

Estudios Económicos - Boletín Regional



MERCADOS. La segunda mitad del año inicia con un panorama de incertidumbre con respecto al desempeño económico de las principales economías y mercados. “Las acciones estadounidenses y europeas se encuentran casi en el mismo punto donde empezaron el 2018. Pero la percepción de los inversores empeoró después de la intensificación de las medidas proteccionistas del presidente estadounidense Donald Trump y las represalias de otros países”, informó Reuters. Para la Organización Mundial del Comercio “las barreras comerciales impuestas por las principales economías del mundo podrían poner en peligro la recuperación económica global y sus efectos ya están empezando a quedar en evidencia”, debido a las múltiples restricciones comerciales que se registran por parte del conocido bloque G-20 para el período que comprende de octubre 2017 a mayo 2018, en total suman 39 y duplican la tasa del período anterior. Además, la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA) revisó a la baja su estimación de demanda de vuelos de carga para este año, ahora solo espera como máximo un crecimiento del 4.0%, frente a un 4.5% que proyectaba en diciembre pasado. Por otra parte, en junio los índices bursátiles latinoamericanos “registraron pérdidas impulsadas por Brasil y Chile, que cayeron en un 8% y 5%, respectivamente”, informó la Revista Summa.

Datos al 4 de julio 11:45 am

ACCIONES

Índice	Precio	Cambio Neto 1 día	Acumulado del año %
Dow Jones Industrial	24,174.8	-132.4	-2.20
Standard & Poor's 500	2,713.2	-13.5	1.48
Nasdaq Tecnológico	7,502.7	-65.0	8.68
Brasil Ibovespa	73,914.9	247.1	-3.26
Nikkei 225	21,717.0	-68.5	-4.60
Euro Stoxx 50	3,412.0	5.7	-2.62
España IBEX	9,757.5	96.6	-2.85
Alemania DAX	12,317.6	-31.5	-4.65
Londres FTSE	7,573.1	-20.2	-1.49

MONEDAS

Moneda	Precio	Cambio Neto %	Variación Interanual %
EUR-USD	\$1.17	0.10	2.86
USD-JPY	¥110.45	0.12	2.56
USD-BRL	R\$ 3.90	-0.18	-15.23
USD-MXN	\$19.39	0.35	-6.17
GBP-USD	\$1.32	0.33	2.45
USD - CRC	₡567.90	-0.05	0.69
USD - COP	2,907.5	0.02	4.76

RENDIMIENTOS

Título	Precio	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas
EE.UU 10 años	2.83%	3.13	2.01
EE.UU 30 años	2.96%	3.26	2.63
Alemania 10 años	0.31%	0.81	0.19
Panamá 10 años	4.24%		
Costa Rica 5 años	5.21%		
El Salvador 10 años	7.41%		
Colombia 10 años	4.20%		

COMMODITIES

Commodity	Precio	Cambio Neto	Variación Interanual %
Oro	\$1,256.95	4.25	2.75
Petróleo WTI	\$74.33	0.19	57.91
Petróleo Brent	\$78.24	0.48	57.71
3 Mejores x Desempeño			
Crecimiento Interanual Precio Contrato %			
Petróleo WTI	\$74.33		57.91
Petróleo Brent	\$78.24		57.71
Níquel	\$14,368.50		53.65
3 Peores x Desempeño			
Crecimiento Interanual Precio Contrato %			
Aceite de soya	\$28.62		-13.61
Café	\$108.35		-13.91
Azúcar	\$11.39		-18.18

Fuente: Bloomberg.

ESTUDIOS ECONÓMICOS SCOTIABANK

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

Estudios Económicos - Boletín Regional

Panamá

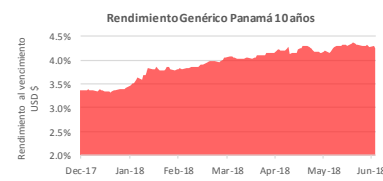


RIESGO. La calificadora internacional Standard & Poor's (S&P) elevó a positiva desde estable la perspectiva de la calificación de deuda soberana, que mantiene en BBB, pues considera que el país canalero presenta “un alto y consistente crecimiento económico y una política fiscal estable”, comunicó el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). La calificadora valora el compromiso del actual gobierno en cuanto a la atracción de inversión para dinamizar la actividad económica en el Canal, así como la respuesta “a las presiones externas para fortalecer la supervisión del sistema financiero mediante la aprobación de leyes” y los avances en torno a la transparencia del sistema financiero e intercambio de datos tributarios con otros países. Además, S&P considera que, si bien la huelga del sector construcción afectará la proyección de crecimiento, cerrará el año con una tasa sobresaliente.

INDUSTRIA. La actividad manufacturera del primer trimestre mostró una caída en el volumen de producción de 2.7% con respecto al mismo período de 2017, mientras que en precios aumentó un 3.1%, y en términos de valor la variación interanual fue de 0.4%. Por su importancia en el índice destaca la división industrial de elaboración de productos alimenticios y bebidas, la cual para el período de estudio, mostró un declive de 1.6% en su volumen, un crecimiento de 4.2% en sus precios y un incremento de 2.5% en su valor. El menor volumen en esta división se dio en respuesta a la menor producción de carnes y productos cárnicos, así como al descenso en la elaboración de productos lácteos y de panadería, sumado a una menor fabricación de azúcar, bebidas no alcohólicas y embotellado de aguas minerales. detalló el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC).

INDICADORES ECONÓMICOS

Índice	Nivel	Variación Interanual %	Dato	Calificaciones Soberanas			
				Calificadora	Rating	Perspectiva	Vigencia
Índice Mensual Actividad Económica	334.05	4.32	Abr - 2018				
Inflación	105.30	0.77	May - 2018	Fitch	BBB	Estable	Feb-18
PIB a/a		4.20	I Tri - 2018	Moody's	Baa2	Positiva	Sep-17
PIB Per Cápita	\$15,089		Dic - 2017	S&P	BBB	Positiva	Jul-18
Índice Liquidez Semanal	56.37%		Jun 29 - 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	< 301 días		Jul 4 - 2018				



ESTUDIOS ECONÓMICOS SCOTIABANK

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



Estudios Económicos - Boletín Regional

El Salvador



CRECIMIENTO. El Producto Interno Bruto (PIB) experimentó un crecimiento de 3.4% en el primer trimestre, con respecto al mismo período del año anterior, gracias al impulso del consumo privado y la inversión, así como por el dinamismo de la demanda externa. Por actividades, las que destacan por su aporte al crecimiento (73% en su conjunto) son manufactura, construcción, comercio y reparación de vehículos, transporte y almacenamiento, así como las actividades de servicio administrativo y comunicaciones, detalló el Banco Central de Reserva (BCR). Cabe destacar que, las remesas son el motor que promueve el gasto de los hogares, sumado al crédito que reciben. Mientras que, se espera que continúe el impulso en las inversiones a través del crédito que se le otorga a las empresas. Para este año el BCR espera que el crecimiento económico alcance una tasa del 2.5%.

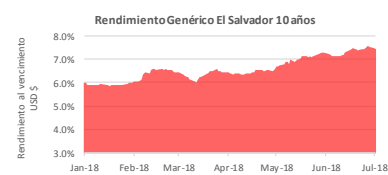
COMERCIO. A mayo el saldo de la balanza comercial fue deficitario en \$2,206.9 millones, un incremento interanual cercano al 19%. Las exportaciones sumaron \$2,515.5 millones, un aumento de 5.2% con respecto al mismo período de 2017, mientras que las importaciones crecieron a un ritmo más rápido (+11.3%) al acumular \$4,722.4 millones en el período de estudio. En lo que respecta a envíos al exterior, destaca el dinamismo de la industria manufacturera, pues su participación ascendió a 76% del monto total de las exportaciones en los primeros 5 meses del año y aportó alrededor del 47% al crecimiento, acá destaca la fabricación de artículos de punto y ganchillo (25%) y la elaboración de azúcar (8%). En cuanto a importaciones, casi el 87% se concentra también en la industria de manufactura, pero sobresale la refinación de petróleo (17%), según detalló el Banco Central de Reserva.

INDICADORES ECONÓMICOS

Índice	Nivel	Variación Interanual	Dato
Índice de Volumen de Actividad Económica*	108.71	1.94	Abr - 2018
Inflación	112.11	0.83	May - 2018
PIB a/a		3.38	I Tri - 2018
PIB Per Cápita	\$4,400		Dic - 2017
Crédito Interno Total	\$14,251M	6.07	May - 2018
Crédito al Sector Privado	\$13,249M	4.68	May - 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	< 214 días		Jul 4 - 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+	Positiva	Dec-17



ESTUDIOS ECONÓMICOS SCOTIABANK

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

Estudios Económicos - Boletín Regional

Costa Rica



CRECIMIENTO. El Producto Interno Bruto (PIB) real del primer trimestre presentó un crecimiento anualizado de 3.2%, gracias al impulso que provino del gasto de los consumidores, sumado a la inversión realizada en el sector inmobiliario y a la venta de bienes al exterior, informó La Nación. Aunque el consumo de los hogares mostró un aumento de 2.9%, “no alcanza los niveles observados en los años previos al 2017 y es coherente con los resultados de la Encuesta de Confianza de los Consumidores, el financiamiento bancario dirigido a crédito para consumo y con el comportamiento del ingreso disponible real”, indicó el Banco Central en su informe. El avance del 10.5% en la inversión responde en mayor medida a la inversión que realizó el sector privado en desarrollos residenciales, más que en maquinaria y equipo.

COMERCIO. El precio de los vehículos nuevos se ha favorecido de la desaceleración en las importaciones de estos. En los primeros 5 meses del año ingresaron al país cerca de 5,835 vehículos menos en comparación con el mismo período de 2017, lo que representa una reducción del 16%. Ante esta situación, entre otros motivos, las compañías vendedoras optan en su mayoría por no aplicar aumento en los precios y brindar atractivas ofertas. Según el índice de adquisición de automóvil que calcula el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), el incremento interanual a mayo fue de tan solo un 0.24%, mostrando así una desaceleración con respecto al dato de marzo, por ejemplo, que registró una variación interanual de 3.6%, informó La Nación. Para expertos en el tema las menores ventas responden a factores propios del país.

INDICADORES ECONÓMICOS

Indice	Nivel	Variación Interanual	Dato
Indice 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	\$8,071M	18.47	Jun - 2018
Tipo de Cambio	C €564.02	V €571.26	Jul 4 - 2018
Indice Doing Business	61	(+1)	Oct - 2017
Deuda Pública/PIB	48.70		May - 2018
Próximas Elecciones	< 1313 días		Jul 4 - 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



©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.