

ecoanálisis

Consultores Económicos
y Financieros

Reporte Semanal, N^o 1

Semana del 9 Ene. – 13 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.

- Standard & Poor's anunció la rebaja de la calificación crediticia de varios países europeos:

Calificaciones Crediticias

	Antes	Ahora
Austria	AAA	AA+
Eslovaquia	A+	A
Eslovenia	AA-	A+
Francia	AAA	AA+
Malta	A	A-
Chipre	BBB	BB+
España	AA-	A
Italia	A	BBB+
Portugal	BBB-	BB

- El lunes S & P rebajó la nota del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) a "AA+", aunque no excluye volver a subirla a la máxima "AAA" si se le dota con mayores garantías.
- El Producto Interno Bruto (PIB) de los 17 países que adoptaron el euro aumentó un 0,1% en el tercer trimestre, contra un 0,2% el trimestre anterior y un 0,8% el primer trimestre de 2011.

- El crecimiento de la economía china se desaceleró en 2011 (un 9,2%, frente al 10,4% de 2010), y la inflación interanual en la euro zona alcanzó 2.7% en diciembre.

Economía Nacional.

- La Ley de Impuesto a Sociedades Jurídicas entrará en vigencia a partir del 1° de abril del presente año. Gravará a las sociedades mercantiles, las representantes de personas jurídicas extranjeras y las empresas individuales de responsabilidad limitada, activas ante Tributación Directa.
- La inversión extranjera alcanzó, en el tercer trimestre del 2011, \$1,558 millones, un 52% más que en igual periodo del 2010. Esta inversión se distribuyó de la siguiente manera: 27% Zona Franca, 24.8% la apertura celular (telecomunicaciones), 10% inmobiliario y 8.3% energía.

II. Reservas Monetarias y Mercado Cambiario

Reservas Monetarias.

Esta semana aumentaron de viernes a viernes \$40 millones.

Saldos Reservas Netas BCCR
(millones \$)

	Prom. 2-6 ene.	Vier. 6 ene.	Lun. 9 ene.	Mar. 10 ene.	Mier. 11 ene.	Juv. 12 ene.	Vier. 13 ene.	Prom. 9-13 ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Compra	4,759.1	4,772.4	4,733.0	4,750.3	4,758.6	4,760.4	4,812.7	4,763.0	3.9	0.1	40.3	0.8

Fuente: BCCR

Mercado Cambiario.

El monto promedio diario transado esta semana (\$14.6 millones) en el MONEX se redujo 23.6%, lo que equivale a \$4.5 millones menos que el monto registrado la semana anterior (\$19.1 millones). Las compras promedio del sector público no bancario (SPNB) se redujeron un 52.6% esta semana, \$6.8 millones menos. Es de esperarse que en las próximas semanas el tipo de cambio repunte, en ausencia de eventos anormales, tal como sucede en las segundas quincenas de cada mes.

Resumen Negociación Monex
(miles \$, %)

	Prom. 2-6 ene.	Vier. 6 ene.	Lun. 9 ene.	Mar. 10 ene.	Mier. 11 ene.	Juv. 12 ene.	Vier. 13 ene.	Prom. 9-13 ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Total Transacciones	186	176	147	154	134	149	196	156	-30	-16.1	20	11.4
Monto Prom.	103.4	113.4	117.4	113.8	69.2	96.3	74.2	94.2	-9.2	-8.9	-39.3	-34.6
Monto Total	19,106.2	19,966.0	17,258.0	17,528.0	9,270.0	14,351.0	14,540.0	14,589.4	-4,516.8	-23.6	-5,426.0	-27.2
Operaciones SPNB												
Compras	13,000.0	12,000.0	10,800.0	10,000.0	5,000.0	5,000.0	0.0	6,160.0	-6,840.0	-52.6	-12,000.0	-100.0
Ventas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	

Fuente: BCCR

El tipo de cambio de MONEX (¢508.6/\$) cayó en promedio esta semana ¢5 en relación con la semana anterior. Los tipos de cambio promedio de venta y compra también observaron una apreciación de ¢3.2 y ¢2.6, respectivamente. Al analizar los cambios los días viernes se observó una disminución del ¢6.7 en compra y venta y ¢5.2 en MONEX .

Tipos de Cambio
(colones / \$, %)

	Prom. 2-6 ene.	Vier. 6 ene.	Lun. 9 ene.	Mar. 10 ene.	Mier. 11 ene.	Juv. 12 ene.	Vier. 13 ene.	Prom. 9-13 ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Compra	506.6	508.3	506.3	505.0	504.1	503.1	501.6	504.0	-2.6	-0.5	-6.7	-1.3
Venta	518.2	519.3	517.4	515.7	515.0	514.1	512.6	515.0	-3.2	-0.6	-6.7	-1.3
Monex	513.5	510.6	511.2	511.1	508.2	507.2	505.4	508.6	-4.8	-0.9	-5.2	-1.0
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	712.5	712.9	713.1	713.3	713.5	713.7	713.9	713.5	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. 2-6 ene.	Vier. 6 ene.	Lun. 9 ene.	Mar. 10 ene.	Mier. 11 ene.	Juv. 12 ene.	Vier. 13 ene.	Prom. 9-13 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

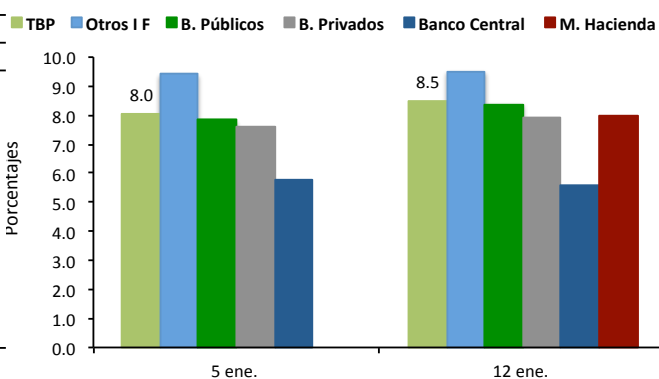
Fuente: BCCR

La Tasa Básica Pasiva (TBP) durante esta semana se incrementó 0.5 p.p., explicado básicamente por el aumento en la tasa de los bancos Públicos. Este nivel en la TBP no se observa desde finales de mayo de 2010; en el año que recién concluyó el nivel más alto fue de 8.25% y el más bajo 7%.

Cálculo de la Tasa Básica Pasiva

	05 enero 2012		12 enero 2012	
	Peso	Tasa Prom.	Peso	Tasa Prom.
Banco Central	0.014	5.76	0.007	5.60
M. Hacienda	0	-	0.024	7.98
B. Públicos	0.726	7.83	0.752	8.39
B. Privados	0.102	7.58	0.090	7.93
Otros I F	0.158	9.41	0.127	9.50
Total	1.00	8.03	1.00	8.46
Con redondeo		8.0		8.5

Fuente: BCCR



IV. Mercado Interbancario

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), el monto promedio negociado en moneda nacional disminuyó un 26% (¢21,218 millones) en comparación con la semana anterior. En moneda extranjera este monto cayó 6% (\$1.5 millones). En moneda nacional la tasa de interés se redujo levemente pasando de 4.97% a 4.94%, mientras en moneda extranjera disminuyó 0.2 p.p.

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

	Prom. 2-6 ene.	Vier. 6 ene.	Lun. 9 ene.	Mar. 10 ene.	Mier. 11 ene.	Juv. 12 ene.	Vier. 13 ene.	Prom. 9-13 ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
M. Nacional (mill colones)												
Monto total	82,758.4	87,169.0	86,372.0	97,822.0	106,796.0	112,935.0	115,955.0	103,976	21,217.6	25.6	28,786.0	33.0
T. Interes prom.	4.97	4.78	5.16	4.75	4.97	5.01	4.79	4.94	0.0	-0.6	0.0	0.2
Plazo prom. (días)	2	3	1	1	1	1	3	2	0	-6	0	4
M. Nacional (miles \$)												
Monto total	25,300.0	23,250.0	27,600.0	25,100.0	33,750.0	23,300.0	24,050.0	26,760	1,460.0	5.8	800.0	3.4
T. Interes prom.	0.32	0.22	0.12	0.09	0.09	0.17	0.10	0.11	-0.2	-64.6	-0.1	-54.5
Plazo prom. (días)	2	4	1	1	1	2	3	2	0	-16	-1	-27

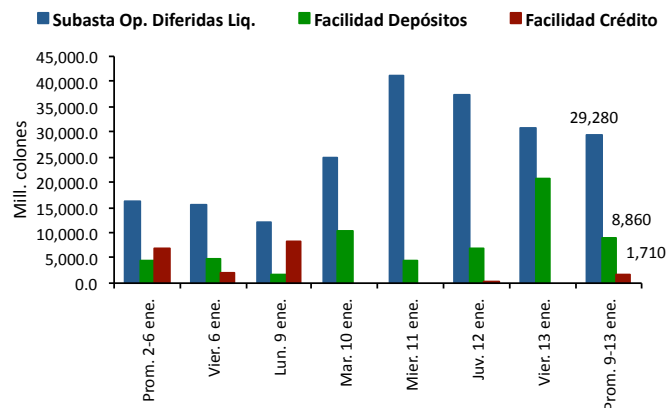
Fuente: BCCR

Durante la semana las subastas de Operaciones Diferidas de Liquidez (ODL) disminuyeron un 79.9% (¢13,000 millones) en comparación con la semana anterior. El monto correspondiente a las facilidades de depósito y crédito muestran un comportamiento contrario, el primero aumentó (75.2%) y el segundo disminuyó (99%). La tasa de interés promedio se mantuvo sin cambio.

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

	Prom. 2-6 ene.	Vier. 6 ene.	Lun. 9 ene.	Mar. 10 ene.	Mier. 11 ene.	Juv. 12 ene.	Vier. 13 ene.	Prom. 9-13 ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Subasta Op. Diferidas Liq.	16,280.0	15,500.0	12,000.0	25,000.0	41,300.0	37,300.0	30,800.0	29,280.0	13,000.0	79.9	15,300.0	98.7
Facilidad Crédito	6,890.0	1,950.0	8,400.0	0.0	0.0	150.0	0.0	1,710.0	-5,180.0	-75.2	-1,950.0	-100.0
Facilidad Depósitos	4,450.6	4,800.0	1,597.0	10,397.0	4,646.0	6,910.0	20,750.0	8,860.0	4,409.4	99.1	15,950.0	332.3
T. Interés promedio	4.88	4.69	5.19	4.66	4.88	4.96	4.67	4.87	0.0	-0.1	0.0	-0.4

Fuente: BCCR



V. Mercado de Valores de Costa Rica

Durante esta semana el monto promedio transado en la Bolsa Nacional de Valores fue de ¢99,492.4 millones, ¢6,104.4 millones más en comparación al registrado la semana anterior. Se aprecia un leve incremento en el porcentaje de participación del sector privado (17.2% en comparación con 8.7% la semana anterior).

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

	Prom. 2 - 6 Ene.	Vier. 6 Ene.	Lun. 9 Ene.	Mar. 10 Ene.	Miér. 11 Ene.	Jue. 12 Ene.	Vier. 13 Ene.	Prom. 9 -13 Ene.
Monto Transado	93,388.0	91,571.9	90,609.3	109,891.1	80,860.8	119,200.7	96,900.2	99,492.4
Composición Porcentual Por Mercado								
Mercado de Liquidez	33.3	33.4	33.2	27.1	35.3	30.0	42.4	33.6
Mercado Primario	6.9	2.6	18.1	1.5	12.6	22.5	7.4	12.4
Mercado Secundario	59.8	64.0	48.7	71.4	52.1	47.5	50.2	54.0
Por Moneda								
Colones	64.8	51.7	61.9	63.6	59.1	72.2	65.0	64.4
Dólares	34.5	48.3	36.6	36.0	40.5	26.5	34.4	34.8
UDES	0.6	0.0	1.4	0.1	0.5	1.3	0.6	0.8
Otras*	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.1
Por Sector								
Público	91.3	88.0	86.8	85.8	77.0	85.1	79.1	82.8
Privado	8.7	12.1	13.2	14.2	23.0	14.9	20.9	17.2

Fuente: BNV

VI. Mercados Internacionales

Indices Accionarios

Los índices bursátiles del continente americano aumentaron esta semana en promedio 1.3% en relación con la semana anterior, liderado por el índice Nasdaq Composite (2.1%). El Bovespa y el Hang Seng mostraron un incremento similar al S&P 500 (media de 1.4%). El Dax aumentó levemente y el Nikkei bajó en promedio 0.5%.

Los índices estadounidenses mostraron un comportamiento al alza a pesar de la divulgación de datos macroeconómicos peores de lo previsto. Dos tercios de los componentes del Dow Jones cerraron al alza encabezados por cotizaciones de las empresas Alcoa, Caterpillar y Dupont, mientras Chevron cerró a la baja.

Indices Accionarios

	Prom. 2 - 6 Ene.	Vier. 6 Ene.	Lun. 9 Ene.	Mar. 10 Ene.	Miér. 11 Ene.	Jue. 12 Ene.	Vier. 13 Ene.	Prom. 9 -13 Ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Dow Jones	12,361.8	12,359.9	12,392.7	12,462.5	12,449.5	12,471.0	12,422.1	12,439.6	77.8	0.6	62.2	0.5
Nasdaq Composite	2,649.3	2,674.2	2,676.6	2,702.5	2,710.8	2,724.7	2,710.7	2,705.0	55.8	2.1	36.5	1.4
S&P 500	1,274.2	1,277.8	1,280.7	1,292.1	1,292.5	1,295.5	1,289.1	1,290.0	15.8	1.2	11.3	0.9
Bovespa	58,721.0	58600	59,083.0	59,806.0	59,962.0	59,921.0	59,147.0	59,583.8	862.8	1.5	547.0	0.9
Dax	6,101.5	6,057.9	6,017.2	6,163.0	6,152.3	6,179.2	6,143.1	6,131.0	29.5	0.5	85.2	1.4
Hang Seng Hong Kong	18,752.8	18,593.1	18,865.7	19,004.3	19,151.9	19,095.4	19,204.4	19,064.3	311.6	1.7	611.4	3.3
Nikkei	8,479.7	8,390.4	-	8,422.3	8,447.9	8,385.6	8,500.0	8,438.9	-40.8	-0.5	109.7	1.3

Fuente: BCCR

Tasas de intereses internacionales.

Las tasas de interés internacionales no muestran grandes variaciones con respecto a los datos registrados la semana anterior. Las letras del tesoro (6 meses) no variaron y a 5 y 10 años disminuyeron en 0.04 y 0.05 p.p., respectivamente. Finalmente, los bonos del tesoro (30 años) redujeron su tasa en 0.04 p.p. La tasa LIBOR se mantuvo constante para todos sus plazos.

Tasas de interés internacionales
(%)

	Prom. 2 - 6 Ene.	Vier. 6 Ene.	Lun. 9 Ene.	Mar. 10 Ene.	Miér. 11 Ene.	Jue. 12 Ene.	Vier. 13 Ene.	Prom. 9 -13 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	0.05	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05
5 años	0.87	0.86	0.85	0.85	0.82	0.83	0.79	0.83
10 años	1.97	1.96	1.96	1.97	1.91	1.92	1.86	1.92
30 años	3.02	3.02	3.03	3.03	2.96	2.97	2.91	2.98
Tasa LIBOR								
1 mes	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
3 meses	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58
6 meses	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81
12 meses	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13

Fuente: BCCR

Tipos de Cambio.

Con excepción del Euro y el Yuan, los valores promedio de todas las monedas mostraron una apreciación durante esta semana. Las monedas latinoamericanas se apreciaron en promedio en un 1.7%, destacando el peso colombiano (2.5%). El Euro y el Yen presentaron una depreciación de 0.2% y 1.2%, respectivamente.

En relación al Euro los analistas esperan que la moneda continúe depreciándose en relación al dólar estadounidense, debido a la contracción económica de la zona euro y el comportamiento reciente de las tasas de interés.

Tipos de Cambio Internacionales
(Moneda / \$)

	Prom. 2 - 6 Ene.	Vier. 6 Ene.	Lun. 9 Ene.	Mar. 10 Ene.	Miér. 11 Ene.	Jue. 12 Ene.	Vier. 13 Ene.	Prom. 9 -13 Ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Latinoamerica												
Real Brasileño	1.84	1.84	1.84	1.80	1.80	1.79	1.79	1.81	0.0	-2.0	-0.1	-3.0
Peso Chileno	512.61	509.20	511.05	508.90	505.35	501.70	501.92	505.78	-6.8	-1.3	-7.3	-1.4
Peso Colombiano	1,905.53	1,883.00	1,880.00	1,865.45	1,860.95	1,843.61	1,839.97	1,858.00	-47.5	-2.5	-43.0	-2.3
Peso Mexicano	13.76	13.71	13.73	13.60	13.64	13.59	13.59	13.63	-0.1	-0.9	-0.1	-0.9
Asia y Europa												
Yen Japonés	76.92	77.11	76.84	76.86	76.97	76.86	76.93	76.89	0.0	0.0	-0.2	-0.2
Yuan Chino	6.30	6.31	6.31	6.31	6.32	6.32	6.31	6.31	0.0	0.2	0.0	0.0
Euro	0.78	0.78	0.78	0.78	0.79	0.78	0.79	0.78	0.0	1.2	0.0	0.3

Fuente: BCCR

Commodities.

Los precios del maíz, la soya y el trigo disminuyeron esta semana (4.5% en promedio viernes-viernes), provocado por la baja demanda en Estados Unidos. El azúcar y el café reportaron un aumento de 1.7% en promedio, de viernes a viernes, lo cual podría atribuirse a la depreciación del euro frente al dólar.

Precios Productos Agrícolas
(\$)

	Prom. 2 - 6 Ene.	Vier. 6 Ene.	Lun. 9 Ene.	Mar. 10 Ene.	Miér. 11 Ene.	Jue. 12 Ene.	Vier. 13 Ene.	Prom. 9 -13 Ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Azúcar	23.7	23.3	23.2	23.3	23.7	23.2	23.8	23.4	-0.3	-1.2	0.5	2.1
Café/Libra	223.4	221.9	221.2	225.4	234.0	234.0	224.8	227.9	4.5	2.0	6.0	1.3
Maíz*	650.6	644.4	654.4	652.9	652.9	611.9	599.6	634.3	-16.3	-2.5	-10.1	-6.9
Soya*	1,214.7	1,193.9	1,232.6	1,231.9	1,200.9	1,183.0	1,157.6	1,201.2	-13.5	-1.1	7.3	-3.0
Trigo*	642.7	624.6	642.4	639.6	643.3	605.9	601.6	626.6	-16.2	-2.5	1.9	-3.7

Fuente: Forexpros.es

* centavos \$ por bushel

El precio del petróleo mostró una leve tendencia hacia la baja al analizar el cierre de semana (1.8% 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 2.8% en promedio, impulsados por la incertidumbre en la economía mundial.

Precios del petróleo y los metales
(\$)

	Prom. 2 - 6 Ene.	Vier. 6 Ene.	Lun. 9 Ene.	Mar. 10 Ene.	Miér. 11 Ene.	Jue. 12 Ene.	Vier. 13 Ene.	Prom. 9 -13 Ene.	Var. Prom		Var. Viernes	
									Absoluto	%	Absoluto	%
Petróleo												
Brent Europa (Londres)	113.0	113.1	112.4	113.1	112.3	113.1	110.6	112.3	-0.7	-0.6	-2.5	-2.2
WTI - Cushing, Oklahoma	102.4	101.6	101.3	102.2	100.9	99.1	98.7	100.4	-1.9	-1.9	-2.9	-2.8
Precio OPEC	111.6	112.2	112.5	113.0	112.9	112.9	111.8	112.6	1.0	0.9	-0.5	-0.4
Metales												
Cobre (Libra)	3.4	3.4	3.4	3.5	3.5	3.6	3.6	3.5	0.1	2.7	0.2	6.0
Oro (Onza Troy)	1,598.9	1,624.3	1,620.3	1,636.2	1,638.5	1,655.2	1,637.7	1,637.6	38.7	2.4	13.4	0.8
Plata (Onza)	28.8	29.3	29.0	30.1	29.7	30.4	29.7	29.8	1.0	3.3	0.4	1.4

Fuente: Bloomberg y BCCR

VII. Indicadores América Central y Rep. Dominicana

