

INFORME MENSUAL DEL MIEMBRO EXTERNO DEL COMITÉ DE RIESGOS DEL FONDO DE JUBILACIONES Y PENSIONES DEL PODER JUDICIAL ENERO 2020

PRINCIPALES INDICADORES

IMAE - TENDENCIA CICLO

Variación interanual a noviembre 2019
2,92 %

Variación 12 meses a noviembre 2019
1,83 %

INFLACIÓN

Meta
3,00 % ±1 p.p.

Interanual a diciembre 2019
1,52 %

IPC: Niveles y variaciones

TIPO DE CAMBIO Y TASAS

Compra USD
563,37

Venta USD
569,43

Tasa básica pasiva
5,75 %

Tasa efectiva dólares
2,49 %

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.

viernes 17 de enero de 2020

Tipo de Entidad	Entidad Autorizada	Compra	Venta	Diferencial Cambiario	Última Actualización
Bancos públicos	Banco de Costa Rica	557,00	570,00	13,00	17/01/2020 10:55 a.m.
	Banco Nacional de Costa Rica	557,00	570,00	13,00	17/01/2020 11:11 a.m.
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	557,00	570,00	13,00	17/01/2020 12:14 p.m.
Bancos privados	Banco BAC San José S.A.	558,00	571,00	13,00	17/01/2020 11:05 a.m.
	Banco BCT S.A.	558,00	571,00	13,00	17/01/2020 10:29 a.m.
	Banco Cathay de Costa Rica S.A.	557,00	572,00	15,00	17/01/2020 11:18 a.m.
	Banco CMB	557,00	577,00	20,00	16/01/2020 10:56 a.m.
	Banco Davivienda (Costa Rica) S.A	559,00	573,00	14,00	16/01/2020 11:03 a.m.
	Banco General (Costa Rica) S.A.	558,00	571,00	13,00	17/01/2020 11:29 a.m.
	Banco Improsa S.A.	558,00	572,00	14,00	17/01/2020 10:34 a.m.
	Banco Lafise S.A.	556,00	571,00	15,00	17/01/2020 12:10 p.m.
	Banco Promérica S.A.	559,00	572,95	13,95	16/01/2020 12:20 p.m.
	Banco Scotiabank de Costa Rica S.A.	554,00	571,00	17,00	17/01/2020 11:26 a.m.
Prival Bank (Costa Rica) S.A	560,00	573,00	13,00	17/01/2020 08:49 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.¹ 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

5.75%

- A diciembre del 2019 la tasa TBP cerró en 5.75%, la cual se mantiene hasta el 22 de enero, lo cual denota un alto grado de estabilidad en esta importante variable-
- La perspectiva de estabilidad o leves bajas en tasas locales se sigue manteniendo por el exceso de liquidez y por la tendencia de las tasas de interés internacionales.

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

- Las tasas de interés del sistema financiero se han reducido ligeramente. Similar al mes previo, en noviembre las tasas de interés activas del sistema financiero² ajustaron a la baja, en especial en la banca privada (colones y dólares). Así, las tasas de interés promedio para los préstamos en colones y dólares fueron de 12,9% y 7,0%, en ese orden (13,5% y 8,6%, respectivamente, para el promedio de los primeros 10 meses del año). Esto evidencia una transmisión gradual de las reducciones de la tasa de política monetaria (TPM) del Banco Central³ y las menores presiones que el Ministerio de Hacienda ha ejercido sobre tasas locales.

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
1.52%

La inflación general se desacelera por cuarto mes consecutivo. En diciembre de 2019, la inflación general, medida por la variación interanual del Índice de precios al consumidor, fue de 1.52 (1,9%, en noviembre), casi la mitad de la meta establecida por el BCCR. Este resultado refleja la efectividad de la política monetaria, ofrece mayor confianza y no presiona otras importantes variables como las tasas de interés y el tipo de cambio.

Por otra parte, el promedio de los indicadores de inflación subyacente alcanzó 2,2% en noviembre, desde 2,4% el mes previo. Además, el Índice de precios al productor de la manufactura, indicador adelantado de la inflación de costos, muestra una desaceleración en su variación interanual desde febrero de 2019, para alcanzar 0,1% en noviembre.

² Corresponden a un promedio ponderado de las tasas de interés negociadas de los bancos comerciales, las cooperativas, mutuales y financieras no bancarias.

³ En lo que transcurre de 2019 la TPM ha experimentado seis ajustes consecutivos a la baja, para una reducción acumulada de 200 p.b. desde el 28 de marzo.

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)

569.43/563.37

Una mayor abundancia relativa de divisas ha contribuido a una caída del **tipo de cambio**. Al 18 de diciembre 2019, el superávit (USD 2.152,5 millones) de las operaciones de compra y venta de divisas del sector privado con los intermediarios cambiarios más que duplicó al de igual periodo del año previo (USD 1.020,6 millones). Coherente con esa mayor disponibilidad relativa de dólares, el 19 de diciembre 2019, el tipo de cambio promedio en Monex registró una variación interanual de -5,9%, y acumulada de -6,9%.

En el cuadro siguiente, se muestra el tipo de cambio de referencia del BCCR:

	TIPO CAMBIO COMPRA	TIPO DE CAMBIO VENTA
20 Dic 2019	562,52	569,89
21 Dic 2019	563,21	569,57
22 Dic 2019	563,21	569,57
23 Dic 2019	563,21	569,57
24 Dic 2019	564,72	571,81
25 Dic 2019	568,49	574,93
26 Dic 2019	568,49	574,93
27 Dic 2019	569,34	575,66
28 Dic 2019	569,93	575,56
29 Dic 2019	569,93	575,56
30 Dic 2019	569,93	575,56
31 Dic 2019	570,09	576,49
1 Ene 2020	570,09	576,49
2 Ene 2020	570,09	576,49
3 Ene 2020	569,50	576,30
4 Ene 2020	569,37	576,24
5 Ene 2020	569,37	576,24
6 Ene 2020	569,37	576,24
7 Ene 2020	567,47	576,37
8 Ene 2020	569,58	576,72
9 Ene 2020	569,47	576,74
10 Ene 2020	569,84	576,49
11 Ene 2020	568,61	575,93
12 Ene 2020	568,61	575,93
13 Ene 2020	568,61	575,93
14 Ene 2020	566,59	573,34
15 Ene 2020	565,82	572,01
16 Ene 2020	564,67	570,74
17 Ene 2020	563,37	569,43
18 Ene 2020	561,47	568,43

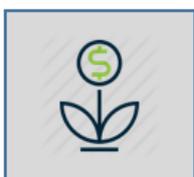
Como se observa, los datos muestran que continúa gran estabilidad cambiaria durante el último mes.

Reservas internacionales netas (RIN)

El saldo de las **reservas internacionales netas** al 17 de diciembre ascendió a USD 9.047,1 millones, equivalente a 14,8% del PIB. Este acervo representa 7,6 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo y 1,8 veces del saldo de la base monetaria ampliada, razones todas ellas que denotan un cómodo nivel de reservas.

4. Actividad económica y sector externo

La evolución de la actividad económica⁴ 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%

Continúa, por quinto mes consecutivo, la recuperación de la producción nacional. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)⁵ creció en octubre 2,5% en términos interanuales, el mayor crecimiento de los últimos 14 meses.

Su variación trimestral anualizada⁶ (ajustada por estacionalidad) fue de 4,9%. La agricultura continúa con el proceso de recuperación iniciado en agosto, mientras que el comercio registró variaciones positivas por primera vez en lo que va del año. Estas industrias se unen a las actividades que impulsan la recuperación económica, entre ellas los servicios de enseñanza y salud, así como la manufactura de regímenes especiales y los servicios empresariales.

Estos resultados son coherentes con la mejora relativa en la percepción (aún en niveles negativos) que los consumidores y empresarios manifestaron tener en el

⁴ La evolución por actividad económica se analiza con la tasa de variación interanual de la serie tendencia ciclo.

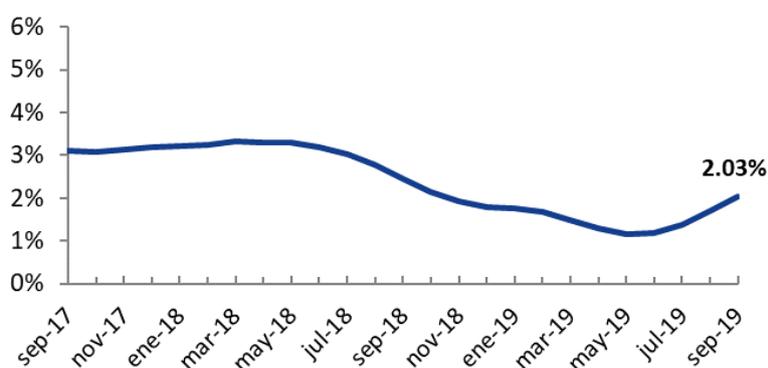
⁵ El análisis se realiza sobre la serie tendencia ciclo, excepto indicación contraria. Los datos básicos utilizados en el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes (sustitución de datos preliminares por definitivos). Lo anterior, junto con la incorporación de una nueva observación, podrían implicar ajustes en las tasas de variación de los meses previos.

⁶ Las tasas de variación trimestral de la serie desestacionalizada sugieren en forma más clara los puntos de inflexión y el dinamismo futuro de la actividad económica.

cuarto trimestre de 2019, con base en las consultas realizadas por la Universidad de Costa Rica y el BCCR⁷ (publicadas en noviembre de 2019).

No obstante, la tasa media de crecimiento del IMAE en los últimos 12 meses fue de 1,7%, todavía muy inferior al crecimiento potencial estimado para la economía costarricense (3,5%), con lo cual se amplía la brecha del producto (es decir, que existe capacidad ociosa en la economía). Además, el desempleo continúa alto en el tercer trimestre de 2019 (11,4%), muy por encima de la tasa de desempleo de largo plazo (brecha de desempleo).

IMAE: Variación Interanual



Comercio exterior

Se reduce la **brecha comercial de bienes**. En octubre de 2019, la balanza comercial de bienes acumuló un déficit equivalente a 6,3% del PIB (7,1% en igual periodo de 2018), producto de la reducción en el valor de las compras externas de 2,6% y del crecimiento sostenido en las ventas externas de 1,3%, impulsadas en gran medida por las exportaciones de empresas que operan en el régimen especial y por la recuperación, en meses recientes, en las exportaciones al mercado centroamericano al atenuarse los efectos generados por la situación política y económica en Nicaragua.

En el periodo enero-octubre 2019 la factura petrolera se redujo en 1,9% en relación con igual periodo del año previo, resultado que se vincula con la reducción de 9,7% en la cotización del barril del cóctel de hidrocarburos. Esto coadyuvó a la mejora en los términos de intercambio del país (es decir, la razón de los precios de las exportaciones sobre los precios de las importaciones), que mostraron una variación media positiva de 1,1% en 2019, desde -2,7% en 2018.

⁷ Encuesta de Confianza del Consumidor elaborada por la Escuela de Estadística y Encuesta Trimestral de Opinión de Empresarios (ETOE) realizada por el Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas. El Índice de Confianza sobre la Actividad Económica (ICAE) lo construye el BCCR con frecuencia trimestral; para ello adiciona preguntas a la Encuesta mensual de expectativas de inflación y tipo de cambio.

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.

El déficit primario del Gobierno Central (excluido el pago de intereses) se redujo a 2,2% del PIB en cifras acumuladas a noviembre del 2019 (2,3% en igual período del 2018). Los ingresos tributarios mostraron una aceleración de 7,6 p.p. en su crecimiento interanual, producto de la mayor recaudación por los impuestos a la renta y al valor agregado, que más que compensaron la disminución en la recaudación en aduanas y por selectivo de consumo. Por su parte, el gasto primario, como remuneraciones y transferencias corrientes, mantuvo un crecimiento congruente con el del PIB nominal. Sin embargo, la mayor carga de intereses llevó a un deterioro en el resultado financiero del Gobierno Central, que alcanzó 5,9% del PIB (5,5% un año antes).

En el financiamiento del déficit del Gobierno Central ha aumentado la participación del endeudamiento externo proveniente de la colocación de títulos de deuda en los mercados internacionales (USD 1500 millones) y el crédito de apoyo presupuestario con el BID (USD 350 millones), recursos que gradualmente permitirán sustituir deuda interna que fue colocada a tasas de interés mayores. Estas operaciones, como se esperaba, han contribuido a reducir la presión sobre las tasas de interés en el mercado local.

El saldo de la deuda del Gobierno Central alcanzó en noviembre de 2019 un 59,3% del PIB⁸ desde un 52,9% en igual mes de 2018. Por su parte, la deuda del sector público global alcanzó 74,3% del PIB (69,2% del PIB en el 2018)

El saldo de la deuda del Gobierno Central alcanzó en noviembre de 2019 un 59,3% del PIB desde un 52,9% en igual mes de 2018. Por su parte, la deuda del sector público global alcanzó 74,3% del PIB (69,2% del PIB en el 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

⁸ Se utiliza como referencia un PIB anual estimado para cada mes, con base en el crecimiento anual del PIB nominal contemplado en la revisión del Programa Macroeconómico 2019-2020.

al dólar (tipo de cambio). Por su parte, las condiciones crediticias muestran el comportamiento del crédito, sus razones y su relación con otras variables.

El **crédito al sector privado** mantiene signos de reactivación, y prevalece su colonización relativa. A pesar de que el crédito al sector privado continúa presentando tasas interanuales⁹ inferiores a las del año previo, su tasa trimestral anualizada muestra señales de recuperación desde julio pasado, principalmente en la cartera en colones (en dólares su decrecimiento se redujo).

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 los préstamos para servicios y comercio. Por su parte, en noviembre de 2019 la liquidez total (M3) y la riqueza financiera total (RFT) crecieron 3,6% y 7,6%, respectivamente (3,9 y 7,3% un año antes), tasas coherentes con el crecimiento moderado del PIB nominal.

Además, en los últimos seis meses los agentes económicos han mostrado una mayor preferencia por el ahorro en colones: 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.

Conclusión.

De la información antes descrita se puede concluir que el país muestra:

- Inflación controlada.
- Estabilidad en tasas de interés.
- Estabilidad en el tipo de cambio.
- Signos positivos en la recuperación de la producción nacional.
- Reducción en el déficit primario del Gobierno Central.
- El crédito al sector privado mantiene signos de reactivación.
- Mediante la reducción de la tasa de política monetaria, el BCCR continúa intensificando su política monetaria contracíclica (es decir, de impulsar la reactivación económica y de contrarrestar las presiones desinflacionarias con el fin de mantener la inflación proyectada dentro del rango meta).

Lo anterior permite al suscrito deducir que, en general, los datos son positivos nos permiten ser optimistas en el 2020, facilitando el logro de los objetivos del FJPPJ.

⁹ El crédito en moneda nacional presentó un aumento interanual de 3,2% y el de moneda extranjera decreció 3,8%.

I. 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.*

1. El crecimiento económico mundial se ha desacelerado, de 3,5% en el 2018 a una proyección de 2,9% para el bienio 2019-2020¹⁰.

Según la OCDE y el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento económico del 2019 es el menor desde la crisis financiera mundial. Esto lo atribuyen, entre otros factores, a la incertidumbre generada por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y por la salida del Reino Unido de la Unión Europea, incertidumbre que ha afectado al consumo y la inversión. En forma coherente con el enfriamiento de la economía mundial, el crecimiento económico promedio de nuestros principales socios comerciales se proyecta que caiga a 2,2% en el 2019 (0,2 p.p. menos que en 2018).

2. La inflación mundial también ha perdido impulso en 2019, desde 2,3% en el 2018 a 2,0% en el 2019. La reducción en la inflación ha sido particularmente fuerte en economías avanzadas (1,5% en 2019, contra 2,0% en 2018).

En línea con ello, el crecimiento interanual de los precios de nuestros principales socios comerciales fue de 2,2% a setiembre de 2019, inferior en alrededor de 0,5 p.p. a la tasa media para el igual periodo de 2018. Por lo tanto, no se experimentan presiones de inflación importada a lo interno de la economía costarricense.

3. En respuesta a la merma en el crecimiento económico y la inflación, los bancos centrales de varias economías avanzadas y emergentes continúan con una postura de política monetaria laxa. Así, por ejemplo, desde julio de 2019¹¹ el Comité Federal de Mercado Abierto del Sistema de la Reserva Federal de EUA ha realizado tres reducciones en su tasa de interés de referencia para un acumulado de 75 p.b. en 2019. Por otra parte, en la reunión de diciembre decidió mantenerla en un rango de [1,5%, 1,75%].

¹⁰ Según Perspectivas Económicas, noviembre de 2019, de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). 2 En la reunión del 30-31 de julio de 2019.

¹¹ En la reunión del 30-31 de julio de 2019.

4. 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	

GLOBAL MARKET DATA

AMERICAS

Data as of 17 Jan 2020. All quotes delayed at least 15 minutes.

Symb	Index	Time	Last	Chg	Chg %
.DJI	Dow Jones Industrial Average	17 Jan 2020	29,348.10	+50.46	+0.17%
.SPX	S&P 500	17 Jan 2020	3,329.62	+12.81	+0.39%
.IXIC	Nasdaq Composite Index	17 Jan 2020	9,388.94	+31.81	+0.34%
.TRXFLDUSP	Thomson Reuters Equity US Index	17 Jan 2020	293.47	+0.90	+0.31%

STOCKS >

S&P »	3,329.62	+0.39%
Dow »	29,348.10	+0.17%
FTSE 100 »	7,674.56	+0.85%
Nikkei 225 »	24,041.26	+0.45%

BONDS >

US 10YR	+1.825	+0.000
DE 10YR	-0.217	-0.003
JP 10YR	+0.002	+0.002

COMMODITIES >

Gold	1,558.00 USD	+9.00
Copper	2.85 USD	-0.00
Crude Oil	58.81 USD	+0.29

CURRENCIES >

USD / EUR »	0.9016	+0.00%
USD / GBP »	0.7682	-0.04%
USD / JPY »	110.1400	+0.00%

X

Ronald Chaves Marín
 Miembro externo del Comité de Riesgos y Ases...