

# ecoanálisis

Consultores Económicos  
y Financieros

Reporte Semanal, N<sup>o</sup> 8  
Semana del 5 Dic. – 9 Dic. 2011

## Departamento Económico

Dr. Norberto Zúñiga Fallas – Director Económico  
L. Diego Herrera Solera – Analista Económico  
Braulio Zúñiga Zúñiga – Analista Económico

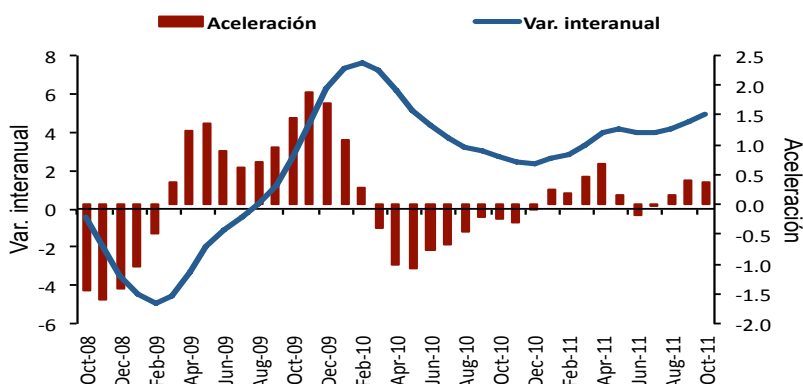
Ecoanálisis Teléfono 22-91-76-00  
Apartado Postal 1791 – 1002 San José, Costa Rica  
Correo Electrónico: [eco@ecoanalisis.co.cr](mailto:eco@ecoanalisis.co.cr)

# 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

- Alemania y Francia sugieren un nuevo tratado para marzo con reglas contra el déficit público mucho más estrictas que las propuestas en el actual pacto de la Unión Europea.
- El euro siguió bajo presión de los mercados, poco convencidos de la capacidad de la Eurozona para superar la crisis de la deuda que impacta en el crecimiento económico y obliga a recortar las previsiones de la demanda mundial de petróleo.
- Fitch estimó que, pese al plan anticrisis europeo elaborado la semana pasada, "las tensiones financieras podrían incrementarse más en la Eurozona" y que las incertidumbres podrían desembocar en acontecimientos "desfavorables" tanto en Europa como en Estados Unidos.
- España captó 5.000 millones de euros con bonos a 12 y 18 meses con menores intereses. El Fondo de Rescate Europeo (FEEF) colocó a tres meses con una demanda que triplicó la oferta, y el índice de expectativas económicas sobre la economía alemana tuvo una mejora inesperada.
- La actividad económica de Costa Rica, medida por el índice mensual de la actividad económica (IMAE), mostró un repunte en octubre, impulsada por una mejora en la agricultura y la industria manufacturera. En octubre el IMAE aumentó un 4,91% con respecto al mismo mes del año anterior.



IMAE (%)				
	Oct. 08	Oct. 09	Oct. 10	Oct. 11
Var. Interanual	-0.4	2.7	2.8	4.9
Var. Media	3.5	-1.7	5.0	3.8

Fuente: BCCR

Variaciones IMAE (%)

	2008		2009		2010		2011	
	Interanual	Media	Interanual	Media	Interanual	Media	Interanual	Media
Enero	6.8	6.8	-4.5	-4.5	7.3	7.3	2.6	2.6
Febrero	6.8	6.8	-4.9	-4.7	7.6	7.5	2.8	2.7
Marzo	6.1	6.6	-4.6	-4.7	7.2	7.4	3.3	2.9
Abril	4.6	6.1	-3.3	-4.3	6.2	7.1	4.0	3.2
Mayo	3.2	5.5	-2.0	-3.9	5.1	6.7	4.2	3.4
Junio	2.6	5.0	-1.1	-3.4	4.4	6.3	4.0	3.5
Julio	2.5	4.6	-0.4	-3.0	3.7	5.9	4.0	3.6
Agosto	2.1	4.3	0.3	-2.6	3.2	5.6	4.1	3.6
Setiembre	1.0	3.9	1.2	-2.2	3.0	5.3	4.5	3.7
Octubre	-0.4	3.5	2.7	-1.7	2.8	5.0	4.9	3.8

Fuente: BCCR

## II. Reservas Monetarias y Mercado Cambiario

### Reservas Monetarias.

Esta semana las RMI netas del BCCR aumentaron levemente (\$6.1 millones) en comparación con la semana anterior.

Reservas Monetarias Internacionales  
(millones \$, %)

Prom. 28 Nov. - 2 Dic.	Vier. 2 Dic.	Lun. 5 Dic.	Mar. 6 Dic.	Mierc. 7 Dic.	Juev. 8 Dic.	Vier. 9 Dic.	Prom. 5 - 9 Dic.	Var. Viernes	
								Absoluto	%
4,713.7	4,674.5	4,665.7	4,670.1	4,675.4	4,682.7	4,680.6	4,674.9	6.1	0.13

Fuente: BCCR

## Mercado Cambiario.

Durante esta semana el monto total negociado (\$18.4 millones) disminuyó 10.5% en relación al dato de la semana anterior. Por otra parte, las compras para el sector público no bancario fueron de \$12.1 millones, \$1.1 millones menos que la semana previa.

Resumen de Negociación de MONEX  
(miles de dólares, %)

	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.	Vier. 2 Dic.	Lun. 5 Dic.	Mar. 6 Dic.	Mierc. 7 Dic.	Juev. 8 Dic.	Vier. 9 Dic.	Prom. 5 - 9 Dic.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Total Transacciones	242	214	173	227	203	193	220	203	-39	-16.1	6	2.8
Monto promedio	85	78	88	95	102	92	76	91	6	6.3	-2	-2.0
Monto Total	20,572	16,674	15,207	21,647	20,723	17,672	16,793	18,408	-2,164	-10.5	119	0.7
<b>Operaciones SPNB</b>												
Compras	13,171	10,000	10,000	15,000	15,500	10,000	10,000	12,100	-1,071	-8.1	0	0.0
Ventas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.0	0	0.0

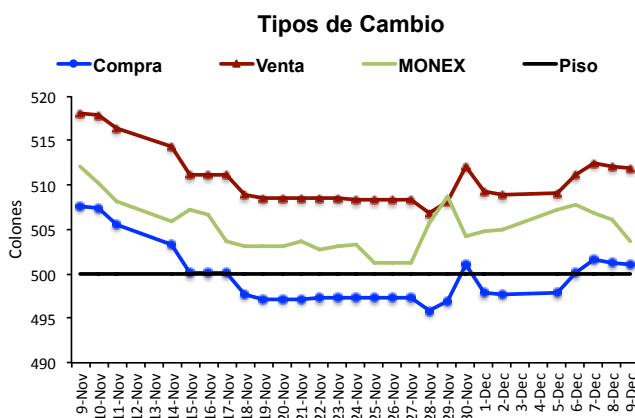
Fuente: BCCR

El tipo de cambio de MONEX promedio semanal fue de ¢506.3/\$, comparado con ¢505.7/\$ de la semana anterior. De viernes a viernes disminuyó de ¢505.0/\$ a ¢503.7/\$.

Tipos de Cambio  
(colones / \$, %)

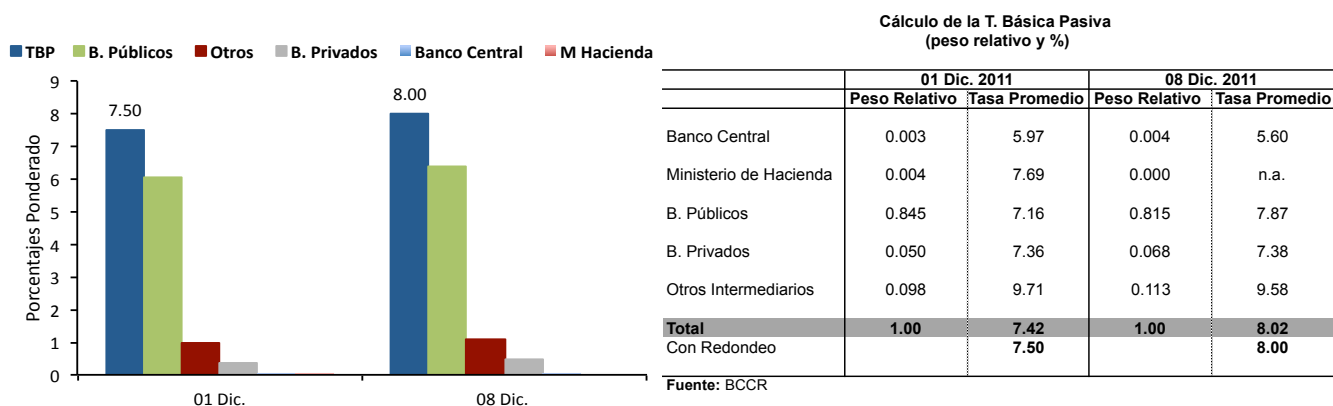
	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.	Vier. 2 Dic.	Lun. 5 Dic.	Mar. 6 Dic.	Mierc. 7 Dic.	Juev. 8 Dic.	Vier. 9 Dic.	Prom. 5 - 9 Dic.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Compra	497.9	497.7	497.9	500.1	501.6	501.3	501.2	500.4	2.5	0.5	3.4	0.7
Venta	509.1	509.0	509.1	511.1	512.5	512.1	512.0	511.4	2.3	0.4	3.0	0.6
MONEX	505.7	505.0	507.2	507.8	506.8	506.1	503.7	506.3	0.6	0.1	-1.3	-0.3
Piso	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Techo	707.7	708.1	708.3	708.5	708.7	708.9	709.1	708.7	1.0	0.1	1.0	0.1

Fuente: BCCR



### III. Tasas de Interés

La Tasa Básica Pasiva (TBP) durante esta semana aumentó a 8% en comparación a su valor de la semana anterior (7.50%). Las tasas en Central Directo y la TPM (Tasa de Política Monetaria) fijadas por el BCCR se mantuvieron invariables.



**Tasas de Interés (brutas, %)**

	Vier. 2 Dic.	Lun. 5 Dic.	Mar. 6 Dic.	Mierc. 7 Dic.	Juev. 8 Dic.	Vier. 9 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

### IV. Mercado Interbancario

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), el monto promedio negociado en moneda nacional disminuyó un 6.7% (¢7,366 millones) en comparación con la semana anterior. La tasa de interés promedio aumentó de 4.34% a 5.25%. En moneda extranjera este monto disminuyó 29.7% (\$7.3 millones).

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

	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.	Vier. 2 Dic.	Lun. 5 Dic.	Mar. 6 Dic.	Mierc. 7 Dic.	Juev. 8 Dic.	Vier. 9 Dic.	Prom. 5 - 9 Dic.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
<b>M Nacional (mill. colones)</b>												
Monto Negociado	109,601	114,115	113,958	108,018	110,421	83,168	95,614	102,236	-7,366	-6.7	-18,501	-16.2
T. Interés prom.	5.09	4.34	4.99	5.19	4.43	5.01	5.25	4.98	-0.1	-2.2	0.9	21.0
Plazo prom. (días)	2	3	1	1	2	1	3	2	-0.3	-15.7	0.0	0.0
<b>M Extranjera (miles \$)</b>												
Monto Negociado	24,765	21,200	20,650	18,750	21,150	9,350	13,400	17,417	-7,348	-29.7	-7,800	-36.8
T. Interés prom.	0.25	0.15	0.15	0.13	0.27	0.12	0.16	0.17	-0.1	-34.6	0.0	4.1
Plazo prom. (días)	2	3	1	1	2	1	3	2	0.0	-1.6	0.0	0.0

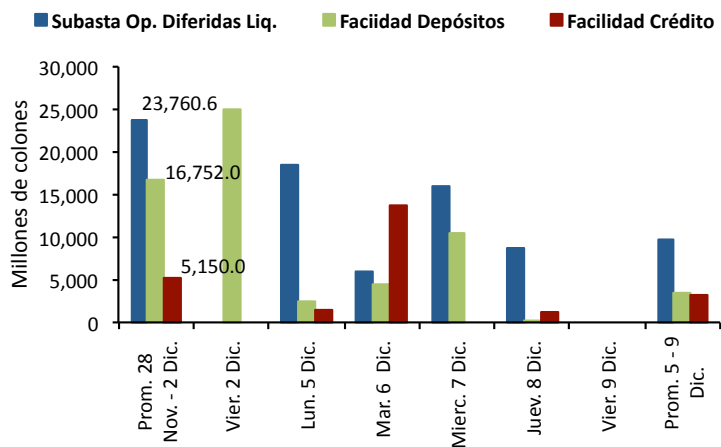
Fuente: BCCR

Durante la semana las subastas de Operaciones Diferidas de Liquidez (ODL) disminuyeron un 68.1% (¢20,912 millones) en comparación con la semana anterior.

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

	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.	Vier. 2 Dic.	Lun. 5 Dic.	Mar. 6 Dic.	Mierc. 7 Dic.	Juev. 8 Dic.	Vier. 9 Dic.	Prom. 5 - 9 Dic.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Subasta Op. Diferidas Liq.	30,700	0	18,500	5,941	15,900	8,600	0	9,788	-20,912	-68.1	0	-
Facilidad Crédito	13,990	0	1,570	13,850	0	1,100	0	3,304	-10,686	-76.4	0	-
Facilidad Depósitos	9,379	24,945	2,528	4,377	10,571	118	0	3,519	-5,860	-62.5	-24,945	-100
T. Interés prom.	5.13	4.34	4.97	5.18	4.28	4.99	0.00	3.88	-1	-24.2	-4	-100

Fuente: BCCR



## V. Mercado de Valores de Costa Rica

Durante esta semana el monto promedio transado en la Bolsa Nacional de Valores fue de ¢192,610.5 millones, ¢26.364.1 millones menos al registrado la semana anterior.

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

	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.	Vier. 2 Dic.	Lun. 5 Dic.	Mar. 6 Dic.	Mierc. 7 Dic.	Juev. 8 Dic.	Vier. 9 Dic.	Prom. 5 - 9 Dic.
<b>Monto transado</b>	218,974.6	210,660.1	196,151.1	204,589.0	162,935.9	192,147.0	207,229.4	192,610.5
<b>Composición porcentual</b>								
<b>Por Mercado</b>								
Mercado de Liquidez	73.0	71.6	70.0	59.7	74.2	68.0	68.5	68.1
Mercado Primario	1.7	1.3	2.2	3.2	1.5	5.9	0.3	2.6
Mercado Secundario	25.4	27.1	27.8	37.1	24.3	26.2	31.2	29.3
<b>Por Moneda</b>								
Colones	74.1	70.6	75.8	72.4	74.6	73.4	68.5	72.9
Dólares	23.6	26.9	22.4	24.8	23.1	24.6	22.3	23.4
UDES	2.3	2.5	1.8	2.9	2.4	2.1	9.2	3.6
Otras*								
<b>Por Sector</b>								
Público	95.6	96.5	95.5	94.3	90.7	95.0	95.6	94.2
Privado	4.4	3.5	4.5	5.7	9.4	5.0	4.5	5.8

Fuente: Bolsa Nacional de Valores

## VI. Mercados Internacionales

### Indices Accionarios

Los índices bursátiles del continente americano aumentaron esta semana en promedio 2.5% en relación a la semana anterior. Comportamiento contrario mostraron el índice DAX y los índices asiáticos los cuales disminuyeron en promedio 1.7%. Al analizar las variaciones de los viernes estas muestran aumentos para todos los índices.

Indices Accionarios

	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.	Vier. 2 Dic.	Lun. 5 Dic.	Mar. 6 Dic.	Mierc. 7 Dic.	Juev. 8 Dic.	Vier. 9 Dic.	Prom. 5 - 9 Dic.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Dow Jones	11,833	12,019	12,098	12,150	12,196	11,998	12,184	12,125	293	2.5	165	1.4
Nasdaq Composite	2,583	2,627	2,656	2,650	2,649	2,596	2,647	2,640	56	2.2	20	0.8
S & P 500	1,225	1,244	1,257	1,258	1,261	1,234	1,255	1,253	29	2.3	11	0.9
Bovespa	56,844	57,886	58,910	59,536	58,663	57,455	58,236	58,560	1,716	3.0	350	0.6
Dax	5,950	6,081	6,106	6,029	5,995	5,874	5,987	5,998	48	0.8	-94	-1.5
Hang Seng Hong Kong	18,465	19,040	19,180	18,942	19,241	19,108	18,586	19,011	546	3.0	-454	-2.4
Nikkei	8,488	8,644	8,696	8,575	8,722	8,665	8,536	8,639	151	1.8	-107	-1.2

Fuente: BCCR y Google Finance

### Tasas de interes internacionales.

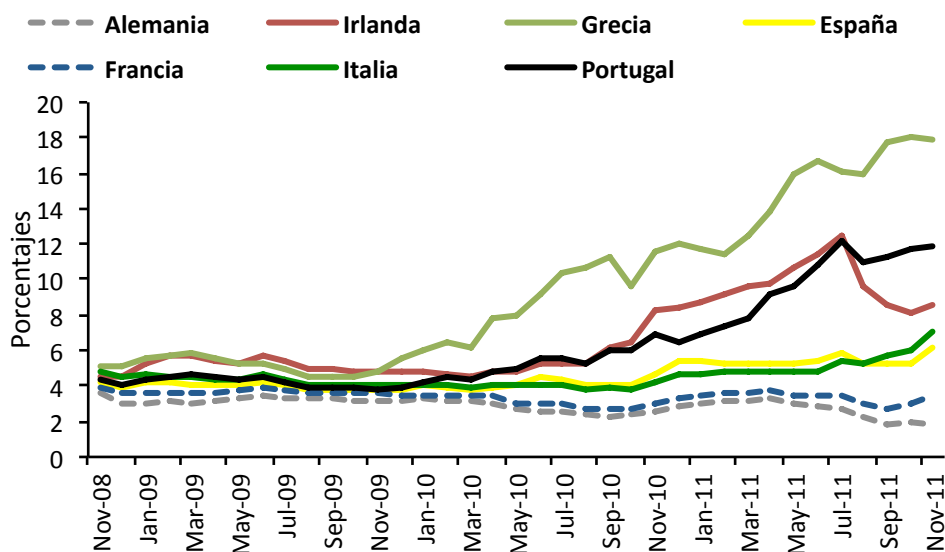
Las tasas de interés internacionales no muestran grandes variaciones con respecto a los datos registrados la semana anterior.

**Tasas de interés Internacionales  
(%)**

	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.	Vier. 2 Dic.	Lun. 5 Dic.	Mar. 6 Dic.	Mierc. 7 Dic.	Juev. 8 Dic.	Vier. 9 Dic.	Prom. 5 - 9 Dic.
Tasa Prime	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
<b>Tasa Tesoro E.E.U.U.</b>								
6 meses	0.05	0.04	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
5 años	0.94	0.91	0.94	0.95	0.89	0.84	0.89	0.90
10 años	2.03	2.03	2.04	2.09	2.03	1.97	2.06	2.04
30 años	3.01	3.03	3.03	3.10	3.06	3.00	3.11	3.06

Fuente: BCCR

**Tasas de interés  
(bonos 10 años)**



**Tipos de Cambio.**

Con excepción del Euro, los valores promedio de todas las monedas mostraron una apreciación durante esta semana. El peso chileno, el colombiano y el yen se apreciaron de viernes a viernes 0.4% en promedio.

**Tipos de Cambio  
( Moneda Nacional / \$ )**

	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.	Vier. 2 Dic.	Lun. 5 Dic.	Mar. 6 Dic.	Mierc. 7 Dic.	Juev. 8 Dic.	Vier. 9 Dic.	Prom. 5 - 9 Dic.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
<b>Latinoamérica</b>												
Real Brasileño	1.82	1.78	1.78	1.80	1.80	1.79	1.82	1.80	-0.02	-1.09	0.03	1.96
Peso Chileno	517.26	513.45	512.75	513.25	508.65	508.50	510.45	510.72	-6.54	-1.26	-3.00	-0.58
Peso Colombiano	1,947.82	1,935.80	1,934.60	1,938.30	1,932.40	1,925.09	1,929.88	1,932.05	-15.76	-0.81	-5.92	-0.31
Peso Mexicano	13.74	13.55	13.49	13.53	13.50	13.53	13.69	13.55	-0.19	-1.38	0.14	1.06
<b>Asia y Europa</b>												
Yen Japonés	77.76	77.87	77.96	77.73	77.71	77.24	77.67	77.66	-0.10	-0.12	-0.20	-0.26
Yuan Chino	6.37	6.36	6.36	6.36	6.37	6.36	6.36	6.36	-0.01	-0.15	0.00	0.07
Euro	0.74	0.74	0.74	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.00	0.44	0.01	1.19

Fuente: BCCR

## Commodities.

Los precios de todos los bienes agrícolas disminuyeron (viernes - viernes) esta semana, excepto el azúcar el cual aumentó 0.2%. Estas disminuciones se pueden explicar por perspectivas de mejores cosechas y un escenario global incierto.

Al analizar los datos promedios el maíz, la soya, y el trigo disminuyeron mientras el azúcar aumentó y el café no mostró variación. Este aumento en el azúcar es explicado por las expectativas de menores niveles de producción.

Precio de Productos Agrícolas  
(\$)

	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.	Vier. 2 Dic.	Lun. 5 Dic.	Mar. 6 Dic.	Mierc. 7 Dic.	Juev. 8 Dic.	Vier. 9 Dic.	Prom. 5 - 9 Dic.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Azúcar	23.50	23.52	24.02	24.25	23.11	24.14	23.56	23.82	0.3	1.3	0.0	0.2
Café/Libra	231.30	229.38	235.75	235.43	229.63	228.85	227.13	231.36	0.1	0.0	-2.3	-1.0
Maíz*	601.78	596.63	592.63	596.88	593.38	600.88	593.13	595.38	-6.4	-1.1	-3.5	-0.6
Soya*	1,129.40	1,136.38	1,126.00	1,128.38	1,131.75	1,132.13	1,106.38	1,124.93	-4.5	-0.4	-30.0	-2.6
Trigo*	612.73	626.63	611.88	612.38	600.38	595.88	596.13	603.33	-9.4	-1.5	-30.5	-4.9

Fuente: Forexpros.es  
\* centavos \$ por bushel

Todos los precios de metales y el petróleo mostraron una leve tendencia hacia la baja al analizar el cierre de semana (2% promedio), debido a las expectativas menos optimistas de crecimiento de la economía mundial.

Precios de metales y petróleo  
(dólares, %)

	Prom. 28 Nov. - 2 Dic.	Vier. 2 Dic.	Lun. 5 Dic.	Mar. 6 Dic.	Mierc. 7 Dic.	Juev. 8 Dic.	Vier. 9 Dic.	Prom. 5 - 9 Dic.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
<b>Petróleo</b>												
Brent Europa (Londres)	110.0	110.1	110.0	111.0	109.7	108.2	108.7	109.5	-0.5	-0.4	-1.3	-1.2
WTI - Cushing, Oklahoma	99.8	101.0	101.0	101.3	100.5	98.3	99.4	100.1	0.3	0.3	-1.6	-1.5
Precio OPEC	109.6	109.7	110.3	104.5	110.1	109.0	107.5	108.3	-1.3	-1.2	-2.2	-2.0
<b>Metales</b>												
Cobre (Libra)	3.4	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	0.1	2.9	0.0	-1.1
Oro (Onza Troy)	1,734.7	1,753.9	1,735.6	1,708.8	1,735.0	1,742.0	1,713.2	1,726.9	-7.8	-0.4	-40.7	-2.3
Plata (Onza)	32.6	33.3	32.7	31.8	32.7	32.8	32.0	32.4	-0.2	-0.6	-1.3	-3.9

Fuente: Bloomberg, OPEC y BCCR

El precio del cobre cerró a la baja por el efecto del aumento de reservas en bolsas de metales del mundo. Según la Comisión Chilena de Cobre (COCHILCO), los inventarios mundiales de cobre se incrementaron en 2.5%, cantidad que puede abastecer 9.7 días de consumo global.

## VII. Indicadores América Central y Rep. Dominicana

### Tipos de Cambio (moneda nacional por \$)

	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana
	Colón	Colón	Quetzal	Lempira	Córdoba	Peso Dominicano
Enero	501.74	8.75	7.94	18.90	21.96	37.45
Febrero	497.17	8.75	7.79	18.90	22.06	37.63
Marzo	495.12	8.75	7.69	18.90	22.13	37.76
Abril	494.50	8.75	7.60	18.90	22.16	37.84
Mayo	497.78	8.75	7.65	18.90	22.25	37.89
Junio	500.21	8.75	7.76	18.90	22.40	38.03
Julio	499.41	8.75	7.74	18.87	22.51	38.04
Agosto	500.19	8.75	7.81	18.85	22.60	38.06
Septiembre	505.50	8.75	7.84	18.92	22.68	38.15
Octubre	509.52	8.75	7.83	18.99	22.72	38.30

Fuente: SECMCA