

Estudios Económicos - Boletín Regional

COMERCIO. A un año de entrada en vigencia la Unión Aduanera entre Guatemala y Honduras el intercambio comercial entre ambos países registra un incremento cercano al 15%. Además, alrededor del 70% de los bienes que se comercian tienen libre acceso, contribuyendo de esta forma con la actividad económica. Se espera que pronto forme parte de esta Unión Aduanera El Salvador, y de concretarse su ingreso el llamado “Triángulo Norte representaría más del 50% del comercio centroamericano”. De sumarse el resto de países de Centroamérica, el grupo representaría la séptima economía a nivel de Latinoamérica, informó la Revista Summa con base en publicación de La Tribuna. Cabe destacar que, el mayor dinamismo en términos porcentuales lo han presentado las exportaciones de Honduras hacia Guatemala, con cerca de \$384 millones para un crecimiento del 16%, mientras que los envíos de Guatemala a Honduras sumaron los \$967 millones, un aumento del 6%, detalló Central America Data. Si bien el tiempo para ingresar a ambos territorios ha disminuido, de unas 36 horas a 1 hora en promedio, aún quedan ciertos retos, como la simplificación de trámites y procedimientos, y la inversión en tecnología de punta para “la transmisión de las Facturas y Declaraciones Únicas Centroamericanas (Fyducas)”.

Datos al 28 de junio 8:50 am

ACCIONES

Índice	Precio	Cambio Neto 1 día	Acumulado del año %
Dow Jones Industrial	24,076.8	-40.8	-2.60
Standard & Poor's 500	2,693.9	-5.7	0.76
Nasdaq Tecnológico	7,447.9	2.8	7.89
Brasil Ibovespa	70,952.4	343.4	-7.13
Nikkei 225	22,270.4	-1.4	-2.17
Euro Stoxx 50	3,350.3	-46.8	-4.39
España IBEX	9,546.7	-111.9	-4.95
Alemania DAX	12,115.6	-233.0	-6.21
Londres FTSE	7,580.5	-41.2	-1.40

MONEDAS

Moneda	Precio	Cambio Neto %	Variación Interanual %
EUR-USD	\$1.16	0.28	1.83
USD-JPY	¥110.27	0.00	1.84
USD-BRL	R\$ 3.84	0.51	-14.62
USD-MXN	\$19.92	1.31	-10.37
GBP-USD	\$1.31	-0.07	1.38
USD - CRC	₡567.63	0.00	0.59
USD - COP	2,936.9	0.34	2.79

RENDIMIENTOS

Título	Precio	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas
EE.UU 10 años	2.83%	3.13	2.01
EE.UU 30 años	2.97%	3.26	2.63
Alemania 10 años	0.31%	0.81	0.19
Panamá 10 años	4.31%		
Costa Rica 5 años	5.41%		
El Salvador 10 años	7.57%		
Colombia 10 años	4.37%		

COMMODITIES

Commodity	Precio	Cambio Neto	Variación Interanual %
Oro	\$1,251.52	-0.77	0.18
Petróleo WTI	\$73.73	0.97	64.80
Petróleo Brent	\$78.30	0.68	65.50
3 Mejores x Desempeño			Crecimiento Interanual Precio Contrato %
Petróleo Brent	\$78.30		65.50
Petróleo WTI	\$73.73		64.80
Níquel	\$14,820.00		60.65
3 Peores x Desempeño			Crecimiento Interanual Precio Contrato %
Cerdo magro	\$80.55		-8.39
Aceite de soya	\$29.04		-9.59
Ganado	\$107.18		-10.87

Fuente: Bloomberg.

ESTUDIOS ECONÓMICOS SCOTIABANK

Adriana Rodríguez Avilés
 Esteban Chavarría Olmedo
 Grettel Vásquez Morales
 estudios.economicos@scotiabank.com

Estudios Económicos - Boletín Regional

Panamá



SEGUROS. Durante los primeros cuatro meses del año el mercado de seguros reportó primas por un monto de \$491.3 millones aproximadamente, lo que representa un crecimiento de 3.4% en comparación con el mismo período de 2017, indicó El Capital Financiero con base en datos de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP). Del total de primas sobresale la participación de las destinadas a salud (24%), automóvil (20%), colectivas de vida (14%) y de vida individual (11%). Mientras que, en cuanto a participación de mercado, sobresalen Assa Compañía de Seguros con casi 20% de las primas suscritas, Compañía Internacional de Seguros con un 17%, Mapfre Panamá con casi el 16% y Seguros Suramericana con 9%, entre un total cercano a las 25 compañías aseguradoras, según La Estrella de Panamá. Por su parte, los siniestros sumaron alrededor de \$237.2 millones en el mismo período, un aumento de 48.3%, siendo Mapfre la más afectada (desembolsó 24% del total).

INVERSIÓN. Se estima que el tráfico aéreo de pasajeros en los principales aeropuertos de Latinoamérica y el Caribe aumentará en los próximos años, y en particular, Panamá movilizaría “4 veces más pasajeros en 20 años”, por lo que se requiere la inversión en las instalaciones aeroportuarias, según el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), entidad que calculó que la inversión necesaria para ampliar la capacidad asciende a unos \$53,150 millones al 2040, informó La Estrella de Panamá. El tráfico de pasajeros pasaría de 13.4 millones en 2015 a 52.8 millones en 2040.

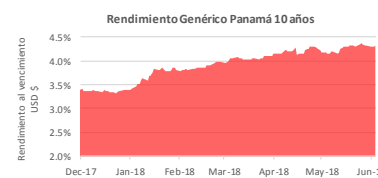
EMPRESAS. Las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) suman alrededor de 60,740, lo que representa una participación del 96% en el parque empresarial, y generan cerca del 49% del empleo, según la Autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (AMPYME), informó La Estrella de Panamá. El 51% de las Mipymes se ubican en la provincia de Panamá.

INDICADORES ECONÓMICOS

Índice	Nivel	Variación Interanual %	Dato
Índice Mensual Actividad Económica	334.05	4.32	Abr - 2018
Inflación	105.30	0.77	May - 2018
PIB a/a		4.20	I Tri - 2018
PIB Per Cápita	\$15,089		Dic - 2017
Índice Liquidez Semanal	55.50%		Jun 22 - 2018
Activos del Centro Bancario	\$117,745M	-1.99	Mar - 2018
Depósitos Internos Sistema Bancario	\$51,422M	1.87	Mar - 2018
Crédito Interno Sistema Bancario	\$52,204M	5.25	Mar - 2018
Índice Doing Business	79	(-) 9	Oct - 2017
Deuda Pública/PIB	37.80		Dic - 2017
Próximas Elecciones	< 307 días		Jun 28 - 2018

Calificaciones Soberanas

Calificadora	Rating	Perspectiva	Vigencia
Fitch	BBB	Estable	Feb-18
Moody's	Baa2	Positivo	Sep-17
S&P	BBB	Estable	Jul-12



ESTUDIOS ECONÓMICOS SCOTIABANK

Adriana Rodríguez Avilés
 Esteban Chavarría Olmedo
 Grettel Vásquez Morales
 estudios.economicos@scotiabank.com

Estudios Económicos - Boletín Regional

El Salvador



COMERCIO. El déficit comercial ascendió a \$1,716 millones aproximadamente en el primer cuatrimestre del año, para un crecimiento cercano al 19% con respecto al mismo período de 2017, informó El Mundo con base en datos del Banco Central de Reserva. Las importaciones sumaron los \$3,718 millones, un 12% más que en el mismo cuatrimestre del año pasado, mientras que las exportaciones tan solo ascendieron a \$2,003 millones, y mostraron un crecimiento de 6% con respecto a las de hace un año. Cabe destacar que, del aumento de los casi \$119 millones en exportaciones, la industria manufacturera aportó el 58%, gracias al dinamismo de las ventas de azúcar, cuyo aumento interanual ascendió al 9%. Por su parte, en las ventas al exterior del sector agropecuario el café oro continúa como líder, a pesar de que este año, sus exportaciones cayeran alrededor del 14%. Como principal destino de las exportaciones permanece EE.UU., cuyas compras aumentaron en 3%.

CRÉDITO. Cerca del 20% de las micro y pequeñas empresas (MYPES) recurren al financiamiento informal (fuera del sector bancario), debido a la menor cantidad de requisitos que se les solicita y la rapidez con la que se les facilitan los fondos, entre otros motivos, a pesar de que el costo es mayor. Las MYPES conforman casi todo el parque empresarial (99.3%), generan alrededor del 68% del empleo, y su aporte es cercano al 35% del Producto Interno Bruto (PIB), publicó La Prensa Gráfica, con base en la publicación del informe de la Superintendencia de Competencia (SC). Alrededor del 45% de la cartera crediticia de las entidades que le facilitan un préstamo a las MYPES se concentra en el sector comercial, seguido de un 22% en servicios y un 15% en el sector agropecuario, según la SC, entidad que considera que “mejorar el acceso a los servicios financieros contribuirá al crecimiento de las MYPES”, además sugiere la creación de un sistema de estadísticas especializadas para este segmento, entre otros.

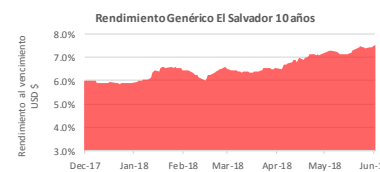
INDICADORES ECONÓMICOS

Índice	Nivel	Variación Interanual	Dato
Índice de Volumen de Actividad Económica*	109.15	2.78	Mar - 2018
Inflación	112.11	0.83	May - 2018
PIB a/a		2.41	VI Tri - 2017
PIB Per Cápita	\$4,400		Dic - 2017
Crédito Interno Total	\$14,140M	4.89	Abr - 2018
Crédito al Sector Privado	\$13,205M	4.50	Abr - 2018
Reservas Internacionales Netas	\$3,532M	4.88	May - 2018
Remesas Familiares	\$494M	7.14	May - 2018
Índice Doing Business	73	(+) 22	Oct - 2017
Deuda Pública/PIB	67.90		I Tri - 2018
Próximas Elecciones	< 220 días		Jun 28 - 2018

*Serie desestacionalizada. Índices encadenados de volumen.

Calificaciones Soberanas

Calificadora	Rating	Perspectiva	Vigencia
Fitch	B-	Estable	Oct-17
Moody's	B3	Estable	Feb-18
S&P	CCC+	Positivo	Dec-17



ESTUDIOS ECONÓMICOS SCOTIABANK

Adriana Rodríguez Avilés
 Esteban Chavarría Olmedo
 Grettel Vásquez Morales
 estudios.economicos@scotiabank.com

Estudios Económicos - Boletín Regional

Costa Rica



MERCADO CAMBIARIO. En los 27 días de junio la negociación en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) asciende a \$332.5 millones, de los cuales el Banco Central (BCCR) ha comprado un 65% para reponer parte de las reservas que le vende al Sector Público no Bancario y no ha intervenido para estabilizar el mercado. Mientras que, el tipo de cambio promedio en el MONEX ha mostrado una oscilación entre los 567¢/\$ y los 568¢/\$, cerrando ayer miércoles en 567.63¢/\$, ¢1.04 por debajo del tipo de cambio promedio de cierre de mayo. Hace un año el panorama lucía diferente, pues del total negociado en el MONEX en junio 2017 (\$526.2 millones), la principal intervención del BCCR fue la venta de dólares para reducir la volatilidad en el mercado cambiario, lo que representó cerca del 48% del total negociado en el MONEX, y solo compró un 13%. En el tanto el tipo de cambio promedio cerró ese mes en 573.11¢/\$, ligeramente estable en comparación con el 595.28¢/\$ del 25 de mayo, el más elevado de 2017.

CRÉDITO. El atraso en el pago de los créditos crece y llega a su nivel más alto en los últimos 8 años, según el indicador de la morosidad superior a 90 días o en cobro judicial, que ascendió a 2.43% en mayo. Antes de este dato y para el mismo mes de 2010, tras la crisis financiera, este indicador de morosidad, que se mide como proporción del total de préstamos, alcanzó un 2.53%. Cabe destacar que, a pesar de que se encuentra en un rango considerado como normal (menor a 3.00%), ha mostrado una tendencia al aumento en el último año, pues el mismo llegó a 1.74% en mayo de 2017, publicó La Nación con base en datos de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF). Para los expertos, esto puede ser el resultado de varios factores, tal como la desaceleración económica, así como de las fuentes de empleo, sumado al incremento en los precios, y a la presión al alza en las tasas de interés producto del déficit fiscal, y también de la tendencia al alza a nivel internacional.

INDICADORES ECONÓMICOS

Índice	Nivel	Variación Interanual	Dato
Índice Mensual Actividad Económica	120.48	2.84	Abr - 2018
Inflación	102.85	2.04	May - 2018
PIB a/a		3.20	Dic - 2017
PIB Per Cápita	\$11,685		Dic - 2017
Crédito Interno Total	₡18,187MM	1.79	May - 2018
Crédito al Sector Privado	₡15,608MM	2.87	May - 2018
Reservas Internacionales Netas	\$8,011M	17.24	May - 2018
Tipo de Cambio	C ₡564.74 V ₡570.05		Jun 28 - 2018
Índice Doing Business	61	(+)	Oct - 2017
Deuda Pública/PIB	48.70		May - 2018
Próximas Elecciones	< 1319 días		Jun 28 - 2018

Calificaciones Soberanas

Calificadora	Rating	Perspectiva	Vigencia
Fitch	BB	Negativa	Jan-18
Moody's	Ba2	Negativa	Feb-17
S&P	BB-	Negativa	Feb-16

Rendimiento Genérico Costa Rica 5 años



ESTUDIOS ECONÓMICOS SCOTIABANK

Adriana Rodríguez Avilés
 Esteban Chavarría Olmedo
 Grettel Vásquez Morales
 estudios.economicos@scotiabank.com

Estudios Económicos - Boletín Regional

Especial de Junio

El papel de China en la manufactura global *

- Para este fin de semana se espera la actualización de los datos de China del índice oficial PMI para manufactura y servicios, por lo que probablemente el impacto de las cifras que se publiquen se notaría en los mercados el lunes.
- El PMI compuesto (manufactura y servicios) mostró un incremento de febrero (52.9) a mayo (54.6); no obstante, dicho período incorpora las vacaciones del Nuevo Año Lunar, lo que genera distorsiones, hecho que se confirmaría o se descartaría con los datos de junio.
- Es notable la desaceleración en la manufactura global (Gráfico 1), mientras que el dinamismo en los servicios ha sido relativamente más resistente (Gráfico 2).
- China nunca experimentó realmente una aceleración en la manufactura global, pero ha mostrado cifras bastante robustas para el amplio sector de servicios.

Gráfico 1 Manufactura Global

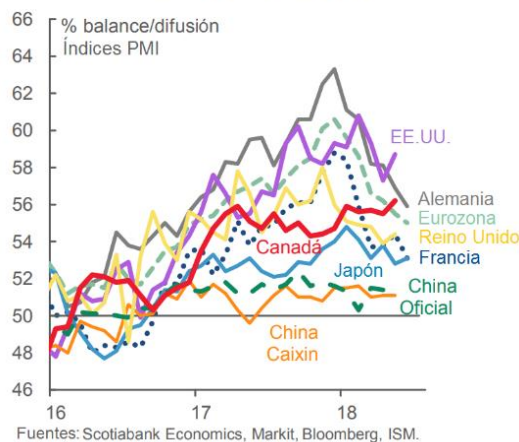
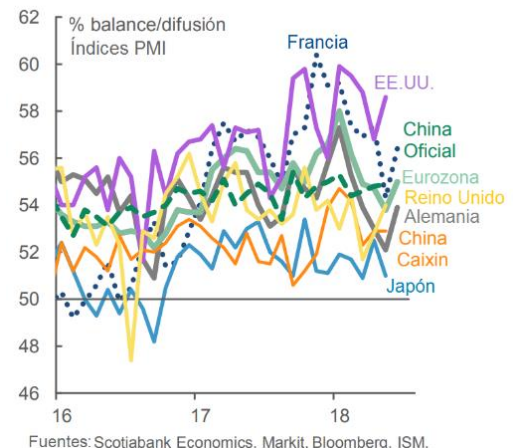


Gráfico 2 Servicios Globales



* Extracto y traducción del artículo de *The Global Week Ahead, Global Economics*. Junio 22.

ESTUDIOS ECONÓMICOS SCOTIABANK

Adriana Rodríguez Avilés
 Esteban Chavarría Olmedo
 Grettel Vásquez Morales
 estudios.economicos@scotiabank.com



©Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. Este es un resumen preparado por el área de Estudios Económicos de Scotiabank de Costa Rica, S.A. para las empresas del Grupo Financiero BNS de Costa Rica y sus clientes, cuyo fin único y exclusivo es mantenerlos informados sobre diferentes aspectos generales del acontecer económico local e internacional. Este resumen es elaborado a partir de información proveniente de diferentes fuentes que son consideradas confiables; sin embargo, en ninguna forma se garantiza la bondad, exactitud o veracidad de la información aquí contenida. Los comentarios u opiniones de las fuentes consultadas, son de su exclusiva responsabilidad y no representan el parecer o criterio de ninguna de las empresas del Grupo Scotiabank local o internacional. Los precios, datos y demás información contenida en este documento pueden variar en cualquier momento y sin previo aviso, por lo que deben ser comprendidos y analizados exclusivamente como elementos de referencia e informativos. Este informe no constituye de manera alguna una recomendación u oferta para comprar, vender valores, o realizar cualquier tipo de transacción en los mercados bursátiles organizados en instrumentos financieros en general, locales o internacionales. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este documento sin el consentimiento expreso y previo del autor.