

INFORME MENSUAL DEL MIEMBRO EXTERNO DEL COMITÉ DE RIESGOS DEL FONDO DE JUBILACIONES Y PENSIONES DEL PODER JUDICIAL OCTUBRE 2019

Resumen de las principales variables



Tipo de cambio (Monex)

580.11

- El tipo de cambio promedio Monex presenta un aumento de €6.74, cerrando el mes en €580.11.



Tasa Básica Pasiva

5.70%

- La Tasa Básica presenta una disminución, pasando de 5.85% a 5.70% al cierre de setiembre 2019.



IMAE

1.62%

- En la actividad económica, continuó la contracción en la producción de las industrias de la construcción, del comercio, la agropecuaria y la manufactura del régimen regular.
- El crecimiento interanual del IMAE en agosto fue de 1.6%, impulsado por la producción de los regímenes especiales (zona franca y perfeccionamiento activo), los cuales crecieron a una tasa interanual de 12.6%.
- En este grupo de empresas destacó el aumento observado en la manufactura de dispositivos médicos y de los servicios de consultoría en gestión empresarial y de apoyo a empresas.



IPC

2.53%

- La inflación, medida con la variación interanual del IPC, cierra setiembre en 2.53%, ubicándose dentro del rango meta del BCCR (3%+/-1 p.p.).

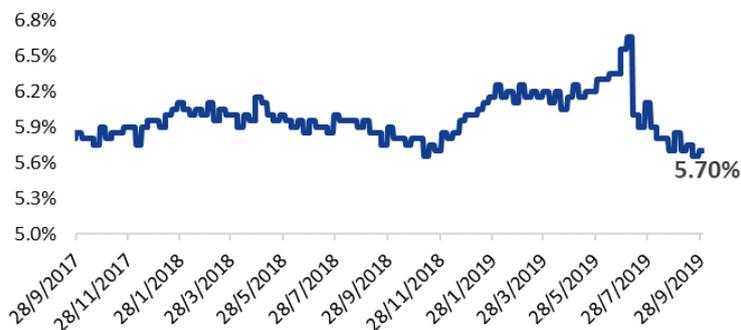
I. MERCADO FINANCIERO LOCAL Y COYUNTURA NACIONAL

1. Tasas de interés

Desde el 19 de setiembre de 2019, la Tasa de Política Monetaria (TPM) se mantiene en 3,75%; esta tasa se ajusta en forma prospectiva, con base en la evolución esperada de la inflación y sus determinantes macroeconómicos, además del análisis del entorno internacional.

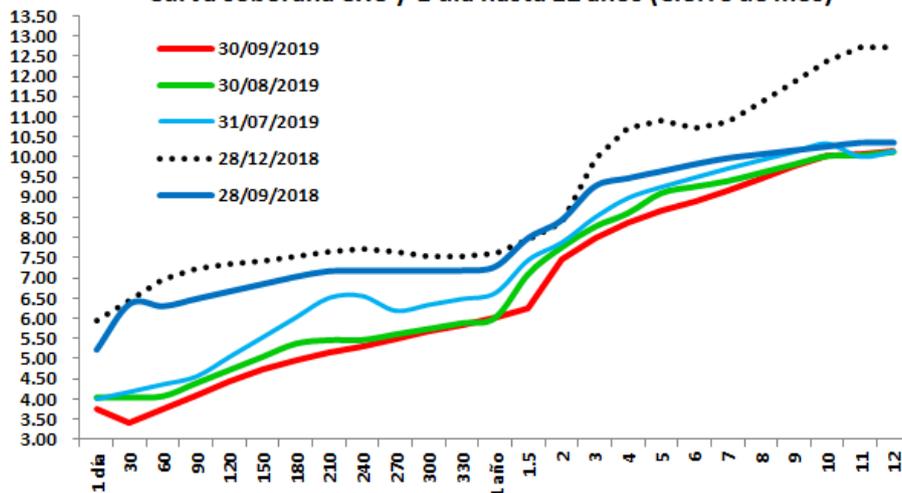
La Tasa Básica Pasiva presentó con algunas oscilaciones por metodología, pero por debajo del 6%. Para finales de octubre, la TBP se ubica en 5.65%, desde el 24 de octubre. El exceso de liquidez y el comportamiento de las tasas internacionales presionan las tasas locales a la baja en el corto plazo.

Tasa Básica Pasiva



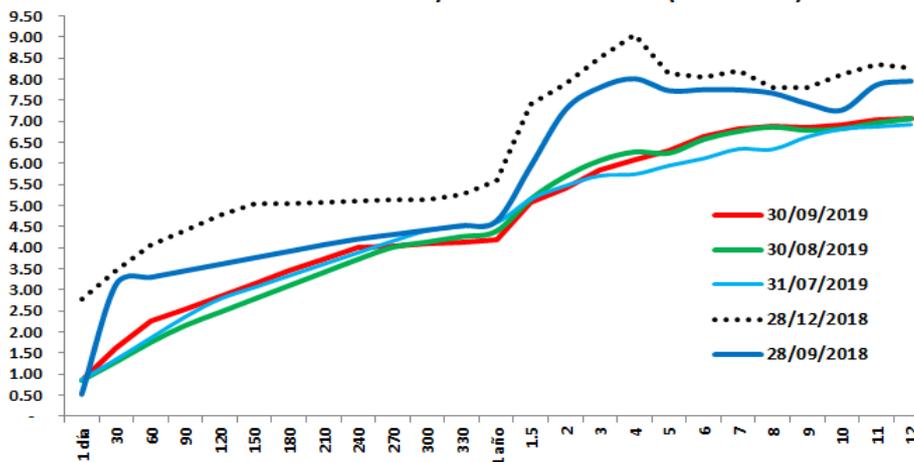
Curva soberana colones

Curva soberana CRC / 1 día hasta 12 años (Cierre de mes)



Dólares locales

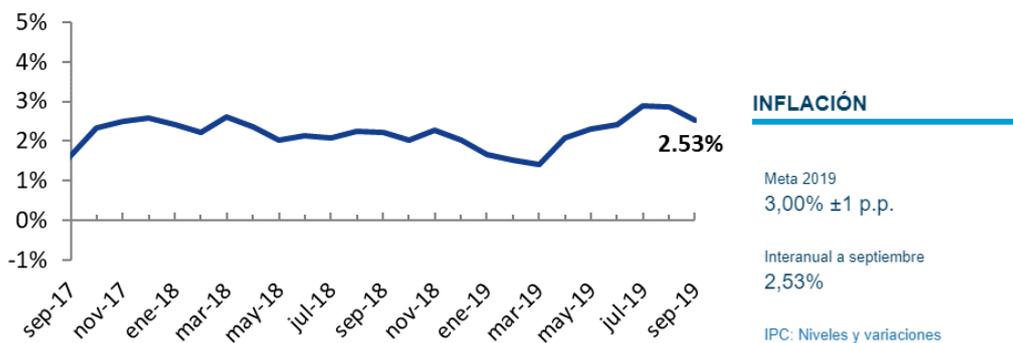
Curva soberana USD-CRC / 1 día hasta 12 años (Cierre mes)



2. Inflación

En setiembre de 2019 la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 2,53%, porcentaje por debajo del registrado al mes anterior (2.86); lo que permite concluir de que se trata una variable bastante controlada

IPC: Variación Interanual

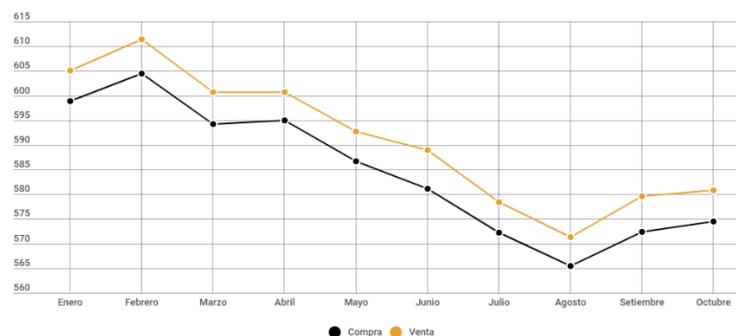


3. Tipo de cambio, mercado cambiario y reservas internacionales netas (RIN)

Tipo de Cambio (Monex)



El tipo de cambio en ventanilla ha tendido a la baja durante el año, como se muestra en el siguiente gráfico. En los últimos días, ha mostrado experimentado cierta tendencia hacia el alza; sin embargo, se espera una reversión de esta tendencia, principalmente por el ingreso de la colocación de los eurobonos.



sábado 26 de octubre de 2019

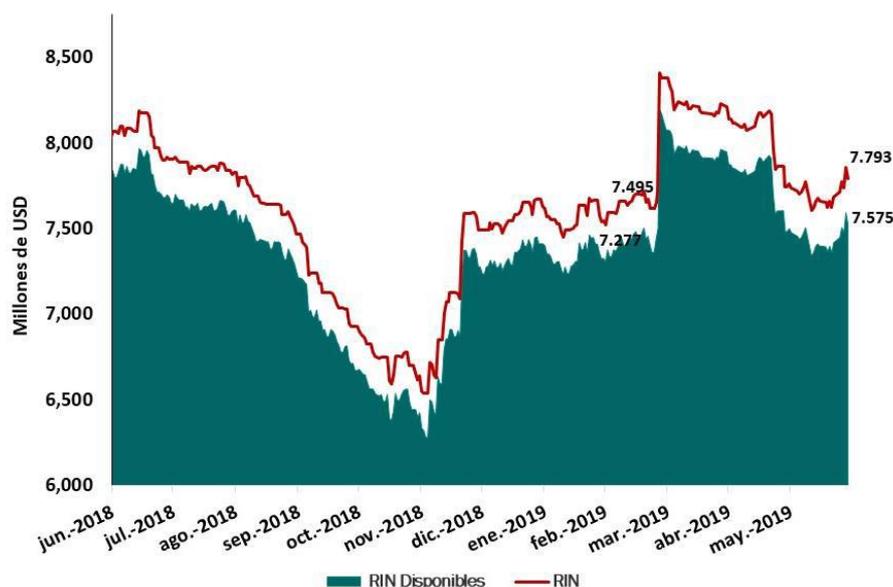
| Tipo de Entidad | Entidad Autorizada | Compra | Venta | Diferencial Cambiario | Última Actualización |
|-----------------|---------------------------------------|--------|--------|-----------------------|-----------------------|
| Bancos públicos | Banco de Costa Rica | 577,00 | 590,00 | 13,00 | 24/10/2019 11:20 a.m. |
| | Banco Nacional de Costa Rica | 574,00 | 588,00 | 14,00 | 25/10/2019 04:42 p.m. |
| | Banco Popular y de Desarrollo Comunal | 577,00 | 590,00 | 13,00 | 24/10/2019 12:20 p.m. |
| Bancos privados | Banco BAC San José S.A. | 576,00 | 589,00 | 13,00 | 25/10/2019 11:49 a.m. |
| | Banco BCT S.A. | 576,00 | 589,00 | 13,00 | 25/10/2019 03:36 p.m. |
| | Banco Cathay de Costa Rica S.A. | 577,00 | 590,00 | 13,00 | 25/10/2019 04:14 p.m. |
| | Banco CMB | 573,00 | 593,00 | 20,00 | 21/10/2019 11:13 a.m. |
| | Banco Davivienda (Costa Rica) S.A | 576,00 | 589,50 | 13,50 | 25/10/2019 03:12 p.m. |
| | Banco General (Costa Rica) S.A. | 576,00 | 589,00 | 13,00 | 26/10/2019 12:48 a.m. |
| | Banco Improsa S.A. | 577,00 | 591,00 | 14,00 | 24/10/2019 12:02 p.m. |
| | Banco Lafise S.A. | 576,00 | 590,00 | 14,00 | 25/10/2019 08:24 a.m. |
| | Banco Promérica S.A. | 576,00 | 588,95 | 12,95 | 23/10/2019 08:28 a.m. |
| | Banco Scotiabank de Costa Rica S.A. | 574,00 | 589,00 | 15,00 | 25/10/2019 04:37 p.m. |
| | Prival Bank (Costa Rica) S.A | 576,00 | 589,00 | 13,00 | 22/10/2019 12:05 p.m. |

Evolución de las Reservas

El monto de las RIN alcanzó los USD7.793 millones al cierre del primer semestre del 2019. De este monto, el 97,2%(USD7.575 millones) correspondía a las Reservas Internacionales Netas Disponibles, que son las Reservas invertidas en instrumentos transados en los mercados internacionales.

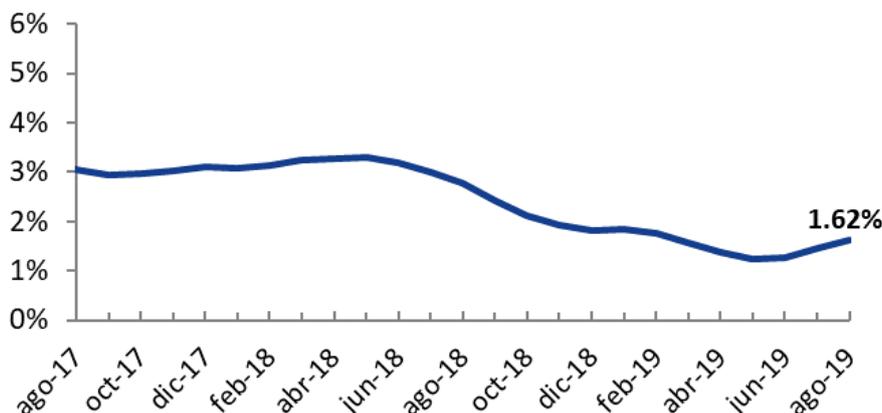
Durante el primer semestre del 2019, el monto de las Reservas Disponibles presentó un incremento de USD 298 millones, principalmente por el aumento observado en los depósitos del gobierno central en moneda extranjera y las compras netas de dólares efectuadas por el Banco Central por requerimientos del sector público no bancario.

Evolución de las Reservas Internacionales Netas



4. Actividad económica y sector externo

IMAE: Variación Interanual



La producción del país, medida por la variación interanual del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)¹, durante los últimos 2 meses ronda el 1.5%, por lo que se prevé cerrará lejano al 2% proyectado por el BCCR.

El crecimiento interanual del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)² alcanzó 1,6% en agosto y supera en dos décimas de punto porcentual (p.p.) al crecimiento del mes de julio.

Por actividad económica, continuó la contracción en la producción de las industrias de la construcción, del comercio, la agropecuaria y la manufactura del régimen regular. Así, en los primeros ocho meses del año, la producción alcanzó un crecimiento medio de 1,5% y de 1,7% en los últimos doce meses, ambos menores a los observados en igual periodo del año previo.

No obstante lo anterior, los resultados muestran lo siguiente:

1. La reducción del crecimiento interanual fue la menor desde diciembre 2018.
2. Por segundo mes consecutivo se aceleró el crecimiento mensual del IMAE. El crecimiento del IMAE en agosto fue impulsado por la producción de los regímenes especiales (zona franca y perfeccionamiento activo), los cuales crecieron a una tasa interanual de 12,6%.

En este grupo de empresas destacó el aumento observado en la manufactura de dispositivos médicos y de los servicios de consultoría en gestión empresarial y de apoyo a empresas. Estas actividades están vinculadas a cadenas globales de valor;

¹ El análisis se basa en la serie tendencia ciclo, excepto indicación contraria.

² El análisis se basa en la serie tendencia ciclo, excepto indicación contraria.

es decir, son empresas multinacionales que realizan en el país etapas particulares del proceso productivo, las cuales son intensivas en el uso de mano de obra calificada.

La exportación de servicios de apoyo a empresas integradas a las cadenas globales de valor se caracteriza por tener un componente importado más reducido que en el régimen definitivo, lo cual tiene efectos favorables en el balance comercial del sector externo.

Sin embargo, la fabricación de dispositivos médicos y la producción de servicios de apoyo a empresas presentan menor vinculación con la economía doméstica (en comparación con las del régimen definitivo)². Por lo tanto, su mayor producción tiene una incidencia limitada en la actividad productiva del resto de la economía.

El régimen definitivo creció 0,3%, restringido por la débil evolución de la demanda interna (y del crédito, particularmente en dólares), que afectó los productos de la construcción, la manufactura y el comercio.

Indicadores de la evolución del IMAE
(en porcentajes)

| Indicador | Dic 2017 | Dic 2018 | Julio 2019 | Agosto 2019 |
|------------------------|----------|----------|------------|-------------|
| Variación interanual | 3,2 | 1,9 | 1,4 | 1,6 |
| Variación media | 3,5 | 2,8 | 1,5 | 1,5 |
| Variación 12 meses | 3,5 | 2,8 | 1,8 | 1,7 |
| Aceleración mensual | 0,1 | -0,1 | 0,2 | 0,2 |
| Aceleración interanual | -0,8 | -1,3 | -1,6 | -1,2 |

Fuente: BCCR

Comercio exterior

La balanza comercial de bienes acumuló a julio de 2019 una brecha negativa de *USD* 2.681,7 millones, equivalente a 4,4% del PIB (5,0% en igual periodo de 2018), producto del crecimiento moderado en las ventas externas de 1% y la reducción en las compras externas de 2,9% (aumentos de 6,1% y 7,8% en igual lapso de 2018, respectivamente).

El comportamiento de las exportaciones se debió a que el aumento de las ventas de las empresas que operan en el régimen especial (8,9%) fue contrarrestado por la disminución de las ventas de las empresas del régimen definitivo (-6,8%)³. Por tipo de bien, el aumento en las exportaciones fue resultado de la mayor demanda de dispositivos médicos; lo cual más que compensó la disminución en la oferta

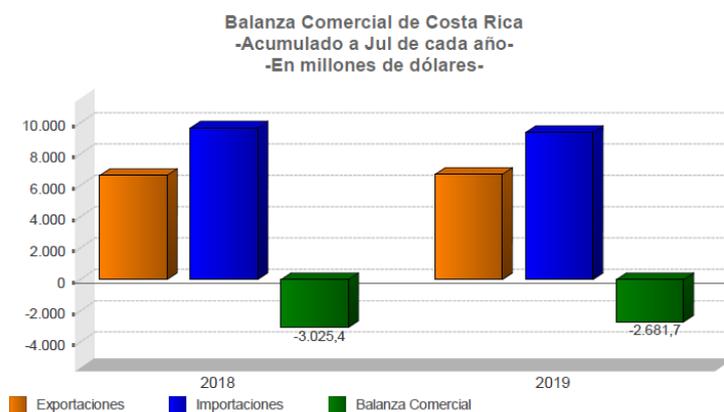
³ Particularmente en julio, la reducción de las exportaciones de productos manufacturados de este grupo de empresas mostró una moderación importante con respecto a lo observado en los meses previos (-2,8% contra la reducción media interanual de 5,9% a junio).

exportable de banano, piña y café, así como la menor demanda de llantas, alimentos para animales y materiales reciclados de aluminio y cobre.

Balanza de pagos trimestral
Millones de dólares

| | 1er trim 19 | 2do trim 19 |
|--|--------------------|--------------------|
| CUENTA CORRIENTE | -206,2 | -350,6 |
| Bienes y servicios | 597,5 | 344,3 |
| Exportaciones | 5.448,5 | 5.257,8 |
| Importaciones | 4.851,0 | 4.913,5 |
| Bienes | -1.022,5 | -806,2 |
| Exportaciones | 2.827,6 | 3.048,9 |
| Importaciones | 3.850,1 | 3.855,1 |
| Servicios | 1.620,1 | 1.150,5 |
| Exportaciones | 2.620,9 | 2.208,9 |
| Importaciones | 1.000,9 | 1.058,4 |
| Ingreso primario | -938,1 | -818,9 |
| Crédito | 143,3 | 140,0 |
| Débito | 1.081,3 | 958,9 |
| Remuneración de empleados | -67,8 | -5,3 |
| Crédito | 8,2 | 8,3 |
| Débito | 75,9 | 13,6 |
| Renta de la inversión | -870,3 | -813,6 |
| Crédito | 135,1 | 131,7 |
| Inversión directa | 25,0 | 24,7 |
| Inversión de cartera | 10,7 | 10,6 |
| Otra inversión | 55,4 | 50,5 |
| Activos de reserva | 44,0 | 46,0 |
| Débito | 1.005,4 | 945,3 |
| Inversión directa | 740,9 | 651,8 |
| Inversión de cartera | 124,6 | 154,3 |
| Otra inversión | 139,9 | 139,2 |
| Ingreso secundario | 134,3 | 124,1 |
| Crédito | 250,7 | 238,1 |
| Débitos | 116,4 | 114,0 |
| CUENTA DE CAPITAL | 6,7 | 8,6 |
| Crédito | 7,6 | 9,5 |
| Débito | 0,9 | 0,9 |
| Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-) (A+B) | -199,6 | -341,9 |
| CUENTA FINANCIERA | -793,5 | 229,3 |
| Adquisición neta de activos financieros | -65,5 | 330,9 |
| Inversión directa | 3,6 | 110,8 |
| Inversión de cartera | 185,8 | 39,9 |
| Derivados financieros (distintos de reservas) | -2,7 | -2,6 |
| Otra inversión | -252,3 | 182,9 |
| Pasivos netos incurridos | 728,0 | 101,6 |
| Inversión directa | 636,2 | 489,9 |
| Inversión de cartera | 299,1 | -62,7 |
| Derivados financieros (distintos de reservas) | -0,6 | -0,6 |
| Otra inversión | -206,7 | -324,9 |

| | | |
|--|--------------|---------------|
| Otras participaciones de capital | 0,0 | 0,0 |
| Moneda y depósitos | 8,3 | 15,4 |
| Préstamos | -294,5 | -256,1 |
| Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía | 1,3 | 1,3 |
| Créditos y anticipos comerciales | 72,8 | -87,0 |
| Otras cuentas por pagar | 5,3 | 1,5 |
| Derechos especiales de giro | 0,0 | 0,0 |
| ERRORES Y OMISIONES NETOS | 245,9 | 4,2 |
| ACTIVOS DE RESERVA | 839,8 | -567,1 |



5. Finanzas públicas

Gobierno Central, a agosto de 2019 acumuló un déficit financiero de 4.06% del PIB:

Gobierno Central: ingresos, gastos y financiamiento Cifras acumuladas

| | Dic 2018 | Ago 2019 |
|--|------------------|------------------|
| A- Ingresos totales | 4.956.655 | 3.337.935 |
| Ingresos corrientes totales | 4.925.246 | 3.237.560 |
| Ingresos tributarios totales | 4.567.132 | 2.972.817 |
| Aduanas | 1.090.813 | 672.551 |
| Impuesto a los Ingresos y Utilidades | 1.699.258 | 1.120.187 |
| Ventas internas | 779.416 | 576.474 |
| Consumo | 19.426 | 6.473 |
| Otros Ingresos Tributarios | 978.218 | 597.131 |
| Ingresos no tributarios | 358.115 | 264.743 |
| Contribuciones Sociales | 85.407 | 50.748 |
| Otros Ingresos no tributarios | 64.904 | 62.444 |
| Transferencias | 207.804 | 151.552 |
| Ingresos de capital | 31.409 | 100.376 |
| | | |
| B- Gastos totales | 6.995.167 | 4.825.467 |
| Gastos corrientes totales | 6.514.974 | 4.445.095 |
| Remuneraciones | 2.394.709 | 1.562.250 |
| Sueldos y salarios | 1.996.188 | 1.283.022 |
| Cargas sociales | 398.520 | 279.229 |
| Gasto en bienes y servicios | 224.112 | 121.073 |
| Transferencias corrientes | 2.667.443 | 1.839.377 |
| Servicio de intereses | 1.228.710 | 922.395 |
| Servicio de intereses de deuda interna | 1.023.838 | 781.096 |
| Servicio de intereses de deuda externa | 204.872 | 141.299 |
| Gastos de capital totales | 479.519 | 348.925 |
| Inversiones en activos no financieros | 67.402 | 25.364 |
| Transferencias de capital | 412.118 | 323.561 |
| Al sector privado | 18.113 | 9.893 |
| Al sector público | 360.448 | 223.456 |
| Al sector externo | 413 | 0 |
| Con recursos externos | 33.144 | 90.212 |
| Capitalización Bancos | 0 | 0 |
| Concesión | 673 | 31.447 |
| Resultado primario | -809.801 | -565.137 |
| Ahorro corriente del gobierno central | -1.589.728 | -1.207.535 |
| Resultado financiero | -2.038.512 | -1.487.531 |
| Resultado financiero como % del PIB | -5,88 | -4,06 |
| Financiamiento | 2.038.512 | 1.487.531 |
| Financiamiento interno | 1.897.757 | 1.454.029 |
| Financiamiento externo | 140.755 | 33.502 |

El mayor déficit del Gobierno estuvo asociado a un crecimiento del gasto total (11,1%) superior al de los ingresos totales (7,4%) debido, en gran medida, al comportamiento creciente del pago de intereses y de las transferencias corrientes y de capital. En el gasto de intereses influyeron los mayores vencimientos con respecto a julio de 2018, mientras que en las transferencias destacaron los recursos girados al Fondo Especial de Educación Superior, a la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) por el régimen no contributivo de Seguridad Social y al Fondo de Asignación Familiar.

Por su parte, los ingresos tributarios aumentaron impulsados por la aceleración en la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades y el de ventas internas (en particular, asociada a la amnistía tributaria contemplada en la Ley 9635). Este comportamiento en la recaudación fue compensado parcialmente, por la caída de los ingresos en aduanas y los “otros ingresos tributarios”⁴; en el primer caso congruente con la desaceleración del ritmo de la actividad económica y en el rubro “otros”, por la caída en el impuesto al tabaco y el impuesto único a los combustibles.

El déficit financiero del Banco Central (según metodología de cuentas monetarias) fue equivalente a 0,2% del PIB en los primeros siete meses de 2019, similar al observado un año atrás. El resto del sector público no financiero reducido acumuló en ese mismo

II. INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

ENTORNO INTERNACIONAL



• Índice de incertidumbre

Traza la incertidumbre en torno al comercio internacional en el mundo entero, abarca 143 países y se basa en los informes sobre los países que prepara Economist Intelligence Unit (EIU), que tienen una estructura estandarizada con temas específicos; novedades económicas y políticas, lo que hace que el índice sea comparable entre países.



• Recesión USA:

La manufactura se está desplomando, la incertidumbre está aumentando a nivel mundial y las empresas están reduciendo el gasto a medida que la demanda mundial se desacelera y la guerra comercial entre USA y China se desata.

El desempleo, cerca de un mínimo de 5 décadas, está impulsando a los consumidores. Los precios de las acciones siguen siendo elevados y la Reserva Federal ya está recortando las tasas de interés, con más reducciones esperadas.



• Europa:

El Banco Central Europeo ofreció a los prestamistas un alivio parcial de sus tasas de interés negativas, pero no fue suficiente para restablecer la confianza en los bancos europeos, que vieron cómo sus acciones caían.

El Consejo de Gobierno está introduciendo un sistema de dos niveles para reservas en el que parte de las tenencias de exceso de liquidez de los bancos estarán exentas de los cargos de depósito del BCE.

El BCE también mejoró las condiciones para otorgar préstamos a largo plazo a bancos, conocidos como TLTRO, al bajar la tasa de interés.

⁴ Comprende, entre otros, el impuesto único a los combustibles, el solidario y el impuesto al tabaco.

Economía mundial, perspectivas FMI:

- La economía mundial se encuentra en una desaceleración sincronizada, se vuelve a recortar la proyección de crecimiento para 2019 a 3%, el ritmo más lento desde la crisis financiera internacional.
- El crecimiento sigue viéndose debilitado por las crecientes barreras comerciales y la agudización de las tensiones geopolíticas.
- Se estima que las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China reducirán acumulativamente el nivel del PIB mundial en un 0.8% para 2020.

Petróleo:



El petróleo crudo subió después de una explosión de un petrolero iraní (ya lo lograron restablecer), y el Pentágono planea acelerar el despliegue de fuerzas estadounidenses en Arabia Saudita.

Apoyo a la liquidez por parte de la FED

La Reserva Federal de Estados Unidos ha anunciado que volverá a comprar activos con el objetivo de frenar la falta de liquidez bancaria, que obligó en los últimos días a la autoridad monetaria a realizar varias operaciones repo por valor de miles de millones de dólares. Según explicó en un comunicado, comprará 60.000 millones de dólares al mes de Letras del Tesoro hasta, al menos, junio de 2020.

GLOBAL MARKET DATA

AMERICAS

Data as of 26 Oct 2019. All quotes delayed at least 15 minutes.

| Symb | Index | Time | Last | Chg | Chg % |
|------------|---------------------------------|-------------|-----------|---------|--------|
| .DJI | Dow Jones Industrial Average | 25 Oct 2019 | 26,958.06 | +152.53 | +0.57% |
| .SPX | S&P 500 | 25 Oct 2019 | 3,022.55 | +12.26 | +0.41% |
| .IXIC | Nasdaq Composite Index | 25 Oct 2019 | 8,243.12 | +57.32 | +0.70% |
| .TRXFLDUSP | Thomson Reuters Equity US Index | 25 Oct 2019 | 266.51 | +1.17 | +0.44% |

EUROPE

Data as of 26 Oct 2019. All quotes delayed at least 15 minutes.

| Symb | Index | Time | Last | Chg | Chg % |
|--------------|-------------------------------------|-------------|-----------|--------|--------|
| .FTSE | FTSE 100 Index | 25 Oct 2019 | 7,324.47 | -3.78 | -0.05% |
| .GDAXI | DAX Index | 25 Oct 2019 | 12,894.51 | +22.41 | +0.17% |
| .FCHI | CAC 40 Index | 25 Oct 2019 | 5,722.15 | +37.82 | +0.67% |
| .TRXFLDEUPEU | Thomson Reuters Equity Europe Index | 25 Oct 2019 | 154.66 | -0.03 | -0.02% |

MARKETS

STOCKS

| | | |
|--------------|-----------|--------|
| S&P » | 3,022.55 | +0.41% |
| Dow » | 26,958.06 | +0.57% |
| FTSE 100 » | 7,324.47 | -0.05% |
| Nikkei 225 » | 22,799.81 | +0.22% |

BONDS

| | | |
|---------|--------|--------|
| US 10YR | +1.799 | +0.000 |
| DE 10YR | -0.370 | +0.005 |
| JP 10YR | -0.135 | +0.010 |

COMMODITIES

| | | |
|-----------|--------------|-------|
| Gold | 1,503.70 USD | +4.80 |
| Copper | 2.68 USD | +0.02 |
| Crude Oil | 56.63 USD | +0.40 |

Data delayed by at least 15 min

CURRENCIES

| | | |
|-------------|----------|--------|
| USD / EUR » | 0.9024 | +0.00% |
| USD / GBP » | 0.7797 | +0.00% |
| USD / JPY » | 108.6400 | +0.00% |

NOTAS EXPLICATIVAS

1. 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.*

2. 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.*

3. Tipo de cambio, mercado cambiario y reservas internacionales netas (RIN). *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 afecta directamente la inflación y las tasas de interés, lo que incide sobre el valor de las carteras en colones.*

Por su parte, la RIN resumen la situación del país con respecto al resto del mundo. Cuando existen turbulencias en el mercado cambiario, el Banco Central utiliza sus reservas internacionales netas (RIN) para evitar alza del dólar, transacciones que aumentan las RIN con las compras de divisas y disminuyen con las ventas. El impacto monetario de estas operaciones cambiarias (la compra de divisas expande la oferta monetaria y la venta la disminuye) afecta directamente la inflación y por ende, el comportamiento de las tasas de interés.

4. Actividad económica y sector externo. *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.*

5. Finanzas públicas. *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 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.*

6. Agregados monetarios y condiciones crediticias. *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). Por su parte, las condiciones crediticias muestran el comportamiento del crédito, sus razones y su relación con otras variables.*

II. INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

Evolución de los mercados financieros internacionales y coyuntura global. *Los acontecimientos mundiales afectan directa e indirectamente la economía nacional, impactan en los principales macroprecios y por ende, el mercado financiero nacional y a sus participantes. Dentro de lo anterior, destacan los siguientes aspectos:*

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.*

X

Ronald Chaves Marín
Asesor Externo de Riesgos y Miembro Externo ...

Ronald Chaves Marín
Asesor externo de Riesgo
Miembro externo del Comité de Riesgos