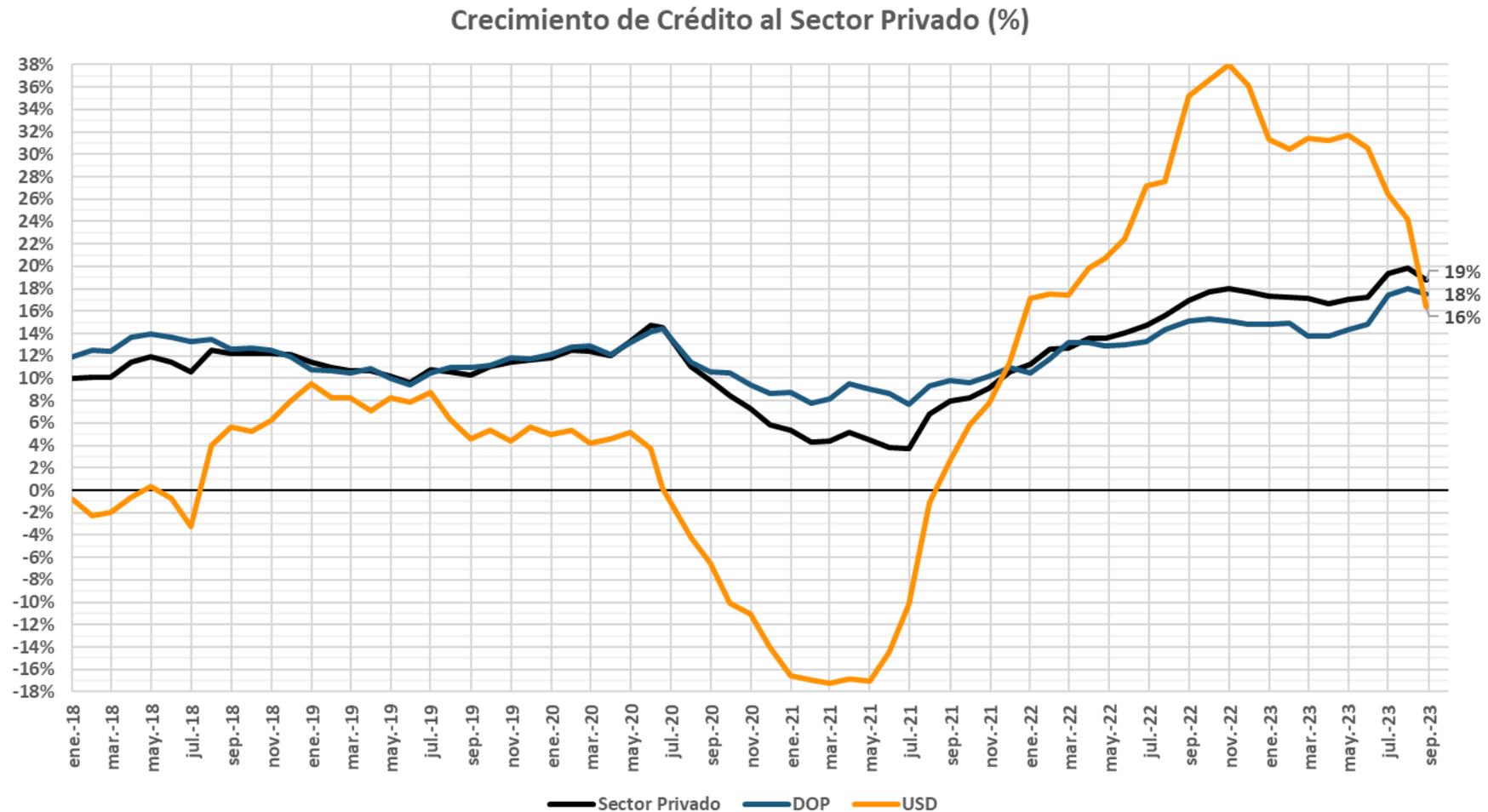
De 2.5% a 4.6%, es amplio el rango de expectativas de crecimiento para el país según distintas fuentes, pero ha venido tendiendo a la baja.

Entidad	Estimado	Fecha
Research de algunos bancos americanos	2.50%	27 jun 23
Gobierno Central	3.00%	28 ago 23
Fitch Ratings	3.70%	06 dic 22
Consensus Forecast	3.80%	14 ago 23
Promedio Encuesta Expectativas BC	3.74%	Ago 23
S&P Global	4.00%	19 dic 22
Misión FMI	4.00%	20 jun 23
Banco Central	4.20%	17 may 23
Economist Intelligence Unit	4.30%	28 jun 23
Banco Mundial	4.40%	05 abr 23
CEPAL	4.60%	Mar 23



Crecimiento del Crédito al Sector Privado

Créditos en moneda extranjera por los USD 6,470MM, máximos históricos. Fuerte impulso al crecimiento en DOP por medidas BC. Cuando se ajusta por inflación, el crecimiento total del crédito supera al de previo a pandemia.



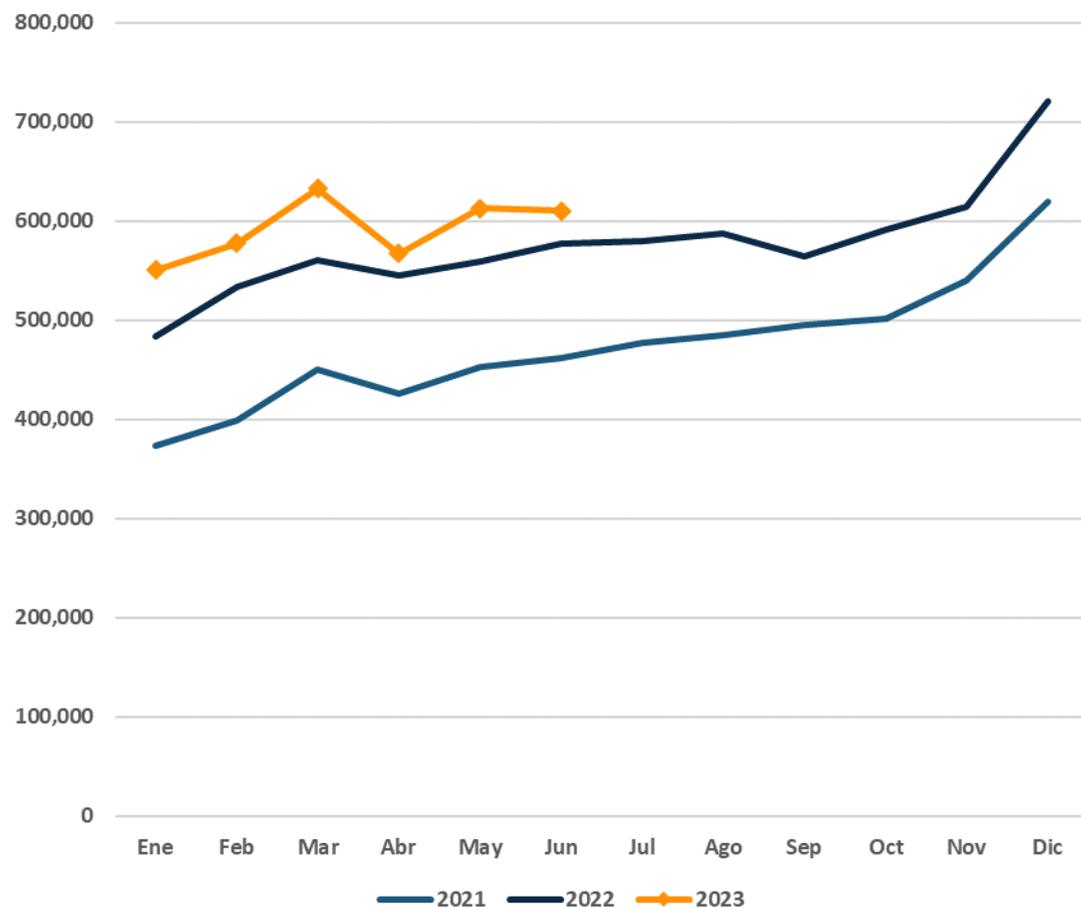
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 28 de agosto de 2023 y cálculos propios. Valores para mediados de mes calculados vía interpolaciones.



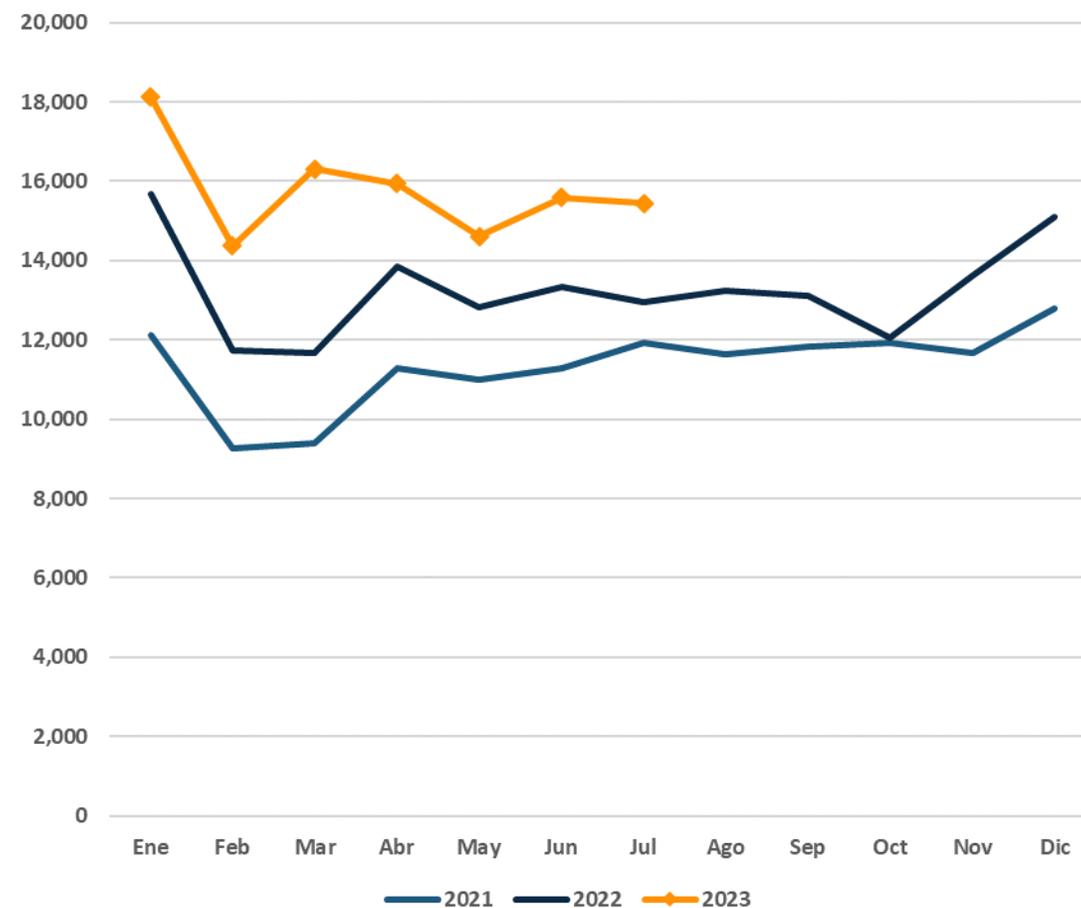
Ventas generadoras de ITBIS

Recaudación mayor en 2023 que 2022 en 20% a pesar de la desaceleración económica.

Operaciones de ITBIS (DOP MM)



ITBIS recaudado (DOP MM)



Fuente: Dirección General de Impuestos Internos a junio y julio 2023.

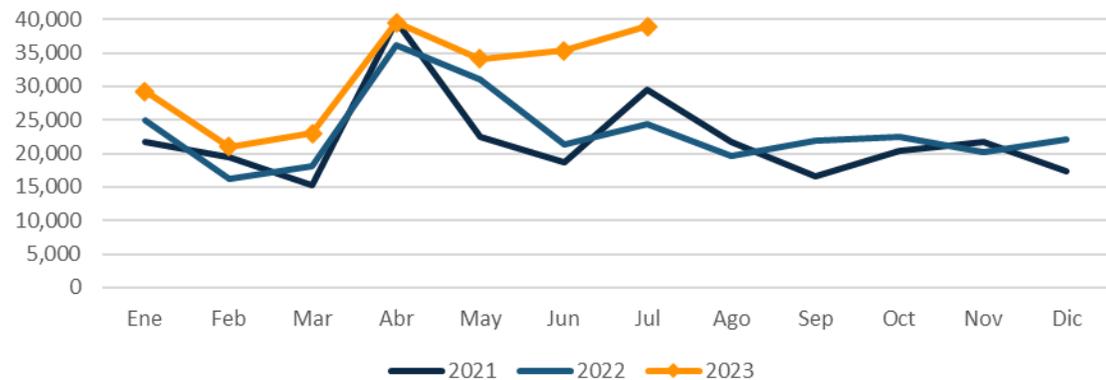
Nota: Las “operaciones de ITBIS” reflejan las ventas según la DGII.



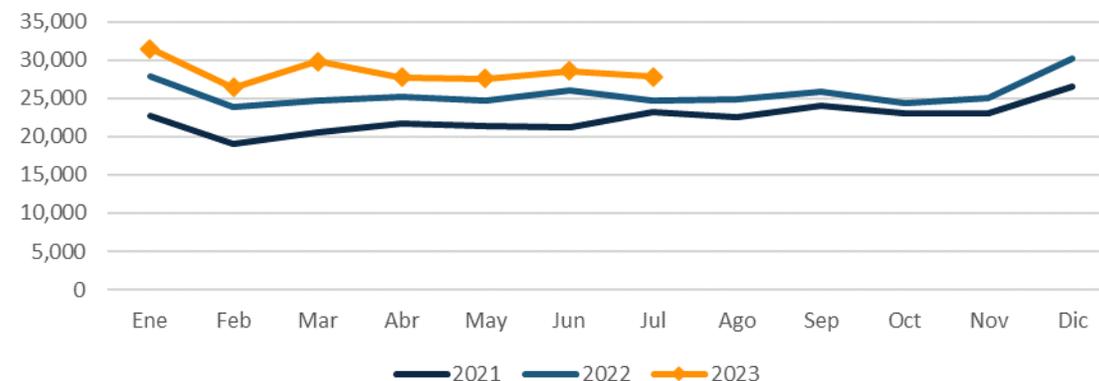
Ingresos fiscales según principales partidas

Impuestos de bienes y servicios en **DGA** vieron una **reducción de 4%** a julio 2023. Recaudaciones DGII en impuestos sobre bienes y servicios crece en **+13%**.

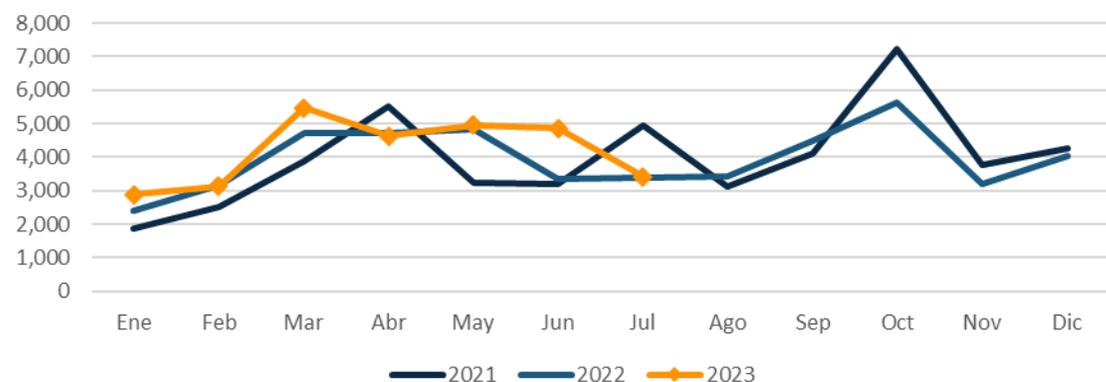
Impuestos sobre ingresos (DOP MM)



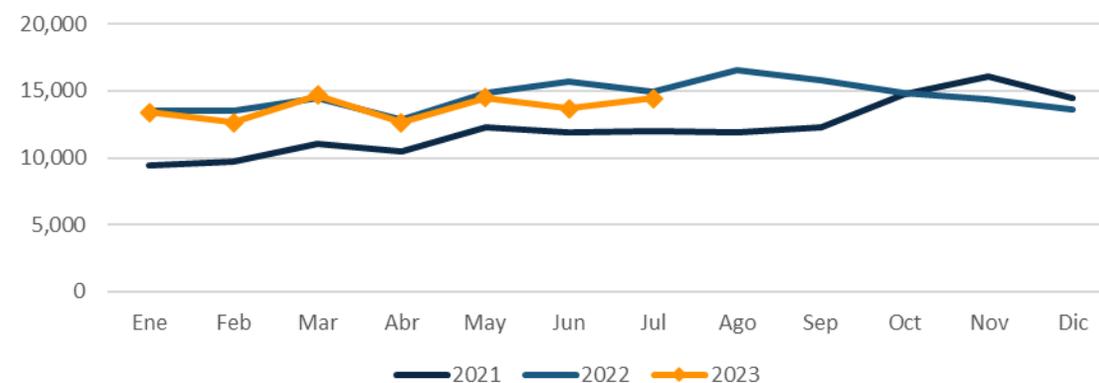
Impuestos bienes y servicios DGII (DOP MM)



Impuestos sobre propiedad (DOP MM)



Impuestos bienes y servicios DGA (DOP MM)



Fuente: Dirección General de Impuestos Internos y Dirección General de Aduanas a julio 2023



Expectativas Gubernamentales

Expectativas de moderación del crecimiento en 2023 hacia 3.00%, inflación de 4.00%, y tipo de cambio con depreciación del peso de 2.64% en promedio.

PANORAMA MACROECONÓMICO 2023 - 2027

Revisado el 28 de agosto de 2023

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB real (Índice 2007=100)	197.4	203.7	213.4	224.1	235.3	247.0
Crecimiento del PIB real	4.8	3.00	4.75	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	6,260,564.0	6,803,041.9	7,411,233.8	8,093,067.3	8,837,629.5	9,650,691.5
Crecimiento del PIB nominal	16.09	8.67	8.94	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	114,004.6	120,194.2	123,005.7	129,156.0	135,613.8	142,394.5
Crecimiento del PIB nominal en US\$	20.61	5.43	2.34	5.00	5.00	5.00
Meta de inflación (±1)	4.0	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	8.8	4.75	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	7.8	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	10.6	5.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	55.1	56.60	60.25	62.66	65.17	67.77
Tasa de variación (%)	-3.6	2.64	6.45	4.00	4.00	4.00

SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US\$ por barril)	94.79	77.88	81.50	85.23	85.26	85.53
Oro (US\$/Oz)	1,800.95	1,935.13	2,016.50	2,115.15	2,161.35	2,199.55
Nickel (US\$/TM)	26,371.80	20,559.8	21,429.33	22,496.75	23,599.00	24,632.67
Carbón mineral API2 CIF ARA (US\$/TM)	231.70	122.52	128.75	127.42	122.64	120.74
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.10	1.90	0.60	1.80	1.80	1.80
Inflación EE.UU. (promedio)	8.00	4.10	2.60	2.00	2.00	2.00
Inflación EE.UU. (diciembre)	6.44	3.40	2.20	2.00	2.00	2.00

Notas:

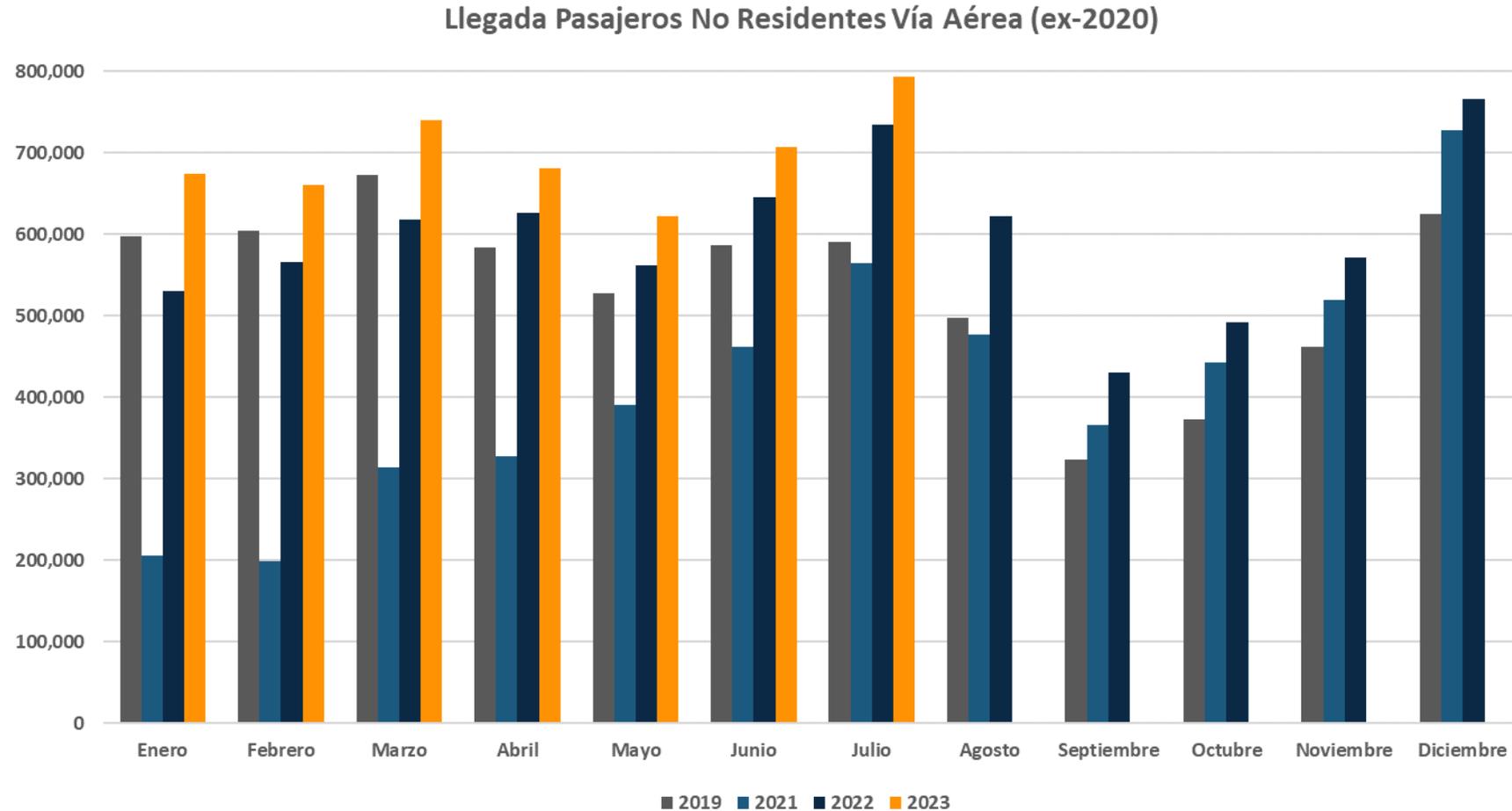
1. Proyecciones consensuadas entre el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.
2. De 2025 en adelante se proyecta la inflación meta con la consecución de la meta establecida por el Banco Central.
3. La meta de inflación se relaciona con el objetivo de inflación establecido por la Junta Monetaria del Banco Central; en cambio las proyecciones de inflación corresponden a los resultados esperados, dada la evolución de los precios domésticos, los precios internacionales del petróleo y otros determinantes.
4. La tasa de cambio se refiere a la tasa de cambio de venta del dólar de Entidades Financieras, promedio anual.
5. Fuentes supuestos exógenos: Consensus Forecasts™, FMI, LME, CMX, CME y EIA.

Fuente: Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo al 28 de agosto de 2023



Turismo

Desde abril 2022 la llegada mensual de turistas ha sido superior a años anteriores. Enero-julio 2023 sorprendió con un crecimiento sobre 2022 superior al 13%



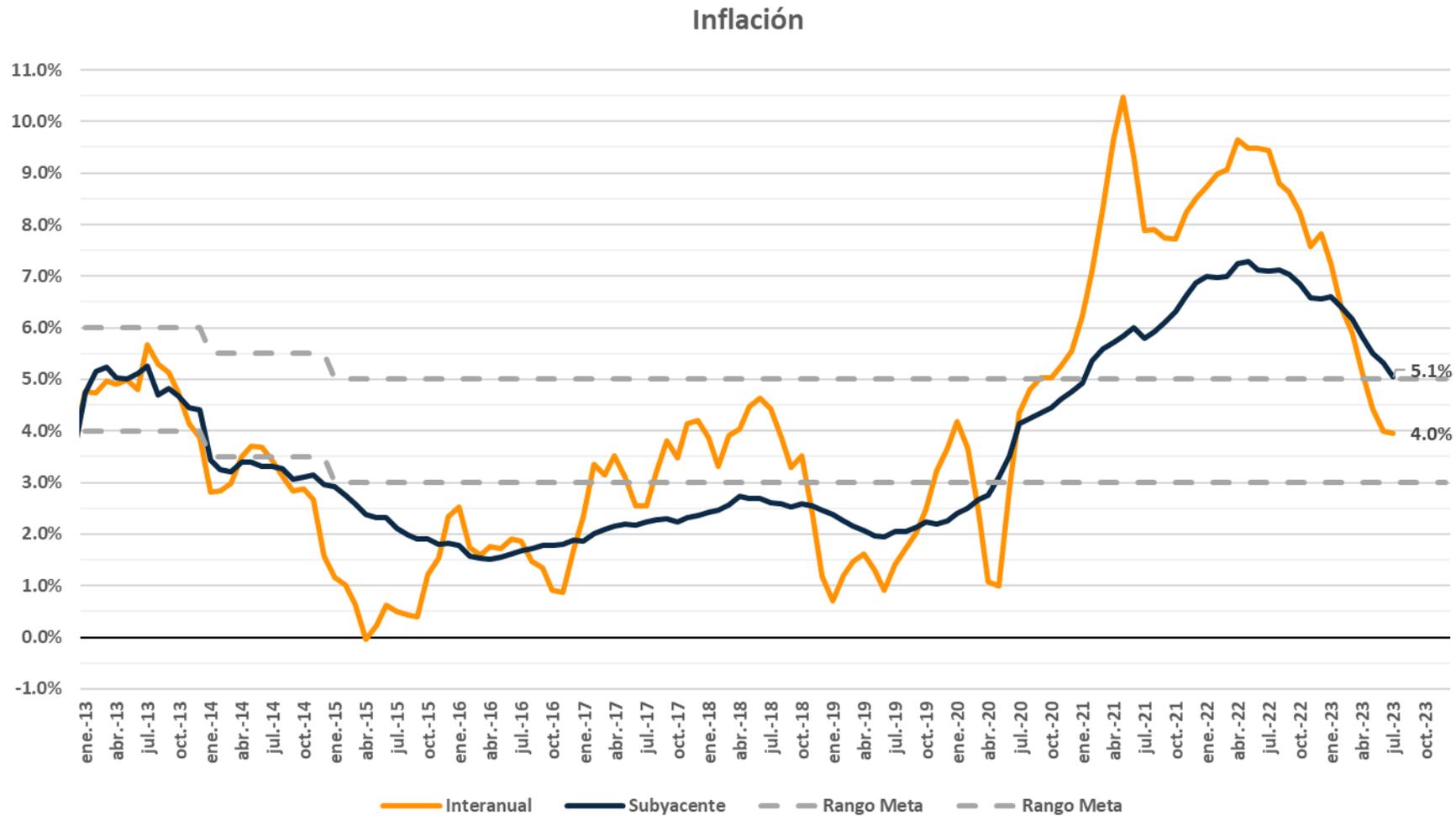
Fuente: Banco Central de la República Dominicana a julio de 2023.



Inflación

Inflación

Inflación ya en el rango meta de 3-5%, con inflación a julio de 4.0%



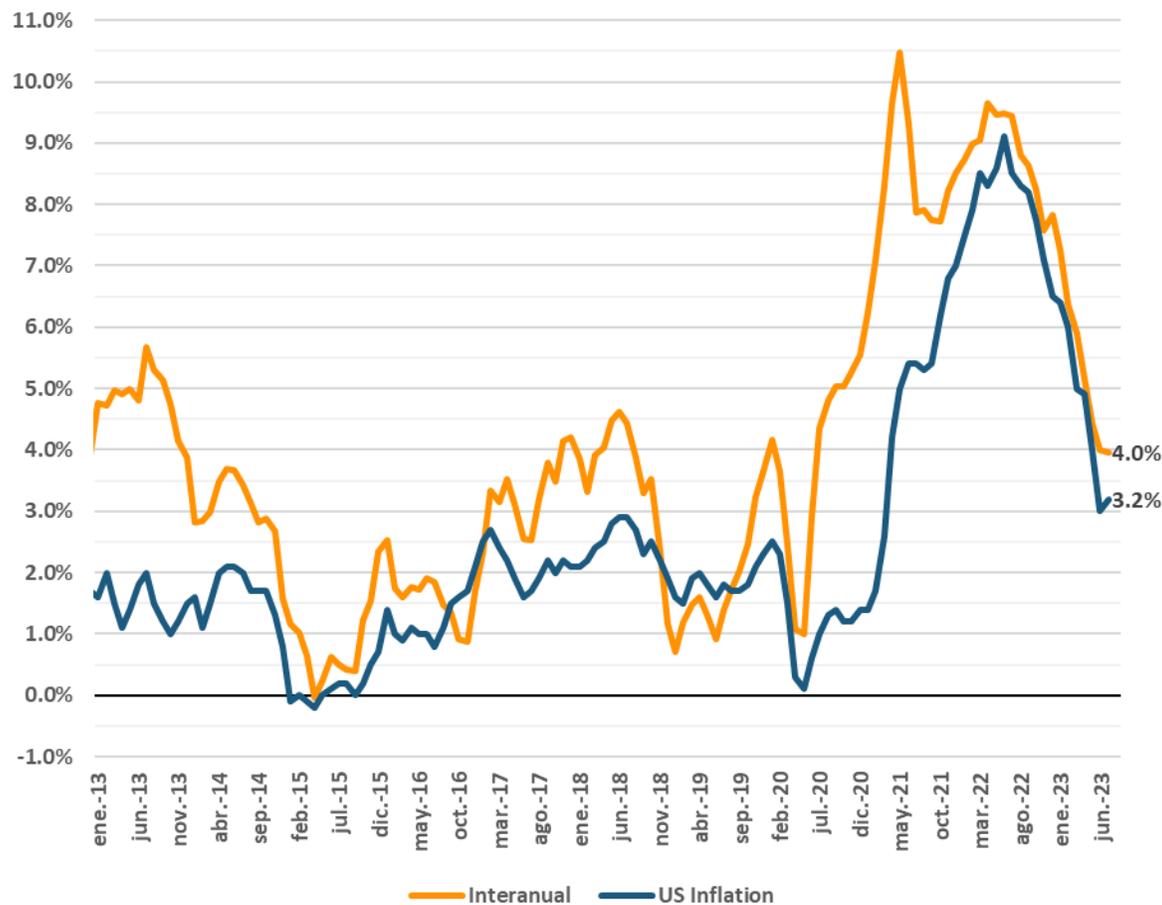
Fuente: Banco Central de la República Dominicana a julio 2023



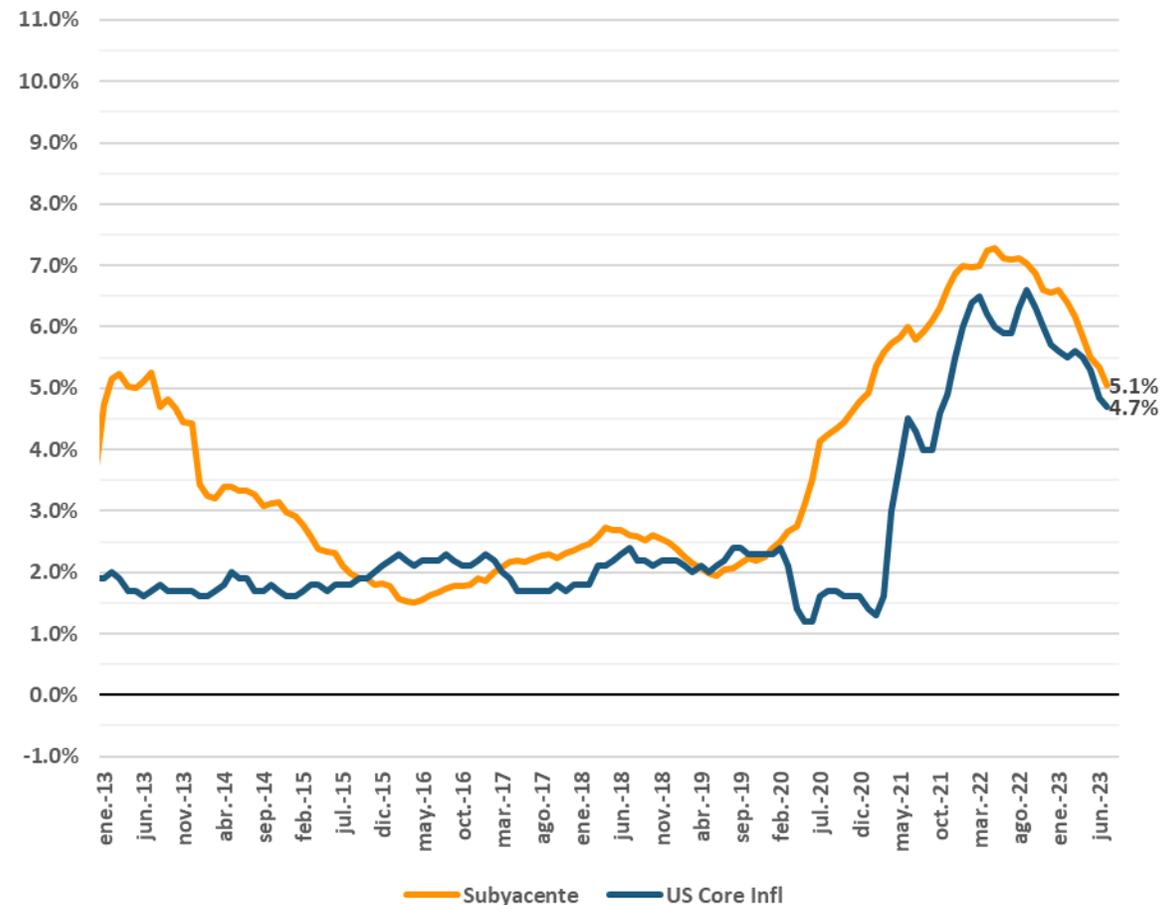
Inflación comparativa

También se ha notado inflación cediendo en el mayor socio comercial. En EEUU se espera que la inflación permanezca cercana al 3% en lo que resta del año, pero hay dudas de cuánto le tomará llegar a su meta del 2%.

Inflación RD vs EEUU



Inflación Subyacente RD vs EEUU



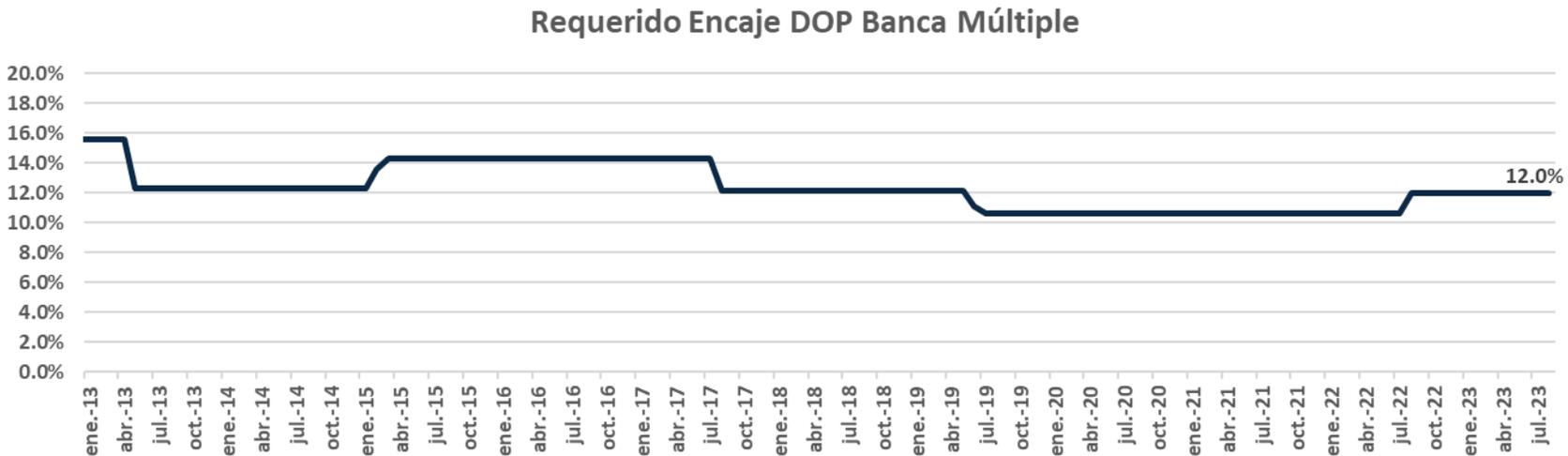
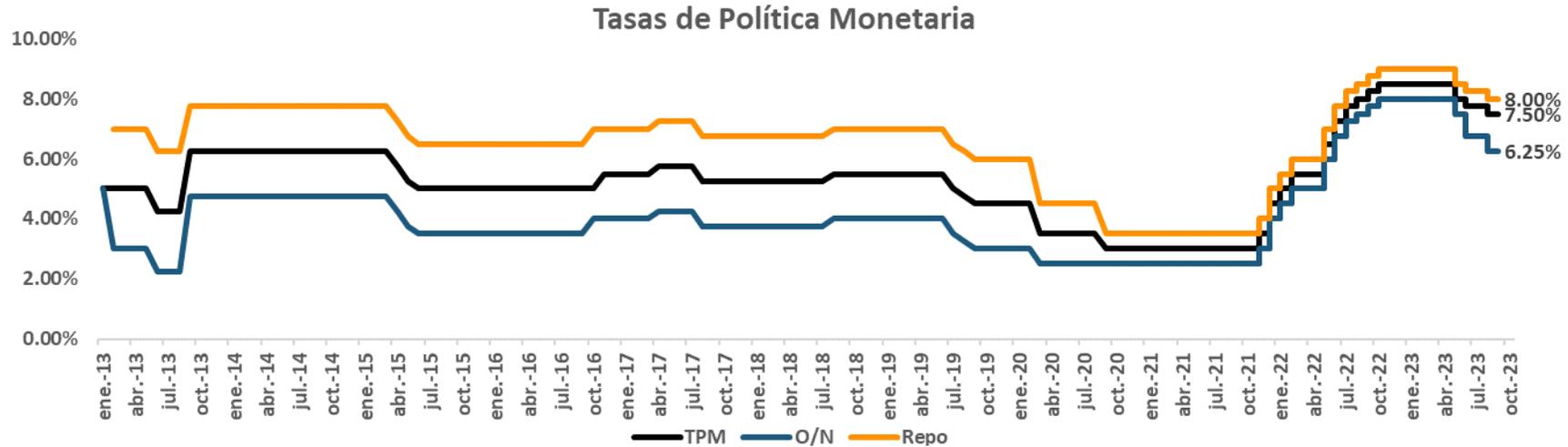
Fuente: Banco Central de la República Dominicana a julio 2023, US Bureau of Labor Statistics a julio 2023 y estimaciones internas



Medidas Monetarias, Liquidez y Tasas en DOP

Política Monetaria

Banco Central redujo TPM 25bps a 7.50%, para una tercera reducción en lo que va de año. Se prevén más reducciones en el año considerando bajo crecimiento económico e inflación controlada, pero pudiera impactar el mercado cambiario.



Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 31 de agosto de 2023



Política Monetaria Dominicana

Reducción adicional de TPM en el último comunicado de política monetaria.

Comunicado de Política Monetaria, 31 de agosto 2023

Las medidas adoptadas toman en consideración que la inflación interanual se ha reducido significativamente y se encuentra en torno al centro del rango meta de 4.0 % \pm 1.0 %, como resultado de las políticas monetaria y fiscal implementadas, así como de las menores presiones de demanda interna.

En efecto, la inflación interanual ha disminuido de un máximo de 9.64 % en abril de 2022 a 3.95 % en julio de 2023, equivalente a una caída de 569 puntos básicos durante este período. De igual forma, la inflación subyacente, que excluye los precios de los componentes más volátiles de la canasta, mantiene la tendencia a la baja, al disminuir de 7.29 % en mayo de 2022 a 5.05 % en julio de 2023. Hacia adelante, los modelos de pronósticos del Banco Central señalan que la inflación se mantendría dentro del rango meta de 4.0 % \pm 1.0 % durante el resto de 2023 y en 2024, en un escenario activo de política monetaria.

En ese contexto de bajas presiones inflacionarias, el Banco Central de la República Dominicana ha reducido su tasa de política monetaria en 100 puntos básicos de forma acumulada desde su reunión del mes de mayo. Estas decisiones se han complementado con la implementación de un programa de provisión de liquidez, a través de liberación del encaje legal y de la facilidad de liquidez rápida, para canalizar financiamiento de los sectores productivos y los hogares en condiciones favorables. El objetivo de estas medidas es acelerar el mecanismo de transmisión de la política monetaria, contribuyendo a la dinamización del crédito y la reactivación económica en lo adelante.

Adicionalmente, esta decisión consideró la evolución reciente del entorno internacional y los factores de la incertidumbre global. Particularmente, las proyecciones de crecimiento de Consensus Forecast para Estados Unidos de América (EUA) apuntan a una moderación más gradual de lo previsto, con una expansión de 1.9 % al cierre del año 2023. Por otro lado, la inflación en EUA se ha desacelerado hasta situarse en 3.2 % en julio de 2023, aunque se mantiene por encima de su meta de 2.0 %. Ante este escenario, los analistas del mercado prevén que la Reserva Federal (Fed) haría una pausa en su próxima reunión de septiembre, manteniendo la tasa de fondos federales en el nivel actual de 5.25 % - 5.50 %.



Medidas de liquidez anunciadas

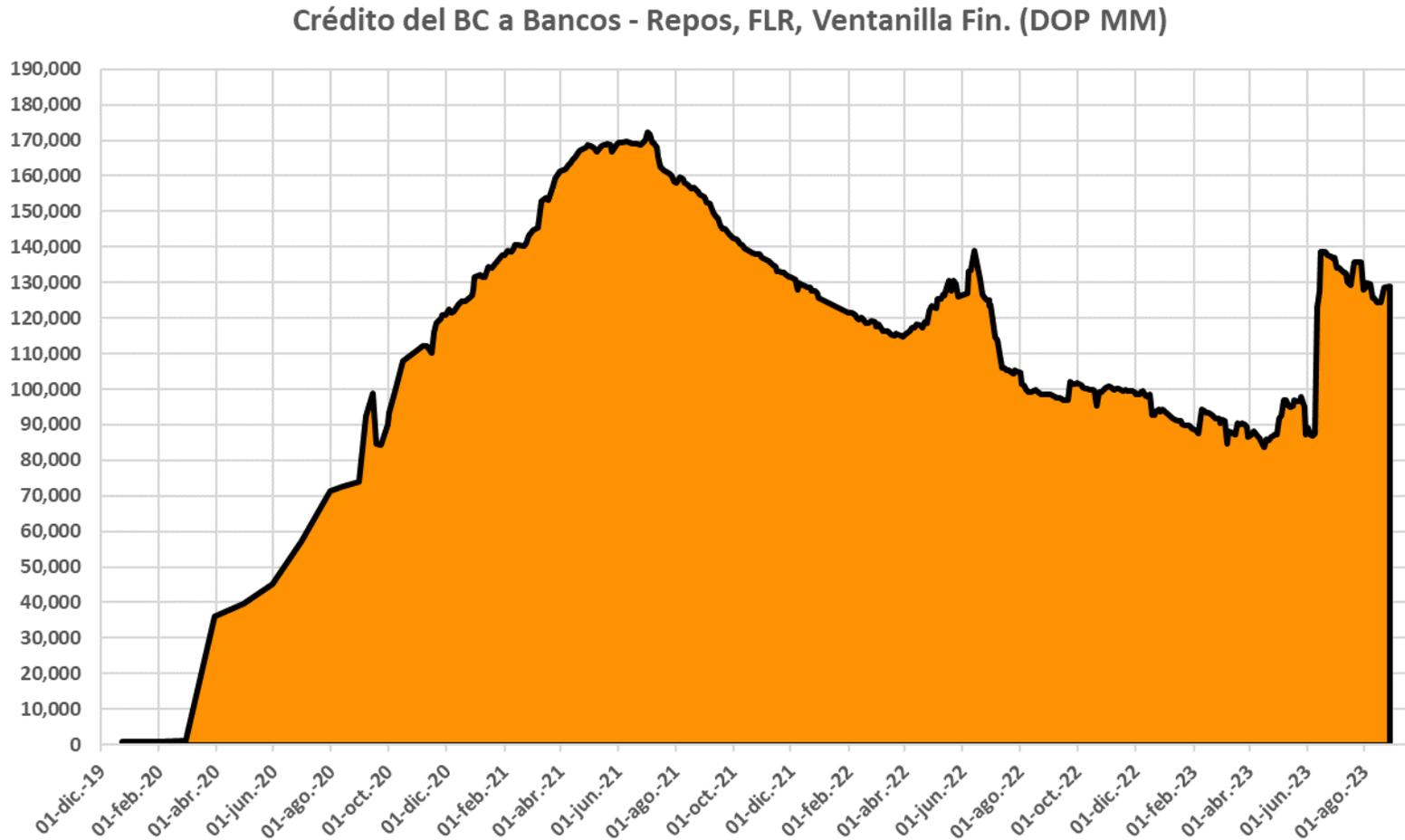
El Banco Central anunció DOP 94,000MM en medidas el 1ro de junio. Luego del rápido uso por parte de la banca, se anunciaron DOP 25,000MM adicionales el 19 de junio para un total de DOP 119,000MM.

Facilidad	Objetivo	Monto (DOP MM)	Fecha
Liberación de Encaje Legal	Préstamos a sectores productivos y hogares	34,000	1-Jun-23
Facilidad de Liquidez Rápida (FLR)	Financiamiento al sector privado	30,000	1-Jun-23
Facilidad de Liquidez Rápida (FLR)	Liquidez al sector financiero	30,000	1-Jun-23
Facilidad de Liquidez Rápida (FLR)	Financiamiento al sector privado	25,000	19-Jun-23



Medidas Monetarias de Liquidez

Al 28 de agosto, continúa el apoyo en liquidez por parte del BC a la banca. Uso estimado ~DOP 129,000MM crédito del BC (repo + FLR + otros fin.)



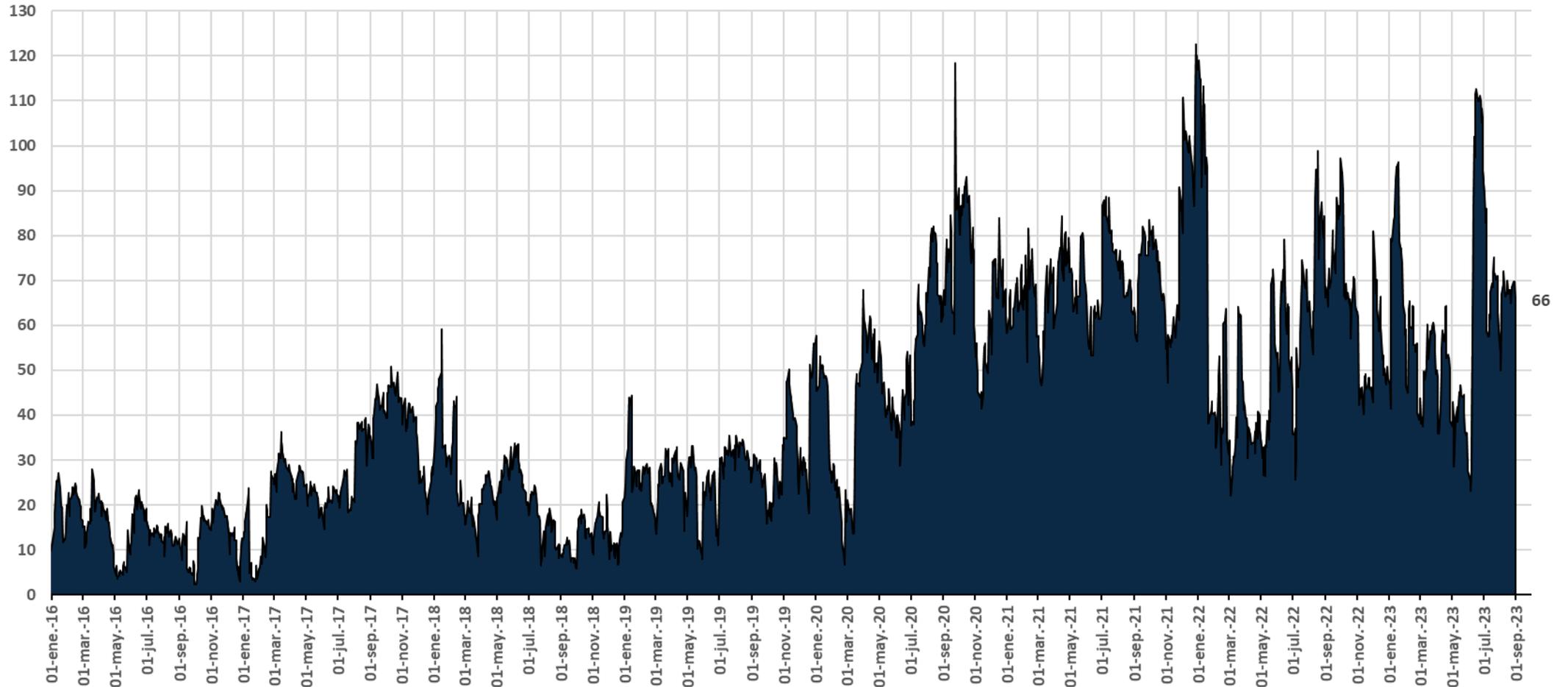
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 28 de agosto de 2023



Liquidez Bancaria en DOP

Liquidez en torno a DOP 66,000MM, permaneciendo en un rango estimado de 60-70,000MM en últimos 2 meses.

Operaciones Monetarias Diarias Netas (DOP MMM)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 31 de agosto de 2023

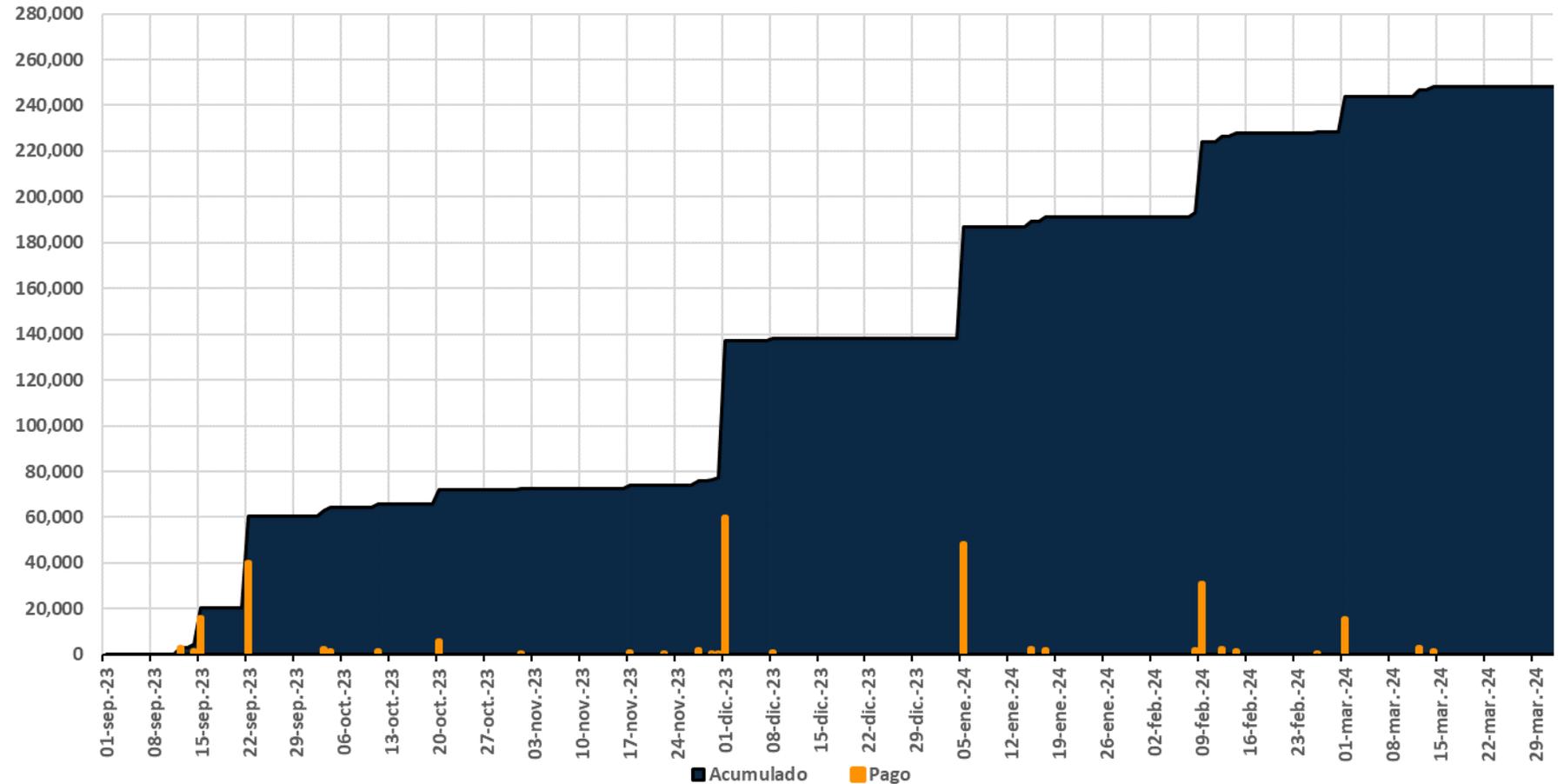


Pagos Cupón y Capital Bonos BCRD

Bonos BCRD pudieran expandir la liquidez actual de manera importante en septiembre y diciembre-enero. Se esperaría que el BC se anticipe a esto por vía de emisiones de letras corto plazo y venta de USD al mercado.

Fecha	Monto (DOP MM)
Sep	60,612
Oct	11,305
Nov	5,225
Dec	60,977
Ene	52,887
Feb	37,370
Mar	19,817

Pagos Cupón y Capital Bonos BCRD (DOP MM)

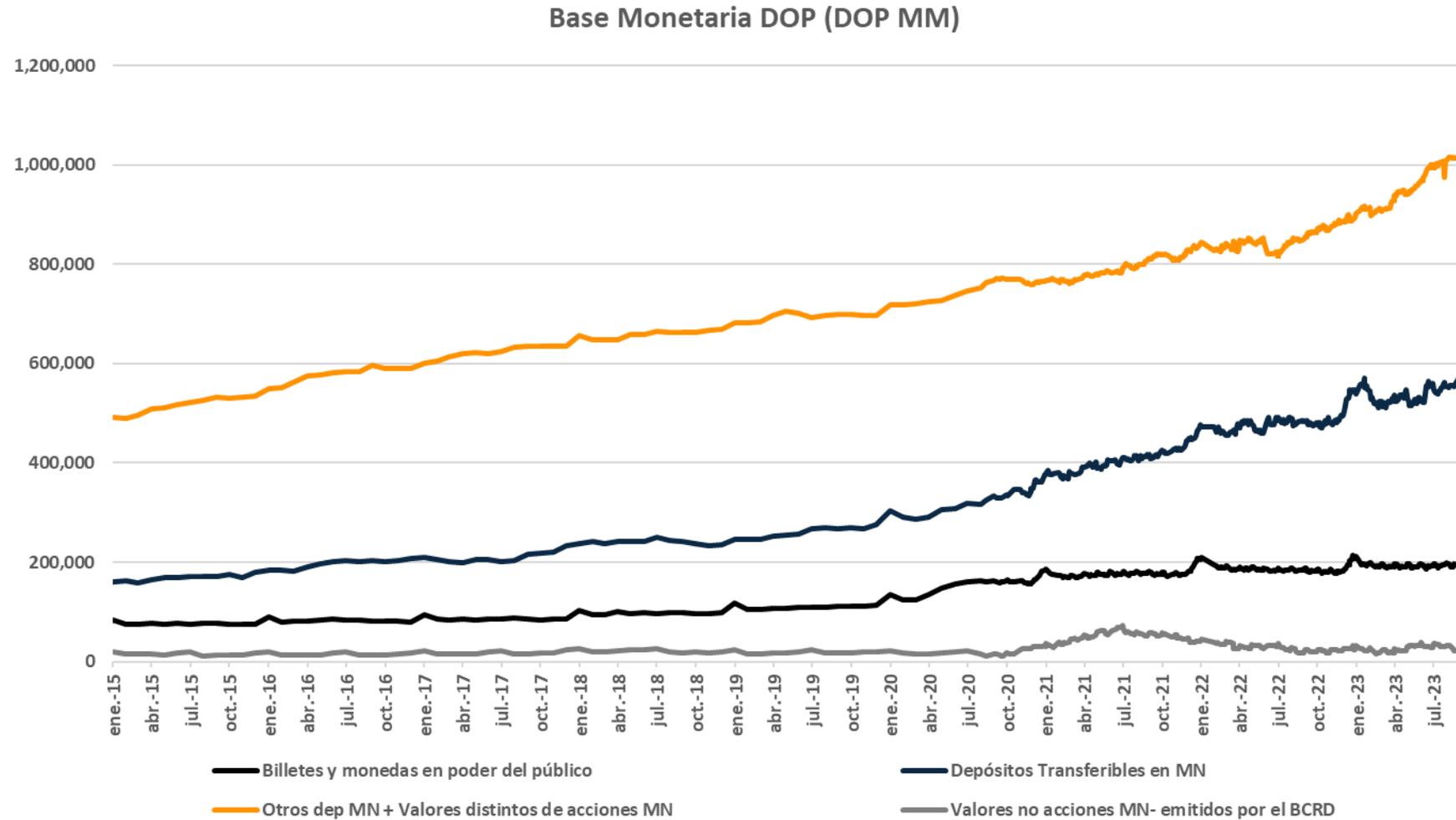


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 31 de agosto de 2023 con estimaciones de Primma Advisors



Agregados Monetarios

Crecimiento interanual en billetes y monedas 6%, cuentas corrientes 17% y otros depósitos+valores distintos de acciones 19%. **Genera dudas si estos aumentos y la depreciación reciente pudieran llevar inflación sobre el rango meta.**

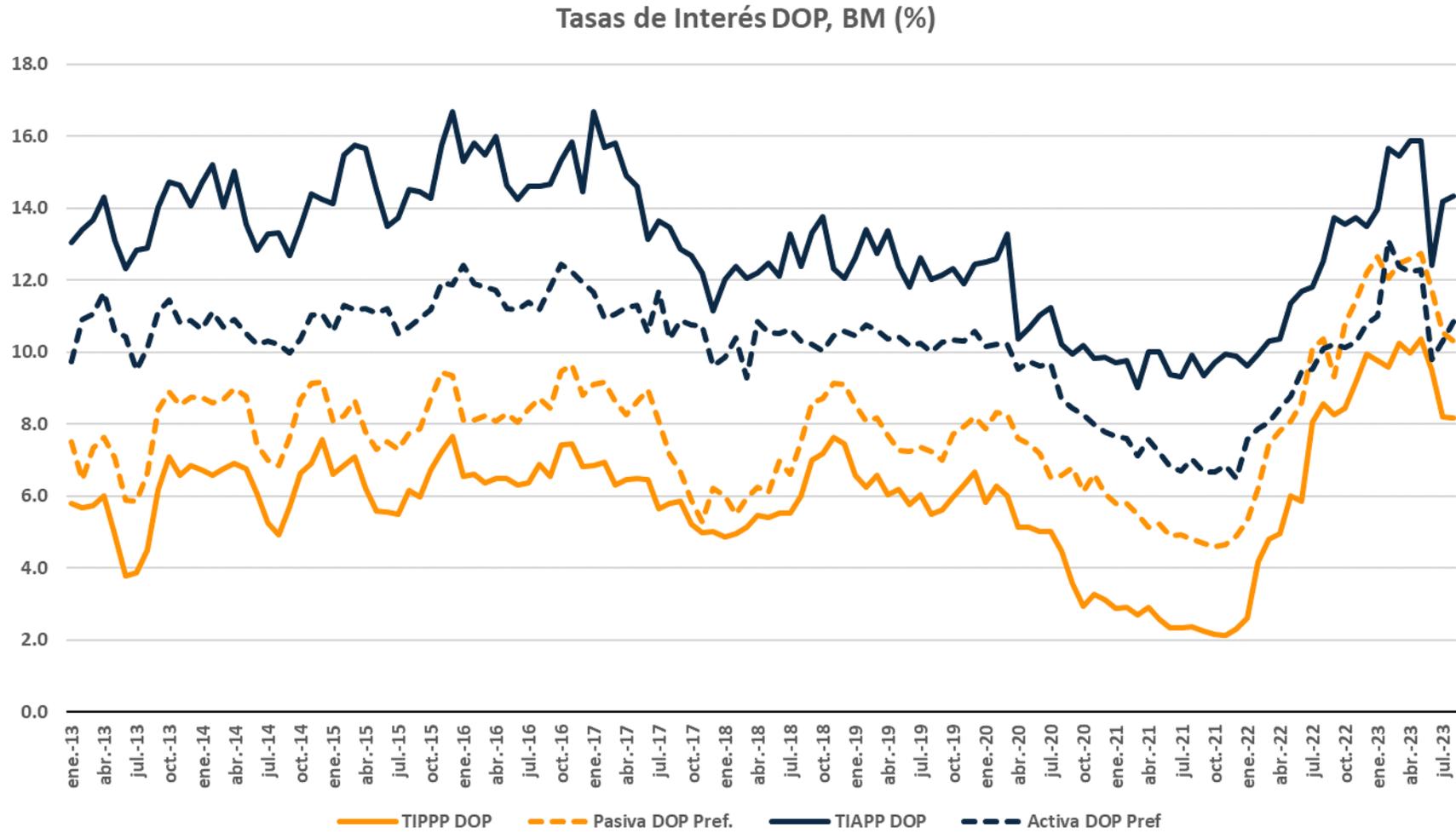


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 28 de agosto de 2023



Tasas de Interés en DOP Corto Plazo

A pesar de una reducción en tasas luego de las medidas del Banco Central, las tasas permanecen sobre niveles de los años pre pandemia.

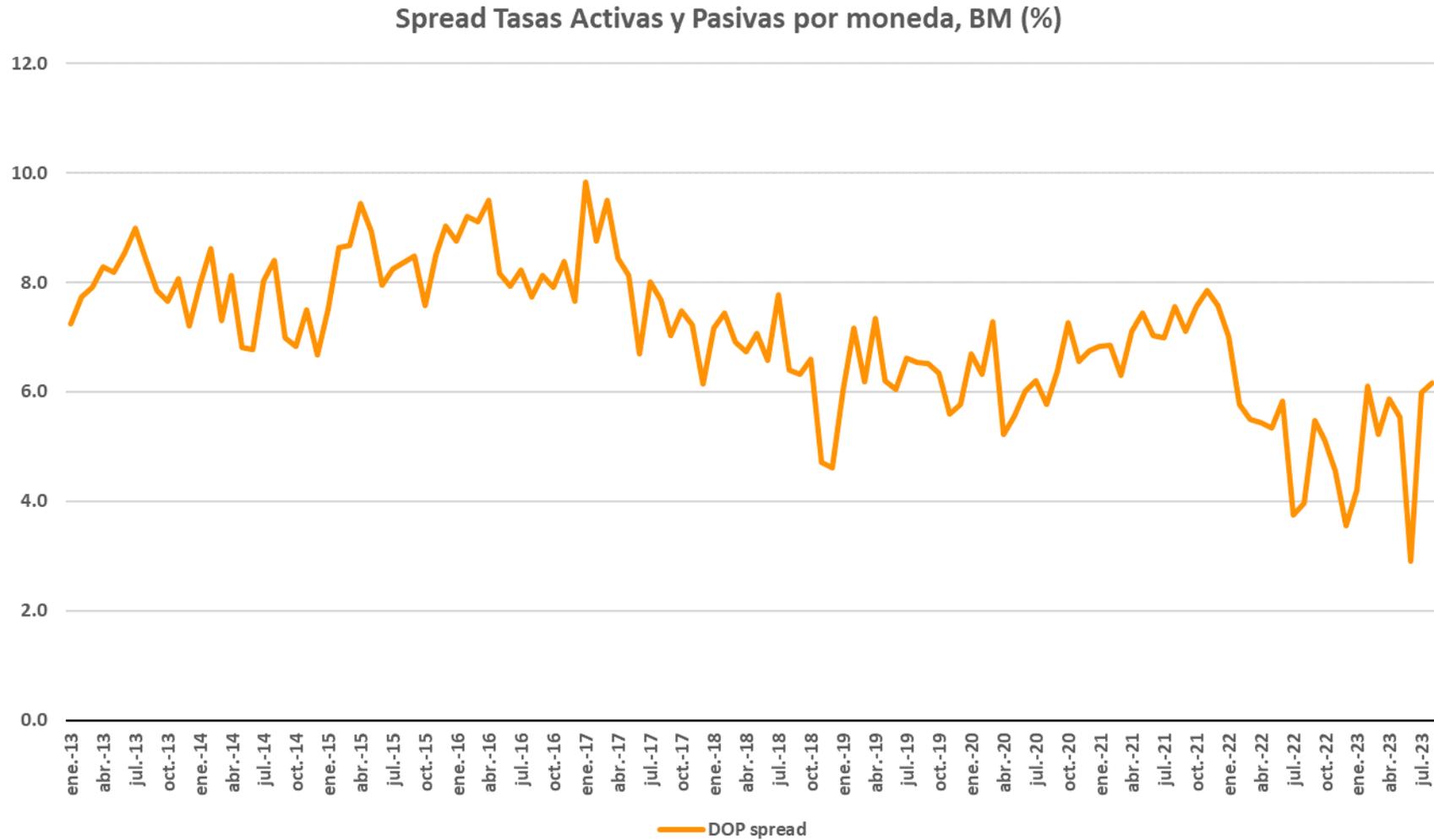


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 30 de agosto 2023



Margen DOP Corto Plazo

Margen entre tasas activas y pasivas en la banca comienza a normalizarse

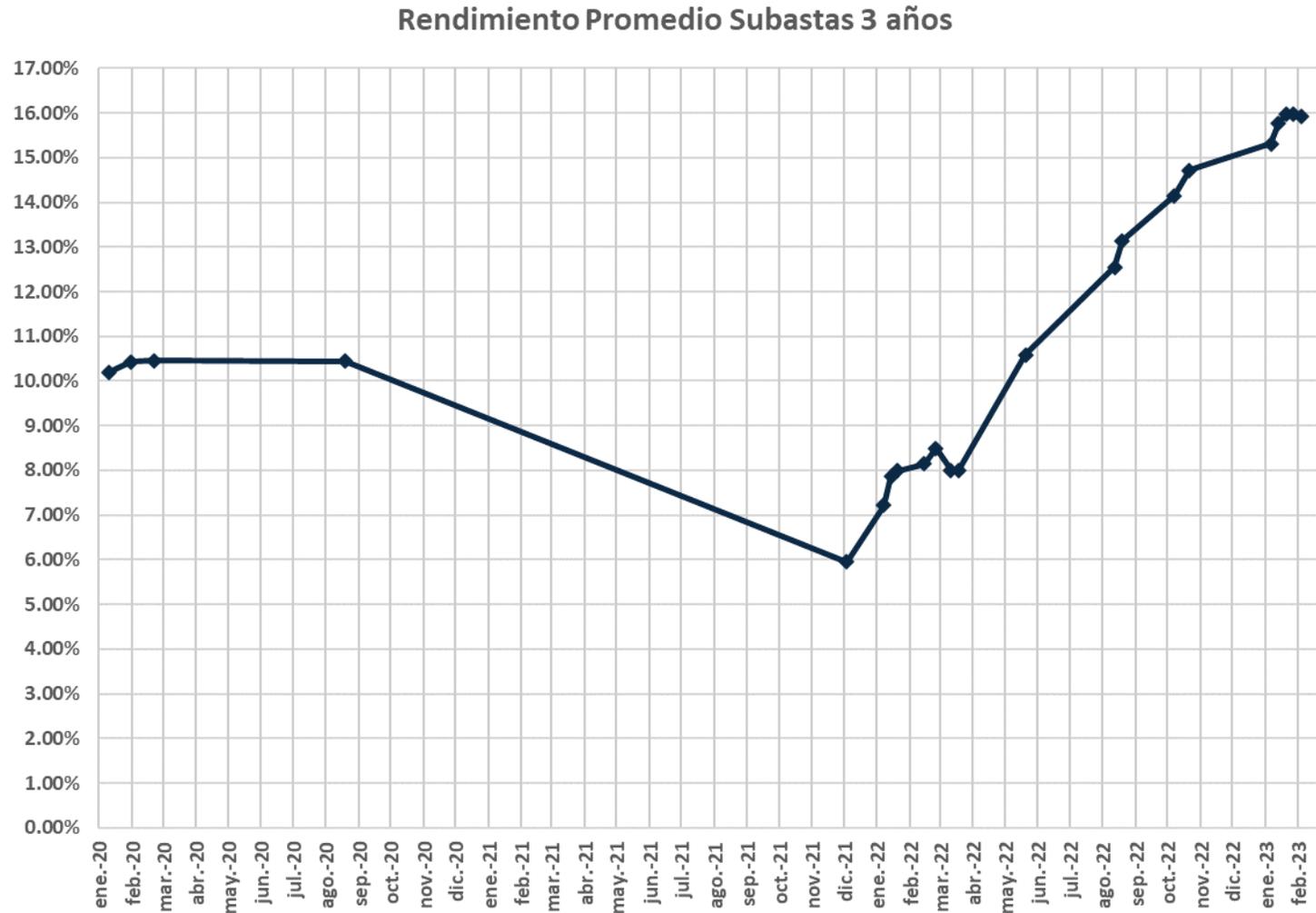


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 30 de agosto 2023



Rendimientos en Subastas de Notas de Banco Central

Rendimientos de subastas de notas de 3 años pasaron de ~6% a finales de 2021, a 16% en febrero 2023. Recientes transacciones en mercado secundario apuntan a niveles en torno al 10%



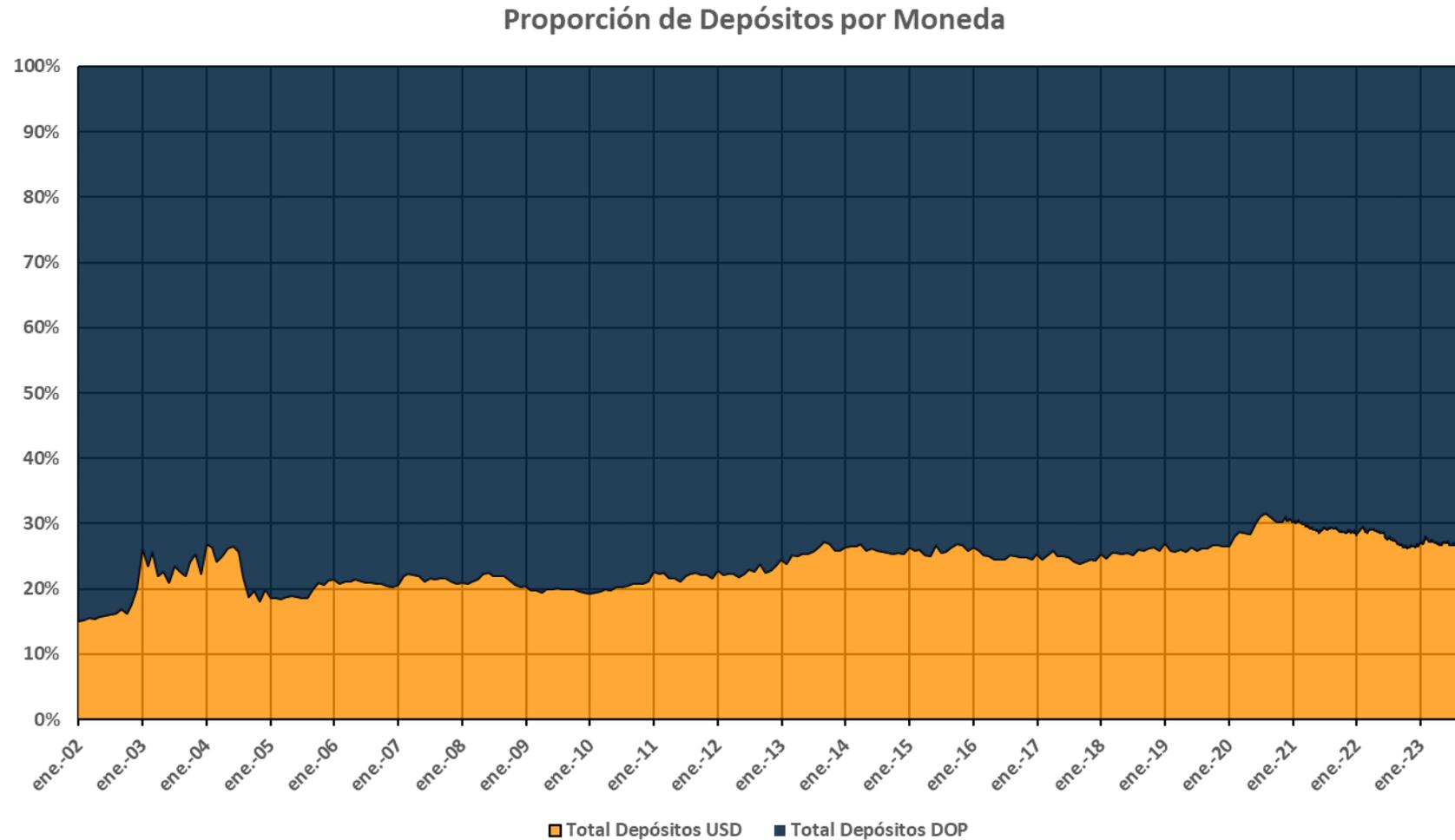
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 3 de febrero de 2023 y estimaciones internas.



Tasas USD y el Mercado Cambiario

Depósitos por Moneda

Proporción de ahorros en moneda extranjera alcanzó máximos en julio 2020 (31.7%). Ahora se sitúa en torno a 27%.

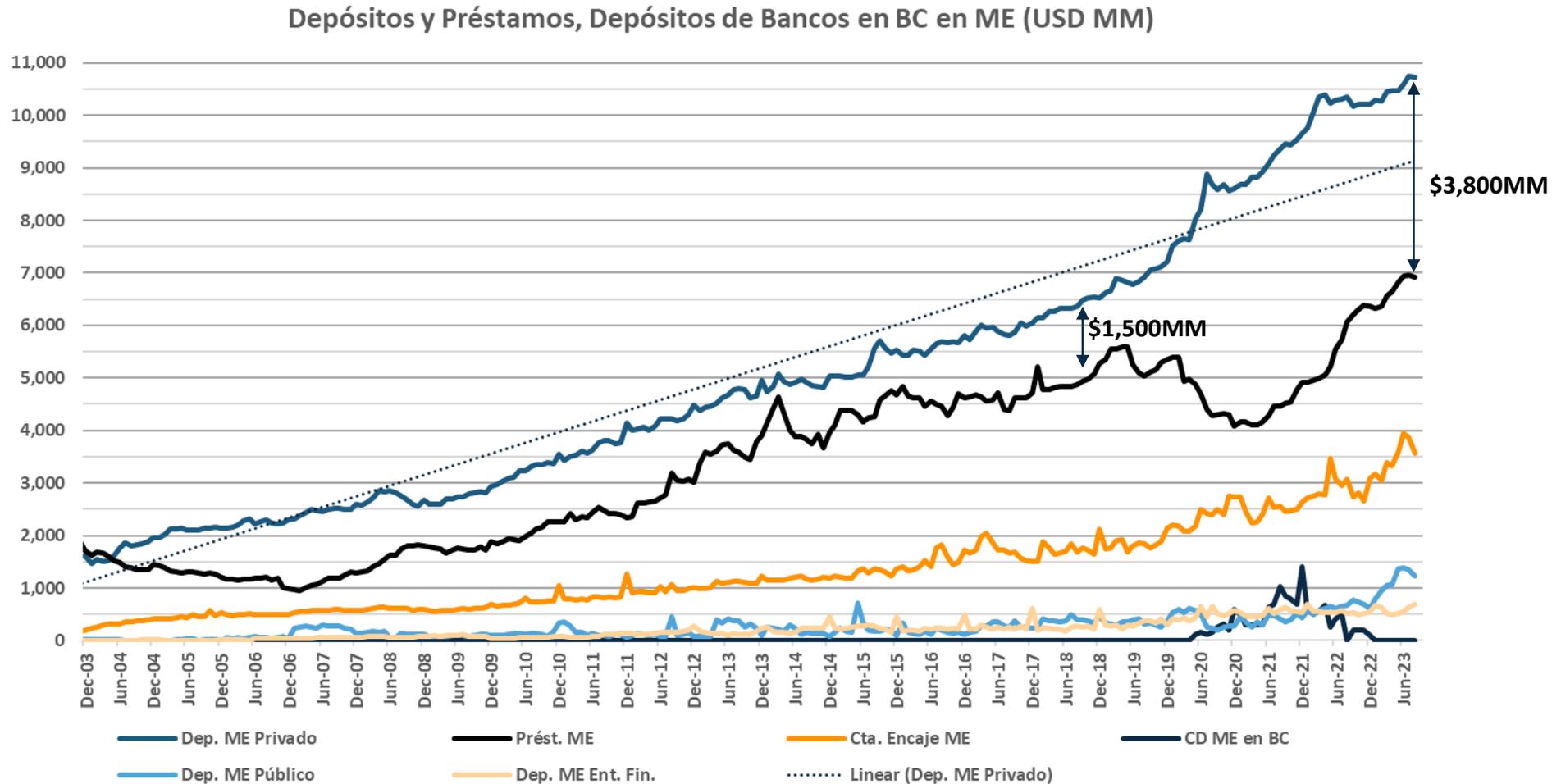


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 28 de agosto de 2023, estimaciones Primma Advisors



Bancos – Depósitos y Préstamos en moneda extranjera

Préstamos en relación a depósitos permanecen bajos en contexto histórico.



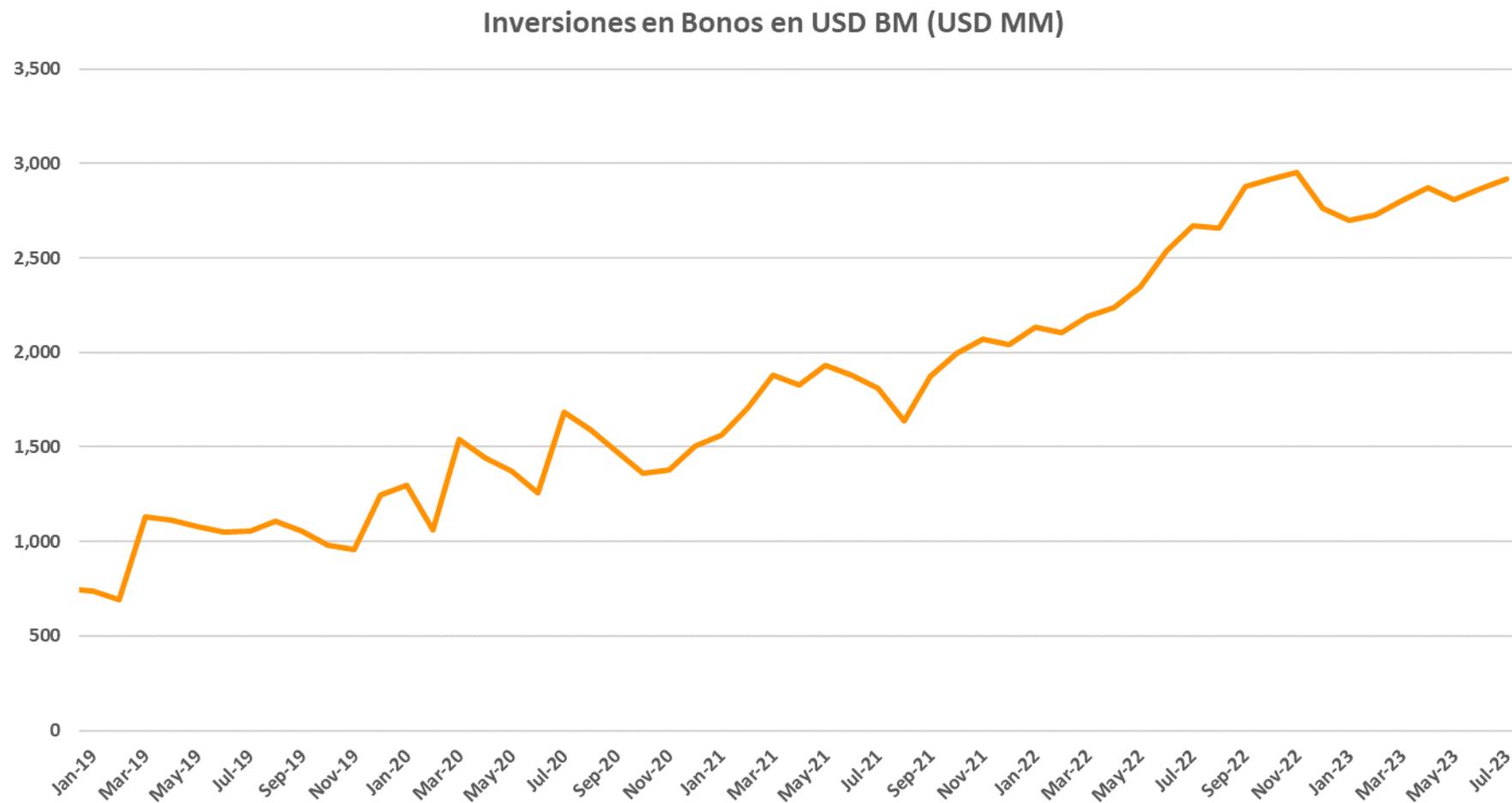
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 28 de agosto de 2023

Nota: Préstamos en ME incluye préstamos al sector público.



Bancos – Inversiones en Bonos USD

El monto no prestado pareciera haberse utilizado en compra de bonos en moneda extranjera

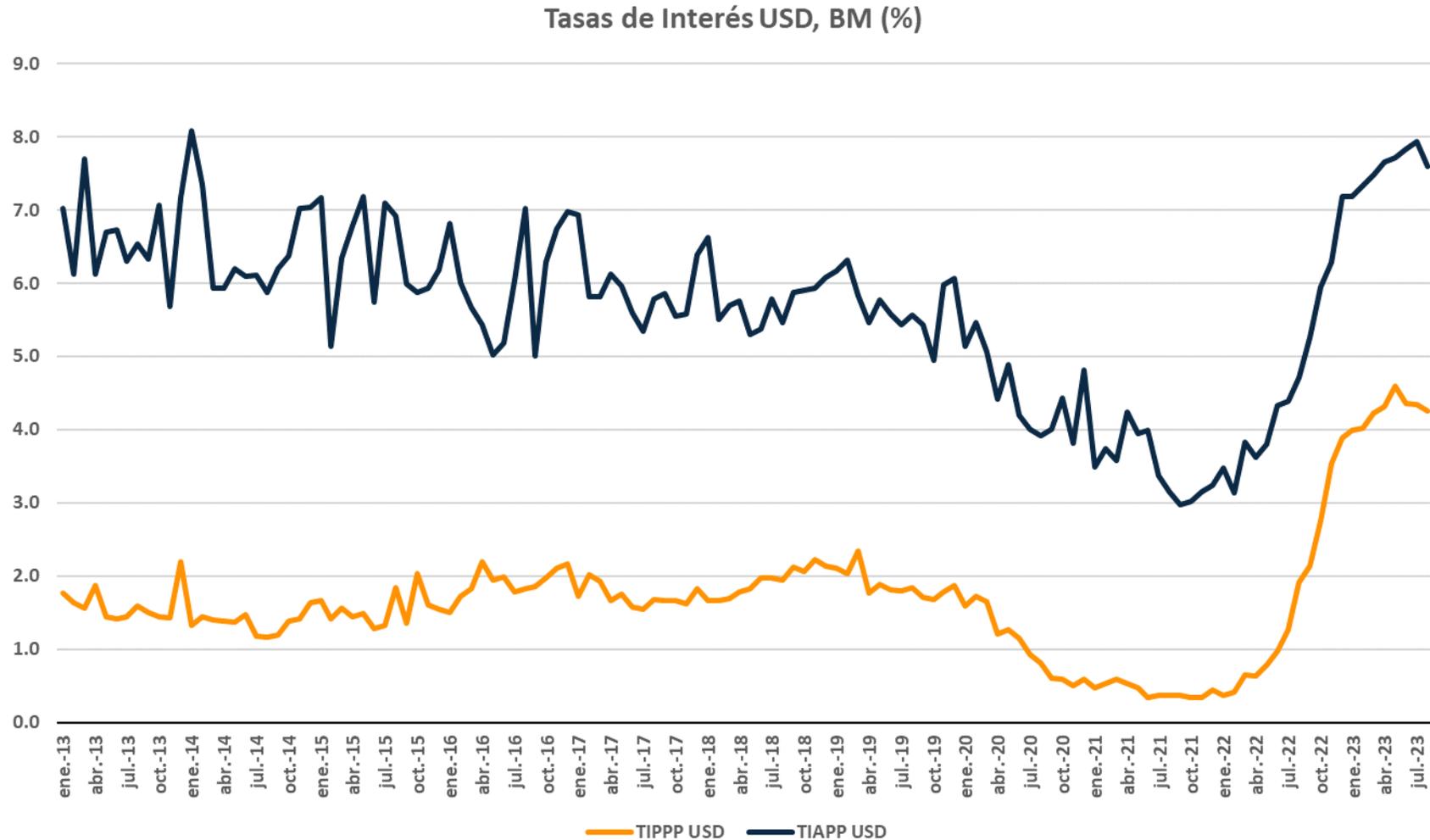


Fuente: Superintendencia de Bancos a julio 2023



Tasas de Interés en USD Corto Plazo

Tasas en USD repuntaron por alza de tasas a nivel internacional. Tasa activa en torno a niveles de hace 10 años, mientras tasa pasiva supera niveles de al menos los últimos 13 años.

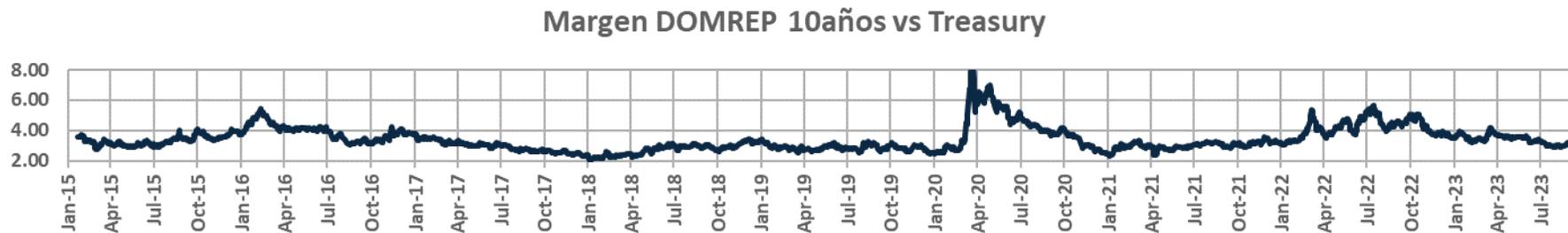
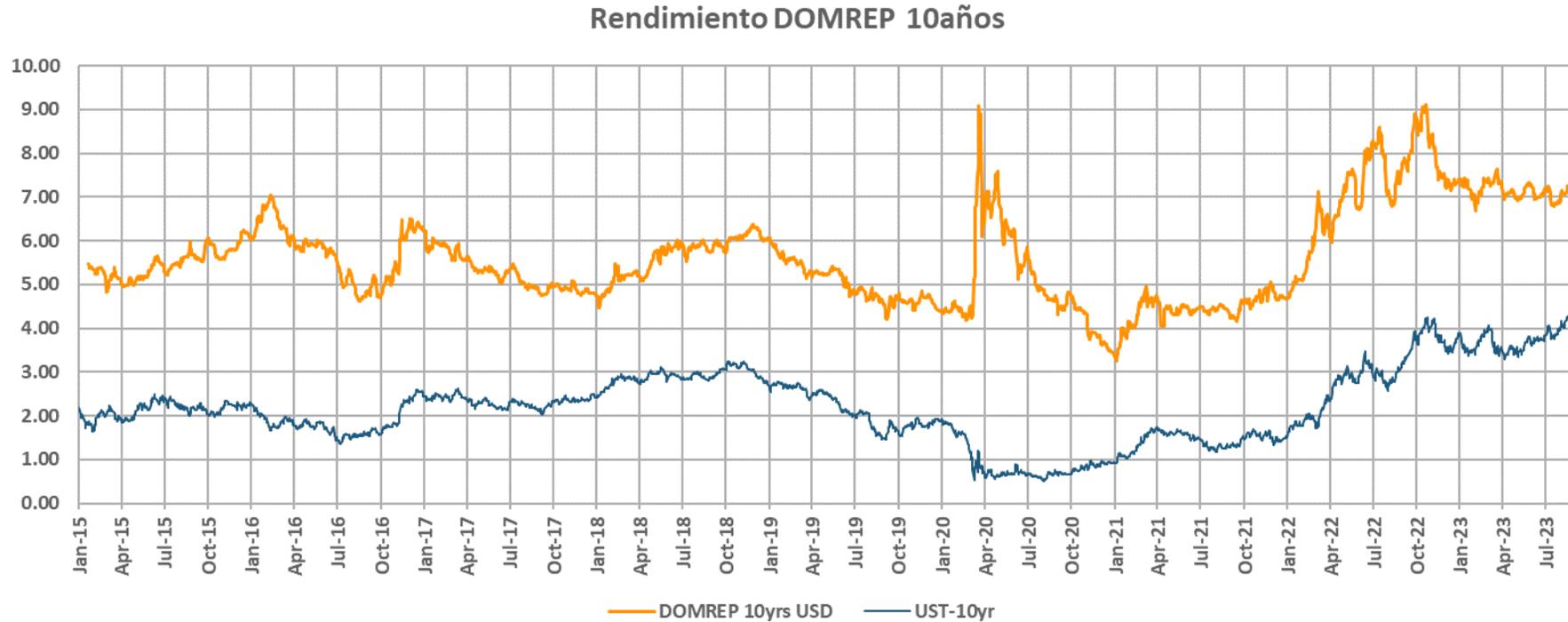


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 30 de agosto de 2023



Tasas de Interés en USD – Bonos Globales Dominicanos 10 años

Bonos globales de Hacienda en octubre se acercaron a rendimientos máximos de pandemia, impulsado por subidas de rendimientos de bonos del Tesoro y mayor prima de riesgo país. En meses recientes los rendimientos se moderaron.



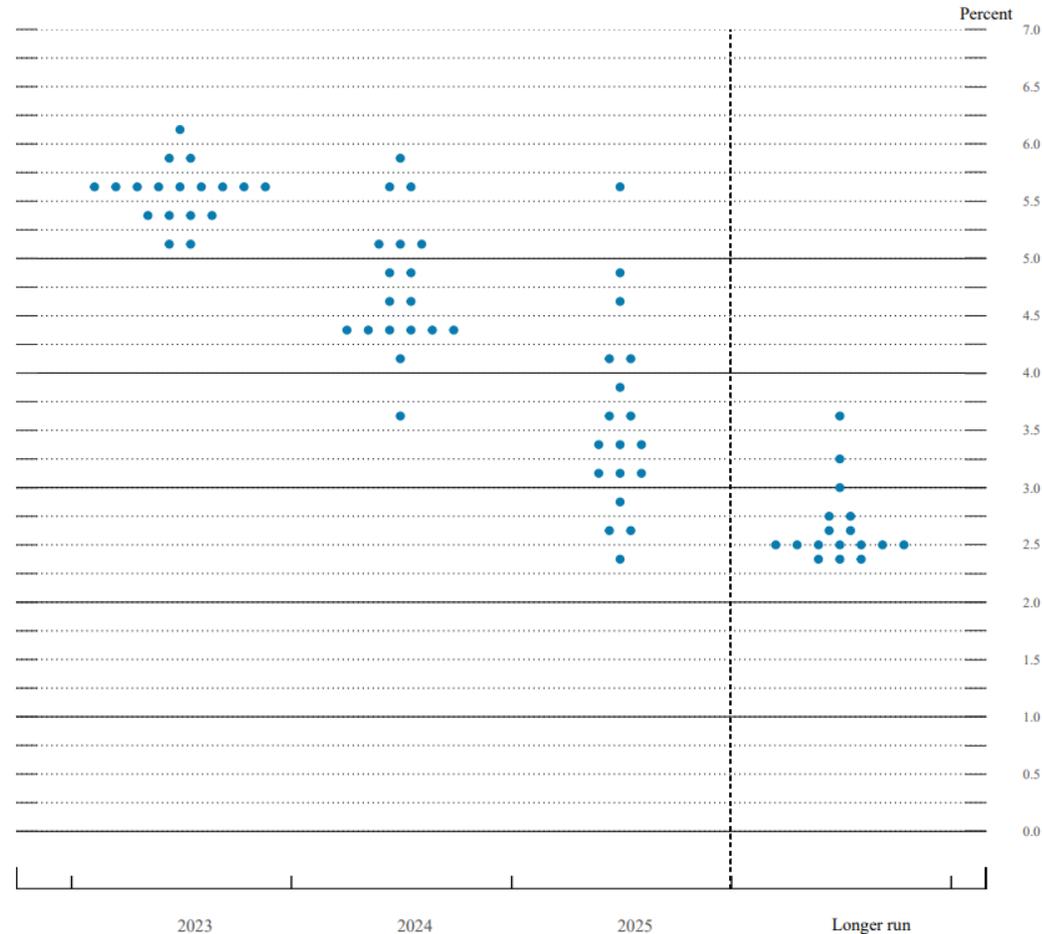
Fuente: Bloomberg y estimaciones en base a cotizaciones, al 30 de agosto de 2023



Política Monetaria EEUU – 2023-2025

A junio, la mediana de las expectativas de la Reserva Federal fueron de una tasa en torno al 5.6% (vs. tasa actual 5.33%) para el 2023, 4.6% para 2024 y 3.4% para el 2025.

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



Fuente: Reserva Federal, junio 2023



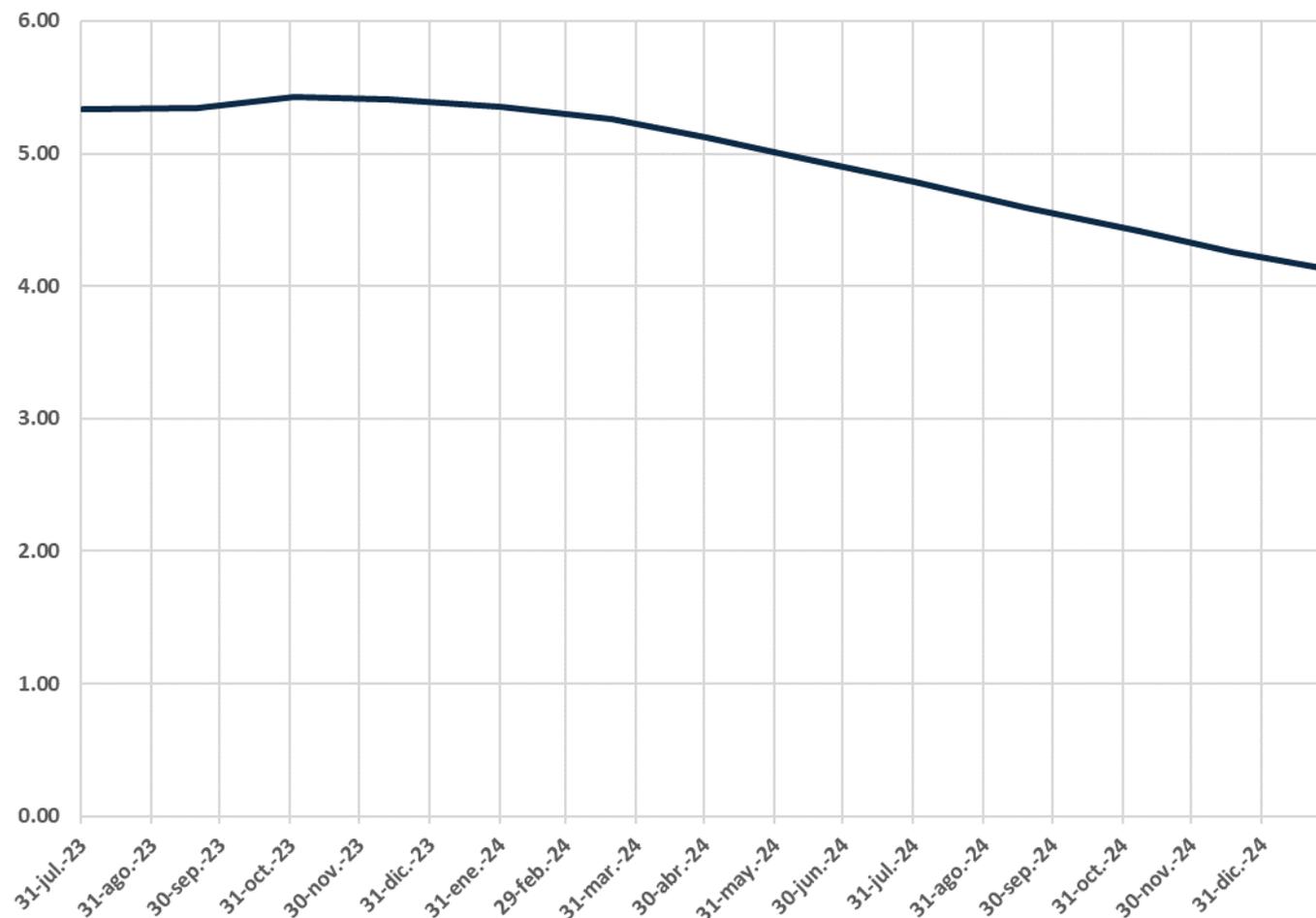
Política Monetaria EEUU – Expectativas del Mercado

Aumentos de tasas pudieran haber concluido, con expectativa de **reducción de tasas en el 2024 de manera lenta.**

Tasa Efectiva
1-SEP-23 @ 10pm **5.33%**

Reunión de la Reserva Federal	Cantidad de subidas de 25pbs vs hoy	Tasa Implícita
20-sep.-23	0.1	5.35
1-nov.-23	0.4	5.43
13-dic.-23	0.3	5.41
31-ene.-24	0.1	5.36
20-mar.-24	-0.3	5.26
1-may.-24	-0.8	5.12
12-jun.-24	-1.5	4.96
31-jul.-24	-2.2	4.79
18-sep.-24	-3.0	4.59
7-nov.-24	-3.7	4.41
18-dic.-24	-4.3	4.26
29-ene.-25	-4.8	4.12

Expectativas de la Tasa Efectiva de la Reserva Federal (%)

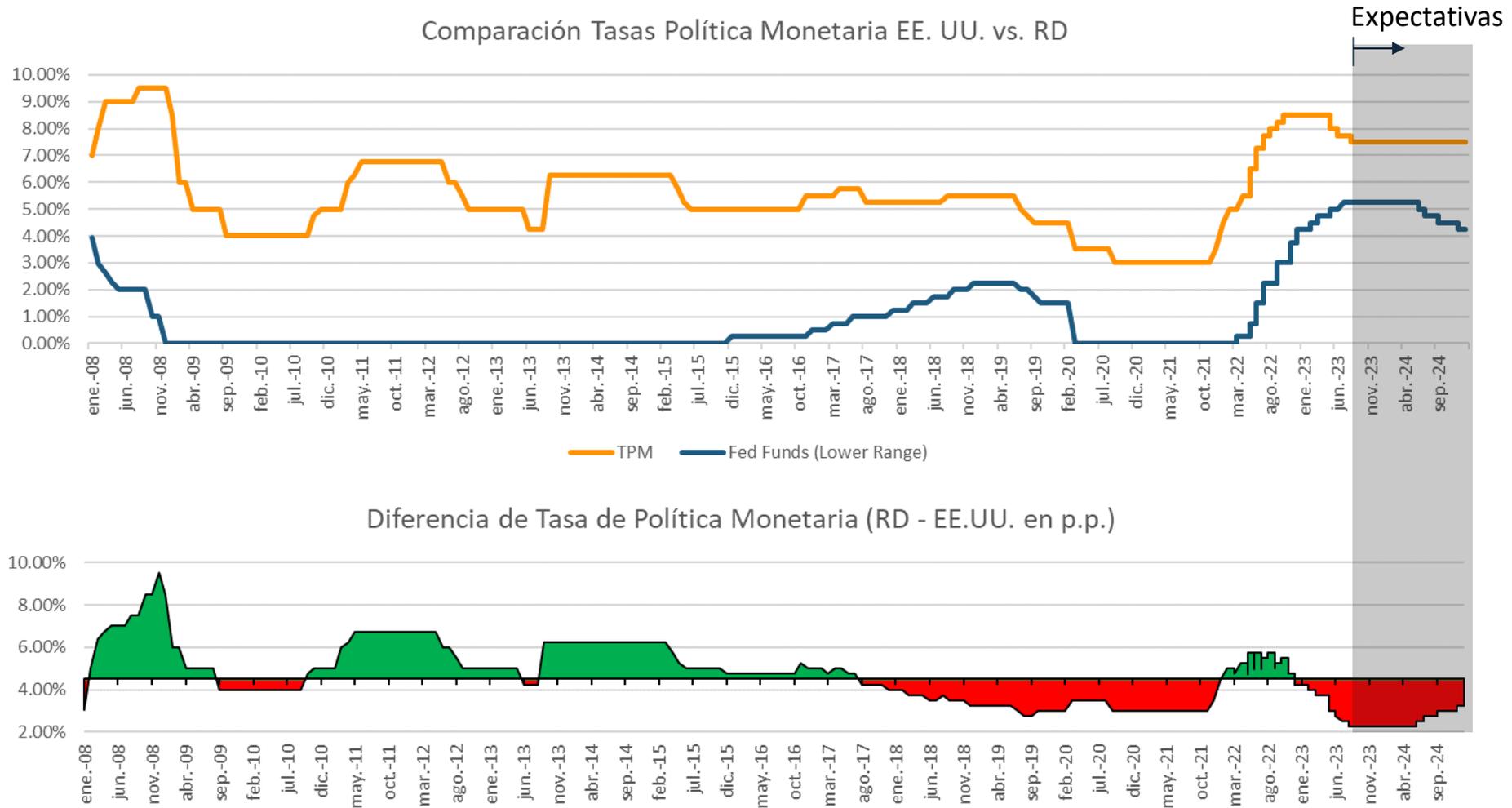


Fuente: Bloomberg al 1 de septiembre, 5pm.



Política Monetaria RD vs EEUU

TPM dominicana tiene margen contra Fed Funds menor a la media de los últimos 15 años. Más aumentos de la Fed o reducción de BC pudieran llevar a menor diferencial de tasas y mayor presión cambiaria.

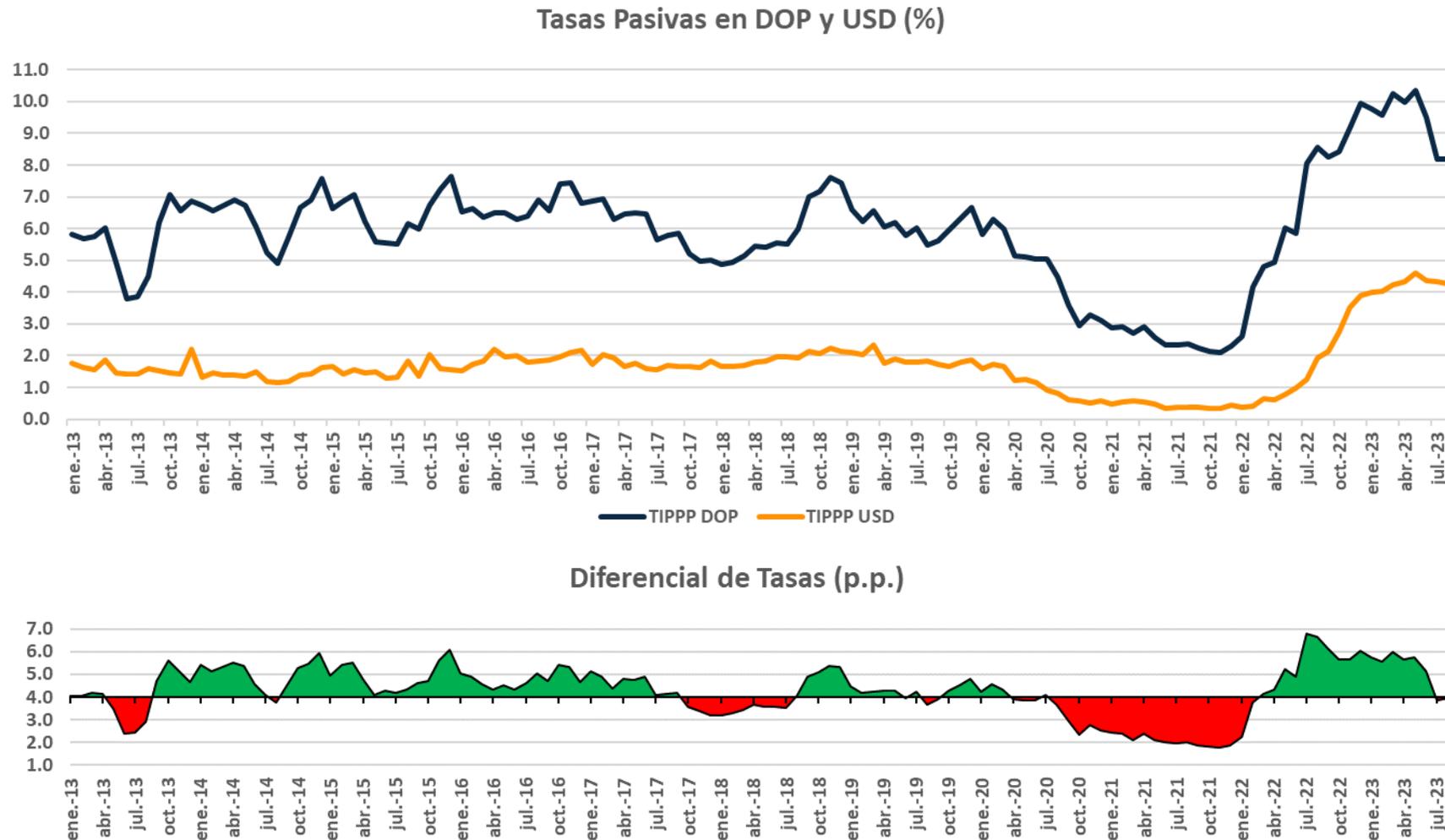


Fuente: Banco Central de la República Dominicana, CME y Bloomberg al 31 de agosto de 2023. Expectativas implícitas a partir de precios de futuros en la Fed y tasa estable de TPM.



Diferencial de Tasas de Interés DOP vs USD

Reducción de tasas en pesos y aumento de tasas en dólares pudiera llevar a endeudamiento en DOP para comprar USD con fines especulativos o para repago de deudas en USD a tasas relativamente altas, traduciéndose en presión cambiaria.



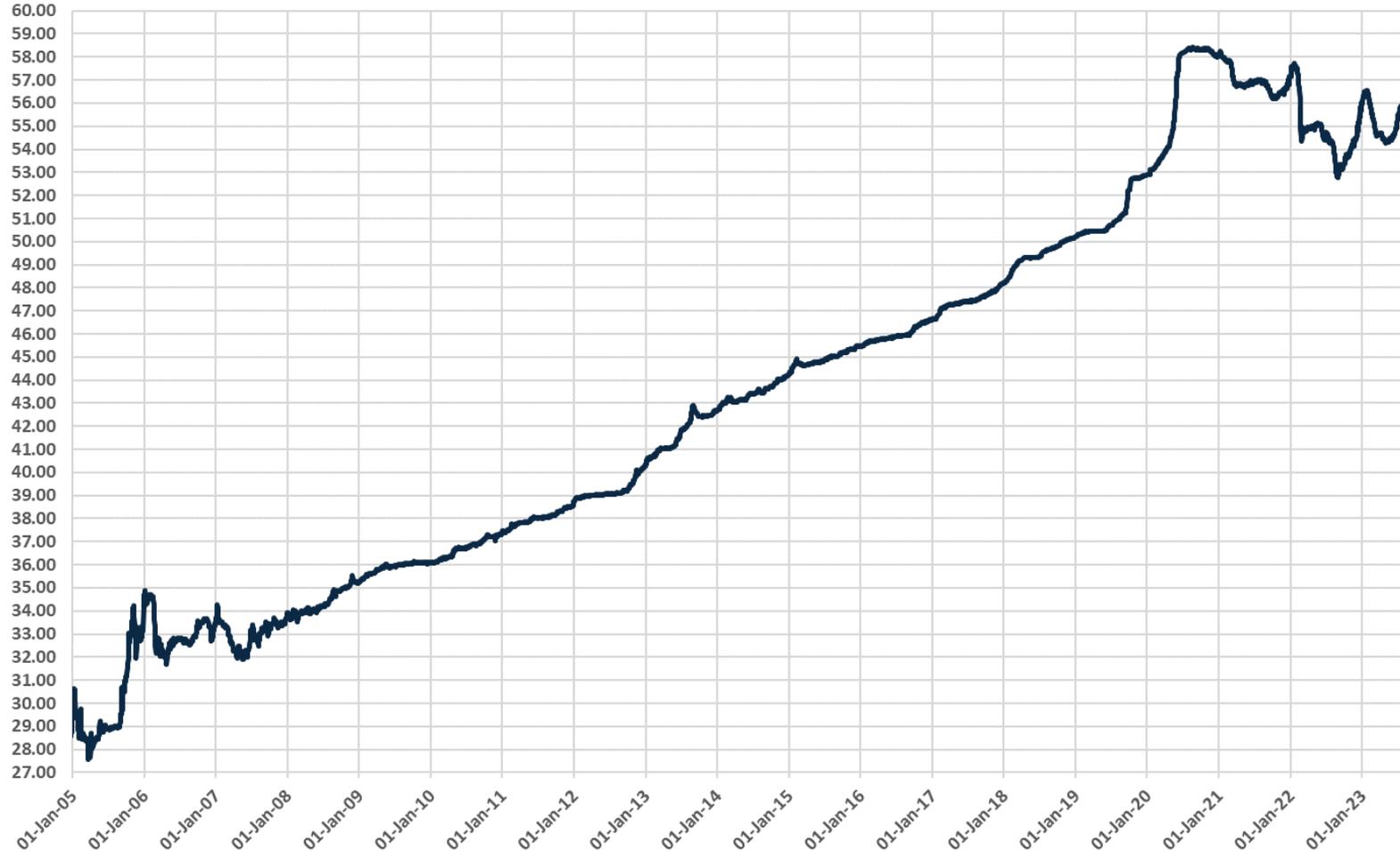
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 30 de agosto de 2023



USDDOP

2023 se ha caracterizado por volatilidad en el tipo de cambio, con meses de depreciación y apreciación. Al cierre de agosto el peso se ha depreciado 1.1% en el año. Coberturas cambiarias pudieran ayudar a navegar incertidumbre.

USDDOP bid BCRD



Mes	Variación
Enero	0.56%
Febrero	-1.83%
Marzo	-1.04%
Abril	-0.60%
Mayo	0.12%
Junio	1.51%
Julio	1.47%
Agosto	1.00%

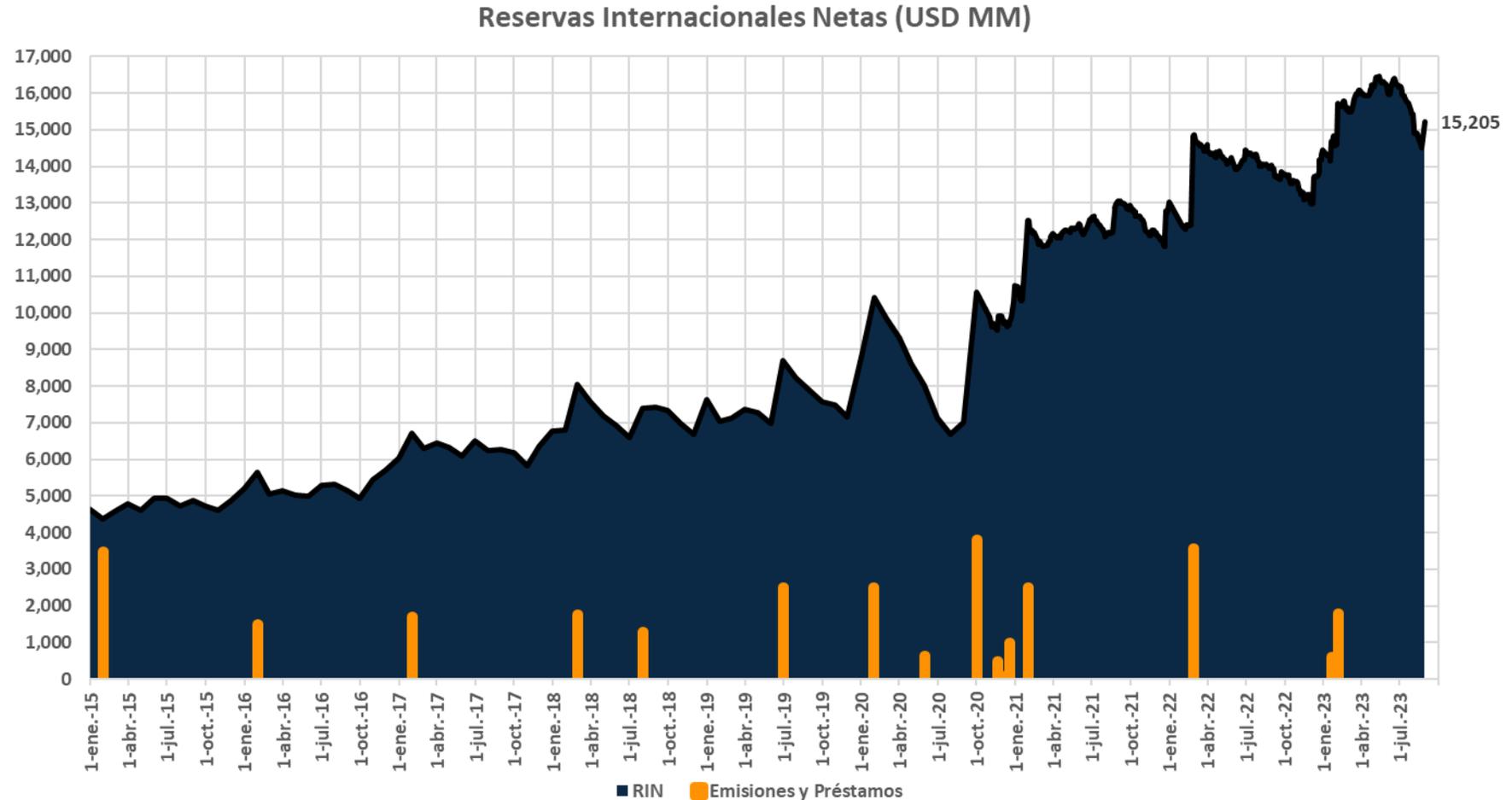
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 31 de agosto de 2023



Reservas Internacionales Netas

Reciente repunte RIN. Niveles actuales = 6-7 meses de importaciones nacionales, 12% del PIB. Sin embargo, el aumento de RIN a la fecha representaría el menor aumento nominal en 5 años y el menor aumento relativo en más de 10.

Fecha	RIN (\$MM)	Cambio (\$MM)	% crec.	% PIB
31-dic.-14	4,650			
31-dic.-15	5,195	545	12%	7.3%
31-dic.-16	6,047	852	16%	8.0%
31-dic.-17	6,780	734	12%	8.5%
31-dic.-18	7,627	847	12%	8.9%
31-dic.-19	8,781	1,154	15%	9.9%
31-dic.-20	10,752	1,970	22%	13.6%
31-dic.-21	13,034	2,282	21%	13.8%
31-dic.-22	14,437	1,403	11%	12.7%
28-ago.-23	15,205	769	5%	12.4%



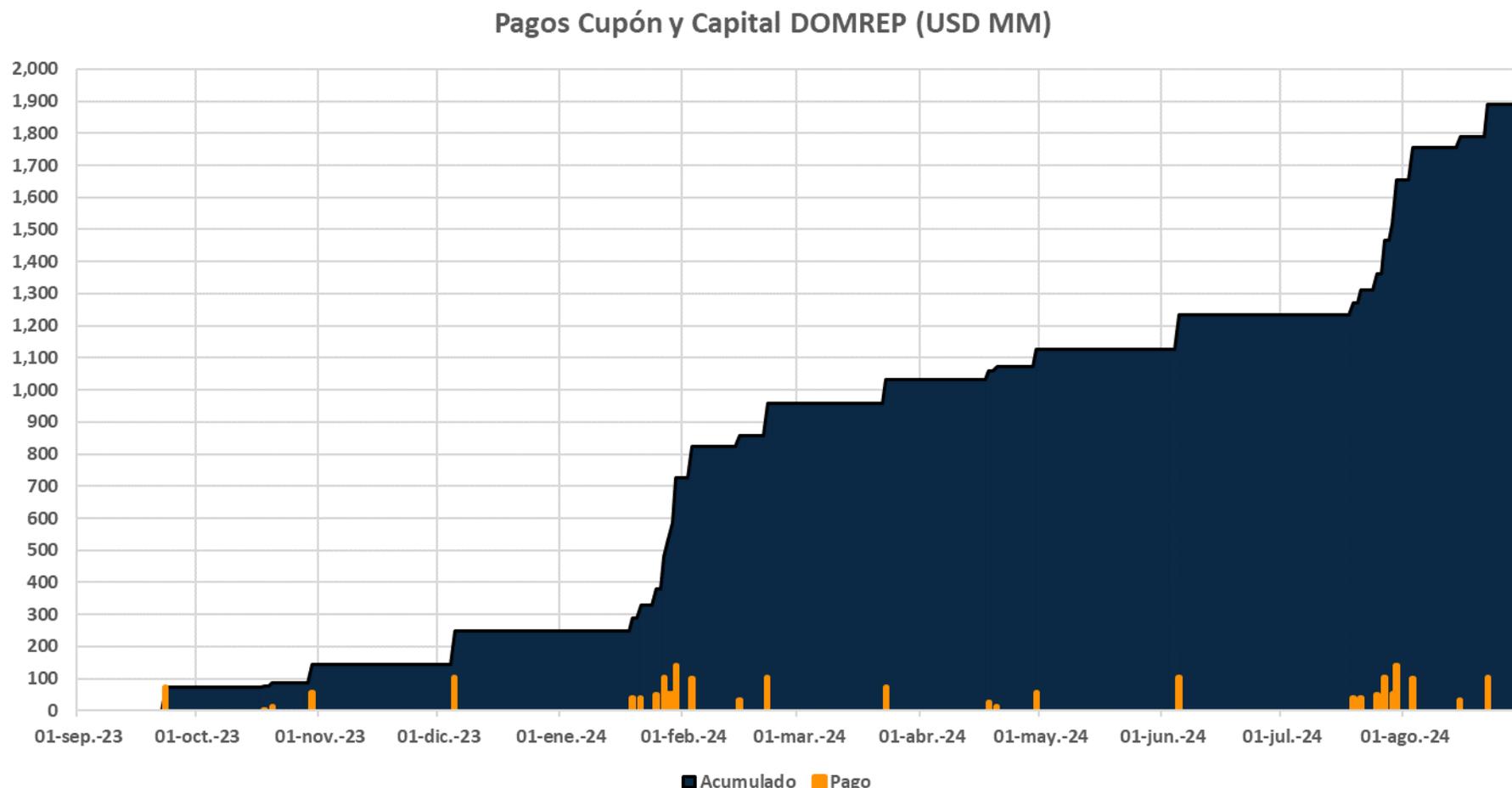
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 28 de agosto de 2023.



Pagos Cupón y Capital Bonos Globales

Gobierno Central tiene USD 250MM en compromisos de bonos globales en lo que resta del 2023, pero pudiera llegar a USD1,000MM asumiendo estimados del presupuesto nacional 2023 y estadísticas de servicio de deuda.

Fecha	Monto (USD MM)
23-sep.-23	75
18-oct.-23	1
20-oct.-23	13
30-oct.-23	56
05-dic.-23	105
19-ene.-24	39
21-ene.-24	40
25-ene.-24	51
27-ene.-24	103
28-ene.-24	52
29-ene.-24	52
30-ene.-24	139
03-feb.-24	99
15-feb.-24	33
22-feb.-24	102
23-mar.-24	75
18-abr.-24	26
20-abr.-24	13
30-abr.-24	56
05-jun.-24	105
19-jul.-24	39
21-jul.-24	40
25-jul.-24	51



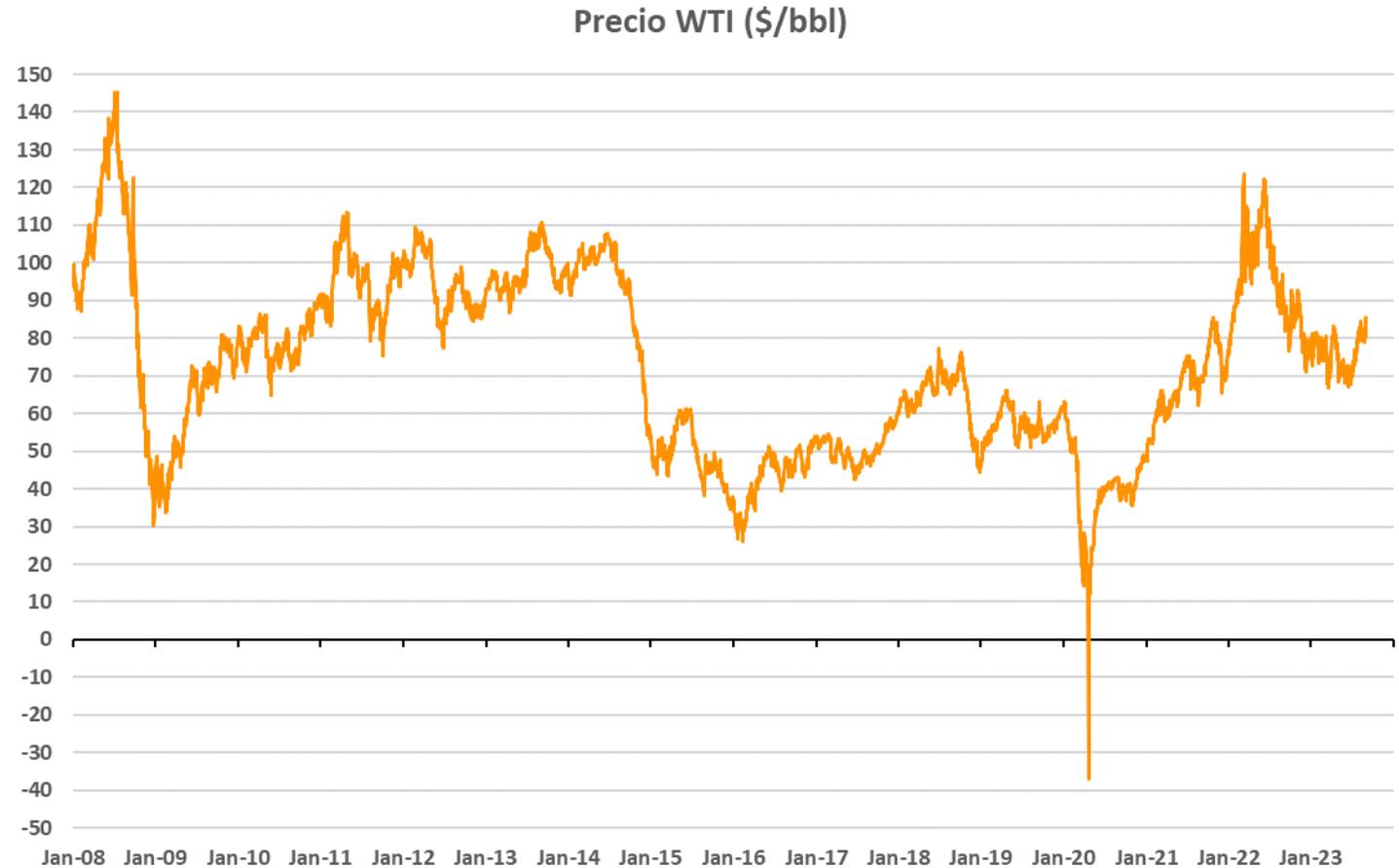
Fuente: Dirección General de Crédito Público y cálculos Primma Advisors a 30 de agosto de 2023



Precio del Petróleo

Precio del petróleo reciente en torno a USD 80/bbl es menor al pico sobre los USD120 a mediados de 2022. De mantenerse estos niveles, el ahorro en importaciones petroleras sería de más de USD1,000MM en el año.

Año	Precio Promedio (USD/bbl)
2000	30.38
2001	25.98
2002	26.18
2003	31.08
2004	41.51
2005	56.64
2006	66.05
2007	72.34
2008	99.67
2009	61.95
2010	79.48
2011	94.88
2012	94.05
2013	97.98
2014	93.17
2015	48.66
2016	43.29
2017	50.80
2018	65.23
2019	56.99
2020	39.16
2021	68.09
2022	94.39
2023	75.91

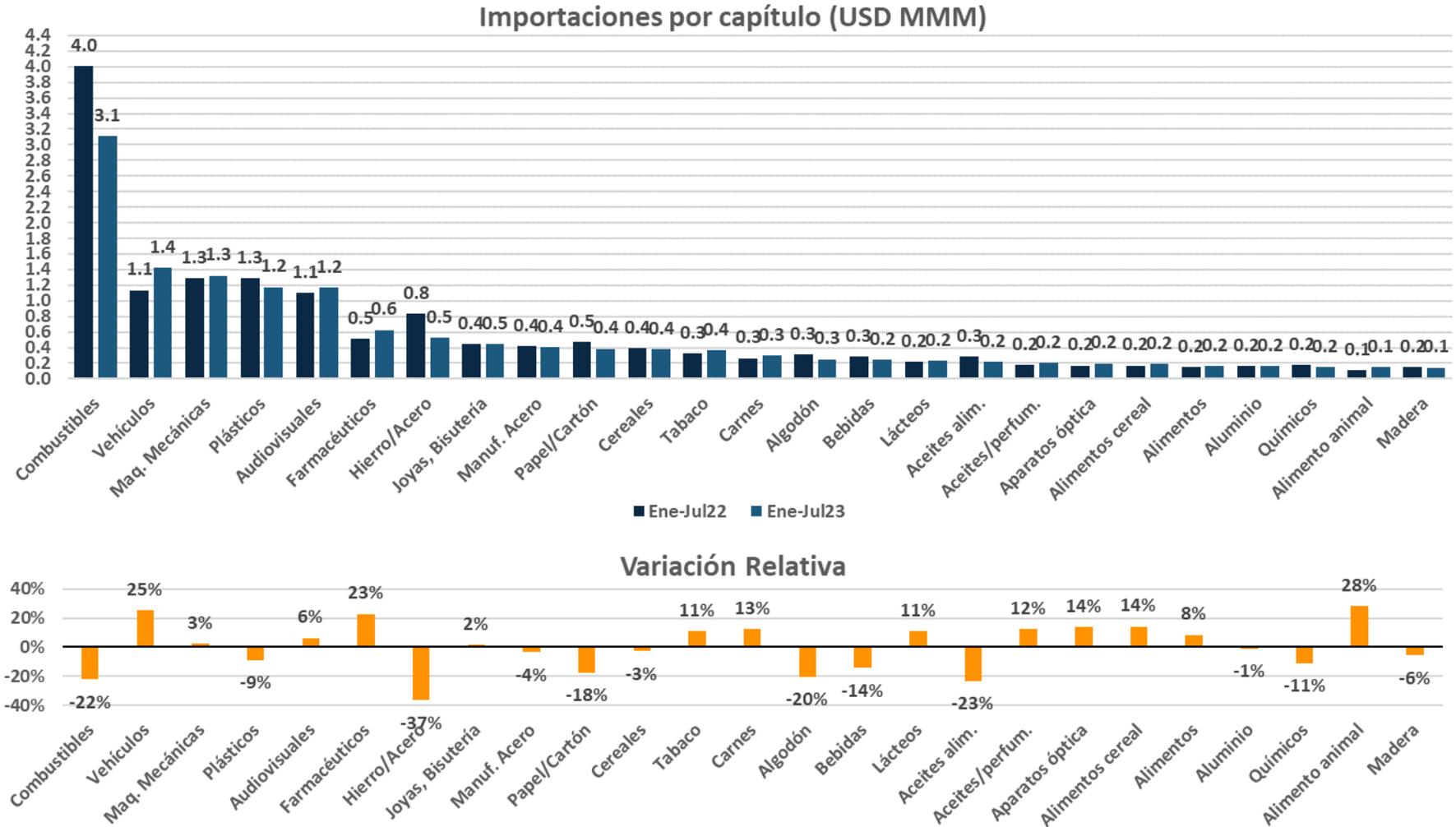


Fuente: US Energy Information Administration (EIA) y Bloomberg al 31 de agosto de 2023



Importaciones

Ahorro en importaciones de unos USD 950MM a julio, impulsado mayormente por menor costo de combustibles.

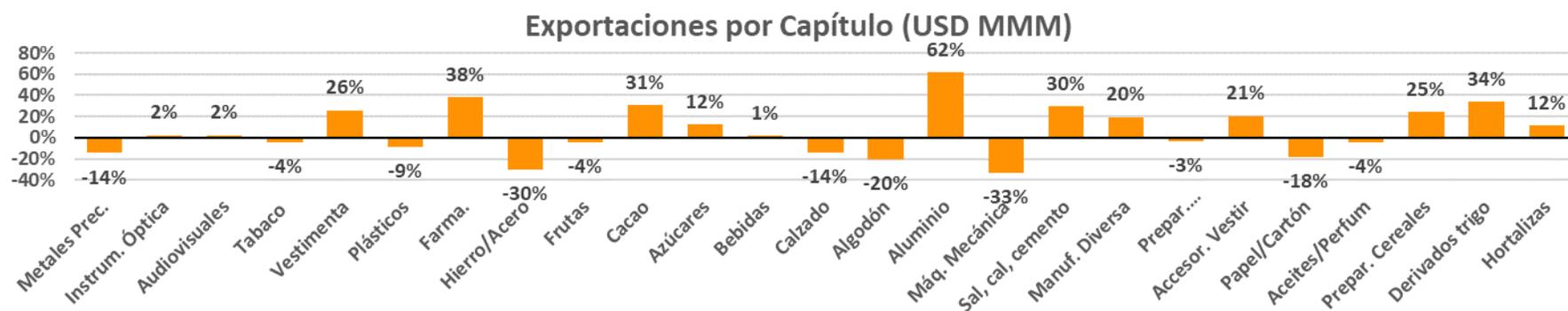
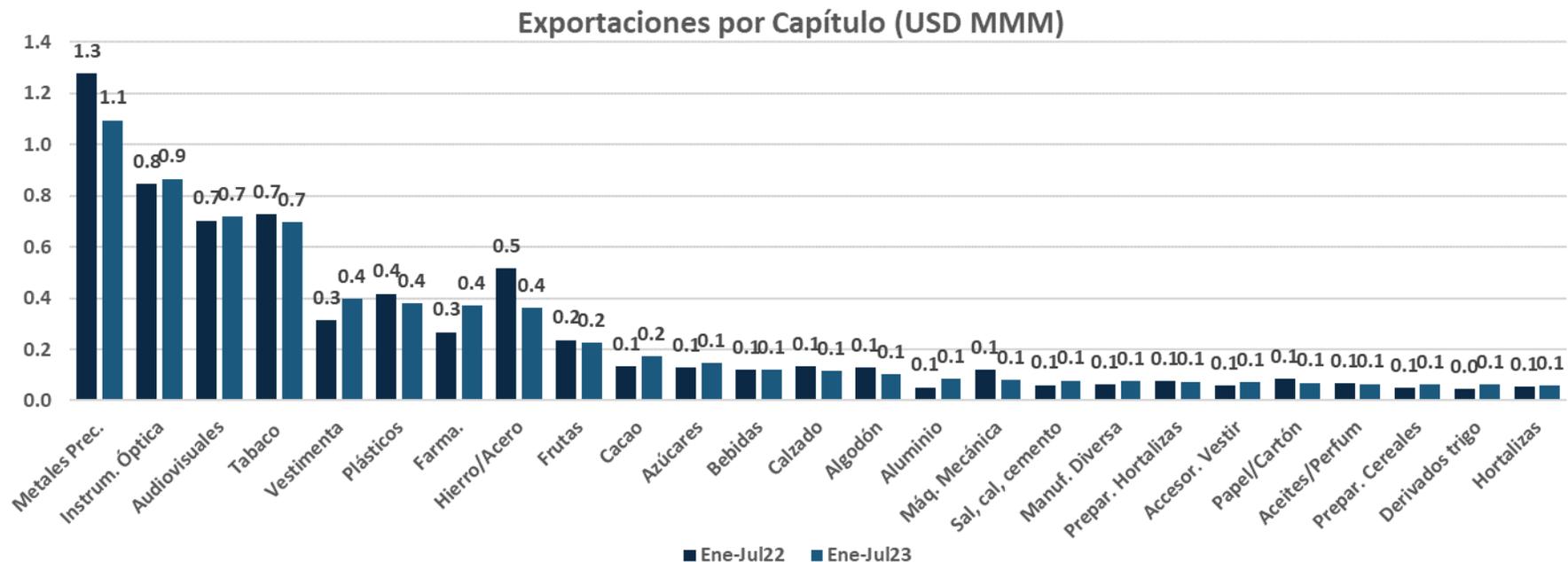


Fuente: Aduanas a julio 2023



Exportaciones

Menores ingresos por exportaciones de unos USD 200MM a julio, con especial atención a metales preciosos.

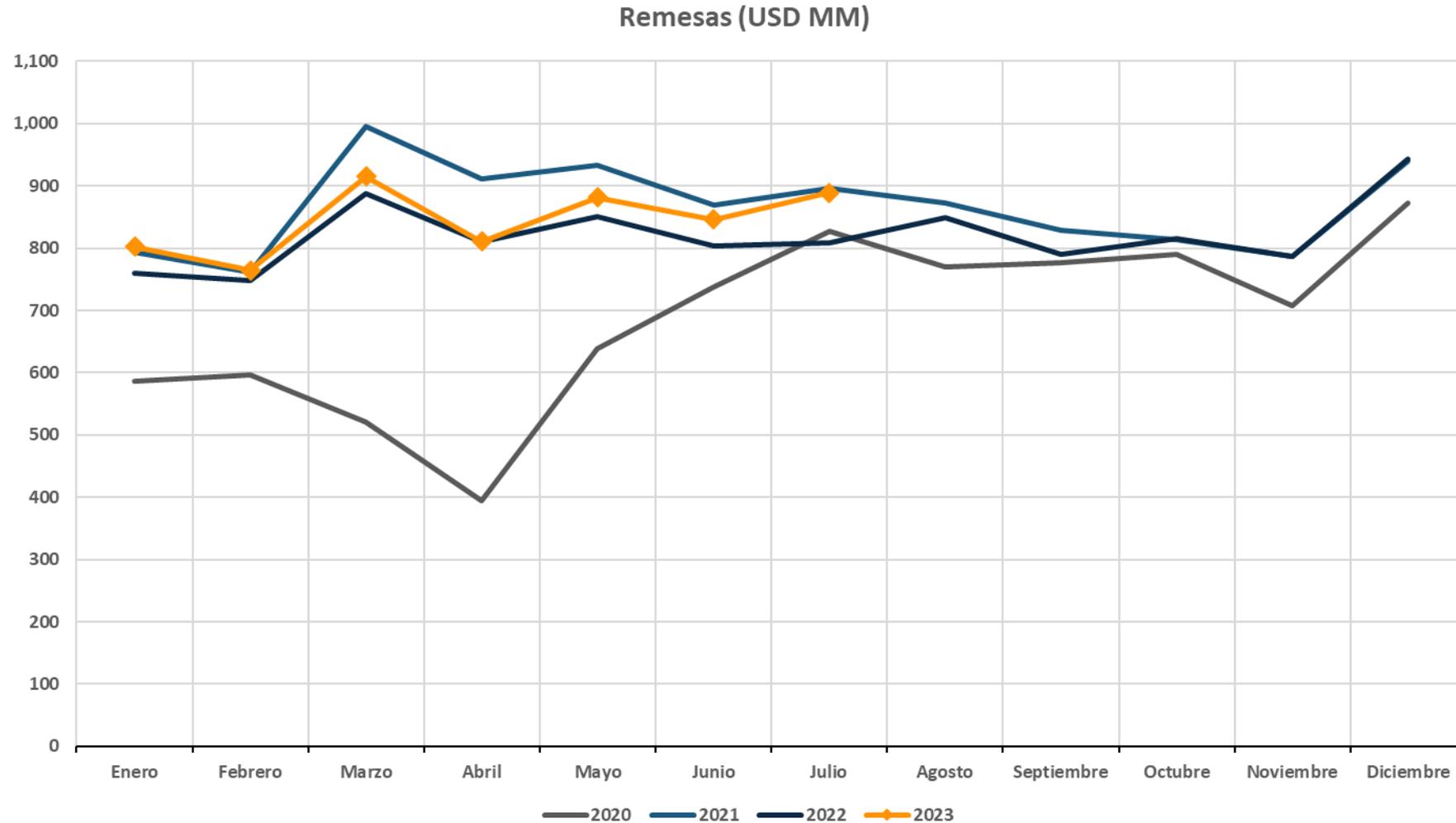


Fuente: Aduanas a julio 2023



Remesas

Remesas en ene-jul 2023 crecieron (USD 240MM) 4% contra 2022 y -4% contra 2021. De permanecer la tendencia, remesas volverían a representar un 8% del PIB, menor al 9-11% presenciado en 2020-22 pero alineado a proporción pre pandemia.



Fuente: Banco Central de la República Dominicana a julio de 2023

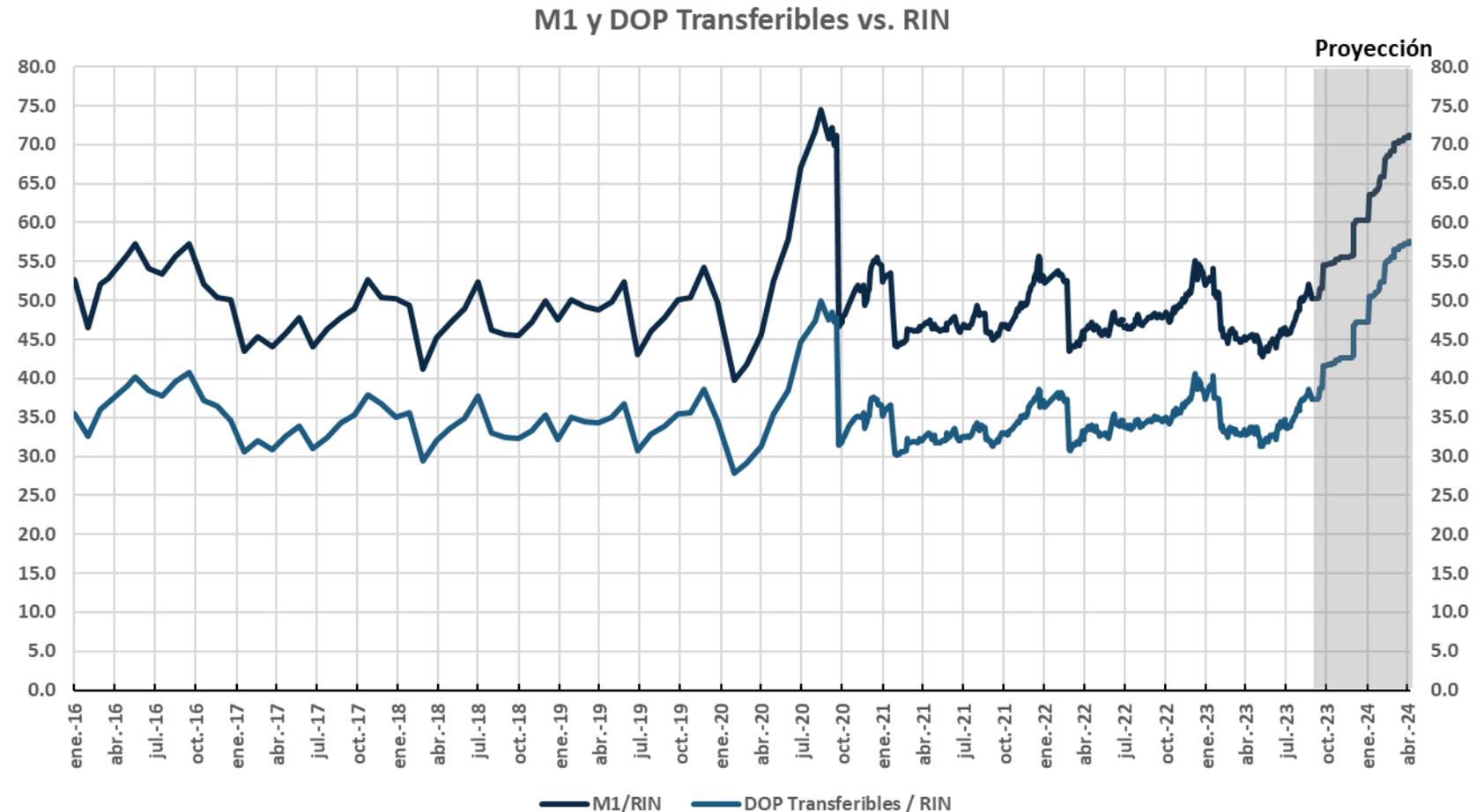


Ratios Monetarios vs Reservas Internacionales – Escenario Base

Reactivación económica, menor diferencial de tasas de interés y compromisos USD en el extranjero pudieran crear mayor presión cambiaria.

Supuestos para proyección:

1. Ninguna venta adicional de RIN
2. Pagos de bonos globales hacen uso de RIN
3. BCRD no emite nueva deuda para desmonetizar DOP
4. Resto de Balanza de Pagos “balanceada” (ie no salida o entrada de USD más que compromisos gobierno e inyecciones)
5. Repos y FLR de la banca no vencen en 2023



Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 28 de agosto de 2023, Crédito Público, estimaciones de Primma Advisors al 30 de agosto de 2023

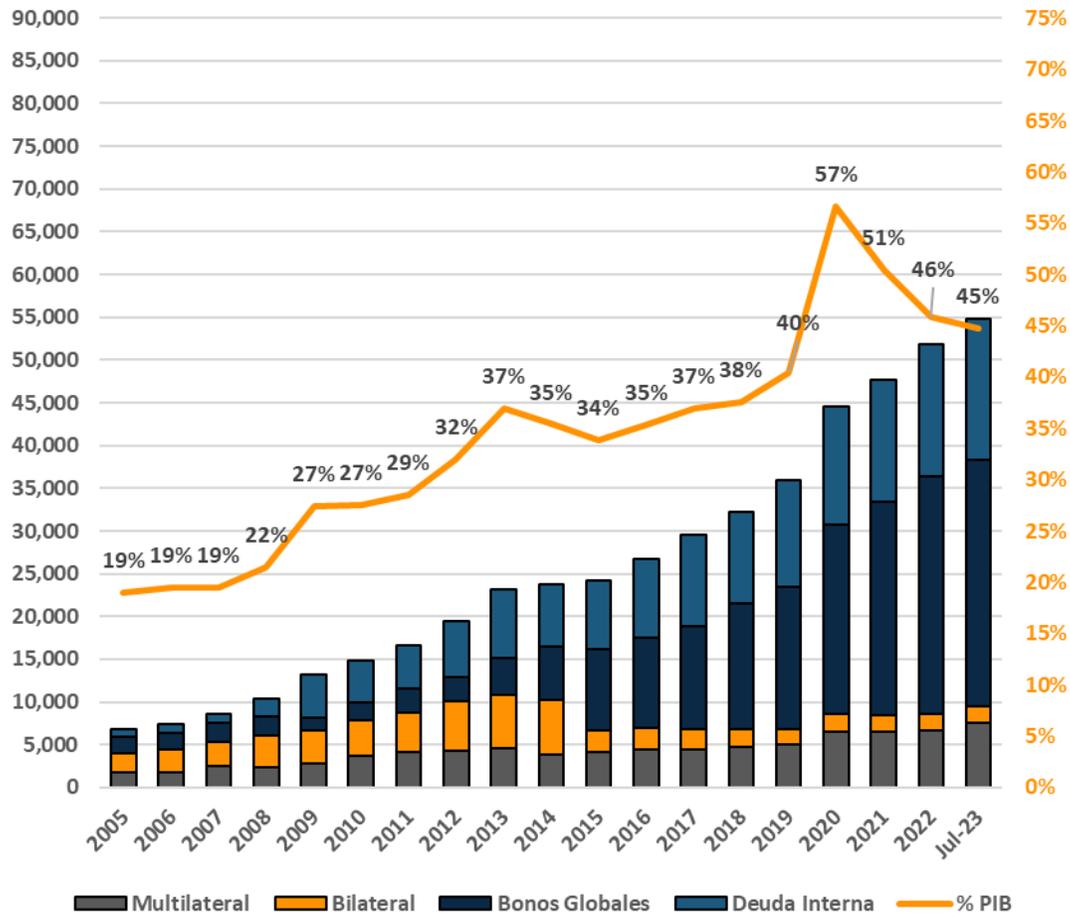


Datos de Mercado

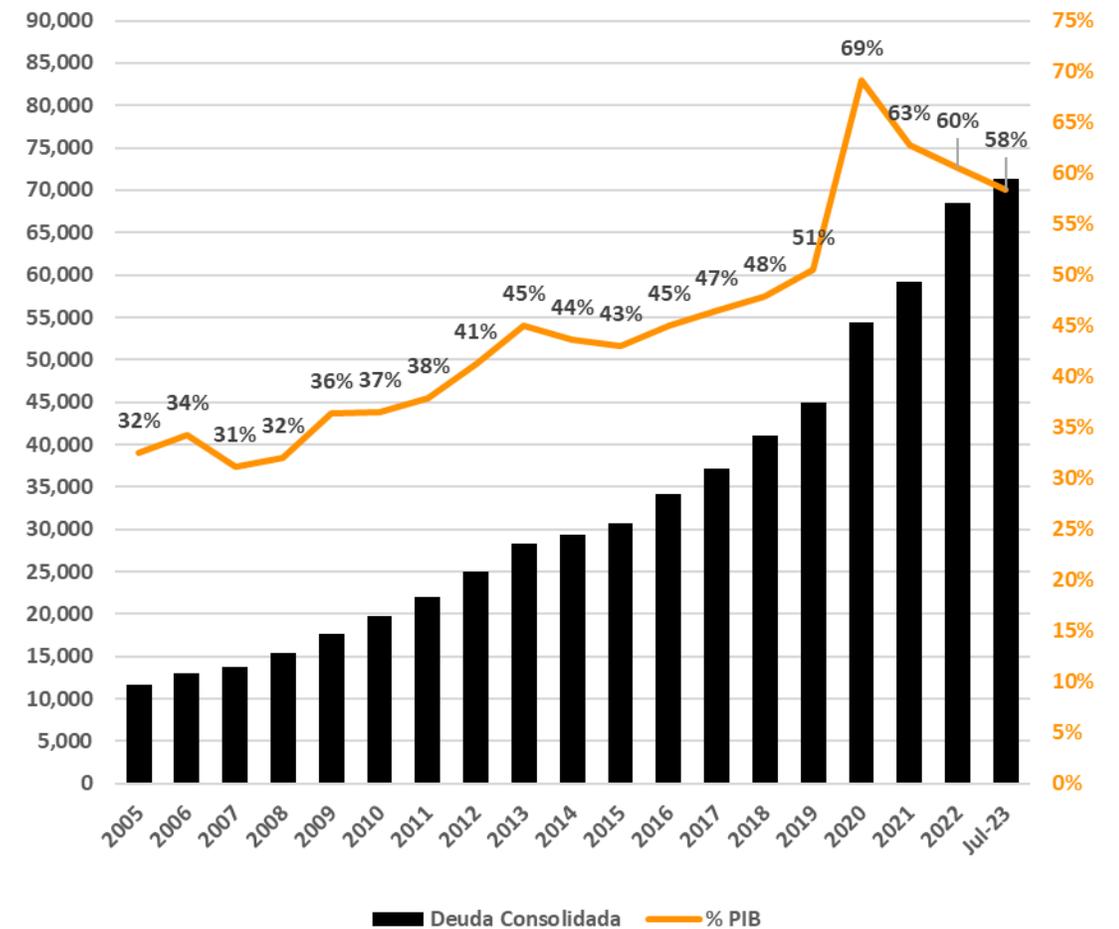
Deuda Pública

Financiamientos tomados para compensar impacto COVID, contracción del PIB y mayor depreciación llevaron a salto en deuda/PIB en el 2020. Apreciación del peso, inflación y crecimiento ayudaron a reducir indicadores de deuda.

Deuda Gobierno Central (USD MM, % PIB)



Deuda Pública Consolidada (USD MM, % PIB)



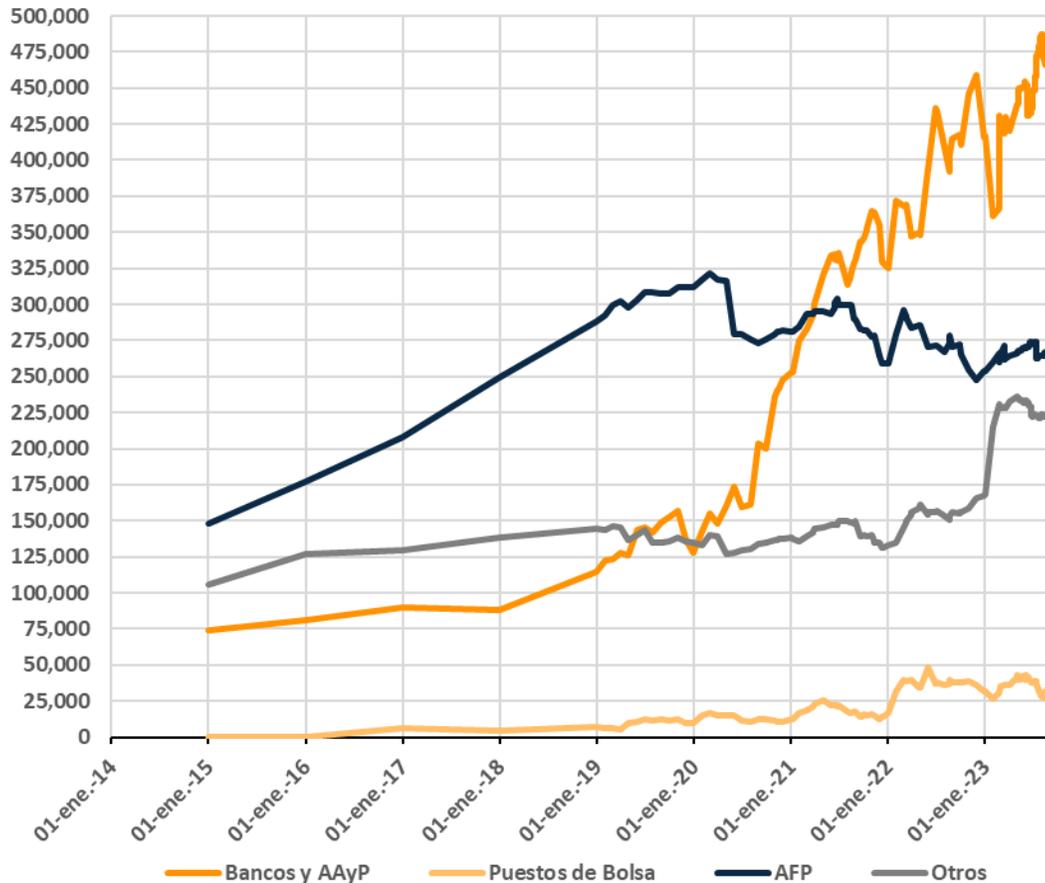
Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Dirección General de Crédito Público y cálculos Prima Advisors a julio 2023



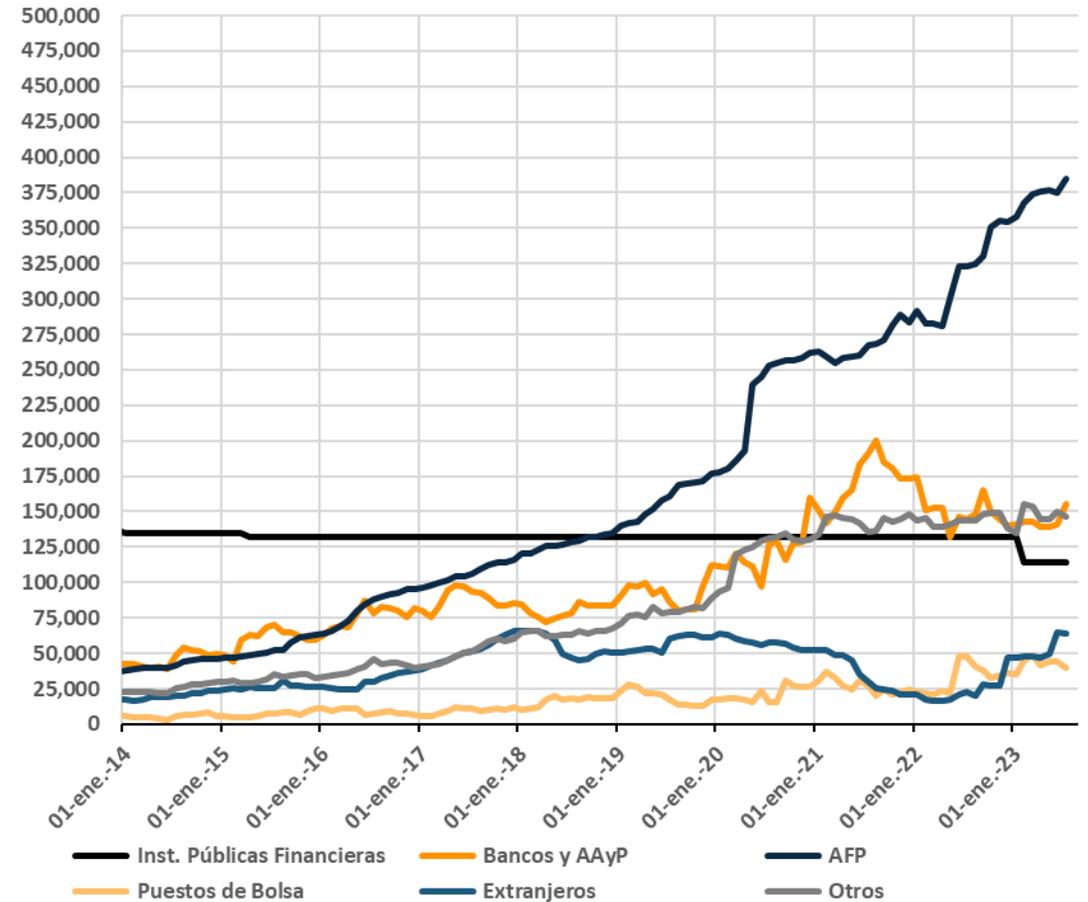
Tenedores de Bonos Locales de MH y BCRD

Destaca el aumento de tenencias de BC por parte de entidades bancarias y “Otros” (mayormente de otras entidades financieras, que incluye las extranjeras). Por igual permanece alta la tenencia de extranjeros de MH.

Tenedores TVDs BC



Tenedores TVDs MH Local



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (agosto), Dirección General de Crédito Público (julio) y cálculos Primma Advisors.



Descargo

Este documento fue elaborado por Primma Advisors para el uso exclusivo de clientes, por lo que está prohibida su distribución sin la previa autorización de los empleados de Primma Advisors.

Toda la información contenida en el presente documento ha sido obtenida por Primma Advisors como resultado de cotizaciones, lecturas de mercado, fuentes de información pública así como interpolaciones y estimaciones basadas en éstas. Dichas fuentes de información se asumen veraces y confiables, pero Primma Advisors no se hace responsable de la veracidad de dicha información y la misma pudiera cambiar sin previa notificación.

Los resultados históricos no garantizan desempeño futuro. Ciertas declaraciones pudieran estar basadas en expectativas de Primma Advisors, reflejando visiones y supuestos, así como riesgos conocidos o desconocidos que pudieran causar que ciertos resultados, desempeños o eventos difieran significativamente a lo expresado.

El contenido de este documento es solamente para fines de referencia, por lo que no debe ser considerado una recomendación financiera ni una cotización implícita o explícita para una negociación.

Primma Advisors no se hace responsable de pérdidas ocasionadas por decisiones tomadas en base a la información contenida en este documento.

