



Mayo 2022

Economía doméstica

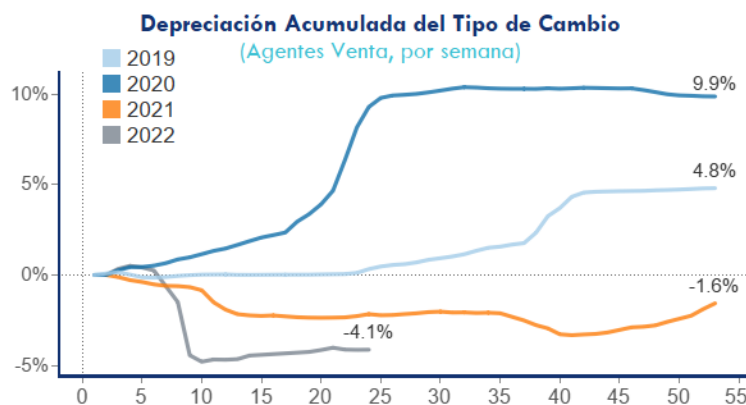
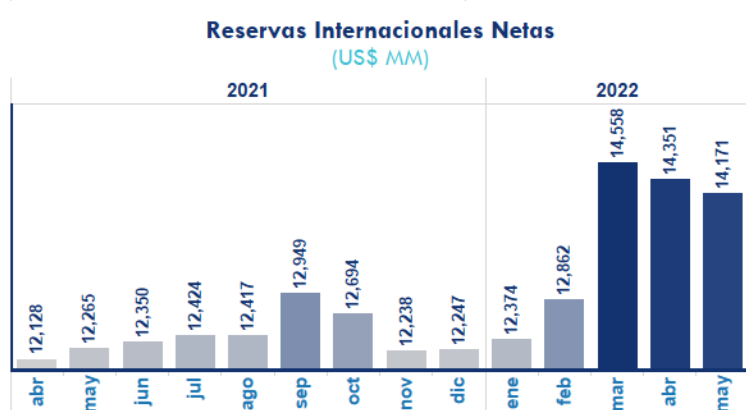
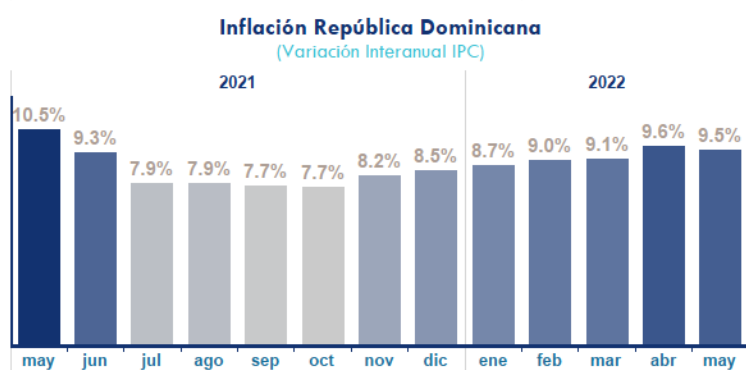
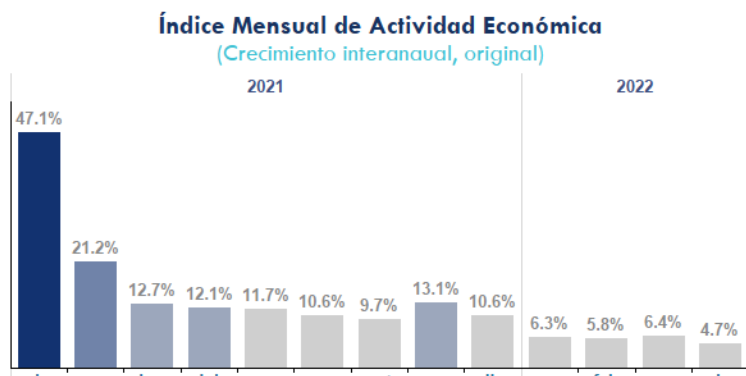
- El **Índice Mensual de Actividad Económica se expandió 4.7%** de manera interanual en abril del 2022.
- El **incremento de la inflación** para mayo del 2022 fue de 9.5% con respecto a mayo del 2021.
- La **liquidez** en la economía aumentó con respecto a abril un **29.1%** durante el mes de mayo del 2022.
- El tipo de cambio al cierre de mayo alcanzó los **RD\$55.3 por dólar**, consistente con una **apreciación acumulada de 4.1%**.

Para abril del 2022 el **Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)** registró un **crecimiento interanual de 4.7%**, contribuyendo con un crecimiento promedio de **5.8%** durante **enero-abril**. Entre los sectores que presentaron mayor expansión en su valor agregado en abril: **hoteles, bares y restaurantes (40.2%)**; **otras actividades de servicio (10.6%)**; **manufactura de zonas francas (10.1%)**; y **salud (7.8%)**.

Por otro lado, el **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** presentó un **crecimiento interanual de 9.5% en mayo**. El nivel de precios en la canasta se ve afectado por la incertidumbre del contexto internacional y por la volatilidad de los precios de principales materias primas mundiales (petróleo, gas, trigo, soya, etc.). Aunque este es el menor nivel de inflación mensual registrado desde octubre del 2021 el Banco Central, en la reunión de política monetaria de mayo, ha aumentado **su tasa de interés de referencia en 100 puntos básicos de 5.5% a 6.5%**, como medida para mitigar la tendencia al alza que presenta el nivel de precios de la canasta de consumo dominicana.

De igual manera, la liquidez del mercado (medida a través del promedio diario de los depósitos remunerados de la banca), refleja un aumento en mayo luego de una contracción en abril, alcanzando **RD\$53,028 millones**, una liquidez **55% menor** en comparación con diciembre del 2021 (máximo RD\$117,126 millones). En cambio, las reservas internacionales netas mantienen ritmo de caída desde el máximo histórico alcanzado en marzo (US\$14,558 MM), cerrando mayo con un nivel de **US\$14,171 MM**, equivalente a un aumento de **13.5%** con respecto a diciembre del 2021.

Los altos niveles de precios en Estados Unidos ha provocado una apreciación acumulada del peso dominicano frente al dólar estadounidense desde inicios del año, cerrando con un **4.1%** equivalente a **RD\$55.3 por US\$1** para la última semana de mayo.



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

	03-abr	10-abr	17-abr	24-abr	01-may	08-may	15-may	22-may	29-may
Dólar EEUU (Spot)	55.18	55.19	55.21	55.23	55.27	55.32	55.36	55.33	55.31
Dólar Canadiense	43.92	43.58	43.71	42.98	42.87	42.40	42.85	42.98	43.49
Euro	60.07	59.66	59.57	58.30	58.05	57.74	57.97	58.89	58.98
Libra Esterlina	71.88	71.51	71.57	69.32	68.65	67.64	68.39	69.17	69.14



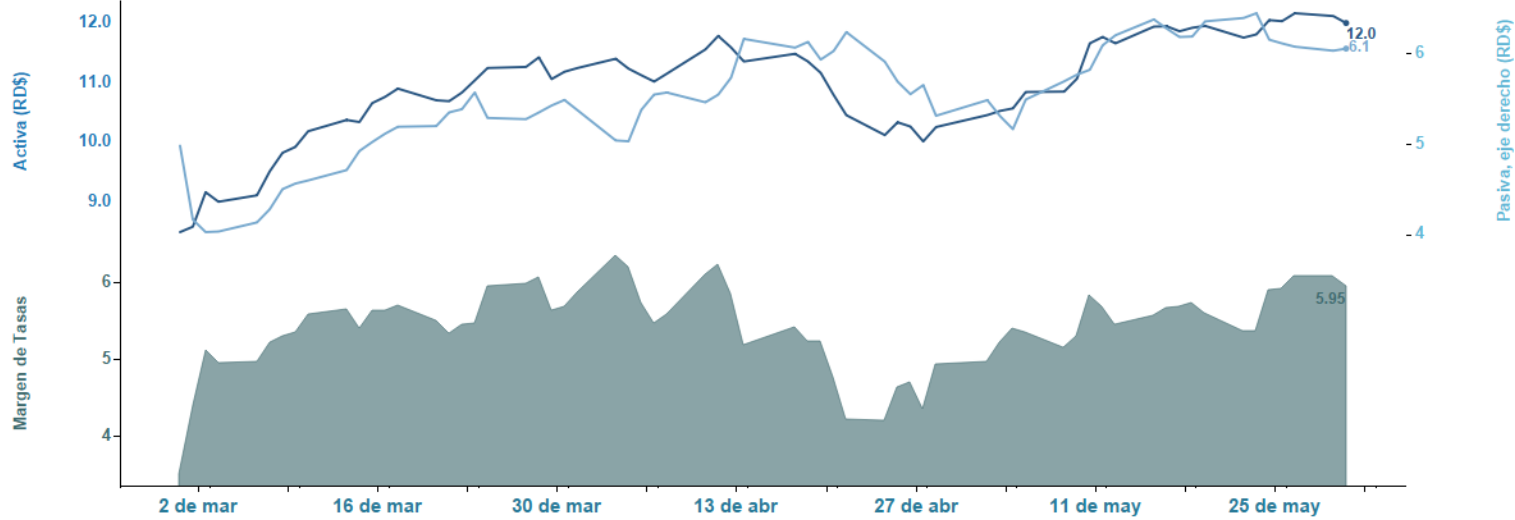
Mercado de dinero

Al cierre de mayo del 2022, la tasa activa promedio ponderado de la banca múltiple aumentó 170 puntos básicos con respecto a abril, registrando un valor de 12% (media móvil siete días). Por igual, la tasa pasiva promedio ponderado incrementó 80 puntos básicos alcanzando 6.1% (media móvil siete días). Por consiguiente, el margen de intermediación de la banca múltiple se posiciona en 5.9% aumentando 100 puntos básicos su valor.

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

Plazo Tipo	11-abr	18-abr	25-abr	02-may	09-may	16-may	23-may	30-may
Activas								
Comercio	10.229	9.066	9.536	9.354	10.300	10.171	10.695	9.382
Consumo	16.849	16.578	16.433	17.253	17.799	17.529	17.302	17.426
Preferencial	8.837	8.408	8.048	8.212	8.984	8.857	9.509	8.568
Promedio Ponderado	11.618	10.029	10.642	10.948	11.990	11.847	12.269	10.697
Pasivas								
Preferencial	7.887	7.824	7.434	7.810	7.960	8.108	7.588	7.795
Promedio Ponderado	6.386	5.951	4.833	6.068	6.256	6.402	5.699	5.836

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



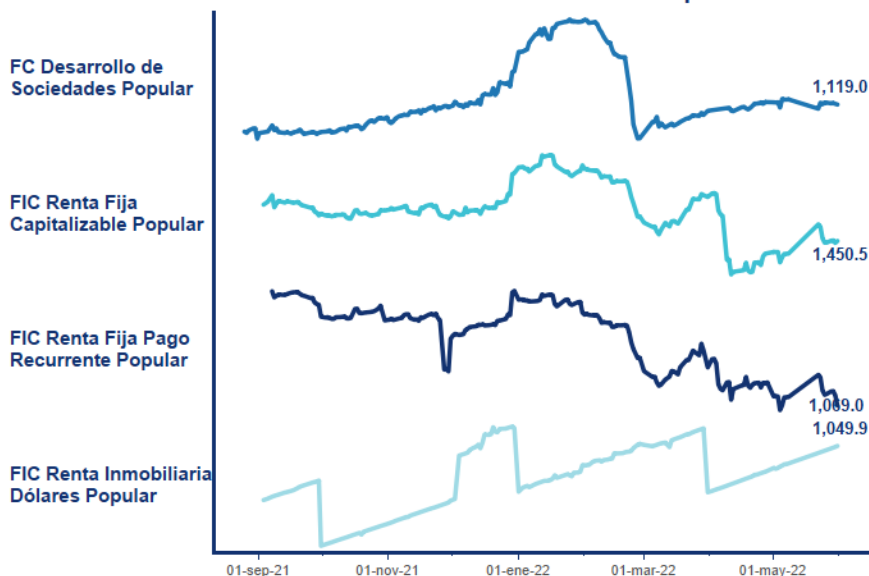
Los fondos de inversión Popular

Los fondos de inversión cerrados de AFI Popular presentaron aumentos en promedio este mes, luego de sus caídas en abril. El Fondo de Inversión Renta Fija Capitalizable, así como el de Renta Inmobiliaria Dólares aumentaron en 0.5% el valor de su cuota. Por otro lado, el Fondo de Inversión Renta Fija Pago Recurrente, muestra un descenso de su valor en 0.8% y una rentabilidad anualizada de 3.57%.

Valor de las Cuotas Fondos Cerrados de Inversión
(Cuotas en RD\$, Promedio mensual, mayo 2022)

Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM	2,379
Fondo Cerrado de Inversiones Inmobiliaria Pioneer	1,469
FIC Renta Fija Capitalizable Popular	1,448
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	1,271
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario	1,097
FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular	1,073

Valor de Cuotas Fondo de Inversión Popular





Entorno

- Para el cierre de mayo del 2022 los **rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos** presentaron un crecimiento promedio de 30 puntos básicos.
- El **precio por barril de petróleo WTI alcanzó US\$114.4**, consistente con un aumento de 33.5% de su precio desde inicios del año.
- La **inflación de Estados Unidos alcanza 8.5%** en mayo, el nivel más alto en 40 años. Frente a esto, la **FED mantiene las expectativas de aumento de tasa altas**.
- El **EMBI** de República Dominicana disminuyó 10 puntos básicos registrando un valor de 4.1% a cierre de mes, posicionándose debajo nivel del promedio latinoamericano.

Para mayo del 2022 los **rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos sufren variaciones** presentando todos los bonos menores a un año, **un incremento de 30 puntos básicos**, mientras que, los de **2 hasta 10 años** disminuyeron **10 puntos básicos**. Estos rendimientos se han visto afectados principalmente por los aumentos de tasas de interés por parte de la Reserva Federal ante la amenaza inflacionaria, así como las expectativas del mercado de más subidas de tasas en los meses venideros que podrían afectar el consumo*.

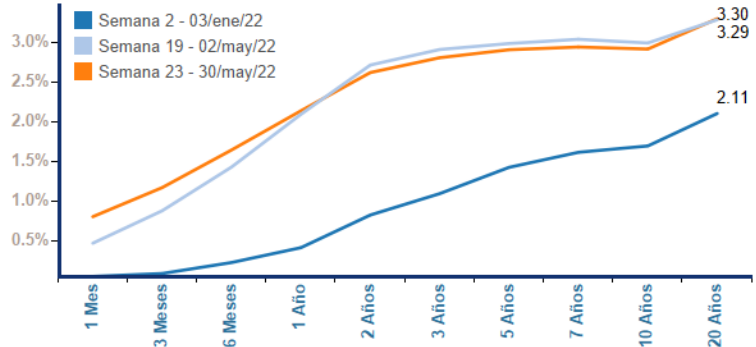
El **precio promedio del petróleo WTI cierra mayo en US\$114.4 por barril**, consistente con un aumento de **US\$9.3** con relación al mes anterior, y **un incremento del 8.1%**. Desde inicios de año el precio del crudo ha aumentado un **33.5% (US\$38)**. El incremento del precio de esta materia prima y su volatilidad se ven afectadas por las tensiones internacionales del conflicto Rusia-Ucrania y las expectativas de alta demanda del crudo por parte de Estados Unidos en los meses próximos.

Los incrementos en los precios de la energía, los alimentos y demás materias primas de manera internacional han contribuido a un nivel de inflación en Estados Unidos que no se había presentado desde hace 40 años, registrando un **incremento del 8.5% interanual**. Una de las medidas que han adoptado para contrarrestar las presiones inflacionarias ha sido el **aumento de 50 puntos básicos** de la tasa de interés de los fondos federales a inicios del mes de mayo. A esto se suman las expectativas de mercado de un nuevo aumento en la reunión de la Reserva Federal (15 de junio), la cuales se mantienen en un **98% de probabilidad de aumento de 50 pbs**, mientras que un 2% prevé unos **75 pbs** adicionales, según datos del **Chicago Mercantile Exchange (CME)**.

Por otro lado, el indicador de riesgo país **Emerging Markets Bond Index (EMBI)**, luego de un aumento a principios de mes, cierra mayo con un descenso, colocándose República Dominicana **10 puntos básicos por debajo** del mes anterior, con **4.1%**. Cabe destacar que, luego de tres semanas por encima, el país logra colocarse por debajo del promedio latino.

Rendimiento Bonos del Tesoro EE.UU.

(en % por plazo, según mes)



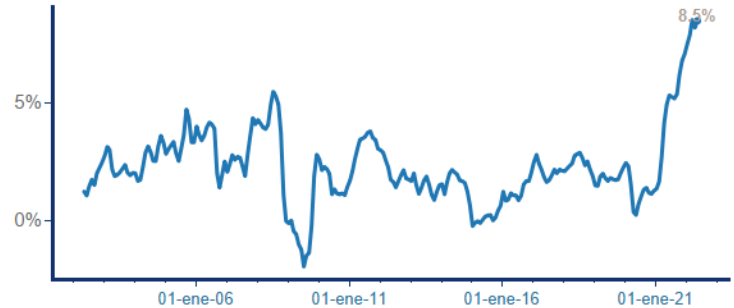
Precio del Petróleo Crudo

(WTI, US\$ por barril)



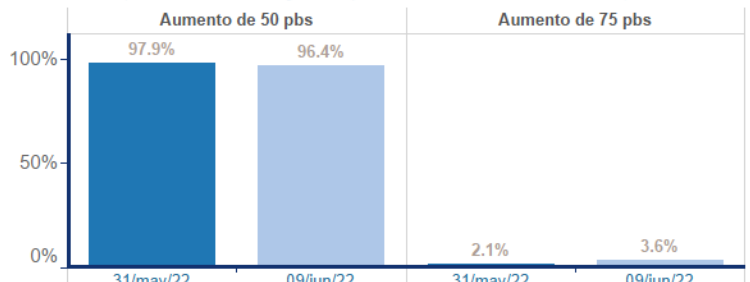
Inflación de Estados Unidos

(Variación interanual, mensual, últimos 20 años)



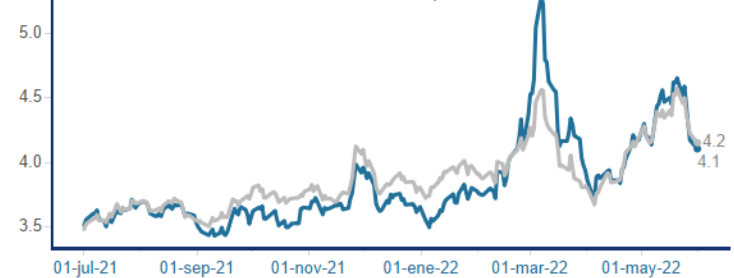
Probabilidad de Aumento Tasa Fondos Federales

(Reunión FED 15/jun/22, Tasa Actual: 0.75% - 1.00%)

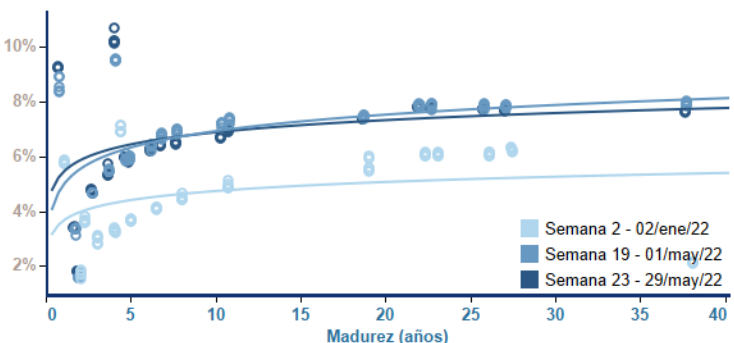


Emerging Market Bond Index

Latino República Dominicana



Curva de Rendimiento de Bonos Soberanos Dominicanos



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

*Nota: <https://es.euronews.com/next/2022/06/03/mercados-bonos>.