

República Dominicana: Situación Económica y Financiera

2 de noviembre de 2023

Resumen

Resumen - Situación

- **Crecimiento RD desacelerado** (1.7% ene-sep)
- **Política monetaria menos restrictiva** (TPM 7.25% al cierre de octubre vs 8.50% al cierre de abril)
- **DOP 30,000MM disponibles de DOP 180,000MM en medidas de liquidez anunciadas en 2023**
- **Rendimientos en títulos en DOP relativamente estables**
- **Rendimientos en títulos en USD al alza** junto con bonos del Tesoro Americano
- **Tipo de cambio volátil** a lo largo de 2023
- **Inflación en RD (4.4%) dentro del rango meta** mientras EEUU (3.7%) aún por encima de su meta del 2%
- **Reservas Internacionales en USD 15,300MM** (13% PIB)
- **Tasas de interés locales en USD en máximos de más de una década**
- **Fed advirtiendo sobre permanencia de tasas altas**



Resumen - Expectativas

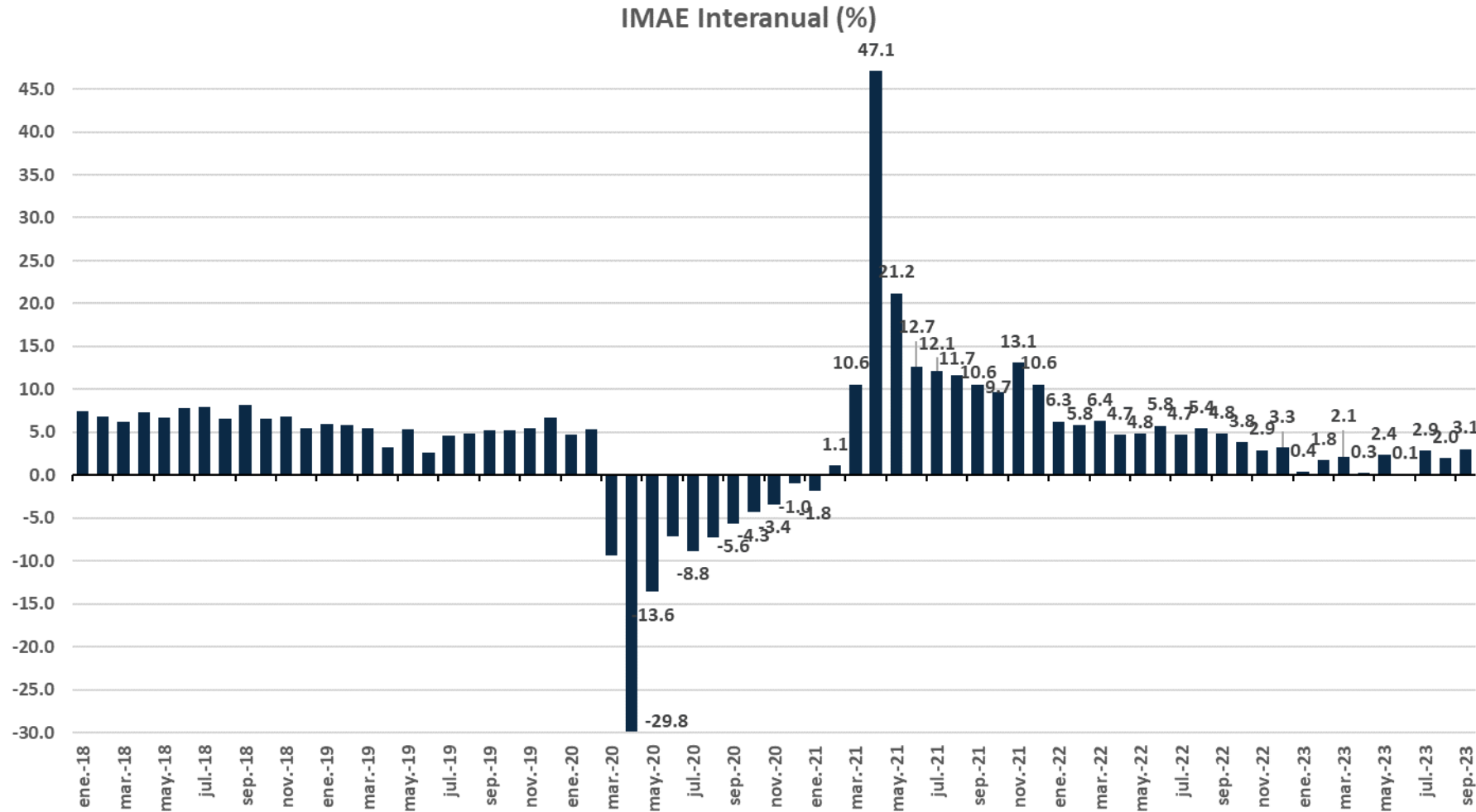
- **Reducciones de TPM a lo largo del 2023 e inicios 2024**
- **Manejo de excesos de liquidez en DOP** por vía de:
 - Emisiones de letras de Banco Central
 - Vencimientos de facilidades de liquidez
 - Ventas de USD en apoyo al mercado cambiario
- **Inicio de reducciones de tasas de la Fed para segunda mitad de 2024**
- **Riesgo de presión cambiaria potencial futura** por:
 - **Baja diferencia en tasas de interés entre pesos y dólares**
 - Inversión pública en 2023 y periodo pre electoral
 - Repunte en crecimiento económico aumentando importaciones
 - Aumento de precios del petróleo en escenario de conflicto mayor en el Medio Oriente
- **Presión cambiaria pudiera mitigarse con emisión de deuda temprano en 2024**



Crecimiento Económico

Crecimiento Económico Dominicano Mensual

Importante desaceleración en 2023, con **enero-septiembre 2023 apenas creciendo 1.7%** sobre el mismo periodo en 2022.

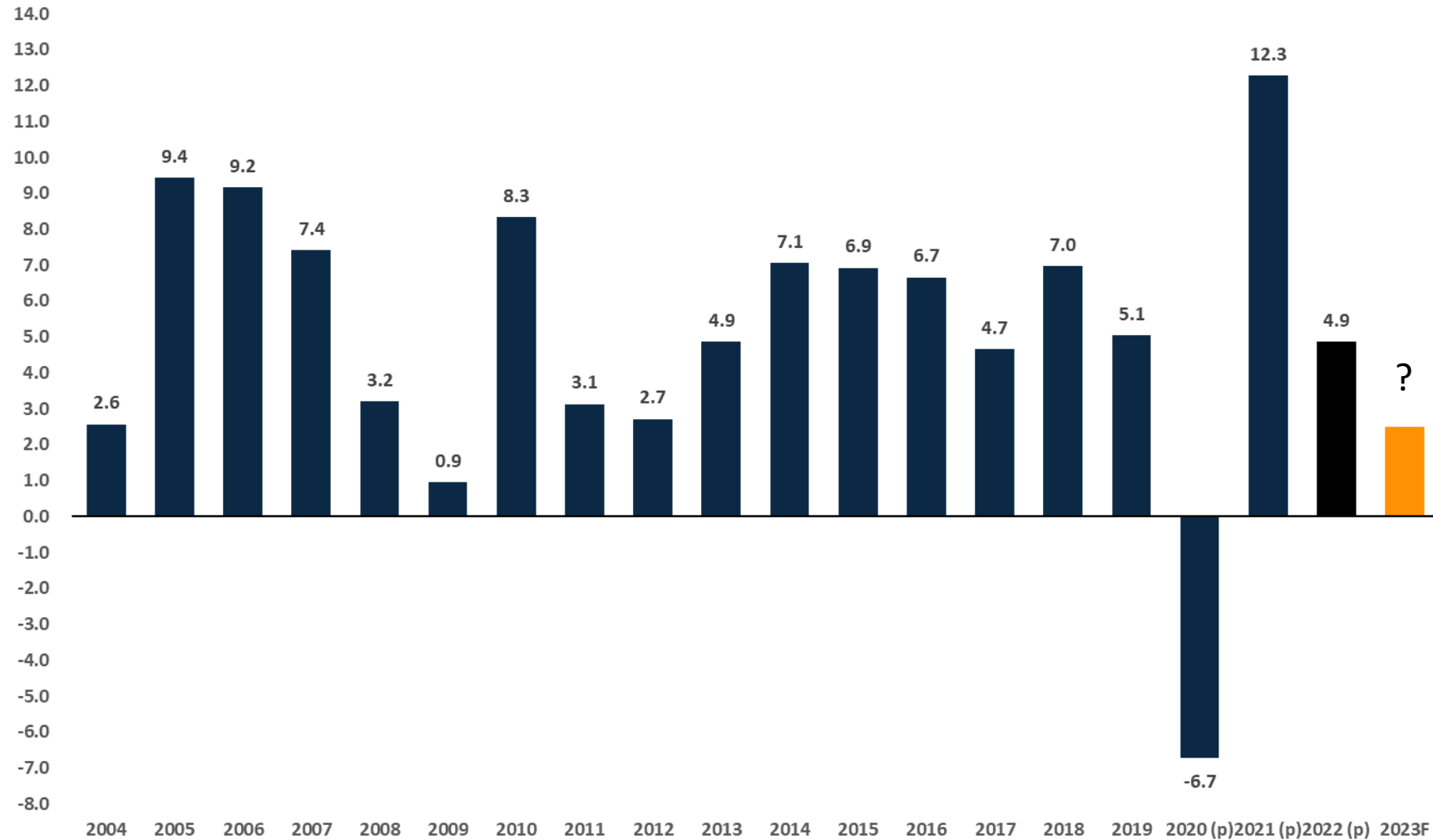


Fuente: Banco Central de la República Dominicana a septiembre 2023, estimaciones Primma Advisors.



Crecimiento Económico Dominicano Anual Histórico y Proyectado

Expectativas para 2023 son variadas.



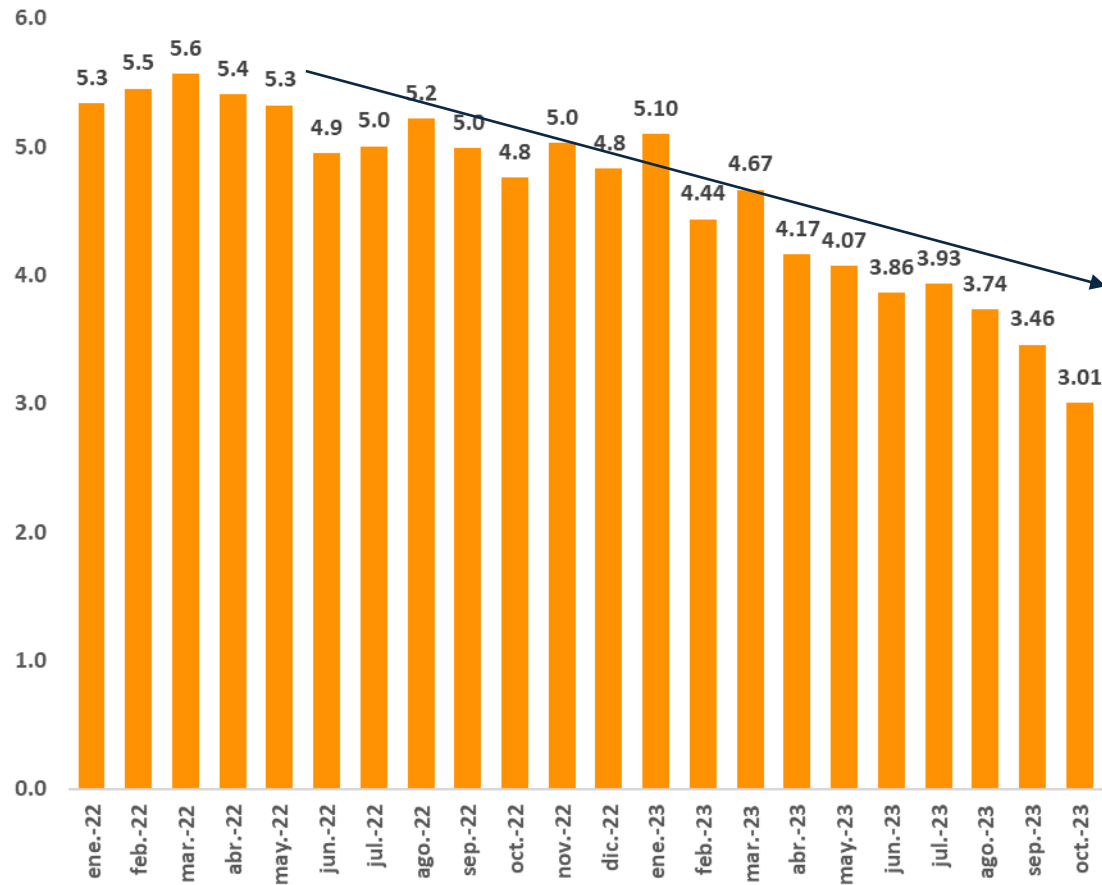
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 23 de octubre de 2023



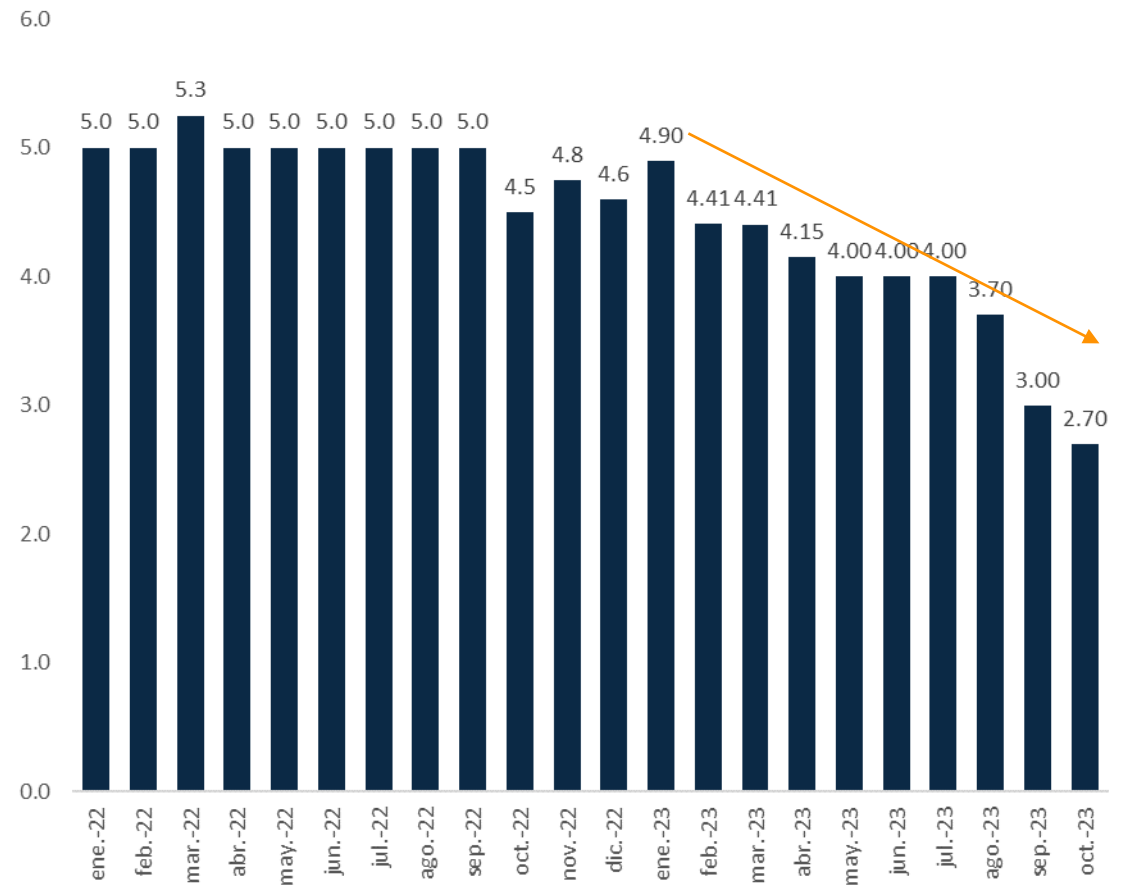
Crecimiento Económico Dominicano Esperado

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

Promedio expectativas crecimiento 2023, %



Mediana expectativas crecimiento 2023, %



Fuente: Banco Central de la República Dominicana a octubre 2023



Crecimiento Económico Dominicano Esperado (cont.)

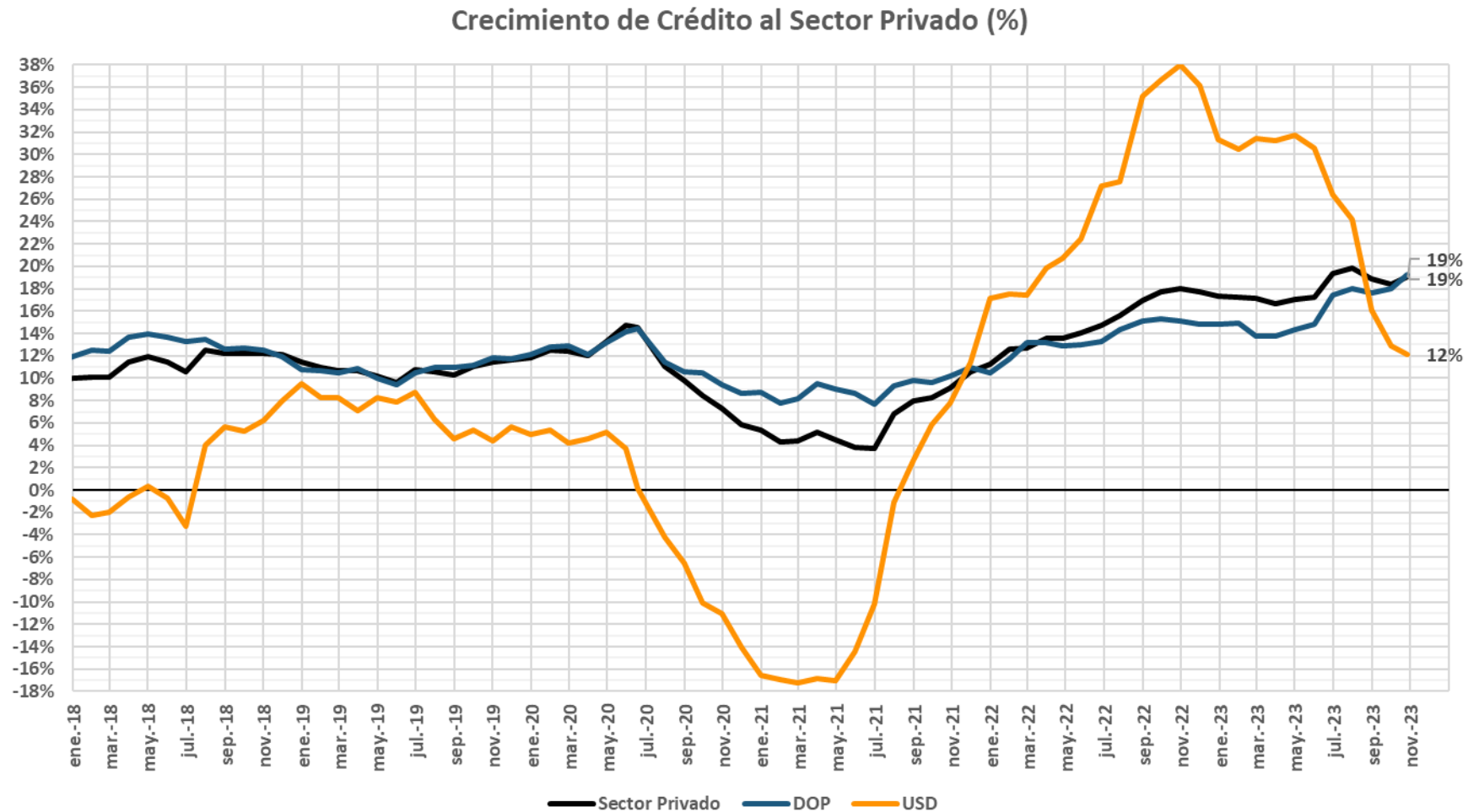
Con el crecimiento de 1.7% en los primeros 9 meses, se dificulta llegar a la parte alta del rango de expectativas de crecimiento, salvo alguna sorpresa importante en los últimos 3 meses del año.

Entidad	Estimado	Fecha
Research de algunos bancos americanos	2.00%	27 jun 23
Fitch Solutions	2.50%	06 oct 23
FMI	3.00%	Oct 23
Gobierno Central	3.00%	28 ago 23
Promedio Encuesta Expectativas BC	3.01%	Oct 23
Consensus Forecast	3.10%	16 oct 23
CEPAL	3.70%	Sep 23
Banco Mundial	4.10%	Jun 23
Economist Intelligence Unit	4.30%	28 jun 23



Crecimiento del Crédito al Sector Privado

Créditos en moneda extranjera ~USD 6,530MM, en máximos históricos. Fuerte impulso al crecimiento en DOP luego de medidas BC. Ajustado por inflación, crecimiento total sobre previo a pandemia.

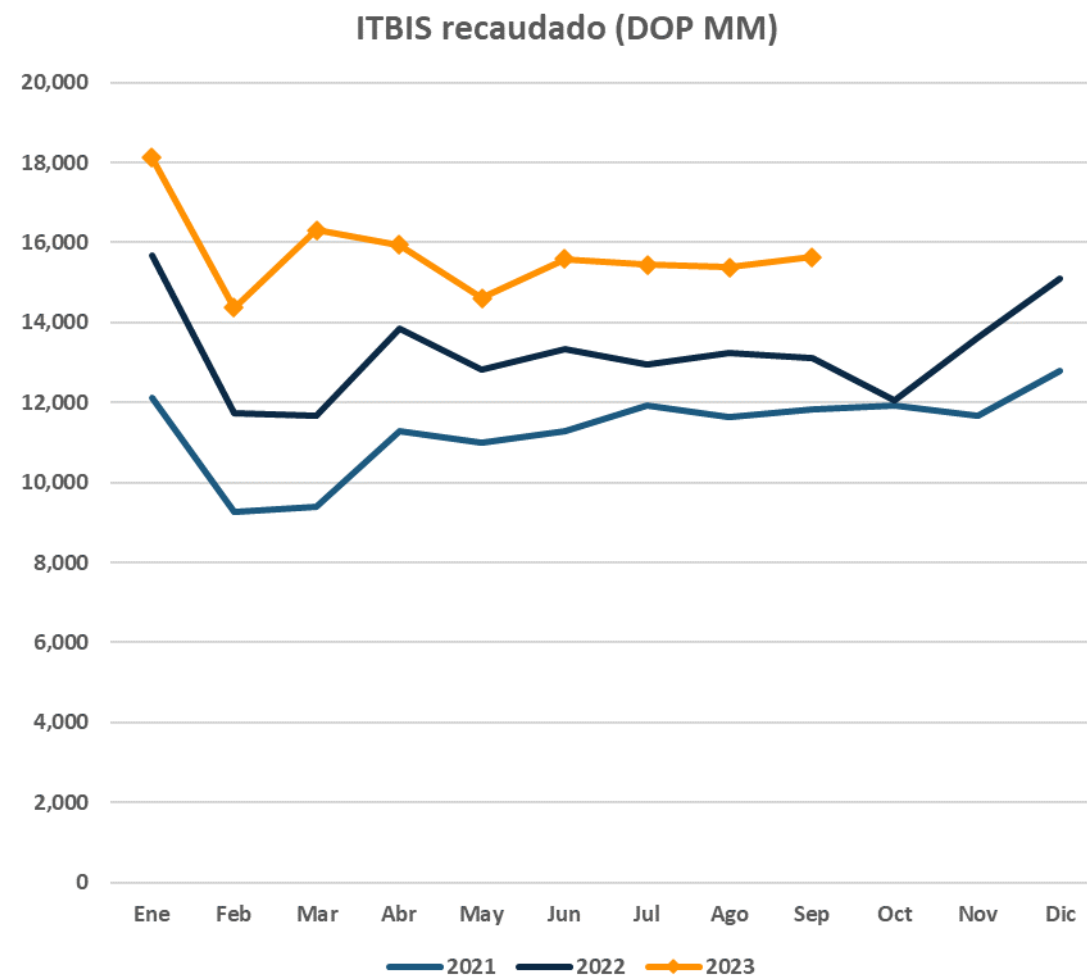
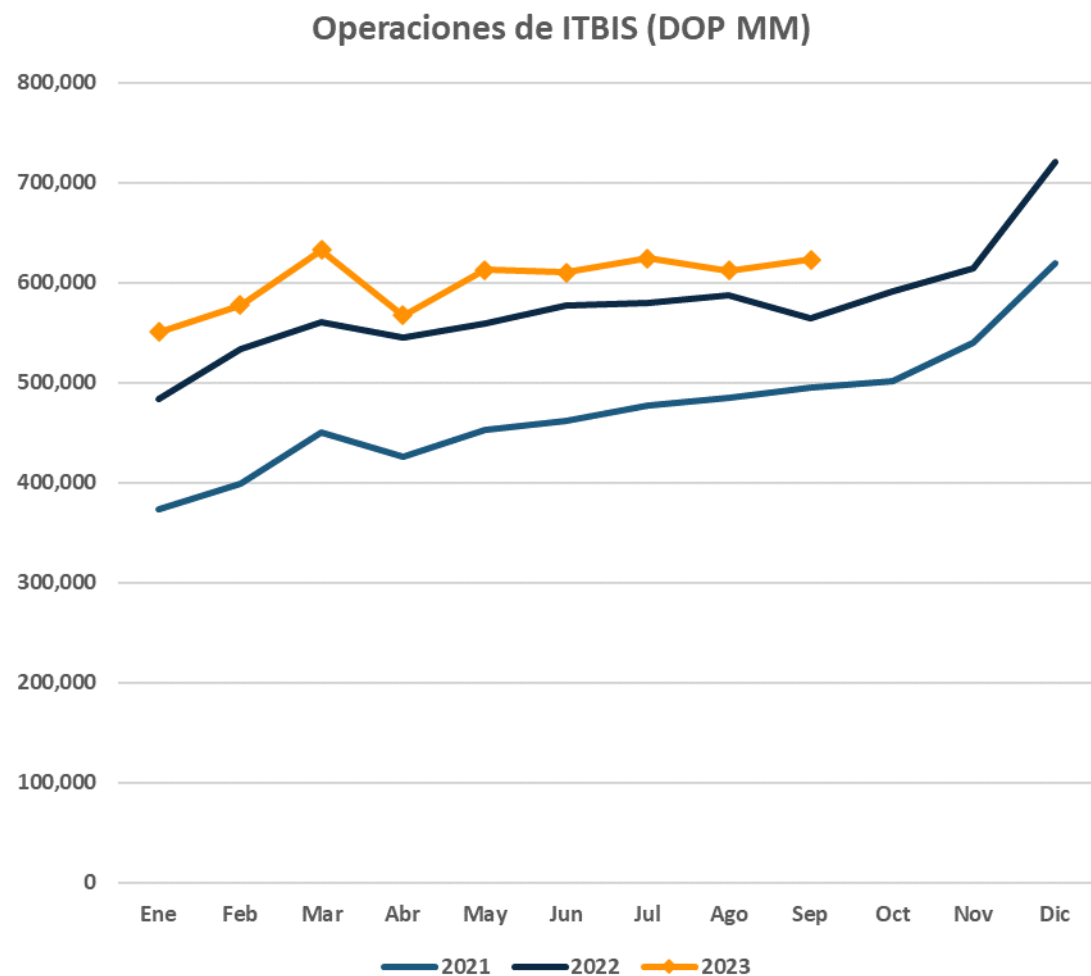


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 27 de octubre de 2023 y cálculos propios. Valores para mediados de mes calculados vía interpolaciones.



Ventas generadoras de ITBIS

Operaciones de ITBIS crecen en un 8%, mientras recaudación es mayor en 19%. Diferencia pudiera mostrar, en parte, los efectos inflacionarios.



Fuente: Dirección General de Impuestos Internos a septiembre 2023.

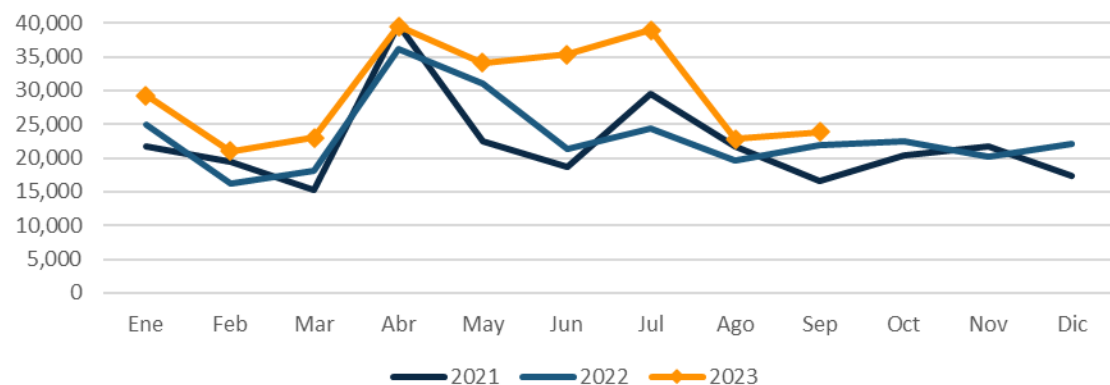
Nota: Las “operaciones de ITBIS” reflejan las ventas según la DGII.



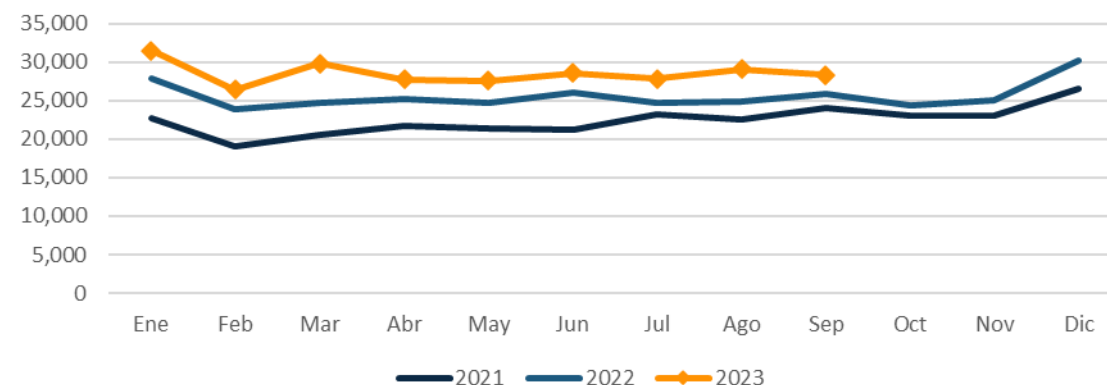
Ingresos fiscales según principales partidas

Impuestos de bienes y servicios en DGA vieron una reducción de 5% a septiembre 2023. Recaudaciones DGII en impuestos sobre bienes y servicios crece en 13% y sobre ingresos en 25%.

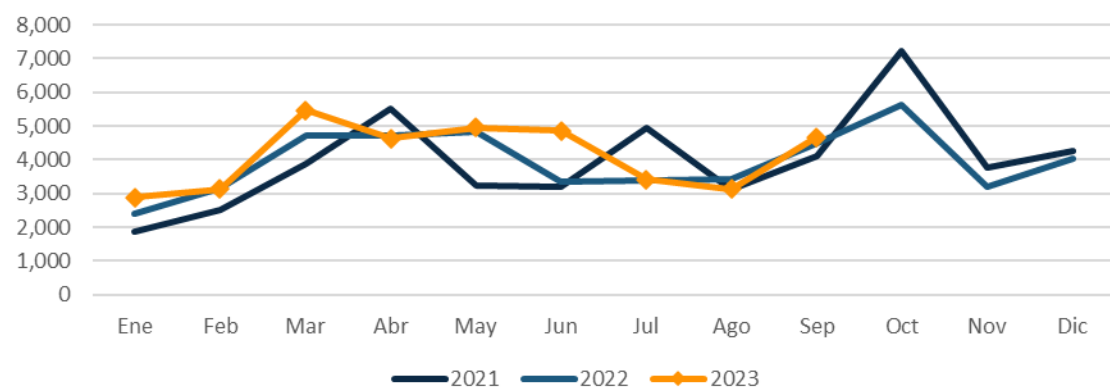
Impuestos sobre ingresos (DOP MM)



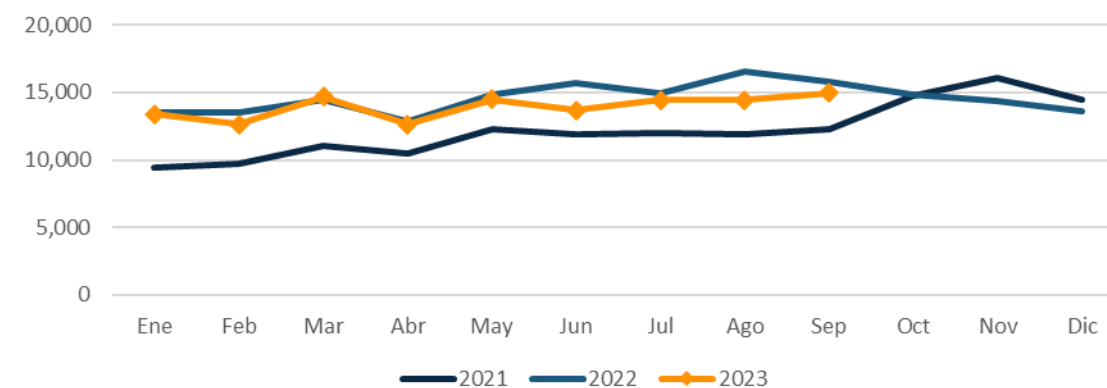
Impuestos bienes y servicios DGII (DOP MM)



Impuestos sobre propiedad (DOP MM)



Impuestos bienes y servicios DGA (DOP MM)



Fuente: Dirección General de Impuestos Internos y Dirección General de Aduanas a septiembre 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. **Expectativas de depreciación de 6.45% para 2024**

PANORAMA MACROECONÓMICO 2023 - 2027

Revisado el 28 de agosto de 2023

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB real (Índice 2007=100)	197.8	203.7	213.4	224.1	235.3	247.0
Crecimiento del PIB real	4.86	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)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	8.81	4.75	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	7.83	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	10.65	5.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	55.14	56.60	60.25	62.66	65.17	67.77
Tasa de variación (%)	-3.63	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:

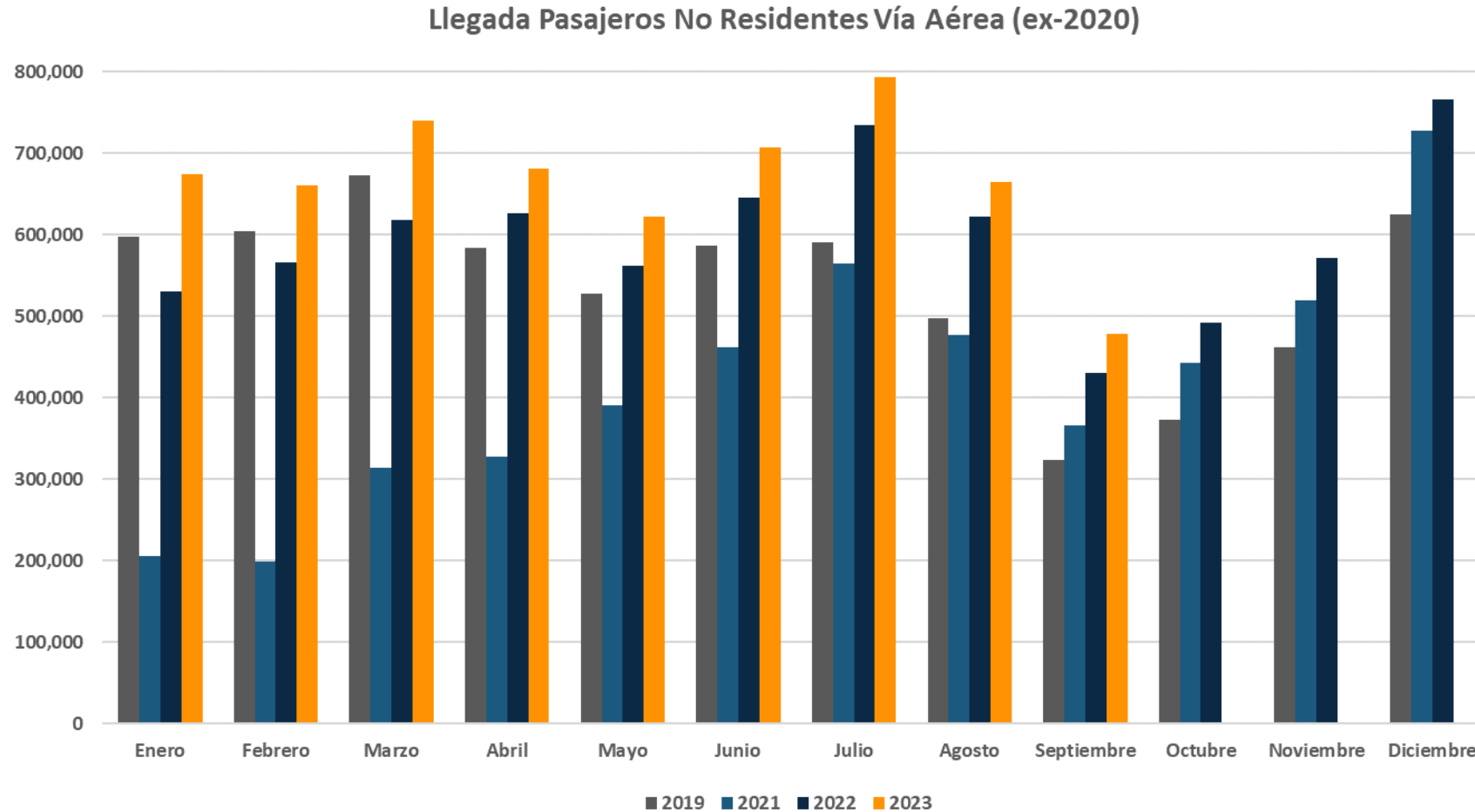
1. Proyecciones consensuadas entre el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.
2. De 2025 en adelante se proyecta la inflación meta con la consecución de la meta establecida por el Banco Central.
3. La meta de inflación se relaciona con el objetivo 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-septiembre 2023 sorprendió con un crecimiento sobre 2022 de 13%. Se pudiera esperar más de 8MM de turistas por vía aérea en 2023



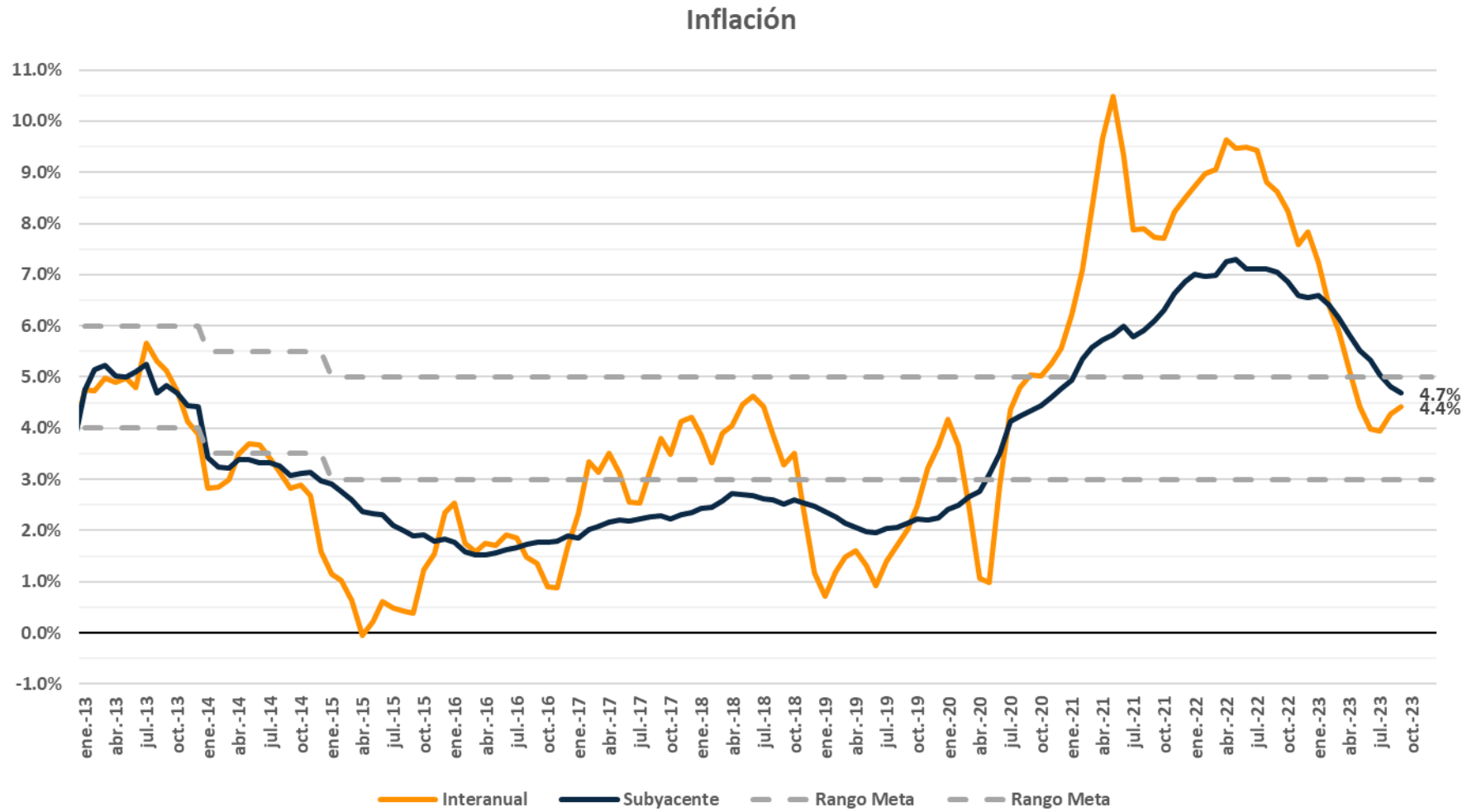
Fuente: Banco Central de la República Dominicana a septiembre de 2023.



Inflación

Inflación

Inflación permanece en el rango meta de 3-5%, con inflación a septiembre de 4.4%.



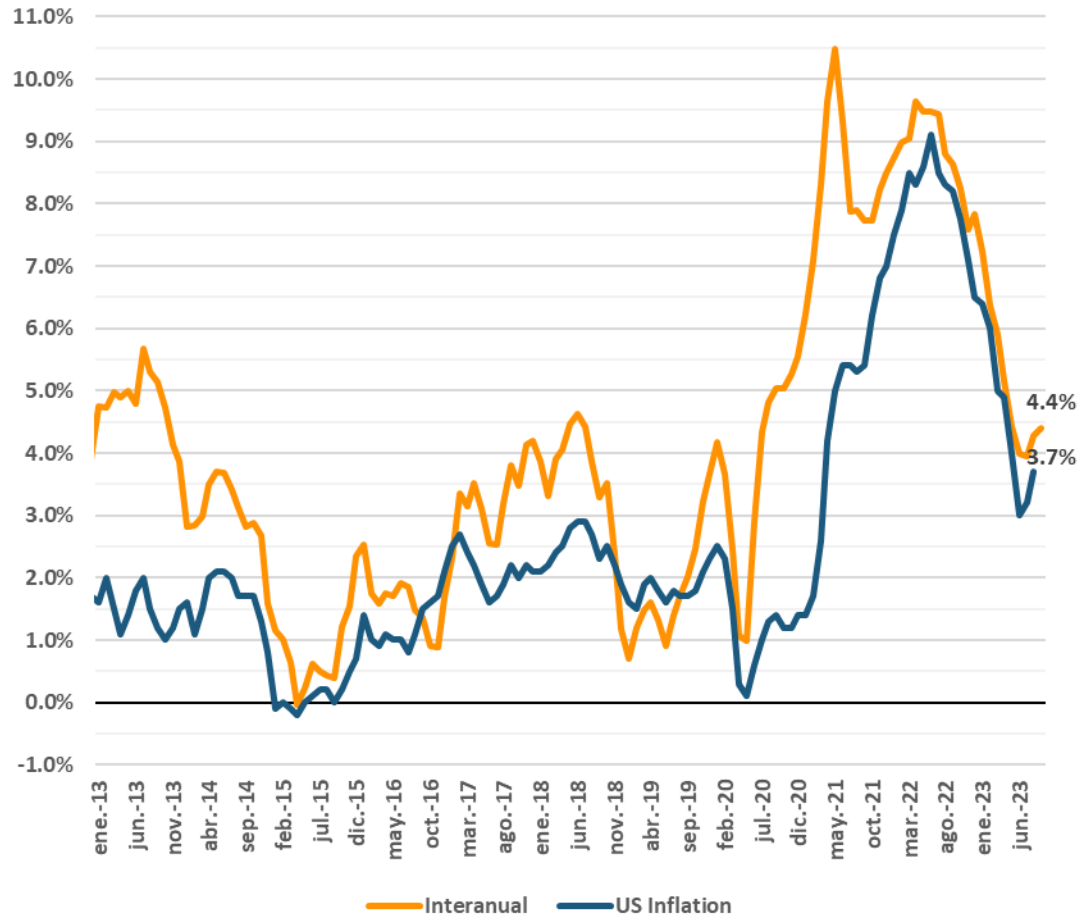
Fuente: Banco Central de la República Dominicana a septiembre 2023



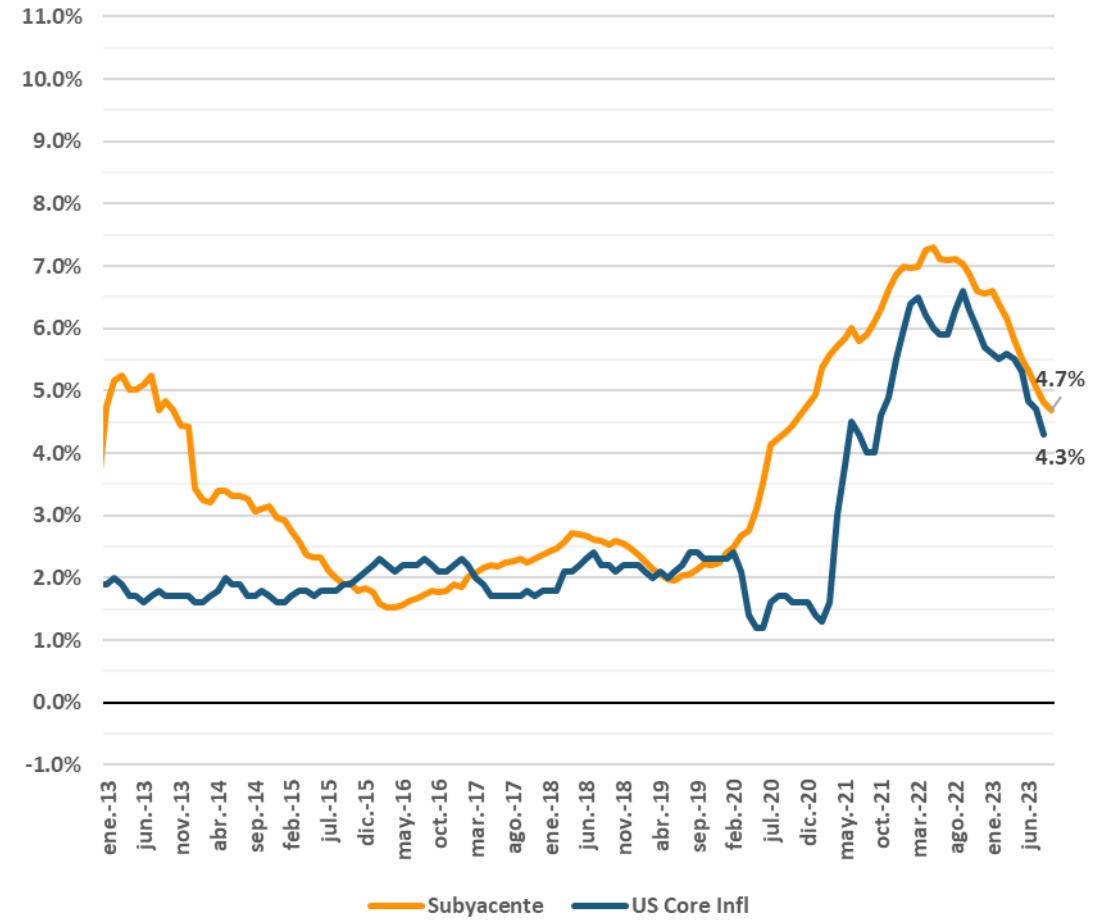
Inflación comparativa

Se ha notado repunte en inflación en EEUU. Allí se espera que la inflación permanezca sobre el 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



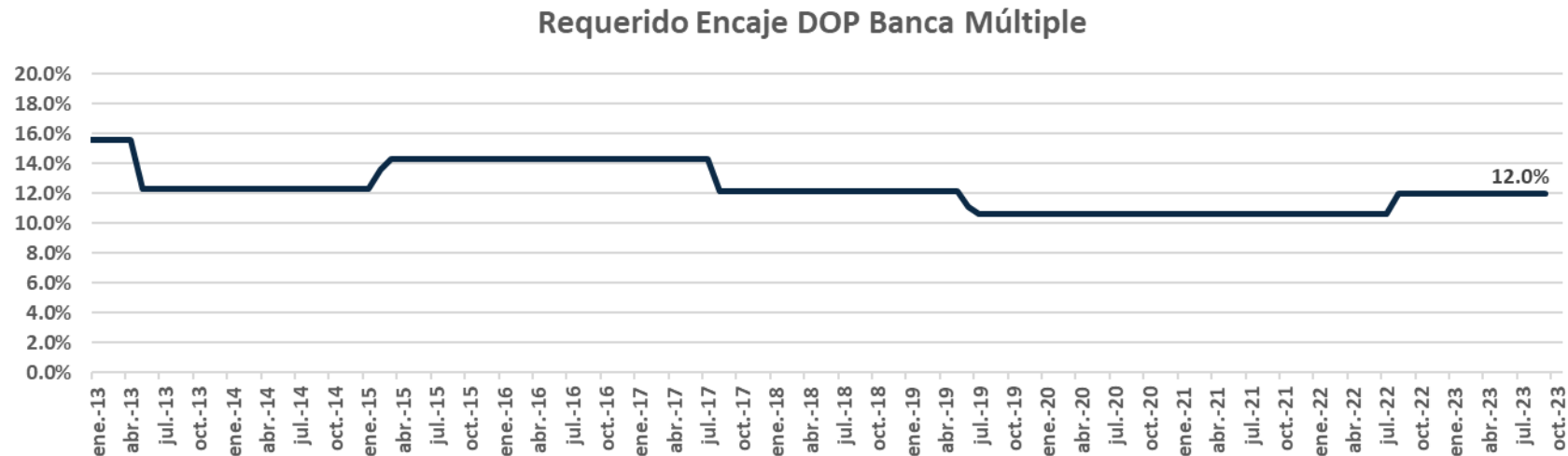
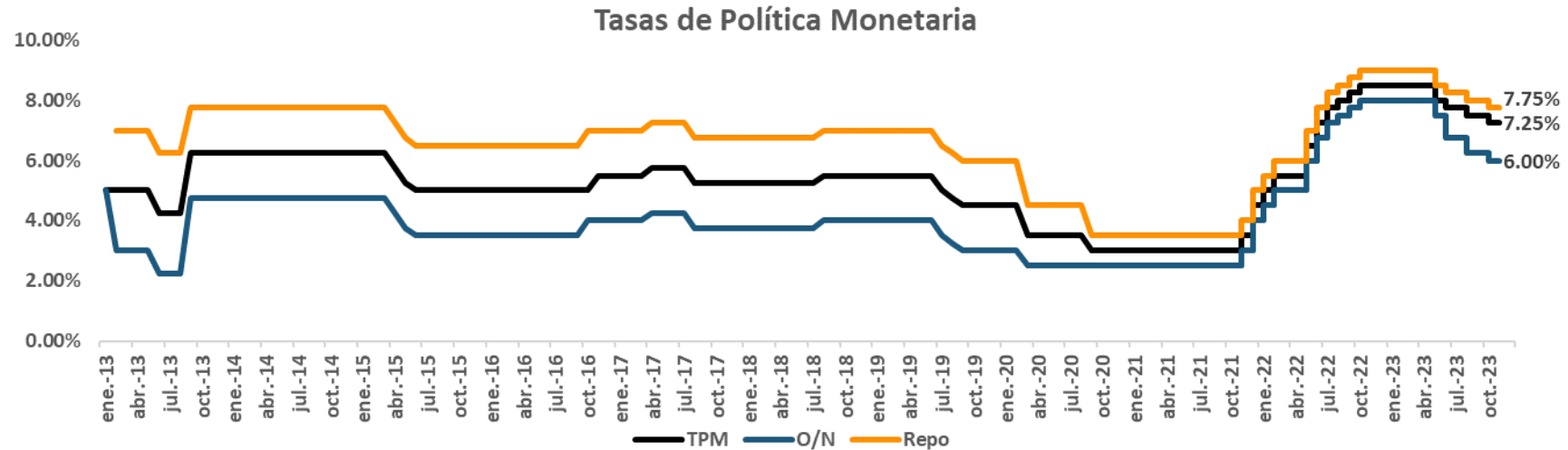
Fuente: Banco Central de la República Dominicana a septiembre 2023, US Bureau of Labor Statistics a septiembre 2023 y estimaciones internas



Medidas Monetarias, Liquidez y Tasas en DOP

Política Monetaria

Banco Central mantuvo TPM en 7.50%. Crecimiento económico e inflación controlada pudieran motivar más reducciones de tasa, pero potencial impacto en el mercado cambiario dificulta reducciones más agresivas.



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



Comunicado de Política Monetaria, 31 de octubre 2023

BCRD reduce su tasa de política monetaria en 25 puntos básicos, disminuyendo de 7.50 % a 7.25 % anual

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD), en su reunión de política monetaria de octubre de 2023, decidió reducir su tasa de interés de política monetaria (TPM) en 25 puntos básicos, disminuyendo de 7.50 % a 7.25 % anual. Asimismo, la tasa de la facilidad permanente de expansión de liquidez (Repos a 1 día) se reduce de 8.00 % a 7.75 % anual y la tasa de depósitos remunerados (Overnight) disminuye de 6.25 % a 6.00 % anual.

Esta medida toma en consideración la evolución reciente del entorno internacional y el comportamiento de la economía dominicana, especialmente de la inflación. En ese orden, la inflación interanual se ha reducido significativamente durante el presente año y se encuentra dentro del rango meta de 4.0 % \pm 1.0 %, como resultado de las políticas monetaria y fiscales implementadas, así como de las menores presiones de la demanda interna.

En efecto, la inflación interanual ha disminuido de un máximo de 9.64 % en abril de 2022 a 4.41 % en septiembre de 2023, equivalente a una caída de 523 puntos básicos durante este período. De igual forma, la inflación subyacente, que excluye los precios de los componentes más volátiles de la canasta como los combustibles y algunos alimentos, mantiene la tendencia a la baja, al disminuir de 7.29 % en mayo de 2022 a 4.68 % en septiembre de 2023. Hacia adelante, los modelos de pronósticos señalan que la inflación general y la subyacente se mantendrían dentro del rango meta de 4.0 % \pm 1.0 % durante el resto de 2023 y en el año 2024, en un escenario activo de política monetaria.

En este contexto de bajas presiones inflacionarias, el Banco Central ha reducido su TPM en 125 puntos básicos de forma acumulada desde su reunión del mes de mayo. Estas medidas se han complementado con un programa de provisión de liquidez por medio de la liberación del encaje legal y de la Facilidad de Liquidez Rápida (FLR), con el objetivo de acelerar el mecanismo de transmisión de la política monetaria. Recientemente la Junta Monetaria aprobó una nueva FLR por RD\$40 mil millones, con garantías de títulos del Ministerio de Hacienda y del BCRD, dirigidos a los sectores construcción, manufactura, exportación y agropecuaria. De esta nueva facilidad, los intermediarios financieros han canalizado unos RD\$20 mil millones durante el mes de octubre y, junto a los RD\$130 mil millones desembolsados en enero-septiembre a través de los distintos instrumentos, acumulan un total de unos RD\$150 mil millones canalizados para préstamos a los sectores productivos y los hogares en condiciones favorables.



Medidas de liquidez anunciadas

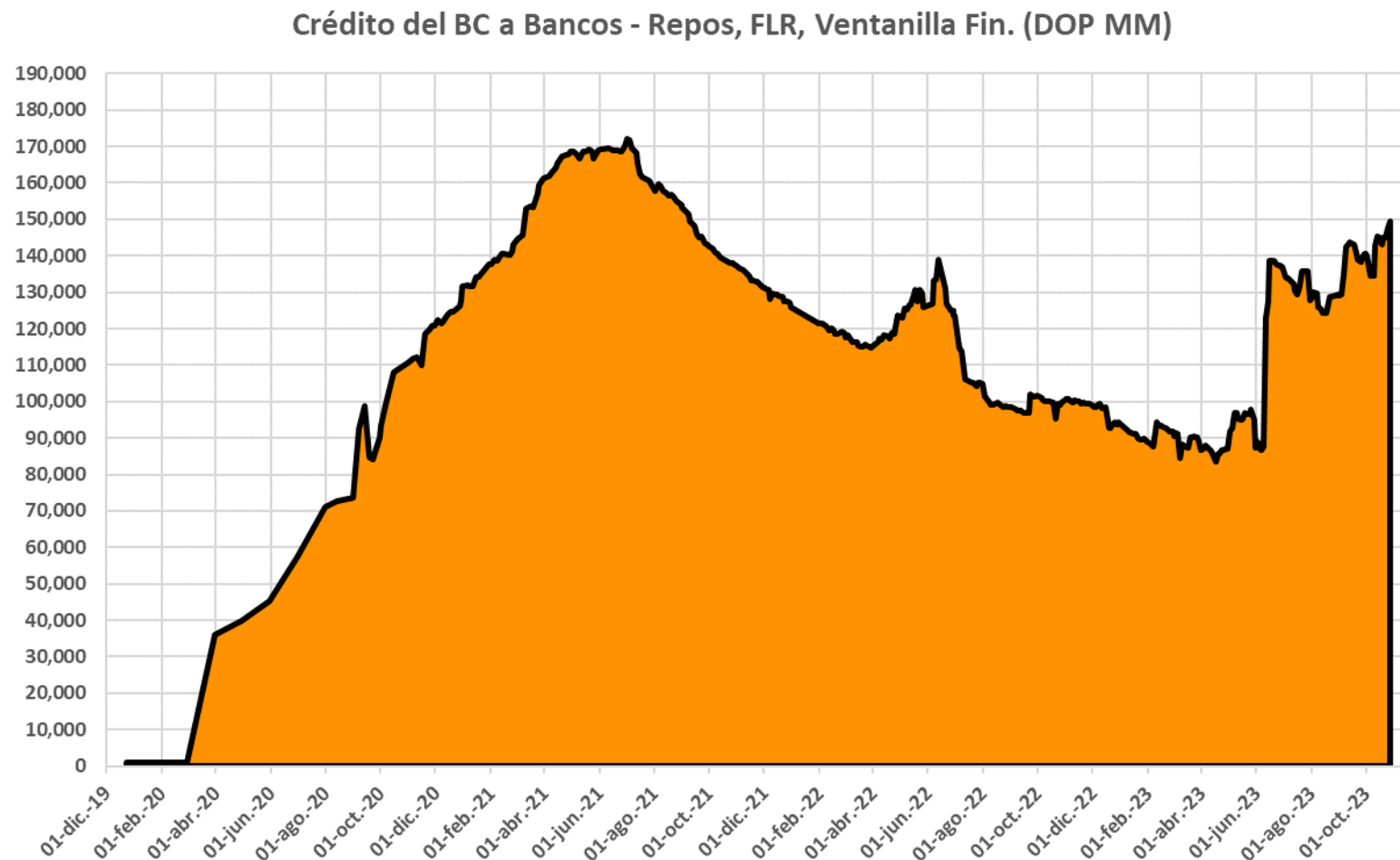
La Junta Monetaria aprobó nuevas medidas de liquidez en octubre, para un total de DOP 180,000MM aprobados en el 2023.

Facilidad	Objetivo	Monto (DOP MM)	Fecha
Liberación de Encaje Legal	Interinos y viviendas de bajo costo	21,400	17-ene.-23
Liberación de Encaje Legal	Préstamos a sectores productivos y hogares	34,000	01-jun.-23
Facilidad de Liquidez Rápida (FLR)	Financiamiento al sector privado	30,000	01-jun.-23
Facilidad de Liquidez Rápida (FLR)	Liquidez al sector financiero	30,000	01-jun.-23
Facilidad de Liquidez Rápida (FLR)	Financiamiento al sector privado	25,000	19-jun.-23
Facilidad de Liquidez Rápida (FLR)	Construcción, manufactura, exportación y agropecuaria	40,000	oct 23
	Total	180,400	ene-oct
	Utilizado	150,000	ene-oct
	Pendiente	30,400	31-oct.-23



Medidas Monetarias de Liquidez

Al 27 de octubre, continúa el apoyo en liquidez por parte del BC a la banca. Uso estimado ~DOP 150,000MM crédito del BC (repo + FLR + otros fin.)



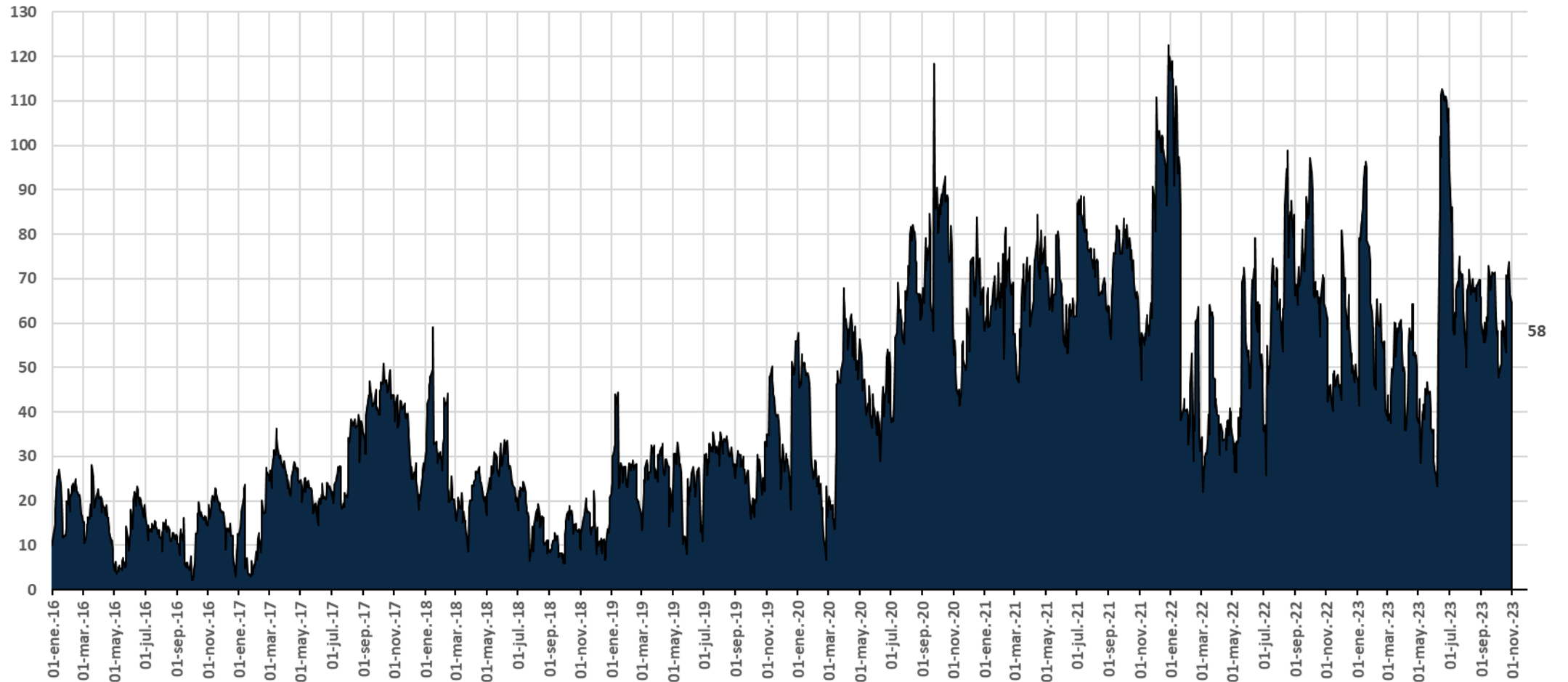
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 27 de octubre de 2023



Liquidez Bancaria en DOP

Liquidez en torno a DOP 58,000MM, menor al rango estimado de 60-70,000MM en últimos meses.

Operaciones Monetarias Diarias Netas (DOP MMM)



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

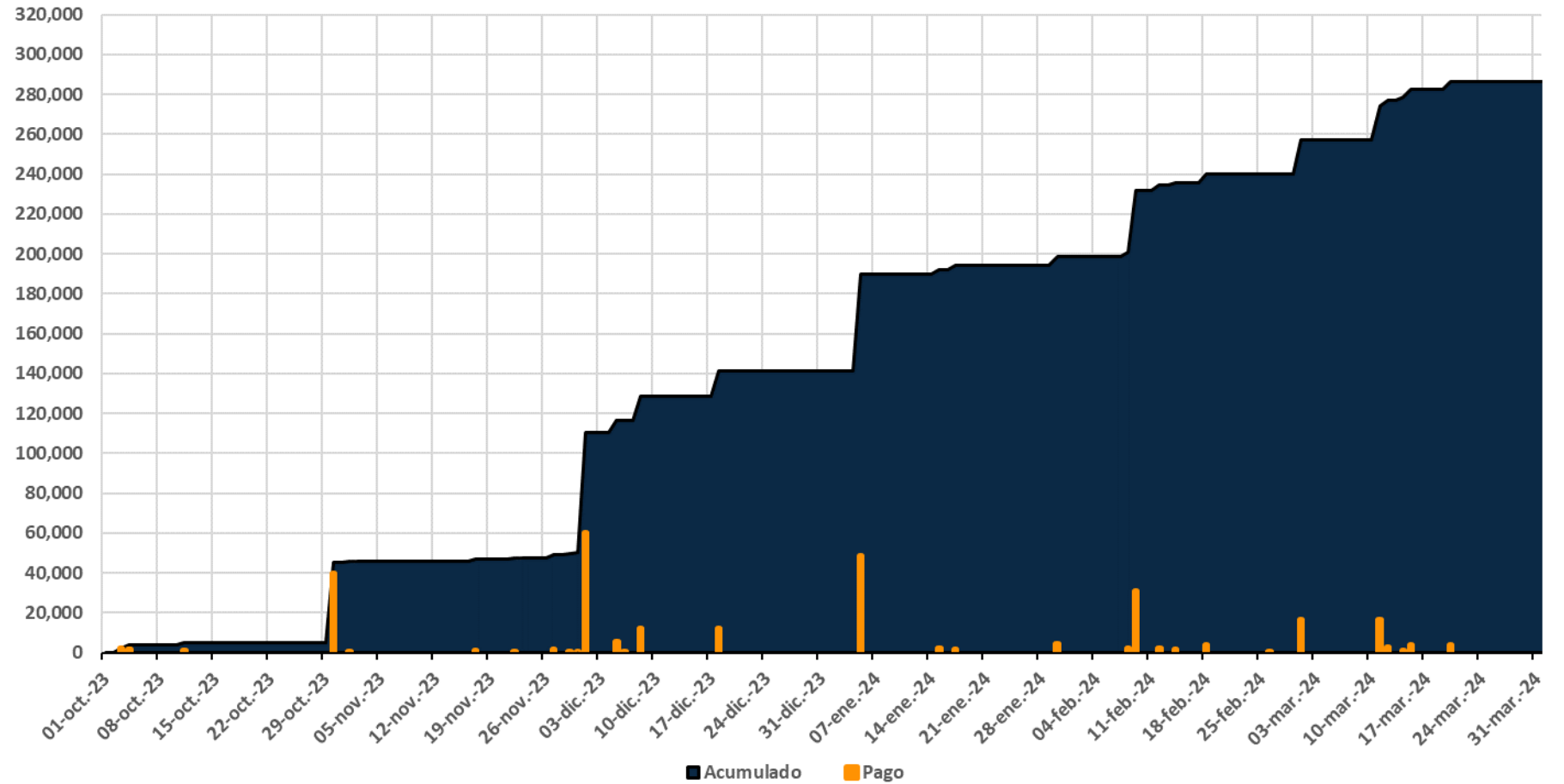


Pagos Cupón y Capital Títulos de Deuda BCRD

Títulos BCRD pudieran expandir la liquidez actual de manera importante en los próximos 4 meses. 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)
Nov	5,225
Dec	105,429
Jan	57,412
Feb	41,498
Mar	25,398
Apr	5,305

Pagos Cupón y Capital Bonos BCRD (DOP MM)

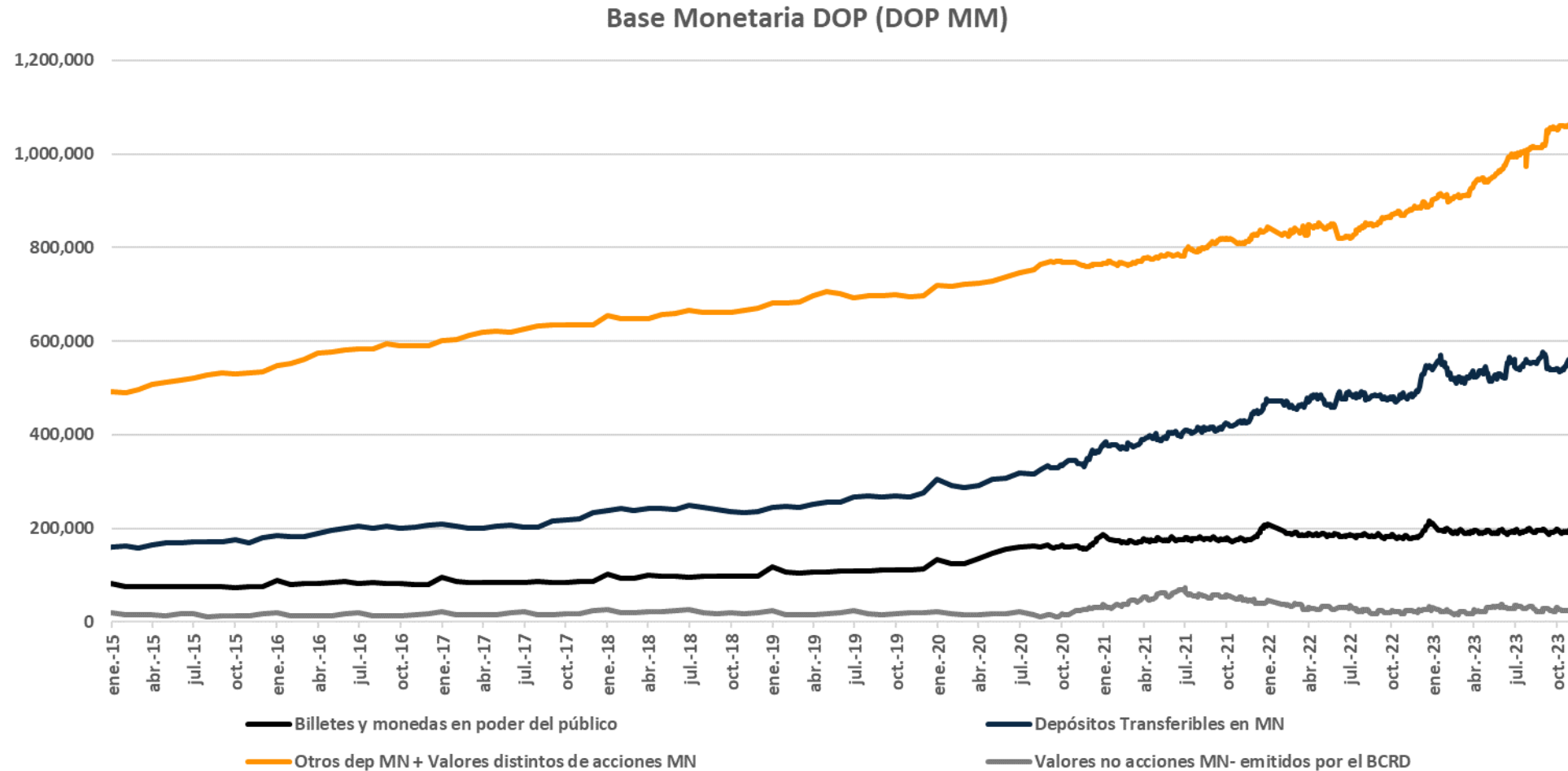


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 31 de octubre de 2023 con estimaciones de Primma Advisors



Agregados Monetarios

Crecimiento interanual en billetes y monedas 9%, cuentas corrientes 14% y otros depósitos+valores distintos de acciones 22%.

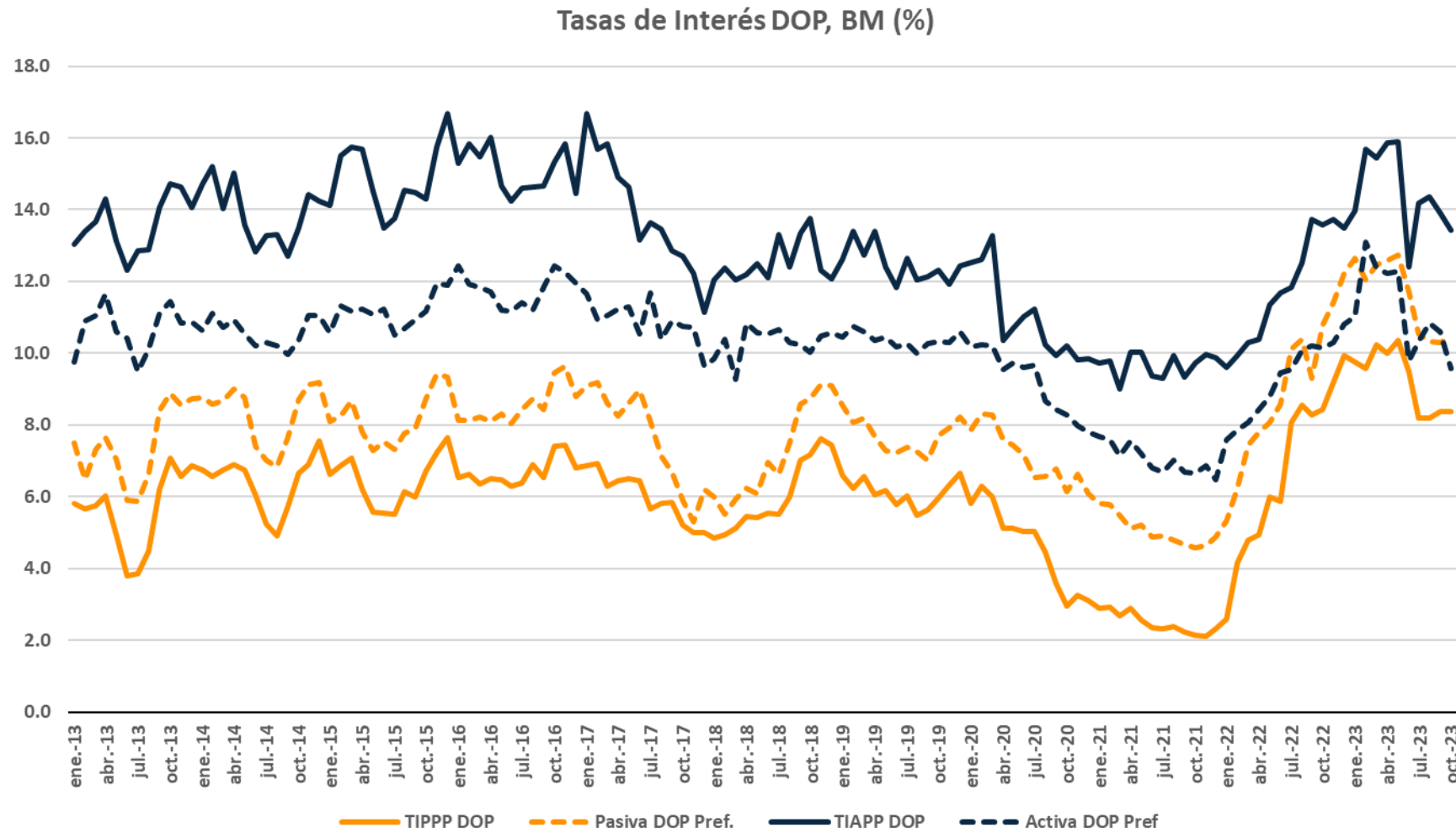


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 27 de octubre de 2023



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.

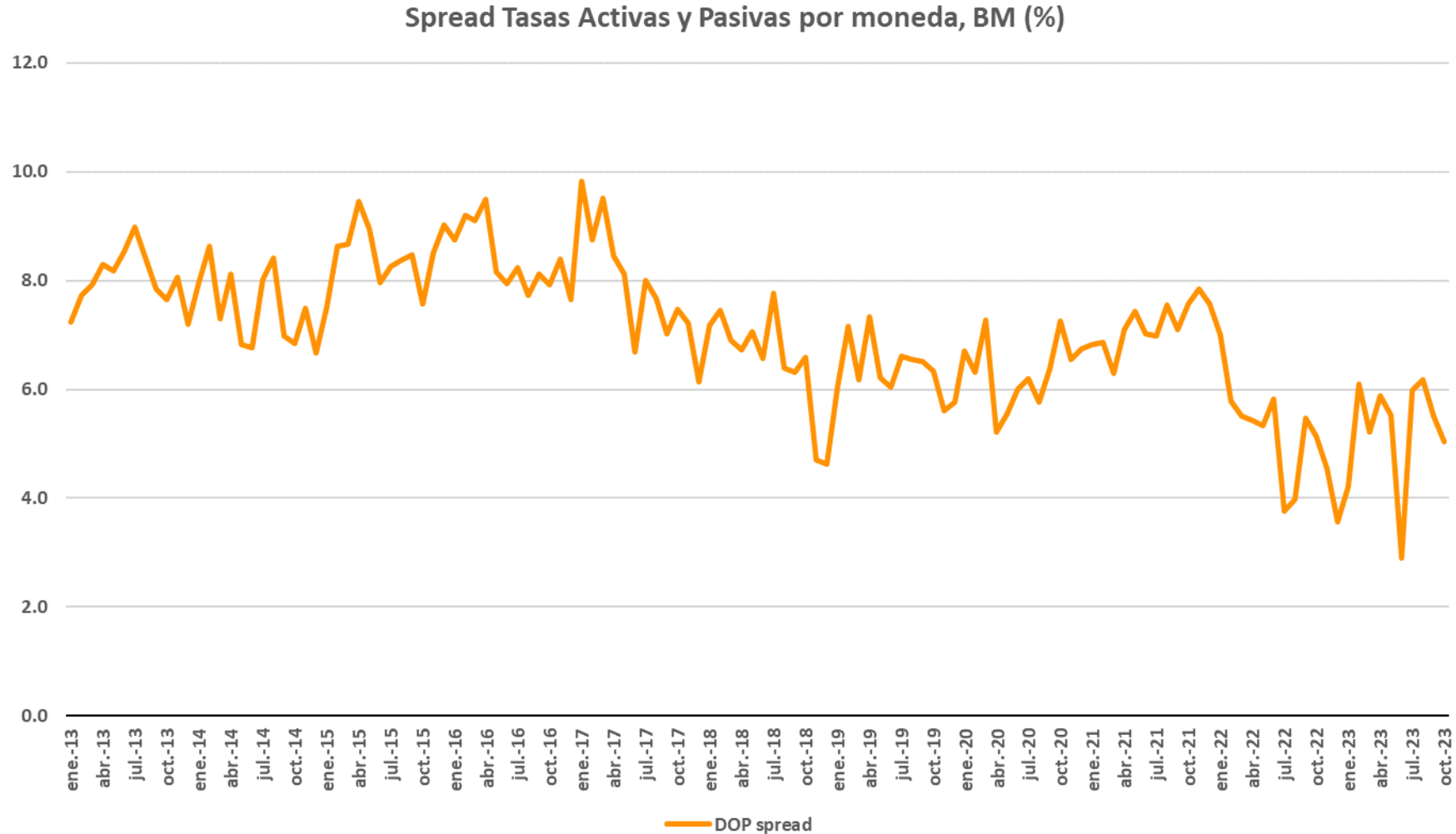


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 31 de octubre 2023



Margen DOP Corto Plazo

Margen entre tasas activas y pasivas en la banca permanece por debajo de lo visto en años anteriores.

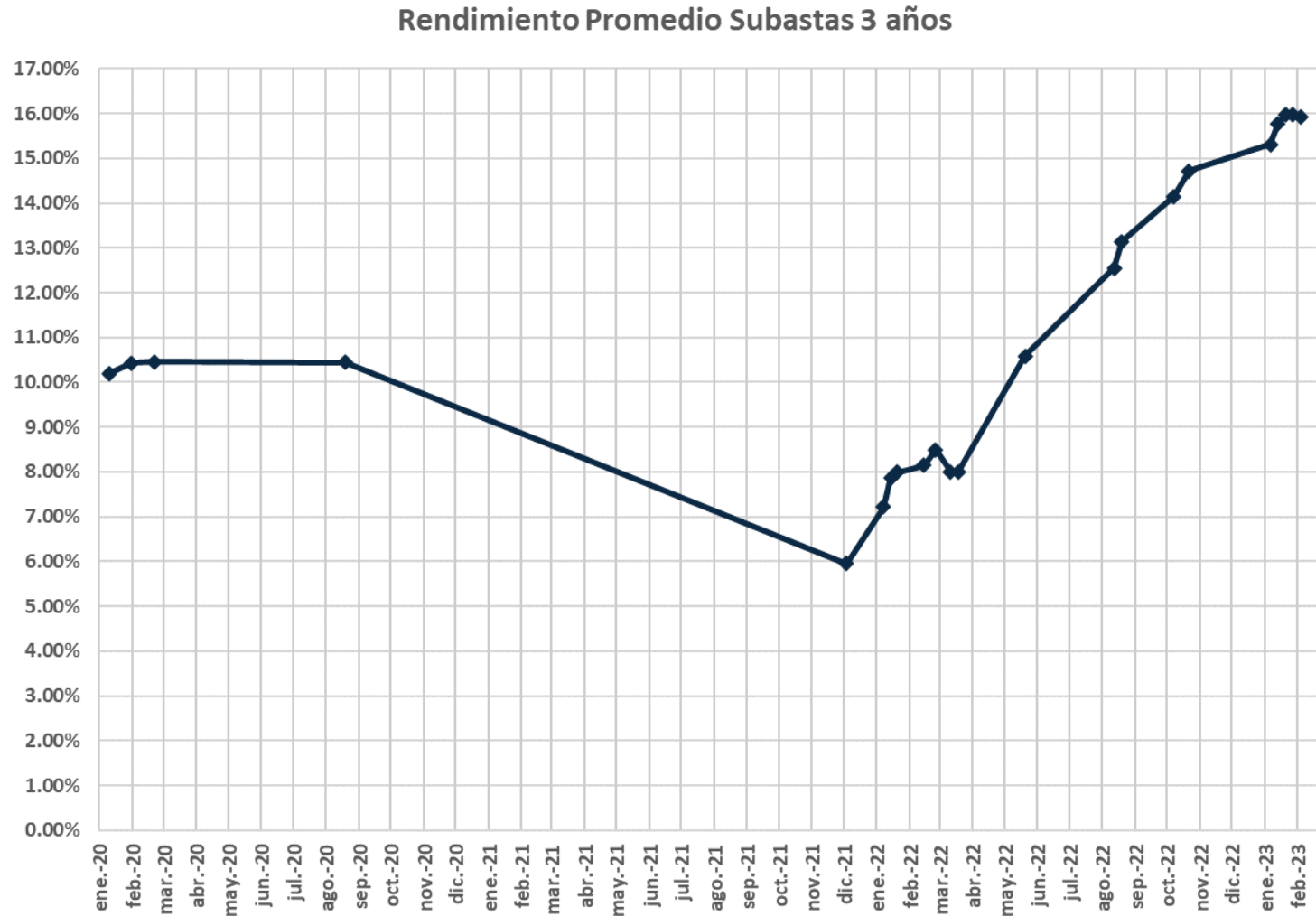


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 31 de octubre 2023



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 10.5-11%



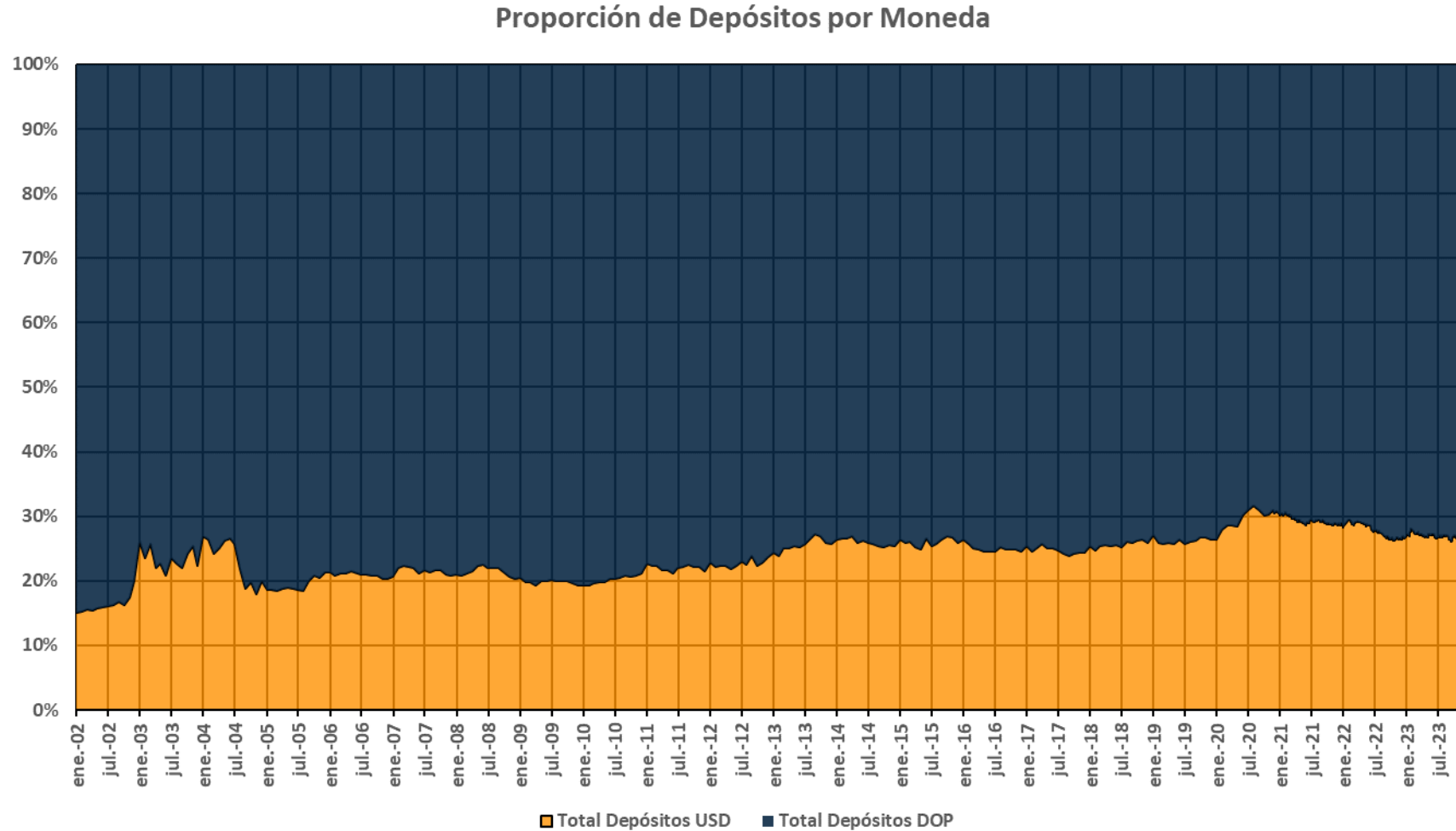
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 3 de febrero de 2023 y estimaciones internas.



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 26.5%.

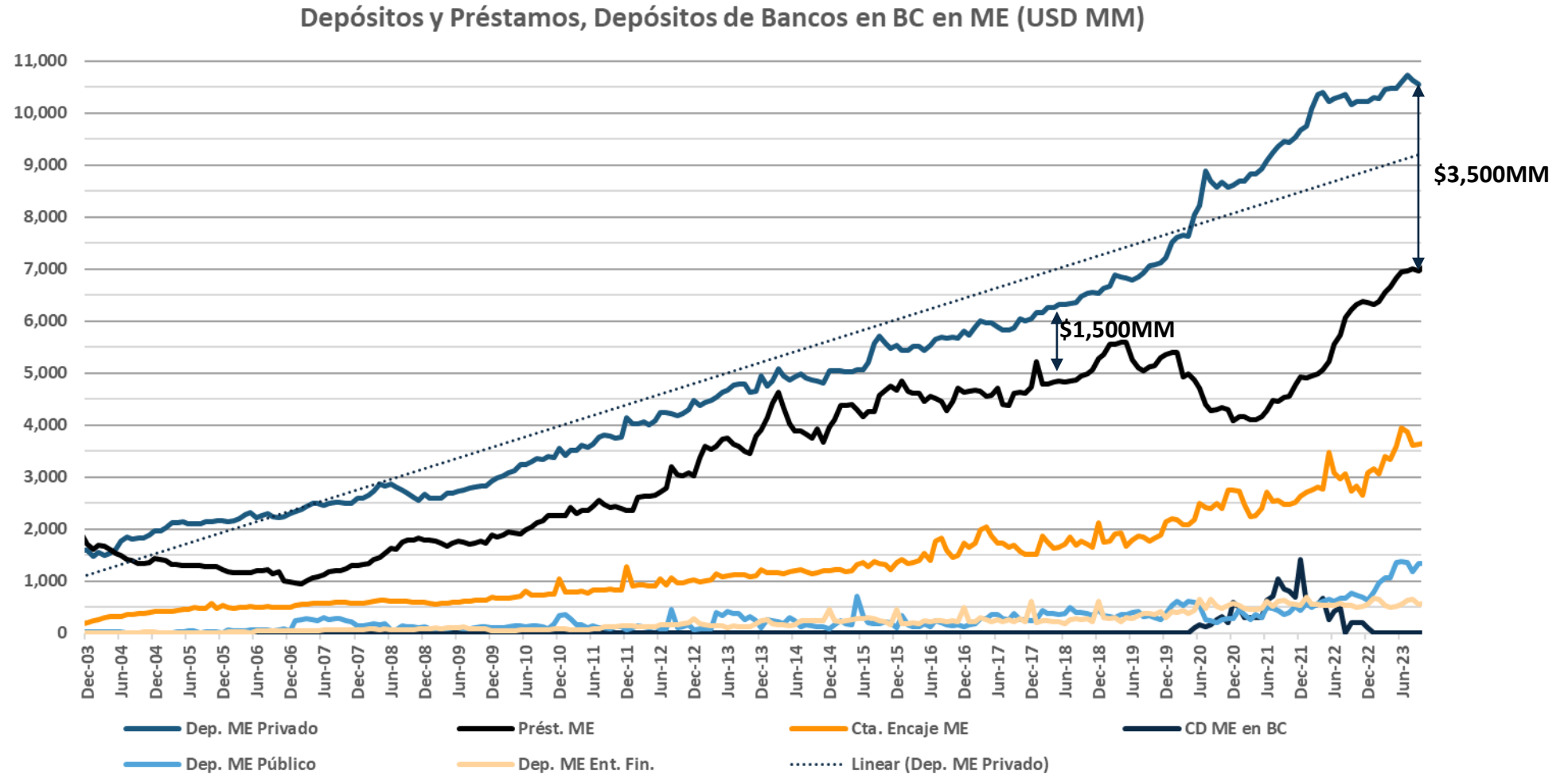


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 27 de octubre de 2023, estimaciones Primma Advisors



Bancos – Depósitos y Préstamos en moneda extranjera

Préstamos en relación a depósitos permanecen bajos en contexto histórico.



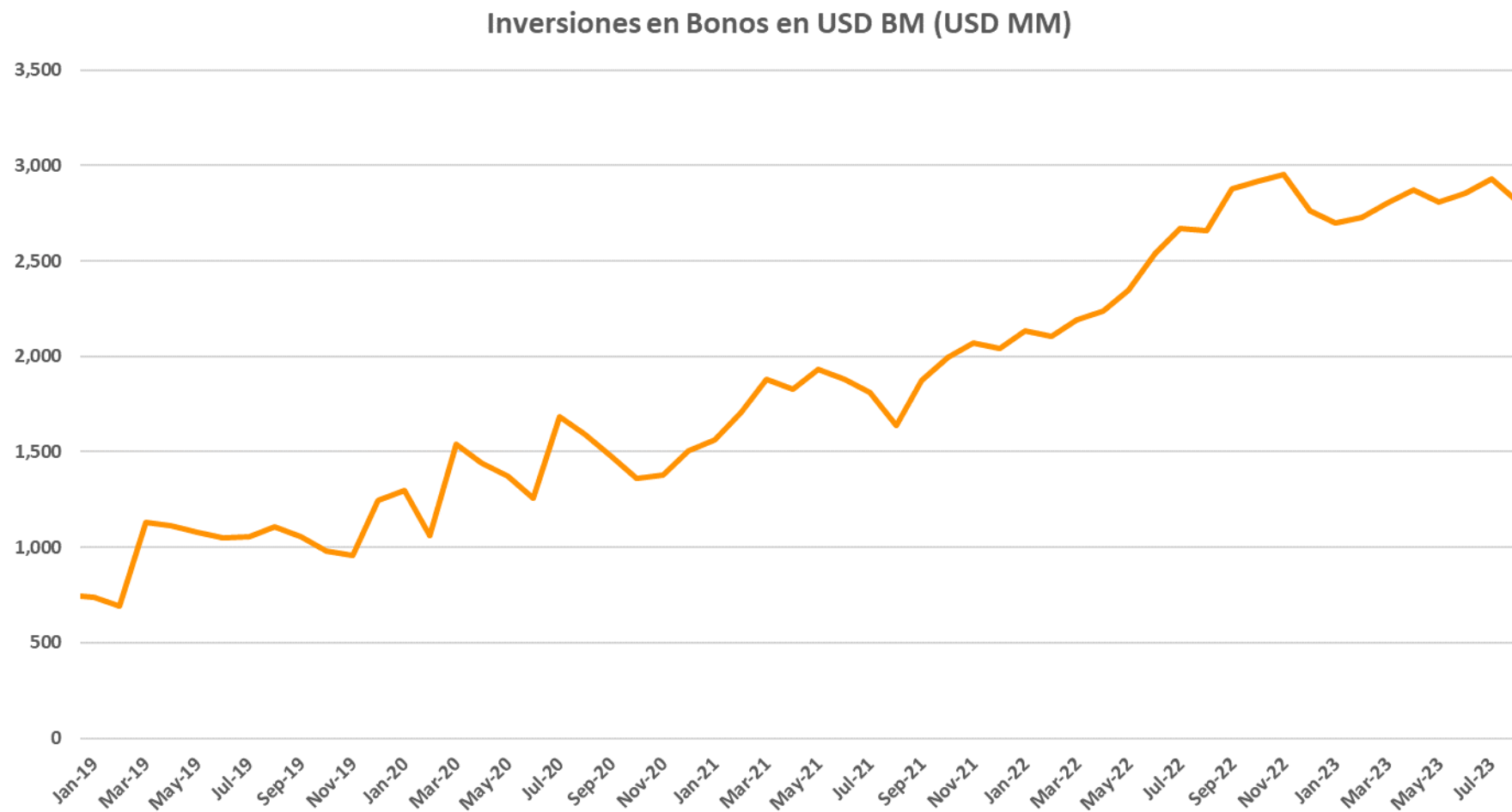
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 27 de octubre de 2023

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

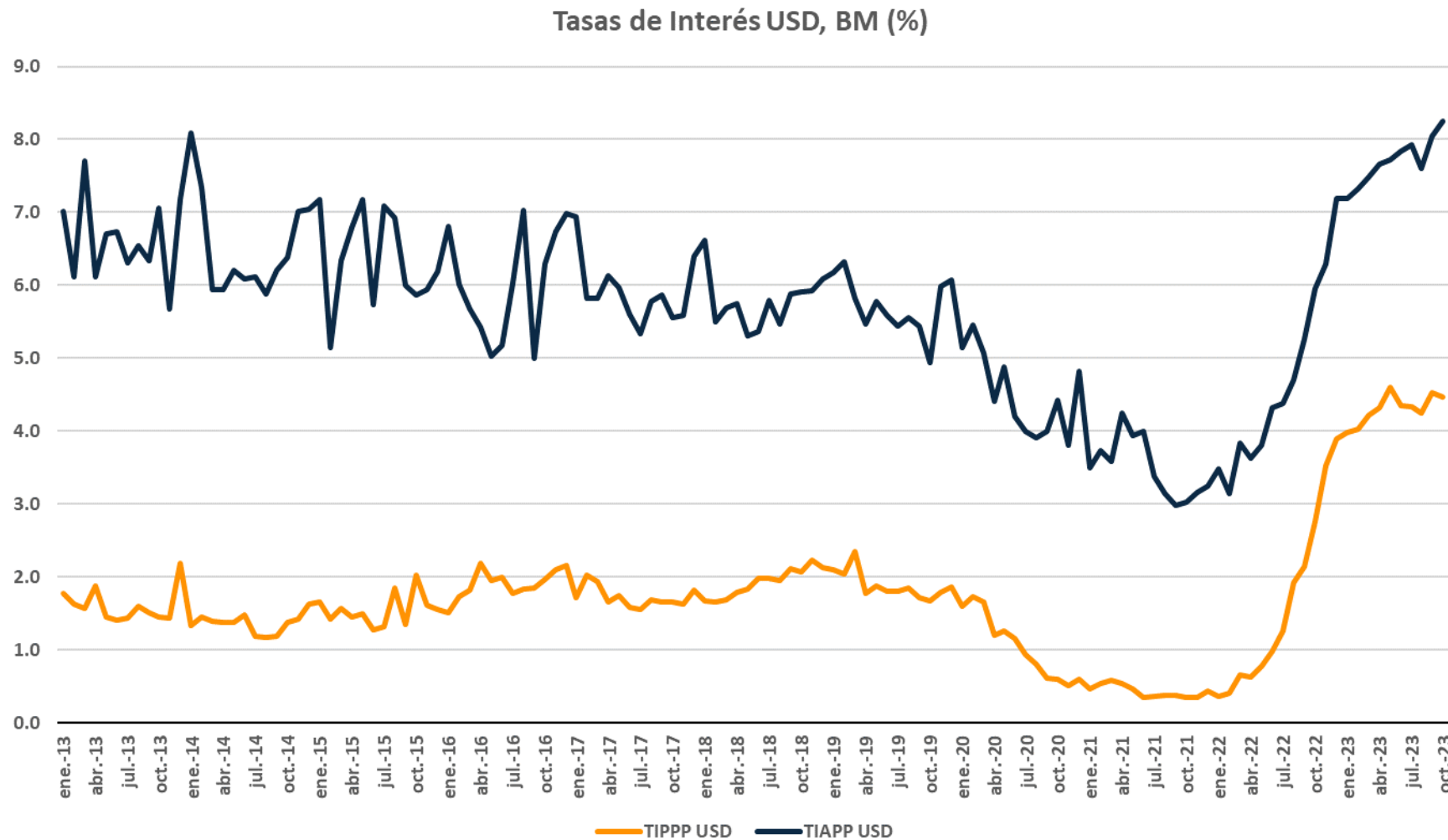


Fuente: Superintendencia de Bancos a agosto 2023



Tasas de Interés en USD Corto Plazo

Tasas en USD repuntaron por alza de tasas a nivel internacional. Supera niveles de al menos los últimos 13 años.

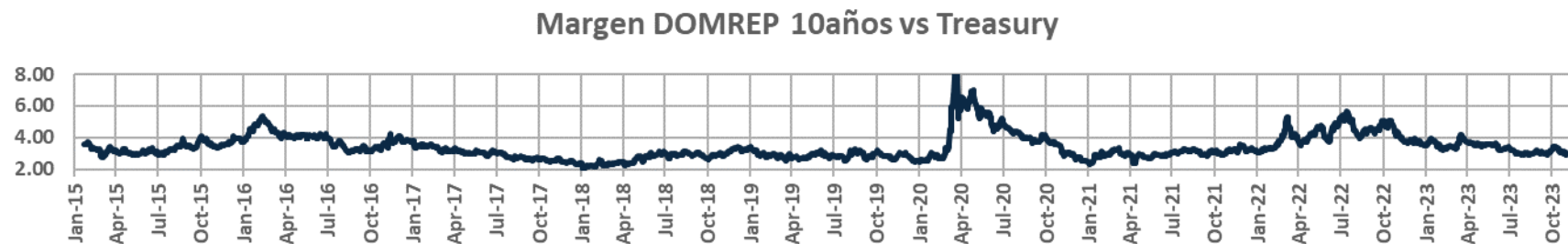
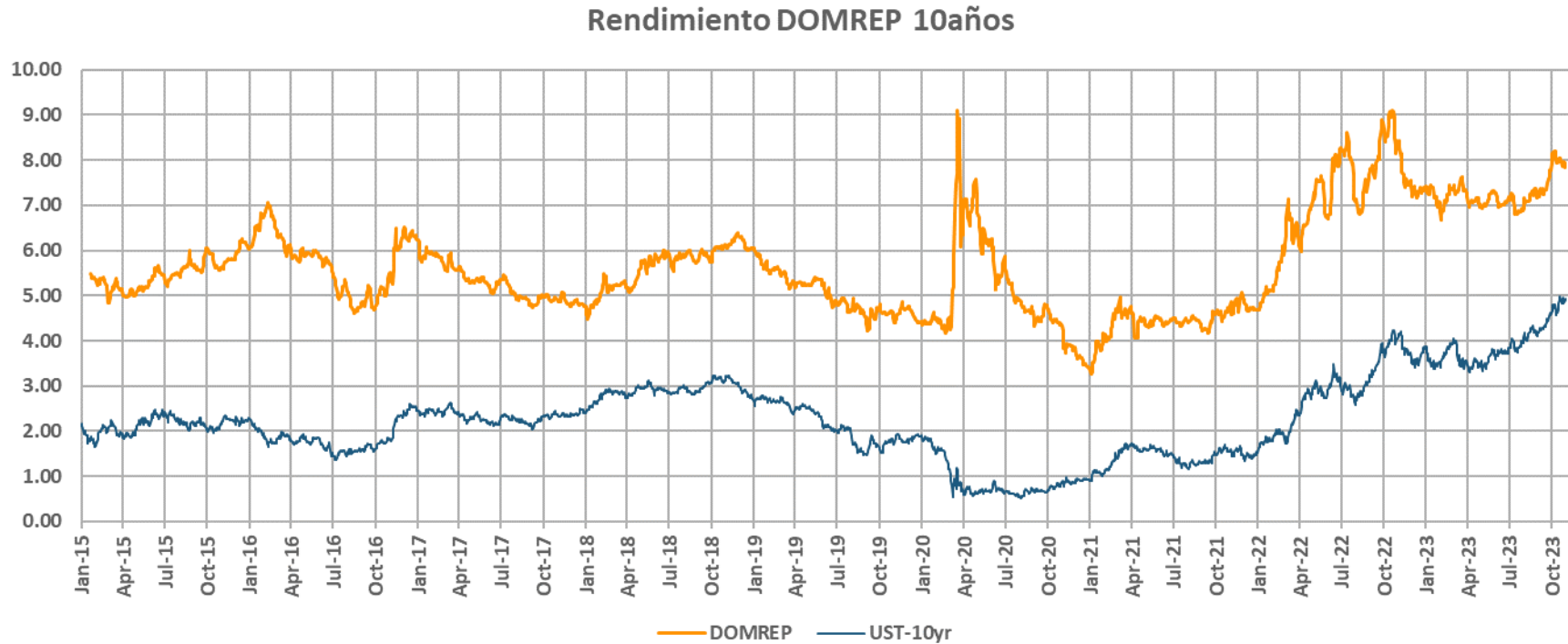


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 31 de octubre de 2023



Tasas de Interés en USD – Bonos Globales Dominicanos 10 años

Subidas de rendimientos de bonos del Tesoro han impulsado el alza de rendimientos en los bonos globales dominicanos.



Fuente: Bloomberg y estimaciones en base a cotizaciones, al 31 de octubre de 2023



Vencimientos de Bonos del Tesoro en la Reserva Federal

En los próximos 3 meses la Reserva Federal no se espera que reinvierta más de USD 300,000MM en bonos del Tesoro, lo cual implica una reducción de demanda importante de bonos para las próximas subastas.

2. Maturity Distribution of Securities, Loans, and Selected Other Assets and Liabilities, October 25, 2023

Millions of dollars

Remaining Maturity	Within 15 days	16 days to 90 days	91 days to 1 year	Over 1 year to 5 years	Over 5 year to 10 years	Over 10 years	All
Loans ¹	52,011	3,256	105,273	4,491	0	...	165,031
<i>U.S. Treasury securities²</i>							
Holdings	84,484	237,526	584,783	1,682,776	818,580	1,504,050	4,912,200
Weekly changes	+ 981	- 2,525	- 149	+ 199	+ 107	+ 128	- 1,257
<i>Federal agency debt securities³</i>							
Holdings	0	0	0	0	2,347	0	2,347
Weekly changes	0	0	0	0	0	0	0
<i>Mortgage-backed securities⁴</i>							
Holdings	0	0	18	5,437	37,283	2,420,168	2,462,907
Weekly changes	0	- 1	- 4	- 308	- 562	- 15,871	- 16,745
Loan participations held by MS Facilities LLC (Main Street Lending Program) ⁵	0	0	0	9,191	...	...	9,191
Municipal notes held by Municipal Liquidity Facility LLC ⁶	0	2,907	0	0	...	...	2,907
Loans held by TALF II LLC ⁷	0	193	0	0	...	...	193
Repurchase agreements ⁸	1	0	...	...	...	...	1
Central bank liquidity swaps ⁹	252	0	0	0	0	0	252
Reverse repurchase agreements ⁸	1,403,115	0	...	...	...	...	1,403,115
Term deposits	0	0	0	...	...	...	0

Fuente: Bloomberg y estimaciones en base a cotizaciones, al 25 de octubre de 2023



Carta del Comité Asesor de Endeudamiento del Tesoro

El comité advierte reducción de demanda de instrumentos del Tesoro. Esto pudiera tener implicaciones de presión al alza en rendimientos.

31 de octubre 2023

Report to the Secretary of the Treasury from the Treasury Borrowing Advisory Committee

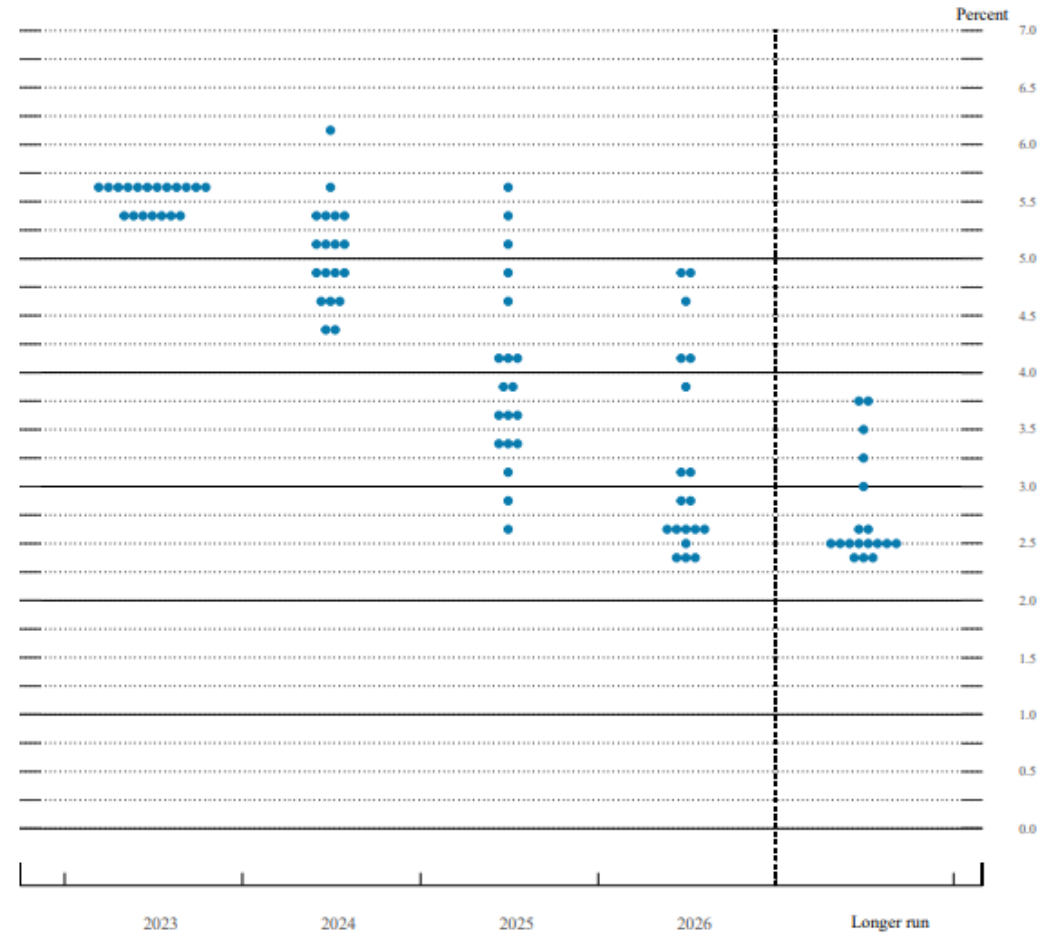
Demand for US Treasuries may have softened among several traditional buyers. Bank security portfolio assets have been declining since last year with bank holdings of Treasuries down \$154 billion compared to one year ago. The appreciation of the US dollar means some foreign central banks may consider liquidating Treasury securities in the process of defending their currencies. Anecdotally, some investors had expected that ten-year Treasury yields would not rise beyond the approximately 4.25% high of last year and had already extended the duration of their fixed-income portfolios – meaning they now have limited capacity to add more interest rate exposure. Investors who own mortgages or callable debt have had their duration exposure mechanically increase as higher interest rates mean slower rates of early repayment. Treasury auctions continue to be consistently oversubscribed but there may be some early evidence of waning demand. On October 12th a reopening of the thirty-year bond auctioned 3.7bp cheaper than the prevailing rate before the auction, the largest “tail” in a thirty-year bond auction since 2021.



Política Monetaria EEUU – 2023-2025

A septiembre, la mediana de las expectativas de la Reserva Federal fueron de una tasa en torno al 5.6% (vs. tasa actual 5.3%) para el 2023, 5.1% para 2024 y 3.9% 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, septiembre 2023



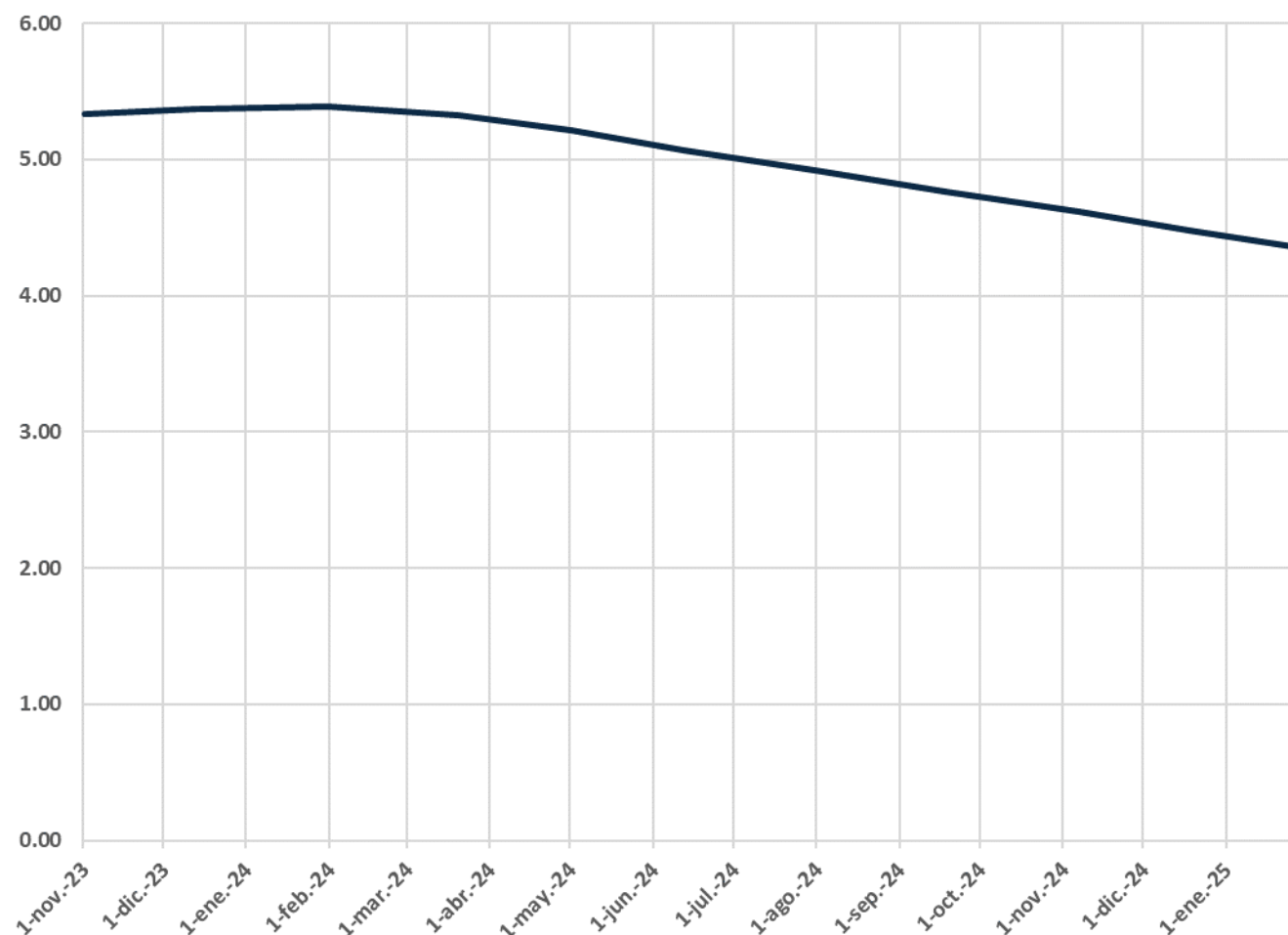
Política Monetaria EEUU – Expectativas del Mercado

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

Tasa Efectiva
01-NOV-23 @ 5pm **5.33**

Reunión de la Reserva Federal	Cantidad de subidas de 25pbs vs hoy	Tasa Implícita
13-dic.-23	0.1	5.37
31-ene.-24	0.2	5.39
20-mar.-24	0.0	5.33
1-may.-24	-0.5	5.21
12-jun.-24	-1.0	5.07
31-jul.-24	-1.7	4.92
18-sep.-24	-2.3	4.77
7-nov.-24	-2.9	4.62
18-dic.-24	-3.4	4.48
29-ene.-25	-3.9	4.35

Expectativas del Mercado Sobre Tasa Efectiva Reserva Federal (%)

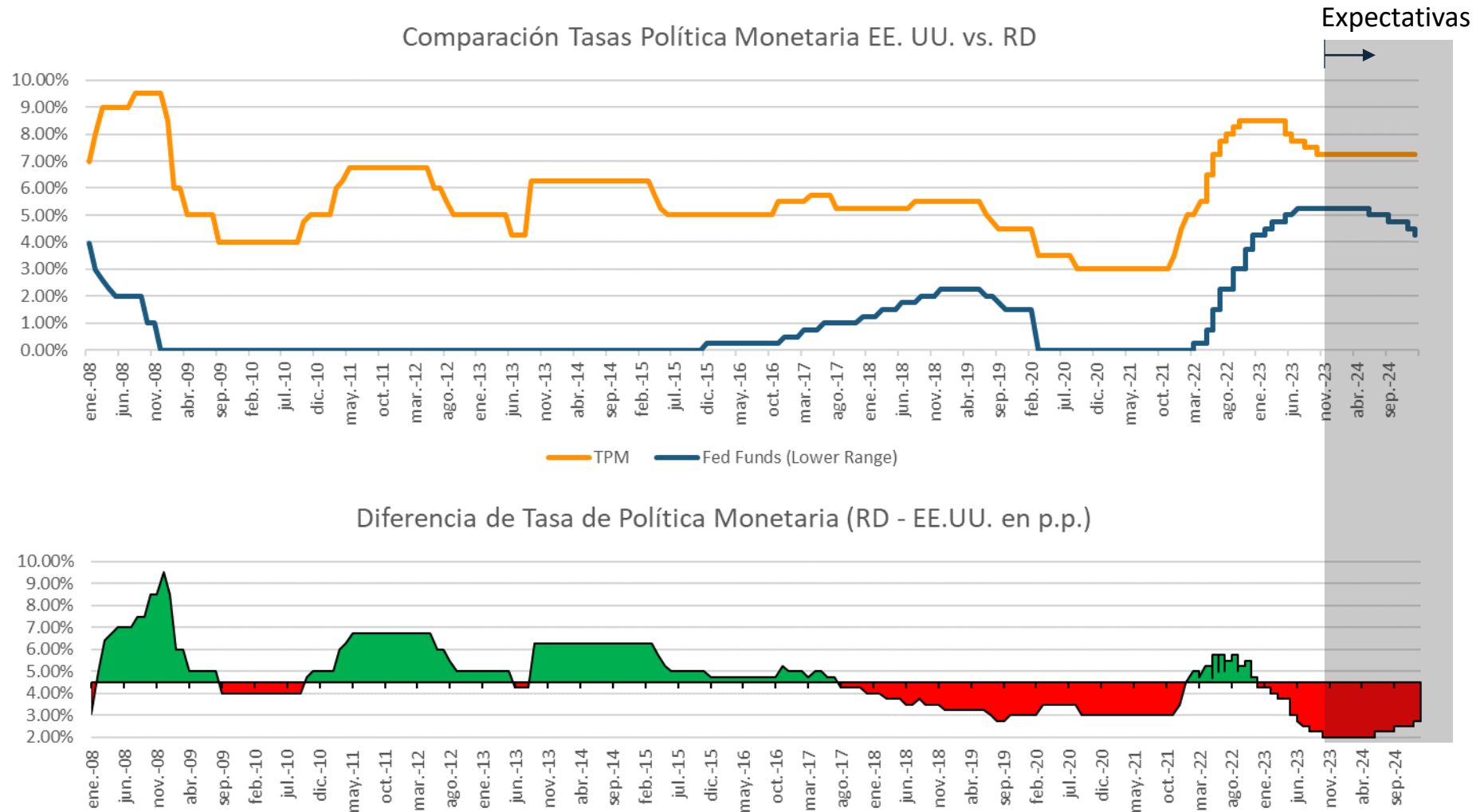


Fuente: Bloomberg al 1 de noviembre, 9pm.



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.

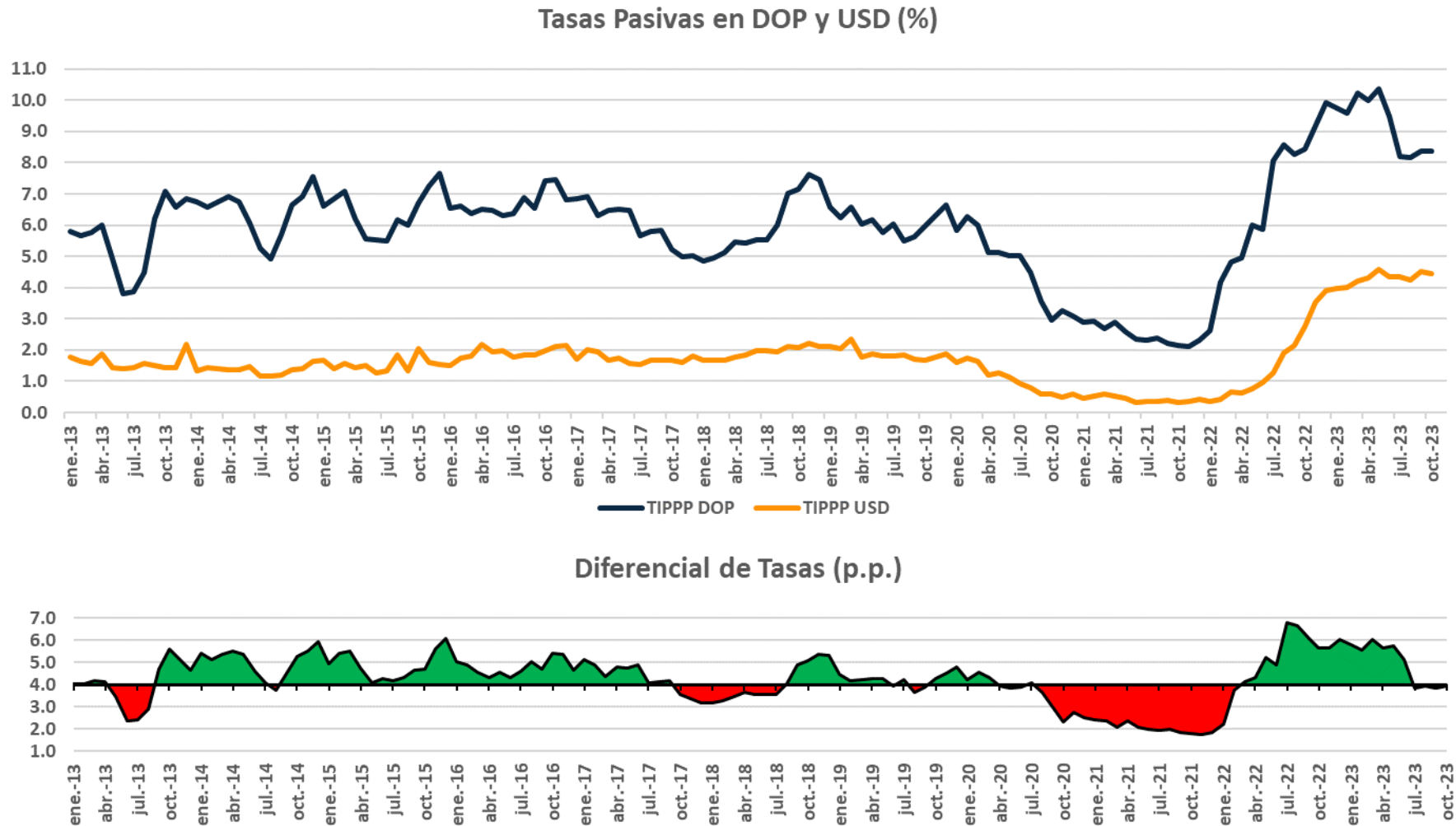


Fuente: Banco Central de la República Dominicana, CME y Bloomberg al 1ro de octubre de 2023. Expectativas implícitas a partir de precios de futuros en la Fed y tasa estable de TPM.



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.



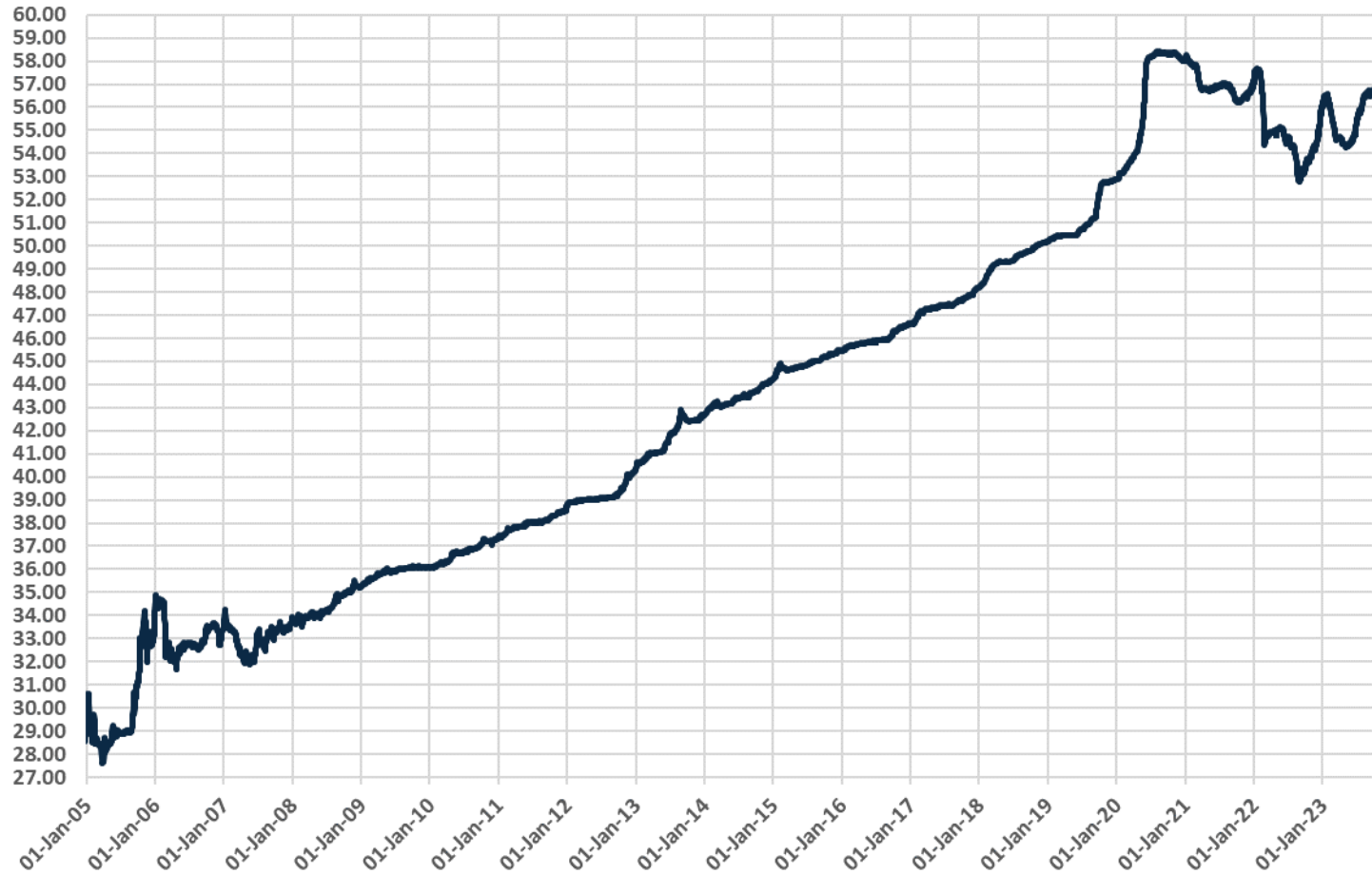
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 31 de octubre de 2023



USDDOP

2023 se ha caracterizado por volatilidad en el tipo de cambio, con meses de depreciación y apreciación. Al cierre de octubre el peso se ha depreciado 1.2% 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%
Septiembre	0.13%
Octubre	-0.04%

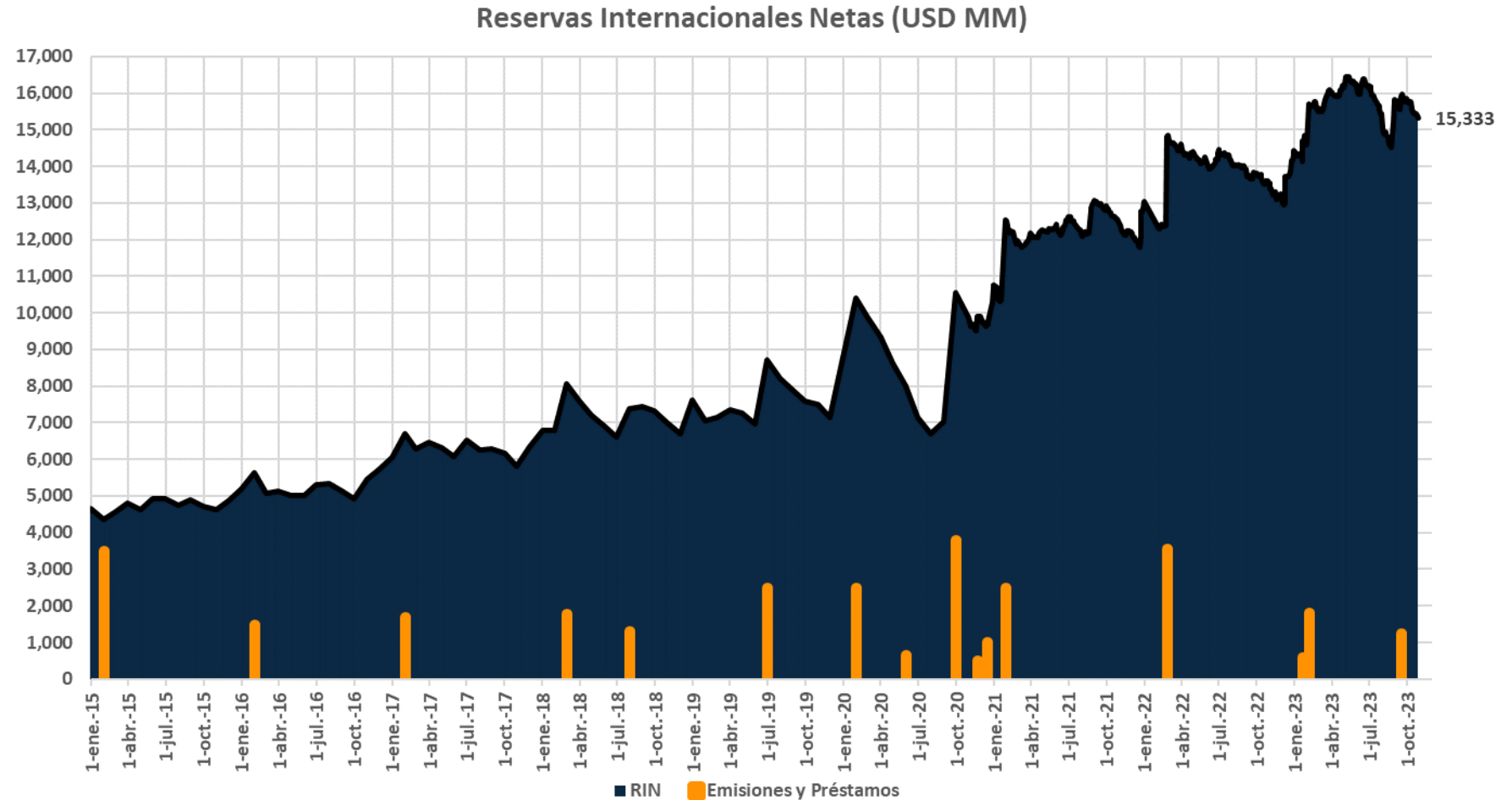
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 1 de noviembre de 2023



Reservas Internacionales Netas

Reciente repunte RIN. Niveles actuales = 6-7 meses de importaciones nacionales, 13% 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%
27-oct.-23	15,333	897	6%	12.5%



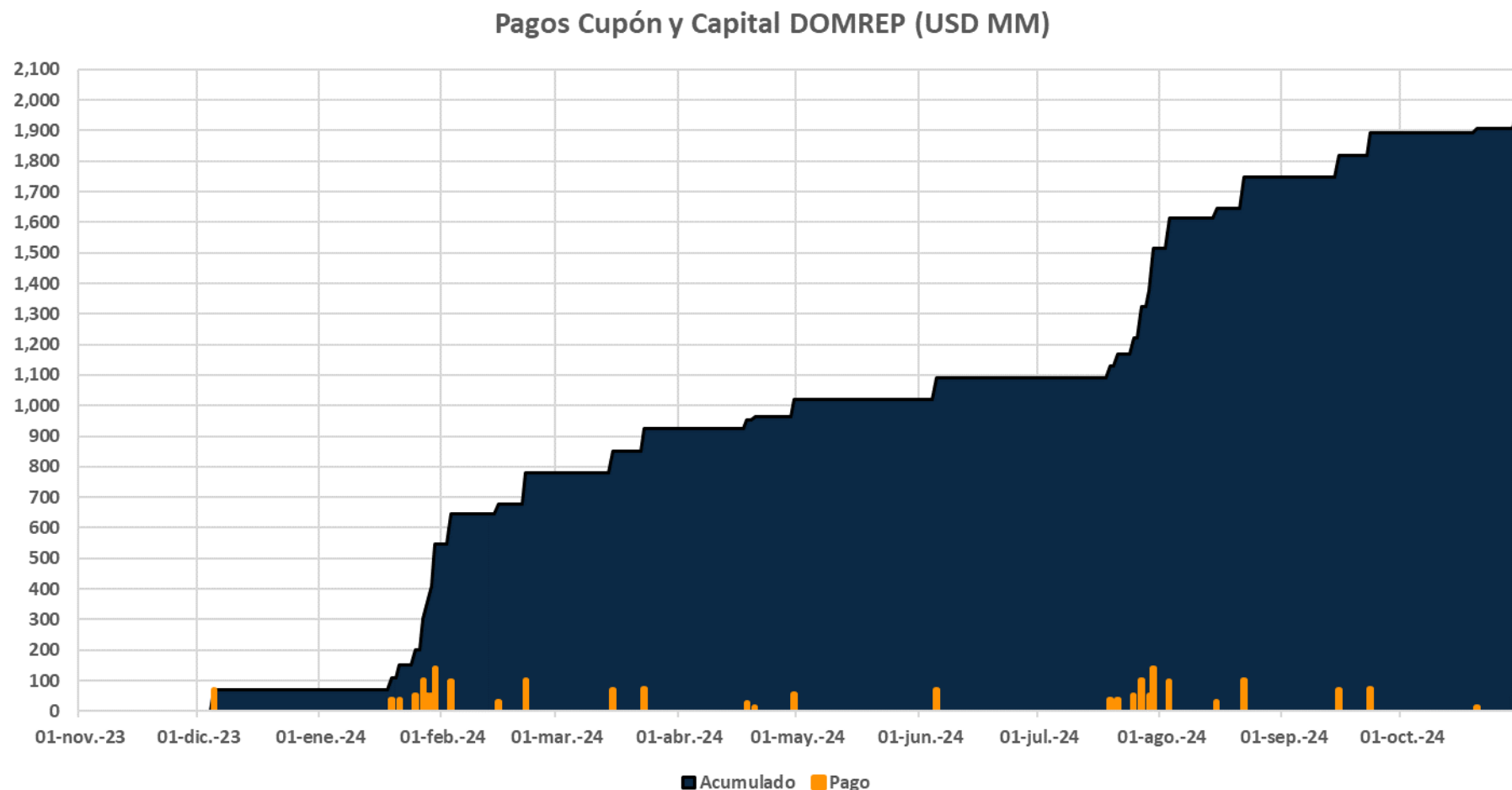
Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 27 de octubre de 2023.



Pagos Cupón y Capital Bonos Globales

Gobierno Central tiene USD 71MM en compromisos de bonos globales en lo que resta del 2023, pero hay más servicio de deuda pendiente en préstamos con multilaterales.

Fecha	Monto (USD MM)
05-dic.-23	71
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
15-mar.-24	70
23-mar.-24	75
18-abr.-24	26
20-abr.-24	13
30-abr.-24	56
05-jun.-24	71
19-jul.-24	39
21-jul.-24	40
25-jul.-24	51
27-jul.-24	103
29-jul.-24	52
30-jul.-24	139



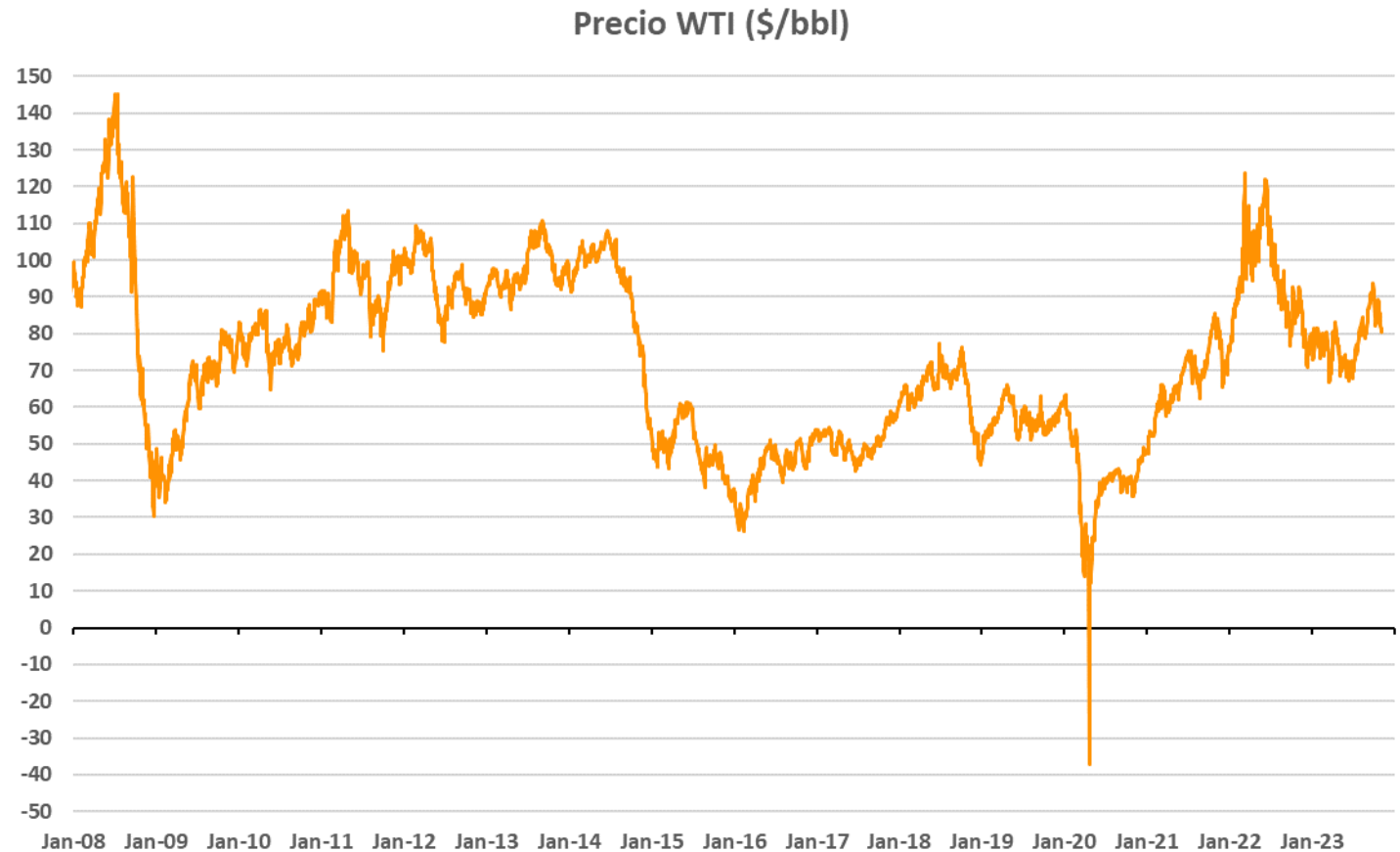
Fuente: Dirección General de Crédito Público y cálculos Primma Advisors a 31 de octubre de 2023



Precio del Petróleo

Precio promedio de 2023 menor al 2022, permitiendo ahorros sobre los USD 1,000MM en importaciones petroleras. Sin embargo, repuntes recientes pudieran empeorar el déficit de cuenta corriente para finales de 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	78.18

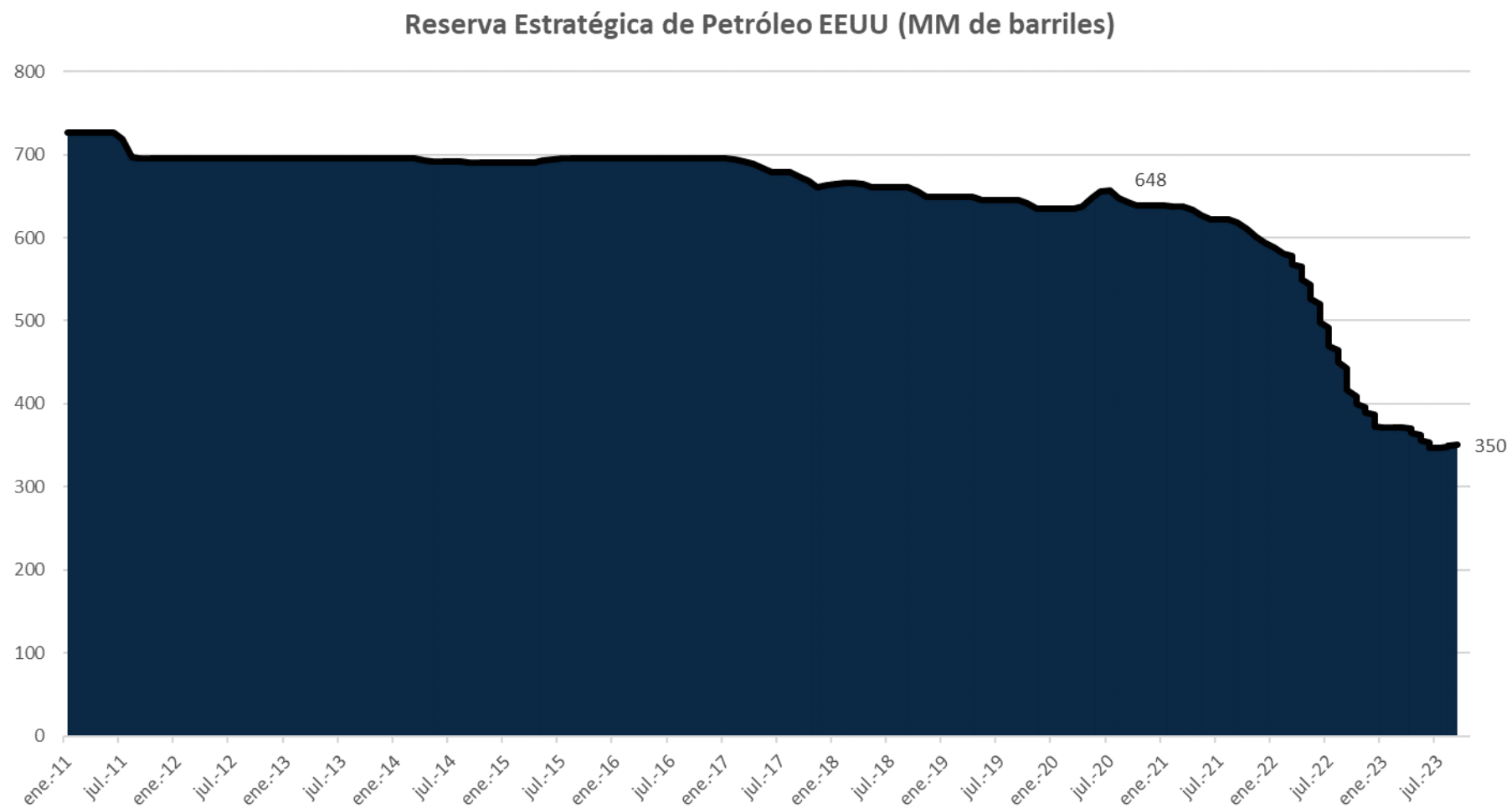


Fuente: US Energy Information Administration (EIA) y Bloomberg al 31 de octubre de 2023



Reserva Estratégica de Petróleo - EEUU

De agravarse situación Medio Oriente con conflictos vs Irán, EEUU estaría limitado en la capacidad de uso de sus reservas estratégicas para mitigar alzas en el precio. A futuro se esperaría su reposición, limitando también el descenso de precio.

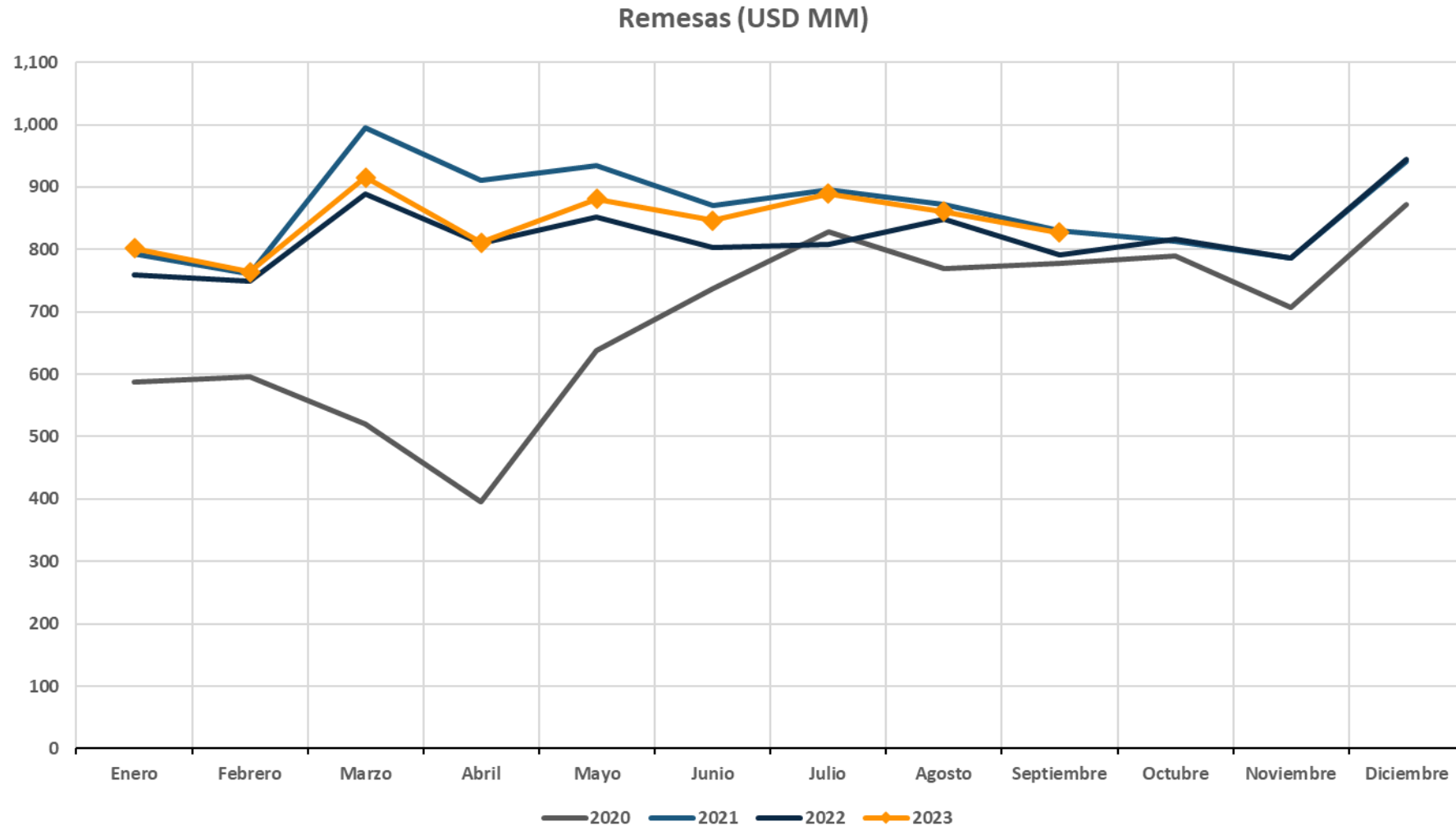


Fuente: US Energy Information Administration (EIA) y Bloomberg al 29 de septiembre de 2023



Remesas

Remesas en ene-sep 2023 crecieron (USD 288MM) 4% contra 2022 y -7% 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 agosto de 2023



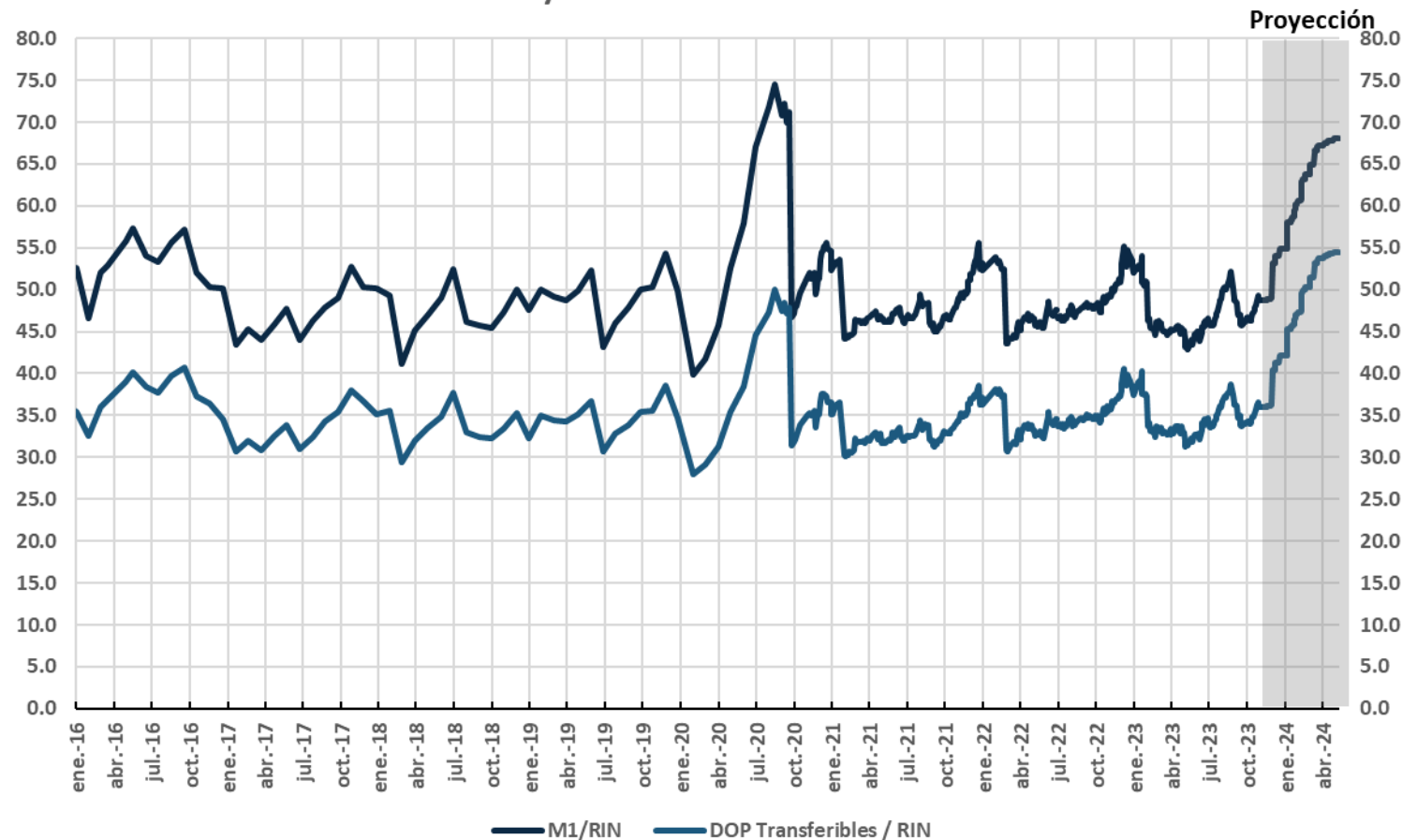
Ratios Monetarios vs Reservas Internacionales – Escenario Base

Reactivación económica, menor diferencial de tasas de interés, mayor precio del combustible, compromisos USD en el extranjero y grandes vencimientos en pesos 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 bonos gobierno)
5. Repos y FLR de la banca no vencen en 2023

M1 y DOP Transferibles vs. RIN

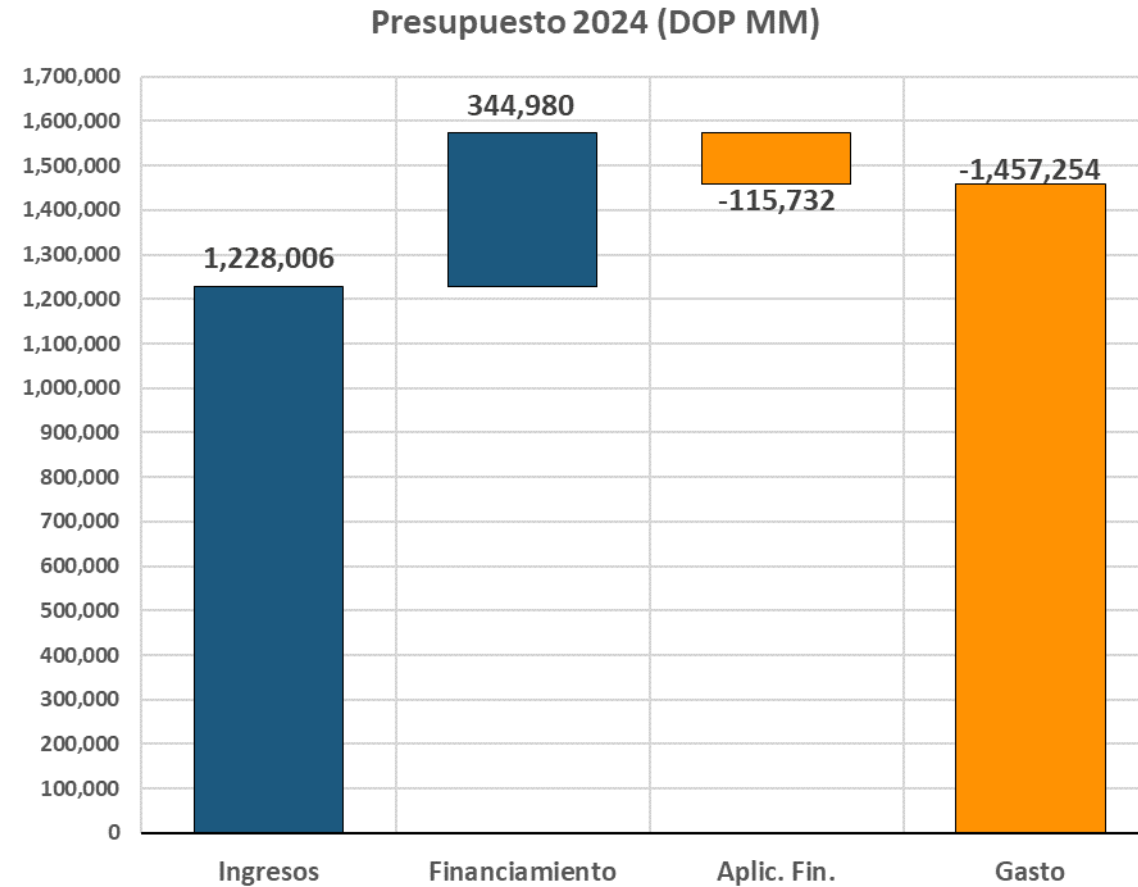


Fuente: Banco Central de la República Dominicana al 27 de octubre de 2023, Crédito Público, estimaciones de Primma Advisors al 31 de octubre de 2023



Proyecto de Ley de Presupuesto General Nacional de 2024

Financiamiento neto de DOP 230,000MM proyectado. Tradicionalmente se obtiene el mayor monto a inicios de año, incluyendo emisiones globales que pudieran traer nuevos dólares al país.



Fuente: Dirección General de Presupuestos

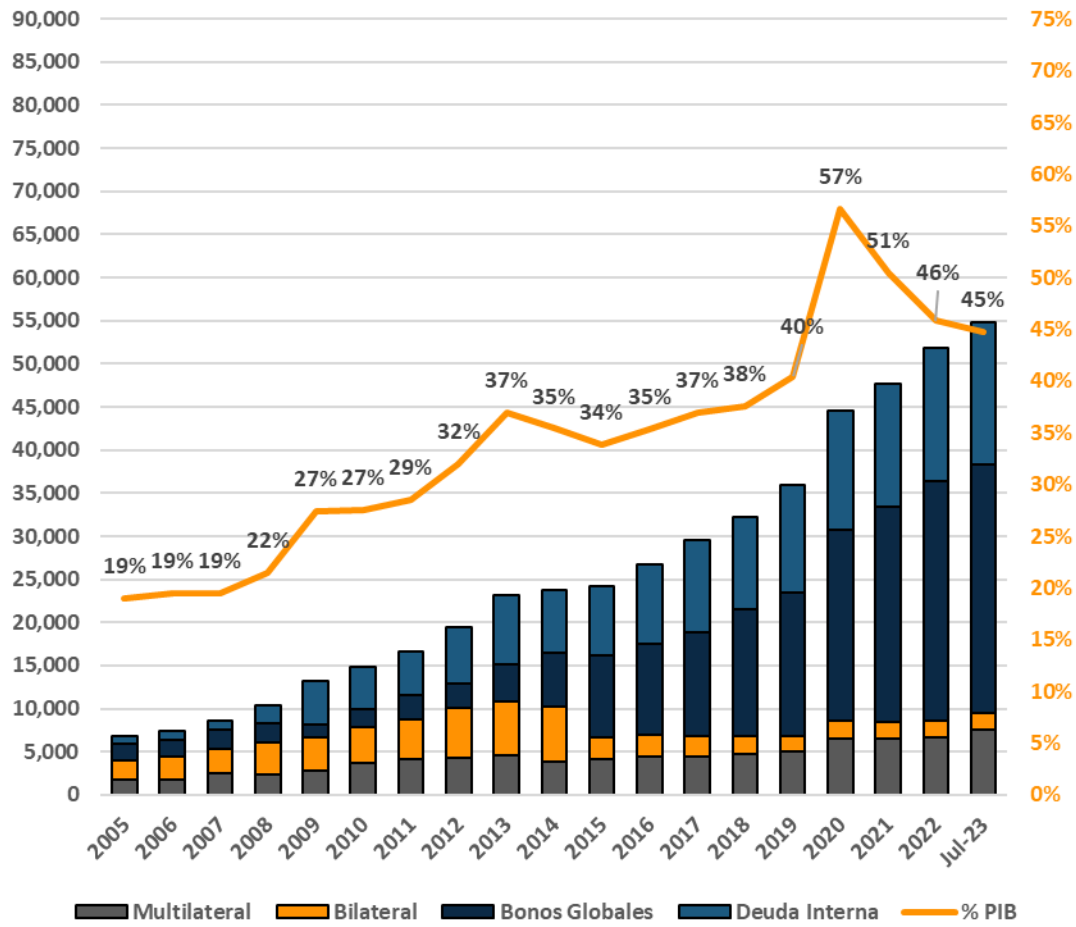


Datos de Mercado

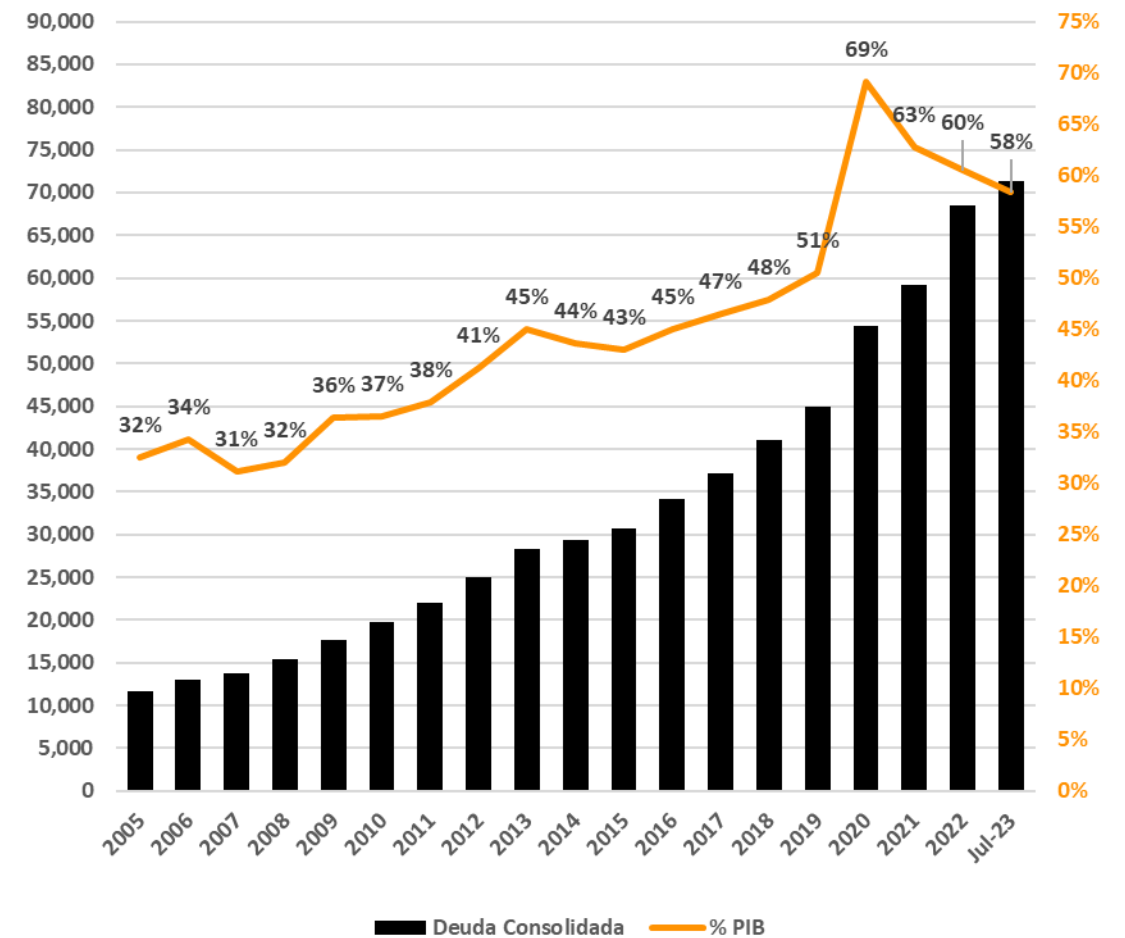
Deuda Pública

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)



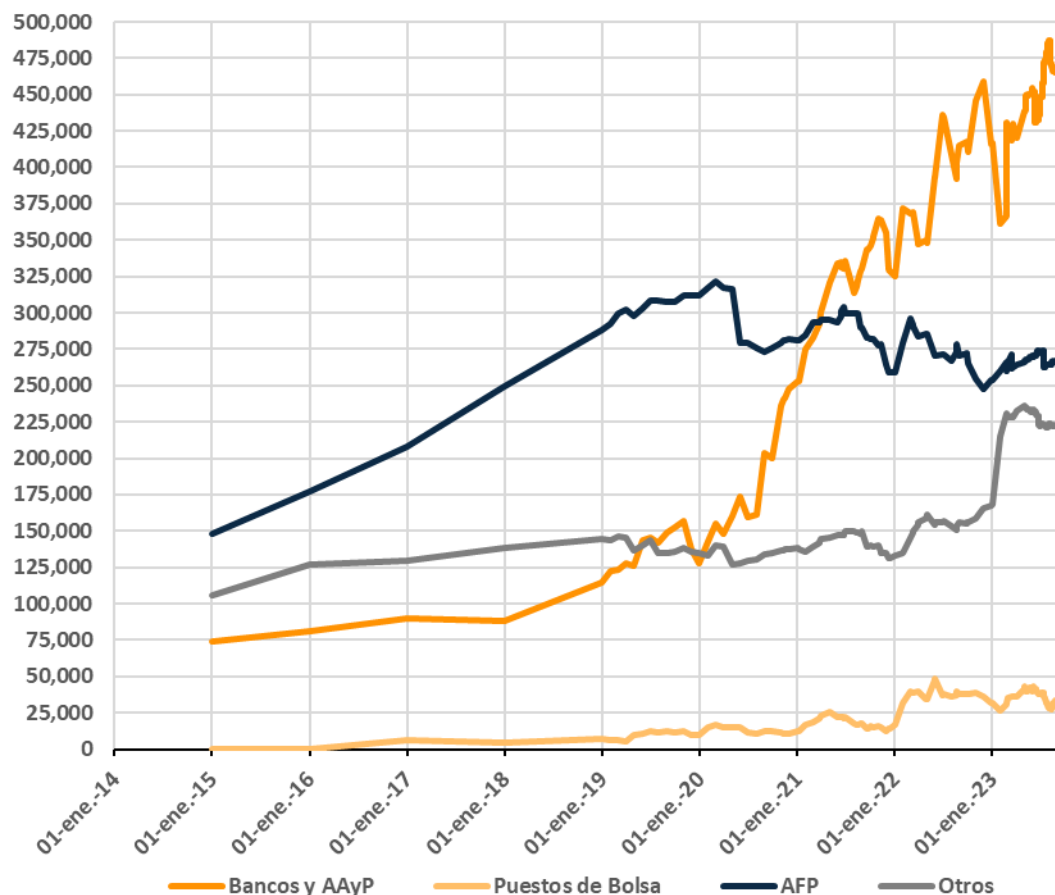
Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Dirección General de Crédito Público y cálculos Prima Advisors a julio 2023



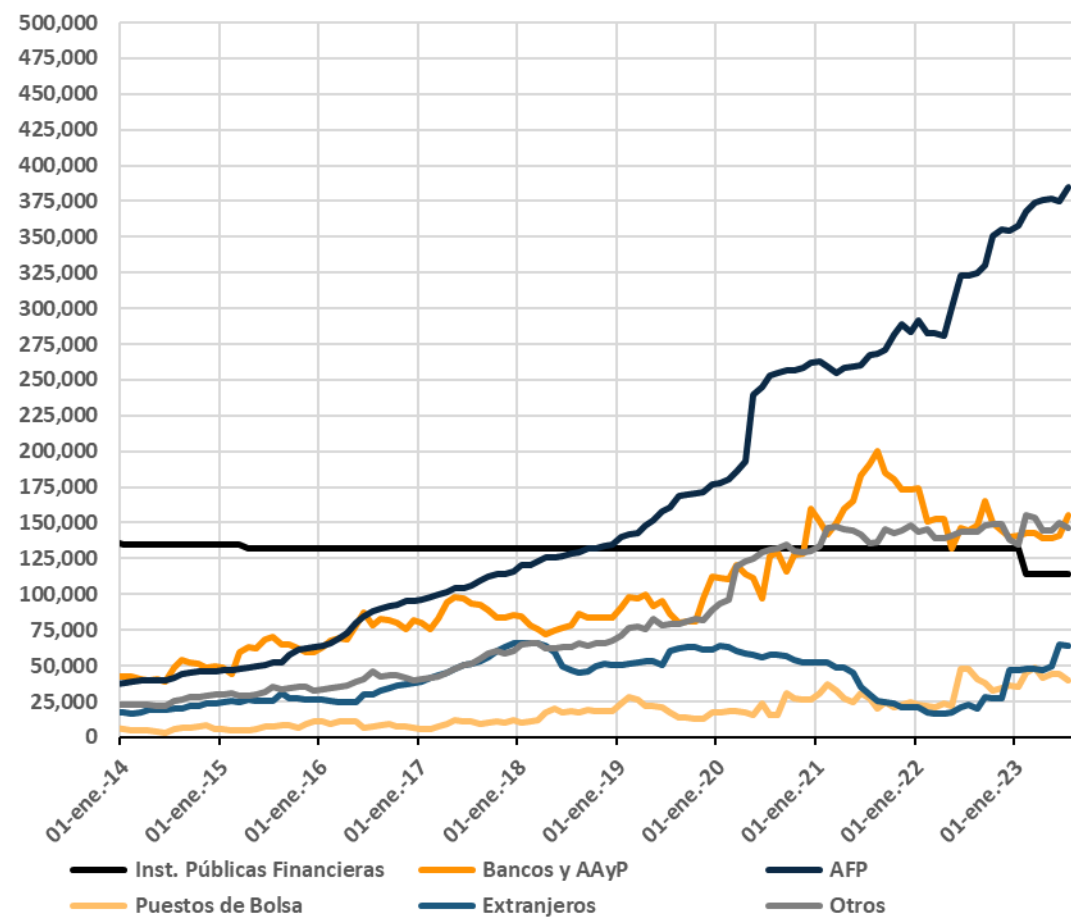
Tenedores de Bonos Locales de MH y BCRD

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.

