

# Estudios Económicos - Boletín Regional

**INVERSIÓN.** En 2017 se registró el tercer año seguido de caídas en la Inversión Extranjera Directa (IED) en la región de Latinoamérica y el Caribe. El año pasado la IED sumó cerca de \$161,673 millones, un 3.6% menos en comparación con 2016. Los países más afectados fueron Brasil, Chile y México, mientras que Centroamérica registró un incremento interanual de 4.5% en los flujos de IED recibidos para un total de \$13,083 millones, donde sobresale El Salvador como el país con el mayor incremento anual con un 127.6%, pero se ubica en último lugar en términos absolutos al recibir unos \$792 millones. Panamá mantiene el liderato como mayor receptor de IED con unos \$6,066 millones (+1.2%), seguido de Costa Rica, que recibió en 2017 unos \$2,997 millones (+1.3%) y Honduras con \$1,186 millones (+4.1%). Por su parte Guatemala y Nicaragua experimentaron un descenso anual al sumar \$1,147 millones (-3.2%) y \$897 millones (-0.3%) respectivamente, de acuerdo con la reciente publicación de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). En Panamá la IED se concentra en el sector servicios (transporte y logística), el comercio y los servicios financieros. En Costa Rica es el sector manufacturero el que más inversiones recibe, aproximadamente un 47% del total. En el tanto en Honduras, cerca del 75% responde a reinversión de utilidades.

Datos al 11 de julio 1:30 pm

## ACCIONES

Índice	Precio	Cambio Neto 1 día	Acumulado del año %
Dow Jones Industrial	24,697.8	-221.8	-0.09
Standard & Poor's 500	2,774.9	-19.0	3.79
Nasdaq Tecnológico	7,718.2	-41.0	11.80
Brasil Ibovespa	74,501.4	-361.0	-2.49
Nikkei 225	21,932.2	-264.7	-3.66
Euro Stoxx 50	3,422.4	-51.0	-2.33
España IBEX	9,733.6	-155.7	-3.09
Alemania DAX	12,417.1	-192.7	-3.87
Londres FTSE	7,592.0	-100.1	-1.25

## MONEDAS

Moneda	Precio	Cambio Neto %	Variación Interanual %
EUR-USD	\$1.17	-0.63	1.77
USD-JPY	¥112.12	-1.00	1.62
USD-BRL	R\$ 3.88	-1.59	-16.03
USD-MXN	\$19.04	-0.58	-5.94
GBP-USD	\$1.32	-0.51	2.80
USD - CRC	₡567.81	-0.02	0.73
USD - COP	2,895.0	-0.86	6.18

## RENDIMIENTOS

Título	Precio	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas
EE.UU 10 años	2.85%	3.13	2.01
EE.UU 30 años	2.95%	3.26	2.63
Alemania 10 años	0.37%	0.81	0.19
Panamá 10 años	4.15%		
Costa Rica 5 años	4.97%		
El Salvador 10 años	7.11%		
Colombia 10 años	4.13%		

## COMMODITIES

Commodity	Precio	Cambio Neto	Variación Interanual %
Oro	\$1,243.13	-12.41	2.08
Petróleo WTI	\$70.97	-3.14	57.57
Petróleo Brent	\$74.54	-4.32	56.86
3 Mejores x Desempeño		Crecimiento Interanual Precio Contrato %	
Petróleo WTI	\$70.97		57.57
Níquel	\$14,064.50		57.01
Petróleo Brent	\$74.54		56.86
3 Peores x Desempeño		Crecimiento Interanual Precio Contrato %	
Azúcar	\$11.29		-16.00
Canola	\$485.10		-16.25
Soya	\$837.00		-18.36

Fuente: Bloomberg.

## ESTUDIOS ECONÓMICOS SCOTIABANK

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

# Estudios Económicos - Boletín Regional

## Panamá

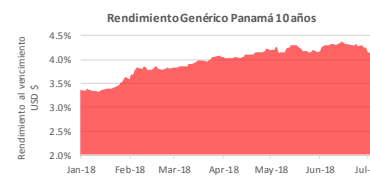


**PRECIOS.** La tarifa eléctrica aumentará un 8.4% según anunció la Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP) y, los sectores productivos externaron su preocupación con respecto al incremento, pues aunque solo se aplicaría a los consumos superiores a los 300 kilovatios hora (kWh), es decir a un 24.5% de los clientes, el incremento le sería trasladado al resto de los consumidores debido a que “la energía eléctrica es un insumo necesario en actividades como comercio, industria, agricultura, el alza en el costo de producción por el aumento en la tarifa será traspasado a toda la población, sin ninguna distinción, tal como aseguran economistas, consumidores y empresarios”, detalló Panamá América. El incremento en la tarifa eléctrica responde “al sobre costo en la construcción de la tercera línea de transmisión que representaría \$380 millones”. La nueva tarifa entró en vigencia desde el 1° de julio.

**COMERCIO.** En los primeros 5 meses del año la industria automotriz solo logró la venta de 21,716 autos nuevos, lo que representó una caída cercana al 12% en comparación con el mismo período de 2017, cuando se vendieron unas 24,553 unidades nuevas, detalló Panamá América. El panorama de la industria es sombrío desde el año pasado, cuando experimentó un desplome en ventas cercano al 15% y desde entonces la colocación de autos nuevos se ha visto afectada por la desaceleración que atraviesa la economía, así como al incremento en las tasas de interés de los créditos, sumado a la expectativa de un incremento en la tasa de desempleo, hasta el 6.3%. Al respecto varias empresas han anunciado una reducción de sus planillas. Para algunos expertos el comportamiento de las ventas de autos nuevos es “un indicador de la capacidad de crédito que tiene la población en un momento dado”.

### INDICADORES ECONÓMICOS

Indice	Nivel	Variación Interanual %	Dato	Calificaciones Soberanas			
				Calificadora	Rating	Perspectiva	Vigencia
Indice Mensual Actividad Económica	334.05	4.32	Abr - 2018	Fitch	BBB	Estable	Feb-18
Inflación	105.30	0.77	May - 2018	Moody's	Baa2	Positiva	Sep-17
PIB a/a		4.20	I Tri - 2018	S&P	BBB	Positiva	Jul-18
PIB Per Cápita	\$15,089		Dic - 2017				
Indice Liquidez Semanal	56.80%		Jul 6 - 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				
Indice Doing Business	79	(-) 9	Oct - 2017				
Deuda Pública/PIB	37.80		Dic - 2017				
Próximas Elecciones	< 294 días		Jul 11 - 2018				



### ESTUDIOS ECONÓMICOS SCOTIABANK

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



# Estudios Económicos - Boletín Regional

## El Salvador

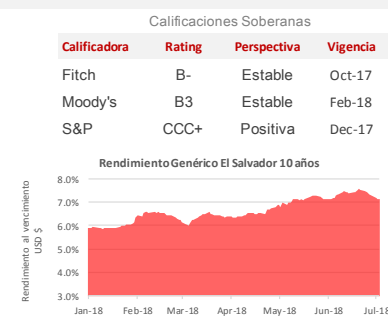
**INVERSIÓN.** En el primer trimestre del año la Inversión Extranjera Directa (IED) neta gozó de un aumento del 42% en comparación con el mismo período de 2017, al sumar casi \$239 millones, en gran medida por la vertiginosa disminución de 34.4% en las salidas brutas de inversión. La industria, electricidad, comunicaciones y comercio son los sectores donde se concentró la IED neta, en especial la industria, con unos \$147 millones, una participación de 62% en el total de la IED neta y un aumento interanual cercano al 40%, gracias al atractivo de la elaboración de productos alimenticios y cuidado del hogar, bebidas, textiles y confección, según detalló el Banco Central de Reserva. Como principal origen de los flujos de inversión sobresale EE.UU., con un aporte de casi \$86 millones del total de \$380.6 millones de entradas de IED, los cuales se concentraron como reinversión de beneficios e instrumentos de deuda en el sector industrial.

**COMERCIO.** Las exportaciones de lácteos presentan una tendencia creciente desde 2017, cuando alcanzaron un registro histórico de \$29.5 millones, y en los primeros 5 meses de este año sumaron unos \$12.3 millones, superando las del mismo período de 2017 en casi 4%. No obstante, los expertos recomiendan que se diversifiquen los países de destino para que se reduzca la dependencia del mercado regional, donde enfrenta gran competencia. Guatemala destaca como el principal destino, con una participación del 57% de las exportaciones de 2017, informó El Mundo. Cabe destacar que, parte del aumento en las exportaciones se da por un efecto conocido como triangulación (productos que no son elaborados en el país), como es el caso de la leche en polvo, cuyas ventas al exterior representaron el 20% del aumento entre 2016 y 2017. En 2017 las importaciones de lácteos sumaron unos \$179 millones, por lo que el déficit en este producto ascendió a \$149.3 millones.

### INDICADORES ECONÓMICOS

Índice	Nivel	Variación Interanual	Dato
Índice de Volumen de Actividad Económica*	108.71	1.94	Abr - 2018
Inflación	112.26	0.90	Jun - 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	\$3,457M	5.32	Jun - 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	< 207 días		Jul 11 - 2018

\*Serie desestacionalizada. Índices encadenados de volumen.



### ESTUDIOS ECONÓMICOS SCOTIABANK

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

# Estudios Económicos - Boletín Regional

## Costa Rica



**PRECIOS.** Luego de 3 meses consecutivos de variaciones mensuales negativas, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) experimentó en junio una variación mensual positiva de 0.18%, y alcanzó una variación acumulada de 0.57% en el primer semestre del año, inferior a la del mismo período de 2017, la cual ascendió a 1.01%. Mientras que en términos interanuales el IPC muestra una tasa del 2.13%, superando la de junio 2017, cuando alcanzó una variación interanual de 1.77%, según los datos publicados por el Banco Central. En términos generales, del total de 315 bienes y servicios que se incluyen en la canasta, un 50% presentaron un aumento en el precio, mientras que el 34% experimentó una caída y el restante 16% se mantuvo sin cambios, detalló del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

**COMERCIO.** Durante los primeros 5 meses del año las ventas de banano al exterior solo registraron unas 972,000 toneladas, cerca de 9% menos en comparación con el mismo período de 2017. Mientras que los ingresos generados por la exportación de la fruta disminuyeron 8%, al reducirse desde los \$448 millones (2017) hasta los \$410 millones este año, detalló La Nación con base en datos de la Promotora del Comercio Exterior (Procomer). “El banano, como producto individual y por generación de divisas, se mantiene a la cabeza de las exportaciones nacionales. En todo el 2017, la venta al exterior de esta fruta generó \$1,039 millones, de acuerdo con el anuario estadístico de Procomer”. Condiciones climáticas afectaron el peso de la fruta, sumado al exceso de oferta mundial.

### INDICADORES ECONÓMICOS

Indice	Nivel	Variación Interanual	Dato
Indice Mensual Actividad Económica	120.48	2.84	Abr - 2018
Inflación	103.03	2.13	Jun - 2018
PIB a/a		3.20	Dic - 2017
PIB Per Cápita	\$11,685		Dic - 2017
Crédito Interno Total	€18,176MM	0.44	Jun - 2018
Crédito al Sector Privado	€15,652MM	2.02	Jun - 2018
Reservas Internacionales Netas	\$8,071M	18.47	Jun - 2018
Tipo de Cambio	C €563.31	V €570.68	Jul 11 - 2018
Indice Doing Business	61	(+)	Oct - 2017
Deuda Pública/PIB	48.70		May - 2018
Próximas Elecciones	< 1306 días		Jul 11 - 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.