



Septiembre 2021

Economía local

- El **crecimiento real de la economía** se ubicó en el mes de agosto en **11.7% de manera interanual**.
- El tipo de cambio cerró septiembre en **RD\$56.5**, con una **apreciación acumulada de 3.3%**.
- Los agregados monetarios continúan con un ritmo de desaceleración, cerrando en **septiembre con un crecimiento interanual de 21%**.

En agosto del 2021 el IMAE se expandió a una tasa interanual de 11.7%, consistente con un crecimiento acumulado de 13% durante el año. Los sectores que han exhibido mayor crecimiento durante ese período son construcción, zonas francas y hoteles, bares y restaurantes.

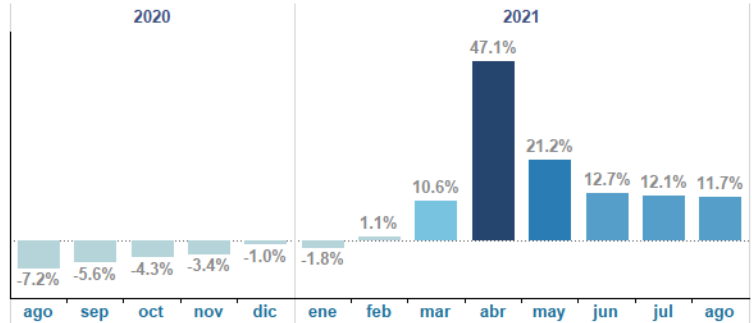
Tras el pico de crecimiento observado en abril, el IMAE ha mostrado una desaceleración gradual que, según el marco macroeconómico de las autoridades, ubicarían el crecimiento del PIB en alrededor de un 10% hacia el cierre de año.

Por otro lado, para finales de septiembre la cantidad de dinero circulante (medido a través del M1) continuó su proceso de desaceleración, **presentando un crecimiento de 21% respecto al año anterior**. A pesar de esto, la liquidez del mercado, medida a través de los depósitos remunerados, se mantuvo apenas por encima del promedio del año 2021 (RD\$69,000 millones), ubicándose en RD\$73,500 millones.

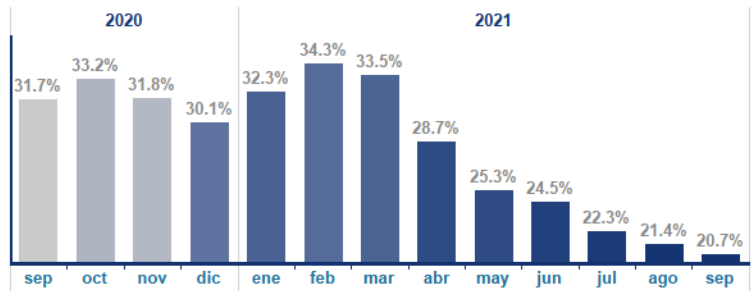
En cuanto a la posición externa del BCRD, **las reservas internacionales netas** continúan en aumento, cerrando el promedio del año pasado (US\$ 8,675 millones) y registrando un nuevo máximo histórico de **US\$12,949 millones**. Este incremento vino apoyado por el depósito de US\$649 millones por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI), como parte de un programa para fortalecer la posición extranjera de países miembros.

Adicional a la acumulación de reservas internacionales, el peso dominicano ha estado aumentando su valor frente al dólar de forma sostenida, alcanzando RD\$56.5 por US\$1 al cierre de septiembre, equivalente a una apreciación acumulada en el año de 3.3%, la mayor desde 2007.

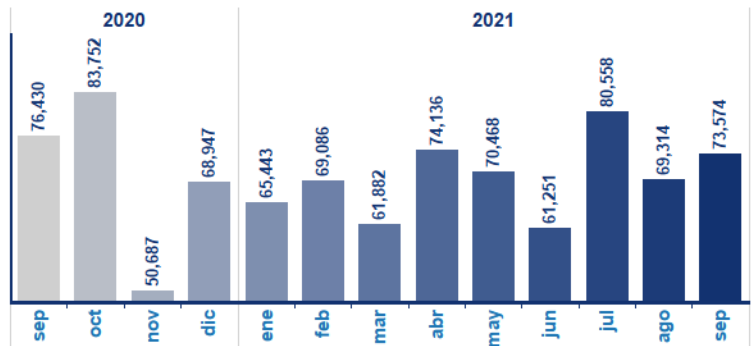
Índice Mensual de Actividad Económica
(Crecimiento interanual, original)



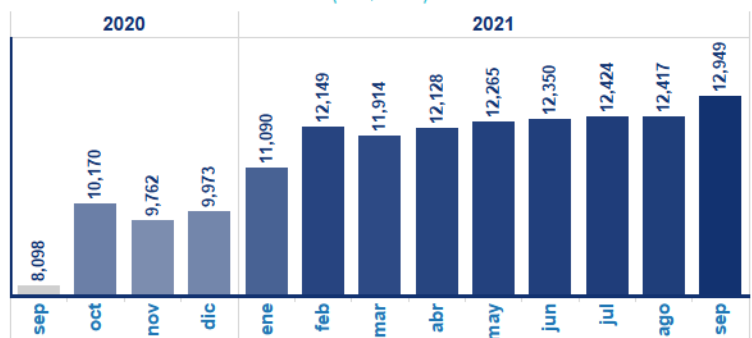
Medio Circulante (M1)
(Crecimiento interanual)



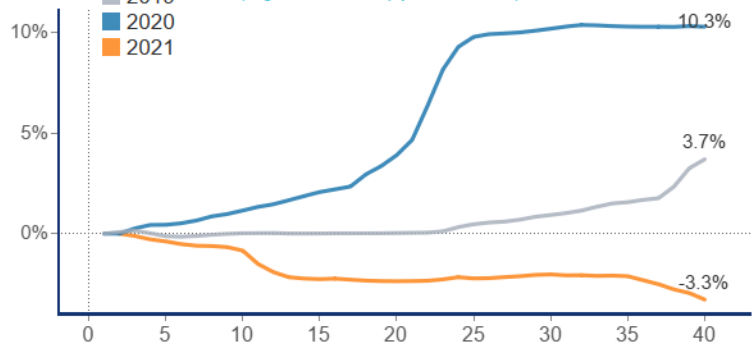
Depósitos Remunerados
(RD\$ MM, promedio diario)



Reservas Internacionales Netas
(US\$ MM)



Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio
(Agentes Venta, por semana)



Tipo de Cambio RD\$/Divisas
(Promedio Semanal)

	01-ago	08-ago	15-ago	22-ago	29-ago	05-sep	12-sep	19-sep	26-sep	03-oct
Dólar EEUU (Spot)	57.22	57.19	57.19	57.17	57.05	56.92	56.78	56.65	56.44	56.47
Dólar Canadiense	45.56	45.39	45.06	44.88	45.02	44.90	44.70	44.16	44.36	44.61
Euro	67.59	66.83	66.72	66.84	67.10	67.08	66.72	66.11	65.51	65.16
Libra Esterlina	79.33	78.79	78.10	78.04	78.15	78.21	78.23	77.12	76.25	76.41



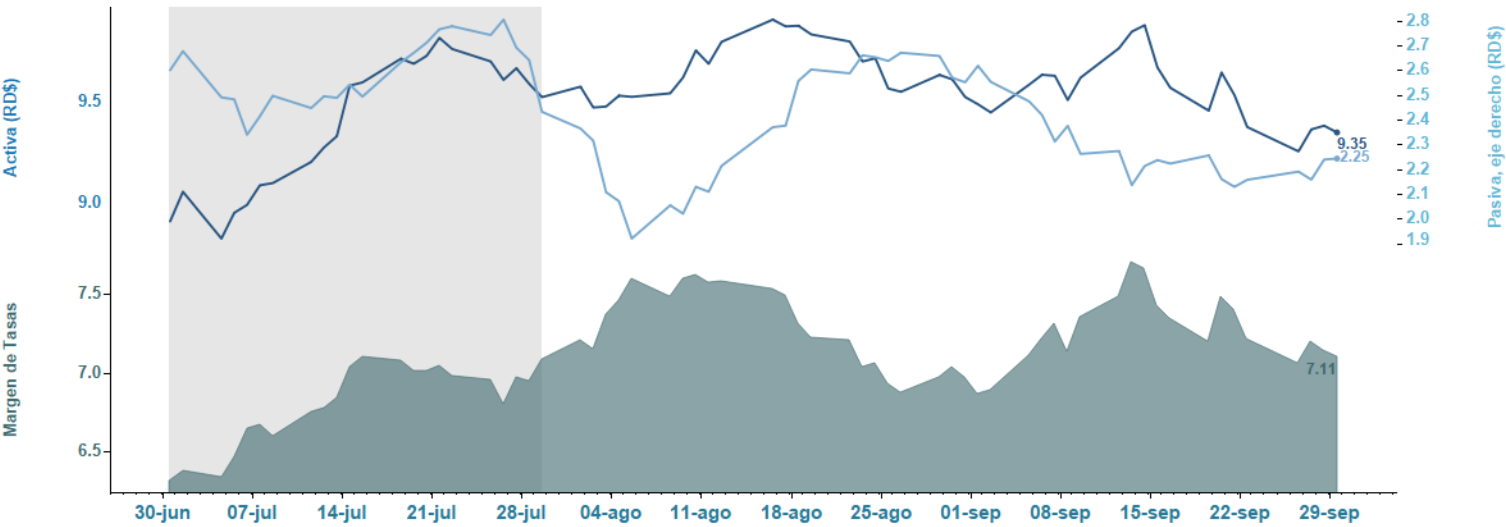
Mercado de dinero

Al cierre de septiembre 2021, a pesar del incremento registrado a mediados de mes, la tasa activa promedio ponderado de la banca múltiple se ubicó ligeramente por debajo con respecto a inicios del mes, colocándose en 9.4% (media móvil 7 días), mientras que la tasa pasiva promedio ponderado de la banca múltiple cayó, situándose en 2.3% (media móvil 7 días) durante el mismo período. El margen de intermediación se posicionó en 7.1%, mostrando un ligero aumento aproximadamente de 10 puntos básicos desde el mes anterior.

Tasas de Interés (%)
(promedio simple semanal Banco Múltiple, tasas en RD\$, últimas 8 semanas)

Plazo Tipo	08-ago	15-ago	22-ago	29-ago	05-sep	12-sep	19-sep	26-sep
Activas								
Comercio	8.726	8.262	8.418	8.156	8.796	8.509	8.198	7.776
Consumo	15.974	15.525	15.605	15.841	15.710	15.577	15.410	15.465
Preferencial	7.288	6.925	6.925	6.959	7.049	6.862	6.811	6.710
Promedio Ponderado	10.039	9.690	9.763	9.290	10.402	9.683	9.477	9.060
Pasivas								
Preferencial	4.985	4.695	5.252	4.577	4.631	4.984	4.712	4.293
Promedio Ponderado	2.469	2.685	2.661	2.419	2.136	2.293	2.091	2.378

Tasas de Interés (%)
(tasa promedio ponderada Banco Múltiple, media móvil siete días)



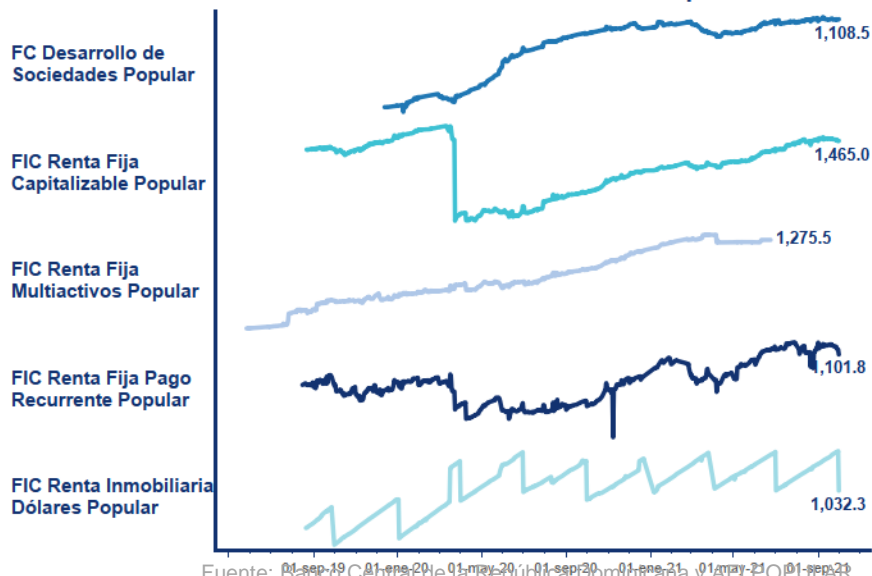
Los fondos de inversión Popular

Para los fondos de inversión cerrados de AFI Popular, el Fondo de Inversión Renta Fija Capitalizable muestra un ligero aumento en el valor de su cuota de 0.05%, mientras el Fondo de Inversión Renta Fija Pago Recurrente muestra una caída 0.96%, desde finales de agosto. Para el caso de este último, la rentabilidad anualizada al 30 de septiembre de 2021 fue de 10.27%.

Valor de las Cuotas Fondos Cerrados de Inversión
(Cuotas en RD\$, Promedio mensual, septiembre 2021)

Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM	2,367
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	1,470
Fondo Cerrado de Inversiones Inmobiliaria Pioneer	1,450
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	1,312
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	1,109
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario	1,095

Valor de Cuotas Fondo de Inversión Popular



Fuente: Banco Central de la República Dominicana y AFI POPULAR



Entorno

- Para el cierre de septiembre de 2021, los **rendimientos de los bonos a 20 años del Tesoro de Estados Unidos incrementaron 12 puntos básicos hasta 2%**.
- El **precio por barril de WTI se coloca en US\$75 por barril**.
- El **índice bursátil Standard & Poor's** registró una caída de 4.8% durante septiembre.
- El **EMBI** de República Dominicana se sitúa en 3.6% en septiembre, ubicándose por debajo del nivel latinoamericano.

Para el cierre de agosto del 2021, los **rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a partir de los 3 años incrementaron**, siendo los de mayor impacto **5, 10 y 20 años, que aumentaron desde el mes previo 20, 17 y 12 puntos básicos**, respectivamente.

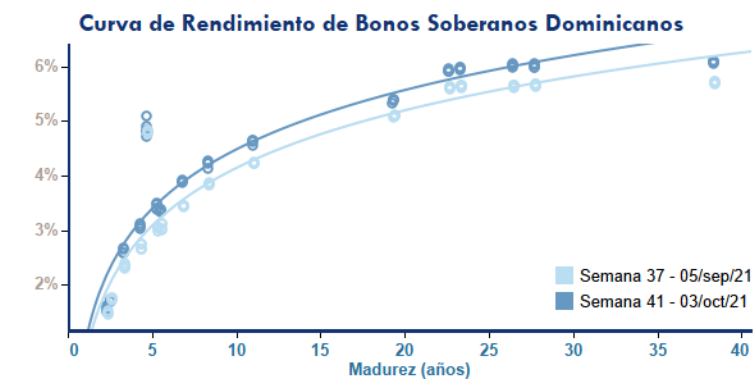
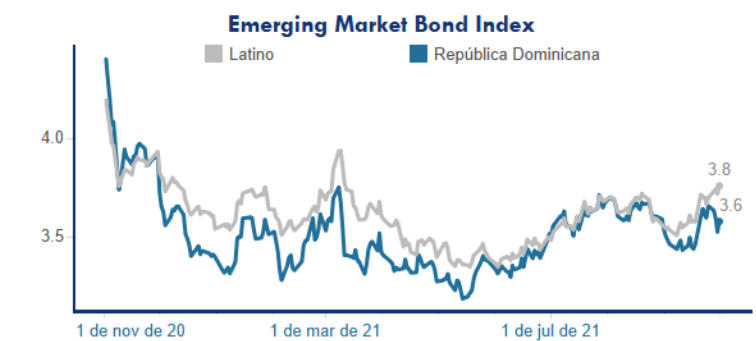
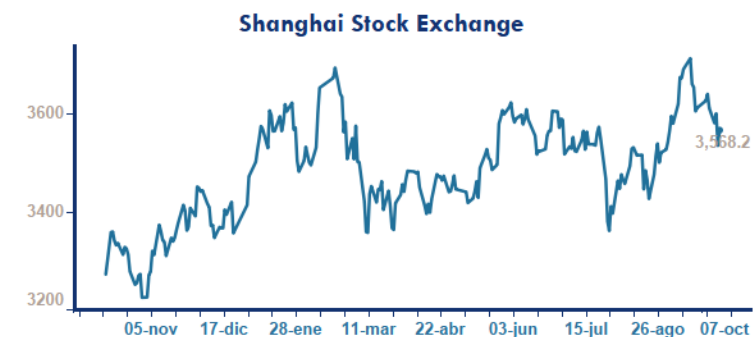
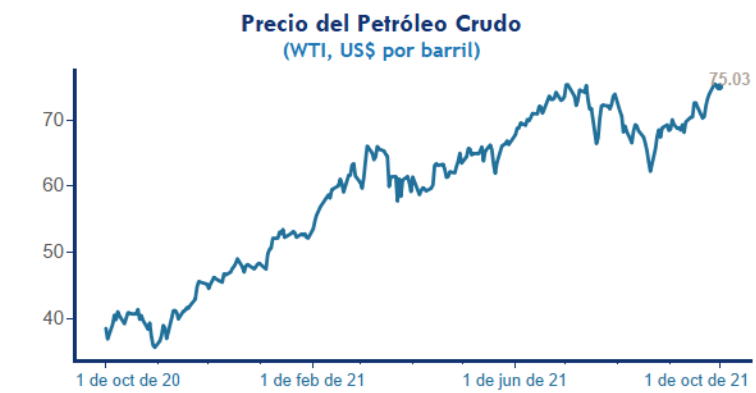
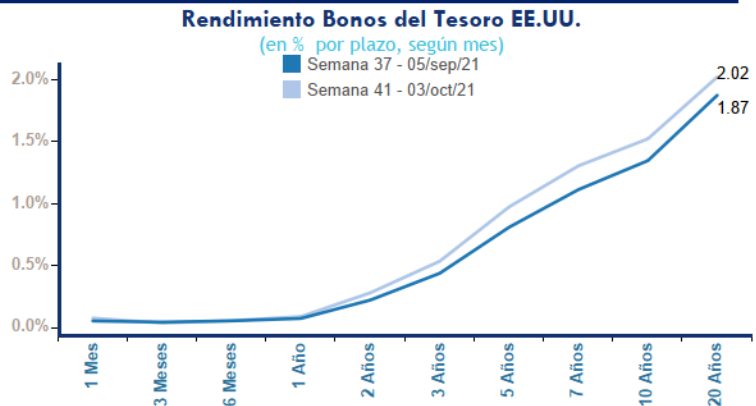
Para el mismo mes, el **precio promedio de petróleo WTI cierra en US\$75 por barril**, incrementando un 8% durante el mes y ubicándose 92% por encima del precio de hace 12 meses.

Tanto la **desaceleración económica** provocada por la reincidencia de casos de COVID-19 en EE.UU. así como la **incertidumbre** provocada en los mercados de valores producto del debate congresual sobre la flexibilización del límite de deuda han contribuido a la **pérdida de valor del S&P 500** durante el último mes, aunque todavía se mantiene un 27% mayor que el nivel para la misma fecha del año anterior.

Todo esto, sumado a lo sucedido en China, **activó las alertas** en los mercados, **así como lo muestra el índice bursátil Standard & Poor's 500 (S&P 500)** presentando una caída de 4.8% aproximadamente durante el mes.

En cuanto a la principal bolsa asiática, la **incertidumbre asociada al deterioro financiero** de la segunda mayor empresa del mercado inmobiliario chino, Evergrande, y sus **potenciales consecuencias** sobre la recuperación de esa economía, ha detenido el incremento en el valor del índice de la bolsa de Shanghai observado durante la mayor parte del año, aunque aún permanece por encima del promedio del año (3,525 puntos).

Por otro lado, el indicador de riesgo país **Emerging Markets Bond Index (EMBI)** de República Dominicana se sitúa en 3.6% para cierre de septiembre. El incremento del EMBI de manera general en los países latinoamericanos a fin de mes ha provocado este aumento en la brecha RD-Latino, ubicándolo en 0.2%, mostrando así un riesgo país de RD por debajo del promedio latino.



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos y Dirección General de Crédito Público