

ecoanálisis

Consultores Económicos
y Financieros

Reporte Semanal, N^o 7

Semana del 28 Nov. – 2 Dic. 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

- Tasa de desempleo en E.E.U.U. se redujo a 8.6% (noviembre), debido principalmente a la disminución en el número de personas que buscan empleo.
 - Creación de 140,000 empleos privados.
 - Pérdida de 20,000 empleos públicos.
- Bancos Centrales europeos acordaron reducir en medio punto porcentual la tasa de interés para los préstamos en dólares.
- Brasil tuvo crecimiento cero en el tercer trimestre del año en relación a los tres meses anteriores y un avance de 2.1% en relación al mismo período de 2010. Se estima que la economía crecerá en torno a 3.2% en 2011, frente a un alza del PIB de 7.5% el año pasado.
- La inflación acumulada a noviembre de Costa Rica alcanzó 3.79% (5.04% año anterior). Solo en noviembre la inflación subió un 0.3%, impulsada por el cambio en *los alimentos y las bebidas no alcohólicas, comidas y bebidas fuera del hogar* y por las *prendas de vestir y calzado*.

Indice Precios al Consumidor (IPC)

(Variación porcentual, base 2006)

Mes	2010		2011	
	Respecto mes anterior	Acumulada últimos doce meses	Respecto mes anterior	Acumulada últimos doce meses
Enero	1.63	5.34	0.68	4.84
Febrero	0.69	5.60	0.44	4.57
Marzo	0.24	5.84	0.25	4.58
Abril	0.06	5.56	0.15	4.68
Mayo	0.52	6.23	0.67	4.85
Junio	0.24	6.31	0.56	5.18
Julio	0.32	5.68	0.34	5.19
Agosto	0.20	5.21	0.26	5.25
Setiembre	-0.08	5.00	-0.16	5.17
Octubre	0.47	4.36	0.24	3.47
Noviembre	0.66	5.04	0.30	3.79

Fuente: INEC

	Variación Porcentual		
	Mensual	Acumulada (ene. - nov.)	Interanual (dic.10-nov.11)
Indice General	0.30	3.79	4.56
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.9	1.1	3.0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	0.3	5.1	6.4
Comidas y bebidas fuera del hogar	0.7	4.9	6.5
Prendas de vestir y calzado	0.5	0.7	0.9
Alquiler y servicios de la vivienda	0.2	2.3	2.1
Artículos vivienda y servicios domésticos	0.4	4.1	4.2
Salud	0.1	5.3	5.6
Transporte	-0.3	7.1	7.7
Comunicaciones	0.0	-0.4	-0.5
Entretenimiento y cultura	0.3	0.9	1.6
Educación	-0.1	8.1	8.2
Bienes y servicios diversos	0.0	6.7	6.9

II. Reservas Monetarias y Mercado Cambiario

Reservas Monetarias.

Esta semana las RMI netas del BCCR disminuyeron \$55.2 millones, ubicándose en \$4,674.5 millones. El viernes 2 de diciembre el BCCR efectuó un aporte de capital y reservas al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) por un monto de US\$42.6 millones. Con esta transferencia se completan los US\$234 millones de capital total suscrito por Costa Rica en ese fondo multilateral.

Reservas Monetarias Internacionales
(millones de \$)

Prom. 21 Nov. - 25 Nov.	Vier. 25 Nov.	Lun. 28 Nov.	Mart. 29 Nov.	Mier. 30 Nov.	Juev. 1 Dic.	Vier. 2 Dic.	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.
4,722.6	4,729.7	4,723.1	4,728.2	4,722.9	4,719.6	4,674.5	4,713.7

Fuente: BCCR

Mercado Cambiario.

Esta semana el BCCR compró en \$13.2 millones en promedio por día para el SPNB, lo que refleja la mayor demanda de divisas por parte del Sector Público No Bancario.

Resumen de Negociación de MONEX
(miles de dólares)

	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.	Vier. 25 Nov.	Lun. 28 Nov.	Mart. 29 Nov.	Mier. 30 Nov.	Juev. 1 Dic.	Vier. 2 Dic.	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.
Total Transacciones	120	146	262	296	225	214	7	201
Monto prom.	68	78	66	90	97	95	86	87
Monto Total	8,237	11,396	17,415	26,716	21,725	20,330	602	17,358
Operaciones SPNB								
Compras	100	0	12,000	16,855	10,000	17,000	10,000	13,171
Ventas	10	0	0	0	0	0	0	0

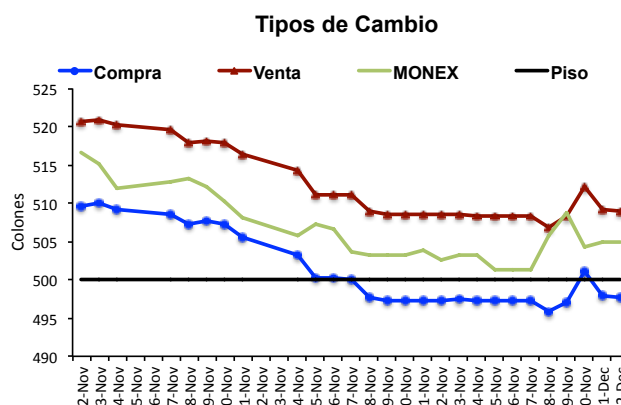
Fuente: BCCR

Esta semana el tipo de cambio de MONEX promedio semanal fue de ¢505.7/\$, comparado con ¢502.8/\$ de la semana anterior. Esto demuestra un relativo aumento en la demanda de divisas en comparación con la oferta. En ventanilla los tipos de cambio de compra y venta se mantuvieron estables.

Tipos de Cambio
(colones / \$)

	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.	Vier. 25 Nov.	Lun. 28 Nov.	Mart. 29 Nov.	Mier. 30 Nov.	Juev. 1 Dic.	Vier. 2 Dic.	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.
Compra	497.3	497.3	495.9	497.0	501.0	497.9	497.7	497.9
Venta	508.5	508.4	506.8	508.2	512.1	509.3	509.0	509.1
MONEX	502.8	501.3	505.7	508.7	504.3	504.9	505.0	505.7
Piso	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0
Techo	706.7	707.1	707.3	707.5	707.7	707.9	708.1	707.7

Fuente: BCCR



III. Tasas de Interés

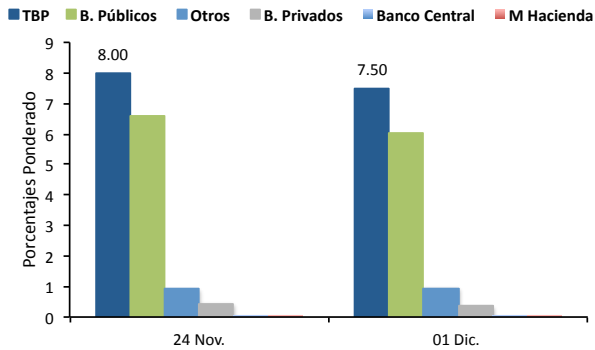
La Tasa Básica Pasiva (TBP) durante esta semana bajó 50 puntos base, ubicándose en 7.50%. Los bancos comerciales públicos, que explican en promedio un 84% del movimiento de la TBP, redujeron su tasa pasiva a 7.16% comparado con 7.82%. Las tasas en Central Directo y la TPM (Tasa de Política Monetaria) fijadas por el BCCR se mantuvieron invariables.

**Tasas de Interés
(brutas, %)**

	Vier. 25 Nov.	Lun. 28 Nov.	Mart. 29 Nov.	Mier. 30 Nov.	Juev. 1 Dic.	Vier. 2 Dic.
T. Básica Pasiva	8.00	8.00	8.00	8.00	7.50	7.50
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 %)



	24 Nov. 2011		01 Dic. 2011	
	Peso Relativo	Tasa Promedio	Peso Relativo	Tasa Promedio
Banco Central	0.002	5.60	0.003	5.97
Ministerio de Hacienda	0.004	8.15	0.004	7.69
B. Públicos	0.839	7.82	0.845	7.16
B. Privados	0.061	7.39	0.050	7.36
Otros Intermediarios	0.094	9.71	0.098	9.71
Total	1.00	7.97	1.00	7.42
Con Redondeo		8.00		7.50

Fuente: BCCR

IV. Mercado Interbancario

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), el monto promedio negociado en moneda nacional aumentó un 32.2% (¢26,676 millones) en comparación con la semana anterior. En moneda extranjera este monto aumentó 0.1% (\$15.8 miles).

Mercado Integrado de Liquidez
(% y días)

	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.	Vier. 25 Nov.	Lun. 28 Nov.	Mart. 29 Nov.	Mier. 30 Nov.	Juev. 1 Dic.	Vier. 2 Dic.	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.
M Nacional (mill. colones)								
Monto Negociado	82,925	85,256	92,138	93,388	142,334	106,032	114,115	109,601
T. Interés prom.	4.76	4.60	5.27	5.30	5.18	5.36	4.34	5.09
Plazo prom. (días)	2	5	1	2	2	1	3	2
M Extranjera (miles \$)								
Monto Negociado	24,930	25,850	16,800	30,525	31,300	24,000	21,200	24,946
T. Interés prom.	0.22	0.19	0.36	0.35	0.25	0.14	0.15	0.24
Plazo prom. (días)	2	3	2	2	2	1	3	2

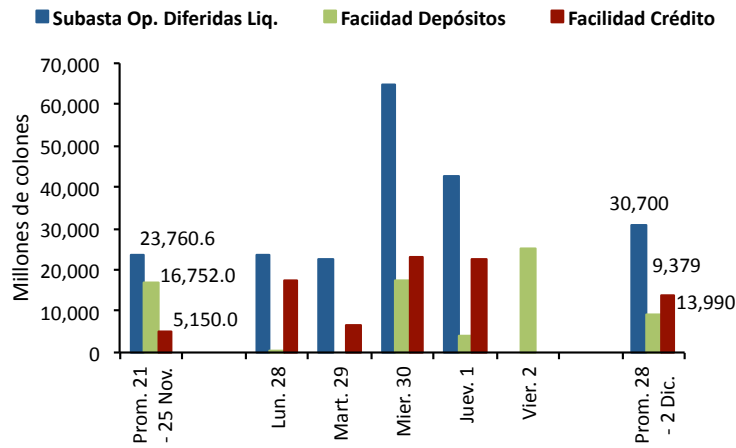
Fuente: BCCR

Durante la semana las subastas de Operaciones Diferidas de Liquidez (ODL) aumentaron un 29.2% (¢6,939 millones) en comparación con la semana anterior.

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

	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.	Vier. 25 Nov.	Lun. 28 Nov.	Mart. 29 Nov.	Mier. 30 Nov.	Juev. 1 Dic.	Vier. 2 Dic.	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.
Subasta Op. Diferidas Liq.	23,761	33,200	23,400	22,800	64,600	42,700	0	30,700
Facilidad Crédito	5,150	650	17,398	6,850	23,000	22,700	0	13,990
Facilidad Depósitos	16,752	14,181	388	0	17,380	4,182	24,945	9,379
T. Interés prom.	4.66	4.34	5.36	5.31	5.14	5.48	4.34	5

Fuente: BCCR



V. Mercado de Valores de Costa Rica

Durante esta semana el monto promedio transado en la Bolsa Nacional de Valores fue de $\text{¢}218,974.6$ millones, $\text{¢}65,995.4$ millones más al registrado la semana anterior.

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

	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.	Vier. 25 Nov.	Lun. 28 Nov.	Mart. 29 Nov.	Mier. 30 Nov.	Juev. 1 Dic.	Vier. 2 Dic.	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.
Monto transado	152,979.2	167,613.4	194,871.1	222,210.3	227,950.3	239,181.3	210,660.1	218,974.6
Composición porcentual								
Por Mercado								
Mercado de Liquidez	64.6	70.5	71.1	72.1	80.7	69.3	71.6	73.0
Mercado Primario	4.1	1.3	2.6	1.3	0.3	2.8	1.3	1.7
Mercado Secundario	31.3	28.2	26.4	26.6	18.9	27.9	27.1	25.4
Por Moneda								
Colones	75.3	71.6	74.4	75.0	77.0	73.4	70.6	74.1
Dólares	22.1	25.4	23.6	22.6	21.0	24.2	26.9	23.6
UDES	2.5	3.0	2.0	2.4	2.1	2.4	2.5	2.3
Otras*	0.0	0.0						
Por Sector								
Público	93.4	91.6	96.3	94.5	96.3	94.3	96.5	95.6
Privado	6.6	8.4	3.8	5.5	3.7	5.7	3.5	4.4

Fuente: Bolsa Nacional de Valores

VI. Mercados Internacionales

Indices Accionarios.

En promedio, los índices bursátiles aumentaron 7.4% esta semana. Al analizar las variaciones de los viernes estas alcanzan un crecimiento de 4.1%. Este comportamiento, aunque más alentador que el de la semana pasada, puede ser explicado por los temores al contagio de la crisis de la euro zona y la difusión de datos menos favorables a los esperados acerca de la economía estadounidense. Pese a la disminución en la aversión al riesgo por parte de los inversionistas, todavía se espera con cautela la reunión del Consejo Europeo este 9 de diciembre.

Indices Accionarios

	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.	Vier. 25 Nov.	Lun. 28 Nov.	Mart. 29 Nov.	Mier. 30 Nov.	Juev. 1 Dic.	Vier. 2 Dic.	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.
Dow Jones	11,358	11,232	11,523	11,556	12,046	12,020	12,019	11,833
Nasdaq Composite	2,481	2,442	2,527	2,516	2,620	2,626	2,627	2,583
S & P 500	1,173	1,159	1,193	1,195	1,247	1,245	1,244	1,225
Bovespa	55,462	54,894	56,017	55,300	56,875	58,143	57,886	56,844
Dax	5,504	5,493	5,745	5,800	6,089	6,036	6,081	5,950
Hang Seng Hong Kong	17,993	17,689	18,038	18,256	17,989	19,002	19,040	18,465
Nikkei	8,247	8,160	8,287	8,478	8,435	8,597	8,644	8,488

Fuente: BCCR y Google Finance

Tasas de interes internacionales

Las tasas de interés internacionales no muestran grandes variaciones con respecto a los datos registrados la semana anterior.

Tasas de interés Internacionales
(%)

	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.	Vier. 25 Nov.	Lun. 28 Nov.	Mart. 29 Nov.	Mier. 30 Nov.	Juev. 1 Dic.	Vier. 2 Dic.	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.
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	0.07	0.05	0.06	0.05	0.04	0.05
5 años	0.89	0.93	0.26	0.26	0.26	0.26	0.25	0.26
10 años	1.92	1.97	0.93	0.93	0.95	0.97	0.91	0.94
30 años	2.88	2.92	1.98	1.99	2.07	2.09	2.03	2.03

Fuente: BCCR

Tipos de Cambio.

Tipos de Cambio
(Moneda Nacional / \$)

	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.	Vier. 25 Nov.	Lun. 28 Nov.	Mart. 29 Nov.	Mier. 30 Nov.	Juev. 1 Dic.	Vier. 2 Dic.	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.
Latinoamérica								
Real Brasileño	1.80	1.84	1.85	1.85	1.80	1.80	1.78	1.82
Peso Chileno	516.36	524.85	519.75	524.85	513.25	514.98	513.45	517.26
Peso Colombiano	1,923.81	1,926.78	1,940.75	1,967.43	1,945.10	1,950.00	1,935.80	1,947.82
Peso Mexicano	13.88	14.07	14.00	14.01	13.55	13.58	13.55	13.74
Asia y Europa								
Yen Japonés	76.92	77.20	77.90	77.79	77.47	77.76	77.87	77.76
Yuan Chino	6.36	6.36	6.39	6.38	6.38	6.37	6.36	6.37
Euro	0.74	0.75	0.75	0.75	0.74	0.74	0.74	0.74

Fuente: BCCR

Commodities.

Los precios de los bienes agrícolas aumentaron esta semana, a excepción del café, que disminuyó un 1.5%. Este comportamiento se puede explicar por la volatilidad de las monedas y la incertidumbre sobre la demanda. El trigo, el maíz y la soya aumentaron en promedio esta semana 4.9%, 1.7% y 0.2%, respectivamente.

Precio de Productos Agrícolas
(\$)

	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.	Vier. 25 Nov.	Lun. 28 Nov.	Mart. 29 Nov.	Mier. 30 Nov.	Juev. 1 Dic.	Vier. 2 Dic.	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.
Azúcar	23.37	23.25	23.16	23.54	23.71	23.59	23.52	23.50
Café/Libra	234.94	233.00	228.32	227.50	236.32	234.97	229.38	231.30
Maíz*	591.68	582.13	597.63	605.38	606.63	602.63	596.63	601.78
Soya*	1,127.73	1,108.88	1,123.38	1,125.63	1,133.38	1,128.25	1,136.38	1,129.40
Trigo*	583.70	574.00	592.88	614.88	614.88	614.38	626.63	612.73

Fuente: Forexpros.es

* centavos \$ por bushel

Todos los precios de metales y el petróleo.

Precios de metales y petróleo
(dólares)

	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.	Vier. 25 Nov.	Lun. 28 Nov.	Mart. 29 Nov.	Mier. 30 Nov.	Juev. 1 Dic.	Vier. 2 Dic.	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.
Petróleo								
Brent Europa (Londres)	107.7	106.6	109.1	111.0	110.7	109.1	110.1	110.0
WTI - Cushing, Oklahoma	96.8	96.8	98.2	99.8	100.4	100.2	101.0	99.8
Precio OPEC	108.3	109.1	108.8	109.7	110.4	109.4	109.7	109.6
Metales								
Cobre (Libra)	3.4	3.6	3.3	3.4	3.4	3.5	3.6	3.4
Oro (Onza Troy)	1,734.7	1,753.9	1,718.0	1,708.1	1,746.8	1,746.7	1,753.9	1,734.7
Plata (Onza)	32.6	33.3	32.2	31.8	32.5	33.1	33.3	32.6

Fuente: Bloomberg, OPEC y BCCR

VII. Indicadores América Central y Rep. Dominicana

Resumen de Calificación de Riesgo País, Largo Plazo (Septiembre 2010)

		CR	ES	GT	HN	NI	RD
<i>Fitch Ratings</i>	<i>Calificación</i>	BB	BB	BB+	n.c.	n.c.	B
	<i>Perspectiva</i>	Estable	Negativa	Estable	n.c.	n.c.	Estable
<i>Institutional Investors^{1/}</i>	<i>Calificación</i>	55.1	45.5	45.3	30.9	23.9	40.8
		↑	↓	↑		↓	↑
<i>Moody's Investor Service</i>	<i>Calificación</i>	Baa3	Ba1	Ba1	B2	B3	B1
	<i>Perspectiva</i>	Estable	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable
<i>Standard and Poor's</i>	<i>Calificación</i>	BB	BB	BB	B	n.c.	B
	<i>Perspectiva</i>	Estable/B	Estable/B	Estable/B	Estable/B	n.c.	Positivo/B

Fuente: <http://www.fitchratings.com>; <http://www.iimagazine.com>; <http://www.moodys.com>; y, <http://www.standardandpoors.com> SECMCA

^{1/} Institutional Investors publicó en 2010 solamente una calificación.

n.c.: no es calificado