

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

### PRINCIPALES INDICADORES

#### INFLACIÓN

Meta 2019  
 3,00% ±1 p.p.  
  
 Interanual a noviembre  
 1,86%  
  
 IPC: Niveles y variaciones

#### TIPO DE CAMBIO Y TASAS

Compra USD  
 563,21  
  
 Venta USD  
 569,57  
  
 Tasa básica pasiva  
 5,70%

#### MERCADO INTEGRADO DE LIQUIDEZ (MIL)

TPM  
 2,75 %  
  
 FPC  
 3,75 %  
  
 FPD  
 1,75 %

#### Tipos de cambio anunciados en ventanilla por los intermediarios cambiarios

En colones costarricenses por dólar de los Estados Unidos de América.

#### sábado 21 de diciembre de 2019

Tipo de Entidad	Entidad Autorizada	Compra	Venta	Diferencial Cambiario	Última Actualización
Bancos públicos	Banco de Costa Rica	560,00	573,00	13,00	13/12/2019 10:28 a.m.
	Banco Nacional de Costa Rica	557,00	571,00	14,00	20/12/2019 04:05 p.m.
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	560,00	573,00	13,00	13/12/2019 10:45 a.m.
Bancos privados	Banco BAC San José S.A.	560,00	573,00	13,00	20/12/2019 11:23 a.m.
	Banco BCT S.A.	560,00	573,00	13,00	16/12/2019 12:23 p.m.
	Banco Cathay de Costa Rica S.A.	558,00	573,00	15,00	19/12/2019 01:20 p.m.
	Banco CMB	554,00	575,00	21,00	16/12/2019 11:50 a.m.
	Banco Davivienda (Costa Rica) S.A	561,50	574,50	13,00	18/12/2019 12:08 p.m.
	Banco General (Costa Rica) S.A.	560,00	573,00	13,00	21/12/2019 12:04 a.m.
	Banco Improsa S.A.	559,00	573,00	14,00	20/12/2019 02:56 p.m.
	Banco Lafise S.A.	559,00	574,00	15,00	20/12/2019 08:32 a.m.
	Banco Promérica S.A.	560,00	572,95	12,95	20/12/2019 09:37 a.m.
	Banco Scotiabank de Costa Rica S.A.	557,00	574,00	17,00	20/12/2019 11:40 a.m.
	Prival Bank (Costa Rica) S.A	560,00	573,00	13,00	13/12/2019 11:50 a.m.

## I. RIESGO SISTÉMICO – ENTORNO NACIONAL

### 1. Tasas de interés

*El comportamiento de las tasas de interés locales afecta el valor de los portafolios de inversión en general, incluyendo la cartera de los recursos del FJPPJ. En efecto, la disminución de tasas de interés, que viene siendo la tendencia en Costa Rica como en la mayor parte del mundo, incide directamente sobre el valor de las carteras y sobre el futuro rendimiento de las mismas.*

*Por un lado, las menores tasas de interés tienen el efecto adverso de reducir el rendimiento de los instrumentos denominados a tasa fluctuante, las nuevas inversiones y reinversiones. Por otro lado, en el mercado el valor de los instrumentos de inversión a tasa fija tiende a aumentar (relación inversa entre tasas y precio de los instrumentos), lo que abre la oportunidad de obtener ganancias de capital, si la administración de las carteras es activa y aprovecha tales oportunidades.<sup>4</sup> Por otro lado, el aumento de interés disminuye el valor del portafolio a tasa fija y aumenta el rendimiento de los instrumentos denominados a tasa fluctuante*

*Por su parte, las expectativas a la baja de esta variable tienen impacto positivo sobre el comportamiento de la Inflación y del tipo de cambio, lo que tiende a disminuir estos riesgos para el portafolio de inversiones. Por el contrario, 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.*

### 1. Tasas de interés



Tasa Básica Pasiva

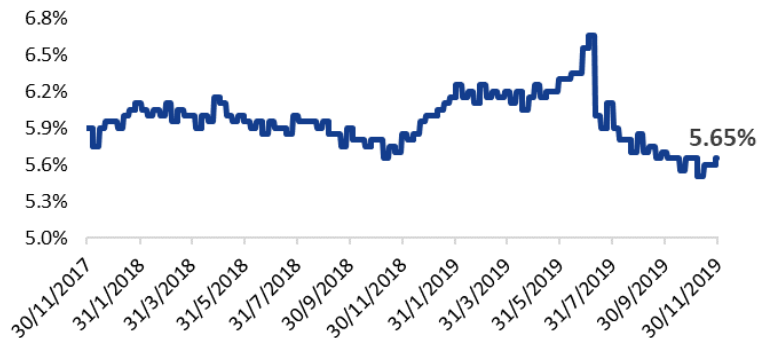
**5.70%**

- La Tasa Básica presenta un leve aumento, pasando de 5.65% a 5.70% en la tercera semana de Diciembre.

- El exceso de liquidez presiona las tasas a la baja en el corto plazo y en el mes de diciembre baja en dos ocasiones; solo en la última semana mostró un leve aumento.

<sup>1</sup> Cuando se presenta un aumento de tasas o una expectativa en ese sentido, tiene el efecto contrario.

## Tasa Básica Pasiva



- La perspectiva de estabilidad o leves bajas en tasas locales se mantiene por el exceso de liquidez ya mencionado y por la tendencia de las tasas de interés internacionales.

En noviembre 2019, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) decidió mantener la Tasa de Política Monetaria en 3,25%. Esta decisión se fundamentó en la evolución esperada de la inflación y sus determinantes, los riesgos asociados en esa estimación y el rezago previsto para la transmisión de las acciones de política monetaria.

Por otra parte, la estructura de las tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo del BCCR se mantuvo sin variación para los plazos ofrecidos (7, 14, 28, 56 y 84 días). Con respecto a las tasas de interés activas del sistema financiero<sup>2</sup>, hubo ajustes a la baja, principalmente en la banca privada tanto en colones como en dólares. Así, la tasa de interés promedio de los préstamos en colones y en dólares para el grupo de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) fue de 12,9% y 6,98%, en igual orden (13,5% y 8,6%, respectivamente, el promedio de los primeros 10 meses de 2019). El nivel medio más alto de las tasas negociadas correspondió al de la actividad de consumo, principalmente mediante tarjetas de crédito, con un ligero incremento respecto al mes previo (35,7% en moneda nacional y 27,8% en dólares).

Las tasas en la banca privada registraron mayores niveles en relación con la banca pública, especialmente en colones para actividades inmobiliarias, consumo, servicios y tarjetas.

Con la evolución de las tasas pasivas negociadas en colones en noviembre, la Tasa Básica Pasiva (TBP) se mantuvo en 5,65% al finalizar el mes (durante el año osciló entre 5,50% y 6,65%). En términos reales, la TBP resultó en 1,45%<sup>3</sup>, en tanto que el premio por ahorrar en colones fluctuó entre -3 y 104 p.b., según se comparen las tasas de captación en colones de las OSD con las tasas en dólares del mercado interno.

## 2. Inflación

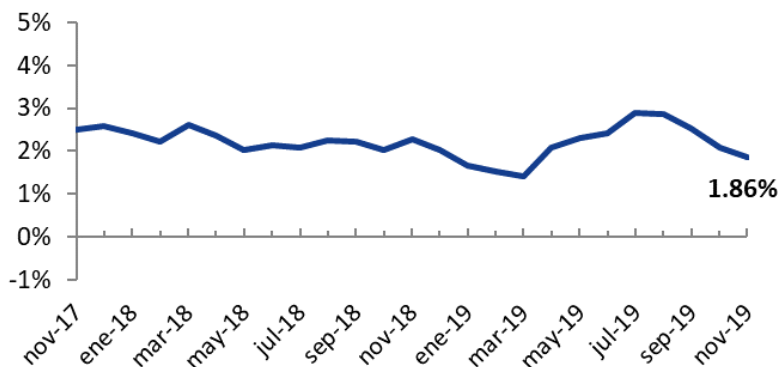
Esta variable es clave para alcanzar las metas del BCCR de mantener la estabilidad interna de la moneda. Un aumento de la inflación impacta, entre otros, la tasa de interés local y el tipo de cambio. Por su parte, las expectativas que tengan los agentes económicos sobre la inflación también tienen efecto sobre el comportamiento de estas variables.



IPC  
**1.86%**

- La inflación, medida con la variación interanual del IPC, cierra noviembre en 1.86%, ubicándose dentro del rango meta del BCCR (3%+1 p.p.).

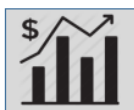
### IPC: Variación Interanual



## 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.



Tipo de cambio (Monex)

**563.21**

- El tipo de cambio promedio Monex presenta una fuerte disminución de C22.06, cerrando el mes en C563.21.

## Tipos de cambio anunciados en ventanilla por los intermediarios cambiarios

En colones costarricenses por dólar de los Estados Unidos de América.

**sábado 21 de diciembre de 2019**

Tipo de Entidad	Entidad Autorizada	Compra	Venta	Diferencial Cambiario	Última Actualización
Bancos públicos	Banco de Costa Rica	560,00	573,00	13,00	13/12/2019 10:28 a.m.
	Banco Nacional de Costa Rica	557,00	571,00	14,00	20/12/2019 04:05 p.m.
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	560,00	573,00	13,00	13/12/2019 10:45 a.m.
Bancos privados	Banco BAC San José S.A.	560,00	573,00	13,00	20/12/2019 11:23 a.m.
	Banco BCT S.A.	560,00	573,00	13,00	16/12/2019 12:23 p.m.
	Banco Cathay de Costa Rica S.A.	558,00	573,00	15,00	19/12/2019 01:20 p.m.
	Banco CMB	554,00	575,00	21,00	16/12/2019 11:50 a.m.
	Banco Davivienda (Costa Rica) S.A	561,50	574,50	13,00	18/12/2019 12:08 p.m.
	Banco General (Costa Rica) S.A.	560,00	573,00	13,00	21/12/2019 12:04 a.m.
	Banco Improsa S.A.	559,00	573,00	14,00	20/12/2019 02:56 p.m.
	Banco Lafise S.A.	559,00	574,00	15,00	20/12/2019 08:32 a.m.
	Banco Promérica S.A.	560,00	572,95	12,95	20/12/2019 09:37 a.m.
	Banco Scotiabank de Costa Rica S.A.	557,00	574,00	17,00	20/12/2019 11:40 a.m.
	Prival Bank (Costa Rica) S.A	560,00	573,00	13,00	13/12/2019 11:50 a.m.

El resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios registró en noviembre del 2019 un superávit de *USD* 326,4 millones (*USD* 155 millones en octubre). Este flujo de divisas fue resultado de una oferta promedio diaria de *USD* 83,0 millones, superior en *USD* 15,6 millones a la demanda diaria observada. El balance positivo en el mercado cambiario, propició compras del Banco Central (BCCR) por *USD* 336,4 millones<sup>1</sup> superior a las reservas vendidas al Sector Público no Bancario (SPNB). Por su parte, los intermediarios cambiarios aumentaron la posición en moneda extranjera en *USD* 19,1 millones (en contraste con la disminución de *USD* 47,1 millones en el mes previo).

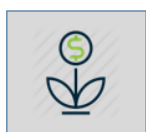
En este contexto, el tipo de cambio promedio tendió a la baja y se ubicó en *¢*575,89 (*¢*582,64 en octubre). La volatilidad en el tipo de cambio con respecto a octubre fue mayor, con un coeficiente de variación y una desviación estándar de 1,45% y *¢*8,38, respectivamente (0,28% y *¢*1,61 en el mes previo).

El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) aumentó en *USD* 1.457,7 millones, principalmente por la colocación de bonos de deuda externa por *USD* 1.500 millones realizada por el Gobierno Central, las compras netas de divisas realizadas por el BCCR al SPNB por *USD* 282,9 millones, el incremento por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el BCCR por *USD* 49,4 millones y otros ingresos por *USD* 3,5 millones. Este monto fue compensado por la disminución en los depósitos del Ministerio de Hacienda en BCCR por *USD* 388,1 millones para atender operaciones propias.

El saldo de RIN al cierre de noviembre fue *USD* 9.150,3 millones, equivalente a 15%

#### 4. Actividad económica y sector externo

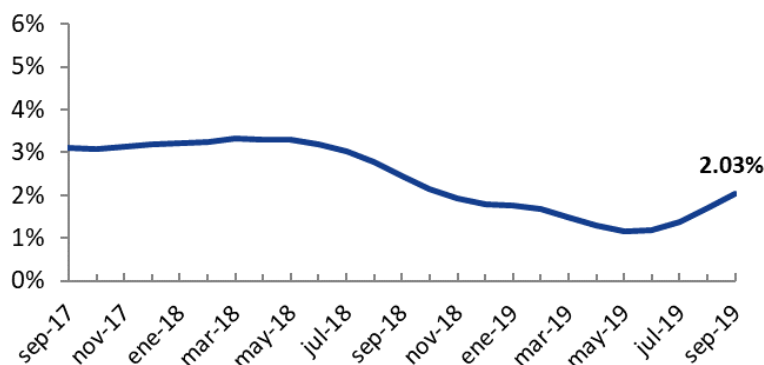
La evolución de la actividad económica<sup>2</sup> aporta datos importantes para las expectativas sobre las principales variables macroeconómicas y financieras y constituye un aspecto clave para la definición de tasas de interés por parte del BCCR y el sector financiero.



**IMAE**  
**2.03%**

- Este repunte en el crecimiento de la actividad productiva, pasa de 1.71% a 2.03%, se relaciona con:
  - ✓ Mejora en la producción agrícola
  - ✓ Relativa estabilización en los flujos de comercio con la región centroamericana.
  - ✓ Destaca el crecimiento de las exportaciones de los regímenes especiales a tasas de dos dígitos, a pesar de que a nivel mundial se observa una desaceleración en los flujos de comercio.
  - ✓ Sin embargo, todavía persisten industrias con crecimiento negativo, como el

#### IMAE: Variación Interanual



#### Comercio exterior

En octubre de 2019, la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de *USD* 3.819 millones, equivalente a 6,3% del PIB (7,1% en igual periodo de 2018), producto de la reducción en las compras externas de 2,6% y del crecimiento moderado en las ventas externas de 1,3% (aumentos de 5,7% y 6,6% un año antes, respectivamente).

El comportamiento de las importaciones estuvo determinado, en mayor medida, por la disminución en la factura petrolera y en las compras de las empresas del régimen definitivo (-7,3%), principalmente insumos vinculados con la industria metalúrgica, vehículos y materiales metálicos para la construcción. En contraste, las compras de empresas del régimen especial crecieron 22,3%.

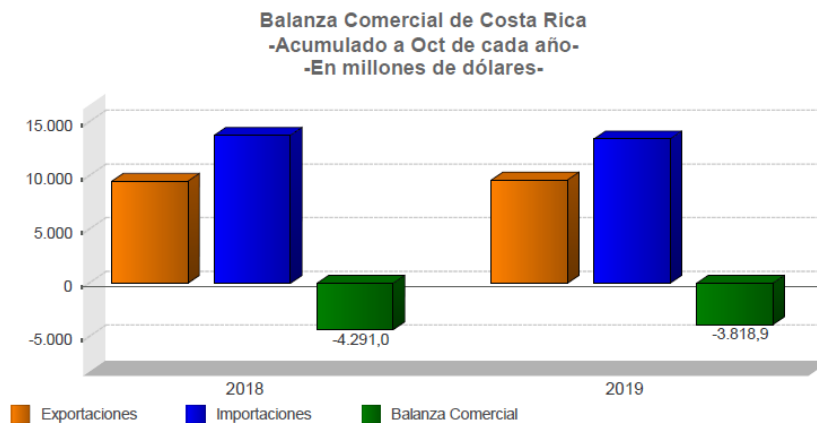
En particular, la factura petrolera ascendió a *USD* 1.325,4 millones, menor en 1,9% en relación con igual periodo del año previo, resultado que se vincula con la reducción de 9,7% en la cotización por barril del cóctel de hidrocarburos (*USD* 71,6 contra *USD* 79,3 un año antes) y el aumento de 8,6% en la cantidad (principalmente gasolina).

Por su parte, el comportamiento de las exportaciones obedeció a que el aumento en las ventas de las empresas que operan en el régimen especial (7,2%) fue

<sup>2</sup> La evolución por actividad económica se analiza con la tasa de variación interanual de la serie tendencia ciclo.

compensado por la disminución de las ventas de las empresas del régimen definitivo (-5,1%). Las ventas de este grupo, aunque negativas, presentan una moderación en el ritmo de reducción respecto a lo observado en el primer semestre (-2,6% entre julio y octubre desde -6,5% en el primer semestre).

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 exportable de banano, piña, café y azúcar, así como la menor demanda de llantas, productos de panadería y alimentos para animales.



## 5. Finanzas públicas

*Sin lugar a dudas, la presencia de un déficit fiscal (ingresos menos gastos del gobierno) representa uno de los principales desequilibrios macroeconómicos de un país. En el caso de Costa Rica, durante muchos años y tendiendo a agravarse en los más recientes, el déficit fiscal ha sido la principal fuente de desbalance macroeconómico del país, con fuerte conmoción en otros sectores 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.*

Los flujos de ingresos y gastos del Gobierno Central acumulados a octubre de 2019, mostraron un déficit financiero de 5,5% del PIB, superior en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo del año anterior; no obstante, el déficit primario (excluyendo el pago de intereses de los gastos) mostró una reducción a 1,9% del PIB, comparado con 2,1% en 2018. Este comportamiento evidenció tanto el repunte en la recaudación tributaria como el esfuerzo gubernamental por moderar el crecimiento de los principales rubros de gastos corrientes.

Los ingresos totales mostraron una aceleración de 9,9 p.p. a octubre de 2019, destacando la mayor recaudación por el impuesto a los ingresos y utilidades y ventas internas, comportamiento asociado a la amnistía tributaria que rigió en los primeros meses del año y a la entrada en vigencia de las medidas contempladas en la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas (Ley 9635).

En contraste, la recaudación por aduanas y selectivo de consumo disminuyó de manera significativa, y se observó un lento crecimiento en el rubro de otros ingresos tributarios<sup>1</sup>; en este último caso, influenciado por la caída en la recaudación de impuestos al tabaco y a las bebidas alcohólicas.

Por su parte, en la expansión de los gastos gubernamentales (12,4% contra 5,8% un año atrás) fueron determinantes los rubros de pago de intereses (25,8%) y transferencias de capital (63,6%).

En el caso del incremento de los intereses destacó el pago de mayores vencimientos de deuda interna y en las transferencias, sobresalieron los recursos girados al CONAVI y al MOPT para el Programa de Infraestructura de Transporte (Ley 9283); los restantes rubros del gasto (remuneraciones, compra de bienes y transferencias corrientes) mantuvieron un crecimiento moderado (crecieron en promedio 4,7% contra 3,4% en 2018).

El déficit del Banco Central<sup>2</sup> fue equivalente a 0,2% del PIB, inferior al observado un año atrás, principalmente, explicado por la combinación del efecto de mayores ingresos por activos externos y menores gastos sobre obligaciones en moneda nacional (efecto cantidad, pues el saldo medio de las operaciones de mercado abierto fue inferior al registrado un año antes, en particular en el primer semestre del año). Por su parte, el resto del sector público no financiero reducido<sup>3</sup>, según cifras preliminares, acumuló a octubre 2019 un superávit equivalente a 2,0% del PIB, inferior 0,1 p.p. al observado en igual periodo de 2018, explicado por la desmejora en el resultado financiero de la mayoría de instituciones que componen la muestra.

El comportamiento de estos componentes elevó el déficit financiero del sector público global reducido a 3,8% del PIB, superior en 0,5 p.p. al registrado 12 meses antes.

El saldo de la deuda del sector público global y del Gobierno Central alcanzó a representar en octubre de 2019 un 72% y 56,9% del PIB<sup>4</sup>, respectivamente (comparado con 70,2% y 53,4% en igual mes de 2018).

## **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.*

En noviembre los agregados monetarios amplios crecieron a tasas interanuales similares a las observadas en el mismo mes del año anterior, mientras el crédito al



sector privado creció por debajo de lo previsto en la programación macroeconómica. Particularmente, destacó:

La base monetaria mostró un incremento mensual de  $\text{¢}183.047$  millones, producto principalmente de: i) compra neta de dólares en el mercado cambiario<sup>2</sup>, ii) reducción en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y de Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) y iii) el pago de intereses sobre instrumentos de captación en moneda nacional. Ese efecto expansivo fue contrarrestado en parte, por el aumento en la posición deudora neta del BCCR en el Mercado integrado de liquidez (MIL) y en el saldo de los depósitos del Gobierno.

El medio circulante amplio (MCA) mostró una tasa de crecimiento anual de 3,6%, (7,0% 12 meses atrás). La desaceleración se observó básicamente en el componente en dólares, que pasó de 8,2% a -1,4%, mientras el de colones registró un ascenso (de 6,3% en nov-2018 a 6,8% un año después).

Los agregados monetarios amplios como la liquidez (M3), la riqueza financiera del sector privado (RFSP) y la riqueza financiera total (RFT) crecieron a tasas interanuales de 3,6%, 5,4% y 7,6%, respectivamente, las cuales resultaron similares a las observadas un año antes (3,9%; 5,6% y 7,3%, en igual orden). Por tipo de moneda, los agregados M3 y RFT mostraron mayor preferencia por la moneda nacional en los últimos seis meses, con lo cual la participación relativa del componente en dólares en el agregado total pasó de 36,7% y 30,7% en mayo pasado a 35,9% y 29,5% en noviembre, en su orden.

El crédito al sector privado continúa presentando tasas interanuales inferiores a las de igual mes del año anterior, explicado en parte por la desaceleración económica. No obstante, al tomar en cuenta la tasa trimestral anualizada, muestra señales de repunte a partir de julio, reflejado principalmente en la cartera crediticia en colones (la respectiva en dólares redujo su tasa de decrecimiento). Por tipo de actividad económica, se observó que el crédito para consumo, vivienda, construcción y turismo fueron las que más contribuyeron en su expansión, compensado, en parte, por la caída en el crédito a servicios y comercio.

---

## II. RIESGO SISTÉMICO – ENTORNO 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, incluyendo los recursos del FJPPJ. Dentro de lo anterior, destacan los siguientes aspectos:*

**Riesgos geopolíticos.** *Pueden impactar directamente sobre el comportamiento a nivel mundial, regional y nacional.*

**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 la economía costarricense, de su sector externo, de su propia actividad económica y de la evolución de las principales variables macroeconómicas y financieras internas.*

**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 la cartera del FJPPJ.*

**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.*

**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.*

Según el Departamento de Comercio, la actividad económica en los Estados Unidos (EUA) creció a una tasa anualizada de 2,1% en el tercer trimestre, superior en 0,2 p.p. a la primera revisión para ese trimestre realizada en octubre. Las exportaciones aumentaron 0,9% (0,7% en la primera estimación), a pesar de los efectos de las tensiones comerciales que ese país mantiene con China. En tanto, el gasto de los hogares, el cual representa dos terceras partes de la producción, se mantuvo sin cambios en 2,9%.

La revisión en el crecimiento de la economía estadounidense es acompañada de indicadores en el mercado laboral que marcan un panorama favorable. La tasa de desempleo se ubicó en 3,5% en noviembre; el nivel más bajo en los últimos 50 años.

En este contexto, los agentes económicos han mejorado las expectativas en cuanto a la posibilidad de acceder a nuevos puestos de trabajo, y con ello, mejorar sus ingresos.

Durante el tercer trimestre la producción en la zona del euro mantuvo el ritmo de crecimiento de 1,2% interanual del trimestre previo, de acuerdo a la segunda estimación de la oficina de estadística Eurostat. Asimismo, la tasa de desempleo en octubre disminuyó de 7,6% a 7,5% con respecto al mes previo.

Por su parte, el Gobierno de Japón informó que, de acuerdo a la primera estimación, el PIB creció a una tasa anualizada de 0,2% en el periodo de julio a setiembre (1,8% en el trimestre anterior) debido principalmente a una desaceleración del gasto de los hogares y a la caída de la demanda externa.

En su reunión de noviembre, el Comité de política monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de referencia en 0,75%, ante la expectativa de recuperación de la confianza tanto de consumidores como de los empresarios, pese a la incertidumbre generada por la salida de Reino Unido de la Unión Europea.

El precio promedio de contado del barril de petróleo *WTI*<sup>3</sup> cerró en noviembre en *USD* 57,1, con un aumento del 5,5% respecto a la cotización media de octubre. Los precios de los contratos a futuro con entrega a marzo y julio de 2020 aumentaron en promedio a *USD* 55,9 por barril (desde *USD* 53,1 el mes previo), como resultado de las expectativas por parte del mercado, ante la previsión de recortes futuros en la producción, por parte de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo.

---

<sup>3</sup> El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

## 10. Indicadores de la Economía Internacional

### Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Estados Unidos	2,9	1,6	2,4	2,9	2,4	2,1	1,7	1,6	1,6	1,6
Zona del Euro	2,1	1,9	2,5	1,9	1,2	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3
Alemania	1,7	2,2	2,5	1,5	0,5	1,2	1,4	1,3	1,2	1,2
Japón	1,2	0,6	1,9	0,8	0,9	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Reino Unido	2,3	1,8	1,8	1,4	1,2	1,4	1,5	1,5	1,5	1,5
China	6,9	6,7	6,8	6,6	6,1	5,8	5,9	5,7	5,6	5,5
Brasil	-3,6	-3,3	1,1	1,1	0,9	2,0	2,4	2,4	2,4	2,3
Latinoamérica	0,3	-0,6	1,2	1,0	0,2	1,8	2,4	2,6	2,8	2,7
Economías emergentes y en desarrollo	4,3	4,6	4,8	4,5	3,9	4,6	4,8	4,8	4,8	4,8
Economías avanzadas	2,3	1,7	2,5	2,3	1,7	1,7	1,6	1,6	1,5	1,6
Mundial	3,5	3,4	3,8	3,6	3,0	3,4	3,6	3,6	3,6	3,6

### Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

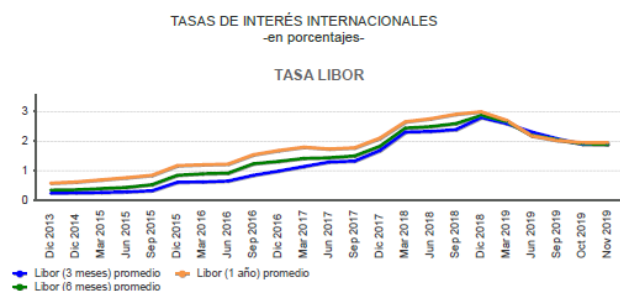
	2017	2018				2019				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	
Estados Unidos	2,1	2,4	2,9	2,3	1,9	1,9	1,6	1,7	1,8	
Zona del Euro	1,4	1,3	2,0	2,1	1,5	1,4	1,3	0,8	0,7	
Alemania	1,4	1,5	1,9	1,9	1,6	1,3	1,6	1,2	1,1	
Japón	1,0	1,1	0,7	1,2	0,3	0,5	0,7	0,2	0,2	
Reino Unido	2,7	2,3	2,3	2,2	2,0	1,9	2,0	1,7	1,5	
China	1,8	2,1	1,9	2,5	1,9	2,3	2,7	3,0	3,8	
Brasil	3,0	2,7	4,4	4,5	3,8	4,6	3,4	2,9	2,5	
Principales socios comerciales	2,5	2,6	2,8	2,9	2,4	2,2	2,2	1,8	1,9	

## 11. Tasas de interés internacionales

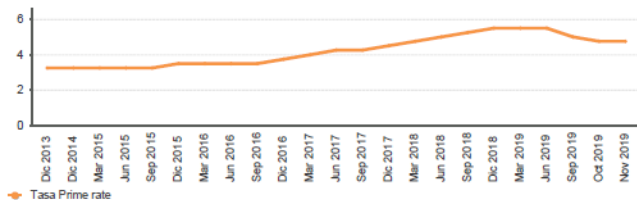
Las principales tasas de interés internacionales muestran una clara tendencia hacia la baja:

### Tasas de Interés Internacionales

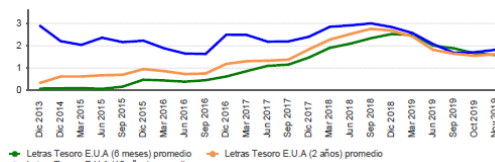
	2016	2017				2018				2019				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov
Tasa Prime rate	3,8	4,0	4,3	4,3	4,5	4,8	5,0	5,3	5,5	5,5	5,5	5,0	4,8	4,8
Libor (6 meses) promedio	1,3	1,4	1,4	1,5	1,8	2,5	2,5	2,6	2,9	2,7	2,2	2,1	1,9	1,9
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,6	0,9	1,1	1,2	1,5	1,9	2,1	2,3	2,5	2,5	2,0	1,9	1,7	1,6
Fondos Federales de Estados Unidos	0,8	1,0	1,3	1,3	1,5	1,8	2,0	2,3	2,5	2,5	2,5	2,0	1,8	1,8
Banco Central Europeo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0



### TASA PRIME RATE

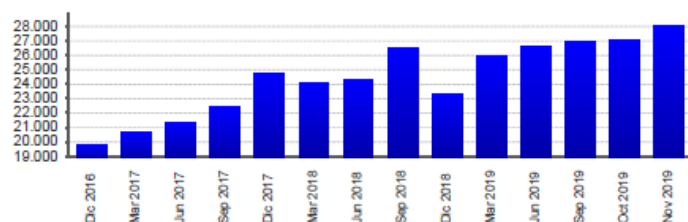


### LETRAS DEL TESORO EUA



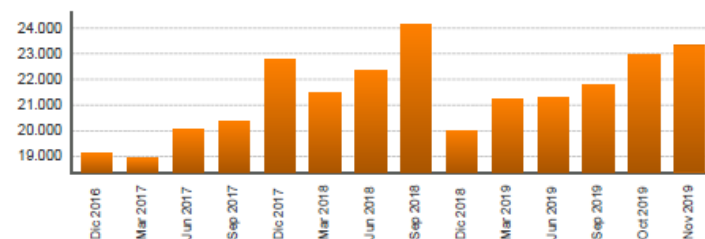
### ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

#### DOW JONES - Nueva York



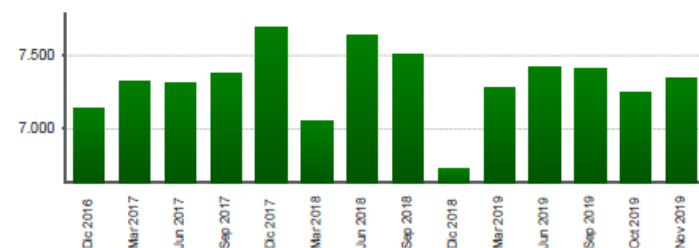
Al	Nivel	Variación
30/11/2019	28.051,41	1.005,18 ↑

#### NIKKEI - Tokio



Al	Nivel	Variación
30/11/2019	23.293,91	366,87 ↑

#### FTSE - Londres



Al	Nivel	Variación
30/11/2019	7.346,53	98,15 ↑

## GLOBAL MARKET DATA

### AMERICAS

Data as of 21 Dec 2019. All quotes delayed at least 15 minutes.

Symb	Index	Time	Last	Chg	Chg %
.DJI	Dow Jones Industrial Average	20 Dec 2019	28,455.09	+78.13	+0.28%
.SPX	S&P 500	20 Dec 2019	3,221.22	+15.85	+0.49%
.IXIC	Nasdaq Composite Index	20 Dec 2019	8,924.96	+37.74	+0.42%
.TRXFLDUSP	Thomson Reuters Equity US Index	20 Dec 2019	284.02	+1.40	+0.50%

### MARKETS >

#### STOCKS >

S&P »	3,221.22	+0.49%
Dow »	28,455.09	+0.28%
FTSE 100 »	7,582.48	+0.11%
Nikkei 225 »	23,816.63	-0.20%

#### BONDS >

US 10YR	+1.919	+0.000
DE 10YR	-0.249	-0.004
JP 10YR	+0.020	+0.012

#### COMMODITIES >

Gold	1,475.30 USD	-2.90
Copper	2.81 USD	-0.02
Crude Oil	60.36 USD	-0.82

**X**

Ronald Chaves Marín  
 Miembro Externo Comité de Riesgos FJPPJ