

18 de abril de 2018

Señor

Lic. José Andrés Lizano Vargas

Proceso de Riesgos del Macroproceso Financiero Contable

Poder Judicial

Estimado señor:

En cumplimiento de la cláusula del contrato N° 013118 que estipula la realización de un informe mensual al Comité de Riesgos, acerca del comportamiento de los mercados financieros y bursátiles, tanto nacionales como extranjeros, y su efecto sobre las carteras administradas, me permito remitirle el siguiente informe correspondiente al mes de abril del 2018.

**INFORME MENSUAL DEL MIEMBRO EXTERNO  
DEL COMITÉ DE RIESGOS DEL FONDO DE JUBILACIONES Y PENSIONES  
DEL PODER JUDICIAL**

**MERCADO FINANCIERO LOCAL Y COYUNTURA NACIONAL**

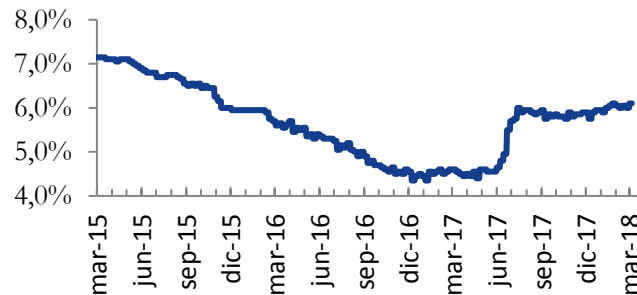
**Tasas de interés**

El aumento de tasas de interés, por un lado disminuye el valor del portafolio a tasa fija y por otro lado, aumenta el rendimiento de los instrumentos denominados a tasa fluctuante; una disminución de tasas, tiene el efecto contrario. Por su parte, las expectativas al alza de esta variable tienen impacto sobre el comportamiento de la inflación y del tipo de cambio, lo que puede provocar efectos adversos sobre el portafolio de inversiones.

- Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica mantiene la Tasa de política monetaria en 5,0%.
- La **tasa básica** se ubica en 6,00%, con relativa estabilidad, no obstante, con presiones al alza, derivadas del desequilibrio fiscal.
- Las tasas de interés en el sistema financiero, muestran el proceso de transmisión de los ajustes en la Tasa de política monetaria (325 puntos base entre abril de 2017 y febrero de 2018) y la presión por el deterioro fiscal. La Tasa básica pasiva aumentó 155 puntos base entre el 7 de abril de 2017 y el 04 de abril de 2018.
- En lo que respecta a las tasas de interés de instrumentos de deuda pública, éstas son altas en el tramo corto de la curva (menos de 360 días), lo que favorece la colocación en ellos en detrimento de plazos más largos. La evolución de las tasas

de interés en moneda extranjera, la expectativa cambiaria y el premio histórico por ahorrar en moneda nacional evidencian dicha asimetría.

### Tasa Básica Pasiva

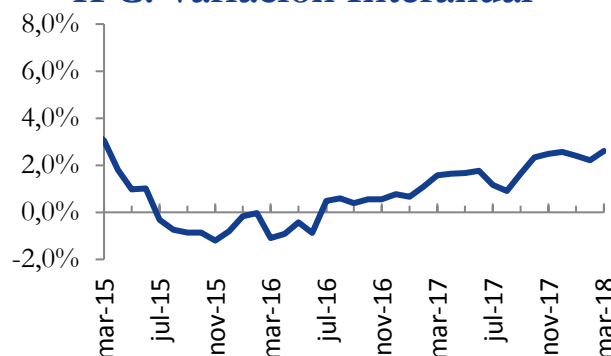


### Inflación

Esta variable es clave para alcanzar las metas del BCCR de mantener la estabilidad interna de la moneda. Un aumento de la inflación impacta, entre otros, la tasa de interés local y el tipo de cambio. Las expectativas sobre la inflación tienen efecto sobre el comportamiento de estas variables.

- La **inflación**, medida con la variación interanual del IPC cierra marzo en 2,61% ubicándose dentro del rango meta del BCCR (3%+-1 p.p.), registrando una disminución mensual de 0,03%. A nivel interanual, el incremento en los precios ha estado principalmente explicado por la contribución del precio de los alimentos y los combustibles. En conjunto explican 54,4% de la variación interanual de marzo. Hacia adelante, se mantiene nuestra proyección de inflación para el 2018 en 3,2%, dato que es consistente con el rango meta fijado por el BCCR (2%-4%).

### IPC: Variación Interanual



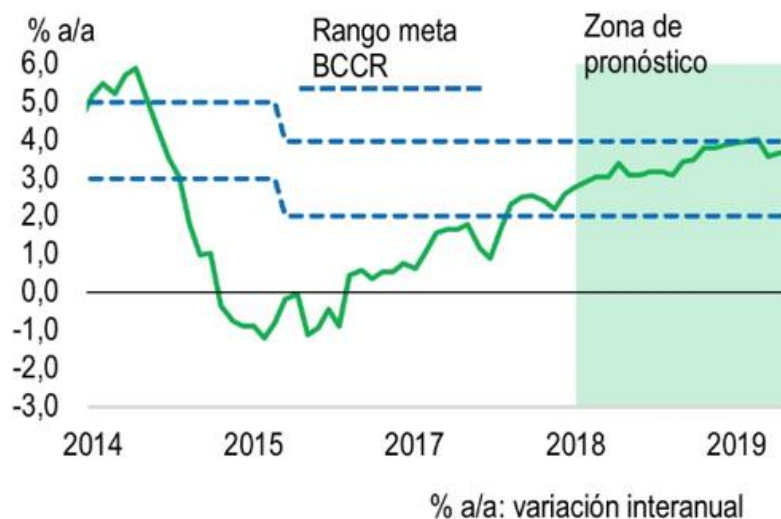
### ¿De qué puede depender la inflación en los próximos meses?

Se anticipan pocas presiones de inflación, por lo que las expectativas se pueden calificar de moderadas. Se venía estimando que la principal fuente de presión podía venir del **tipo de cambio**, a causa del proceso electoral, mientras que la segunda fuente estaría en el comportamiento del **precio del petróleo**. En ese sentido,

ante la falta de una depreciación marcada en el tipo de cambio (por el exceso de dólares en el mercado), la inflación no superó el umbral del 3,0% en el primer trimestre, pero se sigue previendo que la trayectoria del crudo es la variable que más condiciona la variación de los precios.

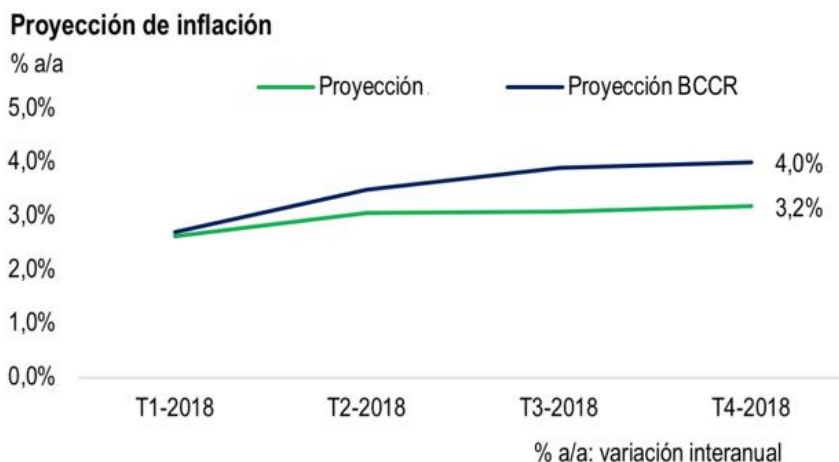
A pesar de lo anterior, se sigue observando que las presiones inflacionarias son escasas, principalmente a causa de que no se proyectan movimientos abruptos en el tipo de cambio a lo largo del año y la ausencia de presiones de demanda agregada (hoy la economía está creciendo por debajo de su nivel potencial).

### Pronóstico de inflación y rango meta BCCR



En la actualidad, el **tipo de cambio** es el determinante de la inflación que más ha tenido bajo la lupa las decisiones de política monetaria. En ese sentido, desviaciones fuertes y sostenidas en ese macro-precio pueden hacer reaccionar al BCCR. En sus últimos comunicados ha manifestado la preocupación por el **aumento de tasas** por parte de la FED, que genera un premio hacia el ahorro en dólares y eso trae mayores presiones al alza en el tipo de cambio.

El desempeño y la proyección de inflación afectan las decisiones del BCCR, pero más allá de ellos, sus determinantes son más trascendentales. Por ese motivo, la política monetaria en la coyuntura actual se puede ver condicionada a los **aumentos de tasas que realice la Reserva Federal**. Inicialmente en el 2018 se estimaban tres aumentos de tasa, sin embargo, después del optimismo en el crecimiento económico norteamericano, muchos analistas consideran que no serán 3 sino 4 aumentos. Por otra parte, la guerra comercial entre China y Estados Unidos podría impactar el sector externo estadounidense, por lo que los 4 aumentos aún siguen siendo inciertos.

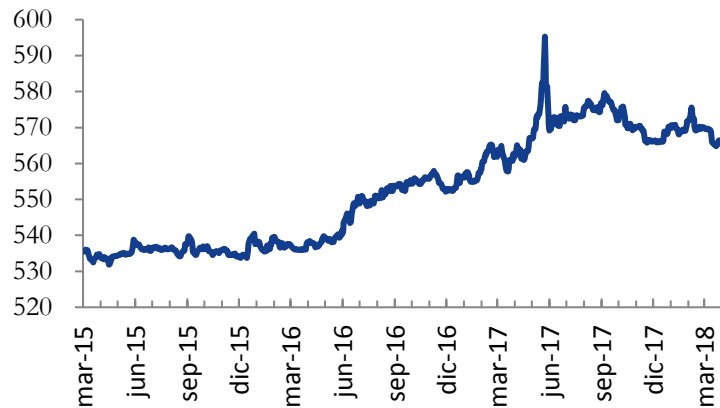


### **Mercado cambiario**

Los movimientos del tipo de cambio afectan directamente el valor de la cartera denominada en dólares, de tal forma que un incremento tiene efectos favorables sobre la valoración de este segmento; una baja en el tipo de cambio, tiene el efecto contrario. El tipo de cambio también tiene efectos indirectos sobre la inflación y sobre las tasas de interés.

- El **tipo de cambio** promedio monex se ubica en 566,39, con relativa estabilidad, expectativa de alza en tipo de cambio compensada con el ingreso de recursos del FLAR.
- En marzo el **mercado privado de cambios** (“ventanillas”) fue superavitario (USD 11,7 millones como promedio diario); pero en los primeros días de abril (al 04/04) el resultado fue deficitario (USD 9,6 millones en promedio diario). Por su parte, los intermediarios cambiarios disminuyeron su posición en moneda extranjera en USD 2,8 millones en promedio diario, de forma congruente con las estrategias financieras para este indicador.
- El tipo de cambio al 04 de abril fue  $\text{¢}567,18$  (variación interanual de 0,58%), mostrando una desaceleración respecto al mes previo (1,0%) y a febrero (1,3%). Este comportamiento es coherente con los resultados superavitarios observados en las ventanillas de los intermediarios cambiarios.

## Tipo de Cambio (Monex)

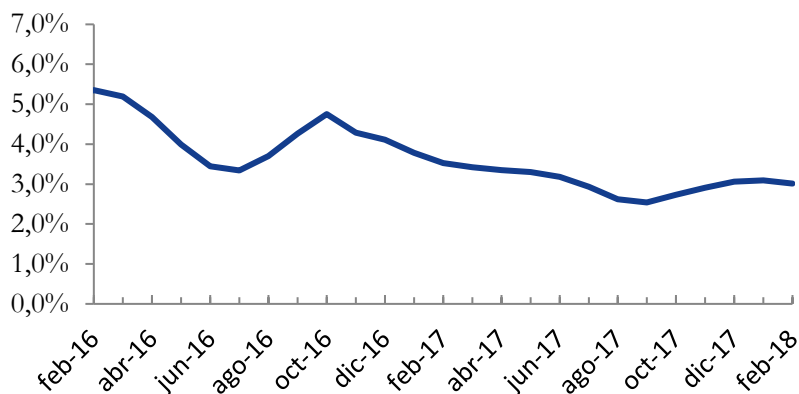


### Actividad económica

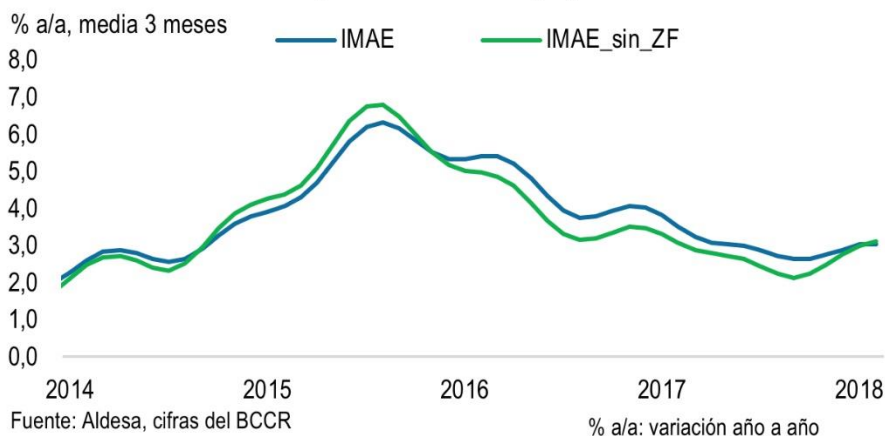
La evolución de la actividad económica aporta datos importantes para las expectativas sobre las principales variables macroeconómicas y financieras y constituye un aspecto clave para la definición de tasas de interés por parte del BCCR y el sector financiero.

- El **IMAE** continúa desacelerándose. El Banco Central de Costa Rica (BCCR) estima que el crecimiento real de la producción será de 3,6% en 2018.
- La tendencia ciclo del Índice mensual de **actividad económica** registró en enero de 2018 una variación interanual de 3,6% (3,7% un año antes), presentando por quinto mes consecutivo una aceleración en su tasa de crecimiento. Todas las actividades económicas crecieron, lo cual no se observaba desde diciembre de 2016. En particular, la manufactura y los servicios profesionales, enseñanza y salud destacaron como las actividades de mayor aporte a esa tasa.

### IMAE: Variación Interanual



### IMAE tendencia ciclo, con y sin Zona Franca (ZF)



### Sector externo

Los datos de la balanza de pagos proveen información clave sobre la posición del país frente al resto del mundo. Sus resultados impactan sobre variables clave como el tipo de cambio y la estabilidad del país. Los resultados de esta cuenta permiten crear expectativas sobre el mercado cambiario y el mercado costarricense local.

- El saldo de reservas internacionales netas (RIN) al 04 de abril, fue USD 8.426 millones equivalente a 13,9% del PIB estimado para 2018. Cabe destacar que el saldo de RIN refleja desde el 9 de marzo el ingreso de los fondos provenientes del crédito de Apoyo a la Balanza de Pagos (USD 1.000 millones), suscrito con el Fondo Latinoamericano de Reservas.

### Déficit fiscal

Sin lugar a dudas, el déficit fiscal representa el principal desequilibrio macroeconómico del país y que requiere de medidas urgentes para el logro de la lograr la estabilidad económica. Este desequilibrio tiene impacto directo sobre las principales variables macroeconómicas y financieras. En el caso de las carteras administradas, su comportamiento incide directamente sobre su rendimiento y sobre el impacto de variables clave como las tasas de interés, la inflación y el tipo cambio.

- El Sector Público Global Reducido acumuló a febrero de 2018 un déficit financiero de 0,7% del PIB, similar al de igual lapso de 2017. Este resultado estuvo determinado, básicamente, por el desbalance del Gobierno Central (1,0% del PIB), el cual fue parcialmente compensado por el superávit del resto de las instituciones del sector público (0,4% del PIB). En el caso del Banco Central su déficit financiero fue 0,1% del PIB.
- Como ha sido característico en los últimos trimestres, la Tesorería Nacional atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación

neta de bonos de deuda interna, en mayor medida, en el sector privado y el uso de parte de sus depósitos en el Banco Central. La razón de deuda del Gobierno Central a PIB alcanzó en febrero 46,9% (44,2% 12 meses antes).

- Al cierre del 2017 se cerró con un déficit fiscal de **6,2% del PIB** y un nivel de deuda de 49,2% del PIB. La dinámica de la deuda está condicionada al paquete fiscal que está en este momento en la Asamblea Legislativa y las posibles medidas que pueda implementar el nuevo gobierno.
- De acuerdo con estimaciones del Ministerio de Hacienda, la actual reforma generaría un impacto de 1,92% del PIB, pero ese impacto podría cambiar por causa de las mociones que se puedan aprobar. A pesar de ello, se estima que el ajuste necesario en el déficit primario para estabilizar la deuda debe ser de 3,8% del PIB.
- Bajo un escenario sin reforma se proyecta un déficit fiscal de **6,7% en 2018** y **7,3% en 2019** con un nivel de deuda de 52,9% y 55,4% del PIB para esos años, respectivamente. Por otra parte, con un escenario de reforma fiscal parcial el déficit fiscal se prevé en el mismo nivel para el 2018 y 6,3% del PIB en 2019, con un crecimiento de la deuda ligeramente menor para ubicarse en 54,9% del PIB en 2019.
- El BCCR proyecta que el déficit fiscal alcance el 7,1% del PIB 2018-2019.

### **Agregados monetarios**

Los agregados monetarios permiten dar seguimiento a la efectividad de la política monetaria en el logro de sus objetivos de estabilidad interna (control de la inflación) y estabilidad externa, que se refleja principalmente en el valor de la moneda local frente al dólar (tipo de cambio).

- Los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron tasas de variación por debajo de lo previsto en la programación macroeconómica. Por tipo de moneda, la liquidez y el ahorro financiero registraron incrementos en la participación relativa de los dólares en el agregado total en marzo con respecto a diciembre anterior, mientras que el crédito ha mostrado una contención del proceso de desdolarización en lo que transcurre del año.

## Riesgo político y retos

Tras el resultado de las elecciones del 1 de abril, los mercados internacionales no revelaron fuertes movimientos en los precios de los eurobonos, a pesar de que el resultado no se tenía esperado.

Desde el plano económico, el nuevo presidente enfrentará una economía crecimiento por debajo de su nivel potencial (crecimiento en 2017: 3,2% y crecimiento potencial estimado en 3,8%) y unas finanzas públicas con perspectiva negativa.

De esa manera, el crecimiento del déficit fiscal (6,2% del PIB en 2017) y la vulnerabilidad de la deuda son los **principales riesgos** que enfrenta actualmente el país. Reflejo de eso son las calificaciones de las principales agencias calificadoras en torno al riesgo soberano y la perspectiva negativa del contexto fiscal.

Se considera que el Presidente electo enfrenta tres principales retos concretos:

- **Capacidad para generar acuerdos en el Congreso.** Posiblemente el principal reto, lo cual es vital ante un escenario de aprobación de una reforma fiscal integral. Actualmente, el PAC posee 10 diputados que, dado los acuerdos con el PUSC, podría alcanzar 19 congresistas; sin embargo, es una totalidad baja frente a los 57 diputados de la Asamblea Legislativa.
- **Manejo de las finanzas públicas.** Debido a la ausencia de un ajuste fiscal total en la administración actual, el PAC ha sido cuestionado en materia del manejo de las finanzas públicas. En ese sentido, la velocidad con la que atienda el nuevo gobierno el tema fiscal es fundamental. Parte de ello, es la integración de un equipo económico con miembros reconocidos de distintos partidos, lo que dio un mensaje positivo al mercado.
- **Nueva reforma fiscal.** Realizar una nueva reforma que complemente la que está actualmente en el Congreso. De acuerdo con estimaciones, el ajuste fiscal requerido para estabilizar la deuda debe ser en 3,8% del PIB (estimación del FMI en 2017: 3% del PIB), por lo que la actual reforma que está en la Asamblea Legislativa es insuficiente. Además, esta posee mayores medidas en ingreso, de modo que la reforma fiscal complementaria debería estar más enfocada en medidas de control al crecimiento del gasto.

## Desafíos económicos

El nuevo gobierno enfrentará un conjunto de retos entorno al nivel de crecimiento económico y situación fiscal, que se resumen en tres puntos claves:

1. **Congreso fragmentado.** Si bien existe bastante incertidumbre sobre la composición del gobierno, politólogos sostienen que puede existir un congreso fragmentado. En ese escenario, los acuerdos políticos para aprobar una reforma



fiscal serán difíciles, por lo que la capacidad de negociación del nuevo gobierno durante el proceso de consolidación fiscal será clave.

2. **La velocidad con la que atienda el nuevo gobierno el tema fiscal es fundamental.** En este momento, el nivel de deuda está en su umbral de sostenibilidad (umbral de sostenibilidad: 50,0%, nivel de deuda actual: 49,2% del PIB), causando un constante aumento en el gasto de intereses. Incluso, 30% del aumento del déficit fiscal en 2017 provino del incremento de ese rubro. Con ello, el mercado empieza a reaccionar en dos vías: i) A nivel local ya se observa una mayor presión sobre las tasas de interés de los títulos del gobierno y ii) a nivel de expectativas, los mercados internacionales han comenzado anticipar una nueva rebaja en la calificación de riesgo soberano de Costa Rica.
  
3. **Se enfrentará a una desaceleración en la actividad económica.** Se estima que en 2018 el crecimiento económico será de 3,0%, dato significativamente menor al promedio de los últimos 6 años (4,0%). En gran medida, la desaceleración se explica por un menor crecimiento en el consumo de los hogares y en la caída en la inversión total. La confianza que genere el nuevo gobierno durante los primeros meses puede desencadenar mejores expectativas para acelerar los niveles de inversión. Además, dado el menor crecimiento económico, el espacio del gobierno para lograr una mayor recaudación tributaria se reducirá.

#### Indicadores Económicos

	Periodo	2016	2017	2018	Tendencia
<b>IPC (Variación Interanual)</b>	Marzo	-1,09%	1,58%	2,61%	<b>Aceleración</b>
<b>IMAE (Variación Interanual)</b>	Febrero	5,35%	3,53%	3,01%	<b>Desaceleración</b>
<b>Tipo de Cambio (Monex)</b>	Marzo	538,04	562,21	566,39	<b>Aceleración</b>
<b>Tasa Básica Pasiva</b>	Marzo	5,70%	4,50%	6,00%	<b>Aceleración</b>

#### Principales variables macroeconómicas

	2015	2016	2017
<b>Finanzas públicas (% del PIB)</b>			
Balance fiscal	-5,7	-5,2	-6,2
Deuda del gobierno	40,9	44,9	49,2
<b>Crecimiento económico (% , variación anual)</b>			
PIB	3,6	4,5	3,2
<b>Calificación de riesgo soberano de Costa Rica</b>			
Moody's	Ba1	Ba1	Ba2
Standard & Poors	BB	BB-	BB-
Fitch ratings	BB+	BB+	BB

Fuente: Datos BCCR, Ministerio de Hacienda y Bloomberg

## MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL Y COYUNTURA GLOBAL

### Tasas de interés internacionales

Los movimientos de las tasas de interés a nivel internacional impactan directamente las tasas locales y las expectativas sobre su futuro comportamiento; por tanto tienen un efecto directo sobre las carteras administradas.

### Comportamiento de los mercados internacionales

Es importante dar seguimiento a los principales indicadores de los mercados internacionales por su impacto sobre la economía y mercados financieros nacionales y por su relevancia en la creación de expectativas sobre el comportamiento futuros de las principales variables macroeconómicas y financieras.

### Tasas de crecimiento internacional

La evolución de la economía internacional, de las principales zonas de influencia y en particular, la de nuestros principales socios comerciales, constituyen factores clave para la evolución de nuestra economía, de nuestro sector externo, de nuestra actividad económica y de la evolución de nuestras principales variables macroeconómicas y financieras

### Precios de las materias primas (commodities).

Los precios de las materias primas, principalmente el petróleo, tienen impacto directo sobre la inflación local y por ende, sobre las tasas de interés y el tipo de cambio.

### Riesgos geopolíticos

Pueden impactar directamente sobre el comportamiento a nivel mundial y regional.

### Evolución de los mercados financieros internacionales y coyuntura global

- **Perspectivas de crecimiento.** La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), en su informe del pasado 13 de marzo, revisó al alza la proyección del crecimiento económico mundial para el bienio 2018-2019 (3,9%), con respecto a lo anunciado en noviembre último (3,7% y 3,6% para esos años)<sup>1</sup>. La OCDE vinculó esta mejora con el impulso al crecimiento asociado con la reducción impositiva y el aumento del gasto en Estados Unidos de América (EUA) y con el estímulo fiscal previsto en Alemania. Sin embargo, advirtió tensiones que podrían amenazar el crecimiento sostenido en el mediano plazo, relacionadas con vulnerabilidades del sector financiero y el anuncio de medidas de proteccionismo comercial.

---

<sup>1</sup> Esta revisión al alza va en línea con la mejora en las perspectivas económicas mundiales publicadas por el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional de enero de 2018.

- En torno a este último riesgo, como respuesta a las medidas proteccionistas adoptadas por EUA, China incrementó los aranceles hasta en 25% a 128 productos procedentes de la economía estadounidense, lo que incrementa las tensiones comerciales entre las dos mayores economías del mundo y constituye uno de los factores que influyó en el comportamiento reciente en los mercados financieros. En efecto, la volatilidad medida con el indicador VIX<sup>2</sup> presentó entre enero y el 04 de abril de 2018 un nivel promedio de 17,4 puntos, superior al registrado 12 meses atrás (11,7 puntos).
- **Alza de tasas:** el Sistema de la Reserva Federal en su última reunión (20-21 de marzo pasado) aumentó en 25 puntos base la tasa de interés de referencia al rango [1,50% -1,75%]. Señaló entre otros factores que continúa el fortalecimiento del mercado laboral<sup>3</sup>, la actividad económica crece a ritmo moderado y la inflación interanual aún se mantiene por debajo de la meta (2%), aunque estiman retorne a ésta en el mediano plazo. En sus proyecciones económicas publicadas al término de la reunión, prevé dos aumentos adicionales en su tasa de interés en el 2018.
- **Precios en alza:** la tasa de inflación en la eurozona subió a 1,4 por ciento en marzo, en sintonía con las expectativas de los economistas, lo cual refuerza los argumentos de quienes defienden que el BCE vaya retirando gradualmente su estímulo. Una medición de la inflación subyacente se mantuvo sin cambios a 1,0 por ciento; los analistas sugieren que los datos quedaron disimulados porque el feriado de Pascua cayó antes de lo normal. Otra publicación reveló que el desempleo en la zona de la moneda única bajó a 8,5 por ciento en febrero, la menor tasa en nueve años.
- **El petróleo, en baja:** el apoyo inicial al crudo por parte de un informe de Bloomberg donde se mostraba que la producción de la OPEP había caído al nivel más bajo en un año no duró mucho. Tras el anuncio de China sobre aranceles, el barril de West Texas Intermediate para entrega en mayo caía más de un dólar, a US\$62,38, a las 5:45, y tocaba el más bajo precio en un día desde el 20 de marzo. Los analistas coinciden en su pronóstico de un aumento de 2 millones de barriles.
- **Tensiones comerciales:** crece la posibilidad de una guerra comercial porque China llamó a entablar negociaciones comerciales con Estados Unidos, pero también informó que las medidas de represalia contra las importaciones de EE.UU. que se habían anunciado entraron en vigor. EE.UU. no respondió al

<sup>2</sup> Índice de volatilidad del mercado de opciones de Chicago (VIX). El VIX mide la volatilidad esperada para los próximos 30 días, valores bajos señalan estabilidad, y altos episodios de tensión.

<sup>3</sup> Si bien en marzo del presente año la creación de empleo no agrícola (103 mil) se moderó respecto al promedio de 233 mil empleos de los cinco meses previos, la tasa de desempleo se mantuvo en 4,1% por sexto mes consecutivo

pedido de consultas sobre los aranceles impuestos por Washington al aluminio y el acero hecho por China el 26 de marzo, según el Ministerio de Comercio de China.

- **¿Sustitución de la Libor?** Las medidas para reemplazar a la muy desprestigiada tasa LIBOR como tasa de interés de referencia para billones de dólares en contratos financieros de todo el mundo comenzarán a rendir frutos, la Reserva Federal de Nueva York comenzó a publicar la Secured Overnight Financing Rate (SOFR). También se publicara una Broad General Collateral Rate (BGCR) y una Tri-Party General Collateral Rate (TGCR), según un comunicado en el sitio web del banco. El Comité de Tasas de Referencia Alternativas de la Fed de Nueva York recomendó la SOFR como alternativa a la LIBOR para usar en los contratos financieros en dólares estadounidenses.
- **TLCAN:** la Casa Blanca impulsa la aprobación de un acuerdo preliminar para el TLCAN antes de la cumbre de la semana que viene en Perú, según personas al tanto de las negociaciones. Tanto el peso mexicano como el dólar canadiense recortaron pérdidas ante la noticia de las discusiones. Aunque se anticipa un boceto general de un pacto comercial —cuyos detalles fundamentales se definirán a su debido tiempo—, esto sería un alivio para los mercados globales, afectados por el temor a que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, esté determinado a provocar una guerra comercial.

## Principales indicadores del mercado global<sup>4</sup>

Los siguientes cuadros muestran los datos más recientes de los mercados financieros internacionales.

AMERICAS						
Data as of 18 Apr 2018. All quotes delayed at least 15 minutes.						
Symb	Index	Time	Last	Chg	Chg %	
.DJI	Dow Jones Industrial Average	4:51pm EDT	24,748.07	-38.56	-0.16%	<p style="text-align: center;">Apr. 18, 2018 4:51 PM</p>
.SPX	S&P 500	4:51pm EDT	2,708.64	+2.25	+0.08%	
.IXIC	Nasdaq Composite Index	5:15pm EDT	7,295.24	+14.14	+0.19%	
.TRXFLDUSP	Thomson Reuters Equity US Index	5:00pm EDT	241.32	+0.27	+0.11%	
» All Americas Indices						
EUROPE						
Data as of 18 Apr 2018. All quotes delayed at least 15 minutes.						
Symb	Index	Time	Last	Chg	Chg %	
.FTSE	FTSE 100 Index	11:35am EDT	7,317.34	+91.29	+1.26%	<p style="text-align: center;">Apr. 18, 2018 6:05 PM</p>
.GDAXI	DAX Index	11:45am EDT	12,590.83	+5.26	+0.04%	
.FCHI	CAC 40 Index	12:05pm EDT	5,380.17	+26.63	+0.50%	
.TRXFLDEUPU	Thomson Reuters Equity Europe Index	3:13pm EDT	167.04	+0.86	+0.52%	
» All European Indices						
ASIA PACIFIC						
Data as of 18 Apr 2018. All quotes delayed at least 15 minutes.						
Symb	Index	Time	Last	Chg	Chg %	
.N225	Nikkei Stock Average 225	2:15am EDT	22,158.20	--	--%	<p style="text-align: center;">Apr. 18, 2018 3:15 PM</p>
.HSI	Hang Seng Index	4:09am EDT	30,284.25	+221.50	+0.74%	
.SSEC	Shanghai Composite Index	3:12am EDT	3,091.31	+24.51	+0.80%	
.AORD	ASX All Ordinaries Index	2:38am EDT	5,956.30	--	--%	
» All Asia Pacific Indices						

<sup>4</sup> Principal fuente: Global Market Data

## SECTORS & INDUSTRIES

<b>+1.88%</b>	<b>Energy</b> Renewable Fuels, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Transport	<b>-0.13%</b>	<b>Financials</b> Banks, Diversified Investment Services, Property & Casualty Ins
<b>+1.17%</b>	<b>Basic Materials</b> Chemicals Diversified, Aluminum, Construction Materials	<b>+0.07%</b>	<b>Healthcare</b> Pharmaceuticals, Biotechnology & Medical Research
<b>+0.91%</b>	<b>Industrials</b> Industrial Machinery & Equipment, Construction & Engineering	<b>-0.10%</b>	<b>Technology</b> Semiconductors, Computer Hardware, IT Services & Consulting
<b>+0.40%</b>	<b>Cyclical Goods &amp; Services</b> Auto & Truck Manufacturers, Homebuilding, Cons Electronics	<b>+0.12%</b>	<b>Telecoms</b> Integrated Telecoms, Wireless Telecoms
<b>-0.46%</b>	<b>Non-Cyclical Goods &amp; Services</b> Brewers, Personal services, Food Distn & Convenience Stores	<b>+0.00%</b>	<b>Utilities</b> Electric, Gas, Water

Sector Percentage changes powered by Thomson Reuters Indices.

## CURRENCIES

EUR/USD	1.2378	+0.05%
GBP/USD	1.4203	+0.01%
USD/JPY	107.20	-0.03%
USD/CHF	0.96820	-0.03%
USD/CAD	1.2626	+0.00%
AUD/USD	0.77850	+0.04%