



# Monitor de Mercado No. 002-2009

## Tasa Básica Pasiva regresa a 11.75%

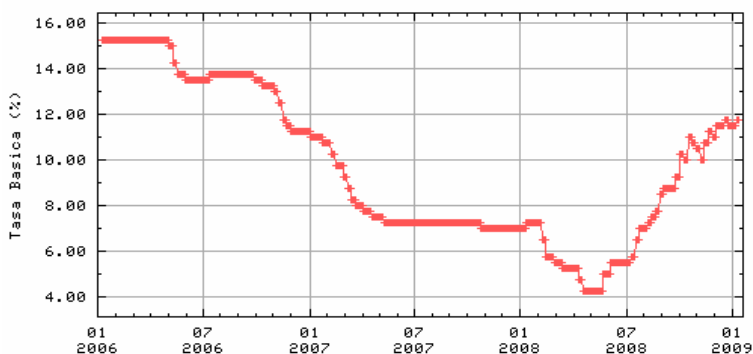
La Tasa Básica Pasiva (TBP) da inicio al 2009 con un aumento de un cuarto de punto porcentual, luego de sufrir una leve disminución a partir de la penúltima semana de 2008. Desde la segunda mitad del año anterior la TBP ha seguido una senda alcista, con leves disminuciones temporales, sumando más de 700 puntos base.

En octubre anterior esta tasa alcanzó 11,00%, para luego retroceder al terreno del 10,00% el 05 de noviembre, y regresar a 11,00%, el 26 del mismo mes. En diciembre anterior alcanzó los 11,75%, para luego bajar a 11,50% el 24 de diciembre. Con esta cifra, esta tasa supera en 4,50% la mostrada un año antes.

La TBP es un promedio de las tasas ofrecidas en las ventanillas de los bancos comerciales a en plazos entre los 150 y los 210 días, y toma en cuenta los resultados de las subastas del Banco Central de Costa Rica y el Ministerio de Hacienda, y el monto de las negociaciones en el mercado secundario de los títulos de estas instituciones, en los mismos plazos.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Capitales.com

Tasa Basica al 12/ene/2009: 11.75%



© 1997-2009 Capitales.com

http://www.capitales.com

Según lo establecido en el artículo 13 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores: "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario".

Elaborado por la Unidad Corporativa de Riesgo de Grupo Financiero Improsa, S.A. Analista Bursátil: Carlos Francisco Gómez Guzmán (Agente Corredor de Bolsa Autorizado No. 252 (BNV)). Teléfono: 2284-4255 E.mail: [cgomez@improsa.com](mailto:cgomez@improsa.com)

## Improsa Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

Teléfono: (506) 25231500 • Fax: (506) 2223-7319  
Barrio Escalante, 300 metros este y 200 metros sur de la Iglesia Santa Teresita  
Apartado 4 Curridabat, San José, Costa Rica. • [www.improsa.com](http://www.improsa.com)

## Resumen de Indicadores Económicos al día 12 de Enero del 2009

Tipo de Cambio CR (Compra)	554.00
Tipo de Cambio CR (Venta)	563.78
Dólares / Euro	1.3690
Inflación Interanual IPC 1/	16.30%
Inflación Interanual IPC 2/	13.90%
Indice Subyacente de Inflación 1/	14.79%
Indice Subyacente de Inflación 2/	13.97%
Inflación Acumulada	13.90%
Tasa Básica Pasiva	11.75%
Letras 6 meses	0.279%
Notas 2 años	0.751%
Notas 5 años	1.511%
Notas a 10 años	2.392%
Bonos a 30 años	3.061%
Dow Jones	8,518.81
Nasdaq	1,546.49
S & P 500	875.60
Tasa Libor 6 Meses	1.6000%
Tasa Prime Rate	3.35%
Fed Funds	0.25%
Unidad de Desarrollo	659.52
Oro	\$25.15
Petróleo (WTI) 3/	\$38.01

Fuente: Banco Central de Costa Rica

1/ Calculada en forma interanual al mes de Noviembre 2008 del 2007 con base a la variación del IPC e ISI

2/ Calculada en forma interanual al mes de Diciembre 2008 del 2007 con base a la variación del IPC e ISI

3/ [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)



## Mercado de Eurobonos de Costa Rica

### Curva Soberana República de Costa Rica

Fecha Valor: 12 de Enero del 2009

Rating Ba1/ BB

Eurobono	Fecha de Vencimiento	Cupón	Precio Compra	Precio Venta	Periodicidad	Rendimiento al Vencimiento	Rendimiento Corriente	Duración Modificada	Cambio Precio	Spread USTB	Spread Liquidez	Relación de Valor Spread / Duración
bde09	15-05-09	9.335%	101.75	102.25	2	2.65%	9.13%	0.337	-0.06%	3.21%	0.50	9.52%
bde11	01-03-11	9.000%	105.65	106.15	2	5.89%	8.48%	1.882	0.37%	5.36%	0.50	2.85%
bde12	01-02-12	8.110%	104.55	105.05	2	6.26%	7.72%	2.600	0.00%	5.25%	0.50	2.02%
bde13	31-01-13	8.050%	104.25	104.75	2	6.69%	7.68%	3.321	0.00%	5.21%	0.50	1.57%
bde14	20-03-14	6.548%	96.80	97.30	2	7.18%	6.73%	4.230	0.15%	5.15%	0.50	1.22%
bde20	01-08-20	9.995%	114.86	115.36	2	7.94%	8.66%	6.875	0.01%	4.41%	0.50	0.64%

Los rendimientos están basados en la tenencia de la cartera al vencimiento

Si tiene dudas sobre el riesgo del portafolio comuníquese con su agente corredor de bolsa

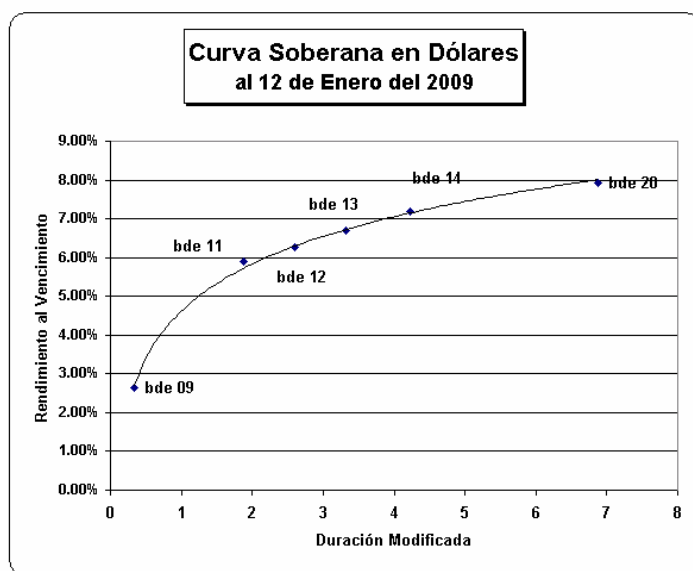
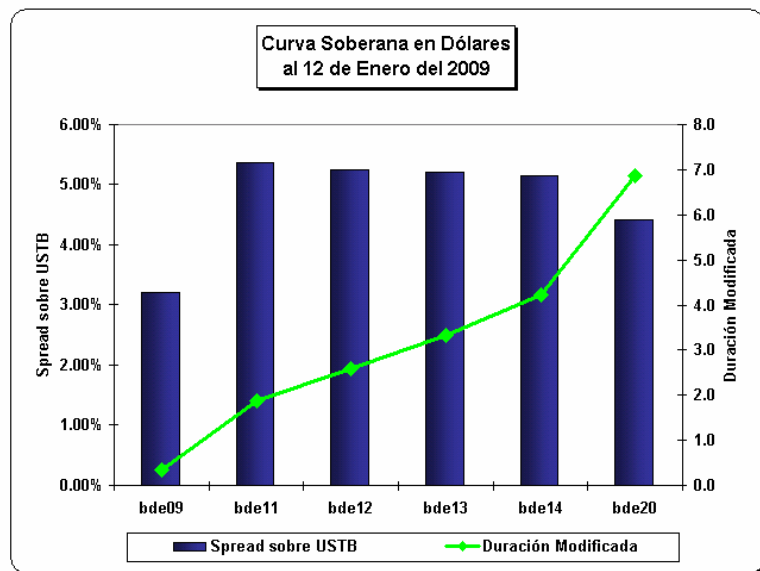
Unidad Corporativa de Riesgo

Improsa Valores, Puesto de Bolsa S.A.

Fuente: BNV y Capitales.com

Spread Promedio sobre UST Semana Anterior **5.74%**

Spread Promedio sobre UST **4.77%**



Unidad Corporativa de Riesgo  
Improsa Valores, Puesto de Bolsa S.A.

Unidad Corporativa de Riesgo  
Improsa Valores, Puesto de Bolsa S.A.

Según lo establecido en el artículo 13 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores: "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario".

Elaborado por la **Unidad Corporativa de Riesgo** de **Grupo Financiero Improsa, S.A.** Analista Bursátil: Carlos Francisco Gómez Guzmán (Agente Corredor de Bolsa Autorizado No. 252 (BNV)). Teléfono: 2284-4255 E.mail: [cgomez@improsa.com](mailto:cgomez@improsa.com)

### Improsa Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

Teléfono: (506) 25231500 • Fax: (506) 2223-7319  
Barrio Escalante, 300 metros este y 200 metros sur de la Iglesia Santa Teresita  
Apartado 4 Curridabat, San José, Costa Rica. • [www.improsa.com](http://www.improsa.com)



## Primera subasta del año con baja asignación

La primera subasta del año, realizada por el BCCR asignó menos del 8% del total disponible de los bonos de estabilización monetaria cero-cupón, que **ascendió a ¢199.857,2 millones**, con vencimientos superiores a 9 meses.

Al final de la sesión, la serie BCCR071009AC, **con vencimiento a 270 días, asignó ¢10.791 millones** (13,30% del total de la serie), en un rango de precios entre 91,90% y 92,28%, para un rendimiento promedio de 11,50%.

Por su parte, la serie BCCR071010AC, **con vencimiento a 359 días, asignó ¢3.727 millones** (3,39% del total de la serie), en un rango de precios entre 89,27% y 89,55%, para un rendimiento promedio de 11,99%.

Los títulos con vencimiento a 3.118 días, de la serie BCCR050917AC, no obtuvieron ofertas de compra en la subasta abierta.

Fuente: BNV

## Inflación del 2008 fue de 13,90%, cercana a proyección del BCCR

La variación del índice de precios al consumidor entre enero y diciembre del 2008 fue de **13,90%**, superior en **3,09 puntos porcentuales a la inflación del 2007, que cerró en 10,81%**, de acuerdo con los datos del Instituto de Estadísticas y Censos (INEC). También supera la inflación del 2006 (9,43%) pero no la del 2005 (14,07%). **En su** revisión del programa monetario, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) **proyectó que el año cerraría con una inflación de 14.2%**.

En el primer semestre (enero-junio) del año anterior, la variación fue de 6,55%, mayor al 4,65% del primer semestre del 2007. En el segundo semestre del 2008 fue de 6,90%, también superior al mismo semestre del año previo cuando alcanzó los 5,88%. **El aumento sostenido en el precio de las materias primas durante el primer semestre del año fue uno de los aceleradores de la tasa de crecimiento de los precios.**

En particular, el encarecimiento del trigo, maíz amarillo, soya y arroz a nivel mundial incidió directamente en el precio local de los **alimentos y bebidas que tuvo una variación promedio de 22,81%**. Asimismo, el aumento en la cotización del petróleo afectó directamente el precio de los combustibles en el mercado doméstico y por consiguiente, elevó el precio del transporte en 9,55% durante el 2008, afectando los pasajes de autobús. Los aumentos en electricidad y agua provocaron el aumento de 15,40% en el alquiler y servicios de la vivienda.

Llama la atención que **el nivel general de precios en el mes de diciembre presentó una variación negativa, de -0.42%** en relación con noviembre. Este comportamiento se explica por la baja en el precio de los combustibles en el último trimestre. La disminución del precio de la Gasolina (20,71%) el tomate, el gas licuado, el diésel y la adquisición de vehículo influyeron en la contracción del indicador, no obstante, la papa, el casado, el plátano, el atún en conserva y el chile dulce fueron los alimentos que más subieron de precio.

Fuente: BCCR

Según lo establecido en el artículo 13 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores: "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario".

Elaborado por **la Unidad Corporativa de Riesgo de Grupo Financiero Improsa, S.A.** Analista Bursátil: Carlos Francisco Gómez Guzmán (Agente Corredor de Bolsa Autorizado No. 252 (BNV)). Teléfono: 2284-4255 E.mail: [cgomez@improsa.com](mailto:cgomez@improsa.com)

## Improsa Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

Teléfono: (506) 25231500 • Fax: (506) 2223-7319  
Barrio Escalante, 300 metros este y 200 metros sur de la Iglesia Santa Teresita  
Apartado 4 Curridabat, San José, Costa Rica. • [www.improsavalores.com](http://www.improsavalores.com)



## EEUU registra la peor cifra de desempleo en 63 años

**La pérdida total de empleos en el 2008 en Estados Unidos fue de 2,6 millones**, la mayor baja desde un recorte de 2.750 millones en 1945. El Departamento de Trabajo dijo que la **tasa de desempleo subió a 7,2% en diciembre**, el nivel más alto desde enero de 1993, superando el pronóstico de los analistas de una tasa de 7%. **En noviembre la tasa llegó a 6,8%.**

El ritmo de empleos perdidos fortalece el temor de que la recesión económica que comenzó en diciembre del 2007 pueda ser la más larga desde la caída de 1981, que se prolongó por 16 meses. **Los analistas internacionales señalan que las cifras también resaltan la necesidad urgente de un amplio paquete de estímulo para rescatar a la economía.**

En noviembre los datos alcanzaron los 584.000 puestos, a pesar de que se había reportado previamente como 533.000 trabajos eliminados, mientras que en octubre fue rectificado a 423.000 desde una pérdida de 320.000. **Se teme que el ritmo de pérdidas de trabajo continúe en la primera parte del 2009.**

Fuente: **Capitalies.com**

## La recesión de EE.UU. golpea con fuerza a los minoristas; ni Wal-Mart se salva

Las cadenas minoristas estadounidenses, encabezadas por Wal-Mart Stores Inc., advirtieron de que sus ventas y ganancias disminuirán durante los próximos meses. Los anuncios tienen lugar después de que las pronunciadas caídas en las ventas de diciembre dejaran de manifiesto **los estragos que el derrumbe del consumo está causando en la economía estadounidense.**

**Los desalentadores resultados echaron por tierra las esperanzas de una recuperación rápida del consumo y provocaron un declive en el mercado de valores de EE.UU. el jueves.** Mientras tanto, el Departamento de Trabajo reveló que la cantidad de estadounidenses que reciben beneficios de desempleo aumentó a 4,6 millones en la semana que terminó el 26 de diciembre, la cifra más alta desde 1982.

El mayor desempleo, que socava la confianza de los consumidores y las ventas minoristas, se produce en momentos en que Estados Unidos entra en su segundo año de recesión.

Otra señal preocupante para la industria minorista estadounidense es que la veloz expansión del crédito que contribuyó a propulsar el gasto de los consumidores en los últimos años se sigue revirtiendo. La Reserva Federal divulgó el jueves que el total del crédito de consumo, que abarca tarjetas de crédito, así como préstamos para comprar autos y pagar la universidad, descendió 3,7% en noviembre, para alcanzar US\$2,57 billones (millones de millones). Se trata de la segunda caída consecutiva y la mayor baja porcentual en una década.

Según lo establecido en el artículo 13 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores: "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario".

Elaborado por **la Unidad Corporativa de Riesgo de Grupo Financiero Improsa, S.A.** Analista Bursátil: Carlos Francisco Gómez Guzmán (Agente Corredor de Bolsa Autorizado No. 252 (BNV)). Teléfono: 2284-4255 E.mail: [cgomez@improsa.com](mailto:cgomez@improsa.com)

### Improsa Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

Teléfono: (506) 25231500 • Fax: (506) 2223-7319  
Barrio Escalante, 300 metros este y 200 metros sur de la Iglesia Santa Teresita  
Apartado 4 Curridabat, San José, Costa Rica. • [www.improsavalores.com](http://www.improsavalores.com)



**El caso de Wal-Mart:** Las ventas minoristas declinaron 1,7% en diciembre, comparado con el mismo mes del año anterior, pese a que las tiendas realizaron grandes liquidaciones para atraer a los consumidores. Las rebajas de precio impidieron que los inventarios continuaran creciendo, pero redujo los márgenes de ganancia.

Además de Wal-Mart, Macy's Inc., Target Corp., Gap Inc. y American Eagle Outfitters Inc. estuvieron entre las cadenas que proyectaron una reducción de sus ganancias trimestrales o anuales. "Wal-Mart se está dando contra la pared... y los únicos que realmente parecen inmunes son algunos supermercados y farmacias", dijo Burt P. Flickinger, director ejecutivo de la consultora de negocios minoristas Strategic Resource Group. Flickinger predijo que la industria sólo ha recorrido la tercera parte de un bajón que durará 1.000 días. "La situación va a empeorar", afirmó.

**La noticia de que incluso Wal-Mart mostrara signos de debilidad sorprendió a los inversionistas. La acción de la empresa descendió 7,5% en la Bolsa de Nueva York para quedar en US\$45,38.** Wal-Mart mantuvo la solidez del sector minorista casi por su cuenta a mediados de 2008, cuando muchos consumidores de clase media optaron por sus descuentos en lugar de comprar en tiendas por departamentos y supermercados.

El mes pasado, sin embargo, sus ventas en EE.UU. crecieron apenas 1,7%, dentro del rango que la compañía había previsto, pero por debajo del 2,8% que esperaban los analistas. Wal-Mart también reportó una caída de 10,4% en ventas internacionales, las que se vieron afectadas por un tipo de cambio desfavorable. El resultado pone de relieve la volatilidad de sus operaciones internacionales, que ahora representan una cuarta parte de los ingresos anuales y es la piedra angular de la estrategia de crecimiento futuro de Wal-Mart.

**Las últimas cifras de los minoristas dejan al descubierto lo rápidamente que se ha venido abajo el consumo en EE.UU. y cómo se ha convertido en una gran traba al crecimiento económico.** El consumo, que representa casi tres cuartas partes del crecimiento en EE.UU. se ha contraído marcadamente en los últimos meses, mientras los hogares hacen frente a las crisis inmobiliaria y bursátil, el aumento del desempleo y el difícil acceso al crédito.

La caída de las ventas en las tiendas abiertas hace al menos un año también muestran que ni las cadenas de lujo se salvan. Neiman Marcus registró un descenso de 28% en las ventas de diciembre en los locales abiertos hace más de un año. Macy's reportó un declive relativamente modesto, de 4%, pero redujo su previsión de ganancias a entre 90 centavos de dólar y US\$1 la acción para el cuarto trimestre, comparado con una previsión anterior de entre US\$1,10 y US\$1,30 por acción.

La cadena de artículos de cuero de lujo Coach Inc. proyectó ganancias de US\$0,67 la acción para el trimestre fiscal cerrado el 27 de diciembre, US\$0,10 menos que lo previsto en octubre.

Karen Creditor, una profesora de Nueva York de 51 años, dijo que ella y su marido, un abogado, no temen perder sus empleos, pero de todos modos están recortando sus gastos. "Creo que todos estamos examinando nuestros gastos", señaló. Hasta hace poco, solía ir a la boutique de una amiga en busca de ofertas, pero ahora "ni siquiera entro".

**La confianza de los consumidores alcanzó en diciembre su menor nivel desde que el centro de estudios Conference Board comenzara a recopilar su índice hace 60 años.**

#### Fuente: The Wall Street Journal

Según lo establecido en el artículo 13 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores: "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario".

Elaborado por la **Unidad Corporativa de Riesgo** de **Grupo Financiero Improsa, S.A.** Analista Bursátil: Carlos Francisco Gómez Guzmán (Agente Corredor de Bolsa Autorizado No. 252 (BNV)). Teléfono: 2284-4255 E.mail: [cgomez@improsa.com](mailto:cgomez@improsa.com)

### Improsa Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

Teléfono: (506) 25231500 • Fax: (506) 2223-7319  
Barrio Escalante, 300 metros este y 200 metros sur de la Iglesia Santa Teresita  
Apartado 4 Curridabat, San José, Costa Rica. • [www.improsavalores.com](http://www.improsavalores.com)



## Reino Unido hace una rebaja histórica de su tasa de interés

**La medida incrementa la presión sobre el Banco Central Europeo para que acelere sus propios recortes**

**El Banco de Inglaterra recortó su tasa de referencia en medio punto porcentual a 1,5%, el nivel más bajo en los 315 años de historia del banco.** Esta medida representa el más reciente esfuerzo de las autoridades globales por ponerle un límite a la amenaza de una profunda recesión.

Ahora, el debate en Inglaterra sigue la pauta fijada por la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) el mes pasado, en momentos en que las autoridades lidian con la tarea de manejar la política monetaria cuando las tasas de interés se aproximan a cero. **La Fed rebajó su tasa de interés de referencia a casi cero en diciembre y ha lanzado alrededor de una decena de nuevos programas de préstamo y compra de activos diseñados para apuntalar los mercados financieros.**

Las medidas de los bancos centrales del Reino Unido y Estados Unidos, combinadas con los datos económicos cada vez más lúgubres que llegan de Europa, intensifican la presión sobre el Banco Central Europeo (BCE) para que acelere el ritmo de sus propios recortes de tasas.

EL BCE, que define la política monetaria de los 16 países que integran la zona euro, recortó en octubre su tasa de referencia de 4,25% a 2,5%. Pero algunas autoridades han dado señales de cierta reticencia a continuar imponiendo recortes de forma agresiva, en parte debido a temores de desatar la clase de crecimiento alimentado por el crédito que precedió a la crisis actual.

El desempleo en la zona euro aumentó a 7,8% en noviembre frente al 7,7% de octubre, su nivel más alto desde diciembre de 2006, según cifras oficiales divulgadas el jueves. La demanda decreciente de autos y otros productos fundamentales de la producción industrial arrastraron las exportaciones de Alemania, la mayor economía de Europa, a una caída mensual del 10,6% en noviembre, la más pronunciada desde la reunificación del país en 1990.

**Medidas drásticas:** La medida del jueves coronó una serie de decisiones dramáticas recientes tomadas por el banco central británico. Desde abril de 2008, el Banco de Inglaterra ha llevado su tasa de 5,25% a 1,5%, rebajando tres puntos porcentuales en los últimos tres meses. En una declaración que acompañó a su decisión del jueves, la entidad sugirió que podría reducir el ritmo de los recortes, pero muchos economistas aún anticipan otro de medio punto porcentual el mes próximo. Algunos pronostican que la tasa caerá a 0,5% para marzo.

No es la primera vez que las autoridades del Reino Unido se han movido con rapidez, en particular en épocas de guerra y protestas. A comienzos de la Primera Guerra Mundial en 1914, las tasas del Reino Unido cayeron pronunciadamente, de 10% a 5%, en una semana.

El 16 de septiembre de 1992, cuando especuladores forzaron la salida de la libra esterlina del mecanismo de tasas de cambio europeo, el banco central —que se independizó del gobierno británico en 1997— subió las tasas de interés de 10% a 12% en sólo un día. Para noviembre de ese año, las tasas cayeron a 7%.

Según lo establecido en el artículo 13 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores: "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario".

Elaborado por **la Unidad Corporativa de Riesgo** de **Grupo Financiero Improsa, S.A.** Analista Bursátil: Carlos Francisco Gómez Guzmán (Agente Corredor de Bolsa Autorizado No. 252 (BNV)). Teléfono: 2284-4255 E.mail: [cgomez@improsa.com](mailto:cgomez@improsa.com)

### Improsa Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

Teléfono: (506) 25231500 • Fax: (506) 2223-7319  
Barrio Escalante, 300 metros este y 200 metros sur de la Iglesia Santa Teresita  
Apartado 4 Curridabat, San José, Costa Rica. • [www.improsavalores.com](http://www.improsavalores.com)



El ritmo de las medidas recientes "ha sido una reducción masiva y rápida, sin precedentes en la historia reciente", afirmó Simon Hayes, economista de Barclays Capital en Londres. **"Sólo evidencia cuán extrema es la situación"**.

Luego de haber tenido un mejor desempeño que el de sus pares por más de una década, se prevé que la economía británica sea una de las mayores víctimas de la crisis de crédito. El Producto Interno Bruto británico se contrajo 0,6% en el tercer trimestre de 2008. Datos económicos recientes sugieren que el panorama se ha deteriorado. Los precios de las viviendas cayeron alrededor de 16% el año pasado, el desempleo está en su nivel más alto en casi una década y la actividad manufacturera se contrajo por octavo mes consecutivo en diciembre.

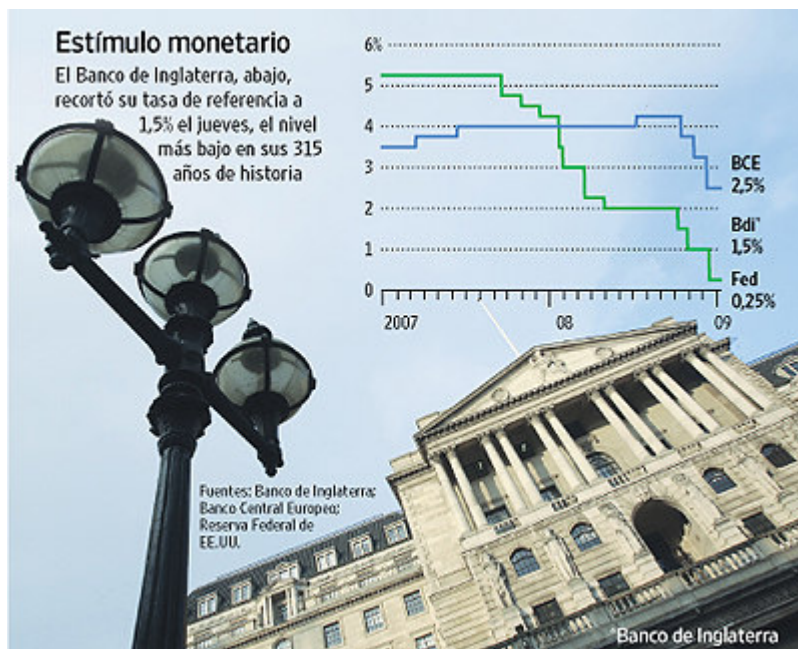
**Planes de Contingencia:** Hasta la fecha, los recortes de tasas han tenido poco éxito a la hora de convencer a los bancos a que aumenten los préstamos a empresas y consumidores.

Datos oficiales divulgados la semana pasada mostraron que los préstamos cayeron abruptamente en los últimos meses de 2008, intensificando los temores de que el plan de rescate bancario de 500.000 millones de libras (US\$725.000 millones) del gobierno no está logrando que el dinero fluya.

Con las tasas de interés cerca de cero, el Banco de Inglaterra y el Tesoro del Reino Unido están analizando planes de contingencia para encontrar otras formas de impulsar la economía, afirman funcionarios.

**Estos planes podrían incluir comprar deuda corporativa y gubernamental, lo cual les daría más margen a los bancos para prestar. Pero el jueves, el gobierno hizo hincapié en que el Reino Unido aún no está cerca de tomar este curso de acción.**

**Fuente: The Wall Street Journal**



Según lo establecido en el artículo 13 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores: "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario".

Elaborado por la Unidad Corporativa de Riesgo de Grupo Financiero Improsa, S.A. Analista Bursátil: Carlos Francisco Gómez Guzmán (Agente Corredor de Bolsa Autorizado No. 252 (BNV)). Teléfono: 2284-4255 E.mail: [cgomez@improsa.com](mailto:cgomez@improsa.com)

## Improsa Valores, Puesto de Bolsa, S.A.

Teléfono: (506) 25231500 • Fax: (506) 2223-7319  
Barrio Escalante, 300 metros este y 200 metros sur de la Iglesia Santa Teresita  
Apartado 4 Curridabat, San José, Costa Rica. • [www.improsavalores.com](http://www.improsavalores.com)



## Otras noticias internacionales

**Chrysler** informó que terminó 2008 con sólo US\$2.000 millones en sus arcas, pero espera firmar para marzo los acuerdos sindicales exigidos por el gobierno estadounidense para seguir recibiendo ayuda financiera. La automotriz agregó que utilizó el primer préstamo federal, de US\$4.000 millones, para pagar a empleados y proveedores.

**Ford** planea continuar sin utilizar la línea de crédito que pidió y recibió del gobierno de EE.UU., pese a un declive en las ventas, dijo el presidente de su junta directiva, Bill Ford, durante el Salón del Automóvil de Detroit, que empezó ayer. La segunda automotriz estadounidense ha afirmado que puede sobrevivir sin los fondos estatales, pero pidió una línea de crédito de US\$9.000 millones como garantía.

**Compal**, segundo mayor fabricante tercerizado de laptops del mundo, anunció que rebajará de 35 millones a 32 millones de unidades su meta de entregas de computadoras portátiles en 2009. En 2008, la empresa taiwanesa vendió 25 millones de laptops, por debajo de su meta de 27 millones.

**Lloyds**, banco del grupo británico Lloyds TSB, firmó un acuerdo con las autoridades estadounidenses por el que pagará US\$350 millones en multas por haber falsificado datos y permitido que US\$300 millones fueran ilegalmente transferidos de bancos de EE.UU. a bancos y clientes de Irán y Sudán. Lloyds informó que tiene fondos para cubrir la multa.

El gobierno británico y los bancos del país estudian un plan para reanimar la economía por el que los bancos establecerían un fondo para impedir la cesación de pagos de empresas, según fuentes al tanto. Una de las propuestas en consideración es que las empresas en dificultades puedan transferir su deuda bancaria a ese fondo que, a su vez, recibiría una participación en dicha compañía.

**Merck**, farmacéutica estadounidense conocida en Latinoamérica como MSD, informó que las autoridades de EE.UU. decidieron esperar por nuevas pruebas antes de aprobar el uso de la vacuna contra el cáncer cervical Gardasil en mujeres entre 27 y 45 años. Con el uso de la vacuna, actualmente limitada a mujeres de entre 9 y 26 años, Merck prevé que las ventas de la droga alcancen entre US\$1.400 millones y US\$1.600 millones este año.

**BP**, petrolera británica, informó que cerró un acuerdo con sus socios en la empresa conjunta rusa TNK-BP para reformar la estructura de su gobierno corporativo, tras una larga disputa. El grupo ruso AAR y BP pasarán a tener partes iguales en la composición de la junta directiva.

**LG**, segundo mayor fabricante de electrónicos de Corea del Sur, anunció que planea aumentar en 40% las ventas de sus pantallas planas en 2009 para hacerse con un 16% del mercado global de televisores, pese a la crisis económica. La meta de LG es vender 21 millones de televisores este año.

**Banco do Brasil**, banco estatal brasileño, confirmó que acordó comprar el 49,99% de Banco Votorantim, del conglomerado industrial Grupo Votorantim, por el equivalente en reales a US\$1.830 millones. La inflación en Brasil se situó en 5,9% en 2008 frente a 4,46% en 2007, superando la previsión más alta del gobierno, situada en 4,5%. En diciembre la inflación bajó a 0,28%,

Según lo establecido en el artículo 13 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores: "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario".

Elaborado por **la Unidad Corporativa de Riesgo** de **Grupo Financiero Improsa, S.A.** Analista Bursátil: Carlos Francisco Gómez Guzmán (Agente Corredor de Bolsa Autorizado No. 252 (BNV)). Teléfono: 2284-4255 E.mail: [cgomez@improsa.com](mailto:cgomez@improsa.com)

### **Improsa Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**

Teléfono: (506) 25231500 • Fax: (506) 2223-7319  
Barrio Escalante, 300 metros este y 200 metros sur de la Iglesia Santa Teresita  
Apartado 4 Curridabat, San José, Costa Rica. • [www.improsavalores.com](http://www.improsavalores.com)



respecto a 0,36% en noviembre, lo que permitiría, según el ministro de Hacienda Guido Mantega, reducir la tasa de interés de referencia.

Ricardo Salinas dijo que está analizando los libros de Circuit City, cadena de electrónicos de EE.UU. que entró recientemente en protección por bancarrota, en la que posee 28%. Su portavoz rehusó indicar si el magnate mexicano es una de las dos partes que están negociando la compra del resto de Circuit City.

La Comisión de Defensa de la Competencia de Argentina solicitó a la española Telefónica documentos que detallan su participación en Telecom Italia para determinar si amenaza la competencia en Argentina. En noviembre, una comisión parlamentaria dictaminó que la participación minoritaria de Telefónica en Telecom Italia viola leyes antimonopolio porque ambas lideran el mercado de telefonía fija del país.

**Telefónica** anunció que ha elevado su participación en su filial chilena, Telefónica CTC Chile, de 96,75% a 97,89%. En 2008, Telefónica compró más del 50% de CTC por US\$1.000 millones.

**Ecuador** presentará antes del 14 de enero un plan para renegociar parte de su deuda que incluiría la recompra de bonos Global 2012 y 2030, informó la ministra de Finanzas María Elsa Viteri.

Según lo establecido en el artículo 13 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores: "La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de la emisión ni la solvencia del emisor o intermediario".

Elaborado por **la Unidad Corporativa de Riesgo** de **Grupo Financiero Improsa, S.A.** Analista Bursátil: Carlos Francisco Gómez Guzmán (Agente Corredor de Bolsa Autorizado No. 252 (BNV)). Teléfono: 2284-4255 E.mail: [cgomez@improsa.com](mailto:cgomez@improsa.com)

## **Improsa Valores, Puesto de Bolsa, S.A.**

Teléfono: (506) 25231500 • Fax: (506) 2223-7319  
Barrio Escalante, 300 metros este y 200 metros sur de la Iglesia Santa Teresita  
Apartado 4 Curridabat, San José, Costa Rica. • [www.improsavalores.com](http://www.improsavalores.com)