

# ecoanálisis

Consultores Económicos  
y Financieros

Reporte Semanal, N<sup>o</sup> 6

Semana del 21 Nov. – 25 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](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

- Los gobiernos de la Unión Europea (UE) se vieron forzados a pedir ayuda al Banco Central Europeo (BCE) y al Fondo Monetario Internacional (FMI), ya que los mecanismos financieros previstos no lograron contener el contagio de la crisis de la deuda europea.
- Bancos Centrales de Europa, Estados Unidos, Japón, Gran Bretaña, Canadá y Suiza acordaron facilitar y ampliar hasta febrero de 2013 los intercambios de divisas (swap) para inyectar liquidez en los mercados.
- El crecimiento trimestral de India se situó en el 6,9% entre julio y septiembre respecto al mismo periodo de 2010 y quedó por debajo del 7% por primera vez en dos años (trimestre abril-junio de 2009).

## II. Reservas Monetarias y Mercado Cambiario

### Reservas Monetarias.

Esta semana las RMI netas del BCCR aumentaron \$25.8 millones, ubicándose en \$4,729.7 millones.

Reservas Monetarias Internacionales  
(millones de \$)

Prom. 14 Nov. - 18 Nov.	Vier. 18 Nov.	Lun. 21 Nov.	Mart. 22 Nov.	Mier. 23 Nov.	Juev. 24 Nov.	Vier. 25 Nov.	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.
4,703.2	4,703.9	4,713.7	4,712.0	4,728.8	4,728.8	4,729.7	4,722.6

Fuente: BCCR

### Mercado Cambiario.

Esta semana el BCCR vendió en promedio diario \$10 mil para el SPNB. Por otra parte, el monto de las compras fue en promedio diario de \$100 mil, lo que refleja la menor demanda de divisas.

Resumen de Negociación de MONEX  
(miles de dólares)

	Prom. 14 Nov. - 18 Nov.	Vier. 18 Nov.	Lun. 21 Nov.	Mart. 22 Nov.	Mier. 23 Nov.	Juev. 24 Nov.	Vier. 25 Nov.	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.
<b>Total Transacciones</b>	132	135	103	117	104	132	146	120
<b>Monto prom.</b>	63	41	60	69	77	57	78	68
<b>Monto Total</b>	8,352	5,554	6,225	8,044	8,015	7,505	11,396	8,237
<b>Operaciones SPNB</b>								
<b>Compras</b>	900	0	0	0	500	0	0	100
<b>Ventas</b>	0	0	0	51	0	0	0	10

Fuente: BCCR

Esta semana el tipo de cambio de MONEX promedio semanal fue de ¢502.8/\$, comparado con ¢505.3/\$ de la semana anterior. Durante los meses de noviembre el tipo de cambio promedio MONEX muestra una tendencia decreciente, como se aprecia en el cuadro adjunto al gráfico.

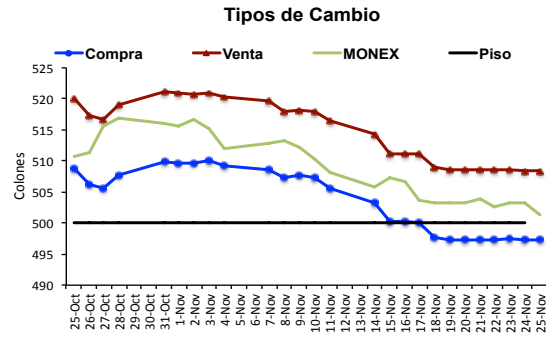
Tipos de Cambio  
(colones / \$)

	Prom. 14 Nov. - 18 Nov.	Vier. 18 Nov.	Lun. 21 Nov.	Mart. 22 Nov.	Mier. 23 Nov.	Juev. 24 Nov.	Vier. 25 Nov.	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.
<b>Compra</b>	500.3	497.6	497.2	497.3	497.4	497.3	497.3	497.3
<b>Venta</b>	511.3	508.9	508.6	508.6	508.5	508.4	508.4	508.5
<b>MONEX</b>	505.3	503.2	503.8	502.7	503.2	503.3	501.3	502.8
<b>Piso</b>	500.2	501.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0
<b>Techo</b>	705.7	706.1	706.3	706.5	706.7	706.9	707.1	706.7

Fuente: BCCR

**TC Monex  
(prom. semanal)**

Semana	2010	2011
I	516.3	515.1
II	515.9	511.3
III	511.7	505.3
IV	509.8	502.8



### III. Tasas de Interés

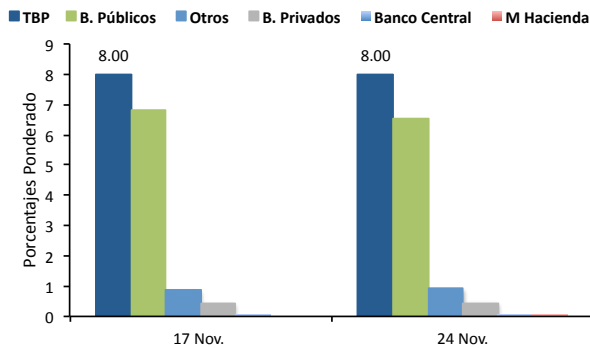
La Tasa Básica Pasiva (TBP) durante esta semana no mostró cambio en comparación a su valor de la semana anterior. Las tasas en Central Directo y la TPM (Tasa de Política Monetaria) fijadas por el BCCR se mantuvieron invariables.

**Tasas de Interés  
(brutas, %)**

	Vier. 18 Nov.	Lun. 21 Nov.	Mart. 22 Nov.	Mier. 23 Nov.	Juev. 24 Nov.	Vier. 25 Nov.
T. Básica Pasiva	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
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 %)**



	17 Nov. 2011		24 Nov. 2011	
	Peso Relativo	Tasa Promedio	Peso Relativo	Tasa Promedio
Banco Central	0.003	5.85	0.002	5.60
Ministerio de Hacienda	0.000	n.a	0.004	8.15
B. Públicos	0.850	8.01	0.839	7.82
B. Privados	0.056	7.69	0.061	7.39
Otros Intermediarios	0.091	9.47	0.094	9.71
<b>Total</b>	<b>1.00</b>	<b>8.12</b>	<b>1.00</b>	<b>7.97</b>
Con Redondeo		<b>8.00</b>		<b>8.00</b>

Fuente: BCCR

## IV. Mercado Interbancario

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), el monto promedio negociado en moneda nacional aumentó un 8.3% (¢6,368 millones) en comparación con la semana anterior. En moneda extranjera este monto disminuyó 8.5% (\$2.6 millones).

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

	Prom. 14 Nov. - 18 Nov.	Vier. 18 Nov.	Lun. 21 Nov.	Mart. 22 Nov.	Mier. 23 Nov.	Juev. 24 Nov.	Vier. 25 Nov.	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.
<b>M Nacional (mill. colones)</b>								
Monto Negociado	76,556	84,086	95,598	77,149	74,743	81,877	85,256	82,925
T. Interés prom.	4.92	4.51	4.83	4.62	4.93	4.83	4.60	4.76
Plazo prom. (días)	1	3	1	1	2	1	5	2
<b>M Extranjera (miles \$)</b>								
Monto Negociado	30,860	44,750	32,000	28,000	24,550	14,250	25,850	28,233
T. Interés prom.	0.25	0.26	0.17	0.14	0.41	0.17	0.19	0.22
Plazo prom. (días)	2	3	1	1	2	1	3	2

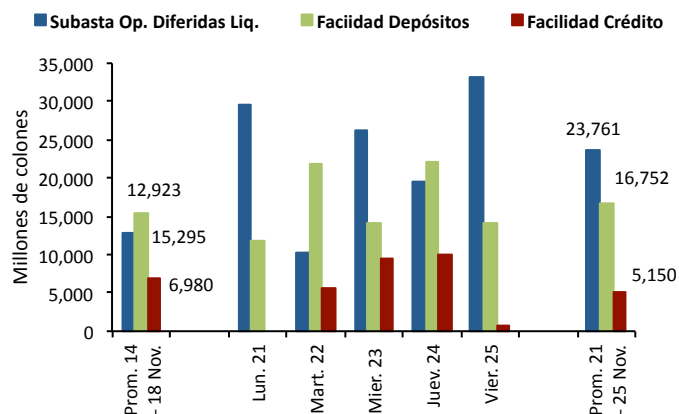
Fuente: BCCR

Durante la semana las subastas de Operaciones Diferidas de Liquidez (ODL) aumentaron un 83.7% (¢10,838 millones) en comparación con la semana anterior.

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

	Prom. 14 Nov. - 18 Nov.	Vier. 18 Nov.	Lun. 21 Nov.	Mart. 22 Nov.	Mier. 23 Nov.	Juev. 24 Nov.	Vier. 25 Nov.	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.
Subasta Op. Diferidas Liq.	12,923	10,000	29,500	10,303	26,300	19,500	33,200	23,761
Facilidad Crédito	6,980	0	0	5,500	9,600	10,000	650	5,150
Facilidad Depósitos	15,295	24,136	11,698	21,796	14,043	22,042	14,181	16,752
T. Interés prom,	5	4	5	5	5	5	4	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  $\text{¢}152.979,2$  millones,  $\text{¢}30.361.6$  millones más al registrado la semana anterior. Tres cuartas partes de las transacciones se realizan en moneda nacional, más del 90% corresponden al sector público y el mercado secundario representa el 31%

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

	Prom. 14 Nov. - 18 Nov.	Vier. 18 Nov.	Lun. 21 Nov.	Mart. 22 Nov.	Mier. 23 Nov.	Juev. 24 Nov.	Vier. 25 Nov.	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.
<b>Monto transado</b>	122,617.6	109,662.7	140,935.8	144,437.4	144,729.0	167,180.5	167,613.4	152,979.2
<b>Composición porcentual</b>								
<b>Por Mercado</b>								
Mercado de Liquidez	49.9	60.3	60.1	57.1	67.1	68.0	70.5	64.6
Mercado Primario	6.7	0.3	12.3	2.5	2.6	2.0	1.3	4.1
Mercado Secundario	43.4	39.5	27.6	40.4	30.3	30.0	28.2	31.3
<b>Por Moneda</b>								
Colones	67.2	64.6	79.5	72.6	77.8	75.2	71.6	75.3
Dólares	30.8	35.1	19.3	25.1	19.0	21.9	25.4	22.1
UDES	2.0	0.3	1.2	2.3	3.2	3.0	3.0	2.5
Otras*	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Por Sector</b>								
Público	92.4	89.8	93.9	92.0	96.2	93.3	91.6	93.4
Privado	7.6	10.2	6.1	8.0	3.8	6.8	8.4	6.6

Fuente: Bolsa Nacional de Valores

## VI. Mercados Internacionales

### Indices Accionarios.

En promedio, los índices bursátiles cayeron 4.9% esta semana. Al analizar las variaciones de los viernes estas alcanzan un decrecimiento de 4.3%. Este comportamiento 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.

Indices Accionarios

	Prom. 14 Nov. - 18 Nov.	Vier. 18 Nov.	Lun. 21 Nov.	Mart. 22 Nov.	Mier. 23 Nov.	Juev. 24 Nov.	Vier. 25 Nov.	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.
Dow Jones	11,930	11,796	11,547	11,494	11,258	11,258	11,232	11,358
Nasdaq Composite	2,629	2,573	2,523	2,521	2,460	2,460	2,442	2,481
S & P 500	1,236	1,216	1,193	1,188	1,162	1,162	1,159	1,173
Bovespa	57,572	56,731	56,285	55,878	54,972	55,280	54,894	55,462
Dax	5,896	5,800	5,606	5,537	5,458	5,428	5,493	5,504
Hang Seng Hong Kong	19,025	18,491	18,226	18,252	17,864	17,935	17,689	17,993
Nikkei	8,493	8,375	8,348	8,315	-	8,165	8,160	8,247

Fuente: BCCR y Google Finance

### Tasas de intereses internacionales.

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

Tasas de interés Internacionales  
(%)

	Prom. 14 Nov. - 18 Nov.	Vier. 18 Nov.	Lun. 21 Nov.	Mart. 22 Nov.	Mier. 23 Nov.	Juev. 24 Nov.	Vier. 25 Nov.	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.
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	0.04	0.04	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
5 años	0.89	0.92	0.90	0.87	0.88	0.88	0.93	0.89
10 años	2.02	2.01	1.96	1.92	1.89	1.89	1.97	1.92
30 años	3.04	3.00	2.95	2.88	2.84	2.84	2.92	2.88

Fuente: BCCR

### Tipos de Cambio.

Con excepción del Yen japonés, todas las demás monedas mostraron una depreciación durante esta semana. El peso mexicano fue la moneda con la mayor depreciación, la cual fue en promedio de 2.1% y de viernes a viernes alcanzó 3.1%.

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

	Prom. 14 Nov. - 18 Nov.	Vier. 18 Nov.	Lun. 21 Nov.	Mart. 22 Nov.	Mier. 23 Nov.	Juev. 24 Nov	Vier. 25 Nov.	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.
<b>Latinoamérica</b>								
Real Brasileño	1.77	1.77	1.77	1.77	1.80	1.81	1.84	1.80
Peso Chileno	507.96	509.65	509.65	509.65	518.59	519.05	524.85	516.36
Peso Colombiano	1,913.40	1,917.00	1,917.00	1,917.00	1,928.40	1,929.85	1,926.78	1,923.81
Peso Mexicano	13.60	13.65	13.65	13.65	13.95	14.08	14.07	13.88
<b>Asia y Europa</b>								
Yen Japones	76.93	76.73	76.73	76.73	76.86	77.10	77.20	76.92
Yuan Chino	6.35	6.36	6.36	6.36	6.36	6.36	6.36	6.36
Euro	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.75	0.74

Fuente: BCCR

**Commodities.**

Los precios de todos los bienes agrícolas disminuyeron esta semana. Este comportamiento se puede explicar por la volatilidad de las monedas y la incertidumbre sobre la demanda. El trigo, el maíz y la soya disminuyeron en promedio esta semana 4,4%, 4,6% y 6%, respectivamente.

**Precio de Productos Agrícolas  
(\$)**

	Prom. 14 Nov. - 18 Nov.	Vier. 18 Nov.	Lun. 21 Nov.	Mart. 22 Nov.	Mier. 23 Nov.	Juev. 24 Nov	Vier. 25 Nov.	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.
Azúcar	24.42	24.13	24.18	23.41	23.17	22.84	23.25	23.37
Café/Libra	238.02	238.28	236.93	236.75	235.35	232.65	233.00	234.94
Maíz*	629.63	611.38	599.13	599.38	588.38	589.38	582.13	591.68
Soya*	1,181.60	1,171.38	1,145.63	1,151.88	1,123.13	1,109.13	1,108.88	1,127.73
Trigo*	610.45	596.63	591.88	594.13	579.75	578.75	574.00	583.70

Fuente: Forexpros.es

\* centavos \$ por bushel

Todos los precios de metales y el petróleo mostraron una leve tendencia hacia la baja, debido a las expectativas menos optimistas de crecimiento de la economía mundial.

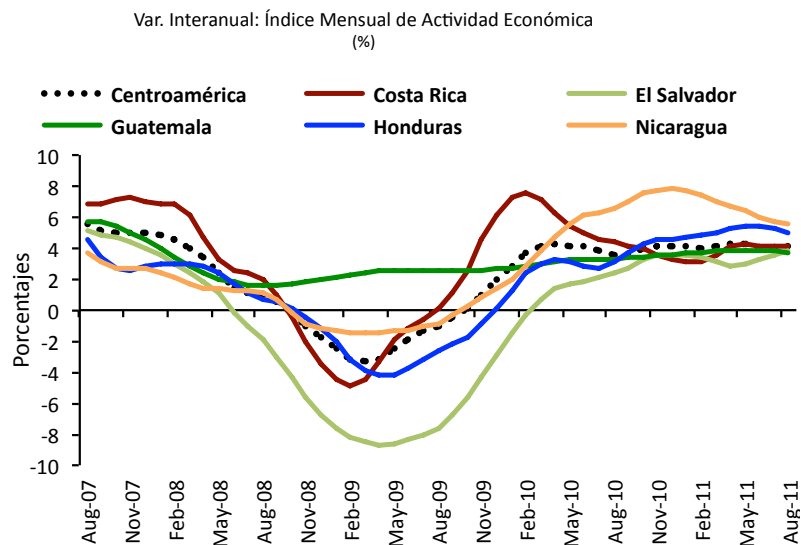
**Precios de metales y petróleo  
(dólares)**

	Prom. 14 Nov. - 18 Nov.	Vier. 18 Nov.	Lun. 21 Nov.	Mart. 22 Nov.	Mier. 23 Nov.	Juev. 24 Nov	Vier. 25 Nov.	Prom. 21 Nov. - 25 Nov.
<b>Petróleo</b>								
Brent Europa (Londres)	110.6	107.8	107.3	109.8	107.2	107.7	106.6	107.7
WTI - Cushing, Oklahoma	99.3	97.7	96.7	97.7	95.9	-	96.8	96.8
Precio OPEC	111.4	109.1	107.7	108.3	108.3	108.1	109.1	108.3
<b>Metales</b>								
Cobre (Libra)	3.5	3.4	3.3	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3
Oro (Onza Troy)	1,759.7	1,723.0	1,711.6	1,690.7	1,690.9	1,697.1	1,677.4	1,693.5
Plata (Onza)	33.6	32.0	31.3	31.7	31.6	31.8	31.1	31.5

Fuente: Bloomberg, OPEC y BCCR

## VII. Indicadores América Central y Rep. Dominicana

El crecimiento económico de la mayoría de economías centroamericanas tiende a converger a una tasa media de 4%. Nicaragua es la economía más dinámica.



Tasas de Variación Interanual: IMAE (%)

	Centroamérica	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua
Enero	4.1	3.1	3.5	3.6	4.7	7.7
Febrero	4.0	3.1	3.4	3.7	4.8	7.4
Marzo	4.1	3.5	3.1	3.8	5.0	7.0
Abril	4.2	4.2	2.9	3.8	5.3	6.7
Mayo	4.2	4.3	3.0	3.8	5.4	6.4
Junio	4.0	4.1	3.3	3.8	5.5	6.0
Julio	4.0	4.1	3.6	3.8	5.3	5.7
Agosto	4.1	4.1	3.8	3.7	4.9	5.5