

ecoanálisis

Consultores Económicos
y Financieros

Reporte Semanal, N^o 3

Semana del 28 Oct. – 4 Nov. 2011

Departamento Económico

Dr. Norberto Zúñiga Fallas – Director Económico

L. Diego Herrera Solera – Analista Económico

Braulio Zúñiga Zúñiga – Analista Económico

Ecoanálisis Teléfono 22-91-76-00
Apartado Postal 1791 – 1002 San José, Costa Rica
Correo Electrónico: eco@ecoanalisis.co.cr

Contenido

I.	Hechos Relevantes	1
II.	Reservas Monetarias y Mercado Cambiario	1
III.	Tasas de Interés	3
IV.	Mercado Interbancario	4
V.	Mercado de Valores de Costa Rica	5
VI.	Mercados Internacionales	5
VII.	Indicadores recientes de América Central y Rep. Dominicana	8

I. Hechos Relevantes

- Banco Central Europeo reduce su tasa de referencia a 1.25%, con el objetivo de incentivar el crecimiento económico.
- BCCR captó \$34 millones, durante la primera quincena de setiembre, por concepto del encaje al endeudamiento externo de corto plazo.
- BCCR publicó la revisión de sus estimaciones del impacto del plan tributario sobre el IPC.

Tasa Cambio IPC
(%)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Sin reforma	5.8	4.6	5.7	6.8	8.9	11.7	14.9
Con reforma	5.8	4.6	6.4	5.5	4.8	3.2	3.1
Dif. tasa Cambio	0.0	0.0	0.7	-1.3	-4.1	-8.5	-11.8

Fuente: BCCR

- La variación interanual del IPC al mes de octubre de 2011 fue de 4.93% y la acumulada es de 3.47%.

II. Reservas Monetarias y Mercado Cambiario

Reservas Monetarias.

Las RMI netas del BCCR muestran un comportamiento muy similar al observado la semana anterior. Se aprecia una variación promedio semanal de -\$16.6 millones y un aumento de \$13 millones comparando los últimos dos viernes.

Reservas Monetarias Internacionales
(millones de dólares)

Prom. 24 -28 Oct.	Vier. 28 Oct.	Lun. 31 Oct.	Mart. 1 Nov.	Mier. 2 Nov.	Juev. 3 Nov	Vier. 4 Nov.	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.
4,749.4	4,732.7	4,732.9	4,721.6	4,728.3	4,735.7	4,745.7	4,732.8

Fuente: BCCR

Mercado Cambiario.

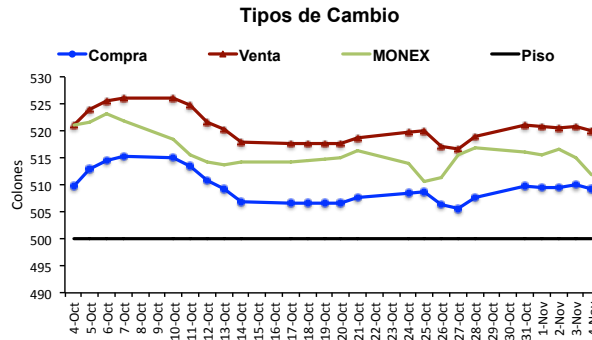
Durante esta semana el BCCR vendió divisas para el SPNB los días jueves y viernes por montos de \$2.8 y \$3 millones, respectivamente. Por otra parte, el monto de las compras para el SPNB ascendió en promedio a \$3.5 millones.

El monto de las compras para el SPNB ha venido disminuyendo, el nivel promedio para el mes de octubre de 2011 fue de \$7.5 millones mientras en meses anteriores este dato no era menor a \$10 millones.

Resumen de Negociación de MONEX
(miles de dólares)

	Prom. 24 -28 Oct.	Vier. 28 Oct.	Lun. 31 Oct.	Mart. 1 Nov.	Mier. 2 Nov.	Juev. 3 Nov	Vier. 4 Nov.	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.
Total Transacciones	189	184	126	120	147	130	139	132
Monto prom.	64	55	99	66	60	90	51	73
Monto Total	12,260	10,068	12,497	7,860	8,821	11,667	7,156	9,600
Operaciones SPNB								
Compras	2,140	698	5,000	5,942	6,500	0	0	3,488
Ventas	3,000	0	0	0	0	2,838	3,000	1,168

Fuente: BCCR



El tipo de cambio de MONEX promedio semanal fue de $\text{¢}515.1/\text{\$}$, comparado con $\text{¢}513.7/\text{\$}$. Sin embargo, al observar el comportamiento diario del tipo de cambio en el MONEX este muestra una tendencia descendente desde el día Viernes 28 de Octubre.

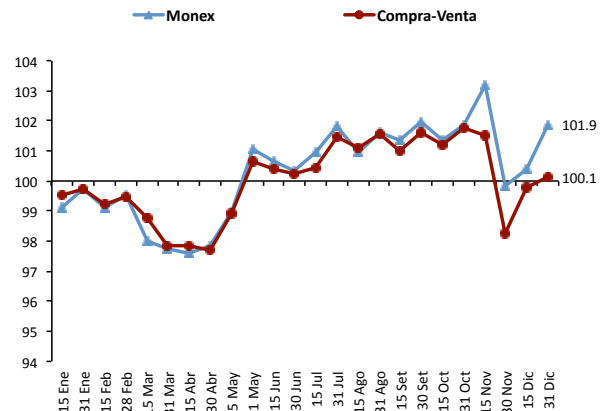
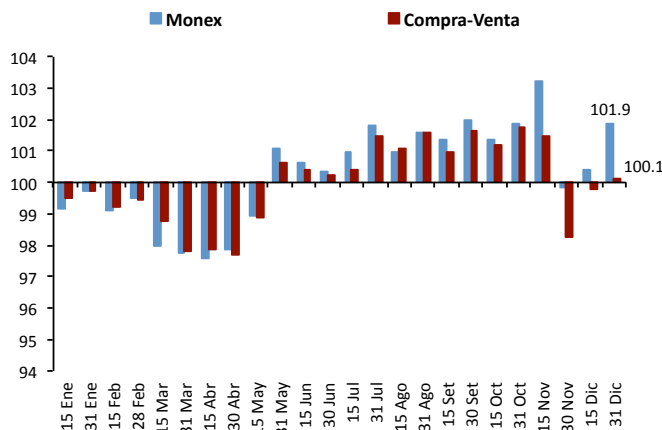
**Tipos de Cambio
(colones / \\$)**

	Prom. 24 -28 Oct.	Vier. 28 Oct.	Lun. 31 Oct.	Mart. 1 Nov.	Mier. 2 Nov.	Juev. 3 Nov	Vier. 4 Nov.	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.
Compra	507.4	507.6	509.8	509.5	509.5	510.0	509.2	509.6
Venta	518.5	518.9	521.1	520.9	520.6	520.9	520.2	520.7
MONEX	513.7	516.9	516.0	515.7	516.6	515.1	512.0	515.1
Piso	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0
Techo	702.7	703.1	703.3	703.5	703.7	703.9	704.1	703.7

Fuente: BCCR

Indices Estacionales del Tipo de Cambio.

Indices estacionales del tipo de cambio estimados por Ecoanálisis sugieren una marcada estacionalidad en los meses de marzo (-1.7%), y mayo (+3.4%), así como en la segunda quincena de noviembre (-3.2%) y el mes de diciembre (+2%).



III. Tasas de Interés

La Tasa Básica Pasiva (TBP) luego de cuatro semanas de mantenerse en un nivel de 8%, disminuyó esta semana a 7.75%, debido a menores tasas del Gobierno y de los bancos públicos. Las tasas en Central Directo y la TPM (Tasa de Política Monetaria) fijadas por el BCCR se mantuvieron invariables.

**Tasas de Interés
(brutas, %)**

	Vier. 28 Oct.	Lun. 31 Oct.	Mart. 1 Nov.	Mier. 2 Nov.	Juev. 3 Nov	Vier. 4 Nov.
T. Básica Pasiva	8.00	8.00	8.00	8.00	7.75	7.75
T. Política Monetaria	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
T. Central Directo						
1 día	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30
6 días	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30
30 días	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30

Fuente: BCCR

**Cálculo de la T. Básica Pasiva
(peso relativo y %)**

	27 Oct. 2011		3 Nov. 2011	
	Peso Relativo	Tasa Promedio	Peso Relativo	Tasa Promedio
Banco Central	0.002	5.39	0.002	5.61
Ministerio de Hacienda	0.134	7.02	0.131	6.81
B. Públicos	0.745	8.04	0.733	7.73
B. Privados	0.043	7.58	0.049	7.99
Otros Intermediarios	0.076	9.38	0.085	9.22
Total	1.00	7.98	1.00	7.74
Con Redondeo		8.00		7.75

Fuente: BCCR

IV. Mercado Interbancario

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), el monto negociado promedio en moneda nacional alcanzó esta semana ¢72,602.0 millones, 3.42% menor en comparación con el promedio de la semana anterior. La tasa de interés promedio en el MIL aumentó 0.41 puntos porcentuales en la semana y se ubicó en el nivel de la TPM.

**Mercado Integrado de Liquidez
(% y días)**

	Prom. 24 -28 Oct.	Vier. 28 Oct.	Lun. 31 Oct.	Mart. 1 Nov.	Mier. 2 Nov.	Juev. 3 Nov	Vier. 4 Nov.	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.
M Nacional (mill. colones)								
Monto Negociado	75,171.60	69,586.0	62,121	90,395	82,537	75,300	52,657	72,602.00
T. Interés prom.	4.54	4.56	4.81	4.74	5.11	5.14	4.94	4.95
Plazo prom. (días)	1	3	1	1	1	1	3	1
M Extranjera (miles \$)								
Monto Negociado	20,830	31,500	28,900	25,750	32,750	27,500	20,450	27,808
T. Interés prom.	0.19	0.25	0.19	0.29	0.61	0.30	0.30	0.32
Plazo prom. (días)	2	3	2	1	1	2	4	2

Fuente: BCCR

Durante la semana el BCCR disminuyó las subastas de Operaciones Diferidas de Liquidez (ODL): promedio diario de ¢14,240 millones, comparado con ¢28,580 millones de la semana previa.

**Transacciones del BCCR en MIL
(mill. colones, 1 plazo)**

	Prom. 24 -28 Oct.	Vier. 28 Oct.	Lun. 31 Oct.	Mart. 1 Nov.	Mier. 2 Nov.	Juev. 3 Nov	Vier. 4 Nov.	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.
Subasta Op. Diferidas Liq.	28,580	30,700	13,000	28,400	18,000	11,800	0	14,240
Facilidad Crédito	2,314	0	11,300	0.00	2,600	2,200	900	3,400
Facilidad Depósitos	3,790	9,736	11,280	14,060	452	4,550	11,125	8,293
T. Interés prom,	4.27	4.22	4.75	4.62	5.15	5.17	4.94	4.93

Fuente: BCCR

V. Mercado de Valores de Costa Rica

Durante esta semana el monto promedio transado en la Bolsa Nacional de Valores fue de ¢105.887,7 millones, 15.4% menor al promedio registrado la semana anterior. Dos terceras partes de las transacciones se realizan en moneda nacional, más del 90% corresponden al sector público y el mercado primario solo representa alrededor del 5%.

Mercado de Valores de Costa Rica
(millones de colones, %)

	Prom. 24 Oct. - 28 Oct.	Vier. 28 Oct	Lun. 31 Oct	Mart. 1 Nov	Mierc. 2 Nov	Juev. 3 Nov	Vier. 4 Nov	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.
Monto transado	125,133.0	116,477.0	119,146.3	99,429.1	97,998.7	115,102.6	97,761.8	105,887.7
Composición porcentual								
Por Mercado								
Mercado de Liquidez	49.4	55.9	49.4	50.6	60.0	49.3	55.4	52.9
Mercado Primario	6.9	0.6	9.0	2.6	0.5	2.1	0.6	3.0
Mercado Secundario	43.7	43.5	41.7	46.8	39.5	48.6	44.1	44.1
Por Moneda								
Colones	65.9	65.2	67.3	69.1	65.5	61.5	67.6	66.2
Dólares	32.9	32.6	32.2	29.8	33.5	38.1	31.4	33.0
UDES	1.2	2.1	0.5	1.1	1.0	0.1	1.0	0.7
Otras*	0.02	0.1	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.1
Por Sector								
Público	88.3	91.6	95.1	87.7	91.2	91.6	91.8	91.5
Privado	7.1	8.5	4.9	12.3	8.8	8.4	8.2	8.5

Fuente: Bolsa Nacional de Valores

VI. Mercados Internacionales

Indices Accionarios.

En promedio, los índices bursátiles cayeron levemente esta semana, con excepción del índice Bovespa. Este último mostró un aumento de 1.59%, mientras el de mayor retroceso fue el índice DAX con -2.47%.

Indices Accionarios

	Prom. 24 Oct -28 Oct.	Vier. 28 Oct	Lun. 31 Oct	Mart. 1 Nov	Mierc. 2 Nov	Juev. 3 Nov	Vier. 4 Nov	Prom. 31 Oct - 4 Nov.
Dow Jones	11,986	12,231	11,955	11,658	11,836	12,045	11,983	11,895
Nasdaq Composite	2,693	2,737	2,684	2,607	2,640	2,698	2,686	2,663
S & P 500	1,259	1,285	1,253	1,218	1,238	1,261	1,253	1,245
Bovespa	57,785	59,334	58338	57,323	Feriado	58,196	58,670	58,132
Dax	6,160	6,346	6,141	5,835	5,966	6,133	5,966	6,008
Hang Seng Hong Kong	19,303	20,019	19,865	19,370	19,734	19,243	19,843	19,611
Nikkei	8,866	9,050	8988.4	8,836	8,640	Feriado	8,801	8,816

Fuente: BCCR y Google Finance

Tasas de interes internacionales.

La tasa del Tesoro E.U.A. a 10 años disminuyó en promedio 16 puntos básicos en comparación con el dato de la semana anterior y a treinta años las tasas de interés se mantienen cercanas al 3%. Por su parte, las tasas de interés a 6 meses y 5 años de los bonos del Tesoro se mantuvieron en la semana en nivel menor al 1%.

Tasas de interés Internacionales (%)

	Prom. 24 -28 Oct.	Vier. 28 Oct.	Lun. 31 Oct.	Mart. 1 Nov.	Mier. 2 Nov.	Juev. 3 Nov	Vier. 4 Nov.	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.
Tasa Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Tasa Tesoro E.E.U.U.								
6 meses	0.06	0.06	0.05	0.04	0.04	0.04	0.03	0.04
5 años	1.10	1.13	0.96	0.91	0.88	0.92	0.88	0.95
10 años	2.25	2.32	2.11	1.99	1.99	2.07	2.03	2.09
30 años	3.29	3.38	3.13	3.00	3.01	3.12	3.09	3.12

Fuente: BCCR

Tipos de Cambio.

La mayoría de monedas mostraron leves depreciaciones con respecto al dólar al analizar los últimos dos viernes.

Tipos de Cambio
(Moneda Nacional / \$)

	Prom. 24 -28 Oct.	Vier. 28 Oct.	Lun. 31 Oct.	Mart. 1 Nov.	Mier. 2 Nov.	Juev. 3 Nov	Vier. 4 Nov.	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.
Latinoamérica								
Real Brasileño	1.75	1.70	1.69	1.75	1.75	1.73	1.74	1.73
Peso Chileno	499.16	490.70	490.20	493.99	501.89	499.55	495.38	496.20
Peso Colombiano	1,872.53	1,863.05	1,869.84	1,892.50	1,885.50	1,906.35	1,916.00	1,894.04
Peso Mexicano	13.37	13.13	13.16	13.62	13.55	13.45	13.45	13.45
Asia y Europa								
Yen Japones	75.90	75.72	77.99	78.26	78.06	78.03	78.19	78.11
Yuan Chino	6.36	6.36	6.35	6.36	6.36	6.34	6.34	6.35
Euro	0.72	0.71	0.71	0.73	0.72	0.73	0.73	0.73

Fuente: BCCR

Commodities.

Los precios de todos los bienes agrícolas mostraron leves disminuciones, al comparar los días viernes.

Precio de Productos Agrícolas
(\$)

	Prom. 24 Oct -28 Oct.	Vier. 28 Oct	Lun. 31 Oct	Mart. 1 Nov	Mierc. 2 Nov	Juev. 3 Nov	Vier. 4 Nov	Prom. 24 Oct -28 Oct.
Azúcar	26.77	26.25	25.82	25.55	25.54	25.68	25.52	25.62
Café/Libra	197.19	234.28	227.22	224.68	223.90	227.57	231.20	226.91
Maíz*	648.78	655.38	645.88	651.00	643.50	651.88	654.88	649.43
Soya*	1,233.30	1,226.13	1,214.00	1,198.63	1,204.00	1,226.13	1,220.38	1,212.63
Trigo*	637.58	646.13	629.25	626.13	624.38	634.63	635.38	629.95

Fuente: Forexpros.es
* centavos \$ por bushel

El petróleo y los metales no muestran grandes variaciones.

Precios de metales y petróleo
(dólares)

	Prom. 24 Oct -28 Oct.	Vier. 28 Oct	Lun. 31 Oct	Mart. 1 Nov	Mierc. 2 Nov	Juev. 3 Nov	Vier. 4 Nov	Prom. 24 Oct -28 Oct.
Petróleo								
Brent Europa (Londres)	111.1	110.0	108.4	107.0	110.8	110.8	112.2	109.9
WTI - Cushing, Oklahoma	92.4	93.3	93.2	92.2	92.5	94.1	94.3	93.3
Precio OPEC	109.1	109.2	107.1	106.4	108.7	108.0	107.0	107.7
Metales								
Cobre/Libra	3.5	3.6	3.6	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6
Oro/Onza	1,700.4	1,743.7	1,720.5	1,696.0	1,738.7	1,751.2	1,753.3	1,733.9
Plata/Onza	33.2	35.0	34.3	32.9	34.2	33.9	34.1	34.1

Fuente: EIA, OPEC BCCR

VII. Indicadores América Central y Rep. Dominicana

De acuerdo con estimaciones del FMI (Fondo Monetario Internacional), los países que mostrarán mayor crecimiento este año y el próximo serán Panamá y República Dominicana y los de menor serán El Salvador y Guatemala. La mayoría de países de esta región observarán mayores tasas de inflación y déficit en cuentas corrientes de la balanza de pagos.

Indicadores recientes de la región
(%)

	Costa Rica	Nicaragua	Honduras	El Salvador	Guatemala	R. Dominicana	Panamá
Crecimiento							
2010	4.2	4.0	2.8	1.4	2.8	7.8	7.5
2011	4.0	3.3	3.5	2.0	2.8	4.5	7.4
2012	4.1	4.0	3.5	2.5	3.0	5.5	7.2
Desempleo (%)							
2010	7.3	8.2	3.2	7.2	3.2	14.9	6.7
2011	6.9	8.0	5.1	7.0	3.2	14.2	6.5
2012	6.7	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
Inflación							
2010	5.7	5.5	4.7	1.2	3.9	6.3	4.9
2011	5.3	8.3	7.8	4.6	6.3	8.3	5.5
2012	6.8	8.2	7.8	4.9	5.4	6.2	3.3
Cta. Corriente (%PIB)							
2010	-4.0	-14.5	-6.2	-2.3	-2.0	-8.6	-11.2
2011	-4.9	-16.0	-6.4	-3.8	-3.3	-8.1	-12.4
2012	-5.1	-17.7	-6.2	-3.5	-3.8	-6.1	-11.9

Fuente: FMI