

ecoanálisis

Consultores Económicos
y Financieros

Reporte Semanal, N^o 2

Semana del 16 Ene. – 20 Ene. 2012

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

Economía internacional.

- El Banco Mundial rebajó sus previsiones de crecimiento mundial para 2012 al 3.4%. La economía mundial creció un 3.7% en 2011 y se espera en 2013 crezca 4.0%.
- Los ministros de Finanzas de la Eurozona buscan que los acreedores privados griegos acepten condonar €100.000 millones. La idea es reducir el peso de la deuda del 162% (€350.000 millones) del Producto Interior Bruto (PIB) al 120% en 2020, mediante un canje de bonos.
- La Unión Europea (UE) impuso un embargo petrolero contra Irán, y congeló los activos del Banco Central, para obligarlo a frenar el desarrollo de su programa nuclear. El acuerdo prohíbe establecer nuevos contratos en el sector petrolero, importar productos petroquímicos y exportar equipamiento y tecnología.

Economía Nacional.

- En 2011 las exportaciones fueron de \$15.379 millones. Del total exportado 33% representa al sector servicios, el cual durante los últimos cinco años ha venido crecido 20% anual.



- La diferencia negativa entre importaciones y exportaciones fue de \$5.811 millones al cierre de 2011. En el 2008, esa cifra llegó a \$5.867 millones. El año pasado Costa Rica importó en total \$16.219 millones, mientras las exportaciones cerraron en \$10.408 millones.
- El BCCR modificó las tasas de interés de los depósitos electrónicos, el cambio registró a partir del Lunes 24 de enero 2012:

T. Interés dep. electrónicos

Instrumento	T. Interés bruta (%)	
	Anterior	Vigente
Dep 030	3.42	3.92
Dep 060	3.85	4.35
Dep 090	4.35	4.85
Dep 180	5.60	6.10
Dep 270	5.90	6.40
Dep 360	6.45	6.95
Dep 1080	7.75	8.25
Dep 1800	8.10	8.60

Fuente: BCCR

Reservas Monetarias.

Esta semana aumentaron de viernes a viernes \$40 millones, cambio idéntico al presentado la semana anterior. Este aumento es explicado por los depósitos (encajes) de los intermediarios financieros en el banco central.

Saldos Reservas Netas BCCR (millones \$)

	Prom. 9-13 ene.	Vier. 13 ene.	Lun. 16 ene.	Mar. 17 ene.	Mier. 18 ene.	Juv. 19 ene.	Vier. 20 ene.	Prom. 16-20 ene.
Compra	4,763.0	4,812.7	4,812.7	4,808.3	4,807.2	4,826.7	4,852.6	4,821.5

Fuente: BCCR

Mercado Cambiario.

El monto promedio diario transado esta semana (\$17.1 millones) en el MONEX aumentó 17.4% (\$2.5 millones) en relación con la semana anterior. Las compras promedio del sector público no bancario (SPNB) prácticamente se duplicaron esta semana (\$6.1 millones adicionales). En las primeras tres semanas del presente año la participación del SPNB en MONEX representó el 68%, 42% y el 71% del total negociado en el mercado.

Resumen Negociación Monex (\$, %)

	Prom. 9-13 ene.	Vier. 13 ene.	Lun. 16 ene.	Mar. 17 ene.	Mier. 18 ene.	Juv. 19 ene.	Vier. 20 ene.	Prom. 16-20 ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Total Transacciones	156	196	114	193	130	253	191	176	20	12.9	-5	-2.6
M Prom.	94,179.6	74,183.7	48,412.3	95,901.6	80,069.2	110,924.9	121,298.4	91,321.3	-2,858.3	-3.0	47,114.8	63.5
M Total	14,589,400.0	14,540,000.0	5,519,000.0	18,509,000.0	10,409,000.0	28,064,000.0	23,168,000.0	17,133,800.0	2,544,400.0	17.4	8,628,000.0	59.3
Op. SPNB (miles \$)												
Compras	6,160.0	0.0	0.0	11,300.0	5,300.0	24,608.0	19,966.0	12,234.8	6,074.8	98.6	19,966.0	-
Ventas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-

Fuente: BCCR

Como era de esperarse por comportamiento estacional, el tipo de cambio de MONEX (¢511.0/\$) aumentó esta semana ¢5.6 en relación con la semana anterior. Los tipos de cambio de compra y venta observaron una depreciación de ¢2.1 y ¢2.0, respectivamente.

Tipos de Cambio (colones / \$, %)

	Prom. 9-13 ene.	Vier. 13 ene.	Lun. 16 ene.	Mar. 17 ene.	Mier. 18 ene.	Juv. 19 ene.	Vier. 20 ene.	Prom. 16-20 ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Compra	504.0	501.6	501.8	501.4	501.9	503.5	503.6	502.4	-1.6	-0.3	2.1	0.4
Venta	515.0	512.6	512.3	512.3	512.7	514.2	514.6	513.2	-1.8	-0.3	2.0	0.4
Monex	508.6	505.4	506.6	508.3	509.8	510.4	511.0	509.2	0.6	0.1	5.6	1.1
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	713.5	713.9	714.1	714.3	714.5	714.7	714.9	714.5	1.0	0.1	1.0	0.1

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 en relación a la semana anterior.

Tipos de Interés (%)

	Prom. 9-13 ene.	Vier. 13 ene.	Lun. 16 ene.	Mar. 17 ene.	Mier. 18 ene.	Juv. 19 ene.	Vier. 20 ene.	Prom. 16-20 ene.
T. Política Monetaria	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
T. Central Directo								
1 día	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3
6 días	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3
30 días	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3

Fuente: BCCR

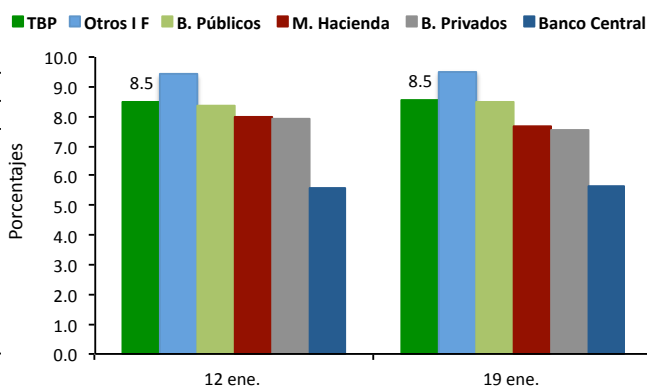
Las pequeñas variaciones que se presentaron en las ponderaciones y las tasas de interés de los distintos participantes no afectaron el nivel de la TBP, la cual se mantuvo en 8.5%.

Cálculo de la Tasa Básica Pasiva

Cálculo de la Tasa Básica Pasiva

	12 enero 2012		19 enero 2012	
	Peso	Tasa Prom.	Peso	Tasa Prom.
Banco Central	0.007	5.60	0.006	5.68
M. Hacienda	0.024	7.98	0.015	7.64
B. Públicos	0.752	8.39	0.776	8.46
B. Privados	0.090	7.93	0.073	7.52
Otros I F	0.127	9.50	0.130	9.78
Total	1.00	8.46	1.00	8.53
Con redondeo		8.5		8.5

Fuente: BCCR



IV. Mercado Interbancario

Esta semana en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), el monto promedio negociado en moneda nacional aumentó un 22.1% (¢22,96 millones). En moneda extranjera el monto promedio creció 20.6% (\$5.5 millones). Las tasas de interés promedio en moneda nacional y extranjera se mantuvieron con variaciones mínimas.

Mercado Integrado de Liquidez
(% días)

	Prom. 9-13 ene.	Vier. 13 ene.	Lun. 16 ene.	Mar. 17 ene.	Mier. 18 ene.	Juv. 19 ene.	Vier. 20 ene.	Prom. 16-20 ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
M. Nacional (mill colones)												
Monto total	103,976.0	115,955.0	147,203.0	151,388.0	111,811.0	99,116.0	125,145.0	126,933	22,956.6	22.1	9,190.0	7.9
T. Interes prom.	4.94	4.79	5.20	5.26	5.43	4.46	4.24	4.92	0.0	-0.4	-0.6	-11.5
Plazo prom. (días)	2	3	1	1	2	1	3	2	0	6	0	-3
M. Nacional (miles \$)												
Monto total	26,760.0	24,050.0	25,750.0	26,100.0	36,500.0	36,000.0	37,025.0	32,275	5,515.0	20.6	12,975.0	54.0
T. Interes prom.	0.11	0.10	0.10	0.12	0.20	0.09	0.16	0.13	0.0	17.5	0.1	60.0
Plazo prom. (días)	2	3	1	2	2	1	3	2	0	4	0	11

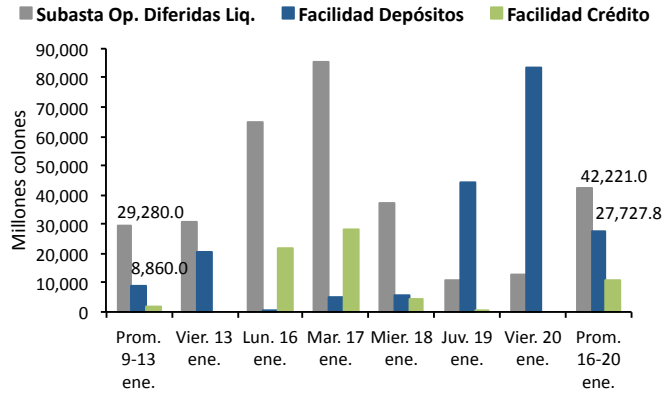
Fuente: BCCR

Durante la semana las subastas de Operaciones Diferidas de Liquidez (ODL) disminuyeron, en promedio, un 44.2% (¢12,941 millones) en comparación con la semana anterior. El monto correspondiente a las facilidades de depósito y crédito aumentaron notablemente durante esta semana (¢9,408 millones y ¢18,868 millones). La tasa de interés promedio creció solo en 5 puntos básicos y estuvo oscilando alrededor de 5% (Tasa Política Monetaria).

Transacciones BCCR en MIL
(mill. Colones, un día)

	Prom. 9-13 ene.	Vier. 13 ene.	Lun. 16 ene.	Mar. 17 ene.	Mier. 18 ene.	Juv. 19 ene.	Vier. 20 ene.	Prom. 16-20 ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Subasta Op. Diferidas Liq.	29,280.0	30,800.0	65,000.0	85,300.0	37,200.0	10,555.0	13,050.0	42,221.0	12,941.0	44.2	-17,750.0	-57.6
Facilidad Crédito	1,710.0	0.0	21,640.0	28,500.0	4,650.0	800.0	0.0	11,118.0	9,408.0	550.2	0.0	-
Facilidad Depósitos	8,860.0	20,750.0	338.0	4,913.0	6,007.0	43,986.0	83,395.0	27,727.8	18,867.8	213.0	62,645.0	301.9
T. Interés promedio	4.87	4.67	5.29	5.43	5.32	4.40	4.13	4.92	0.04	0.8	-0.54	-11.6

Fuente: BCCR



V. Mercado de Valores de Costa Rica

Durante esta semana el monto promedio transado en la Bolsa Nacional de Valores fue de ¢109,256.4 millones, ¢9,764.0 millones más en comparación al registrado la semana anterior. Se aprecia un leve incremento en el porcentaje de participación del mercado de liquidez (50.1% en comparación con 33.6% la semana anterior).

Mercado de Valores de Costa Rica
(mill. Colones, %)

	Prom. 9 - 13 Ene.	Vier. 13 Ene.	Lun. 16 Ene.	Mar. 17 Ene.	Miér. 18 Ene.	Jue. 19 Ene.	Vier. 20 Ene.	Prom. 16 -20 Ene.
Monto Transado	99,492.4	96,900.2	100,025.1	114,699.0	120,455.2	115,398.2	95,704.4	109,256.4
Composición Porcentual Por Mercado								
Mercado de Liquidez	33.6	42.4	51.8	50.3	54.4	48.4	45.7	50.1
Mercado Primario	12.4	7.4	14.6	2.4	7.7	6.7	0.5	6.4
Mercado Secundario	54.0	50.2	33.6	47.3	37.9	45.0	53.7	43.5
Por Moneda								
Colones	64.4	65.0	68.5	64.5	63.6	72.9	66.5	67.2
Dólares	34.8	34.4	31.3	35.3	35.2	27.1	32.8	32.3
UDES	0.8	0.6	0.2	0.3	1.2	0.0	0.8	0.5
Otras*	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Por Sector								
Público	82.8	79.1	87.8	89.4	90.8	87.7	87.6	88.7
Privado	17.2	20.9	12.2	10.6	9.2	12.3	12.4	11.3

Fuente: BNV

VI. Mercados Internacionales

Indices Accionarios

Los índices bursátiles aumentaron esta semana en promedio 4.0% en relación con la semana anterior, liderado por el índice Bovespa, de Brasil, (5.4%). Los índices estadounidenses crecieron en promedio un 2.4% y el S&P 500, fue el que el que mostró el menor incremento (2.0%).

Indices Accionarios

	Prom. 9 - 13 Ene.	Vier. 13 Ene.	Lun. 16 Ene.	Mar. 17 Ene.	Miér. 18 Ene.	Jue. 19 Ene.	Vier. 20 Ene.	Prom. 16 -20 Ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Dow Jones	12,439.6	12,422.1	12,422.1	12,482.1	12,579.0	12,624.0	12,720.5	12,565.5	126.0	1.0	298.4	2.4
Nasdaq Composite	2,705.0	2,710.7	2,710.7	2,728.1	2,769.7	2,788.3	2,786.7	2,756.7	51.7	1.9	76.0	2.8
S&P 500	1,290.0	1,289.1	1,289.1	1,293.7	1,308.0	1,314.5	1,315.4	1,304.1	14.2	1.1	26.3	2.0
Bovespa	59,583.8	59,147	59,956.0	60,646.0	61,723.0	61,927.0	62,312.0	61,312.8	1,729.0	2.9	3,165.0	5.4
Dax	6,131.0	6,143.1	6,220.0	6,332.9	6,354.6	6,416.3	6,404.4	6,345.6	214.7	3.5	261.3	4.3
Hang Seng Hong Kong	19,064.3	19,204.4	19,012.2	19,627.8	19,686.9	19,943.0	20,110.4	19,676.0	611.7	3.2	906.0	4.7
Nikkei	8,438.9	8,500.0	8,378.4	8,466.4	8,550.6	8,639.7	8,766.4	8,605.8	166.8	2.0	266.3	3.1

Fuente: BCCR, Google Finance

El índice Dow Jones (2.4%) se mantuvo al alza debido a los avances tecnológicos de Microsoft, Intel e IBM a pesar de las caídas que sufrió General Electric, Google y American Express Co, tras no cumplir las expectativas de los inversionistas.

Tasas de intereses internacionales.

Las tasas de interés internacionales no observaron grandes variaciones con respecto a los datos registrados la semana anterior. Las letras del tesoro (6 meses) aumentaron en un punto base, mientras que las notas del tesoro a 5 años disminuyeron un punto base; contrario a esto, la nota del tesoro a 10 años y los bonos del tesoro (30 años) se mantuvieron invariables.

Tasas de interés internacionales
(%)

	Prom. 9 - 13 Ene.	Vier. 13 Ene.	Lun. 16 Ene.	Mar. 17 Ene.	Miér. 18 Ene.	Jue. 19 Ene.	Vier. 20 Ene.	Prom. 16 -20 Ene.
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	0.05	0.05	0.04	0.06	0.07	0.07	0.07	0.06
5 años	0.83	0.79	0.79	0.78	0.81	0.86	0.89	0.82
10 años	1.92	1.86	1.86	1.86	1.90	1.98	2.03	1.92
30 años	2.98	2.91	2.91	2.90	2.96	3.04	3.10	2.98

Fuente: BCCR

Tipos de Cambio.

Con excepción del Yen y el Yuan, los valores promedio de todas las monedas mostraron una apreciación durante esta semana. Las monedas latinoamericanas se apreciaron en promedio 1.7%,

destacando el peso mexicano (2.6%). El Euro presentó una apreciación de 1.6%. El Yen y el Yuan se depreciaron 0.4% y 0.5%, respectivamente.

La apreciación del euro se debió al cauto optimismo de que Grecia alcanzará un acuerdo con sus acreedores privados sobre un canje de deuda y evitará la cesación de pagos, además de los buenos indicadores de China y las exitosas emisiones de bonos en la zona Euro.

Tipos de Cambio Internacionales
(Moneda nal / \$)

	Prom. 9 - 13 Ene.	Vier. 13 Ene.	Lun. 16 Ene.	Mar. 17 Ene.	Miér. 18 Ene.	Jue. 19 Ene.	Vier. 20 Ene.	Prom. 16 -20 Ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Latinoamerica												
Real Brasileño	1.81	1.79	1.78	1.77	1.78	1.76	1.77	1.77	0.0	-1.9	0.0	-1.3
Peso Chileno	505.78	501.92	502.03	496.28	497.34	492.52	491.40	495.91	-9.9	-2.0	-10.5	-2.1
Peso Colombiano	1,858.00	1,839.97	1,841.50	1,835.73	1,831.90	1,820.44	1,827.57	1,831.43	-26.6	-1.4	-12.4	-0.7
Peso Mexicano	13.63	13.59	13.54	13.48	13.38	13.27	13.24	13.38	-0.2	-1.8	-0.4	-2.6
Asia y Europa												
Yen Japonés	76.89	76.93	76.72	76.82	76.82	76.86	77.26	76.90	0.0	0.0	0.3	0.4
Yuan Chino	6.31	6.31	6.32	6.31	6.31	6.32	6.34	6.32	0.0	0.1	0.0	0.5
Euro	0.78	0.79	0.79	0.78	0.78	0.77	0.77	0.78	0.0	-0.6	0.0	-1.6

Fuente: BCCR

Commodities.

Durante la semana, en promedio, los precios de los commodities disminuyeron cerca del 2.9% a excepción del azúcar, que presentó un aumento del 3.8%. Los datos de viernes a viernes, muestran un aumento generalizado de los precios de 2.2% en promedio, debido a una situación económica menos tensa en Europa y el debilitamiento del dólar estadounidense.

Precios Productos Agrícolas
(\$)

	Prom. 9 - 13 Ene.	Vier. 13 Ene.	Lun. 16 Ene.	Mar. 17 Ene.	Miér. 18 Ene.	Jue. 19 Ene.	Vier. 20 Ene.	Prom. 16 -20 Ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Azúcar	23.4	23.8	23.8	24.0	24.1	24.9	24.9	24.3	0.9	3.8	1.1	4.6
Café/Libra	227.9	224.8	224.8	226.7	223.9	225.8	225.0	225.2	-2.6	-1.1	0.4	0.1
Maíz*	634.3	599.6	599.6	605.6	592.9	606.9	613.6	603.7	-30.6	-4.8	4.1	2.3
Soya*	1,201.2	1,157.6	1,157.6	1,184.6	1,181.5	1,195.9	1,185.3	1,181.0	-20.2	-1.7	23.3	2.4
Trigo*	626.6	601.6	601.6	604.9	592.1	606.1	610.6	603.1	-23.5	-3.7	1.5	1.5

Fuente: Forexpros.es
* centavos \$ por bushel

El precio del petróleo mostró una leve tendencia hacia la baja al analizar el cierre de semana (0.9% promedio), debido a las expectativas menos optimistas de crecimiento de la economía mundial. En contraste, el precio de los metales ha aumentado durante esta semana en 4.3% en promedio, impulsados por la incertidumbre en la economía mundial.

**Precios del petróleo y los metales
(\$)**

	Prom. 9 - 13 Ene.	Vier. 13 Ene.	Lun. 16 Ene.	Mar. 17 Ene.	Miér. 18 Ene.	Jue. 19 Ene.	Vier. 20 Ene.	Prom. 16 -20 Ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Petróleo												
Brent Europa (Londres)	112.3	110.6	111.2	111.6	110.7	111.6	109.9	111.0	-1.3	-1.2	-0.7	-0.6
WTI - Cushing, Oklahoma	100.4	98.7	98.7	100.7	100.6	100.4	98.5	99.8	-0.7	-0.7	-0.2	-0.2
Precio OPEC	112.6	111.8	111.7	112.2	111.8	111.6	111.4	111.7	-0.9	-0.8	-0.4	-0.3
Metales												
Cobre (Libra)	3.5	3.6	3.6	3.7	3.7	3.8	3.7	3.7	0.2	5.7	0.1	3.3
Oro (Onza Troy)	1,637.6	1,637.7	1,643.5	1,661.4	1,652.4	1,659.6	1,651.7	1,653.7	16.2	1.0	14.0	0.9
Plata (Onza)	29.8	29.7	29.9	30.4	30.3	30.7	30.5	30.3	0.6	1.9	0.8	2.8

Fuente: Bloomberg y BCCR

VII. Indicadores América Central y Rep. Dominicana

