

ecoanálisis

Consultores Económicos
y Financieros

Reporte Semanal, N^o 4

Semana del 4 Nov. – 11 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	6
VII.	Indicadores recientes de América Central y Rep. Dominicana	7

I. Hechos Relevantes

- El interés de los bonos italianos a 10 años supero esta semana el nivel del 7%, nivel considerado insostenible.
- Comisión Europea estimó un crecimiento para Eurozona de 0,5% en 2012, (1,8% estimación anterior) y revisó a la baja sus previsiones para 2013 (1,3% contra 1,8%).
- Actividad económica, medida por el IMAE (Indice Mensual de Actividad Económica), creció 4.1% en el mes de setiembre y en promedio 3.8% durante los primeros 9 meses del año.
- El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) publicó la tasa de desempleo y la tasa de pobreza para 2011: 7.7% y 21.6%, respectivamente.
- Sectores con mayor desempleo son el sector turismo y el sector agrícola.

II. Reservas Monetarias y Mercado Cambiario

Reservas Monetarias.

Las RMI netas del BCCR mostraron una disminución de \$38 millones de viernes a viernes.

Reservas Monetarias Internacionales

(millones de dólares)

Prom. 31 Oct. - 4 Nov.	Vier. 4 Nov.	Lun. 7 Nov.	Mart. 8 Nov.	Mier. 9 Nov.	Juev. 10 Nov	Vier. 11 Nov.	Prom. 7 Nov. - 11 Nov.
4,732.8	4,745.7	4,717.4	4,723.3	4,723.5	4,707.4	4,707.7	4,715.9

Fuente: BCCR

Mercado Cambiario.

Durante esta semana el BCCR no vendió divisas para el SPNB a diferencia con lo sucedido durante las dos semanas previas. Por otra parte, el monto promedio diario de las compras para el SPNB ascendió a \$6.1 millones, comparado con \$10 millones en los primeros 10 meses del año.

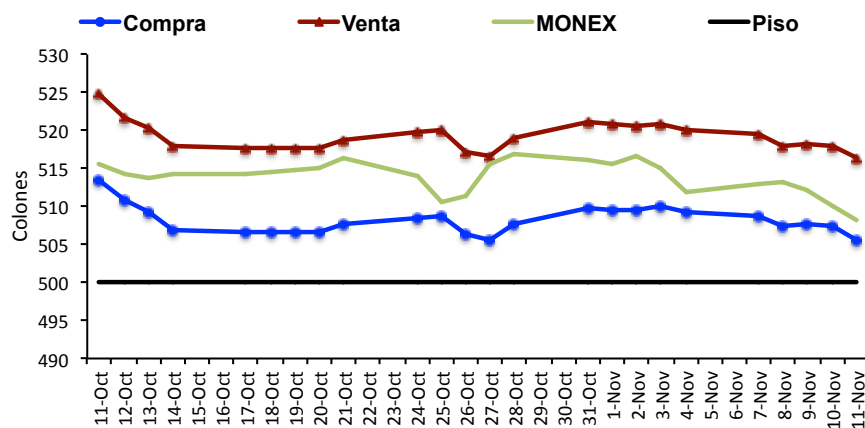
Resumen de Negociación de MONEX

(miles de dólares)

	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.	Vier. 4 Nov.	Lun. 7 Nov.	Mart. 8 Nov.	Mier. 9 Nov.	Juev. 10 Nov	Vier. 11 Nov.	Prom. 7 Nov. - 11 Nov.
Total Transacciones	132	139	97	133	145	195	210	156
Monto prom.	73	51	86	72	82	66	66	75
Monto Total	9,600	7,156	8,367	9,607	11,955	12,892	13,852	11,335
Operaciones SPNB								
Compras	3,488	0	5,784	6,000	6,666	6,000	6,000	6,090
Ventas	1,168	3,000	0	0	0	0	0	0

Fuente: BCCR

Tipos de Cambio



El tipo de cambio de MONEX disminuyó $\text{¢}3.8 / \$$, muy típico de la estacionalidad que observa esta variable.

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

	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.	Vier. 4 Nov.	Lun. 7 Nov.	Mart. 8 Nov.	Mier. 9 Nov.	Juev. 10 Nov.	Vier. 11 Nov.	Prom. 7 Nov. - 11 Nov.
Compra	509.6	509.2	508.6	507.3	507.7	507.4	505.5	507.3
Venta	520.7	520.2	519.6	517.9	518.1	518.0	516.4	518.0
MONEX	515.1	512.0	512.8	513.3	512.2	510.2	508.2	511.3
Piso	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0
Techo	703.7	704.1	704.3	704.5	704.7	704.9	705.1	704.7

Fuente: BCCR

III. Tasas de Interés

Las tasas en Central Directo y la TPM (Tasa de Política Monetaria) fijadas por el BCCR se mantuvieron invariables.

**Tasas de Interés
(brutas, %)**

	Vier. 4 Nov.	Lun. 7 Nov.	Mart. 8 Nov.	Mier. 9 Nov.	Juev. 10 Nov.	Vier. 11 Nov.
T. Básica Pasiva	7.75	7.75	7.75	7.75	8.25	8.25
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

La TBP (Tasa Básica Pasiva) alcanzó esta semana un valor de 8.25%, el más elevado de este año. La última vez que se registró un nivel como este fue en la semana del 8 – 13 octubre 2010.

La participación relativa de cada componente aumentó con respecto al cálculo realizado la semana tras anterior, con excepción del BCCR que se mantuvo igual.

Para esta semana el Ministerio no participó en el cálculo de la TBP, ya que no realizó operaciones, lo que contribuyó a incrementar la participación de los bancos y de los otros intermediarios.

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

	3 Nov. 2011		10 Nov. 2011	
	Peso Relativo	Tasa Promedio	Peso Relativo	Tasa Promedio
Banco Central	0.002	5.61	0.002	5.60
Ministerio de Hacienda	0.131	6.81	0.000	n.a
B. Públicos	0.733	7.73	0.847	8.13
B. Privados	0.049	7.99	0.057	7.47
Otros Intermediarios	0.085	9.22	0.094	9.26
Total	1.00	7.74	1.00	8.20
Con Redondeo		7.75		8.25

Fuente: BCCR

IV. Mercado Interbancario

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en moneda nacional, la tasa de interés se mantuvo oscilando alrededor del 5% y el monto negociado promedio alcanzó esta semana ϕ 64,603.20 millones.

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

	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.	Vier. 4 Nov.	Lun. 7 Nov.	Mart. 8 Nov.	Mier. 9 Nov.	Juev. 10 Nov.	Vier. 11 Nov.	Prom. 7 Nov. - 11 Nov.
M Nacional (mill. colones)								
Monto Negociado	72,602.00	52,657.0	55,562	54,141	83,195	71,512	58,606	64,603.20
T. Interés prom.	4.95	4.94	5.26	5.29	5.47	4.86	4.61	5.10
Plazo prom. (días)	1	3	1	1	1	1	3	1
M Extranjera (miles \$)								
Monto Negociado	27,070	20,450	29,000	19,450	31,400	28,100	39,300	27,950
T. Interés prom.	0.34	0.30	0.20	0.11	0.33	0.15	0.30	0.23
Plazo prom. (días)	2	4	2	1	2	1	4	2

Fuente: BCCR

Durante la semana el BCCR aumentó las subastas de Operaciones Diferidas de Liquidez (ODL): promedio diario de ϕ 15,960 millones, comparado con ϕ 14,240 millones de la semana previa.

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

	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.	Vier. 4 Nov.	Lun. 7 Nov.	Mart. 8 Nov.	Mier. 9 Nov.	Juev. 10 Nov.	Vier. 11 Nov.	Prom. 7 Nov. - 11 Nov.
Subasta Op. Diferidas Liq.	14,240	0	0	0	33,100	31,500	15,200	15,960
Facilidad Crédito	3,400	900	7,620	3,000.00	14,330	7,000	0	6,390
Facilidad Depósitos	8,293	11,125	1,325	4,600	0	16,662	16,458	7,809
T. Interés prom,	4.93	4.94	5.26	5.29	5.61	4.67	4.44	5.05

Fuente: BCCR

V. Mercado de Valores de Costa Rica

Durante esta semana el monto promedio diario transado en la Bolsa Nacional de Valores fue de ¢122.617,6 millones. Este monto es 15.8% mayor al promedio registrado la semana anterior.

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

	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.	Vier. 4 Nov.	Lun. 7 Nov.	Mart. 8 Nov.	Mier. 9 Nov.	Juev. 10 Nov.	Vier. 11 Nov.	Prom. 7 Nov. - 11 Nov.
Monto transado	105,887.7	97,761.8	133,604.4	106,138.0	140,783.5	122,899.2	109,662.7	122,617.6
Composición porcentual								
Por Mercado								
Mercado de Liquidez	52.9	55.4	37.5	46.3	48.3	57.3	60.3	49.9
Mercado Primario	3.0	0.6	23.0	3.2	6.3	0.5	0.3	6.7
Mercado Secundario	44.1	44.1	39.5	50.5	45.5	42.2	39.5	43.4
Por Moneda								
Colones	66.2	67.6	73.5	63.5	69.6	64.6	64.6	67.2
Dólares	33.0	31.4	24.9	36.0	29.8	28.4	35.1	30.8
UDES	0.7	1.0	1.6	0.5	0.6	6.9	0.3	2.0
Otras*	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Por Sector								
Público	91.5	91.8	94.6	92.5	93.6	91.5	89.8	92.4
Privado	8.5	8.2	5.4	7.5	6.4	8.5	10.2	7.6

Fuente: Bolsa Nacional de Valores

La mayor cantidad de transacciones se dan en moneda nacional, seguidas por las realizadas en moneda extranjera. La mayor cantidad de recursos se negocia en el mercado de liquidez, seguido del secundario. El sector público es el de mayor participación con un 92.4% del total.

VI. Mercados Internacionales

Indices Accionarios.

El DJI recuperó el nivel de los 12.000 puntos y acumuló un avance semanal de 1.4%. El S&P 500 y el Nasdaq ganaron en la semana 0.9% y 0.3%, recuperando las pérdidas acumuladas desde inicios de

año. Este comportamiento se explica por las noticias provenientes desde Europa: aprobación del plan de ajuste en Roma y la juramentación del nuevo gobierno de unidad nacional en Grecia.

Indices Accionarios

	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.	Vier. 4 Nov.	Lun. 7 Nov.	Mart. 8 Nov.	Mier. 9 Nov.	Juev. 10 Nov	Vier. 11 Nov.	Prom. 7 Nov. - 11 Nov.
Dow Jones	11,895	11,983	12,068	12,170	11,781	11,894	12,154	12,013
Nasdaq Composite	2,663	2,686	2,695	2,727	2,622	2,625	2,679	2,670
S & P 500	1,245	1,253	1,261	1,276	1,229	1,240	1,264	1,254
Bovespa	58,132	58,670	59,199	59,026	57,550	57,322	58,547	58,524
Dax	6,008	5,966	5,929	5,961	5,830	5,868	6,057	5,929
Hang Seng Hong Kong	19,611	19,843	19,678	19,678	20,014	18,964	19,137	19,494
Nikkei	8,816	8,801	8,767	8,656	8,755	8,501	8,514	8,639

Fuente: BCCR y Google Finance

Tasas de interes internacionales.

La tasa Prime conserva el nivel de 3.25% desde el 17 de diciembre del 2008. La tasa del Tesoro E.U.A. a 10 años aumentó solamente 3 puntos básicos en la semana.

Tasas de interés Internacionales (%)

	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.	Vier. 4 Nov.	Lun. 7 Nov.	Mart. 8 Nov.	Mier. 9 Nov.	Juev. 10 Nov	Vier. 11 Nov.	Prom. 7 Nov. - 11 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	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.05	0.03
5 años	0.91	0.88	0.90	0.93	0.87	0.91	0.91	0.90
10 años	2.04	2.03	2.04	2.08	1.96	2.06	2.06	2.04
30 años	3.07	3.09	3.10	3.14	3.03	3.11	3.13	3.10

Fuente: BCCR

Tipos de Cambio.

Durante la semana la mayoría de las monedas latinoamericanas mostraron una leve depreciación en relación al valor de la moneda en la semana anterior.

Tipos de Cambio (Moneda Nacional / \$)

	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.	Vier. 4 Nov.	Lun. 7 Nov.	Mart. 8 Nov.	Mier. 9 Nov.	Juev. 10 Nov	Vier. 11 Nov.	Prom. 7 Nov. - 11 Nov.
Latinoamérica								
Real Brasileño	1.73	1.74	1.75	1.74	1.75	1.76	1.75	1.75
Peso Chileno	496.20	495.38	498.79	497.15	500.46	499.95	500.28	499.33
Peso Colombiano	1,894.04	1,916.00	1,916.75	1,905.55	1,918.00	1,910.65	1,911.97	1,912.58
Peso Mexicano	13.45	13.45	13.47	13.36	13.55	13.52	13.46	13.47
Asia y Europa								
Yen Japones	78.11	78.19	78.05	77.83	77.69	77.66	77.37	77.72
Yuan Chino	6.35	6.34	6.35	6.35	6.34	6.35	6.34	6.35
Euro	0.73	0.73	0.73	0.72	0.73	0.73	0.73	0.73

Fuente: BCCR

El yen, en esta semana, mostró una apreciación de 1%, y llevó el tipo de cambio a 77.37 yenes / \$. El yuan y el euro por su parte no sufrieron durante la semana cambio alguno.

Commodities.

Los precios del azúcar, el maíz, el trigo y la soya experimentaron disminuciones en la semana, mientras el café aumentó de precio.

Precio de Productos Agrícolas
(\\$)

	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.	Vier. 4 Nov.	Lun. 7 Nov.	Mart. 8 Nov.	Mier. 9 Nov.	Juev. 10 Nov.	Vier. 11 Nov.	Prom. 7 Nov. - 11 Nov.
Azúcar	25.62	25.52	25.27	26.13	25.32	25.41	25.27	25.48
Café/Libra	226.91	231.20	233.53	230.72	229.97	230.10	234.60	231.78
Maíz*	649.43	654.88	652.88	662.88	655.88	646.63	639.38	651.53
Soya*	1,212.63	1,220.38	1,202.50	1,205.50	1,186.13	1,169.50	1,176.13	1,187.95
Trigo*	629.95	635.38	639.00	658.13	642.63	621.38	618.00	635.83

Fuente: Forexpros.es
* centavos \$ por bushel

Precios de metales y petróleo
(dólares)

	Prom. 31 Oct. - 4 Nov.	Vier. 4 Nov.	Lun. 7 Nov.	Mart. 8 Nov.	Mier. 9 Nov.	Juev. 10 Nov.	Vier. 11 Nov.	Prom. 7 Nov. - 11 Nov.
Petróleo								
Brent Europa (Londres)	109.9	112.2	114.8	115.6	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
WTI - Cushing, Oklahoma	93.3	94.3	95.5	96.8	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Precio OPEC	107.7	110.0	111.1	113.8	113.1	111.7	113.0	112.5
Metales								
Cobre (Libra)	3.6	3.6	3.6	3.5	3.5	3.4	3.4	3.5
Oro (Onza Troy)	1,733.9	1,753.3	1,776.8	1,791.4	1,797.2	1,772.5	1,766.7	1,780.9
Plata (Onza)	34.1	34.1	34.6	34.9	34.8	34.2	34.0	34.5

Fuente: EIA, OPEC y BCCR

VII. Indicadores recientes de América Central y Rep. Dominicana

Indicadores de la region Centroamericana, Panama y Rep. Dominicana.

Costa Rica presenta la tasa de inflación más baja. Excepto en nuestro país, en todas las otras naciones se ha aumentado la tasa con respecto a un año antes.

Niveles de Inflación (%)

	Acumulada Octubre		Interanual Octubre		Meta Inflación
	2010	2011	2010	2011	2011
Costa Rica	4.4	3.5	5.3	4.9	5.0 ± 1.0
El Salvador	1.8	5.1	2.8	5.4	7.0
Guatemala	4.5	5.7	4.5	6.7	5.0 ± 1.0
Honduras	5.6	5.0	5.8	5.9	8.0 ± 1.0
Nicaragua	6.9	5.3	7.3	7.7	8.5 - 9.5
Rep. Dominicana	5.0	7.5	6.2	8.9	8.0 - 8.5

Fuente: SEMCA