

BC BANCO
CR CENTRAL DE
COSTA RICA



Memoria Anual 2014

Presentación

San José, Costa Rica, 31 de marzo del 2015

El Banco Central de Costa Rica, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 16 de su Ley Orgánica, presenta el informe anual correspondiente al 2014 sobre el comportamiento de la economía costarricense, las políticas económicas aplicadas, la evolución de los sistemas de pago y la situación financiera de la Institución. Además, este documento incluye por primera vez asuntos de interés para la sociedad, como son los proyectos estratégicos y acciones en materia de gestión ambiental y social, estas últimas por medio de la Fundación Museos del Banco Central de Costa Rica.

Por separado se publican, en forma semestral, las principales disposiciones normativas dictadas durante el período que se reseña, en relación con las funciones y las operaciones del Banco Central de Costa Rica y con sus actividades en la economía costarricense.

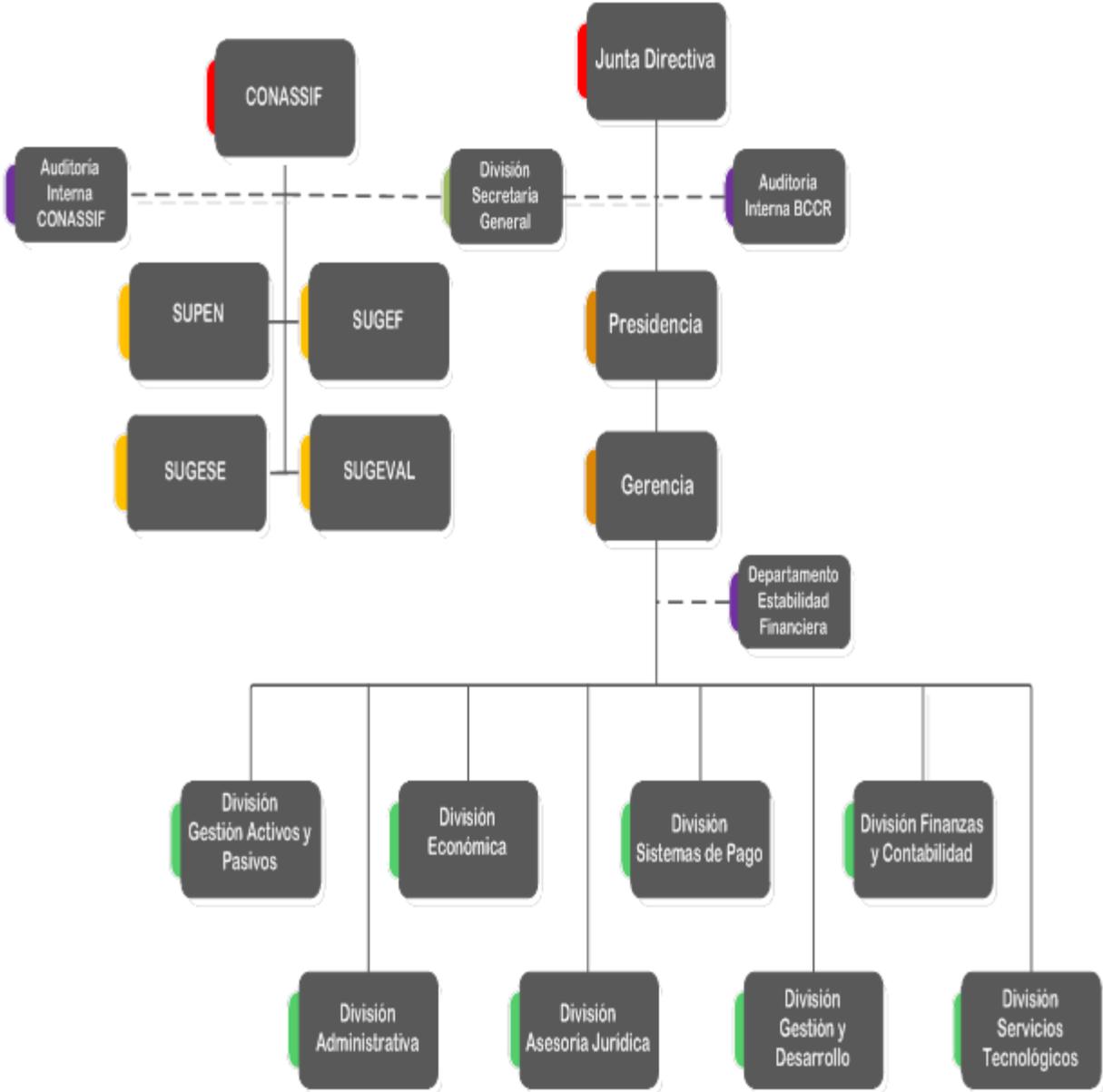


Olivier Castro P.
Presidente



Eduardo Prado Z.
Gerente

Organigrama del Banco Central



Junta Directiva Banco Central

El Banco Central de Costa Rica está presidido por una Junta Directiva integrada por siete miembros, siendo uno de ellos el Presidente de la Institución, designado por el Consejo de Gobierno por un plazo que inicia y termina con el período constitucional del Presidente de la República y otro el Ministro de Hacienda. En el 2014, la Junta Directiva estuvo conformada por los siguientes integrantes:

Presidente

Rodrigo Bolaños Zamora, hasta el 8 de mayo del 2014.
Olivier Castro Pérez, desde el 8 de mayo del 2014.

Vicepresidente

Laura María Suárez Zamora, hasta el 2 de mayo del 2014¹.
Vacante, desde el 3 de mayo hasta el 1 de julio del 2014.
Juan Rafael Vargas Brenes, desde el 2 de julio del 2014.

Directores

Édgar Ayales Esna, hasta el 8 de mayo del 2014.
Helio Fallas Venegas, desde el 8 de mayo del 2014.
Jorge Alfaro Alfaro
Juan Rafael Vargas Brenes
Silvia Charpentier Brenes.

La gestión administrativa del Banco Central está a cargo de un Gerente nombrado por la Junta Directiva. Asimismo, este cuerpo director puede designar un Subgerente quien, además de sus funciones legales y reglamentarias, reemplaza al Gerente en sus ausencias temporales.

Gerente

Félix Delgado Quesada, hasta el 1 de mayo del 2014.
María Lucía Fernández Garita, del 2 al 31 de mayo del 2014².
Eduardo Prado Zúñiga, desde el 4 de junio del 2014.

Subgerente

María Lucía Fernández Garita

¹ Después de esta fecha continuó en su función de directora hasta el 8 de mayo del 2014.

² Gerente interina.

Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif) tiene a cargo la dirección de las cuatro superintendencias: Superintendencia General de Entidades Financieras, Superintendencia General de Valores, Superintendencia de Pensiones y Superintendencia General de Seguros. Dichas entidades son órganos de desconcentración máxima del Banco Central de Costa Rica.

Conassif está conformado por cinco miembros designados por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, más el Ministro de Hacienda y el Presidente o el Gerente del Banco Central de Costa Rica. En el 2014, dicho órgano estuvo integrado de la siguiente manera:

Presidente

José Luis Arce Durán, hasta el 15 de diciembre del 2014.
Luis Carlos Delgado Murillo, desde el 16 de diciembre del 2014.

Directores

Rodrigo Bolaños Zamora, hasta el 8 de mayo del 2014.
Olivier Castro Pérez, desde el 8 de mayo del 2014.
Édgar Ayales Esna, hasta el 8 de mayo del 2014.
Helio Fallas Venegas, desde el 8 de mayo del 2014.
Olman Segura Bonilla, hasta el 8 de mayo del 2014¹.
Víctor Morales Mora, desde el 8 de mayo del 2014¹.
Hermann Hess Araya, hasta el 1 de octubre del 2014.
Víctor Manuel Garita González, hasta el 14 de mayo del 2014.
Paul Bornemisza Paschka
Pablo Villamichel Morales, hasta el 25 de junio del 2014.
Luis Carlos Delgado Murillo, desde el 15 de diciembre del 2014.
Manrique Jiménez Meza, del 5 al 17 de junio del 2014.
Ana Rodríguez Aguilera, desde el 2 de julio del 2014.
Alfonso Guzmán Chaves, desde el 2 de julio del 2014.
Vacante².

¹ Miembro del Conassif únicamente para asuntos de Supen.

² Representante de la Asamblea de Trabajadores del Banco Popular pendiente de nombrar.

Superintendencias

Superintendencia General de Entidades Financieras

Superintendente

Javier Cascante Elizondo

Intendente

Mauricio Meza Ramírez

Superintendencia General de Valores

Superintendente

Carlos Arias Poveda

Intendente

Eddy Rodríguez Céspedes, hasta el 21 de octubre del 2014.

Superintendencia de Pensiones

Superintendente

Édgar Robles Cordero

Intendente

Héctor Mauricio Ávila Valverde

Superintendencia General de Seguros

Superintendente

Tomás Soley Pérez

Intendente

Silvia Canales Coto

Objetivos del Banco Central de Costa Rica

Primario

Mantener la estabilidad interna y externa de la moneda nacional y asegurar su conversión a otras monedas.

Secundarios

Promover el ordenado desarrollo de la economía costarricense, a fin de lograr la ocupación plena de los recursos.

Velar por el buen uso de las reservas internacionales de la Nación.

Promover la eficiencia del sistema de pagos internos y externos.

Promover un sistema de intermediación financiera estable, eficiente y competitivo.

Abreviaturas

| | |
|-------|--|
| BCCR | Banco Central de Costa Rica |
| BEM | Bonos de estabilización monetaria |
| DEP | Depósitos electrónicos a plazo en el Banco Central |
| EUA\$ | Dólares de los Estados Unidos de América |
| INEC | Instituto Nacional de Estadística y Censos |
| IPC | Índice de precios al consumidor |
| MIL: | Mercado integrado de liquidez |
| Monex | Mercado de monedas extranjeras |
| PIB: | Producto interno bruto |
| RIN | Reservas internacionales netas |
| SFN | Sistema Financiero Nacional |
| Sinpe | Sistema nacional de pagos electrónicos |
| TPM | Tasa de política monetaria |
| Tudes | Títulos en unidades de desarrollo emitidos por el Ministerio de Hacienda |

Contenido

| | |
|--|------------|
| Resumen | 6 |
| Contexto internacional relevante para Costa Rica | 9 |
| Medidas del Banco Central | 12 |
| Política monetaria | |
| Política cambiaria | |
| Estabilidad financiera | |
| Sistema de pagos | |
| La economía nacional | 19 |
| Precios | |
| Producción, demanda y mercado laboral | |
| Sector externo | |
| Finanzas públicas | |
| Agregados monetarios y crediticios | |
| Tasas de interés | |
| Mercados de negociación | |
| Sistema de pagos | 72 |
| Resultado financiero del Banco Central | 81 |
| Resultado contable | |
| Resultado según metodología de cuentas monetarias | |
| Responsabilidad social del Banco Central | 93 |
| Programa ambiental | |
| Programa social | |
| Proyectos estratégicos del Banco Central | 98 |
| Anexo 1. Peticiones recibidas por el BCCR en el 2014 | 101 |
| Anexo 2. Documentos publicados por el BCCR en la web durante el 2014 | 102 |
| Anexo 3. Criterios emitidos por el BCCR sobre proyectos de ley, solicitudes de endeudamiento público y del sector cooperativo de ahorro y crédito | 108 |

Resumen

La presente Memoria describe las acciones tomadas por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) durante el 2014, relacionadas con política monetaria, cambiaria, financiera y con la operativa del sistema nacional de pagos. Además, evalúa las condiciones económicas internacionales relevantes para la economía nacional y su interrelación con el desempeño macroeconómico interno durante el año en comentario.

Asimismo, analiza la situación financiera de esta Institución, tanto desde una perspectiva contable como de las cuentas monetarias y presenta otros asuntos de interés, como son: i) sus proyectos estratégicos y acciones en materia de gestión ambiental y social, ii) un breve detalle de los criterios emitidos por el BCCR sobre endeudamiento público y operaciones de financiamiento externo de cooperativas de ahorro y crédito, así como sobre proyectos de ley en trámite en la Asamblea Legislativa que le fueron consultados y iii) el resumen de las publicaciones realizadas por el BCCR durante el 2014.

Seguidamente se presenta un resumen del entorno macroeconómico en el 2014.

En este año la actividad económica mundial presentó un crecimiento inferior al del 2013. Con excepción de Estados Unidos, las economías avanzadas continuaron mostrando signos de fragilidad, en tanto las emergentes y en vías de desarrollo, en su mayoría, siguieron desacelerándose.

En este contexto, la política económica en las economías avanzadas siguió apoyando el crecimiento, particularmente con la provisión de liquidez por parte de los bancos centrales. La excepción fue Estados Unidos, cuyo mejor desempeño llevó a que el Sistema de la Reserva Federal, en su reunión de octubre, decidiera concluir el programa de compra mensual de activos.

En línea con el débil crecimiento económico, la inflación se mantuvo en niveles reducidos en las economías avanzadas, pero en las emergentes hubo presiones inflacionarias, en parte debido a la existencia de problemas estructurales, que fueron compensadas parcialmente por la baja en los precios internacionales del petróleo y de los granos básicos observada desde mediados del segundo trimestre.

Finalmente, el entorno internacional estuvo afectado por riesgos asociados a la divergencia de políticas económicas aplicadas en las economías avanzadas y la continuidad de conflictos geopolíticos (proceso electoral en Grecia y problemas en Europa del Este y en el Medio Oriente), los cuales generaron algunos episodios de volatilidad en los mercados financieros.

A nivel interno, en el 2014 el contexto económico se caracterizó por lo siguiente:

1. La inflación general, medida con la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue de 5,1%, ligeramente por encima del rango meta ($4\% \pm 1$ punto porcentual). Por su parte, la inflación subyacente permaneció contenida dentro de dicha banda, aunque tendió a acelerarse a lo largo del año.

La mayor presión inflacionaria no estuvo asociada a desequilibrios monetarios ni a presiones de inflación importada, pues las medidas de control del Banco Central permitieron que los medios de pago, determinantes de la inflación en el largo plazo, crecieran a tasas acordes con el nivel de actividad económica, la meta de inflación y el mayor grado de profundización financiera, por lo cual se estima que su comportamiento no generó presiones adicionales de demanda sobre los precios. Dicho comportamiento fue resultado de la transmisión del incremento en el tipo de cambio a los precios locales, el aumento de precios en bienes y servicios regulados y el deterioro de las expectativas de inflación.

2. El tipo de cambio presentó una tendencia al alza y una alta volatilidad en el primer semestre del 2014, más acentuada en los tres primeros meses. Esto debido a: i) la incertidumbre en los mercados internacionales sobre cuándo sería el aumento en las tasas de interés, una vez iniciada la reducción del estímulo monetario en Estados Unidos, ii) la reducción de la oferta de divisas del Gobierno de la República en el mercado cambiario, iii) el incremento en las expectativas de depreciación del colón y iv) el resultado neto deficitario de los flujos de divisas del público en los intermediarios cambiarios.

Esta situación cambió a partir de julio, cuando el tipo de cambio mostró mayor estabilidad, en parte debido a las acciones de política tomadas por el BCCR con ese propósito.

3. El alza observada en el tipo de cambio en los primeros meses del año incidió negativamente en las expectativas inflacionarias de los agentes económicos, cuyo valor medio pasó de 6,0% en el primer bimestre a 6,5% entre marzo y diciembre, contribuyendo a que éstas se desviaran aún más del rango objetivo de inflación del BCCR.
4. El crecimiento de la actividad económica (3,5%) fue similar al del 2013 y a lo previsto en la programación macroeconómica, sin generar presiones adicionales de demanda agregada sobre la inflación.

Por componentes del gasto, el impulso a la actividad económica provino, principalmente, de la demanda interna, mientras que por actividad, al igual que en años previos, los servicios lideraron el crecimiento del PIB, pese a la salida de la empresa Componentes Intel de Costa Rica S.A..

5. El mercado de trabajo mostró una disminución en la tasa neta de participación debido a la disminución de personas que se integraron a la búsqueda de empleo, además de un aumento de la tasa de desempleo que se ubicó en 9,7% en el cuarto trimestre, tasa mayor a la presentada un año atrás (8,3%).
6. El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos ascendió a 4,9% del PIB (5,0% el año anterior) y fue cubierto en su totalidad con los flujos de capital de largo plazo, compuestos en buena medida por ahorro externo bajo la modalidad de inversión extranjera directa.

El aumento de la inversión extranjera directa, así como la colocación de títulos de deuda en plazas internacionales por parte del Gobierno de la República, llevó a un aumento en la posición deudora de Costa Rica con el resto del mundo de alrededor de 5,4 p.p..

7. Los agregados monetarios y crediticios presentaron tasas de crecimiento promedio anuales superiores a las registradas el año anterior y al incremento del PIB nominal (8,4%), pero ello no generó presiones de demanda debido a que, en términos generales, fueron coherentes con lo estimado en el Programa Macroeconómico, el cual tomó en consideración, aparte del crecimiento previsto para la producción real, la meta inflacionaria y el proceso gradual de incremento en el grado de profundización financiera.
8. Las tasas de interés aumentaron en línea con los incrementos aplicados en la Tasa de política monetaria (TPM).
9. El Sector Público Global Reducido registró un déficit financiero acumulado de 5,3% del PIB, inferior en 0,9 p.p. a lo observado en el 2013. Sin embargo, la situación financiera del Gobierno Central se deterioró, pues su déficit financiero aumentó en 0,3 p.p. con respecto al 2013. La Tesorería Nacional atendió su requerimiento de recursos, mayoritariamente, con financiamiento proveniente de los mercados internacionales, de los bancos comerciales locales (particularmente en moneda extranjera) y de las entidades públicas, lo cual contribuyó a mitigar la presión sobre las tasas de interés internas.

En resumen, la economía costarricense presentó un balance positivo en el 2014, toda vez que, a pesar de la salida de la manufactura de una de las empresas relevantes adscritas a regímenes especiales de comercio, la producción mantuvo su tasa de crecimiento; la inflación, acorde con lo previsto, tendió hacia el rango meta en el segundo semestre del año y el déficit en cuenta corriente fue financiado con capitales de mediano y largo plazo, mayoritariamente proveniente de la inversión extranjera directa. No obstante, la situación de las finanzas públicas continuó deteriorándose, lo cual aceleró el comportamiento creciente de la deuda pública; esta situación podría comprometer su sostenibilidad en el mediano plazo y, por ende la estabilidad macroeconómica.

Contexto internacional relevante para Costa Rica

En el 2014 la economía mundial evidenció diferencias en el desempeño de las economías avanzadas, así como entre éstas y las emergentes. En particular, la actividad económica en Estados Unidos se aceleró, a la vez que hubo un retraso en la recuperación de la Zona del euro y Japón y una desaceleración en el crecimiento de China, aunque con tendencia a estabilizarse.

Por otra parte, el panorama internacional se caracterizó por la caída en el precio internacional del petróleo y otras materias primas, que influyó en los bajos niveles de inflación observados, la apreciación del dólar frente a otras monedas y la presencia de diversos riesgos geopolíticos. La combinación de estos aspectos generó algunos episodios de volatilidad en los mercados financieros.

En el primer trimestre del 2014 la actividad económica mundial se debilitó, principalmente por la caída del producto interno bruto (PIB) de Estados Unidos como consecuencia del drástico invierno. Además, este período estuvo marcado por la incertidumbre causada por riesgos geopolíticos, el impacto de movimientos en los flujos de capitales y cambios en los precios de los activos financieros, impulsados por las expectativas de normalización de la política monetaria en dicha nación.

No obstante lo anterior, en este lapso las economías avanzadas mejoraron sus perspectivas de crecimiento, en respuesta a la ejecución de políticas económicas acomodaticias y medidas que buscaron sanear sus finanzas públicas. Por el contrario, las economías emergentes y en vías de desarrollo crecieron menos de lo esperado debido a problemas estructurales en algunas de ellas.

En el segundo trimestre, la actividad económica mundial presentó mayor dinamismo, en un entorno de relativa estabilidad en los mercados financieros internacionales.

Cuadro 1. Crecimiento económico mundial
-variación interanual, en porcentaje-

| | Fondo Monetario Internacional | | Banco Mundial | Consensus Forecasts | Promedio |
|---|-------------------------------|------|---------------|---------------------|----------|
| | 2013 | 2014 | 2014 | 2014 | 2014 |
| Mundo | 3,3 | 3,3 | 2,6 | 2,7 | 2,9 |
| Economías avanzadas | 1,3 | 1,8 | 1,8 | n.d | 1,8 |
| Estados Unidos | 2,2 | 2,4 | 2,4 | 2,4 | 2,4 |
| Zona del euro | -0,5 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,8 |
| Alemania | 0,2 | 1,5 | n.d | 1,5 | 1,5 |
| Francia | 0,3 | 0,4 | n.d | 0,4 | 0,4 |
| Japón | 1,6 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Países emergentes y en vías de desarrollo | 4,7 | 4,4 | 4,4 | n.d | 4,4 |
| China | 7,8 | 7,4 | 7,4 | n.d | 7,4 |
| América Latina | 2,8 | 1,2 | 0,8 | 0,9 | 1,0 |
| Brasil | 2,5 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |

Fuente: Elaboración propia con información del Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial y Consensus Forecasts, estimaciones a enero del 2015.

En el tercer trimestre, Estados Unidos siguió recuperándose, la Zona del euro y Japón se expandieron a menor ritmo, China se estabilizó pero a una tasa menor que la del año previo y varias economías emergentes y en vías de desarrollo grandes desaceleraron (entre ellas Brasil). Lo anterior generó incertidumbre y, junto con el aumento de diversos riesgos geopolíticos, propició algunos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.

En el cuarto trimestre, la actividad económica mundial en los países avanzados continuó mostrando signos de debilidad, con excepción de Estados Unidos, en tanto que las economías emergentes y en vías de desarrollo, en su mayoría, siguieron desacelerándose. El entorno internacional estuvo afectado por riesgos asociados a la divergencia de políticas aplicadas en las economías avanzadas, la caída en los precios internacionales del petróleo y la continuidad de conflictos geopolíticos (proceso electoral en Grecia y conflictos en Europa del Este y en el Medio Oriente), los cuales nuevamente generaron volatilidad en los mercados financieros internacionales.

En Latinoamérica, la desaceleración apuntada fue especialmente marcada en Brasil, cuyo PIB se contrajo en el primer y segundo trimestres. Por otra parte, en algunas de estas economías las monedas se depreciaron por los menores ingresos ante la caída en los precios de los productos básicos.

En el contexto comentado, la política económica en las economías avanzadas siguió apoyando el crecimiento, particularmente con la provisión de liquidez por parte de los bancos centrales, pero la volatilidad en los mercados financieros evidenció dudas en torno a la recuperación económica. La excepción fue Estados Unidos, cuyo mejor desempeño llevó a que el Sistema de la Reserva Federal, en su reunión de octubre, decidiera concluir el programa de compra mensual de activos, aunque indicó que mantendría el rango de la tasa de fondos federales existente en ese momento por un tiempo considerable después de finalizado dicho programa. En el caso de las economías emergentes y en vías de desarrollo, la política macroeconómica siguió teniendo poco margen de maniobra para respaldar el crecimiento.

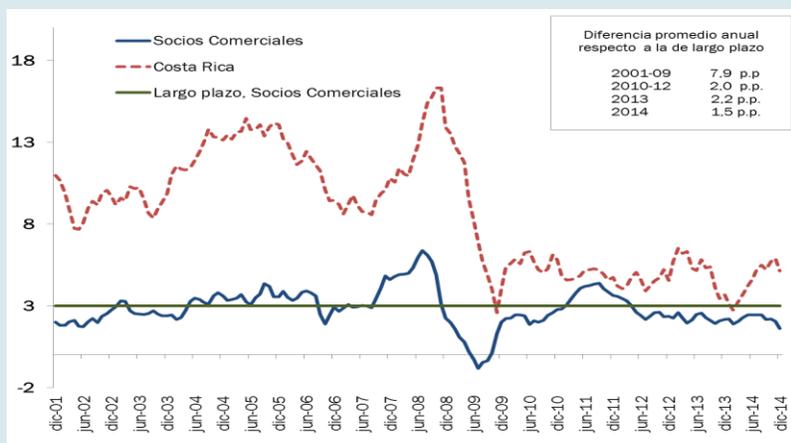
La política fiscal en las economías avanzadas fue el resultado tanto de decisiones discrecionales de las autoridades (en algunos países europeos con más atención hacia los efectos de corto plazo en lugar de consolidaciones fiscales profundas), como de condiciones favorables de captación en los mercados.

En materia de inflación, ésta se mantuvo en niveles reducidos en las economías avanzadas, pero tendió a incrementarse en las emergentes y en vías de desarrollo. Los menores precios internacionales de granos básicos y del petróleo, desde mediados del segundo trimestre, compensaron parcialmente las presiones inflacionarias en varios países emergentes y en vías de desarrollo.

La inflación interanual promedio de los principales socios comerciales de Costa Rica para el 2014 se estimó en

2,2% y el diferencial entre dicho indicador y la tasa de inflación promedio local fue de 2,3 p.p. (1,5 p.p. tomando como referencia la inflación de largo plazo, estimada en 3,0%).

Gráfico 1. Inflación de Costa Rica y principales socios comerciales¹
-variación interanual, en porcentaje-



¹ Las cifras del 2014 son preliminares.

Fuente: Elaboración propia con información del Fondo Monetario Internacional y los sitios web de los bancos centrales de los países considerados en el cálculo.

Medidas del Banco Central

En esta sección se detallan las medidas de política monetaria, cambiaria y financiera tomadas en el 2014 por el BCCR para cumplir los objetivos prioritarios establecidos en su Ley Orgánica, de preservar la estabilidad interna y externa del colón y asegurar su conversión a otras monedas, así como los subsidiarios de promover la ocupación plena de los recursos productivos, un sistema de intermediación financiera estable, eficiente y competitivo y promover la eficiencia del sistema de pagos interno.

Luego de controlar los desequilibrios monetarios observados durante el 2013, en el 2014 el Banco Central reforzó las acciones para cumplir el mandato legal que le encomienda su Ley Orgánica de preservar la estabilidad interna y externa del colón y asegurar su conversión a otras monedas, así como el objetivo subsidiario de promover un sistema de intermediación financiera estable, eficiente y competitivo.

En lo que se refiere al objetivo de estabilidad interna de la moneda, redujo la meta de inflación para el bienio 2014-2015 en un punto porcentual ($4\% \pm 1$ p.p.) en relación con la establecida en años previos, reiterando su compromiso de buscar la convergencia de la inflación local hacia la de los principales socios comerciales (estimada en 3% para el mediano plazo).

Ese compromiso se reafirmó a mediados de año cuando la Junta Directiva, en la revisión del Programa Macroeconómico 2014-2015, acordó mantener la meta de inflación antes indicada, pese a que, con alta probabilidad, se esperaban desvíos transitorios con respecto a dicha meta, particularmente en el segundo semestre del año e inicios del 2015.

El Directorio consideró que, si bien modificar el rango meta de inflación para validar esas proyecciones aumentaba los grados de libertad para que el Banco Central reaccionara ante choques de oferta, ello tendría desventajas como las siguientes:

- i) Se enfocaba en el corto plazo.
- ii) Validaba crecimientos de agregados monetarios superiores a los requeridos por la economía, con costos en términos de presiones de demanda a futuro.
- iii) Dado el carácter temporal del desvío, luego sería preciso ajustar la meta.
- iv) Se retardaba la convergencia hacia la inflación de los socios comerciales en el mediano plazo.

La decisión de mantener el rango meta de la inflación, en lugar de validar los mayores incrementos esperados en esa variable, es congruente con la posición que reiteradamente ha expresado el Banco Central en documentos oficiales, en el sentido de que su mayor aporte a la sociedad costarricense consiste en cumplir el objetivo prioritario de alcanzar la estabilidad interna de la moneda. Esto por cuanto una inflación baja y estable no solo facilita el cálculo económico para la toma de decisiones de ahorro e inversión, sino que también tiene un efecto redistributivo en favor de los agentes de menores ingresos; ello contribuye con la promoción del crecimiento económico, la generación de empleo y la estabilidad del sistema financiero.

Además, dicha decisión es apoyada por la evidencia internacional, la cual muestra que ante choques transitorios de inflación, los bancos centrales con una estrategia monetaria de meta de inflación suelen mantenerla, dando prioridad al compromiso con una inflación baja y estable en el mediano plazo.

La Junta Directiva reconoció que mantener la meta de inflación en $4\% \pm 1$ p.p. requeriría de un mayor esfuerzo de comunicación, para que esos desvíos transitorios de la inflación no erosionaran la credibilidad de los agentes económicos en la Institución. El retorno de la inflación a niveles dentro del rango meta fue posible por la utilización de los instrumentos de política en poder del Banco Central, que procuraron contener los efectos de segunda ronda sobre dicha variable. Asimismo, contribuyó a este propósito el efecto positivo de la reducción en precios de petróleo.

En materia cambiaria, el Banco Central mantuvo durante el año la banda cambiaria con el compromiso de avanzar hacia un régimen de mayor flexibilidad, en el tanto existieran las condiciones para una migración ordenada.

El tipo de cambio mostró en el primer semestre presiones alcistas y mayor volatilidad en relación con lo observado en años previos, condiciones que estuvieron concentradas en el primer trimestre. Posteriormente, en la segunda parte del año, se mantuvo relativamente estable (con ligeras presiones a la baja y menor variabilidad), en parte como resultado de las acciones aplicadas por el Banco Central para ordenar los flujos de divisas en el mercado cambiario.

En lo que respecta a la estabilidad externa del colón, el Banco Central continuó con sus esfuerzos para que existan condiciones para que la economía sea capaz de atraer el ahorro externo de mediano y largo plazo requerido para financiar la brecha en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Por otra parte, en línea con el objetivo de promover un sistema de intermediación financiera estable, eficiente y competitivo, el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif) aplicó medidas de carácter prudencial para fortalecer los procesos de gestión y supervisión de riesgos de liquidez y de crédito de las entidades supervisadas. En el 2014 el Sistema Financiero Nacional (SFN) no evidenció tensiones significativas, a pesar de las condiciones de incertidumbre en los mercados internacionales y de algunos eventos de tensión local; por el contrario, los principales indicadores de solidez y liquidez se mantuvieron en niveles aceptables.

Finalmente, en cuanto al sistema de pagos, en el 2014 se trabajó en una propuesta de modificación normativa (pendiente de ser enviada en consulta) que procura el cumplimiento del objetivo estratégico institucional de reducir el costo social de las transacciones de pago y apoyar los procesos de inclusión financiera en el país.

Seguidamente se comentan con mayor detalle las acciones de política económica adoptadas por el Banco Central de Costa Rica durante el 2014.

Política monetaria

En enero del 2014 la Junta Directiva del Banco Central aprobó el Programa Macroeconómico para el bienio 2014-2015¹, el cual planteó una reducción de un punto porcentual en la meta de inflación interanual respecto a períodos precedentes, estableciéndola en 4% con un rango de tolerancia de un punto porcentual (± 1 p.p.), meta que se mantuvo en la revisión de medio período de este Programa².

En dicho Programa el Banco Central indicó que mantendría la TPM en 3,75% (tasa vigente a finales del 2013) para apoyar la reactivación de la economía, pues estimaba que el mayor crecimiento no crearía presiones de demanda agregada sobre la inflación y que la brecha del producto se mantendría negativa. Sin embargo, el ajuste en el precio de los bienes y servicios regulados y el incremento abrupto en el tipo de cambio especialmente en febrero y marzo, presionaron al alza las expectativas de inflación y de depreciación. Por tal razón y con el fin de evitar que este incremento en las expectativas tuviera efectos de segunda ronda sobre los precios, que comprometieran el cumplimiento de la meta inflacionaria, la Junta Directiva incrementó la TPM en 100 puntos básicos (p.b.) el 13 de marzo y en 50 p.b. el 7 de mayo³, hasta ubicarla en 5,25%.

La TPM es una tasa de interés de referencia, cuyo nivel es congruente con la meta de inflación y, en consecuencia, se modifica en función del comportamiento de los determinantes macroeconómicos de la inflación⁴. Se espera que los cambios en esta variable se transmitan a las tasas de interés del sistema financiero y, con ello, incidan en las decisiones de ahorro e inversión de los agentes económicos.

Precisamente, los ajustes indicados en la TPM se reflejaron en el costo de la liquidez que, tomando como referencia la tasa promedio del Mercado integrado de liquidez (MIL) en colones, se ubicó en los linderos de esta referencia a lo largo de los primeros ocho meses del 2014. En particular, durante el último cuatrimestre este mercado de dinero mostró mayor disponibilidad de recursos, generada en buena medida por vencimientos no renovados de deuda pública y por compras de divisas por parte del Banco Central, lo que ubicó la tasa de interés de este mercado por debajo de la TPM.

Este exceso de recursos fue administrado por el Banco Central con instrumentos de corto plazo en el MIL, por lo cual no se tradujo en presiones futuras de gasto y además permitió atender, en buena medida, los mayores requerimientos de liquidez característicos de fin de año.

El Banco Central también tomó otras medidas tendientes a mejorar la gestión de la liquidez de la economía, las cuales se mencionan seguidamente:

¹ Artículo 4 de la sesión 5633-2014 del 29 de enero de 2014.

² Artículo 7 de la sesión 5657-2014 del 30 de julio de 2014.

³ En ese orden, en las sesiones 5640-2014 del 12 de marzo y 5647-2014 del 06 de mayo.

⁴ Al alza si prospectivamente existen presiones inflacionarias (expectativas de inflación y demanda agregada).

1. Envió a consulta pública⁵ una propuesta de “Reglamento de Operaciones de Crédito de Liquidez del Banco Central de Costa Rica”, cuya finalidad es:
 - a. Integrar en un único cuerpo normativo las disposiciones relativas a los instrumentos de crédito contenidas en las “Regulaciones de Política Monetaria” y en el “Reglamento de Instrumentos Contingentes de Provisión de Liquidez por parte del Banco Central de Costa Rica”.
 - b. Incorporar la figura del fideicomiso de garantía de cartera de crédito, con el fin agilizar el proceso de cesión y eventual liquidación de la cartera de crédito, que las entidades financieras puedan ofrecer como garantía en operaciones de crédito.
 - c. Introducir un instrumento de crédito para apoyar problemas de liquidez individual para entidades supervisadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras.
 - d. Establecer que las facilidades de crédito estarán disponibles únicamente en moneda nacional. Complementario a ello, propone eliminar la disposición de variación diaria de $\pm 4\%$ en la posición propia en divisas de los intermediarios cambiarios.

Las observaciones del medio financiero a esta propuesta fueron recibidas y el tema aún se encuentra en estudio a lo interno del Banco Central.

2. Envió en consulta pública una modificación a las Regulaciones de Política Monetaria⁶, para que la reserva de liquidez en moneda nacional se mantenga en su totalidad en la facilidad depósitos del MIL, a plazos mayores o iguales a 7 días. Esta propuesta busca mejorar el seguimiento de este requerimiento y, recibidas las observaciones del medio financiero, aún se encuentra en estudio a lo interno del Banco Central.

En paralelo a esa propuesta la Junta Directiva dispuso deshabilitar la oferta de nuevos Depósitos electrónicos a plazo (DEP) en el portal de Central Directo y en el servicio de Captación de Fondos de Sinpe, con excepción de aquéllos que puedan constituir las organizaciones sujetas a reserva de liquidez⁷. En adición, convino en ampliar la oferta de plazos de captación en la facilidad de depósitos en el MIL, de forma tal que, además de 1 día, se encuentran disponibles a partir del 21 de julio del 2014, los plazos de 7, 14, 28, 56 y 84 días. Estas disposiciones buscaron integrar en una sola plataforma la negociación de instrumentos financieros de corto plazo emitidos por el Banco Central.

3. En cumplimiento de un mandato legal, modificó las “Regulaciones de Política Monetaria”⁸ para eximir del encaje mínimo legal a los depósitos y captaciones con plazo de vencimiento superior a ocho años, que cumplan con las condiciones establecidas en la Ley 9149.

⁵ Artículo 4, sesión 5634-2014 del 5 de febrero del 2014.

⁶ Artículo 5, de la sesión 5646-2014 del 2 de mayo del 2014, reformado, en lo conducente, mediante artículo 11, del acta de la sesión 5655-2014 del 16 de julio del 2014.

⁷ Estas entidades podrán constituir DEP hasta que la Junta Directiva tome una decisión sobre la conveniencia de modificar los instrumentos para constituir la reserva de liquidez en moneda nacional.

⁸ Artículo 6 de la sesión 5639-2014 del 5 de marzo del 2014.

Política cambiaria

En materia cambiaria, el primer semestre del año presentó presiones alcistas sobre el tipo de cambio, concentradas en los primeros tres meses (entre el 1 de enero y el 11 de marzo aumentó 13,3%), acompañadas de mayor volatilidad en comparación con el 2013⁹. En la segunda mitad del año, por el contrario, el tipo de cambio se caracterizó por presiones a la baja con menor variabilidad¹⁰. Durante el 2014 el Banco Central adoptó las siguientes medidas:

- i) Intervenir, a partir del 29 de enero del 2014, para atenuar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio observadas durante el día. Estas fluctuaciones tienen consecuencias adversas para la estabilidad macroeconómica por cuanto, entre otros, incrementan el grado de incertidumbre sobre la evolución futura del precio de la divisa y podrían promover ataques contra las reservas internacionales (RIN) del país. En razón de ello, la Administración del Banco Central, con base en las reglas de intervención intradía autorizadas por su Junta Directiva en setiembre del 2013, intervino cuando el tipo de cambio presentó variaciones violentas dentro de una sesión.
- ii) Autorizar una modalidad adicional de intervención intrabanda, para corregir fluctuaciones significativas en el tipo de cambio que le alejen de la tendencia que guardan las variables macroeconómicas que determinan su comportamiento. Este tipo de intervención no fue utilizada en el 2014¹¹.
- iii) Atender directamente (a partir del 26 de junio del 2014) el requerimiento neto de divisas del sector público no bancario con sus reservas internacionales y acudir al mercado para restituir esos recursos cuando exista disponibilidad suficiente en la liquidación de divisas por parte del sector privado¹². Al 30 de diciembre del 2014, el saldo de estas operaciones ascendió a EUA\$362,9 millones.
- iv) Iniciar un programa de compra de divisas de hasta EUA\$250 millones (aprobado con la revisión del Programa Macroeconómicos 2014-2015). Estas compras iniciaron en octubre y a diciembre del 2014 acumularon EUA\$226,8 millones.

Para estas intervenciones, la Junta Directiva definió rangos a la Administración sobre: i) qué debe considerar como variación violenta en el tipo de cambio, ii) qué interpreta por desvíos en este precio con respecto a la evolución de las variables que explican su tendencia de largo plazo, iii) los presupuestos de que dispone el Banco Central para intervenir diariamente (con un límite anual) y, iv) que la intervención se podrá dar tantos días seguidos como sea necesario, sin exceder los presupuestos previstos para este fin.

También la Junta Directiva dispuso que, dado que en el mercado cambiario algunos participantes tienen mayor poder de mercado, es conveniente para la protección de la población y para el interés público no dar a conocer todos los detalles de los criterios de intervención (parámetros y

⁹ El coeficiente de variación fue de 0,26% en el 2013 y de 3,96% y 0,72% en el primer y segundo trimestres del 2014.

¹⁰ En el primer semestre del 2014 el tipo de cambio promedio de Monex acumuló un incremento de 8,2%, en tanto que en el segundo registró una caída de 0,3%.

¹¹ En sesión 5641-2014 del 20 de marzo del 2014.

¹² En sesión 5651-2014 del 25 de junio de 2014 y luego modificada en sesión 5669-2014 del 19 de noviembre del 2014.

presupuestos). Esa información puede dar ventajas para atacar las reservas internacionales del país que custodia el Banco Central y perjudicar a otros participantes del mercado de menor tamaño, procurando con ello ganancias excesivas no justificadas.

Esa posición fue avalada por la Sala Constitucional de la Corte Suprema de Justicia cuando desestimó un Recurso de Amparo interpuesto por un ciudadano costarricense para que se hicieran públicas las reglas de intervención (Expediente: 14-005055-0007-CO). La posición de la Sala Constitucional quedó comprendida en la sentencia 007938-2014.

Estabilidad financiera

El Banco Central, considerando la importancia de incorporar el riesgo sistémico en el diseño de la política económica, de manera coordinada con los entes supervisores del sistema financiero, y en cumplimiento del objetivo subsidiario asignado a esta Institución en el artículo 2 de su Ley Orgánica, de promover un sistema de intermediación financiera estable, eficiente y competitivo, realizó en el 2014 las siguientes acciones:

- i) En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 151 de la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, y bajo el entendido que el nivel de capital mínimo de las entidades financieras contribuye a mejorar su capacidad para afrontar tensiones financieras o económicas, el Banco Central incrementó el requerimiento mínimo para bancos privados a \$11.917 millones¹³.
- ii) Completó (en octubre) el primer Informe de Estabilidad Financiera (IEF,) cuyos resultados se presentaron a la Presidencia, Gerencia y Junta Directiva del Banco Central¹⁴.
- iii) Elaboró las siguientes herramientas, con fines de análisis de seguimiento y estabilidad del sistema financiero: a) metodología para identificar entidades de importancia sistémica en el sistema bancario y en el sistema de pagos, b) aplicación de topología de redes al sistema de pagos, c) definición de una matriz de contagio (teórica) y d) elaboración de un mapa de estabilidad financiera. Para el desarrollo de estos indicadores se contó con la asesoría del Banco Mundial en el marco de la iniciativa “First”.
- iv) Desarrolló ejercicios de simulación e identificación de patrones de comportamiento en el sistema de pagos e inició el proyecto “Desarrollo de un sistema tecnológico para el seguimiento de la liquidez intradía en tiempo real”, que pretende automatizar los indicadores de seguimiento diarios y periódicos de la liquidez intradía en el sistema de pagos.
- v) Elaboró indicadores para medir impactos y transmisión de movimientos de variables económicas sobre la estabilidad del sistema financiero (tensión financiera, riesgo de crédito, suficiencia patrimonial y rentabilidad).

¹³ Aprobado en la sesión 5651-2014 del 25 de junio del 2014. El ajuste de 7,2% tomó en consideración la variación interanual del IPC y el crecimiento del PIB real en el 2013. El capital mínimo de las empresas financieras de carácter no bancario quedó en \$2.383 millones (20% de lo establecido para la banca privada).

¹⁴ En sesión 5671-2014 del 3 de diciembre de 2014. Hasta el momento el IEF es exclusivamente para uso interno del Banco Central.

En adición a las acciones del Banco Central, el Conassif complementó las reformas aprobadas en el 2013 en materia de gestión del riesgo crediticio y de liquidez mediante la aprobación de lineamientos generales con criterios orientadores para el análisis de tensión de liquidez y de tensión de los deudores expuestos al riesgo cambiario.

Sistema de pagos

En el 2014 el BCCR impulsó una reforma al Reglamento del Sistema de Pagos que incluye tres proyectos dirigidos a modernizar el segmento de los pagos del mercado minorista:

- i) Monedero bancario, que permitirá a los clientes bancarios movilizar recursos a nivel interbancario por medio de la asociación de un número de teléfono celular a la cuenta de fondos.
- ii) Pagos por proximidad, proyecto que se trabaja en coordinación con los entes financieros para incorporar en las tarjetas bancarias (débito, crédito y prepago) la tecnología de “chip” de pago sin contacto, con el fin de brindar un medio más seguro y eficiente para realizar transacciones de pago en el comercio en general y en el transporte público en particular.
- iii) Cuentas de expediente simplificado, que ofrecería la posibilidad de abrir una cuenta de fondos mediante un trámite simplificado y sin requerir documentación física, con el objetivo de brindarle acceso a los servicios financieros al 50% de la población que actualmente no tiene esta posibilidad.

Otro aspecto que incluye esta propuesta de Reglamento es el certificado digital de persona jurídica (agente electrónico y sello electrónico), el cual constituye un elemento indispensable para la puesta en operación de diversos proyectos de Gobierno Digital, entre ellos el de factura electrónica impulsado por el Ministerio de Hacienda, que se espera tendrá un impacto en el mejoramiento de la recaudación fiscal, entre otros beneficios.

La economía nacional

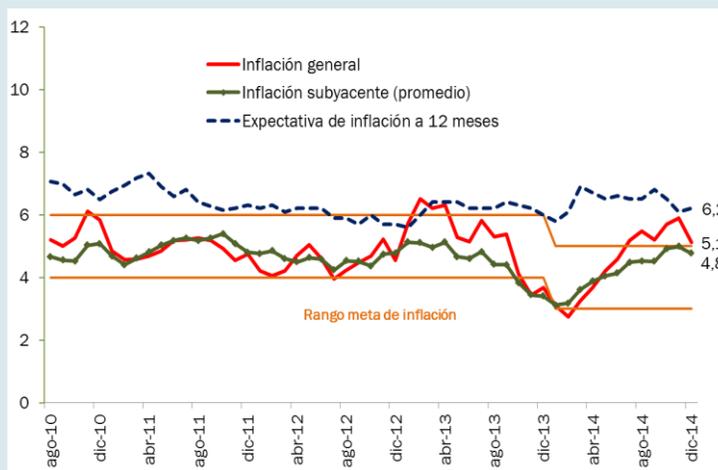
Precios

La inflación general, medida con la variación interanual del IPC, ascendió en diciembre del 2014 a 5,1%, ligeramente por encima del límite superior del rango meta fijado para ese año de $4\% \pm 1$ punto porcentual (el desvío se mantuvo a lo largo del segundo semestre, pero mostró una corrección importante en diciembre). Por su parte, el promedio de las medidas de inflación subyacente permaneció contenido dentro de dicha banda, aunque tendió a acelerarse a lo largo del año, pasando de 3,1% en enero a 4,8% en diciembre.

La mayor presión inflacionaria registrada en el 2014 no se asocia con desequilibrios monetarios, pues se estima que no hubo presiones de demanda agregada, sino a la transmisión del incremento en el tipo de cambio a los precios locales, al aumento de precios en bienes y servicios regulados y al deterioro de las expectativas de inflación.

En los primeros dos meses del 2014 la inflación general, medida por la variación interanual del IPC, mantuvo un comportamiento descendente en relación con lo observado al finalizar el 2013 (3,7%); sin embargo, a partir de marzo pasó a ser creciente, ubicándose en diciembre en 5,1%. En general, durante el primer semestre dicha variable estuvo dentro del rango meta definido por la Junta Directiva del BCCR ($4\% \pm 1$ punto porcentual) para el bienio 2014-2015, con un valor promedio de 3,6%¹⁵, pero en el lapso julio-diciembre el desvío fue frecuente (la variación interanual promedio fue de 5,4%).

Gráfico 2. Inflación general, subyacente¹ y expectativas
-variación interanual, en porcentaje-



¹ Promedio simple del ISI, IMT, IPCX, ISI_46, RPV y RPP.

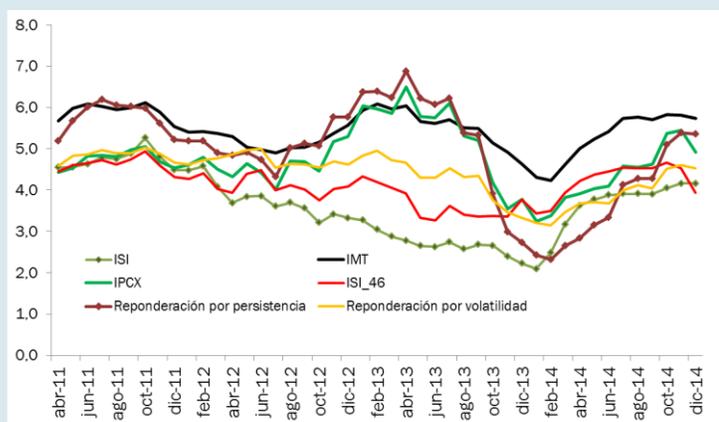
Fuente: Banco Central de Costa Rica e Instituto Nacional de Estadística y Censos.

¹⁵ La excepción se presentó en febrero con un valor de 2,7%.

Lo anterior es congruente con lo anunciado en julio del 2014, en la revisión del Programa Macroeconómico 2014-2015, cuando se estimó que la inflación estaría desviada de su meta en los siguientes meses pero que convergería a ella en el primer semestre del 2015. La convergencia se sustentó en que el control monetario evitó que el crecimiento de los medios de pago y del crédito generara excesos monetarios que se manifestaran en presiones adicionales de demanda agregada. Por otra parte, se esperaba que los incrementos en la TPM (de 3,75% a 4,75% a partir del 13 de marzo y a 5,25% el 7 de mayo del 2014) y la estabilidad cambiaria observada a partir de julio contribuirían a este propósito.

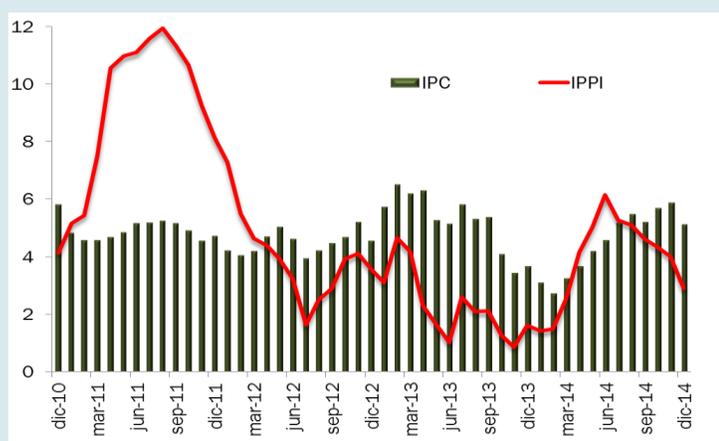
Otros indicadores de inflación presentaron en el primer semestre del 2014 una aceleración mayor a la estimada a inicios de ese año. Por ejemplo, la inflación subyacente¹⁶, que refleja mejor las presiones monetarias y tiene mayor asociación con el ciclo de la actividad económica, mostró un comportamiento al alza desde marzo que se revirtió en diciembre, aunque siempre se mantuvo dentro del rango meta. En diciembre, el promedio de los indicadores de inflación subyacente a los cuales da seguimiento el BCCR se ubicó en 4,8%.

Gráfico 3. Indicadores de inflación subyacente
-variación interanual, en porcentaje-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Gráfico 4. Inflación general y al productor industrial
-variación interanual, en porcentaje-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

¹⁶ Los indicadores de inflación subyacente por lo general excluyen choques de oferta que producen variaciones de precios esporádicas y, por tanto, reflejan esencialmente presiones de demanda agregada de más largo plazo. Para mayor detalle, véase “Medias truncadas del IPC como indicadores de inflación subyacente en Costa Rica”, DI-01-2011, e “Indicadores de inflación subyacente para Costa Rica basados en exclusión y en reponderación”, DI-06-2013, en <http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas>.

Por su parte, el Índice de precios al productor industrial (IPPI), considerado en la literatura como un indicador adelantado de la inflación general y como una aproximación del cambio en la estructura de costos de producción mostró, de manera más acentuada que la inflación general y la subyacente, un crecimiento acelerado entre enero y junio (con una variación interanual de 6,1% en este último mes, 4,7 p.p. más que en enero). No obstante, entre julio y diciembre se desaceleró, alcanzando una tasa interanual de 2,9% en diciembre¹⁷.

El cambio de giro más acentuado en la tendencia del IPPI durante la primera parte del año (en especial a partir de marzo), en comparación con los otros dos indicadores de precios comentados, apunta a que este indicador habría reflejado más rápidamente los efectos de la depreciación acumulada del colón y del deterioro de las expectativas de inflación y de variación cambiaria. De igual modo, la evolución en el segundo semestre también se puede asociar con una transmisión más inmediata a este indicador de la estabilidad cambiaria observada a partir de julio, así como a la reducción en el precio de materias primas importadas, de manera particular hidrocarburos.

La mayor presión inflacionaria presente a partir de marzo, tanto a nivel de precios al consumidor como al productor, no estuvo asociada a desequilibrios monetarios ni a presiones de inflación importada. Las medidas de control del Banco Central permitieron que los medios de pago, determinantes de la inflación en el mediano y largo plazo crecieran a tasas acordes con el nivel de actividad económica, la meta de inflación y el mayor grado de profundización financiera, por lo cual se estima que su comportamiento no generó presiones adicionales de demanda sobre los precios¹⁸.

Tampoco se percibieron presiones sobre los precios locales por inflación importada, pues en el 2014 la inflación interanual promedio de los principales socios comerciales del país fue de 2,2% cifra menor a su nivel estimado de largo plazo (3%).

Las razones que explican la aceleración en la inflación observada en el 2014 (especialmente en el primer semestre) fueron:

1. Un efecto base que influyó de forma diferenciada a lo largo del año. La base de comparación relativamente alta del primer cuatrimestre del 2013¹⁹ explicó en parte que, pese a la aceleración de la inflación en el primer semestre del 2014, las variaciones interanuales fueran bajas y se ubicaran dentro del rango objetivo de inflación. Lo contrario ocurrió en la segunda parte, cuando el efecto de la baja inflación en el segundo semestre del 2013 influyó en el desvío de la inflación en el 2014.

¹⁷ En relación con este tipo de indicador, cabe mencionar que a partir de enero 2015 el BCCR publica un índice de precios al productor con una base más reciente y suspendió el cálculo del Índice de precios al productor industrial (IPPI, dic. 1999=100). El nuevo indicador, que le da continuidad a la serie del IPPI, es el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN, 2012=100). El nombre del indicador se cambió en procura de mayor precisión léxica, ya que el término "industria" comprende todas las actividades productivas. El IPP-MAN está disponible desde enero 2012 y los niveles para los meses anteriores a esa fecha se calculan mediante un enlace con las variaciones del IPPI.

¹⁸ La brecha del producto se mantuvo en niveles negativos.

¹⁹ En el primer semestre del 2013 hubo choques alcistas sobre la inflación de carácter transitorio, particularmente entre febrero y abril, que situaron la inflación promedio en 5,9%, pero en el segundo semestre desaceleró hasta alcanzar 4,6% (particularmente, en el último trimestre se ubicó en 3,7%).

2. El incremento en los precios de los bienes y servicios regulados, específicamente en electricidad y combustibles en el primer semestre. Al término de diciembre del 2014, el precio del servicio de electricidad incorporó el costo de la generación térmica para consumo nacional²⁰ en tanto que el de los combustibles reflejó, principalmente, el aumento del tipo de cambio.
3. La depreciación del colón, que incidió en forma directa en el precio de los combustibles locales e indirectamente sobre otros precios y costos. El tipo de cambio nominal promedio aumentó 8,2% en el primer semestre del 2014, luego de lo cual mostró una relativa estabilidad con tendencia a la baja, con una variación de -0,3% en la segunda mitad del año²¹.
4. El deterioro de las expectativas de inflación a 12 meses, también vinculado con el aumento en el tipo de cambio y en las tarifas de algunos bienes y servicios regulados. Esta variable registró un valor medio de 6,0% en el primer bimestre del 2014 y de 6,5% entre marzo y diciembre²², valores por encima del rango objetivo de inflación del BCCR.

En razón del origen de la mayor presión sobre los precios locales durante el 2014, era de esperar que ésta se disipara más lentamente en comparación con lo observado en el 2013, cuando la aceleración se debió a ajustes en precios de bienes y servicios regulados.

Inflación general por componentes del IPC

En esta sección se muestra la evolución de diferentes subíndices del IPC (regulados, no regulados, transables y no transables), con el objetivo de identificar el aporte de cada uno de ellos a la variación general de dicho indicador y, en la medida de lo posible, relacionar su comportamiento con los elementos que explicaron la inflación durante el 2014.

El componente regulado acumuló un crecimiento de 5,7% en el año y, dada su ponderación, contribuyó con el 24,4% al resultado acumulado del indicador general (5,1%), mientras que los bienes y servicios no regulados crecieron a una tasa del 5,0% en igual periodo, con un aporte del 75,6%.

Particularmente, en el componente regulado del IPC²³ destacó el crecimiento acumulado en los precios de los servicios de electricidad (12,1%) y agua (10,8%)²⁴. Estos dos rubros, junto con los pasajes de autobús y combustibles explicaron un 84% de la contribución del componente regulado al resultado acumulado del indicador general.

²⁰ Según la metodología para el ajuste extraordinario de las tarifas del servicio de electricidad, producto de variaciones en el costo de los combustibles.

²¹ Se usó como referencia el tipo de cambio de Monex al término de cada periodo.

²² Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio, elaborada por el BCCR. En este lapso la encuesta registró valores de hasta 6,9%.

²³ Pondera un 22% en la canasta del IPC e incluye cuatro bienes (arroz, gasolina, diésel y gas licuado) y 10 servicios (agua, limpieza de vías, recolección de basura, electricidad, revisión técnica de vehículos, pasaje de autobús urbano, pasaje de autobús interurbano, transporte de taxi, teléfono celular y teléfono fijo).

²⁴ La tarifa eléctrica aumentó 7,8% en enero, 7,6% en abril y 3,8% en julio y una reducción del 7% en octubre, debido a la aplicación trimestral de la metodología que reconoce el costo en que incurren las empresas al generar electricidad con diésel y búnker (CVC). Por su parte, el alza en la tarifa del servicio de agua respondió al incremento aprobado por la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos al Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados, aplicado a partir de julio.

Los precios de los combustibles registraron una variación acumulada de 2,6% en el 2014, pero su comportamiento fue disímil a lo largo del año.

- Hasta julio su tendencia fue al alza, alcanzando en ese mes una variación acumulada de 19,4%. Dicho aumento se asoció al alza en el tipo de cambio del dólar (variable incluida en la fórmula de ajuste extraordinario de los precios de los combustibles) y al ajuste en el margen de comercialización de la Refinadora Costarricense de Petróleo (Recope) de 12,4% a 16,4% que entró a regir en abril del 2014.
- En los siguientes cinco meses el precio interno de los combustibles se redujo debido a la baja en el precio de los hidrocarburos en el mercado internacional y a la estabilidad cambiaria observada en dicho lapso.

En el componente no regulado destacó el servicio de educación formal (básica y superior) que creció 8,4% y aportó 8,3% a la variación acumulada del IPC.

Tanto los precios de los bienes y servicios regulados como los no regulados evidenciaron mayor presión inflacionaria a partir de marzo del 2014. En efecto, mientras en ese mes dichos componentes se ubicaron en una tasa cercana al 3,0%, en junio lo hicieron a una tasa en torno a 4,5%.

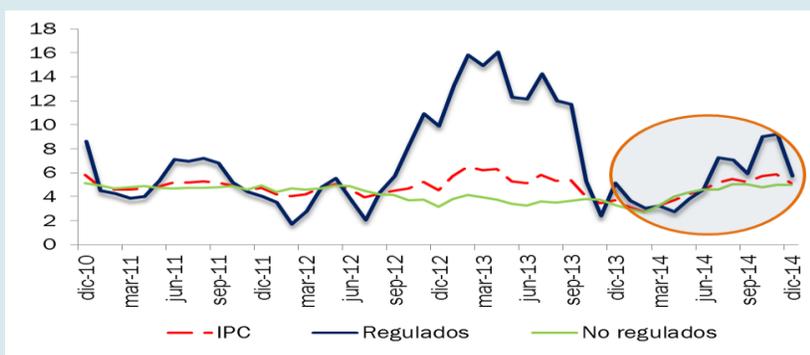
Esta situación reflejó tanto el incremento en el tipo de cambio (8,2% en el primer semestre del 2014) como el efecto de éste sobre las expectativas de inflación y de variación cambiaria. Aunado a lo anterior, en el caso particular del componente regulado además del

Cuadro 2. IPC, componente regulado y no regulado
-variaciones y aportes, en porcentaje-

| | a diciembre del 2014 | | |
|--------------------------------------|----------------------|-----------------------------|--|
| | Variación interanual | Aporte variación interanual | Ponderación en la canasta diciembre 13 |
| IPC total | 5,1 | 100,0 | 100,0 |
| Regulados total | 5,7 | 24,4 | 22,0 |
| de los cuales: | | | |
| Servicio de electricidad | 12,1 | 9,6 | 4,1 |
| Servicio de agua | 10,8 | 5,5 | 2,6 |
| Pasaje de autobús | 4,2 | 2,9 | 3,5 |
| Combustibles | 2,6 | 2,5 | 4,9 |
| Transporte en taxi | 5,3 | 2,2 | 2,1 |
| Telefonía fija | 0,0 | 0,0 | 1,8 |
| No regulados total | 5,0 | 75,6 | 78,0 |
| de los cuales: | | | |
| Educación formal | 8,4 | 8,3 | 5,1 |
| Hortalizas, leguminosas y tubérculos | 13,7 | 6,7 | 2,5 |
| Huevos | 21,8 | 2,9 | 0,7 |

Fuente: Banco Central de Costa Rica e Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Gráfico 5. IPC, componente regulado y no regulado
-variación interanual, en porcentaje-



Fuente: Elaboración propia con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

efecto del tipo de cambio sobre el precio de los combustibles (que a julio acumularon un crecimiento de 19,4%), se registraron incrementos en el precio del servicio de electricidad en enero (7,8%) y abril (7,6%) debido a la aplicación trimestral de la metodología que reconoce el costo en que incurren las empresas al generar electricidad con diésel y búnker (CVC)²⁵.

Ahora bien, mientras el componente no regulado en el segundo semestre tendió a estabilizar su tasa de crecimiento en torno al límite superior del rango meta de precios (5,0%), asociado en parte con la estabilidad cambiaria observada a partir de julio, los regulados mantuvieron una tendencia creciente hasta noviembre, cuando registraron un crecimiento de 9,2%. Sobre este último resultado es importante acotar que en julio se presentaron incrementos en los precios del servicio de agua (10%) y electricidad (3,8% por CVC) lo cual fue atenuado en parte por las reducciones en los precios de los combustibles entre agosto y diciembre y del servicio de electricidad en octubre; además, este resultado todavía está influido por el alza en el precio del servicio de telefonía fija del último bimestre del 2013 (64%).

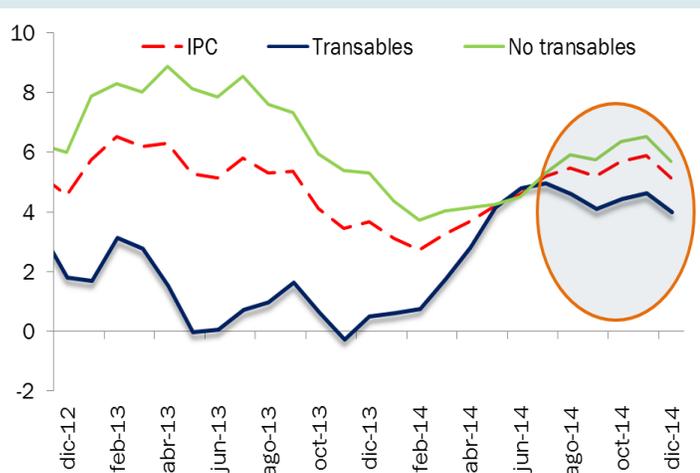
En relación con los subíndices transables y no transables, se identificaron comportamientos diferenciados antes y después de junio del 2014, precisamente en ese mes el crecimiento interanual (últimos doce meses) de estos indicadores fue similar al del índice general, en torno al 4,6%.

Cuadro 3. IPC, componente transable y no transable
-variación y aportes, en porcentaje-

| | a diciembre del 2014 | | |
|------------------|----------------------|-----------------------------|--|
| | Variación interanual | Aporte variación interanual | Ponderación en la canasta diciembre 13 |
| IPC total | 5,1 | 100,0 | 100,0 |
| Transables | 4,0 | 25 | 32,7 |
| No transables | 5,7 | 75 | 67,3 |

Fuente: Elaboración propia con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Gráfico 6. IPC, componente transable y no transable
-variación y aportes, en porcentaje-



Fuente: Elaboración propia con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

²⁵ Según la metodología para el ajuste extraordinario de las tarifas del servicio de electricidad, producto de variaciones en el costo de los combustibles.

Entre enero y junio los no transables crecieron a una tasa interanual estable (alrededor de 4,2% en promedio), en tanto que los transables, luego de mantener en enero y febrero variaciones de 0,59% y 0,79% respectivamente, aumentaron en los siguientes cuatro meses a razón de un punto porcentual por mes, ubicándose en junio en 4,8%. Por otra parte, a partir de julio los transables disminuyeron su ritmo de crecimiento, registrando un incremento de 4,0% en diciembre del 2014, mientras los no transables mantuvieron tendencia al alza hasta noviembre (6,5%), para luego desacelerarse en diciembre hasta 5,7%.

El mayor incremento del subíndice de transables en el primer semestre del 2014, en comparación con el de los no transables, se vincula directamente con la transmisión del aumento del tipo de cambio a los precios locales, en especial sobre el precio de los combustibles como ya se señaló anteriormente; por otra parte, su desaceleración en la segunda parte del año se asocia con la estabilidad cambiaria de ese periodo. En este sentido, de conformidad con estimaciones econométricas del efecto traspaso del tipo de cambio a los precios realizadas por el BCCR con información para el periodo enero 1991-junio 2014, un punto porcentual de variación en el tipo de cambio genera un efecto acumulado sobre la inflación de 0,33 p.p. transcurridos 24 meses²⁶.

En cuanto a la evolución de los precios de los bienes y servicios no transables es de esperar, al igual que en los no regulados, que los efectos de variaciones en el tipo de cambio y de las expectativas de inflación tiendan a diluirse más lentamente.

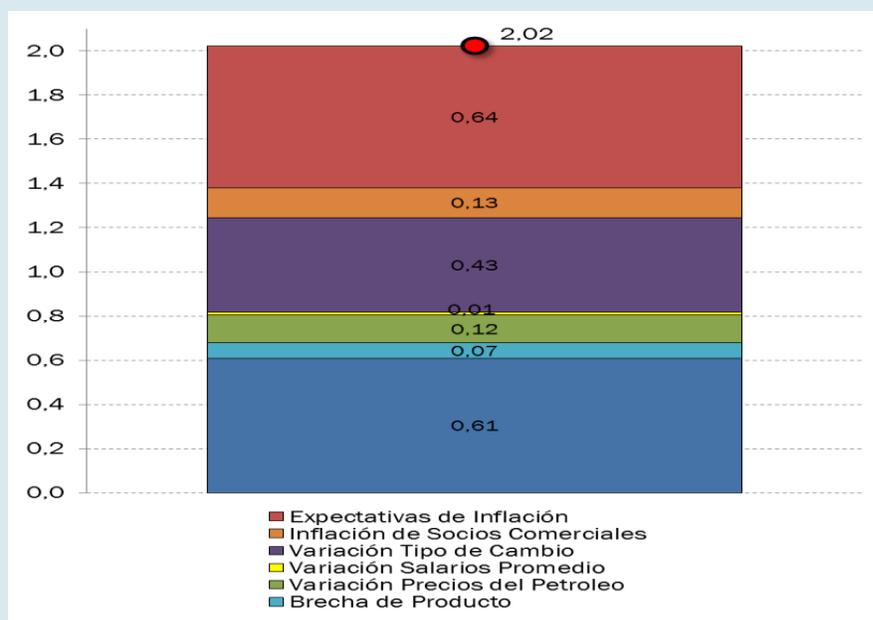
En línea con lo anterior, la aceleración de la inflación se asocia con el incremento en las expectativas de inflación y de variación cambiaria, elementos que son complejos de identificar mediante el análisis del comportamiento a nivel de los diferentes subíndices en que se descompone el IPC. Por esta razón, al igual que en el caso del cálculo del efecto traspaso del tipo de cambio, se recurrió al instrumental econométrico para descomponer el incremento de la inflación general de 2,02 p.p. entre diciembre del 2013 (3,68%) y octubre del 2014 (5,7%) según variables que se consideran determinantes de la inflación²⁷.

Como se aprecia en el siguiente gráfico, la expectativa de inflación y el tipo de cambio fueron los determinantes que en mayor medida explicaron la aceleración de la inflación durante los primeros diez meses del 2014, con un aporte de 0,64 y 0,43 p.p. respectivamente. En el caso de la brecha del producto, su aporte fue de 0,07 p.p., lo cual confirma que por el lado de la demanda no se generaron presiones adicionales de inflación.

²⁶ La estimación se obtuvo como el promedio simple de dos estimaciones: una resultante de actualizar la especificación de una ecuación estructural aplicada en Rodríguez Vargas, Adolfo (2010) "Evaluación del modelo lineal de "pass-through" para la proyección de inflación dentro del régimen de banda cambiaria" (DEC-DIE-044-2009) y otra calculada a partir de la función de impulso-respuesta de un VAR estructural con inflación y variación del tipo de cambio como variables endógenas, con dos rezagos, en el que se utiliza como exógenas las demás variables explicativas incluidas en la ecuación estructural mencionada. En este último caso el coeficiente de traspaso se calculó como el cociente de las respuestas acumuladas de la inflación y de la variación del tipo de cambio a un impulso en la variación del tipo de cambio.

²⁷ León Murillo Jorge (2014). Documento en proceso, Departamento de Investigación Económica, BCCR.

Gráfico 7. Contribución en puntos porcentuales al incremento de la inflación entre diciembre-2013 y octubre-2014 según determinantes de inflación
-puntos porcentuales-



Especificación econométrica:

$$\pi_{jt} = \beta_0 + \beta_1 E_t \pi_{t+1} + \beta_2 \pi_{t-1}^{SC} + \beta_3 e_{t-1} + \beta_4 w_{t-1} + \beta_5 Petro_{t-1} + \beta_6 gap_{t-1} + \varepsilon_t$$

Donde:

- π_{jt} inflatión del índice seleccionado.
- $E_t \pi_{t+1}$ expectativa de inflatión.
- π_{t-1}^{SC} inflatión de los principales socios comerciales.
- e_{t-1} tipo de cambio nominal variación interanual en %.
- w_{t-1} salarios promedio informados a la CCSS variación interanual en %.
- $Petro_{t-1}$ precio del cóctel de hidrocarburos variación interanual en %.
- gap_{t-1} brecha de producto.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Inflatión de la canasta de consumo de los hogares según nivel de ingreso

Los gastos de las familias en bienes y servicios varían en función de factores que afectan sus hábitos de consumo, como el tamaño y composición del hogar, las necesidades y gustos de sus miembros, costumbres, ubicación geográfica y, principalmente, su nivel de ingreso.

Dada la diferencia en los hábitos de consumo de los hogares, la inflatión que enfrentan las distintas familias discrepa de la calculada a partir del IPC y la magnitud de dicha diferencia depende de qué tan distinta sea la estructura del gasto de cada familia con respecto a la de la familia promedio considerada en el IPC.

Teniendo en cuenta lo anterior, en esta sección se compara la variación mensual de precios, según la estructura de consumo por niveles de ingreso que publica mensualmente el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)²⁸, con respecto a la del IPC.

En general, la variación interanual a diciembre de cada año de los precios de la canasta de consumo de los hogares clasificados como de ingreso medio se acercó más a la del IPC; es decir, presentó la menor diferencia en la tasa de cambio con respecto al IPC. Por su parte, en la mayoría de los años, los hogares de ingresos más bajos enfrentaron una inflación mayor a la obtenida a partir del IPC, en tanto los de ingresos más altos mostraron la situación contraria. Sin embargo, es importante señalar que en los últimos tres años las diferencias con respecto al IPC se han reducido para todos los grupos²⁹.

Cuadro 4. IPC y canasta de consumo por niveles de ingreso
-variación porcentual interanual y diferencia en las tasas de cambio-

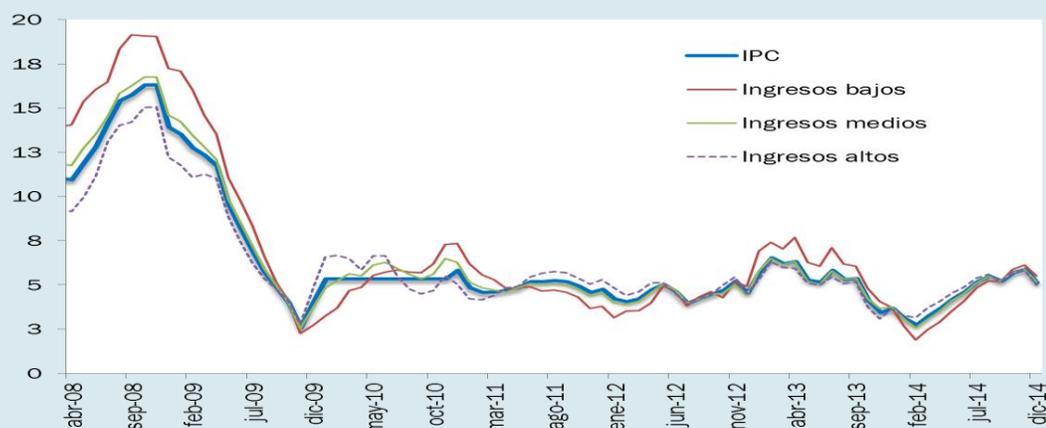
| | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | dic-12 | dic-13 | dic-14 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| IPC | 13,9 | 4,0 | 5,8 | 4,7 | 4,6 | 3,7 | 5,1 |
| Ingresos bajos | 17,3 | 2,7 | 7,3 | 3,8 | 4,9 | 3,7 | 5,5 |
| Ingresos medios | 14,6 | 3,7 | 6,3 | 4,6 | 4,4 | 3,7 | 5,2 |
| Ingresos altos | 12,2 | 4,8 | 5,0 | 5,3 | 4,5 | 3,7 | 5,0 |
| Diferencia con IPC | | | | | | | |
| Ingresos bajos | 3,4 | -1,3 | 1,5 | -0,9 | 0,4 | 0,1 | 0,4 |
| Ingresos medios | 0,7 | -0,3 | 0,5 | -0,2 | -0,1 | 0,1 | 0,0 |
| Ingresos altos | -1,7 | 0,8 | -0,8 | 0,5 | -0,1 | 0,0 | -0,2 |

Fuente: elaboración propia con cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

²⁸ Los hogares se ordenaron en función del ingreso per-cápita, de menor a mayor, en diez grupos de igual tamaño (deciles) y de acuerdo con este agrupamiento, se clasificaron según su nivel de ingreso en bajo, medio y alto. En los deciles 1, 2 y 3 (ingreso bajo) quedó representado un 13% del gasto total y un 30% de los hogares del área de cobertura geográfica del IPC; los 4, 5, 6, 7 y 8 (ingreso medio) concentraron un 43% y 50% del gasto total y de los hogares respectivamente y, por último, los 9 y 10 (ingreso alto) representaron un 44% del gasto total y un 20% de los hogares.

²⁹ Si el cálculo se efectúa con la variación interanual promedio para cada año, se tiene que la inflación de los hogares de más bajos ingresos fue inferior en 0,3 p.p. a la obtenida con base en el IPC, mientras que la inflación de los hogares de ingresos más altos fue superior en 0,2 p.p. a la del IPC.

Gráfico 8. IPC y canasta de consumo por niveles de ingreso
-variación porcentual interanual y diferencia en las tasas de cambio-



Fuente: elaboración propia con cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Producción, demanda y mercado laboral

En el 2014, el PIB creció 3,5%, liderado por las actividades de servicios. Esto a pesar del impacto que tuvo el cierre de operaciones de la empresa Componentes Intel de Costa Rica S.A. (en adelante, Intel), especialmente durante el segundo semestre, y a la menor demanda externa por servicios empresariales.

Por su parte, el mercado de trabajo mostró una caída en la tasa neta de participación debido a la disminución de personas que se integraron a la búsqueda de empleo, además de un aumento de la tasa de desempleo que se ubicó en 9,7% en el cuarto trimestre, mayor a la presentada un año atrás cuando registró 8,3 %

Producción y demanda

Se estima que durante el 2014 la actividad económica del país, medida por el PIB, creció 3,5% en términos reales, tasa cercana a la prevista en la revisión del Programa Macroeconómico 2014-2015 (3,6%) y similar a la observada un año antes; no obstante, a nivel de semestres hubo un comportamiento diferenciado.

Gráfico 9. PIB real semestral, tendencia ciclo
-variación interanual, en porcentaje-



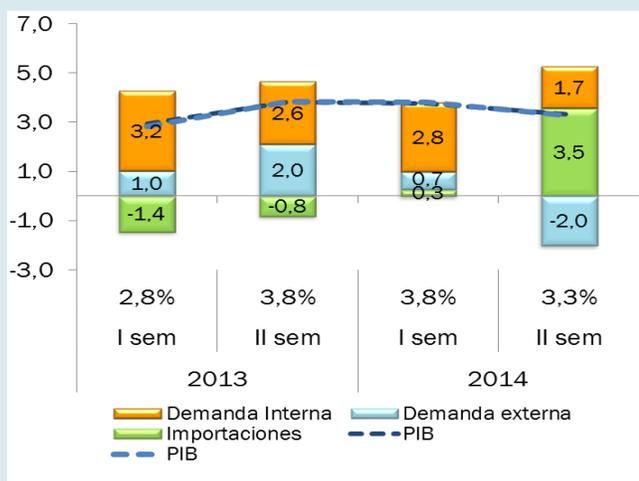
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Mientras en el primer semestre el PIB creció 3,8% (similar al semestre previo), en la segunda mitad se desaceleró hasta 3,3%, debido en mayor medida al cierre de operaciones de manufactura de la empresa Intel y a la desaceleración de la demanda externa por servicios empresariales.

Desde el punto de vista de los componentes del gasto, el impulso durante la primera parte del 2014 provino principalmente de la demanda interna, que creció 2,9% y aportó 2,8 p.p. al incremento del PIB. La demanda externa también tuvo un aporte positivo en el primer semestre, pero en el segundo se tornó negativo. Por otro lado, la reducción de las importaciones generó un aporte positivo en ambos períodos.

El crecimiento de la demanda interna estuvo determinado, mayormente, por el gasto de consumo privado (3,9%), en forma congruente con el aumento de 4,2% del ingreso disponible real (1,1 p.p. más que en el 2013) y con condiciones financieras que propiciaron la expansión del crédito

Gráfico 10. Contribución al crecimiento del PIB según componentes del gasto, en tendencia ciclo
- aporte a la variación, en puntos porcentuales -



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

En orden de importancia, destacó el mayor consumo de bienes de origen importado (productos alimenticios, farmacéuticos y vehículos de transporte particular), servicios de transporte por autobús, taxis y telecomunicaciones, servicios de diversión y esparcimiento, así como de servicios financieros, de salud y de educación (privada).

La formación bruta de capital fijo creció 4,5% (12,3% en el 2013), impulsada por la inversión privada (6,3%), cuyo efecto fue parcialmente atenuado por la contracción de la inversión pública (-2,2%).

La desaceleración en la formación bruta de capital fijo reflejó el comportamiento de la inversión en maquinaria industrial, equipo de transporte y en nuevas construcciones; en este último caso influyó, en buena medida, la contracción de la inversión en infraestructura pública (-3,5%), principalmente en proyectos de generación eléctrica, que puso de manifiesto la cercanía de la etapa final en la construcción de estos proyectos.

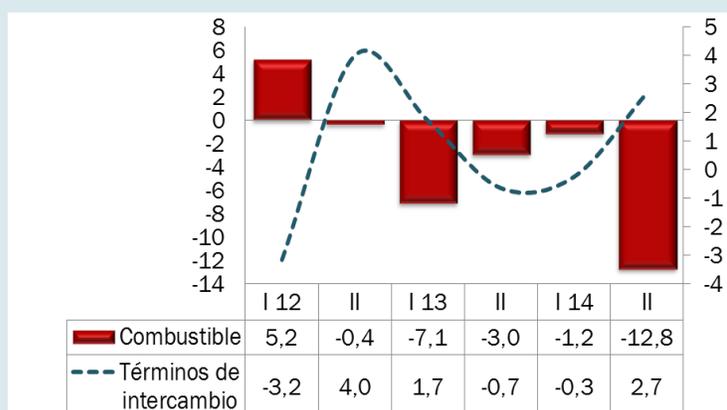
El gasto en consumo final del Gobierno General creció 3,5% en términos reales (0,7 p.p. más que en 2013). En este resultado incidió, principalmente, el incremento en la compra de bienes y servicios (12,2%) que, en términos nominales, superó el crecimiento de la inflación y, en menor medida, la creación de nuevas plazas en educación, salud y en la administración pública.

Por su parte, la demanda externa por bienes y servicios decreció 1,7% en el 2014, ante la reducción de las exportaciones de bienes (3,4%)³⁰, efecto parcialmente compensado por el crecimiento de la venta de servicios (4,5%). En particular destacó lo siguiente:

1. Las menores ventas de bienes estuvieron influidas por la contracción de aquellas provenientes de empresas adscritas a regímenes especiales de comercio, relacionadas principalmente con productos electrónicos y procesadores³¹ y en menor grado, con llantas, productos eléctricos y alcohol³². Este efecto fue en parte compensado por el buen desempeño de la exportación de empresas del régimen definitivo, en especial de productos agrícolas (piña, banano y melón).
2. El incremento en la exportación de servicios (4,5% contra 6,0% en el 2013) reflejó la mayor afluencia de turistas al país, efecto contrarrestado, parcialmente, por la menor demanda externa de servicios de centros de llamadas.
3. Estados Unidos continuó siendo el principal mercado de destino de las exportaciones, aunque hubo un aumento en la participación del mercado europeo y del grupo de países del Caribe y Oceanía³³.

Las importaciones de bienes y servicios disminuyeron 4,0% (aumento de 2,1% en 2013), influidas por las menores compras de Intel. La variación por semestre registró disminuciones de -0,9% y -5,7% en la primera y segunda parte del año respectivamente, debido a las menores adquisiciones de insumos vinculados a la industria eléctrica y electrónica, situación que fue mitigada por mayores compras de productos alimenticios e insumos vinculados con la industria plástica y de construcción.

Gráfico 11. Términos de Intercambio y precio de los combustibles
- tasas de variación interanual-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Consecuente con lo observado en la producción y con una ganancia en términos de intercambio de 1,2%, el ingreso nacional disponible bruto real aumentó en 4,2%, superior en 1,1 p.p. en relación con el 2013.

³⁰ Contracción concentrada en la segunda parte del año (0,7% y -6,7% en el primer y segundo semestre, respectivamente).

³¹ Consecuente con la estrategia global de reestructuración de la empresa Intel anunciada en abril del 2014, que implicó el traslado de operaciones de ensamblaje y pruebas a Asia.

³² En el caso de llantas, la reducción respondió al régimen de operación (de zona franca a definitivo). Las exportaciones de alcohol se redujeron debido a que Estados Unidos eliminó la cuota establecida en el Tratado de Libre Comercio entre esa nación, Centroamérica y República Dominicana (exonerada en 100%)

³³ En el mercado europeo sobresalieron las mayores ventas de banano, piña, melón e implementos médicos, en tanto que en el grupo del Caribe y Oceanía destacaron las mayores ventas de azúcar.

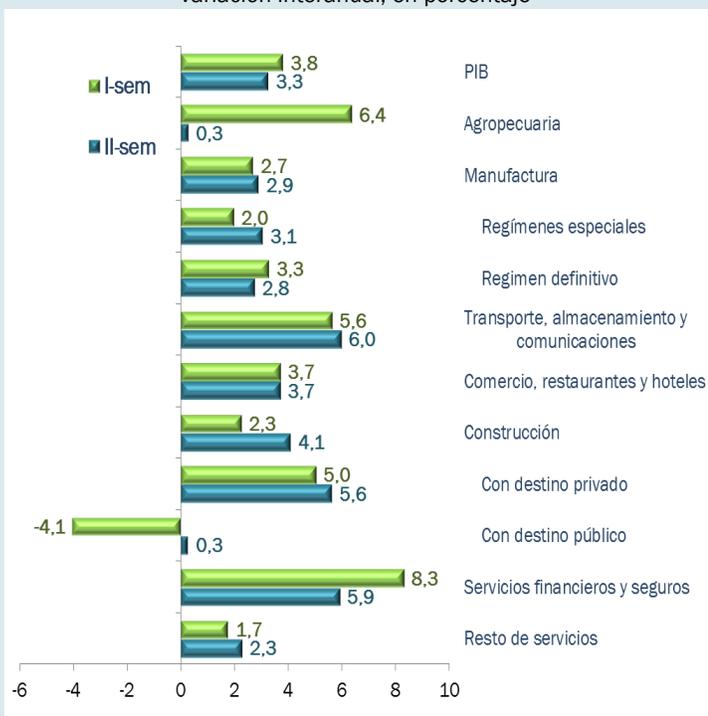
La ganancia en términos de intercambio estuvo asociada con el resultado positivo en la relación de precios de bienes (0,2%), toda vez que en la relación de precios de servicios experimentó un deterioro de 1,6%. El primero de los casos reflejó la reducción de 6,3%³⁴ en el precio de los hidrocarburos, concentrada en la segunda parte del año, en el tanto los precios de los bienes exportables mostraron relativa estabilidad.

Por industrias, el aumento en la producción estuvo liderado, según su aporte a la tasa de variación del PIB, por la actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones, comercio, restaurantes y hoteles y los servicios financieros. Cabe destacar la recuperación de la actividad agropecuaria, que creció 3,7% (disminución de 0,3% en el 2013).

La producción de la actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones creció 5,8% en el 2014 (4,8% el año anterior), comportamiento asociado a la mayor demanda por servicios de telefonía celular, el servicio telefónico por Internet e internet vía cable modem y los servicios empaquetados conocidos como doble y triple “play”³⁵, así como los servicios de transporte de pasajeros y de carga por carretera.

La actividad de comercio, restaurantes y hoteles aumentó 3,7%, resultado consecuente con la evolución de la demanda interna. La industria comercial en el primer semestre del 2014 estuvo influenciada positivamente por las mayores ventas minoristas de artículos para el entretenimiento y las telecomunicaciones, productos plásticos y productos textiles, en buena medida relacionadas con el campeonato mundial de fútbol. Por su parte, el aumento de la demanda por servicios prestados al turismo receptor³⁶ y de la demanda interna incidió positivamente en las actividades de hoteles y restaurantes.

Gráfico 12. Valor agregado de las principales industrias en el 2014, tendencia ciclo¹
-variación interanual, en porcentaje-



*El resto de industrias de servicios incluye: electricidad y agua; actividades inmobiliarias, servicios de administración pública, servicios prestados a empresas y servicios comunales, sociales y personales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

³⁴ En el 2014 el precio promedio del cóctel de hidrocarburos por barril fue de EUA\$106,2, mientras que el año previo fue EUA\$113,4.

³⁵ En telecomunicaciones, el concepto doble y triple “play” se refiere a la comercialización conjunta de dos o tres servicios audiovisuales: canales de TV, servicios telefónicos de voz y acceso a internet.

³⁶ En el 2014 se estima que la entrada de turistas creció alrededor de 4,1% (3,6% en el 2013).

La industria de servicios financieros creció 7,2% (7,1% en 2013) ante la mayor colocación de crédito al sector privado por parte del sistema financiero y la captación de ahorro. Adicionalmente, pero en menor grado, influyeron los mayores ingresos por comisiones relacionadas con tarjetas de crédito y operaciones de cambio de divisas.

En el resto de servicios destacó la evolución de los comunales, sociales y personales, que se relacionan con los servicios de diversión y esparcimiento, instrucción privada, reparación de automóviles y servicios domésticos.

Por su parte, los servicios prestados a empresas crecieron 3,9% (6,6% en 2013), en lo cual repercutió la desaceleración en la demanda externa por servicios de centros de llamadas y la menor demanda interna por servicios de publicidad³⁷. Otros servicios como la venta de programas informáticos, servicios de animación digital, programación, manejo de procesos contables, jurídicos y procesos de diseño e ingeniería mantuvieron un ritmo de crecimiento estable durante el año, superior al promedio de la economía, pero inferior al presentado un año atrás.

La construcción creció 3,1% (3,6% en 2013) explicado por el aumento de la construcción con destino privado (5,4%) de obras habitacionales y comerciales, en tanto la construcción con destino público mostró una caída de 1,9%, principalmente por la menor ejecución presupuestaria de proyectos hidroeléctricos. Sin embargo, hacia finales del segundo semestre algunos proyectos de infraestructura vial compensaron, en parte, el resultado negativo del año.

La actividad agropecuaria aumentó 3,7% en el 2014 (-0,3% en 2013) concentrando su mayor dinamismo en los primeros seis meses del año (5,2% y 1,6% en el primer y segundo semestre, respectivamente).

El resultado del primer semestre reflejó la evolución positiva de la oferta de productos dirigidos principalmente al sector externo: piña (11,4%), banano (17,2%) y melón (23,5%)³⁸. En el segundo semestre la actividad agropecuaria moderó su ritmo de crecimiento debido en buena medida a efectos climáticos adversos por el fenómeno niño oscilación sur (ENOS), que se manifestaron en periodos de sequía en el Pacífico Norte, Central y Sur, así como una mayor precipitación en el Caribe, hechos que afectaron, principalmente, la producción de banano y arroz (-9,8% y -28,9% en su orden). En el caso de piña la afectación se manifestó en una moderación en el crecimiento a 7,1% (desde 11,4% en el primer semestre).

La actividad manufacturera aumentó 2,4% en el 2014 (4,2% en 2013). La producción de las empresas del régimen definitivo creció a una tasa media anual de 3,1%, principalmente por el incremento en la producción de productos de plástico, llantas³⁹ y farmacéuticos. Por su parte, la producción de las empresas adscritas a los regímenes especiales creció 1,6%, influenciado por el traslado de operaciones de ensamblaje de la empresa Intel, efecto que se acentuó en el último trimestre. Sin embargo, la mayor demanda externa por equipos e implementos médicos atenuó este impacto.

³⁷ Los servicios de publicidad experimentaron la sustitución gradual de los medios impresos por medios digitales, situación que ha obligado a las empresas a migrar hacia una estrategia digital para pautar sus anuncios.

³⁸ El resultado positivo de la actividad de piña se debió al ingreso de nuevas áreas a producción, así como al incremento en la densidad de las plantaciones, que se reflejó en una mayor productividad por hectárea. Por su parte, las condiciones climatológicas incidieron en forma positiva en el rendimiento de las actividades de melón y banano.

³⁹ Una fusión de empresas productoras de llantas, implicó un cambio en el registro de régimen bajo el cual producían (de régimen de zona franca hacia el régimen definitivo de comercio).

Empleo

De acuerdo con los resultados de la Encuesta continua de empleo⁴⁰, el mercado de trabajo costarricense presentó en el 2014 disminuciones en la tasa neta de participación y en la de ocupación, mientras que la tasa de desempleo aumentó 1,4 puntos porcentuales.

Con información al cuarto trimestre, el mercado de trabajo registró una disminución en la participación laboral (medida por la tasa neta de participación), que se ubicó en 62,0%, mientras que en el cuarto trimestre de 2013 fue de 63,0%. Esta variación se debe a que las personas que alcanzaron la edad de trabajar (63,3 mil personas), en su gran mayoría no se integraron a la búsqueda de empleo y ello dio lugar a un aumento de las personas inactivas (61,1 mil personas).

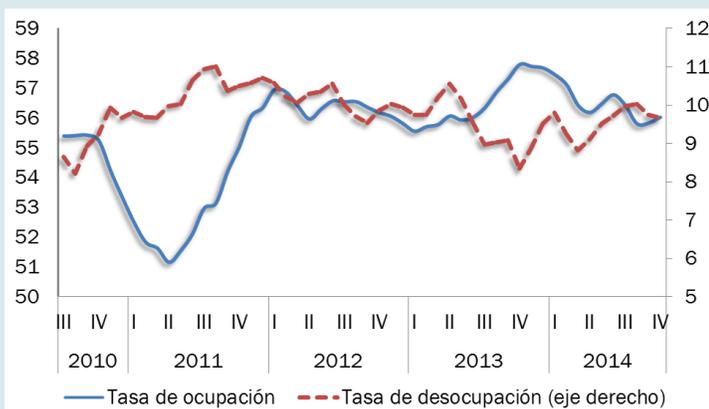
La tasa de desempleo aumentó a 9,7% respecto al 8,3% para el cuarto trimestre del año anterior. Este aumento se debió, principalmente, a la mayor cantidad de desocupados (30,1 mil personas), de los cuales el 83,8% tenían empleo en periodos anteriores⁴¹. Sin embargo la incorporación de personas que alcanzaron la edad de trabajar fue de tan sólo 2,2 mil personas.

Los desocupados presentaron las siguientes características:

1. La mayoría reside en la zona urbana.
2. Son menores de 24 años.
3. Tienen un nivel de educación de secundaria o menor.
4. La mayoría son hombres, pero la cantidad de mujeres desocupadas experimentó un incremento de 21,4 mil (69,4% de la variación en los desocupados) respecto al cuarto trimestre del 2013.
5. Según el último empleo informado, la mayor cantidad de cesantes (18,7%) laboraba en la actividad de comercio, siendo a la vez la actividad que presentó la mayor reducción en el nivel de ocupación (77,7 mil personas).

Cabe destacar el aumento de la tasa de subempleo (14,2%), con un incremento de 2,0 p.p. comparado interanualmente, siendo el nivel más alto desde el tercer trimestre de 2010.

Gráfico 13. Evolución de la tasa de ocupación y desempleo
-en porcentajes-



Fuente: Elaboración propia con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

⁴⁰ Mayor información sobre la metodología de esta encuesta está disponible en el sitio de internet del Instituto Nacional de Estadística y Censos (<http://www.inec.go.cr>).

⁴¹ La disminución de ocupados fue de 26,7 mil personas, lo que representó una reducción en la tasa de ocupación, de 57,8% en IV-2013 a 56,0% en IV-2014..

Al analizar las variaciones interanuales en el empleo por actividad económica, el primario fue el que experimentó el mayor aumento en la ocupación (26,3%), mientras que comercio y servicios tuvo una reducción de 8,5%. A pesar del aumento en la cantidad de ocupados, el ingreso mensual promedio en el sector primario⁴² fue el que tuvo el menor crecimiento respecto al año anterior, tan sólo de 1,5%, mientras que los sectores secundarios y comercio y servicios crecieron a tasas considerablemente mayores (11,8% y 10,8% respectivamente).

Por otra parte, según grupo ocupacional, los trabajadores clasificados en la categoría con calificación media disminuyeron en 5,5%, mientras que sus ingresos se incrementaron en 3,6% en relación con el año anterior. Para las otras categorías, de calificación alta y no calificada, se dio un incremento en las personas ocupadas de 0,8% y 6,4% respectivamente, en tanto sus ingresos aumentaron 12,6% y 8,7% en ese mismo orden.

Cuadro 5. Indicadores de empleo y desempleo

| Año | Población en condición de actividad ^{1,2} | Fuerza de trabajo ¹ | Tasa neta de participación (%) | Ocupados ¹ | Desocupados ¹ | Tasa de desempleo abierto (%) |
|----------|--|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------------------|
| I 2013 | 3.565.577 | 2.194.318 | 61,5 | 1.980.685 | 213.633 | 9,7 |
| II 2013 | 3.582.545 | 2.245.133 | 62,7 | 2.008.405 | 236.728 | 10,5 |
| III 2013 | 3.597.351 | 2.226.050 | 61,9 | 2.026.738 | 199.312 | 9,0 |
| IV 2013 | 3.613.321 | 2.277.577 | 63,0 | 2.088.282 | 189.295 | 8,3 |
| I 2014 | 3.628.363 | 2.310.113 | 63,7 | 2.084.210 | 225.903 | 9,8 |
| II 2014 | 3.645.426 | 2.252.474 | 61,8 | 2.048.011 | 204.463 | 9,1 |
| III 2014 | 3.661.332 | 2.294.204 | 62,7 | 2.065.801 | 228.403 | 10,0 |
| IV 2014 | 3.676.598 | 2.279.775 | 62,0 | 2.059.600 | 220.175 | 9,7 |

¹ Número de personas.

² Personas de 15 años o más.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

⁴² En este comentario se sigue la clasificación empleada por el INEC. Esta difiere de la empleada en el comentario de producción, en el cual se emplean los conceptos de industrias o actividades en lugar de sectores.

Cuadro 6. Población ocupada e ingreso promedio mensual por sector económico y grupo ocupacional, al IV trimestre del 2014

| Características del empleo | Población ocupada (personas) | Variación porcentual interanual | Ingreso mensual promedio (¢) | Variación porcentual interanual |
|-----------------------------------|-------------------------------------|--|-------------------------------------|--|
| Sector económico | | | | |
| Primario | 261.076 | 26,3 | 269.328 | 1,5 |
| Secundario | 381.775 | 13,4 | 439.438 | 11,8 |
| Sector comercio y servicios | 1.412.365 | -8,5 | 462.099 | 10,8 |
| No especificado | 4.384 | nc | nc | nc |
| Grupo ocupacional | | | | |
| Ocupación calificada alta | 445.658 | 0,8 | 881.531 | 12,6 |
| Ocupación calificada media | 1.076.505 | -5,5 | 329.315 | 3,6 |
| Ocupación no calificada | 534.066 | 6,4 | 235.213 | 8,7 |
| No especificado | 3.371 | nc | nc | nc |

nc= no computable.

Fuente: Elaboración propia con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Sector externo

En el 2014, las operaciones con el sector externo presentaron un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 4,9% del PIB. Dicha brecha fue cubierta en su totalidad con los flujos de capital de largo plazo, compuestos en buena parte por ahorro externo bajo la modalidad de inversión extranjera directa.

Balanza de pagos

En el 2014, las operaciones con el sector externo mostraron un desbalance en la cuenta corriente equivalente a 4,9% del PIB (5,0% en el año anterior). Las brechas negativas en bienes y renta fueron parcialmente compensadas por el superávit de los servicios y de las transferencias corrientes.

El balance negativo de la cuenta comercial de bienes fue inferior al observado un año antes, como resultado de la reducción en el valor de las compras de materias primas de los regímenes especiales. Esto a pesar de los montos más bajos en las ventas externas de las empresas adscritas a esos regímenes especiales de comercio exterior.

Por su parte, la renta se caracterizó por el aumento en los intereses de la deuda pública externa y mayores utilidades enviadas al exterior por empresas de inversión directa. En el pago de intereses influyeron los montos asociados a la colocación de títulos de deuda en los mercados

internacionales que en los últimos tres años acumuló EUA\$3.000 millones. Por su parte, las remesas por concepto de renta de la inversión directa subieron acorde con la evolución creciente de la inversión extranjera directa en el país

Las cuentas usualmente superavitarias de la parte real de la balanza de pagos (servicios) presentaron un mayor balance positivo, producto del buen desempeño de los viajes, acorde con la evolución del principal socio comercial del país (Estados Unidos de América). Adicionalmente, otros servicios como los empresariales continuaron mostrando un dinamismo superior al de las restantes actividades económicas, mientras que las transferencias presentaron un resultado positivo levemente inferior al observado un año antes.

Aunque en el 2014 los flujos netos de la cuenta de capital y financiera fueron inferiores a los del año previo y conllevaron a una reducción de las reservas internacionales netas de EUA\$113 millones⁴³, el ahorro externo de largo plazo financió en su totalidad la brecha negativa en la cuenta corriente y, particularmente, el asociado a la inversión extranjera directa cubrió 87% de ese déficit.

Cuadro 7. Balanza de pagos

-millones de dólares-

| | 2013 | 2014 ¹ |
|---|---------------|-------------------|
| I Cuenta corriente | -2.486 | -2.429 |
| A. Bienes | -6.449 | -6.020 |
| Exportaciones FOB | 11.554 | 11.139 |
| Importaciones CIF | -18.004 | -17.159 |
| B. Servicios | 4.856 | 5.148 |
| Transportes | 265 | 144 |
| Viajes | 2.225 | 2.403 |
| Otros servicios | 2.366 | 2.600 |
| C. Renta | -1.187 | -1.852 |
| Intereses deuda pública externa | -216 | -313 |
| Otra renta | -970 | -1.539 |
| D. Transferencias corrientes | 294 | 296 |
| II Cuenta de capital y financiera | 2.947 | 2.316 |
| A. Cuenta de capital | 9 | 8 |
| B. Cuenta financiera | 2.938 | 2.308 |
| Sector público | 1.242 | 1.065 |
| Sector Privado | 1.695 | 1.243 |
| Inversión directa | 2.677 | 2.106 |
| Resto de capital privado ² | -981 | -863 |
| III Activos de reserva³ | -461 | 113 |
| (- aumento, + disminución) | | |
| Cifras con relación al PIB | | |
| Cuenta corriente/PIB | -5,0% | -4,9% |
| Cuenta comercial/PIB | -13,1% | -12,1% |
| Balance de servicios/PIB | 9,9% | 10,4% |
| Balance de renta/PIB | -2,4% | -3,7% |
| Transferencias/PIB | 0,6% | 0,6% |
| Capital privado/PIB | 3,4% | 2,5% |
| Inversión directa/PIB | 5,4% | 4,3% |

¹ Cifras preliminares.

² Incluye errores y omisiones.

³ Excluye variaciones cambiarias.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

⁴³ La variación en el saldo al término del 2014 respecto al 2013 fue de EUA\$119,4 millones.

La brecha en la cuenta comercial de bienes fue menor a la del año previo, por la reducción en las compras de materias primas de las empresas adscritas a los regímenes especiales y el aumento en las exportaciones del régimen definitivo.

Las empresas de regímenes especiales disminuyeron las ventas externas en 9,0%, principalmente en componentes electrónicos y microprocesadores, en tanto que las del régimen definitivo aumentaron 4,4%, en especial productos agropecuarios (banano y piña), implementos médicos y productos alimenticios. Los principales mercados de destino de las exportaciones de bienes fueron Estados Unidos (37,5%), Centroamérica y Panamá (19,4%), Europa (18,4%) y Asia (13,4%)⁴⁴.

En el caso de las importaciones, las compras de los regímenes especiales disminuyeron 23,2%, primordialmente materias primas para la industria de alta tecnología, mientras que las del régimen definitivo aumentaron 2,2%, en especial en productos como automóviles, medicamentos, teléfonos móviles y maíz; esto a pesar de que la factura petrolera disminuyó 3,5% debido a la caída de 6,3% en el valor unitario del barril del combinado relevante para el país (la cantidad de barriles importados aumentó 3%) y los bienes de capital registraron una disminución de 1,8%.

Cuadro 8. Costa Rica: exportaciones de bienes FOB

-millones de dólares y porcentajes-

| | 2013 | 2014 | Variación 14/13 |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------------|
| Régimen definitivo | 5.055 | 5.277 | 4,4% |
| Agropecuarios | 2.037 | 2.196 | 7,8% |
| Banano | 845 | 892 | 5,5% |
| Piña | 815 | 898 | 10,2% |
| Otros | 377 | 405 | 7,6% |
| Manufactura | 3.017 | 3.081 | 2,1% |
| Regímenes especiales | 6.553 | 5.963 | -9,0% |
| Perfeccionamiento activo | 236 | 153 | -35,4% |
| Zonas francas | 6.316 | 5.811 | -8,0% |
| Otros bienes | -53 | -101 | n.c. |
| Total | 11.554 | 11.139 | -3,6% |

Cuadro 9. Costa Rica: importaciones de bienes CIF

-millones de dólares y porcentajes-

| | 2013 | 2014 | Variación 14/13 |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------------|
| Régimen definitivo | 13.203 | 13.493 | 2,2% |
| Hidrocarburos | 2.182 | 2.106 | -3,5% |
| Otras materias primas | 4.154 | 4.206 | 1,3% |
| Bienes de capital | 2.511 | 2.467 | -1,8% |
| Bienes de consumo | 4.356 | 4.714 | 8,2% |
| Regímenes especiales | 4.810 | 3.693 | -23,2% |
| Perfeccionamiento activo | 479 | 321 | -33,0% |
| Zonas francas | 4.331 | 3.372 | -22,1% |
| Otros bienes | -9 | -27 | n.c. |
| Total | 18.004 | 17.159 | -4,7% |

Fuente: Banco Central de Costa Rica, Promotora de Comercio Exterior y Dirección General de Aduanas.

La exportación neta de servicios creció 6,0% en el 2014, destacando el aporte de los vinculados al apoyo empresarial (34,2%), así como la entrada de turistas (4,1%). Estas actividades siguen mostrando una evolución positiva debido a condiciones como calidad del recurso humano, coincidencia horaria con el principal destino de las ventas y desarrollo de la infraestructura turística y, por el lado de la demanda, el mejor desempeño de la economía de los Estados Unidos de América.

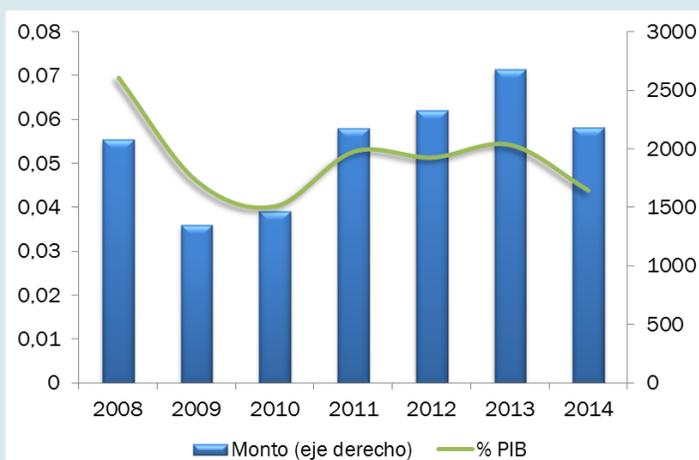
⁴⁴ Entre las principales ventas a Estados Unidos destacan circuitos integrados, dispositivos médicos, piña y banano; a Centroamérica y Panamá, preparados alimenticios compuestos, hilos conductores, cables de cobre y pañales; hacia Europa, banano, piña, circuitos integrados, implementos médicos y café, a Asia circuitos integrados, partes y aparatos de emisores de radiodifusión o televisión, máquinas y aparatos para fabricar semiconductores.

Por otra parte, el uso de los factores de producción externos implicó una salida neta de recursos, tanto por mayores compromisos de intereses de la deuda pública externa como por egresos asociados a las utilidades de las empresas de inversión directa. En este resultado incidió el mayor endeudamiento del sector público (EUA\$1.117 millones en términos netos) y un saldo de inversión extranjera directa más alto respecto al año previo, el cual pasó en términos del PIB de 44,3% en el 2013 a 49,1% en el 2014.

La cuenta de transferencias fue positiva, fundamentalmente por los ingresos asociados a remesas familiares (EUA\$558,5 millones), provenientes en su mayoría de los Estados Unidos de América, donde se ubica cerca del 80% de los emigrantes del país. Por su parte, los envíos al exterior ascendieron a EUA\$328,4 millones (menor en 1,3% al monto del 2013), canalizados en su mayoría hacia Nicaragua⁴⁵.

Los flujos netos de capital fueron inferiores en cerca de EUA\$640 millones en el 2014 respecto al 2013, fundamentalmente por menores influjos al sector privado. En cuanto a las transacciones financieras del sector público con no residentes, el BCCR redujo su nivel de endeudamiento neto (EUA\$4,4 millones), mientras que el Gobierno incrementó sus pasivos (EUA\$878,9) principalmente por la colocación de bonos por EUA\$1.000 millones que llevó a cabo el Ministerio de Hacienda en plazas internacionales, cuyo efecto fue parcialmente compensado por el vencimiento de los BDE-14 por EUA\$250 millones.

Gráfico 14. Costa Rica: inversión extranjera directa
-millones de dólares y porcentajes-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Parte de los nuevos préstamos del Gobierno se canalizó a la atención de infraestructura y otros programas, en tanto que los recursos externos contratados por el sector público no financiero se dirigieron, principalmente, al campo energético.

La inversión directa (IED) alcanzó la suma de EUA\$2.106 millones en 2014 (21% menos que el año anterior) y se canalizó en su mayoría a comercio y servicios (37,9%), actividades inmobiliarias, tanto residencial como comercial (36,2%) y manufactura (19,9%). La reducción de los flujos de ahorro externo se debió a la menor entrada de divisas en el campo inmobiliario, que el año previo había experimentado un ingreso considerable de recursos⁴⁶. En promedio, entre el 2008 y el 2014, la IED representó alrededor de 5,1% del PIB.

⁴⁵ El 86% de la población inmigrante en el país proviene de Nicaragua.

⁴⁶ En el 2013 el área inmobiliaria registró un monto de IED de EUA\$1.161 millones, que resultó superior al de años previos.

Por su parte, el sector financiero incrementó sus pasivos en EUA\$500,6 millones, de los cuales el 88% correspondió a operaciones de largo plazo, en tanto sus activos externos aumentaron en EUA\$153 millones.

Finalmente, el sector privado no financiero disminuyó sus compromisos con no residentes en EUA\$436 millones, de los cuales el 65% correspondió a obligaciones de corto plazo, principalmente créditos comerciales, y un 35% de largo plazo, bajo el rubro de préstamos. Sus activos externos aumentaron EUA\$225 millones, asociados a la adquisición de instrumentos de deuda (inversión de cartera).

Posición de inversión internacional y cuenta financiera de la balanza de pagos

La posición de inversión internacional (PII) muestra los activos y pasivos financieros de un país frente a no residentes en un momento determinado y, en conjunto con el estado integrado de la posición de inversión internacional, explica los cambios presentados en los saldos correspondientes. Las categorías que componen este balance son:

- i) Inversión directa: incluye las partidas relacionadas con la participación de inversores en las empresas y filiales.
- ii) Inversión de cartera: registra las tenencias de títulos de participación de capital (como acciones preferentes y participaciones) o instrumentos de deuda del mercado monetario (bonos, pagarés y letras, entre otros).
- iii) Otra inversión: incluye rubros como créditos comerciales, préstamos, depósitos transferibles y moneda extranjera en circulación.
- iv) El saldo de las reservas internacionales en poder del Banco Central.

La PII neta refleja el balance neto de los activos y pasivos financieros que mantiene la economía a una fecha determinada, mientras que la cuenta financiera muestra los flujos correspondientes a transacciones en un período concreto, usualmente un año. Ambos indicadores son relevantes para analizar el estado y la evolución económica-financiera de un país frente al resto del mundo.

Según el estado integrado de la posición de inversión internacional, en el 2014 la posición deudora de Costa Rica con el resto del mundo, expresada como proporción del PIB, aumentó en alrededor de 5,4 p.p. debido, fundamentalmente, al incremento en los pasivos, que pasaron de 72,8% del PIB a 79,0%. Este resultado fue consecuencia, principalmente, del aumento en la inversión directa, modalidad que potencia la actividad productiva y la capacidad de repago futuro, así como de la colocación de títulos de deuda en plazas internacionales por parte del Gobierno Central.

Cuadro 10. Estado integrado de la posición de inversión internacional
-millones de dólares-

| | 2014 | | | | | Posición al 31/12/2014 |
|---|------------------------|---------------|-----------------------------|----------------------|-------------------|------------------------|
| | Posición al 31/12/2013 | Transacción | Variación de tipo de cambio | Variación de precios | Otras variaciones | |
| Posición de inversión internacional neta | -18.273 | -2.617 | -117 | -276 | 218 | -21.065 |
| Total activos | 17.550 | 414 | -112 | 91 | 116 | 18.059 |
| Inversión directa en el extranjero | 1.840 | 218 | -34 | 0 | 25 | 2.049 |
| Inversión de cartera | 1.039 | 183 | -2 | 83 | 0 | 1.303 |
| Otra inversión | 7.340 | 126 | -62 | 0 | 91 | 7.495 |
| Activos de reservas | 7.331 | -113 | -14 | 8 | 0 | 7.211 |
| Total pasivos | 35.823 | 3.031 | 5 | 367 | -102 | 39.124 |
| Inversión directa en la economía declarante | 21.789 | 2.106 | 0 | 391 | 23 | 24.309 |
| Inversión de cartera | 5.644 | 758 | 0 | -24 | 0 | 6.378 |
| <i>De los cuales títulos emitidos por sector</i> | 5.644 | 758 | 0 | -24 | -1 | 6.378 |
| <i>No financiero</i> | 4.137 | 726 | 0 | -24 | -1 | 4.838 |
| <i>Financiero</i> | 1.507 | 32 | 0 | 0 | 0 | 1.539 |
| Otra inversión | 8.390 | 167 | 5 | 0 | -125 | 8.437 |
| <i>De los cuales préstamos del sector público</i> | 3.018 | 404 | 0 | 0 | 40 | 3.461 |
| <i>No financiero</i> | 2.004 | 270 | 0 | 0 | 40 | 2.313 |
| <i>Financiero</i> | 1.014 | 134 | 0 | 0 | 0 | 1.148 |
| PII neta / PIB | -37,1% | | | | | -42,5% |
| Total activos / PIB | 35,6% | | | | | 36,4% |
| Total pasivos / PIB | 72,8% | | | | | 79,0% |

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

La estructura temporal de los activos y pasivos muestra que la economía costarricense y, particularmente el sistema financiero, ha tendido a acumular pasivos a plazos más largos, mientras que los activos se mantienen de forma más líquida (cerca del 80% del total). Asimismo, los pasivos de corto plazo, que rondan EUA\$2.060 millones, alcanzaron a cubrirse con los activos líquidos.

Según la distribución sectorial de los pasivos, el 73% correspondió al sector privado no financiero; de este monto el 85% estaba constituido por inversión directa. El siguiente deudor en importancia fue el sistema financiero, cuyo pasivo estaba en su mayoría a plazos largos.

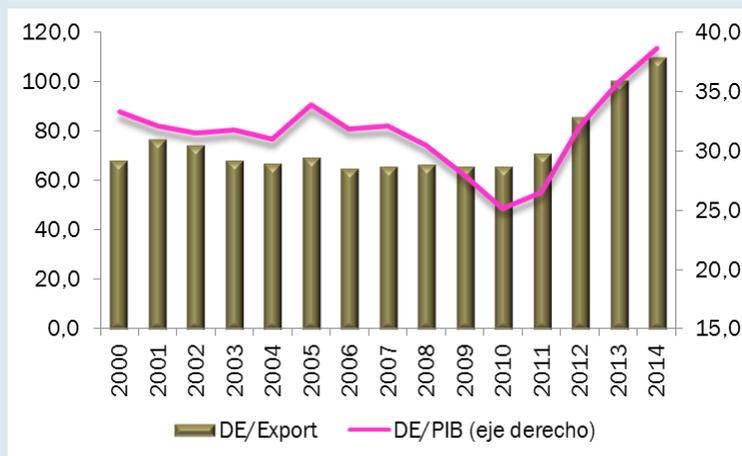
En este contexto, al término del 2014 el saldo de la deuda externa se ubicó en EUA\$19.186 millones (38,7% del PIB). Influyó en este resultado la estrategia de las otras sociedades de depósito (bancos) y del Gobierno de contratar recursos en el exterior, dadas las condiciones favorables en cuanto a tasas de interés, en los mercados financieros internacionales. Esta estrategia implicó un aumento en la deuda externa de ambos sectores institucionales.

Los indicadores de magnitud de la deuda externa muestran que en el 2014 se mantuvo la tendencia al alza que ha tenido desde el 2011, tanto en términos de las exportaciones como del PIB. Particularmente, la razón deuda externa a exportaciones aumentó cerca de 9,5 p.p. respecto al 2013, hasta ubicarse en 109,8%.

Pese al aumento observado en los últimos años en el endeudamiento externo del país, según los criterios del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional para evaluar la sostenibilidad de la deuda externa⁴⁷, las razones de deuda externa de Costa Rica (respecto al PIB y las exportaciones) están en niveles considerados aceptables.

En lo que respecta a los activos externos, en el 2014 las RIN disminuyeron EUA\$119,4 millones⁴⁸, con lo cual su saldo al término del año fue de EUA\$7.211,4 millones, equivalente a 14,6% del PIB y 1,6 veces la base monetaria.

Gráfico 15. Indicadores de solvencia externa
-porcentajes-



DE/Export= deuda externa/exportaciones

DE/PIB= deuda externa/PIB

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Cuadro 11. Criterios para definir la sostenibilidad de la deuda externa

| Indicador | Rangos | | |
|------------------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------------|
| | Menos endeudado | Moderadamente endeudado | Severamente endeudado |
| Deuda externa/PIB | Menos de 40% | Entre 40% y 48% | Superior a 48% |
| Costa Rica | 38,7% | | |
| Deuda externa/Exportaciones de ByS | Menos de 132% | Entre 132% y 220% | Superior a 220% |
| Costa Rica | 109,8% | | |

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda.

⁴⁷ Heath Jonathan. "Lo que indican los indicadores. Cómo utilizar la información estadística para entender la realidad económica de México", 2012.

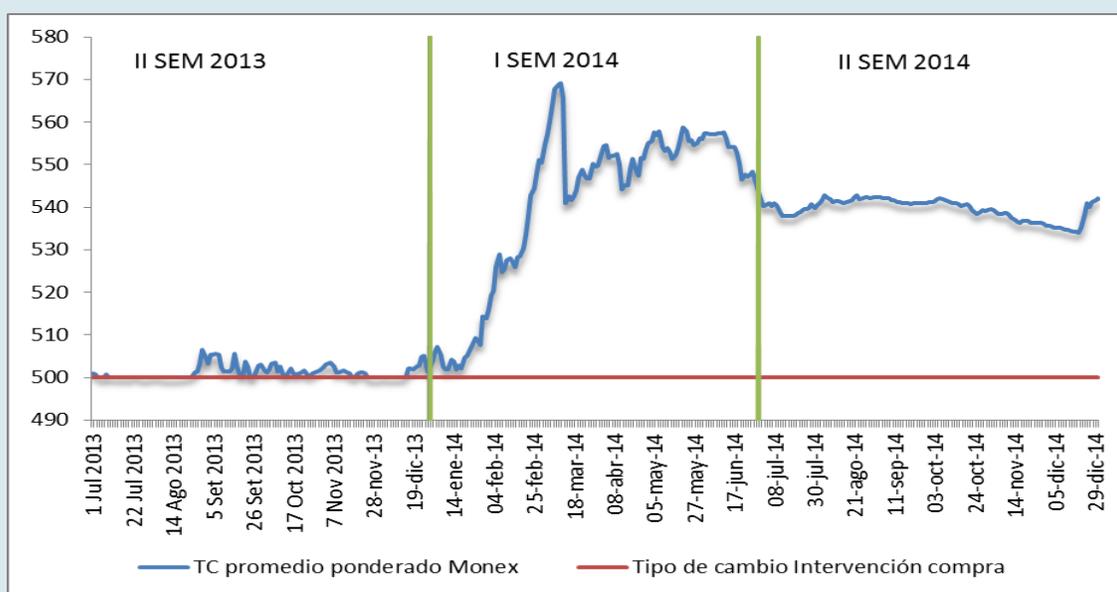
⁴⁸ Sin ajustes cambiarios.

Mercado cambiario y tipo de cambio

Para tener una mejor comprensión de lo acontecido en el mercado cambiario costarricense durante el 2014, es conveniente analizar los datos por semestre.

En la primera mitad, hubo presiones alcistas sobre el precio de la divisa, concentradas en el primer trimestre, así como una mayor volatilidad con respecto a lo observado en el quinquenio previo.

Gráfico 16. Tipo de cambio promedio ponderado de Monex y tipo de cambio intervención compra



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

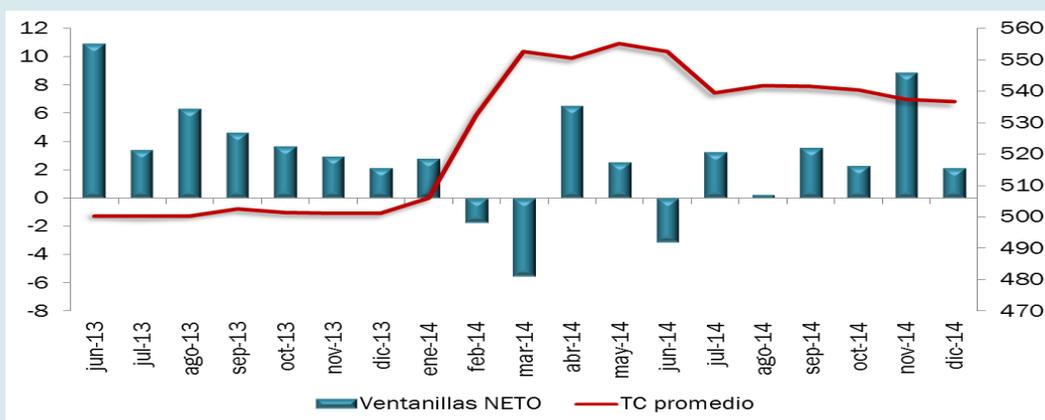
El tipo de cambio promedio en el Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) pasó de \$502,22 a finales del 2013 a \$569,10 al 11 de marzo del 2014 (incremento de 13,3%), comportamiento en el cual incidieron los siguientes elementos:

1. Incertidumbre en los mercados internacionales sobre cuándo sería el aumento en las tasas de interés, una vez iniciada la reducción del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (a finales del 2013⁴⁹).
2. La reducción de la oferta de divisas del Gobierno en el mercado cambiario.

⁴⁹ Las monedas de las principales economías latinoamericanas se depreciaron en el segundo semestre del 2013, incluso en algunos casos en magnitudes mayores que las que presentó el colón costarricense.

3. El incremento en las expectativas de depreciación del colón.
4. El resultado neto deficitario de la negociación de divisas del público con los intermediarios cambiarios (comúnmente denominado ventanillas), concentrado en el primer bimestre del 2014, cuando típicamente estas operaciones suelen ser superavitarias.

Gráfico 17. Resultado neto de las negociaciones de divisas en ventanilla en promedio diario y tipo de cambio Monex
-Millones de dólares-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

En cuanto a la volatilidad del tipo de cambio, el coeficiente de variación⁵⁰ en los primeros cuatro meses del 2014 fue de 3,8, en tanto en el último cuatrimestre del 2013 éste fue de 0,3.

En razón de la situación indicada (ajuste en el tipo de cambio e incremento en la volatilidad), el Banco Central aplicó las siguientes medidas:

1. Intervino en Monex con el objetivo de acotar movimientos violentos intra diarios en el tipo de cambio, para lo cual vendió EUA\$508,3 millones en el primer semestre del 2014, de los cuales EUA\$356,8 millones se negociaron en el primer cuatrimestre.
2. Definió, a mediados de marzo, un segundo mecanismo de intervención cambiaria, con el objetivo de limitar la volatilidad del tipo de cambio entre días, el cual le permitía al BCCR intervenir en el mercado cuando la tendencia del tipo de cambio no fuera coherente con la evolución de sus determinantes. Al término del 2014 este segundo mecanismo no había sido utilizado.
3. Implementó una nueva estrategia de gestión de divisas del Sector Público No Bancario (SPNB)⁵¹ que consiste en lo siguiente:

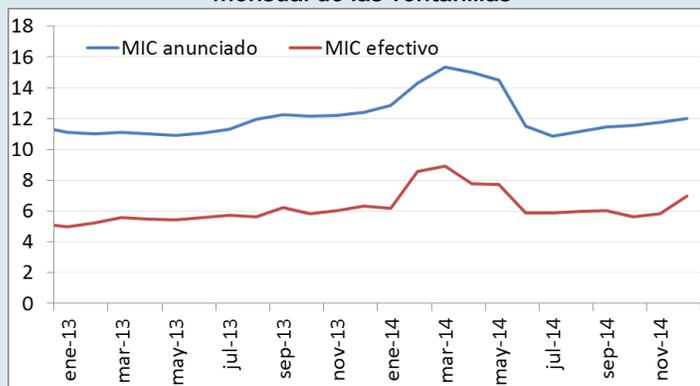
⁵⁰ Razón de la desviación estándar al valor medio, con base en los tipos de cambio promedio ponderado de Monex.

⁵¹ En apego a lo indicado en el artículo 89 de su Ley Orgánica, el BCCR participa en Monex como gestor de la compra y venta de divisas para el SPNB.

- a. El BCCR atiende el requerimiento neto de divisas diario del SPNB mediante el uso de reservas internacionales.
 - b. Repone las divisas suministradas participando en Monex, tomando en consideración lo dispuesto en su programación macroeconómica, los patrones de regularidad de los flujos de divisas del sector privado y las condiciones que prevalezcan en el mercado cambiario.
 - c. El saldo de esas operaciones no puede superar el 8% (valor absoluto) de las reservas adecuadas. Al término del 2014, el saldo por operaciones del SPNB alcanzó EUA\$362,9 millones, equivalente a 6,8% del saldo estimado de reservas adecuadas del país.
4. Autorizó, con fines precautorios, un programa de compra de reservas internacionales de hasta EUA\$250 millones para el lapso agosto 2014-diciembre 2015. Entre el 21 de octubre y el 4 de diciembre del 2014, el BCCR compró divisas por EUA\$226,8 millones para atender este programa.

La normalización del resultado neto de las operaciones en ventanillas a valores positivos, observado en la mayor parte del segundo semestre⁵², así como la vigencia de la nueva estrategia de gestión de las divisas del SPNB, entre otros, permitió una relativa estabilidad del tipo de cambio en esta parte del año, con un tipo de cambio promedio en Monex que osciló entre ₡534,07 y ₡542,67, con un valor medio de ₡539,51.

Gráfico 18. Margen de intermediación cambiaria (MIC) mensual de las ventanillas



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Cabe indicar que si bien en el 2014 el régimen cambiario declarado por Costa Rica fue de banda cambiaria, en la práctica (*de facto*) tuvo un

esquema de flotación, tal como se observa en el gráfico 16, bajo el cual el BCCR permitió que el tipo de cambio fuera determinado por las fuerzas de oferta y demanda de divisas, pero participó para atender sus requerimientos de divisas y los del SPNB y, de manera discrecional, con el propósito de evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio.

Por último, acorde con la mayor volatilidad presente en el mercado cambiario, en el primer cuatrimestre del 2014 aumentó el margen de intermediación cambiaria. En este lapso, el incremento en el margen anunciado y efectivo fue de ₡2,6 y ₡1,5, en ese orden. Posteriormente, ambos indicadores retornaron a niveles similares a los observados en la segunda mitad del 2013 (₡12,1 y ₡6,0, respectivamente).

⁵² El resultado neto de las ventanillas en el segundo semestre registró un valor promedio por día de EUA\$3,4 millones (EUA\$0,2 millones en el primer semestre).

Agregados monetarios y crediticios

En el 2014 el comportamiento de los agregados monetarios y crediticios fue coherente con la meta de inflación, con el crecimiento real de la producción y con el incremento gradual en el grado de profundización financiera. En razón de ello, su evolución no habría generado presiones futuras de demanda agregada.

Agregados monetarios

Durante el 2014 los agregados monetarios y crediticios mostraron tasas de crecimiento promedio anuales superiores a las registradas el año anterior y al incremento del PIB nominal (8,4%). Sin embargo, ese comportamiento no generó presiones de demanda en el tanto, en términos generales, fue coherente con lo estimado en el Programa Macroeconómico, el cual tomó en consideración, aparte del crecimiento previsto para la producción real, la meta inflacionaria y el proceso gradual de incremento en el grado de profundización financiera⁵³.

La base monetaria o dinero primario, uno de los agregados más líquidos de la economía, aumentó ₡201.613 millones (10,4%) en el 2014, lo que ubicó su saldo en el equivalente a 7,2% del PIB⁵⁴. Según el origen, las principales fuentes de expansión monetaria fueron (cuadro 11):

1. La disminución en el saldo de operaciones de mercado abierto (₡276.582 millones). De ese monto ₡195.104 millones correspondió a la reducción en el saldo de Bonos de estabilización monetaria (BEM) y el remanente a la caída en el saldo de DEP.
2. El déficit del BCCR (₡201.066 millones), originado principalmente en el pago de intereses sobre las obligaciones en moneda nacional (incluye premios y descuentos aplicados sobre algunos BEM).
3. La compra neta de dólares en el mercado de divisas por EUA\$53,1 millones, con un efecto monetario expansivo de ₡18.695 millones. En los primeros siete meses del año el Banco Central vendió EUA\$517,3 millones y en los meses restantes realizó una compra neta de EUA\$570,4 millones.
4. El retiro de depósitos de la Tesorería Nacional constituidos en moneda nacional.

⁵³ En teoría, el sistema financiero busca reducir costos y minimizar fricciones y asimetrías en los mercados (costos de transacción, de obtención de información y de hacer cumplir contratos, entre otros). La forma en que estos problemas se resuelven influye en las decisiones de ahorro e inversión y, por ende afecta la asignación de recursos y el crecimiento económico. La profundización financiera es una medida de la participación de las operaciones financieras en la actividad económica y suele expresarse como razones entre distintos indicadores de ahorro y crédito con respecto al PIB.

En Costa Rica y tomando como referencia el saldo promedio de la riqueza financiera del sector privado (ahorro) y del crédito al sector privado, en ese orden, esos indicadores se ubicaron en 63,7% y 51,4% y en la última década aumentaron a una tasa media anual de 1,5 p.p. y 2,3 p.p..

⁵⁴ Constituida por el saldo de billetes y monedas en circulación y de depósitos de intermediarios financieros en el BCCR, en su mayoría para el cumplimiento del requisito de encaje mínimo legal. La relación con respecto al PIB tomó como referencia el saldo medio del año; en la última década este indicador aumentó, en promedio anual, 0,2 p.p..

Cuadro 12. Factores de expansión y contracción de la base monetaria
-flujos en

| Concepto | 2013 | | 2014 | |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | Expansión | Contracción | Expansión | Contracción |
| Operaciones cambiarias | 453.977 | | 18.695 | |
| BEM ¹ | | 693.778 | 195.104 | |
| DEP | 126.124 | | 81.478 | |
| Déficit del BCCR ² | 155.936 | | 201.066 | |
| Depósitos del Gobierno MN | 91.181 | | 9.491 | |
| Posición acreedora o deudora neta MIL ³ | 65.651 | | | 297.848 |
| Cancelación títulos TUDES | | 16.379 | | 15.591 |
| Otros | | 2.940 | 9.218 | |
| Variación total de la base | 179.773 | | 201.613 | |

¹ Excluye variaciones que no tienen impacto monetario debido a que algunos títulos están indexados al IPC.

² Incluye premio y descuento por colocación de BEM.

³ La posición acreedora genera expansión y la deudora contracción.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

La expansión del dinero primario originada en los factores antes comentados fue parcialmente neutralizada por el efecto monetario contractivo de:

1. La participación del BCCR en el MIL mediante subastas diarias y la facilidad de depósito⁵⁵, que dio lugar a un aumento en su posición deudora neta (¢297.848 millones).
2. La amortización de títulos en unidades de desarrollo (Tudes) por parte del Gobierno Central⁵⁶.

Por otra parte, el multiplicador del sistema financiero⁵⁷ presentó una ligera reducción (de 2,07 en el 2013 a 2,04 en el 2014), en lo cual influyó, principalmente, la pérdida de importancia relativa del medio circulante amplio en colones respecto al agregado total (liquidez en moneda nacional). Este hecho podría atribuirse al traspaso de tenencias de moneda nacional hacia depósitos en dólares, como reacción a la depreciación del colón y al aumento en las expectativas cambiarias, particularmente en la primera mitad del año.

⁵⁵ Esto permitió contener los recursos excedentes y atender los requerimientos de liquidez que estacionalmente presenta la economía costarricense hacia finales de año. Sin embargo, el BCCR reconoce que debe continuar con los esfuerzos de trasladar, gradualmente, estos recursos excedentes hacia instrumentos financieros de mayor plazo (BEM) para mitigar el riesgo de que se traduzcan en presiones futuras de demanda.

⁵⁶ Estos títulos fueron entregados al BCCR como pago del préstamo otorgado al Gobierno para cancelar los pasivos adeudados por la quiebra del extinto Banco Anglo Costarricense.

⁵⁷ El multiplicador indica la creación secundaria de dinero por parte del sistema financiero, capacidad que está afectada por las medidas de control monetario del BCCR, así como por la elección que realizan el público y los intermediarios financieros entre los distintos instrumentos financieros.

Cuadro 13. Determinantes del multiplicador para el medio circulante amplio

-saldos a fin de año en millones de colones-

| | | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|---------|-----------|-------------|-----------|
| Base monetaria | (BM) | 1.754.266 | 1.934.039 | 2.135.652 |
| Numerario en poder del público | (NPP) | 590.861 | 640.206 | 696.923 |
| Medio circulante amplio colones ¹ | (M1A) | 3.580.912 | 4.010.163 | 4.365.314 |
| Reservas OSD | (ROSD) | 1.146.141 | 1.286.562 | 1.425.472 |
| Caja de las OSD | | 253.913 | 281.245 | 291.574 |
| Depósitos de OSD en el BCCR ² | | 892.228 | 1.005.317 | 1.133.898 |
| Pasivos sujetos a encaje ³ | (PSE) | 5.606.889 | 6.330.303 | 7.018.569 |
| Pasivos no sujetos a encaje ⁴ | (PNSE) | 1.400.168 | 1.627.629 | 1.994.003 |
| Liquidez total en colones ⁵ | (LT MN) | 7.597.919 | 8.598.137,9 | 9.709.495 |
| NPP/LT MN | (c) | 0,078 | 0,074 | 0,072 |
| M1A/LT MN | (s) | 0,471 | 0,466 | 0,450 |
| ROSD/PSE | (r) | 0,204 | 0,203 | 0,203 |
| PNSE/LT MN | (n) | 0,184 | 0,189 | 0,205 |
| Multiplicador del medio circulante amplio ⁶ | (k) | 2,041 | 2,073 | 2,044 |

¹ El medio circulante considera el numerario en poder del público y los depósitos exigibles a la vista en moneda nacional (cuenta corriente, ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y plazo vencido).

² Las otras sociedades de depósito (OSD) incluyen los bancos comerciales, financieras privadas, cooperativas y mutuales de ahorro y crédito, y la Caja de Ande. Los pasivos sujetos a encaje incluyen los depósitos mantenidos en el BCCR y en las custodias auxiliares de numerario (estas últimas ponderadas por el tiempo de permanencia).

³ De conformidad con las Regulaciones de Política Monetaria, los pasivos sujetos a encaje tienen un rezago de dos quincenas, por lo que corresponden a la segunda quincena del mes de noviembre. A partir de enero del 2012 incluye la captación de la Caja de Ande.

⁴ Además de algunos de los pasivos del Banco Popular, incluye los pasivos de las cooperativas. Estos últimos son sujetos a reserva de liquidez.

⁵ Las cifras del 2014 son preliminares.

⁶ $K = s/c + r*(1-c-n)$.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

La disminución del multiplicador neutralizó en parte el impacto de la expansión de la base monetaria sobre el medio circulante amplio en moneda nacional. Dicho agregado mostró una clara desaceleración a lo largo del año, en favor de aquellas operaciones líquidas denominadas en moneda extranjera⁵⁸, particularmente constituidas bajo la figura de cuenta corriente. Como resultado, su crecimiento en el 2014 (8,9%) fue inferior al del año previo (12,0%).

⁵⁸ Este proceso de dolarización de los instrumentos líquidos fue más pronunciado entre febrero y agosto, periodo que incluye el lapso de mayor incremento y volatilidad en el tipo de cambio.

Por el contrario, el medio circulante amplio total (M1A)⁵⁹, que recoge el efecto conjunto del comportamiento de la base monetaria y del multiplicador bancario, así como la preferencia por activos financieros líquidos en dólares, creció a una tasa media anual (16,2%) superior en 8 p.p. a la observada un año atrás. Esto debido al significativo aumento del componente en moneda extranjera, que pasó de 2,2% en el 2013 a 12,3% en el 2014 (ambos como promedio anual).

Cabe señalar que hacia finales del 2014, los agregados monetarios, tanto líquidos como amplios, mostraron una lenta reversión del proceso de dolarización.

Los agregados monetarios amplios (riqueza financiera total y liquidez total), que son utilizados esencialmente como mecanismo de ahorro, presentaron en el 2014 las siguientes características:

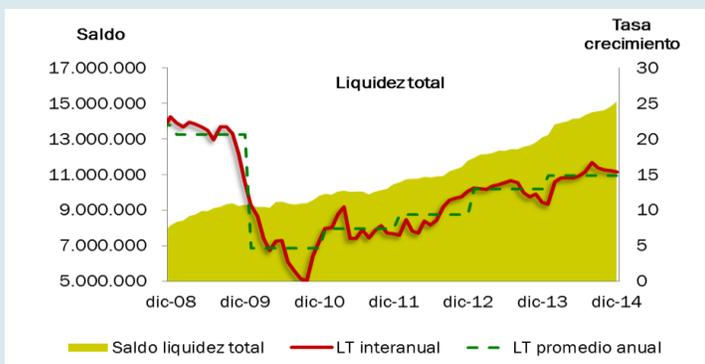
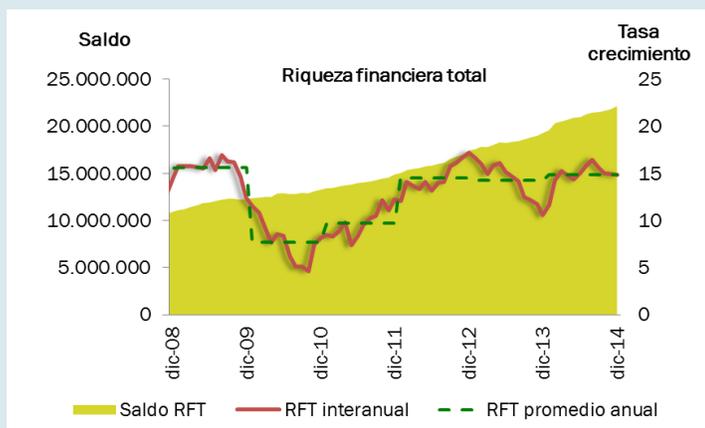
1. Un proceso de dolarización del ahorro financiero que se reflejó en la mayor tasa de crecimiento de los respectivos componentes en moneda extranjera, en tanto los denominados en moneda nacional crecieron a un ritmo más bajo en comparación con el 2013⁶⁰, aunque similar al PIB.

No obstante, hacia finales del año se revirtió ese proceso, lo cual podría atribuirse, entre otros, a que en el segundo semestre se monetizó paulatinamente la captación de EUA\$1.000 millones que hizo el Gobierno en el exterior. Esto último es positivo desde el punto de vista de una mayor

eficiencia de la política monetaria, debido al mayor alcance de los instrumentos aplicados por el BCCR como el encaje mínimo legal y los BEM, entre otros.

Gráfico 19. Agregados monetarios amplios

-saldos en millones de colones variación interanual en porcentaje-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

⁵⁹ Además del medio circulante amplio en moneda nacional, incluye los depósitos exigibles a la vista en moneda extranjera (cuenta corriente, ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y plazo vencido). La moneda extranjera se valoró al tipo de cambio de compra de fin de mes.

⁶⁰ El componente en dólares de la liquidez total y la riqueza financiera total creció a una tasa media anual de 20,1% y 19,0% en ese orden (6,8% y 6,2% en el 2013), mientras en moneda nacional fue 11,9% y 13,4% (16,7% y 17,5% en el 2013), respectivamente. Producto de lo anterior, la participación relativa de la moneda extranjera respecto al agregado total aumentó casi 2 p.p. en la liquidez y 1 p.p. en la riqueza total, ubicándose en 37,2% en el primer agregado (promedio anual) y 27,5% en el segundo.

2. Tasas medias de crecimiento anuales de los agregados totales (incluye componentes en moneda nacional y extranjera) similares a las del año anterior⁶¹ y superiores a la respectiva del PIB nominal, comportamiento en el cual posiblemente influyó el mayor índice de profundidad de la intermediación financiera.

Cuadro 14. Riqueza financiera total^{4,2}

- saldos a diciembre de cada año en millones de colones y variación interanual en porcentajes -

| Instrumento Financiero | 2012 | 2013 | 2014 | Variación interanual | |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|--------------|
| | | | | 2013 | 2014 |
| Numerario en poder del público | 590.861 | 640.206 | 696.923 | 8,4% | 8,9% |
| Depósitos de OSD en MN | 7.007.057 | 7.957.932 | 9.012.572 | 13,6% | 13,3% |
| Depósitos en cuenta corriente | 1.541.828 | 1.665.558 | 1.807.345 | 8,0% | 8,5% |
| Depósitos de ahorro | 1.410.615 | 1.661.310 | 1.817.855 | 17,8% | 9,4% |
| Depósitos a plazo | 3.962.121 | 4.525.264 | 5.294.942 | 14,2% | 17,0% |
| Plazo vencido | 29.986 | 34.250 | 35.124 | 14,2% | 2,6% |
| Otros | 62.506 | 71.549 | 57.307 | 14,5% | -19,9% |
| Depósitos de OSD en ME | 4.181.382 | 5.000.696 | 5.377.354 | 19,6% | 7,5% |
| Depósitos en cuenta corriente | 1.205.315 | 1.286.130 | 1.561.119 | 6,7% | 21,4% |
| Depósitos de ahorro | 758.158 | 793.149 | 910.637 | 4,6% | 14,8% |
| Depósitos a plazo | 2.129.504 | 2.837.462 | 2.837.462 | 33,2% | 0,0% |
| Plazo vencido | 41.807 | 26.865 | 29.400 | -35,7% | 9,4% |
| Otros | 46.598 | 57.090 | 38.736 | 22,5% | -32,1% |
| Liquidez total | 11.779.300 | 13.598.834 | 15.086.849 | 15,4% | 10,9% |
| BEM MN | 1.279.628 | 1.521.323 | 1.661.109 | 18,9% | 9,2% |
| CERTD \$ | 11.814 | 348 | 157 | -97,1% | -54,7% |
| SICP | | | | | |
| DON- DEP | 18.663 | 17.370 | 10.463 | -6,9% | -39,8% |
| Bonos fiscales MN | 3.838.765 | 4.285.350 | 4.895.613 | 11,6% | 14,2% |
| Bonos fiscales ME | 518.896 | 375.235 | 493.358 | -27,7% | 31,5% |
| Riqueza financiera total | 17.447.067 | 19.798.460 | 22.147.550 | 13,5% | 11,9% |
| Pasivos de Otras Sociedades | 11.188.439 | 12.958.628 | 14.389.926 | 15,8% | 11,0% |
| Pasivos del Gobierno | 4.357.661 | 4.660.585 | 5.388.971 | 7,0% | 15,6% |
| Pasivos del Banco Central | 1.900.967 | 2.179.247 | 2.368.653 | 14,6% | 8,7% |

¹ Considera las otras sociedades de depósito (bancos, cooperativas de ahorro y crédito, financieras privadas, mutuales y Caja de Ande), Gobierno y Banco Central de Costa Rica.

² Cifras preliminares al 2014. Los datos en dólares están valorados al tipo de cambio de compra de fin de mes.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

3. El Gobierno fue el emisor que mostró mayor crecimiento anual en la captación mediante instrumentos incluidos en la riqueza financiera total, al pasar de una expansión anual de 7,0% al término del 2013 a 15,6% un año después, mientras que las emisiones del BCCR consideradas en ese agregado (numerario, BEM, DEP) más bien se desaceleraron (su crecimiento anual pasó de 14,6% en el 2013 a 8,7% a finales del 2014).

En el caso del Gobierno, su comportamiento se debió a la necesidad de financiamiento, dado el aumento de su déficit financiero. Por otro lado, la menor captación de fondos del BCCR se

⁶¹ En el 2014 las tasas de crecimiento medio de la riqueza financiera total y la liquidez total fueron de 14,8% (14,2% y 12,9% respectivamente en el 2013).

atribuye a un menor requerimiento de absorción, toda vez que mediante la venta de divisas en la primera mitad del año se desmonetizó parte de los excesos monetarios.

4. Mayor crecimiento de la captación a la vista en relación a la captación a plazo. En efecto, la tasa de crecimiento media anual del medio circulante amplio fue de 16,2 %, en tanto que en el componente a plazo ese incremento fue de 14,2%.

Crédito

En el 2014 el crédito interno neto total (CIT) otorgado por las sociedades de depósito aumentó 19,2%, incremento superior en 3,6 p.p. al de un año atrás. Dicho comportamiento estuvo determinado, principalmente, por el crédito al sector privado no financiero, que creció 17,6% (12,3% un año antes) y llegó a representar un 54,7% del PIB (4,3 p.p. más que en el 2013).

Por su parte, la concesión de crédito a entes públicos aumentó 38% (76% en el 2013), como resultado, principalmente, del aumento en la tenencia de las Otras sociedades de depósito (OSD) de títulos del Gobierno y el uso por parte del Gobierno de depósitos mantenidos en el BCCR⁶².

Cuadro 15. Crédito interno neto otorgado por las sociedades de depósito
-saldos en millones de colones, con tipo de cambio al término del año-

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crédito neto al sector público | 954.264 | 606.945 | 1.069.435 | 1.476.818 |
| Crédito neto al Gobierno | 843.217 | 457.491 | 914.015,6 | 1.308.928 |
| Del BCCR | (86.405) | (561.554) | (200.530) | (64.019) |
| Corriente neto | (86.405) | (561.554) | (200.530) | (64.019) |
| De OSD | 929.622 | 1.019.045 | 1.114.546 | 1.372.947 |
| Entidades públicas | 111.047 | 149.454 | 155.419 | 167.890 |
| Del BCCR | 1.987 | 1.400 | 821 | 293 |
| Corriente | 154 | 104 | 55 | 18 |
| Por renegociación | 1.833 | 1.295 | 766 | 275 |
| De OSD | 109.061 | 148.054 | 154.598 | 167.597 |
| Crédito al sector privado | 9.687.954 | 11.046.827 | 12.406.792 | 14.585.058 |
| Por moneda | | | | |
| Moneda nacional | 5.870.193 | 6.509.117 | 7.182.191 | 8.598.527 |
| Moneda extranjera | 3.817.760 | 4.537.710 | 5.224.601 | 5.986.531 |
| Por acreedor | | | | |
| OSD bancarias públicas | 5.118.263 | 5.704.684 | 6.370.913 | 7.224.026 |
| OSD bancarias privadas | 2.868.436 | 3.287.489 | 3.678.785 | 4.523.064 |
| OSD no bancarias | 1.701.255 | 2.054.654 | 2.357.093 | 2.837.968 |
| Crédito interno neto total | 10.642.218 | 11.653.772 | 13.476.227 | 16.061.876 |

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

⁶² En abril del 2014, el Ministerio de Hacienda colocó la tercera emisión anual de títulos de deuda externa por EUA\$1.000 millones (al amparo de lo dispuesto en la Ley 9070). Estos recursos fueron utilizados para atender obligaciones tanto en moneda extranjera como en colones. Al 31 de diciembre del 2014 el saldo de depósitos en dólares del Gobierno fue de EUA\$50,6 millones.

El crecimiento del CSP fue favorecido por la relativa estabilidad de las tasas de interés activas durante el año⁶³ y la disponibilidad de recursos provenientes de créditos externos a la banca comercial local.

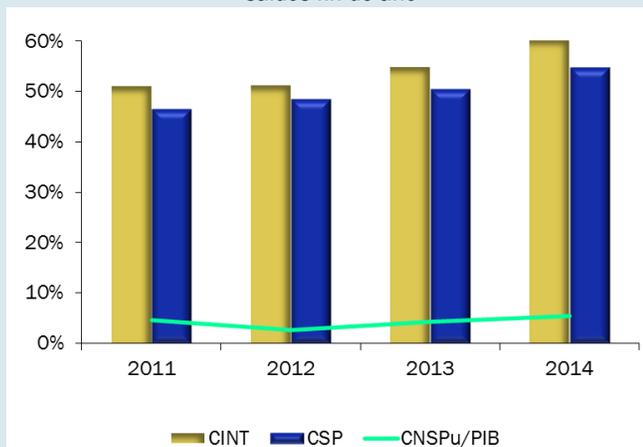
Tanto en moneda nacional como extranjera, el mayor incremento del CSP se dio en el primer semestre (19,9% que se compara con 17,6% en el segundo).

Por monedas, se observó una mayor preferencia por el crédito en colones, tanto en los bancos públicos como en los privados, mientras que en los otros intermediarios financieros esta preferencia no fue tan acentuada. En los bancos privados la cartera en colones pasó de 23,4% del total en el 2013 a 25,7% en el 2014, en tanto que en los bancos públicos esta participación se ubicó en 67% (aumento de 1,6 p.p.).

En este comportamiento incidió, principalmente:

1. La entrada en vigencia de la nueva normativa de Sugef sobre políticas de análisis de la capacidad de pago de deudores⁶⁴, que incorporó pruebas de sensibilidad tanto de tasas de interés como de tipo de cambio⁶⁵.

Gráfico 20. Crédito interno neto como proporción del PIB
-saldos fin de año-



CINT= crédito interno neto, CSP= crédito al sector privado, CNSPu= crédito neto al sector público.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Gráfico 21. OSD: crédito al sector privado
-variación interanual, en porcentaje-



CSP ME= crédito al sector privado en moneda extranjera, CSP MN= crédito al sector privado en moneda nacional.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

⁶³ La tasa de interés activa promedio del SFN para préstamos en moneda nacional en el 2014 fue 16,6% (17,1% el año anterior), en tanto que para la moneda extranjera fue de 10,01% (10,7% en el 2013).

⁶⁴ Reglamento para la calificación de deudores. Acuerdo SUGEF 1-05, vigencia en agosto del 2013.

⁶⁵ Las nuevas colocaciones de los intermediarios financieros en dólares son más selectivas sobre todo a clientes no generadores de la divisa externa.

2. La mayor volatilidad cambiaria, particularmente en el primer semestre del año, que amplió la percepción de riesgo cambiario.

3. El aumento en la expectativa de variación del tipo de cambio⁶⁶.

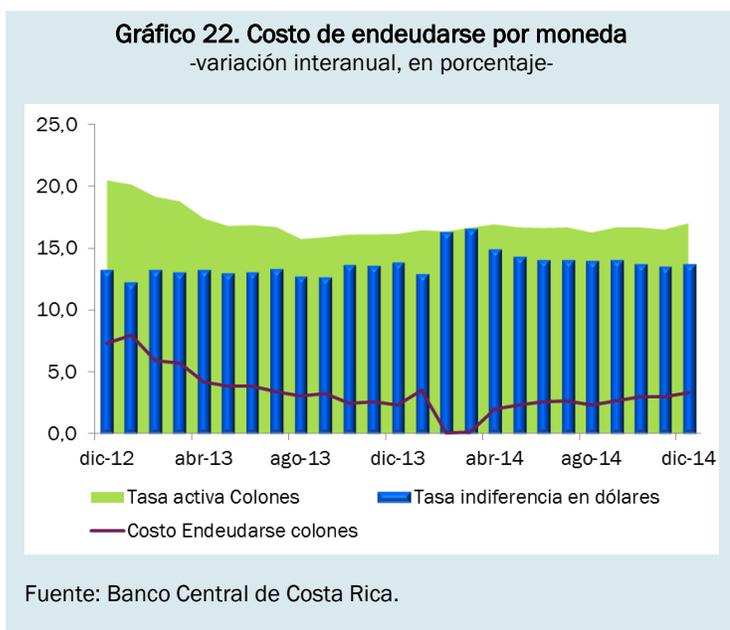
4. Estrategias de mercado por parte de los intermediarios para incentivar la colocación de créditos en colones.

5. Tasas de interés activas en colones menores respecto a las del 2013⁶⁷.

En cuanto al origen de los fondos de que dispusieron las OSD y el uso que hicieron de esos recursos, en el 2014 dichos intermediarios

atendieron la mayor parte de sus operaciones en colones con recursos originados de la captación y la redención de títulos del Banco Central y del Ministerio de Hacienda. Por su parte, la disponibilidad en moneda extranjera, provino de la captación y el endeudamiento externo de mediano y largo plazo, y se empleó, principalmente, para financiar el crédito al sector privado y adquirir valores emitidos por el Ministerio de Hacienda y por no residentes.

Particularmente, en cuanto al endeudamiento externo cabe señalar que, si bien en el 2014 su saldo creció, en términos relativos, menos que en el 2013, continuó siendo una de las principales fuentes de financiamiento de los intermediarios financieros, los cuales han tendido a contratar operaciones de mediano y largo plazo en detrimento de aquellas de plazos cortos⁶⁸.



⁶⁶ La expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses, según la Encuesta mensual de expectativas de inflación y tipo de cambio del BCCR, fue de 1,9% en el 2012, 3,0% en el 2013 y 3,5% en el 2014.

⁶⁷ El promedio de las tasas de interés activas del sistema financiero fue de 16,6% en el 2014 y 17,3% en el 2013.

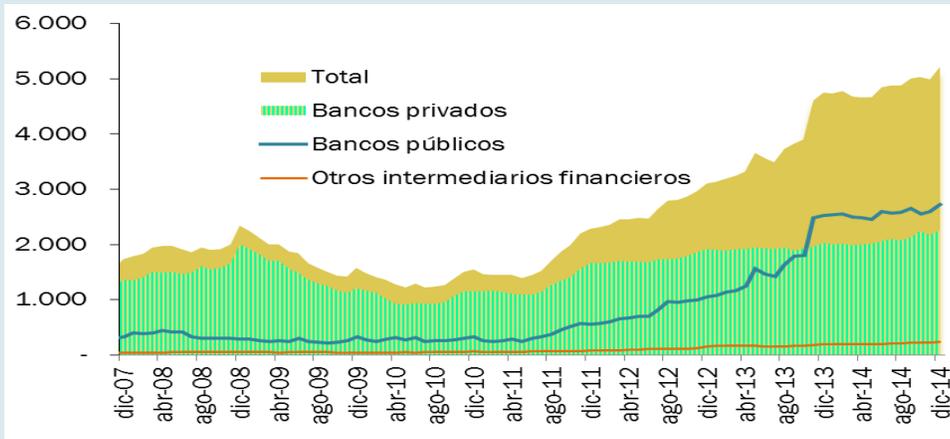
⁶⁸ La aplicación del requisito de encaje sobre las operaciones de endeudamiento externo de corto plazo genera un arbitraje regulatorio en favor de aquellas de mayor plazo.

Cuadro 16. OSD: origen y aplicación de fondos en el 2014
-variaciones en millones-

| | Origen | | Aplicación | |
|--|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | Colones | Dólares | Colones | Dólares |
| Captación | 1.034.488,6 | 986,5 | | |
| Crédito | | | | |
| - Al sector público | | | 4.324,3 | 23,3 |
| - Al sector privado | | | 1.416.336,2 | 670,7 |
| - A otros sectores | | 3,1 | 39.721,8 | |
| Inversiones | | | | |
| - Fiscales | 58.084,1 | | | 426,0 |
| - En instituciones públicas | | 6,3 | 9.175,7 | |
| - En el exterior | 13.811,3 | | | 314,3 |
| - CERT\$ | | 0,5 | | |
| - BEM | 324.941,0 | | | |
| - DEP | 74.955,5 | | | |
| Caja y bancos | | | | |
| - Depósitos por EML | | | 140.280,6 | 129,1 |
| - Caja | | | 10.329,0 | 17,1 |
| Pasivos externos | | | | |
| - Corto plazo | | 13,5 | 5.658,0 | |
| - Mediano y largo plazo | 719,9 | 447,7 | | |
| Capital y reservas | 332.917,7 | | | |
| Posición pasiva en el MIL | | 28,2 | | |
| Comisiones diferidas por cartera de crédito | | 18,7 | | |
| Posición activa en el MIL | | | 187.896,7 | |
| Otros activos netos | 1.375,8 | 94,4 | | |
| Total | 1.841.293,8 | 1.598,8 | 1.813.722,2 | 1.580,5 |

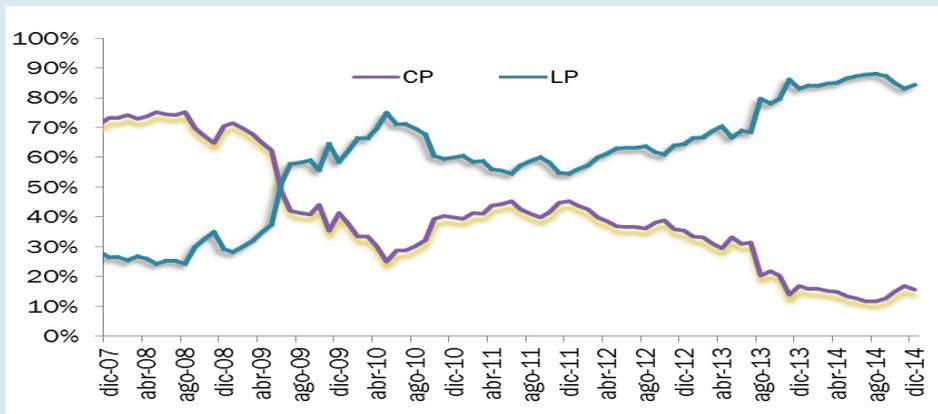
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Gráfico 23. OSD: endeudamiento externo por grupo
-saldos en millones de dólares-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Gráfico 24. OSD: participación relativa del endeudamiento externo en moneda extranjera
- en porcentajes-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

En lo que respecta al destino del crédito otorgado por las OSD al sector privado, destaca lo siguiente:

1. Existe una alta concentración del crédito en las actividades de consumo y vivienda. De la variación anual registrada a noviembre (18,2%) 5,9 puntos porcentuales se explicaron por el incremento del crédito para consumo y 4,0 puntos por el crédito destinado a la compra de vivienda. La concentración en este último rubro se puede atribuir, entre otros, al cobro de tasas de interés más bajas en relación con otras actividades productivas⁶⁹.
2. Esta situación se ha mantenido a lo largo de los últimos años y representa una debilidad de la actividad de intermediación financiera del país, tanto por la concentración del riesgo, como por la posible falta de financiamiento a otras actividades productivas. En el 2014, aproximadamente el 60% del total del crédito al sector privado se concentró en esas dos actividades.
3. Según moneda y actividad, cabe destacar que a noviembre del 2014 hubo mayor preferencia por el crédito en moneda nacional cuya participación relativa representó un 58,9% del total⁷⁰, 80 puntos básicos más que la registrada en igual mes del año anterior. En el crédito en colones el 73% se concentró en dos actividades económicas, en consumo (45,9%) y en vivienda (27,4%). Por su parte, en el caso del crédito otorgado en dólares la compra de vivienda es la actividad que concentró la mayor parte del saldo del crédito (29,3%), sobresalen también las actividades de comercio y servicios, con un 18,3% y 17,1%, respectivamente, del total de esa cartera.

Cuadro 17. Crédito de OSD al sector privado por actividad

-Cifras a noviembre de cada año-

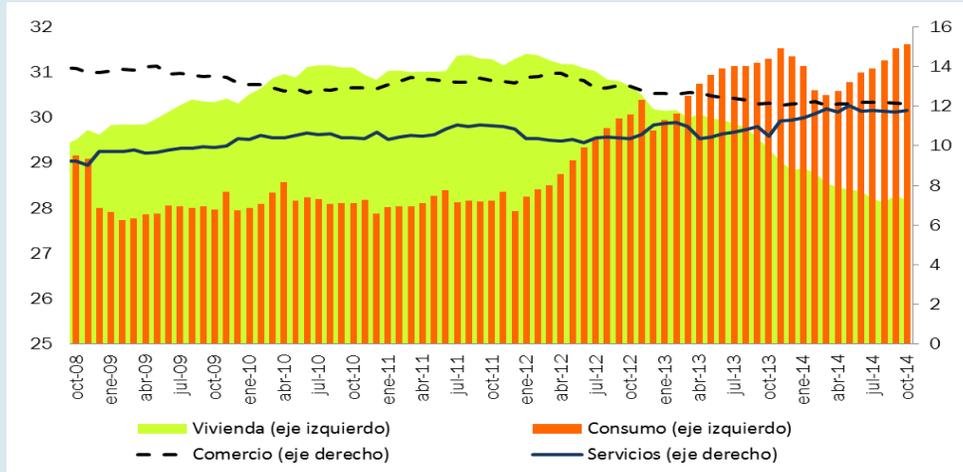
| Actividad | Saldo total | | | Variación de saldos por moneda (millones) | | |
|--------------|-------------------|------------------------------|-------------------------------|---|------------------|----------------|
| | nov-14 | Tasa de Variación Interanual | Aporte a la tasa de variación | Total | Colones | Dólares |
| Agricultura | 322.480 | 8,7% | 0,2 | 25.788 | 569 | 25.219 |
| Ganadería | 165.067 | 6,3% | 0,1 | 9.788 | 7.501 | 2.287 |
| Pesca | 1.921 | -44,7% | 0,0 | (1.555) | (159) | (1.396) |
| Industria | 672.834 | 21,7% | 1,0 | 120.139 | 53.092 | 67.047 |
| Vivienda | 4.022.478 | 13,6% | 4,0 | 481.992 | 276.741 | 205.251 |
| Construcción | 388.205 | 14,0% | 0,4 | 47.749 | 17.128 | 30.621 |
| Turismo | 287.756 | 12,8% | 0,3 | 32.562 | (4.547) | 37.109 |
| Comercio | 1.748.185 | 19,2% | 2,3 | 282.032 | 124.368 | 157.664 |
| Servicios | 1.675.028 | 21,9% | 2,5 | 301.298 | 156.253 | 145.044 |
| Consumo | 4.567.905 | 18,8% | 5,9 | 723.306 | 667.651 | 55.655 |
| Otros | 557.243 | 53,3% | 1,6 | 193.793 | 109.286 | 84.507 |
| Total | 14.409.102 | 18,2% | 18,2 | 2.216.893 | 1.407.884 | 809.008 |

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

⁶⁹ La tasa de interés promedio para vivienda en la banca estatal fue de 12,0%, en tanto en agricultura fue 15,0%, en industria 15,7%, en construcción 16,6% y en otras actividades 15,0%.

⁷⁰ Las operaciones en moneda extranjera están valoradas al tipo de cambio de compra de referencia de fin de mes.

Gráfico 25. OSD: Crédito al sector privado por actividad
-tasas de participación-



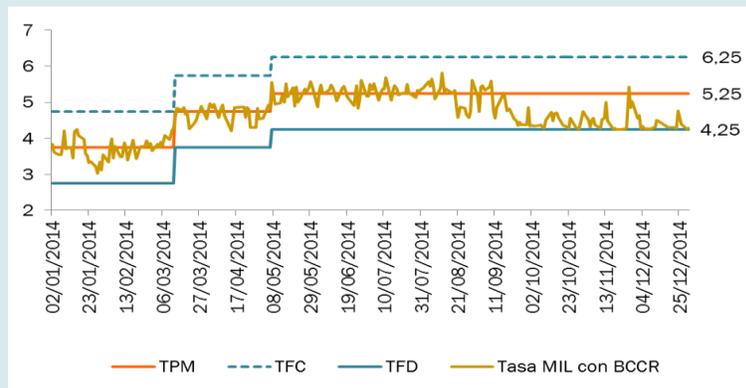
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Tasas de interés

En el 2014 las tasas de interés en colones del sistema financiero presentaron un comportamiento al alza, con un ajuste inferior al aplicado al nivel en la Tasa de política monetaria. En dólares, las tasas pasivas se mantuvieron relativamente estables, mientras que las activas disminuyeron.

Como se comentara previamente, la Junta Directiva incrementó en dos ocasiones su TPM (100 p.b. en marzo y 50 p.b. en mayo del 2014), con el propósito de contener efectos de segunda ronda sobre la inflación, ante el incremento significativo en el tipo de cambio y en los precios de algunos bienes y servicios regulados, particularmente en el primer trimestre del año. Esos ajustes ubicaron la TPM en 5,25% anual.

Gráfico 26. MIL en colones: tasas de interés
-en porcentajes-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Estos aumentos en la TPM se transmitieron en forma parcial a otras tasas de interés del sistema financiero. Particularmente, la tasa de interés promedio del MIL en colones aumentó de 4,3% en el 2013 a 4,8% en el 2014⁷¹.

Cabe mencionar que en algunos meses la tasa de interés promedio del MIL se ubicó por debajo de la TPM, debido al exceso de liquidez observado durante el año, que se originó en vencimientos de BEM y títulos del Ministerio de Hacienda que no fueron renovados en su totalidad, así como en la intervención del BCCR en el mercado cambiario.

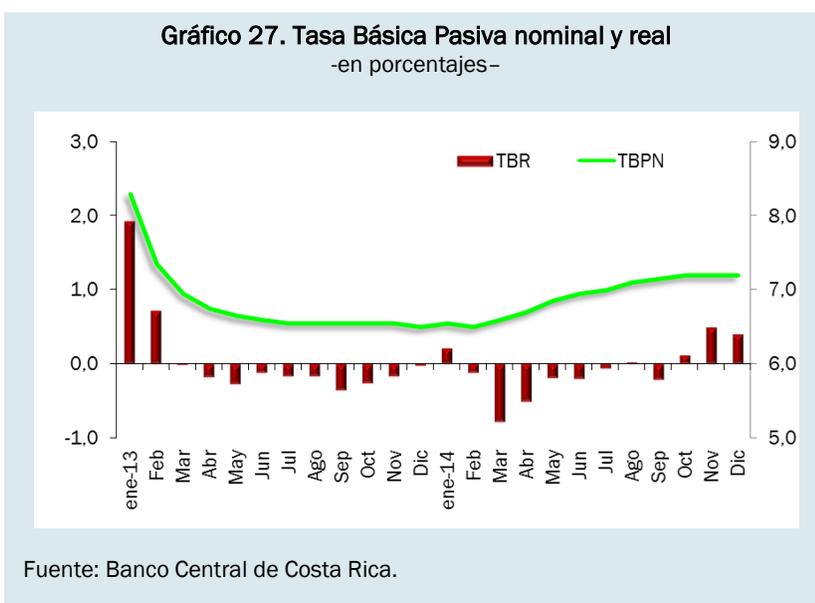
De igual modo, las tasas pasivas en colones mostraron, en promedio, una tendencia al alza, en especial en las operaciones que formaron parte del cálculo de la Tasa básica pasiva (TBP).

La TBP se ubicó al término del año en 7,2% (6,5% un año atrás), el nivel más alto desde febrero del 2013. En este resultado influyó, además del aumento en la TPM, la mayor competencia por la oferta de fondos

prestables por parte tanto de la banca comercial como del Gobierno Central. En el primer caso para atender el incremento en la demanda de crédito en moneda nacional del sector privado y en el segundo para financiar su déficit. En términos reales, la TBP⁷² mostró valores en torno a cero la mayor parte del año.

Pese al alza en las tasas de interés en colones, el aumento en las expectativas de variación cambiaria llevó a que el premio por ahorrar en colones se redujera en comparación con el año anterior, lo cual posiblemente contribuyó al aumento en la dolarización del ahorro financiero observado, particularmente, en los primeros dos cuatrimestres del 2014. Según el cálculo se efectúe con respecto a la tasa de interés de captación en dólares a 6 meses plazo de un banco público o a la tasa Libor a 6 meses plazo, el premio promedio estuvo entre 0,56 p.p. y 2,09 p.p. en el 2014, y entre 2,18 p.p. y 3,75 p.p. en el 2013.

Las tasas activas en colones también registraron variaciones al alza; a diciembre del 2014, la tasa activa promedio del SFN fue 17,0% (16,1% diciembre 2013). Esta situación se relaciona con el aumento en la TBP, dado que alrededor de 90% del saldo del crédito formalizado en colones por los intermediarios está referenciado a ese indicador.



⁷¹ Este resultado incluye la participación del BCCR en el MIL.

⁷² Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta.

Cuadro 18. SBN: tasas de interés activas en colones
-en porcentajes-

| | Industria | | Vivienda | | Otras actividades ¹ | | Tasa ponderada del sistema financiero |
|--------|-----------|----------|-----------|----------|--------------------------------|----------|---------------------------------------|
| | Estatales | Privados | Estatales | Privados | Estatales | Privados | |
| dic-13 | 14,4 | 16,6 | 10,0 | 14,4 | 14,1 | 20,1 | 16,1 |
| mar-14 | 15,0 | 18,5 | 9,8 | 12,8 | 14,3 | 21,6 | 16,7 |
| jun-14 | 15,8 | 15,5 | 12,5 | 12,7 | 15,0 | 19,8 | 16,6 |
| sep-14 | 16,1 | 14,6 | 13,1 | 12,0 | 15,3 | 20,2 | 16,7 |
| dic-14 | 16,0 | 14,5 | 13,8 | 12,1 | 15,6 | 19,5 | 17,0 |

¹ Incluye créditos para consumo, comercio y servicios.
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

En cuanto a las tasas de interés en dólares, se tiene lo siguiente:

1. La tasa de interés promedio del MIL disminuyó, al pasar de 0,66% en el 2013 a 0,11% en el 2014, debido, en parte, al menor dinamismo tanto del número de operaciones como del volumen negociado.
2. Las tasas de interés activas del sistema financiero también disminuyeron; en promedio, pasaron de 11% en el 2013 a 10,0% en el 2014. En este comportamiento influyó la menor demanda de créditos en dólares en relación con el año previo, lo cual se atribuye, entre otros, a la evolución del tipo de cambio y a las medidas establecidas por el Conassif para fortalecer los procesos de gestión y supervisión de riesgos de liquidez y de crédito de las entidades supervisadas.
3. Las tasas de interés pasivas del sistema financiero se mantuvieron relativamente estables. La tasa pasiva promedio fue 4,9% en el 2013 y 4,7% en el 2014.

Cuadro 19. SBN: tasas de interés activas en dólares
-en porcentajes-

| | Industria | | Vivienda | | Otras actividades ^{1/} | | Tasa ponderada del sistema financiero |
|--------|-----------|----------|-----------|----------|---------------------------------|----------|---------------------------------------|
| | Estatales | Privados | Estatales | Privados | Estatales | Privados | |
| dic-13 | 10,4 | 9,5 | 8,0 | 8,8 | 10,7 | 11,0 | 10,5 |
| mar-14 | 11,0 | 10,1 | 8,5 | 8,5 | 11,3 | 10,1 | 10,4 |
| jun-14 | 11,1 | 9,6 | 8,4 | 8,5 | 11,3 | 9,4 | 9,9 |
| sep-14 | 10,0 | 8,7 | 8,5 | 7,8 | 9,7 | 10,5 | 10,0 |
| dic-14 | 10,4 | 8,8 | 8,7 | 7,8 | 10,1 | 10,2 | 9,9 |

¹ Incluye créditos para consumo, comercio y servicios.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Por último, cabe mencionar que en el 2014 las OSD incrementaron su tenencia de títulos fiscales en dólares. Se estima que ello redujo la presión sobre las tasas de interés locales, pues el Gobierno no tuvo que captar esos fondos del sector privado. En este contexto, las tasas de interés ofrecidas por el Gobierno para títulos en colones se incrementaron entre 25 y 100 p.b., según se trate de valores constituidos entre uno y tres años o a más de diez años, respectivamente. En el caso de valores emitidos entre siete y diez años el incremento de la tasa ha sido mayor, alrededor de 300 p.b., el cual se concentró en el último trimestre.

Mercados de negociación

En el 2014 hubo un menor nivel de negociación en todos los mercados, excepto en el MIL colones, donde el volumen negociado fue similar al del año previo.

En el 2014, el volumen promedio diario de negociación en el MIL en colones fue ₡160.336 millones, similar al del año previo (₡159.715 millones). El BCCR registró una posición deudora neta promedio diaria cercana a ₡52,000 millones (₡95.000 millones en el 2013) y la tasa de interés promedio se ubicó por debajo de la TPM hacia el último trimestre del año.

El primer trimestre se caracterizó por presentar recursos excedentes en el MIL colones, que disminuyeron gradualmente, producto de las ventas de divisas efectuadas por el BCCR para tratar de acotar la volatilidad en el tipo de cambio. Estas ventas estuvieron concentradas entre febrero y marzo, lapso en el cual se realizó el 65% de las ventas del primer semestre, que en total ascendieron a EUA\$508,2 millones en ese lapso.

A partir de abril y hasta mediados de agosto del 2014 los participantes del MIL mostraron requerimientos de liquidez, dado el efecto contractivo asociado a la venta de divisas que continuó realizando el BCCR y el aumento en el saldo medio de depósitos mantenidos por el Gobierno en esta Institución⁷³.

Finalmente, la condición de liquidez se revirtió a partir del 20 de agosto y el sistema mostró excesos que en promedio alcanzaron ₡155.000 millones. Estos excesos estuvieron asociados, en gran parte, a vencimientos no renovados de deuda bonificada (₡110.426 millones) y a la acumulación de divisas (EUA\$372,6 millones), ambos movimientos del BCCR, siendo diciembre el mes que presentó la posición deudora neta promedio diaria de mayor volumen en el año, con un monto cercano a ₡217.400 millones.

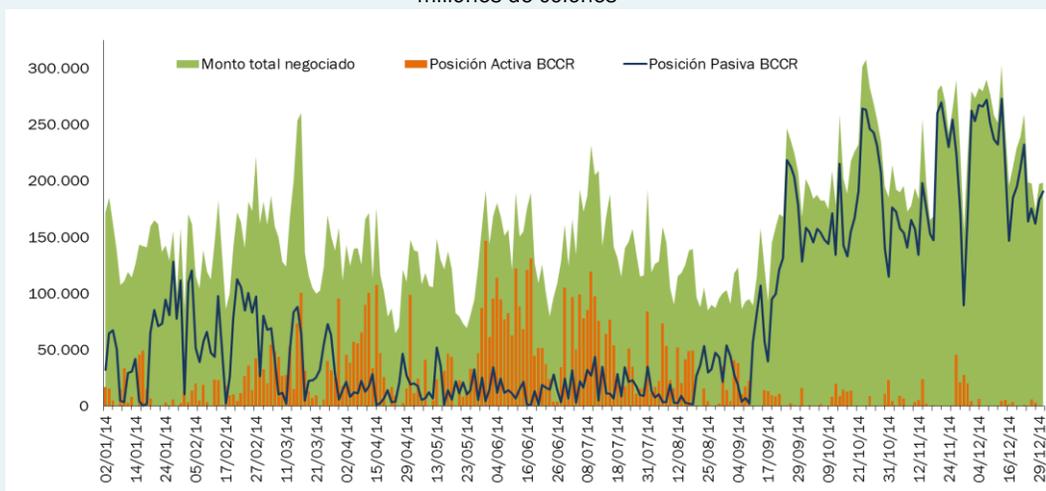
El exceso de liquidez observado en la última parte del año repercutió significativamente sobre las tasas de interés negociadas en el MIL a un día plazo. Cabe señalar, que el BCCR intervino en el MIL con el fin de drenar esta liquidez mediante subastas de contracción; no obstante, cuando el sistema financiero es superavitario el grado de respuesta de estas suele ser menor que cuando el sistema es deficitario⁷⁴.

⁷³ El Ministerio de Hacienda vendió parte de las divisas provenientes de la colocación de títulos en los mercados internacionales.

⁷⁴ Durante el 2014, en los eventos de inyección el BCCR logró asignar un 92,9% del total convocado, mientras que en los de contracción asignó el 71,3%.

Con respecto a la gestión de liquidez en el MIL, los bancos públicos tuvieron una participación cercana al 45% del total de los recursos negociados. Destaca el aumento en la participación de otros intermediarios diferentes a bancos como asociaciones solidaristas y cooperativas, dado que a partir de julio de este año las entidades financieras sujetas reserva de liquidez tuvieron la posibilidad de colocar esos recursos en la facilidad permanente de depósito en el MIL⁷⁵.

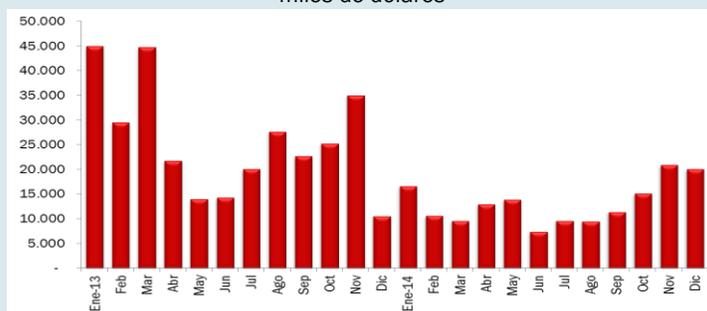
Gráfico 28. MIL: negociaciones promedio diarias mensuales y participación del BCCR
-millones de colones-



Fuente: Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda.

En el MIL dólares el volumen medio diario de negociación ascendió a EUA\$13,1 millones, mostrando una disminución de 49,3% con respecto al 2013. Dicha reducción estuvo relacionada con una menor demanda de recursos de algunos intermediarios financieros que, por una parte tuvieron una mayor disponibilidad en esa moneda⁷⁶ y, por otra, enfrentaron una desaceleración en la demanda del público de crédito en moneda extranjera.

Gráfico 29. MIL dólares: promedio diario mensual negociado 2013-2014
-miles de dólares-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

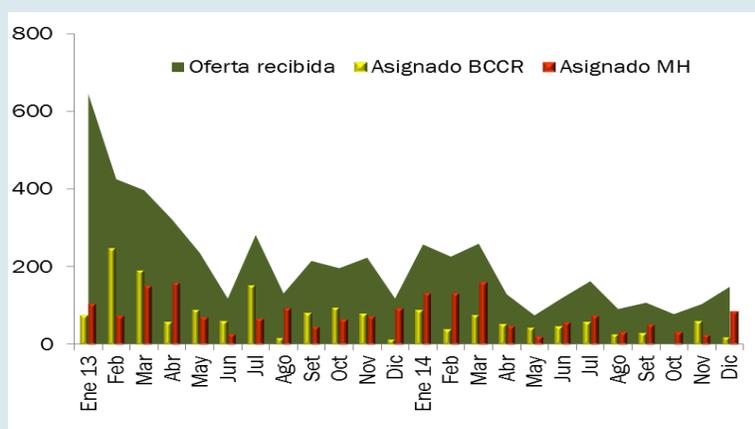
⁷⁵ La Junta Directiva mediante artículo 5 de la sesión 5646-2014 del 2 de mayo del 2014, reformado en lo conducente por el artículo 11 de la sesión 5655-2014 del 16 de julio del 2014, dispuso ampliar la oferta de plazos de captación en la facilidad permanente del MIL, de forma tal que, además de 1 día estén disponibles los plazos de 7, 14, 28, 56 y 84 días.

⁷⁶ Durante el primer semestre, el BCCR realizó ventas de divisas por un monto de EUA\$508,2 millones, con motivos de estabilización cambiaria. Durante el segundo semestre el BCCR fue comprador neto, sin embargo esto se compensó con la venta de divisas por parte del Ministerio de Hacienda.

Por su parte, en los mecanismos de subasta el Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR capturaron en total ₡1,4 billones, alrededor del 80% de las ofertas recibidas, con mayor preferencia por títulos de largo plazo a tasa fija. A su vez, se realizaron subastas de títulos en dólares por parte del MH, con ofertas cercanas a los EUA\$645 millones y una asignación del 76% en títulos tasa fija (mayor detalle se presenta en la sección “deuda pública” de esta Memoria).

Gráfico 30. Montos ofrecidos y asignados en subastas del MH y BCCR

-miles de millones de colones-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transó un promedio mensual de ₡1,2 billones en el mercado de deuda, menor en 11% al monto observado el período previo (₡1,4 billones). Del volumen negociado, 51% se transó en el mercado secundario; 89% en títulos del sector público y 72% en moneda nacional.

En el mercado accionario hubo mayor dinamismo en las negociaciones, pues se registró un crecimiento anual mayor a 100%⁷⁷ respecto al observado el año anterior, pero con una alta concentración en pocos emisores y con preferencia hacia la moneda local.

⁷⁷ Hubo una mayor negociación de acciones de Florida Ice and Farm (FIFCO), particularmente en agosto, que obedeció a una reinversión estratégica de la empresa cercana a EUA\$28 millones.

Finanzas públicas

En el 2014 el Gobierno Central presentó, por sexto año consecutivo, un creciente déficit primario, lo que constituye un riesgo para la sostenibilidad fiscal y en general para la estabilidad macroeconómica en el mediano plazo.

Panorama fiscal

Durante el 2014 el panorama fiscal se caracterizó por la incertidumbre generada por la constante desmejora de las finanzas públicas, especialmente en la segunda parte del año, y por el proceso de transición de las autoridades debido al traspaso de Gobierno efectuado en mayo.

Ante la ausencia de medidas estructurales o de una reforma integral en materia fiscal, el Poder Ejecutivo recurrió nuevamente en el 2014 a medidas administrativas para aumentar la recaudación tributaria, con mejoras en administración tributaria y en mecanismos de control sobre los medios electrónicos de pago y con medidas de control cruzado con otras instituciones, para combatir el fraude, el contrabando y la evasión fiscal.

En particular, como parte de las medidas administrativas el Ministerio de Hacienda trabajó en la mejora de las herramientas informáticas que utiliza el Servicio Nacional de Aduanas. Con ello buscó mejorar los controles sobre la declaración de ingreso y salida de mercancías, básicamente, cambió la metodología de fiscalización de grandes contribuyentes para ampliar los controles sobre la subfacturación y la no declaración de renta⁷⁸.

En cuanto a propuestas de leyes en los primeros meses de la nueva Administración, el Ministerio de Hacienda promovió el Proyecto de Ley para Mejorar la Lucha contra el Fraude Fiscal (proyecto de ley expediente N° 19.245). Uno de los pilares de la propuesta consiste en que todas las personas y empresas deberán estar al día en el pago de impuestos para gestionar cualquier autorización, licencia o permiso ante la Administración Pública y municipios, excluyendo los trámites médicos y educativos. Asimismo, el proyecto busca eliminar la exoneración del impuesto a los dividendos cuando éste se distribuye a empresas, con el fin de evitar la elusión de tributos mediante uso de múltiples sociedades.

⁷⁸ El Ministerio de Hacienda basó su fiscalización en la coherencia entre registros contables y declaraciones tributarias; con el cambio el sistema de inspección tributaria se basa en el análisis de posibles factores de riesgo fiscal, es decir, se centra en la revisión de información como la vinculación de esa empresa con otras actividades económicas, movimientos en aduanas, actividades relacionadas, es decir, buscar conocer el tamaño de cada negocio, todo esto con el fin de poder detectar áreas de riesgo donde investigar.

En el segundo semestre, y como otro instrumento para combatir la evasión fiscal, el Ministerio de Hacienda reinició el programa de la lotería fiscal mediante el anuncio de dos sorteos⁷⁹. Además, anunció la retención del 1,77% del impuesto sobre la renta, cuando se realizan pagos con tarjeta como un adelanto del impuesto a las utilidades, el cual inicialmente empezaría a regir el 1 de noviembre; no obstante, fue pospuesto para el 2015.

Por el lado del gasto y como una de las primeras acciones de contención del gasto público, el Poder Ejecutivo emitió para el 2014 una nueva Directriz (009-H de julio, 2014) que modificó parcialmente la directriz 040-H del anterior gobierno, reforzando y ampliando las disposiciones que controlaban el gasto (particularmente los gastos suntuarios) y en especial se restringía el empleo de nuevos funcionarios en los ministerios, poderes e instituciones públicas sujetas a la Autoridad Presupuestaria durante los siguientes dos años⁸⁰.

Finalmente, el Gobierno Central continuó acudiendo a la colocación de títulos como fuente primaria de financiamiento e hizo uso del permiso legislativo para colocar títulos en los mercados internacionales, en esta oportunidad con la tercera emisión de deuda por EUA\$1.000 millones en abril⁸¹.

Adicionalmente, el Ministerio de Hacienda continuó registrando operaciones de canje y subastas inversas lo que permitió mostrar la consolidación de estos mecanismos como parte de la estrategia para alargar el perfil de vencimientos de la deuda del Gobierno Central.

Situación fiscal

El Sector Público Global Reducido (SPGR)⁸² presentó al término del 2014, un déficit financiero acumulado de 5,3% del PIB, inferior en 0,9 p.p. a lo observado en el 2013. Dicho resultado estuvo determinado, principalmente, por la mejora en el resultado financiero de las instituciones del resto del Sector Público no financiero y del Banco Central, aunque parcialmente compensado por el deterioro mostrado en las finanzas del Gobierno Central.

Cuadro 20. Resultado financiero del Sector Público Global Reducido

-Cifras acumuladas a diciembre, como porcentaje del PIB-

| | 2013 | 2014 | Variación |
|--|------|------|-----------|
| Sector Público Global | -6,2 | -5,3 | -0,9 |
| Banco Central de Costa Rica | -0,8 | -0,7 | -0,1 |
| Sector Público No Financiero | -5,4 | -4,6 | -0,8 |
| Gobierno Central | -5,4 | -5,7 | 0,3 |
| Resultado Primario | -2,9 | -3,2 | 0,4 |
| Resto del Sector Público no Financiero | 0,1 | 1,1 | -1,1 |

Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del Ministerio de Hacienda e instituciones públicas.

⁷⁹ Para participar, a cada tarjetahabiente se le otorga automáticamente una acción electrónica tributaria por cada 3 mil colones de pago en compras de bienes y servicios con tarjeta de crédito o débito. Con ello busca estimular el uso de tarjetas como forma de pago, lo cual permite al Ministerio de Hacienda retener el impuesto de ventas cuando se realiza el consumo convirtiéndose, además, en un mecanismo de fiscalización de los niveles de ventas declarados por el comercio.

⁸⁰ Adicionalmente, la directriz ordenaba a los Ministerios del Poder Ejecutivo y las demás entidades del sector público racionalizar los recursos públicos y minimizar sus gastos operativos, recortando un monto equivalente al 20% de la sumatoria de saldos presupuestarios a esa fecha.

⁸¹ Autorizada mediante la Ley Emisión de Títulos Valores en el Mercado Internacional (Ley 9070). Esta tercera emisión se colocó a un plazo de 30 años y un rendimiento de 7%.

⁸² Incluye el Gobierno Central, Banco Central de Costa Rica y una muestra de seis instituciones del resto del sector público no financiero (Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), Consejo Nacional de Producción (CNP), Recope, Junta de Protección Social de San José (JPSSJ) e Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados (ICAA).

En efecto, a pesar de los esfuerzos realizados por el Gobierno por contener el gasto (dadas algunas rigideces y los mandatos legales que implican un crecimiento inercial en algunos rubros del gasto) y mejorar sus ingresos (disminuir la evasión y fortalecer la administración tributaria), en el 2014 las cuentas del Gobierno mantuvieron cierta fragilidad, asociada al moderado crecimiento económico.

El déficit financiero del Gobierno se ubicó en 5,7% del PIB, (superior en 0,3 p.p. del producto, con respecto al 2013), situación que reflejó tanto un

crecimiento del gasto por encima del mostrado por los ingresos como la desaceleración de la recaudación (2,5 p.p. menos que el año previo). Además, el comportamiento de los ingresos y gastos (excluido el servicio de intereses) implicó por sexto año consecutivo un déficit primario, en esta oportunidad de 3,1% del PIB, superior en 0,2 p.p. a lo observado doce meses atrás.

La expansión del gasto gubernamental en el 2014 continuó siendo determinada, en orden de importancia, por el crecimiento de las transferencias corrientes, las remuneraciones y los gastos de capital. Esto hizo que no existieran modificaciones en la estructura del gasto y las transferencias corrientes continuaron siendo el rubro de mayor peso relativo dentro de la estructura de egresos (37,9%).

Específicamente, en el caso de las transferencias corrientes sobresalieron las giradas por compromisos legales al sector público, particularmente, al Fondo Especial para la Educación Superior (FEES) y al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (Fodesaf) y, en el caso del sector privado (que comprende casi 35% del total de transferencias corrientes), destacaron las pensiones con cargo al Presupuesto Nacional (mayoritariamente al Magisterio Nacional y al Régimen de Hacienda). En los gastos de capital⁸³ destacó el traslado de recursos al Consejo Nacional de Vialidad (Conavi) destinadas a los proyectos y programas de inversión, rehabilitación y mantenimiento de la red vial nacional y a la construcción de la carretera a San Carlos, tramo Sifón-Ciudad Quesada), los girados a las municipalidades en el marco de la Ley de Simplificación y Eficiencia Tributaria (Ley N° 8114), las transferencias a las Juntas de Educación (para infraestructura educativa) y al Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados.

Gráfico 31. Gobierno Central: resultado primario y financiero e intereses

-Cifras acumuladas a diciembre, como porcentaje del PIB-



Fuente: Banco Central de Costa Rica, con información del Ministerio de Hacienda.

⁸³ Conformado por los recursos que el país destina al desarrollo de infraestructura (inversión pública, compra de terrenos, edificios, y transferencias a instituciones para obras públicas). No obstante, cabe indicar que aunque el gobierno gire los recursos o consiga los desembolsos para los proyectos no necesariamente se materializan inmediatamente como inversión, pues el inicio de la ejecución de un proyecto puede llevar muchos meses más.

En el caso de las remuneraciones, su comportamiento estuvo influenciado por el menor incremento salarial a los empleados públicos (0,43% y 4,14% en el primer y segundo semestres del 2014, respectivamente), con respecto al porcentaje de aumento realizado en los mismos semestres del 2013 (1,84%⁸⁴ y 3,24%, en su orden)⁸⁵. Asimismo, influyó la desaceleración en el crecimiento de las nuevas plazas para el 2014, lo que se puede asociar a la Directriz Presidencial 009-H y sus reformas, que restringe el empleo de nuevos funcionarios en el Sector Público durante los siguientes dos años. Sin embargo, vale la pena destacar que dentro del monto pagado por remuneraciones alrededor del 60% corresponde al Ministerio de Educación y el 15% al Poder Judicial, entidades que están fuera de la directriz indicada y que normalmente tienen mayor flexibilidad para contratar nuevo personal.

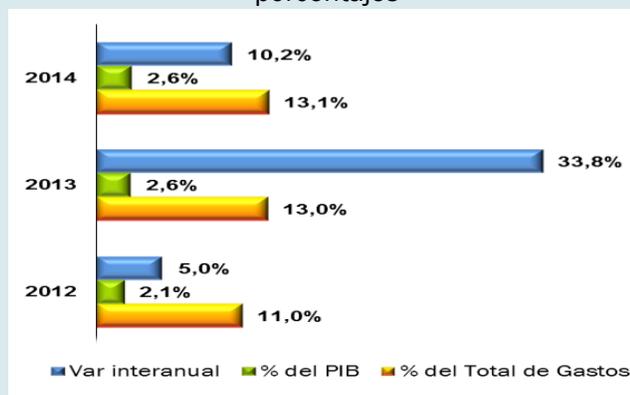
La desaceleración en el pago de los intereses de la deuda pública está relacionada directamente con el menor crecimiento en el servicio de deuda interna, que evidenció el efecto de un endeudamiento menos caro, en colones y en moneda extranjera, contratado en el 2013⁸⁶ (se reflejó hasta en el 2014 por favorecer las colocaciones a más de un año plazo).

Cuadro 21. Gobierno Central: ingresos y gastos totales variación interanual y participaciones

| | Variaciones | | Participación | |
|----------------------------|-------------|------------|---------------|--------------|
| | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 |
| Ingresos | 8,0 | 7,4 | 100,0 | 100,0 |
| Aduanas | 0,3 | 12,4 | 24,3 | 25,4 |
| Renta | 13,8 | 7,5 | 28,7 | 28,7 |
| Ventas (internas) | 8,1 | 2,9 | 17,9 | 17,1 |
| Consumo (interno) | -14,4 | -2,6 | 0,6 | 0,6 |
| Otros ingresos tributarios | 17,9 | 3,7 | 21,6 | 20,9 |
| Ingresos no tributarios | -7,1 | 12,0 | 6,9 | 7,2 |
| Egresos | 14,0 | 9,3 | 100,0 | 100,0 |
| Remuneraciones | 10,3 | 8,2 | 37,3 | 37,0 |
| Compra bienes | 10,8 | 12,8 | 3,3 | 3,4 |
| Transferencias corrientes | 10,9 | 8,2 | 38,3 | 37,9 |
| Gastos de Capital | 20,7 | 17,1 | 8,2 | 8,7 |
| Intereses | 33,8 | 10,2 | 13,0 | 13,1 |

Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del Ministerio de Hacienda.

Gráfico 32. Gobierno Central: Servicio de intereses sobre la deuda -porcentajes-



Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del Ministerio de Hacienda.

⁸⁴ Se adicionó un 1,0% a los empleados que ganaban menos de ₡275.000.

⁸⁵ A pesar de que el incremento salarial anual en el 2014 fue de alrededor de 4,6%, el gasto por remuneraciones creció 8,3% por el efecto multiplicador que tienen los incentivos salariales y por el incremento en la planilla por las nuevas plazas contratadas.

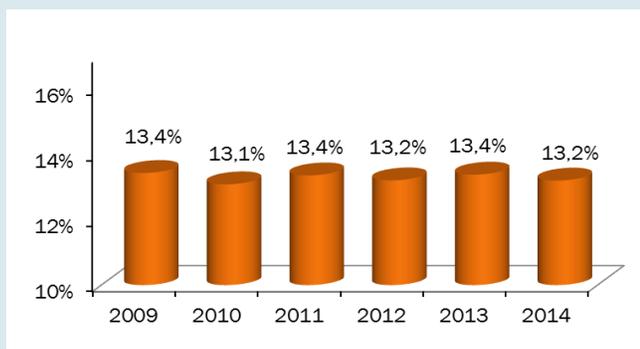
⁸⁶ La tasa promedio ponderada de la deuda interna para los últimos años ha sido de 8,4% para el 2012, de 7,6% para el 2013 y 9,7% en el 2014, y para la deuda externa de 4,5%, 4,3% y 4,6% para los mismos años respectivamente.

No obstante, dicha desaceleración ha sido atenuada por el mayor pago de intereses de deuda externa debido a la presencia del Gobierno en los mercados internacionales durante los últimos tres años.

Las compras de bienes y servicios crecieron alrededor de 13,5% con respecto al 2013, aunque su participación relativa es pequeña dentro del total de gastos (3,4%) prácticamente triplicó el aumento de la inflación promedio del 2014⁸⁷, destacando el crecimiento de la subpartida de servicios (alquileres de edificios y terrenos, y servicios de gestión y seguros, esto último producto de la compra de vehículos por parte del Ministerio de Seguridad).

Por otro lado, los ingresos tributarios crecieron 6,9% en el 2014, inferior al 9,5% del 2013 y al crecimiento nominal del PIB estimado para ese año (8,4%), aunque los ingresos totales crecieron 7,4% (2,7% en términos reales). En línea con lo anterior, la carga tributaria del país como proporción del PIB alcanzó un 13,2%, porcentaje que se mantiene en torno a este valor desde el 2009.

Gráfico 33. Carga tributaria como porcentaje del PIB



Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del Ministerio de Hacienda.

Por tipo de tributo, el comportamiento de los ingresos gubernamentales fue el siguiente:

1. El impuesto en aduanas (representó alrededor de una cuarta parte del total de ingresos) mostró un repunte de alrededor de 12 p.p. con respecto al 2013; no obstante, dicha variación es explicada, en gran parte, por el efecto del aumento del tipo de cambio sobre el valor de las importaciones⁸⁸.
2. El impuesto a los ingresos y utilidades, que durante gran parte del año experimentó una tendencia alcista y registró un crecimiento medio de 7,5% (13,8% en el 2013), asociado a la evolución de la actividad económica. Cabe destacar que los ingresos provenientes de las personas físicas aumentaron 10,1%.
3. El rubro “otros ingresos tributarios” creció 3,7% (17,9% en el 2013). La menor variación se asocia con la desaceleración en la recaudación del impuesto único a los combustibles y la caída en los ingresos por impuesto al tabaco. Se debe indicar que dentro de este grupo también se encuentra el impuesto a las sociedades anónimas (Ley N° 9024), que contrario a los dos mencionados anteriormente si presentó mayor crecimiento.

⁸⁷ La inflación promedio en el 2014 fue 4,5%.

⁸⁸ El tipo de cambio nominal promedio aumentó 7,7% en el 2014.

4. En el caso del ingreso por el impuesto a las ventas internas, a pesar de las acciones realizadas por el Ministerio de Hacienda para disminuir la evasión y el fraude fiscal, mostró un menor crecimiento (2,9%) si se compara con el resultado de los dos años previos (8,0% y 11,3% respectivamente), explicado, en parte, porque este tributo responde directamente al comportamiento de la demanda interna⁸⁹.
5. El ingreso por el impuesto selectivo al consumo interno continuó mostrando una caída, en esta oportunidad de 2,6%, evolución también asociada, en parte, a la desaceleración de la demanda interna, y al efecto del decreto ejecutivo de agosto del 2013, que estableció una rebaja de este impuesto sobre los autos usados y vehículos híbridos-eléctricos nuevos. No obstante, su aporte es marginal pues representó poco más de medio punto porcentual del total de ingresos.

Finalmente, también destacó el mayor crecimiento de los ingresos no tributarios, en particular por las transferencias que realizó el Fodesaf al Gobierno en cumplimiento de la Ley 8783⁹⁰.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR) acumuló un superávit financiero, equivalente a 1,1% del PIB, superior en 1 punto porcentual a lo registrado un año antes⁹¹.

Este resultado se asoció a la mejora en las finanzas de la mayoría de instituciones públicas incluidas en la muestra⁹², pero especialmente y en orden de importancia, a un mayor superávit en la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) y a un resultado positivo en el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE). En el caso de la CCSS, en el 2014 se observó el efecto combinado de una leve aceleración en el crecimiento de los ingresos (8,1% contra 7,2% en el 2013), explicado, en parte, por la disminución de la morosidad patronal, y una desaceleración en el crecimiento de los egresos (7% contra 7,8% doce meses atrás), esto último es reflejo del esfuerzo que esta entidad ha realizado en los últimos tres años por mejorar sus finanzas. Para el caso del ICE el resultado responde, principalmente, a la recuperación en los ingresos percibidos por el servicio eléctrico.

Cuadro 22. Deuda pública bruta total
-como porcentaje del PIB-

| | 2013 | 2014 | Variación |
|--|-------------|-------------|------------|
| I. Deuda pública interna (1+2) | 40,4 | 40,6 | 0,2 |
| 1. Sector público no financiero | 29,7 | 31,0 | 1,3 |
| Gobierno Central | 29,2 | 30,4 | 1,3 |
| Resto SPNF | 0,6 | 0,5 | 0,0 |
| 2. Sector público financiero | 10,7 | 9,7 | -1,0 |
| Banco Central de Costa Rica | 10,7 | 9,7 | -1,0 |
| II. Deuda pública externa | 15,1 | 18,0 | 2,9 |
| Gobierno Central | 7,1 | 8,9 | 1,7 |
| Banco Central | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| Sector Público Financiero | 3,2 | 3,9 | 0,8 |
| Sector Público no Financiero | 4,7 | 5,2 | 0,5 |
| III. Deuda pública total (I+II) | 55,5 | 58,7 | 3,2 |

¹ Cifras no consolidadas a diciembre de cada año.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda.

⁸⁹ Aunque la demanda interna fue el principal componente en el crecimiento de la producción, su variación real fue menor en el 2014 con respecto al 2013 (e inferior al 6% promedio de los últimos cuatro años).

⁹⁰ La Ley 8783 de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares establece un fondo de desarrollo que se transfiere para programas y servicios a las instituciones del Estado que tienen a su cargo aportes complementarios al ingreso de las familias y la ejecución de programas de desarrollo social.

⁹¹ Información preliminar a diciembre del 2014.

⁹² Se refiere a la muestra utilizada por el Banco Central en sus cálculos, conformada por el ICE, CCSS, Recope, CNP, ICAA y la JPSSJ.

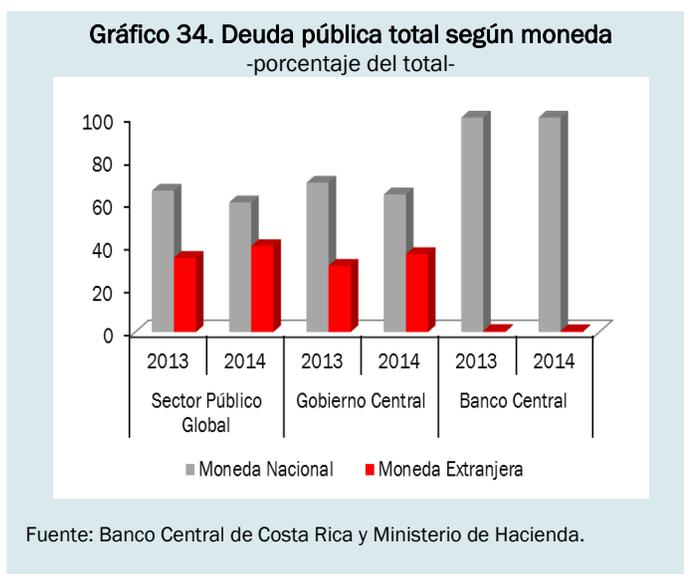
Por otra parte, el Estado de Resultados del Banco Central registró en el 2014 un déficit financiero acumulado (según metodología cuentas monetarias) equivalente a 0,7% del PIB (¢186.230 millones), lo que significó una disminución de 0,1 p.p. con respecto al 2013. En términos generales, la evolución de las pérdidas de la Institución estuvo determinada no sólo por el repunte en los ingresos, los cuales se incrementaron un 12,7% respecto al año anterior, sino por el moderado aumento de los gastos (1% en relación con 2013).

En el caso de los ingresos, el resultado se asoció a los mayores ingresos por intermediación en la compra y venta de divisas, y por las mayores ganancias netas de capital⁹³.

Por su parte, el comportamiento de los gastos se explica por la caída en los egresos financieros de las operaciones de estabilización monetaria y de gestión de liquidez. En particular, las menores obligaciones en moneda nacional están relacionadas con la disminución en su costo medio respecto al 2013 y con el menor pago por operaciones pasivas.

Deuda Pública

Según cifras preliminares, el saldo de la deuda pública bruta total⁹⁴ al finalizar el 2014 fue de ¢15,6 billones, monto que en términos de la producción representó 58,7% (55,5% en el 2013), la razón más alta de los últimos diez años. Esta alza respondió, principalmente, al mayor desbalance fiscal observado durante el año, aunque parcialmente atenuado por las menores necesidades de absorción monetaria del Banco Central. La contracción monetaria que generó la venta neta de dólares que realizó la Institución repercutió en una menor necesidad de colocar BEM.



El Gobierno Central aportó alrededor del 78% de la variación en el saldo total de la deuda pública con respecto al 2013 (alrededor de 45% el año anterior), debido al incremento en el uso de recursos externos EUA\$1.000 millones, aunque también recurrió al financiamiento proveniente de los bancos comerciales locales (principalmente en moneda extranjera) y de entidades públicas.

Lo anterior hizo que la participación relativa de la deuda gubernamental respecto a la deuda pública total se ubicara en 66,9% (superior en 1,5 p.p. con respecto al 2013).

⁹³ Estas mayores ganancias de capital se asociaron al incremento en el rendimiento de las reservas internacionales, que pasó de 0,39% en el 2013 a 0,49% en el 2014.

⁹⁴ Incluye al Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público no financiero. Este monto difiere del mostrado por el Ministerio de Hacienda debido a que el Banco Central valora los pasivos denominados en dólares al tipo de cambio compra-venta promedio anual y no de fin de año.

En cuanto al origen de la deuda pública, continuó la tendencia creciente de la proporción de deuda externa con respecto al total (7 p.p. en los últimos dos años) y también como proporción del PIB (3,3 p.p.), aunque la razón deuda interna a PIB también creció ligeramente. En este último caso se debe indicar, que a diferencia del año anterior, para el 2014 el Gobierno Central fue el principal emisor de deuda interna, esto debido a sus necesidades de financiamiento. De igual modo, se mantuvo la preferencia por el endeudamiento en moneda nacional (59,8%); no obstante, el Gobierno durante el 2014 fue más intensivo en la colocación títulos en moneda extranjera, debido a la mayor preferencia de los ahorrantes por este tipo de instrumento, lo que llevó a que su participación se incrementara en 5,8 p.p..

En línea con lo anterior, la proporción de deuda externa se incrementó como consecuencia no sólo de la colocación de títulos efectuada por el Ministerio de Hacienda en los mercados internacionales, si no del mayor endeudamiento externo por parte de los bancos comerciales y algunas instituciones del sector público no financiero.

En el caso de la deuda del Banco Central en dólares, disminuyó EUA\$4,5 millones, lo que evidenció la política de la Autoridad Monetaria de no endeudarse en moneda extranjera.

Por otra parte, el Gobierno continuó con la política de mejorar las condiciones de su deuda en cuanto a plazo y tasa de interés, para evitar una elevada concentración de vencimientos en el corto plazo y, de esta forma, reducir el riesgo de refinanciamiento. Con tal fin, mantuvo la estrategia de alargar los plazos de sus colocaciones en el mercado doméstico y buscar financiamiento externo.

Como resultado de esa estrategia financiera, al concluir el 2014 la deuda gubernamental mantuvo un elevado porcentaje de vencimientos en el mediano y largo plazo (alrededor de un 80%). De igual forma ocurrió con el Banco Central, cuya deuda presentó una ligera recomposición de la estructura de plazos en favor de los segmentos de corto y largo plazo, aumentando su participación dentro del total en 2,1 y 8,7 p.p., respectivamente, con respecto al 2013.

Cuadro 23. Deuda interna del Gobierno Central y Banco Central por plazo¹

-millones de colones y porcentajes-

| | Diciembre | | Variación | | Participación | |
|-------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------|---------------|--------------|
| | 2013 | 2014 | Absoluta | Relativa | 2013 | 2014 |
| Gobierno Central | 7.168.651 | 8.117.726 | 949.075 | 13,2 | 100,0 | 100,0 |
| Corto plazo | 1.078.166 | 1.636.839 | 558.672 | 51,8 | 15,0 | 20,2 |
| Mediano plazo | 3.132.132 | 2.941.671 | -190.461 | -6,1 | 43,7 | 36,2 |
| Largo plazo | 2.958.352 | 3.539.216 | 580.864 | 19,6 | 41,3 | 43,6 |
| Banco Central | 2.655.774 | 2.595.254 | -60.520 | -2,3 | 100,0 | 100,0 |
| Corto plazo | 411.683 | 457.267 | 45.584 | 11,1 | 15,5 | 17,6 |
| Mediano plazo | 709.660 | 412.255 | -297.405 | -41,9 | 26,7 | 15,9 |
| Largo plazo | 1.534.431 | 1.725.732 | 191.301 | 12,5 | 57,8 | 66,5 |

¹ El corto plazo incluye los títulos con vencimiento a un año o menos; el mediano aquellos de uno a cinco años y el largo son a más de 5 años.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda.

Entre las medidas que el Gobierno continuó utilizando para alargar plazos, estuvo el Programa de Canjes de deuda interna⁹⁵ con series tanto en colones como en dólares. De hecho el 2014 fue el año en que más volumen se cambió (alrededor de ₡300.000 millones, monto superior al promedio de ₡120.000 millones de canjes realizados entre el 2011-2013).

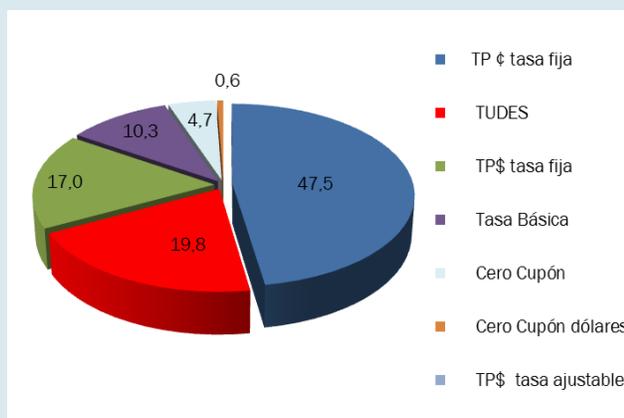
De igual forma, en su gestión de pasivos el Gobierno utilizó de nuevo la modalidad de subastas inversas de títulos que corresponde a una recompra por oferta pública de valores en circulación, lo que le permite pagar anticipadamente parte de la deuda por vencer y disminuir la presión sobre el flujo de caja.

Además, el Ministerio de Hacienda continuó con el mecanismo de captar en forma directa mediante la colocación de títulos con instituciones públicas, estas ventas directas de bonos las utilizó para reducir costos evitando ir al mercado de valores.

Por otro lado, la Tesorería Nacional mantuvo la estrategia de bajar los costos del servicio de la deuda pública aplicando una sustitución paulatina de algunos de sus instrumentos financieros, y aunque los títulos en colones tasa fija se mantuvieron como el instrumento más utilizado en las transacciones, los títulos tasa fija en dólares y los títulos tasa básica, ganaron participación dentro del saldo total de la deuda del Gobierno (alrededor de 3,9 p.p. y 0,9 p.p. respectivamente), lo anterior en detrimento de los Tudes.

En lo que respecta a la composición de la deuda del Banco Central por instrumento, destacó la menor captación de títulos pactados a tasa fija y cero cupón, en contraste con el incremento en el saldo por facilidades de depósito en el MIL.

Gráfico 35. Deuda interna del Gobierno Central
-composición porcentual según instrumento en 2014-



Fuente: Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda.

⁹⁵ El sistema de canje de títulos valores es un mecanismo que permite gestionar de una forma eficiente la deuda del Gobierno Central, pues no requiere esperar al vencimiento de los bonos para conocer el monto que se renovará, lo que permite disminuir la presión sobre el flujo de caja de la Tesorería Nacional. Asimismo, permite ofrecer a los ahorrantes la oportunidad de gestionar su portafolio de inversiones financieras, mediante la sustitución por valores con mayor plazo al vencimiento, con las condiciones financieras vigentes en el momento de realizar la operación.

Cuadro 24. Deuda interna del Banco Central, composición por instrumentos
-millones de colones y porcentajes-

| Instrumento | 2013 | | 2014 | | Variación | |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|----------------|-------------|
| | Monto | Participación | Monto | Participación | Absoluta | Porcentual |
| Bonos moneda nacional | 2.435.089 | 91,7 | 2.134.965 | 82,3 | -300.124 | -12,3 |
| BEM Cero Cupón | 241.238 | 9,9 | 153.970 | 7,2 | -87.268 | -36,2 |
| BEM tasa variable | 639.652 | 26,3 | 654.221 | 30,6 | 14.569 | 2,3 |
| BEM tasa fija | 1.416.385 | 58,2 | 1.270.438 | 59,5 | -145.947 | -10,3 |
| Colonización CD presa divisas | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 | -91,9 |
| Depósitos electrónicos a plazo | 137.814 | 5,7 | 56.336 | 2,6 | -81.478 | -59,1 |
| Facilidad de depósito en el MIL | 41.408 | 1,7 | 252.064 | 11,8 | 210.656 | 508,7 |
| Bonos emitidos en Unidades de desarrollo | 178.602 | 7,3 | 207.968 | 9,7 | 29.366 | 16,4 |
| Certd\$ ¹ | 675 | 0,0 | 257 | 0,0 | -418 | -62,0 |
| Total | 2.655.774 | 100% | 2.595.254 | 100% | -60.520 | -2,3 |

¹ Se valoró al promedio anual del tipo de cambio de referencia para la compra y la venta.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Además, como se indicó previamente en esta Memoria, en esa misma disposición se deshabilitó el uso de los DEP⁹⁶ como mecanismo de absorción de liquidez, lo que significó una disminución del saldo durante el segundo semestre del 2014. Cabe indicar que aunque el BCCR utiliza estos últimos dos instrumentos como mecanismo de control de liquidez, se incluyen como parte de su deuda interna.

Por otra parte, el BCCR, al igual que el Ministerio de Hacienda, continuó con la estrategia de canje de deuda, iniciada en el 2013, cuyo objetivo es cambiar BEM que vencen en el muy corto plazo por la colocación de bonos de más largo plazo. Así, durante el 2014 se realizaron tres canjes por un valor transado total de ₡17.604 millones (₡23 mil millones en el 2013), lo que contribuyó a disminuir el riesgo de refinanciamiento de la deuda y a evitar presiones en la tasa de interés.

Por último, en cuanto a la estructura de la deuda interna por tipo de tenedor, no se presentaron modificaciones significativas en la tenencia de títulos del Gobierno pues sólo las sociedades de depósito bancario y algunas instituciones del sector público mostraron algún incremento en su participación en detrimento, básicamente, del sector privado.

En el caso de la deuda interna en colones del BCCR, se observó una recomposición debido a que las otras sociedades de depósito disminuyeron su participación relativa en alrededor de 11 p.p., en contraste con el incremento observado tanto en el sector privado como en las instituciones del resto del sector público.

⁹⁶ La Junta Directiva mediante artículo 5 de la sesión 5646-2014 del 2 de mayo del 2014, reformado en lo conducente por el artículo 11 de la sesión 5655-2014 del 16 de julio del 2014, dispuso dejar abierta la posibilidad de constituir DEP únicamente para entes financieros sujetos a reserva de liquidez, hasta tanto tome una decisión en relación con los instrumentos financieros en que debe constituirse la reserva de liquidez en colones.

Sistema de pagos

En términos generales, los medios de pago electrónicos mantuvieron la tendencia creciente mostrada en los últimos años. El crecimiento de la banca digital y los pagos efectuados con tarjetas ponen de manifiesto el creciente uso de los medios electrónicos en los hábitos de pago de los costarricenses. En el 2014 los pagos per-cápita sin efectivo aumentaron 13,8% con respecto al año previo, ubicándose en 77,5 operaciones.

El artículo 2 de la Ley Orgánica del BCCR (Ley 7558) establece como uno de sus objetivos subsidiarios “promover la eficiencia del sistema de pagos internos y externos y mantener su normal funcionamiento”, con el propósito de que la sociedad costarricense cuente con mecanismos de pago seguros y de bajo costo. Asimismo, estipula que le corresponde al BCCR “la promoción de condiciones favorables al robustecimiento, la liquidez, la solvencia y el buen funcionamiento del Sistema Financiero Nacional” (artículo 3, inciso e). Para el cumplimiento de estas funciones, la ley dispone, en el artículo 69, que es potestad de la Junta Directiva del BCCR organizar y reglamentar el funcionamiento del sistema de pagos.

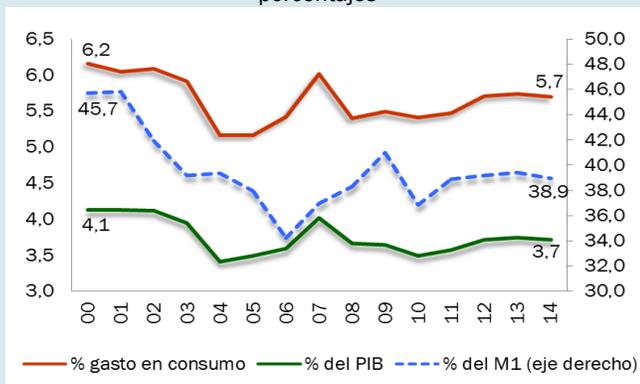
Como parte de las funciones relacionadas con la promoción del desarrollo del SFN, el BCCR estudia el comportamiento de los medios e instrumentos de pago provistos por las entidades financieras del país, para construir un perfil del grado de desarrollo del sistema de pagos costarricense. Seguidamente se presentan algunos indicadores relativos a este tema.

Medios utilizados en los pagos al detalle

Efectivo

En Costa Rica los hábitos de pago de los agentes económicos han variado lentamente, conforme estos han ido conociendo y utilizando los medios de pago sustitutos del efectivo, razón por la cual la variación de la cantidad de monedas y billetes en circulación debe mirarse desde una óptica de largo plazo. Así, en el 2000 la emisión monetaria representaba 45,7% del medio circulante, 6,2% del gasto final de consumo de los hogares y 4,1% del PIB, en tanto al finalizar el 2014 esos indicadores se ubicaron en 38,9%, 5,7% y 3,7% respectivamente, mostrando el debilitamiento en el tiempo del efectivo como medio de pago.

Gráfico 36. Efectivo en circulación como porcentaje del medio circulante, del gasto final de los hogares y del PIB
-porcentajes-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Costa Rica tiene un porcentaje de efectivo respecto al PIB inferior al de países latinoamericanos como México (5,7%) y Brasil (4,2%) y similar al de Reino Unido (3,8%) y Canadá (3,8%), pero relativamente alto si se compara con Suecia, país que informa la menor dependencia de uso del efectivo, con un indicador de 2,2% para el 2013⁹⁷.

La demanda local de monedas está concentrada en las acuñaciones de ₡5, ₡10 y ₡100, muy utilizadas como medio de pago en el transporte público. Este hecho también se presenta en las negociaciones del mercado de numerario, donde el 72,9% del total de piezas negociadas en el 2014 correspondió a estas denominaciones. Por su parte, el billete de ₡10.000 también cuenta con una predilección importante (38,2% de las fórmulas emitidas y 56,4% de las negociadas en el mercado de numerario). Esta preferencia queda manifiesta en su alta disponibilidad en los cajeros automáticos puestos a disposición del público por los intermediarios financieros.

Respecto de estos dispositivos, su uso principal es el retiro de efectivo, aunque algunos bancos han comenzado a ofrecer servicios de pagos de tarjetas, operaciones crediticias y transferencias electrónicas por medio de éstos. En el 2014 se procesaron 134 millones de operaciones monetarias por un valor de ₡7.084 miles de millones, en 2.662 terminales disponibles a lo largo del territorio nacional. El valor promedio por cada retiro de efectivo fue de aproximadamente ₡53 mil; asimismo la mayor concentración de cajeros automáticos se ubicó en la Gran Área Metropolitana, agrupando más del 55% de las terminales a nivel nacional.

Tarjetas de Pago

Al finalizar el 2014, la cantidad de tarjetas de pago en circulación fue de 7.535.695 (aumento de 0,83% respecto al 2013), de las cuales el 74% correspondió a tarjetas de débito y el 26% de crédito. Este bajo crecimiento en comparación con los años previos (en especial 2011 y 2012, cuando aumentó 10%) se explicó, fundamentalmente, por una reducción en la cantidad de tarjetas emitidas por uno de los emisores más importantes, que no pudo ser compensada por el incremento del resto de emisores del mercado.

Las tarjetas de pago fueron utilizadas para realizar 253,4 millones de pagos, el equivalente a 53 pagos por habitante, indicador que ha mostrado un crecimiento promedio del 15% en los últimos 5 años y el cual para el año 2010 se ubicó en 26 pagos por habitante. La cantidad de pagos con tarjetas aumentó 18,5% respecto del año anterior y el valor de los pagos representó el 31,7% del consumo de los hogares.

Aunque en el 2014 la cantidad de pagos efectuados con tarjetas de débito creció a una tasa superior en comparación con aquellos efectuados con tarjeta de crédito, los tarjetahabientes de crédito realizaron una mayor cantidad de pagos por tarjeta (46) que los de débito (29), lo cual evidencia el todavía relativo bajo uso de las tarjetas de débito como medio de pago. De hecho, sólo cerca del 55% de las tarjetas de débito vigentes al 31 de diciembre del 2014 tuvieron actividad de pago⁹⁸ en los últimos seis meses del año.

⁹⁷ Los datos de los países distintos de Costa Rica mencionados en este apartado se tomaron del documento "Statistics on payment, clearing and settlement systems in the CPMI countries-figures for 2013.", Bank for International Settlements 2014.

⁹⁸ Sea mediante un pago ejecutado en un punto de venta o como cuenta origen de un pago.

El valor de las compras con tarjeta de crédito fue 1,8 veces el valor de las compras realizadas con tarjeta de débito, en lo cual es posible que influyan los beneficios ofrecidos por los emisores de tarjetas de crédito a sus usuarios, tales como los esquemas cuota cero, puntos y “cash-back”.

Contabilizando el valor de los pagos con tarjetas de pago (crédito más débito), en el 2014 los tarjetahabientes pagaron el equivalente a 20,6% del PIB. Esta razón supera a la que mostraron en el 2013 Bélgica (18,7%) y Suiza (15,6%), países con una alta promoción de medios de pago electrónicos.

Estos pagos se realizaron mediante la red de puntos de venta (POS) existentes en el país, la cual en el 2014 fue cercana a 148 mil, que equivale a 30.987 por cada millón de habitantes, cifra mayor a la de países como Suecia (22.261) y Suiza (20.474) para el año 2013. Este es un indicador de la aceptación que tienen los pagos sin efectivo en el país.

Cuadro 25. Costa Rica: Tarjetas de pago en circulación¹

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cantidad de tarjetas (miles) | 5.648 | 5.894 | 6.486 | 7.162 | 7.474 | 7.536 |
| Débito | 4.365 | 4.618 | 5.147 | 5.542 | 5.582 | 5.583 |
| Crédito | 1.283 | 1.276 | 1.339 | 1.620 | 1.892 | 1.953 |
| Cantidad de pagos (miles)² | 117.699 | 138.505 | 166.997 | 199.079 | 213.883 | 253.362 |
| Débito | 76.626 | 89.002 | 109.731 | 124.207 | 133.569 | 163.877 |
| Crédito | 41.073 | 49.504 | 57.266 | 74.872 | 80.314 | 89.484 |
| Valor de los pagos² (miles de millones de colones) | 2.479 | 2.815 | 3.446 | 4.113 | 4.434 | 5.507 |
| Débito | 1.219 | 1.486 | 1.907 | 2.129 | 2.210 | 2.761 |
| Crédito | 1.260 | 1.328 | 1.539 | 1.984 | 2.224 | 2.746 |

¹ Cifras estimadas para algunos emisores. Los datos del 2014 son preliminares.

² Incluye compras de bienes y servicios y cargos automáticos a las tarjetas.

Fuente: Entidades Financieras sujetas a la supervisión de la Sugef y emisores de tarjetas.

Por otra parte, durante el 2014 se emitieron 788 mil tarjetas prepago, cantidad equivalente a 4,1 veces las tarjetas emitidas el año anterior. Pese a este crecimiento, no todas las tarjetas fueron utilizadas; de hecho, en el segundo semestre apenas 485 mil tuvieron actividad de pago. Estas tarjetas generaron 1,1 millones de operaciones por un valor de ₡8.679 millones, valor 13 veces mayor al observado en 2013, lo cual demuestra el posicionamiento gradual que ha tenido este instrumento en el país.

Este indicador, junto con el buen resultado de la cantidad de pagos por habitante, podría estar reflejando un cambio en los hábitos de pago del consumidor en favor del uso de tarjetas de débito y crédito. Dicho cambio habría sido apoyado por el avance que ha tenido el país en la disponibilidad de infraestructura para aprovechar las ventajas de estos instrumentos de pago y la mejora en la gestión del numerario en años recientes.

Banca digital

En Costa Rica, los usuarios del sistema financiero pueden realizar operaciones mediante distintos canales de banca digital: banca por internet, banca móvil⁹⁹, banca celular¹⁰⁰ y banca telefónica¹⁰¹.

En el 2014 se efectuaron 108,8 millones de operaciones por medio de la banca digital (12,5% más que el año anterior), de las cuales 53,4% correspondió a transferencias de fondos, 37,7% a pagos de servicio, 6,1% al pago de préstamos y tarjetas y el 2,8% restante a otras operaciones. La banca por internet fue el canal de acceso dominante, con un 94,9% del total de operaciones efectuadas; sin embargo, la banca móvil fue la que experimentó el mayor crecimiento respecto del año anterior (40,3%).

Tanto en términos per-cápita como del valor transado, la banca digital ha presentado un comportamiento al alza en los últimos cinco años. Así, las operaciones per-cápita pasaron de 13,4 en 2010 a 21,6 en 2014. Por su parte, las relaciones del valor transado mediante la banca digital con respecto al PIB y a la emisión monetaria pasaron de 1,9 y 53,8 veces, respectivamente, en 2010 a 4,3 y 114,9 veces, en el orden indicado, en 2014. Particularmente, el aumento observado en la relación del monto transado en la banca digital con respecto a la emisión monetaria muestra la importancia que ha alcanzado este mecanismo en términos de ahorro de numerario, el medio de pago más costoso.

Cheques

El cheque como instrumento de pago continuó con su tendencia decreciente en términos de valor y relación con el PIB. La estrategia de algunos bancos de brindar a la banca empresarial servicios para sustituir los cheques por pagos electrónicos contribuyó para que durante el 2014 el valor de los cheques liquidados disminuyera 16,7%, liquidándose un valor equivalente al 51,2% del PIB, en comparación al 66,7% observado en el 2013.

Considerando que en el sistema bancario nacional se registraron aproximadamente 726.000 cuentas corrientes, cada tenedor de este instrumento emitió 19 cheques durante el 2014, 5 menos que el año anterior. En términos de valor, el cheque se utiliza para efectuar transacciones de relativamente alto valor, ello si se le compara con otros medios de pago al detalle, observándose un valor promedio por cheque de ₡1.011.715 (9% menos que en el 2013).

⁹⁹ El cliente ingresa a los servicios de banca por internet (consultas, transacciones y otras operaciones) utilizando una aplicación tecnológica para uso exclusivo en dispositivos móviles.

¹⁰⁰ El cliente accede a los servicios bancarios como consultas, transacciones y otras operaciones, por medio del servicio de mensajería de texto (SMS) del teléfono móvil.

¹⁰¹ Se refiere al procesamiento de operaciones mediante un centro de llamadas o un sistema automatizado de respuesta interactiva.

Cuadro 26. Costa Rica: uso de cheques

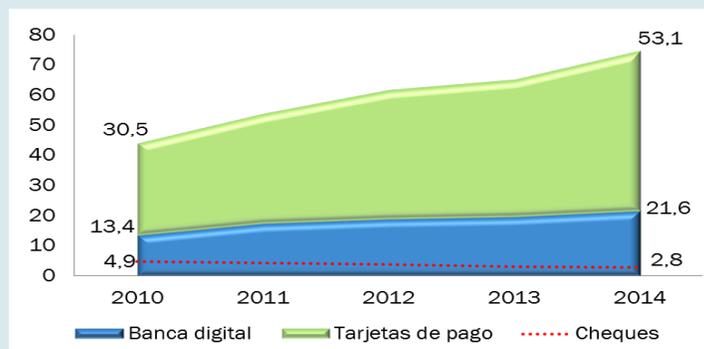
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cantidad | 22,2 | 19,4 | 18,3 | 14,7 | 13,5 |
| Valor (billones de colones) | 25,7 | 23,7 | 23,1 | 16,4 | 13,7 |
| Porcentaje de variación interanual | -10,7 | -7,9 | -2,3 | -29,1 | -16,7 |
| Razón del PIB | 134,6 | 112,0 | 101,5 | 66,7 | 51,2 |

¹ Las cifras del 2013 y 2014 son preliminares.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

En resumen, la cantidad de pagos realizados con tarjetas de pago, cheques y banca digital, durante el 2014 ascendió a 77,5 pagos per-cápita, 9,4 más que en el año anterior. Este aumento fue impulsado mayoritariamente por los pagos efectuados con tarjetas, seguidos de la banca digital.

Gráfico 37. Cantidad de pagos per-cápita sin efectivo



¹ Las cifras del 2012-2014 son preliminares.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Sistema nacional de pagos electrónicos (Sinpe)

En el 2014 el valor de los pagos liquidados por medio de Sinpe creció 4,6% (16% el año previo), la menor tasa de crecimiento de los últimos cinco años. La razón principal de este comportamiento fue la liquidación de mercados, que representó un 47,5% del total liquidado y disminuyó 5%. En particular el Mercado de valores y Mercado de dinero decrecieron 15,9% y 3,7%, en el orden indicado, respecto al 2013. En el primer mercado la caída se debió al menor traspaso de valores, mientras que en el segundo a una disminución en los calces de ofertas y liquidación de vencimientos por parte de dos de los sectores más importantes del MIL.

Los servicios de bajo valor, que tienen como función compensar y liquidar operaciones con instrumentos de pago disponibles para la ciudadanía, como transferencias electrónicas, cheques, tarjetas de crédito e impuestos, entre otros, presentaron un aumento importante, tanto a nivel transaccional como de su valor liquidado. Las transferencias de débito y crédito liquidaron 24,8 millones de transacciones por un valor de \$66.960 miles de millones, equivalente a 2,5 veces la producción del 2014.

Específicamente, el servicio de Transferencias de fondos a terceros llegó a liquidar casi 50.000 operaciones en un día y cerca de 500 por minuto. Por su parte, el servicio de Compensación de crédito directo permitió a 105.573 usuarios acreditar cerca de 1.200.000 cuentas cliente para atender planillas y otros pagos, mientras 6.819 participantes gestionaron el cobro de servicios por medio del servicio de Compensación de débito directo.

Respecto al alto valor, el servicio de Transferencias interbancarias mostró un crecimiento de 7,1% (1,4% en el 2013). Los 83 participantes de Sinpe¹⁰² tramitaron 29,4 millones de transacciones, por un valor total de \$232,9 mil millones, equivalentes a EUA\$1.734 millones diarios.

El monto liquidado en Sinpe equivale a 8,7 veces el valor del PIB¹⁰³, lo cual significa que en el 2014 este sistema movilizó en 28,6 días hábiles un monto equivalente al total de la producción. El rápido crecimiento de Sinpe en los últimos años se refleja precisamente en este indicador, puesto que en el 2005 apenas se liquidó un equivalente a 4,7 veces el valor del PIB, tardando 53 días hábiles para movilizarlo. La incorporación de más servicios electrónicos, la ampliación de horarios de liquidación, así como un reforzamiento de las medidas de seguridad, ha hecho posible que los costarricenses utilicen cada vez más los medios de pago electrónicos.

¹⁰² Los participantes incluyen, además del BCCR, todos los bancos comerciales (14), bancos creados por leyes especiales (2), empresas financieras no bancarias (5), mutuales de ahorro y préstamo (2), puestos de bolsa (16), cooperativas de ahorro y crédito (6), operadoras de pensiones (6) y compensadores externos (4). También se encuentran conectadas a Sinpe instituciones públicas no financieras, como el Ministerio de Hacienda, el Instituto Costarricense de Electricidad, la Caja Costarricense de Seguro Social y el Instituto de Fomento y Asesoría Municipal, Ministerio de Planificación, Refinadora Costarricense de Petróleo, Instituto Nacional de Seguros, Junta de Protección Social de San José, Municipalidad de San José y Radiográfica Costarricense. Otras 18 entidades participan en forma indirecta por medio de un representante. En su gran mayoría los participantes indirectos corresponden a cooperativas de ahorro y crédito, además de dos municipalidades, una empresa emisora de tarjetas de crédito y la Promotora de Comercio Exterior.

¹⁰³ El cálculo considera los montos liquidados en forma compensada por los servicios Sinpe con liquidación multilateral neta y el monto bruto de los servicios con liquidación bilateral en tiempo real.

Cuadro 27. Sinpe: montos liquidados

-Saldos en miles de millones de colones-

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Alto Valor | 33.366 | 41.178 | 43.479 | 44.102 | 47.251 |
| Transferencias interbancarias | 33.366 | 41.178 | 43.479 | 44.102 | 47.251 |
| Bajo Valor | 47.051 | 50.545 | 57.012 | 63.786 | 76.035 |
| Transferencias de crédito ² | 32.512 | 35.645 | 40.453 | 45.143 | 52.343 |
| Transferencias de débito ³ | 2.861 | 3.778 | 5.667 | 9.391 | 14.617 |
| Cheques (CLC) | 9.100 | 8.488 | 7.823 | 7.145 | 7.098 |
| Otros valores (COV) | 1.616 | 1.622 | 1.961 | 982 | 557 |
| Liquidación de servicios externos ⁴ | 571 | 581 | 603 | 569 | 693 |
| Impuestos (ILI) | 391 | 432 | 506 | 555 | 727 |
| Mercados | 52.053 | 80.943 | 91.447 | 114.816 | 109.625 |
| Mercado de dinero ⁵ | 30.239 | 55.048 | 63.343 | 83.132 | 80.090 |
| Mercado de valores ⁶ | 9.075 | 11.140 | 11.381 | 15.465 | 13.007 |
| Mercado de numerario ⁷ | 9.455 | 10.986 | 12.139 | 12.189 | 12.394 |
| Mercado cambiario ⁸ | 3.149 | 3.768 | 4.585 | 4.030 | 4.134 |
| Mercado interbancario ⁹ | 136 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 132.470 | 172.666 | 191.938 | 222.705 | 232.910 |
| Porcentaje de variación | 24,9 | 30,3 | 11,2 | 16,0 | 4,6 |
| Promedio diario (miles de millones) | 530 | 691 | 769 | 892 | 933 |
| Relación SINPE/PIB | 7 | 8 | 8 | 9 | 9 |
| Días necesarios para movilizar monto equivalente al PIB | 36 | 30 | 30 | 28 | 29 |

¹ Las cifras del 2013 y 2014 son preliminares.

² Incluye los servicios Transferencia de fondos a terceros y Compensación de crédito directo.

³ Incluye los servicios Débito en tiempo real y Compensación de débito directo

⁴ Incluye la liquidación a ATH y a las operadoras de pensiones

⁵ Incluye al servicio Mercado integrado de liquidez

⁶ Incluye los servicios Liquidación de mercados y Traspaso de valores

⁷ Incluye los servicios Custodias auxiliares de numerario y Mercado de numerario

⁸ Incluye el servicio Mercado de monedas extranjeras

⁹ Mercado operado por la Bolsa Nacional de Valores

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

A diciembre del 2014 se mantenían en funcionamiento 33 oficinas de registro y se espera la construcción de al menos 58 oficinas adicionales en el 2015. Durante el 2014 se emitieron 39.467 certificados digitales, de forma que en el acumulado, más de 100.000 personas físicas ya cuentan con este dispositivo de seguridad, el cual puede ser utilizado en 75 aplicaciones de 39 entidades que han habilitado la firma digital en sus infraestructuras tecnológicas, conforme se detalla en el siguiente cuadro:

Cuadro 28. Instituciones que utilizan el certificado digital como mecanismo de autenticación y firma, según aplicación

| BANCOS | |
|---|---|
| Banco Central | Central directo Correspondencia interna Autenticación en estaciones Acceso al SINPE Actualización información del personal BCCR |
| Banco de Costa Rica | Autenticación en Web Firma de transacciones |
| Banco Popular y de Desarrollo Comunal | Autenticación en Web |
| Banco Lafise | Autenticación en web Firma de Transacciones |
| Banco Promérica | Autenticación en Web |
| SUPERINTENDENCIAS | |
| Superintendencia de Pensiones | Información de afiliados Denuncias |
| Superintendencia General de Entidades Financieras | SICVECA Consulta información crediticia |
| Superintendencia General de Valores | Autenticación en Web Firma de transacciones |
| Superintendencia General de Seguros | Ingreso al sitio en línea Correspondencia interna y externa |
| MUTUALES DE AHORRO Y PRÉSTAMO | |
| Mutual Alajuela | Actas de comités Firma de transacciones Ingreso asesores externos para estudios legales técnicos Validación de entidades |
| COOPERATIVAS DE AHORRO Y PRÉSTAMO | |
| Coopenae | Autenticación en Web Firma de transacciones |
| INSTITUCIONES ESTATALES | |
| Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos | Sistema de quejas |
| Acueductos y Alcantarillados | Análisis de agua Dictámenes calidad del agua |
| Caja Costarricense de Seguro Social | Consulta pago de proveedores Envío y recepción de documentación firmada digitalmente Pago de incapacidades Sicere: asegurados/patrones |
| Compañía Nacional de Fuerza y Luz | Ventanilla única Certificados de medidores Programa empresarial de teletrabajo |

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Cuadro 28. Continuación.

| INSTITUCIONES ESTATALES | |
|--|---|
| Consejo de Seguridad Vial | Registro de dirección vial |
| Imprenta Nacional | Firma de textos a ser publicados Gaceta digital |
| Instituto Costarricense de Electricidad | Envío de información a instancias judiciales Gestión documental Merlink Web institucional |
| Instituto Nacional de Seguros | Pago de pólizas e hipotecas Expediente médico-SIMA |
| Junta de Protección Social | Autenticación en sitios internos Firma en sistemas internos |
| Procomer | Registro de zonas francas |
| Recope | PetroWeb para pedidos, facturación, citas, pagos. |
| PODERES DE LA REPÚBLICA | |
| Casa Presidencial | Leyes y decretos |
| Poder Judicial | Expedientes judiciales Solicitud hoja de delincuencia Presentación de denuncias Fiscalías electrónicas |
| MINISTERIOS | |
| Ministerio Agricultura y Ganadería | Registro de OVM |
| Ministerio Ciencia, Tecnología y Telecomunicaciones | Evaluación de personal |
| Ministerio Comercio Exterior | Correspondencia interna |
| Ministerio Economía, Industria y Comercio | Crear empresa Quioscos ciudadanos En tiempo (aplicación silencio positivo) |
| Ministerio de Hacienda | TICA Compra red Tributación digital |
| Ministerio de Trabajo y Seguridad Social | Registro de reglamentos internos de trabajo |
| Ministerio de Seguridad Pública | Registro e inscripción de armas y trámite de permisos de portación |
| Ministerio de Salud | Registro sanitario de medicamentos y alimentos |
| MUNICIPALIDADES | |
| Municipalidad de San José | Autenticación en Web |
| ÓRGANO DE CONTROL | |
| Contraloría General de la República | Declaración jurada Sistema Integrado de Planes y Presupuestos |
| ÓRGANO CONSTITUCIONAL SUPERIOR EN MATERIA ELECTORAL | |
| Tribunal Supremo de Elecciones | Matrimonio digital |
| OTRAS ENTIDADES Y EMPRESAS | |
| Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos | Administración de proyectos de construcción Autenticación en Web Envío de planos firmados |
| Hospital San Rafael de Alajuela | Firma digital por parte de jefaturas |
| UNIVERSIDADES | |
| Universidad de Costa Rica | Firmad digital en libreoffice |
| ÓRGANO SUPERIOR CONSULTIVO, TÉCNICO-JURÍDICO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA | |
| Procuraduría General de la República | Evaluación de personal Correspondencia interna y externa |

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Resultado financiero del Banco Central

En esta sección se presenta el análisis comparativo 2014-2013 de la situación financiero-contable del BCCR con base en el Balance general y el Estado de resultados, elaborados de conformidad con lo establecido en las Normas internacionales de información financiera.

A partir del resultado financiero contable, se obtiene el resultado financiero según la metodología de cuentas monetarias (véase cuadro 34), la cual permite identificar de manera más precisa las implicaciones del resultado financiero del BCCR sobre la liquidez de la economía.

Resultado contable

En el 2014 el resultado contable del Banco Central fue positivo, contrario a lo observado el año previo. La revaluación monetaria asociada a la depreciación del colón (aumento de ₡39,73 en el tipo de cambio) más que compensó los efectos de la disminución en la tasa de interés de las reservas internacionales y del incremento en el gasto financiero, ante el mayor saldo medio de las operaciones de mercado abierto.

Balance general

En el 2014, los activos y pasivos totales del BCCR aumentaron 3,5% y 2,1%, en el orden respectivo, mientras que el déficit acumulado se redujo en 0,9% con respecto al año previo.

El activo externo creció en ₡245.024,1 millones explicado, en su mayoría, por el incremento de ₡281.760,0 millones en las disponibilidades (ante la depreciación del colón), cuyo efecto fue en parte compensado por la disminución de ₡57.272,8 millones en el saldo de la cuenta¹⁰⁴.

Por su parte, el activo interno disminuyó en ₡101.700,0 millones, por las menores colocaciones en el MIL (₡87.773,2 millones) y la baja de ₡15.113,9 millones en títulos en unidades de desarrollo (29.365,9 millones UD).

¹⁰⁴ En el 2014 el saldo de depósitos de Gobierno en el BCCR disminuyó en EUA\$242,5 millones, en tanto que los depósitos de las entidades financieras aumentaron en EUA\$130,7 millones.

En lo que respecta al pasivo, su variación (2,1%) fue explicada, fundamentalmente, por el componente interno, presentando los pasivos monetarios un aumento de ₡202.210,2 millones) y los cuasimonetarios de ₡136.268,7 millones. En el primero de los casos incidió, en mayor medida, el incremento en los depósitos en colones de las entidades financieras (₡112.674,4 millones) y en el saldo de billetes y monedas en circulación (₡67.046,1 millones), mientras que en el segundo fue producto del alza en los depósitos en moneda extranjera de las entidades financieras¹⁰⁵.

El comportamiento indicado de los activos y pasivos llevó a un aumento en la cuenta de capital de ₡17.214,7 millones, que se manifestó en movimientos en las siguientes cuentas patrimoniales: a) ₡208.065,6 millones en la reserva por fluctuaciones cambiarias¹⁰⁶, b) - ₡206.670,1 millones del déficit por estabilización monetaria (costo financiero por operaciones de mercado abierto), c) ₡15.527,2 millones del déficit de operación (ingresos y gastos que no forman parte del déficit de revaluaciones monetarias y de estabilización), d) ₡268,5 millones por el efecto de la adopción de NIIF y e) ₡23,6 millones por ajustes y reversiones de periodos anteriores.

Estado de resultados

El resultado financiero contable presentó un aumento de ₡248.056,0 millones, explicado principalmente por el resultado de las revaluaciones monetarias netas ₡252.754,8 millones.

La pérdida operativa acumulada disminuyó 3,9% con respecto al 2013, hecho atribuido principalmente al resultado negativo de ₡18.609,5 millones de los Órganos de Desconcentración Máxima, por su parte el resultado neto positivo del Banco fue superior en 8,3% en relación con el 2013, comportamiento asociado, fundamentalmente, al incremento de los ingresos de cargos por diferencial cambiario ₡26.780,8 millones.

¹⁰⁵ En estas cuentas también destacaron las disminuciones en el saldo de depósitos del Gobierno Central en moneda extranjera (₡153.718,3 millones) y en el saldo de valores emitidos a favor de residentes (₡60.519,6 millones), básicamente por la cancelación de títulos de mercado abierto de corto y mediano plazo. 2014 el saldo de depósitos de Gobierno en el BCCR disminuyó en EUA\$242,5 millones, en tanto que los depósitos de las entidades financieras aumentaron en EUA\$130,7 millones.

¹⁰⁶ En el primer semestre del 2014, esta cuenta registró una variación de ₡232.113,4 millones, mientras que en el segundo una caída de ₡24.047,8 millones .

Cuadro 29. Banco Central de Costa Rica: Balance general
-millones de colones, al 31 de diciembre de cada año-

| Actividad | 2014 | 2013 | Variación□ |
|---|---------------------|---------------------|-------------------|
| Total activos | 4.286.065,1 | 4.142.741,0 | 143.324,1 |
| Externos | 4.233.784,5 | 3.988.760,4 | 245.024,1 |
| Disponibilidades | 3.786.166,6 | 3.561.679,4 | 224.487,2 |
| Tenencias en Derechos especiales de giro | 104.049,5 | 102.501,4 | 1.548,2 |
| Aportes a instituciones financieras y FMI | 343.568,4 | 324.579,6 | 18.988,8 |
| Internos | 52.280,6 | 153.980,6 | -101.700,0 |
| Créditos a residentes | 374,8 | 88.148,0 | -87.773,2 |
| Inversiones en valores nacionales | 16.995,5 | 32.109,4 | -15.113,9 |
| Otros activos | 34.910,3 | 33.723,3 | 1.187,0 |
| Total pasivos | 6.098.243,0 | 5.972.133,6 | 126.109,4 |
| Externos | 254.179,3 | 252.632,6 | 1.546,7 |
| Deuda externa | 12.529,1 | 13.711,7 | -1.182,5 |
| Depósitos del FMI y otros organismos | 241.650,2 | 238.921,0 | 2.729,2 |
| Internos | 5.844.063,7 | 5.719.501,0 | 124.562,7 |
| Valores emitidos (OMA) | 2.595.254,2 | 2.655.773,8 | -60.519,6 |
| Pasivos monetarios | 2.148.734,8 | 1.946.524,6 | 202.210,2 |
| Pasivos cuasimonetarios | 961.768,6 | 825.499,9 | 136.268,7 |
| Depósitos del Gobierno Central | 83.914,3 | 237.632,6 | -153.718,3 |
| Otros pasivos | 54.391,8 | 54.070,1 | 321,7 |
| Total cuentas de capital | -1.812.177,9 | -1.829.392,6 | 17.214,7 |
| Capital y reservas | 15,0 | 15,0 | |
| Reserva por fluctuaciones cambiarias | 226.002,9 | 17.937,3 | 208.065,6 |
| Capitalización de operaciones cuasifiscales | 290.927,5 | 290.927,5 | |
| Déficit acumulado | -2.329.123,2 | -2.138.272,4 | -190.850,8 |
| Total pasivo y cuentas de capital | 4.286.065,1 | 4.142.741,0 | 143.324,1 |

Cuadro 30. Banco Central de Costa Rica: Estado de resultados
-millones de colones-

| Partidas | 2014 | 2013 | Variación |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Resultado financiero | -197.703,4 | -192.458,1 | -5.245,3 |
| Resultado operativo | -13.362,0 | -13.908,5 | 546,5 |
| Resultado antes de Revaluaciones monetarias | -211.065,4 | -206.366,6 | -4.698,8 |
| Revaluaciones monetarias totales | 208.065,6 | -28.551,9 | 236.617,5 |
| Menos:Revaluaciones monetarias sobre reservas disponibles | -20.119,0 | -3.981,7 | -16.137,3 |
| Resultado Revaluaciones monetarias netas ¹ | 228.184,6 | -24.570,2 | 252.754,8 |
| Resultado contable | 17.119,2 | -230.936,8 | 248.056,0 |

¹Excluye el efecto de las revaluaciones monetarias de la moneda extranjera respecto al dólar, que se integraron en el resultado financiero para efecto de determinar el resultado de la gestión de reservas disponibles.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Resultado financiero

En el 2014 el resultado financiero del Banco Central presentó un deterioro de ₡5.245,3 millones (2,7% respecto al año previo), producto del efecto combinado de mayores erogaciones financieras y menores ingresos financieros.

Cuadro 31. Banco Central de Costa Rica: Resultado financiero
-millones de colones-

| Partidas | 2014 | 2013 | Variación |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|
| Resultado de las reservas disponibles | 6.802,4 | 7.132,6 | -330,2 |
| Resultado sobre inversiones en el exterior | 8.542,9 | 6.634,4 | 1.908,5 |
| Revaluaciones monetarias de monedas extranjeras respecto al dólar, sobre inversiones sin cobertura | -1.740,5 | 498,2 | -2.238,7 |
| Resultado originado por otros activos | 4.040,5 | 5.308,9 | -1.268,4 |
| Dividendos sobre aportaciones en organismos internacionales | 510,0 | 1.670,9 | -1.160,9 |
| Intereses sobre préstamos e inversiones en el país | 3.530,5 | 3.638,0 | -107,5 |
| Bonos recibidos como pago de las deudas del Banco Anglo | 1.891,5 | 2.971,6 | -1.080,1 |
| Operaciones de crédito del BCCR en el MIL | 1.589,8 | 579,3 | 1.010,5 |
| Operaciones de crédito con recursos externos e internos | 49,2 | 87,1 | -37,9 |
| Total ingresos financieros | 10.842,9 | 12.441,5 | -1.598,6 |
| Resultado originado por los pasivos | | | |
| Intereses sobre operaciones de mercado abierto | 203.713,5 | 199.044,8 | 4.668,7 |
| Bonos de estabilización monetaria | 190.324,8 | 192.848,2 | -2.523,4 |
| Central directo | 2.092,1 | 2.902,7 | -810,6 |
| Certificados en dólares y unidades de desarrollo | 11.296,6 | 3.293,9 | 8.002,7 |
| Intereses sobre operaciones en MIL | 4.238,9 | 4.642,6 | -403,7 |
| Intereses sobre obligaciones de deuda externa | 593,9 | 733,6 | -139,7 |
| Total gastos financieros | 208.546,3 | 204.421,0 | 4.125,3 |
| Estimación de cuentas incobrables | 0,0 | 478,6 | -478,6 |
| Resultado financiero | -197.703,4 | -192.458,1 | -5.245,3 |

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Particularmente en el caso de los ingresos destacaron los menores dividendos sobre aportaciones a Organismos Internacionales (-₡1.160,9 millones, donde sobresalen los correspondientes al Fondo Latinoamericano de Reservas), así como la reducción en los ingresos financieros netos sobre las reservas disponibles¹⁰⁷.

¹⁰⁷ En el 2014 recibió una menor tasa neta (0,18% contra 0,20% un año atrás), efecto que compensó el incremento en el saldo promedio de las reservas disponibles.

Por su parte, los gastos financieros aumentaron en ¢4.125,3 millones en el lapso en comentario. Este incremento respondió, en buena medida, al aumento en el saldo de pasivos con costo financiero (¢88.464,9 millones), efecto que fue parcialmente compensado por el menor costo promedio de la captación (de 7,8% en el 2013 a 7,6% un año después).

Resultado revaluaciones monetarias

El resultado en Revaluaciones Monetarias totales en el período 2014 generó un efecto positivo de ¢208.065,6 millones, de los cuales ¢228.184,6 millones se explicaron por el incremento en el tipo de cambio (¢39,73), el cual fue en parte compensado por el efecto de la variación de las tasas de cambio de las monedas extranjeras respecto al dólar.

Resultado operativo

El período 2014 mostró un mejor desempeño operativo contable del BCCR (¢386,0 millones) y en el efecto del resultado no ordinario ¢912,1 millones, producto de lo anterior hubo una ganancia de 3,9% (¢546,5 millones) respecto al 2013. El resultado operativo de los Órganos de Desconcentración Máxima reflejó una pérdida de ¢751,6 millones (mayores remuneraciones y servicios administrativos).

El aumento en los ingresos operativos obedeció a los crecimientos en los cargos por diferencial cambiario ¢2.858,00 millones, los servicios Sinpe ¢370,7 millones, compra y venta de divisas para el Sector Público y Monex ¢368,5 millones, y a la disminución en las comisiones por venta de especies fiscales y recaudación de impuestos ¢58,1 millones.

El crecimiento de los gastos operativos respondió a los aumentos en remuneraciones ¢1.737,2 millones, gastos generales ¢2.302,0 millones y billetes y monedas puestos en circulación ¢560,7 millones; además de las disminuciones de las transferencias a instituciones ¢773,8 millones y los gastos no ordinarios ¢874,3 millones.

Cuadro 32. Banco Central de Costa Rica: Resultado operativo

-millones de colones-

| PARTIDAS | 2014 | 2013 | Variación |
|--|------------------|------------------|----------------|
| BCCR | | | |
| Ingresos operativos | | | |
| Cargos diferencial cambiario | 26.780,8 | 23.922,8 | 2.858,0 |
| Compra y venta de divisas -Monex- | 563,6 | 476,1 | 87,5 |
| Compra y venta de divisas -sector público- | 1.177,4 | 896,4 | 281,0 |
| Plataforma de servicio Sinpe | 6.084,8 | 5.714,1 | 370,7 |
| Comisiones en venta de especies fiscales e impuestos | 186,3 | 244,4 | -58,1 |
| Total ingresos operativos | 34.792,9 | 31.253,8 | 3.539,1 |
| Gastos operativos | | | |
| Remuneraciones | 17.650,5 | 16.538,0 | 1.112,5 |
| Prestaciones legales | 56,4 | 47,4 | 9,0 |
| Gastos generales | 7.236,5 | 4.934,5 | 2.302,0 |
| Transferencias a instituciones ¹ | 3.397,9 | 4.171,7 | -773,8 |
| Comisiones por servicios financieros | 939,7 | 810,1 | 129,6 |
| Comisiones por la distribución de especies fiscales | 64,8 | 75,6 | -10,8 |
| Billetes y monedas puestos en circulación | 2.323,0 | 1.762,3 | 560,7 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 2.215,3 | 2.137,7 | 77,6 |
| Sub-total | 33.884,1 | 30.477,3 | 3.406,8 |
| Menos: Costos servicios administrativos a los ODM | 4.061,4 | 3.807,7 | 253,7 |
| Total gastos operativos | 29.822,7 | 26.669,6 | 3.153,1 |
| Resultado neto BCCR | 4.970,2 | 4.584,2 | 386,0 |
| Órganos desconcentración máxima (ODM) | | | |
| Ingresos operativos por supervisión | 3.834,5 | 3.711,2 | 123,3 |
| Gastos operativos | | | |
| Remuneraciones | 15.099,7 | 14.475,0 | 624,7 |
| Gastos generales | 3.238,6 | 3.253,3 | -14,7 |
| Membresías a organismos internacionales | 44,3 | 33,1 | 11,2 |
| Sub-total | 18.382,6 | 17.761,4 | 621,2 |
| Más: Costo servicios administrativos brindados por el BCCR | 4.061,4 | 3.807,7 | 253,7 |
| Total gastos operativos | 22.444,0 | 21.569,1 | 874,9 |
| Resultado neto órganos de desconcentración máxima | -18.609,5 | -17.857,9 | -751,6 |
| Resultado operativo ordinario | -13.639,3 | -13.273,7 | -365,6 |
| Resultado ingresos y gastos no ordinarios | 277,3 | -634,8 | 912,1 |
| Resultado operativo contable | -13.362,0 | -13.908,5 | 546,5 |

¹Desembolsos a la Fundación de Museos Banco Central y al Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

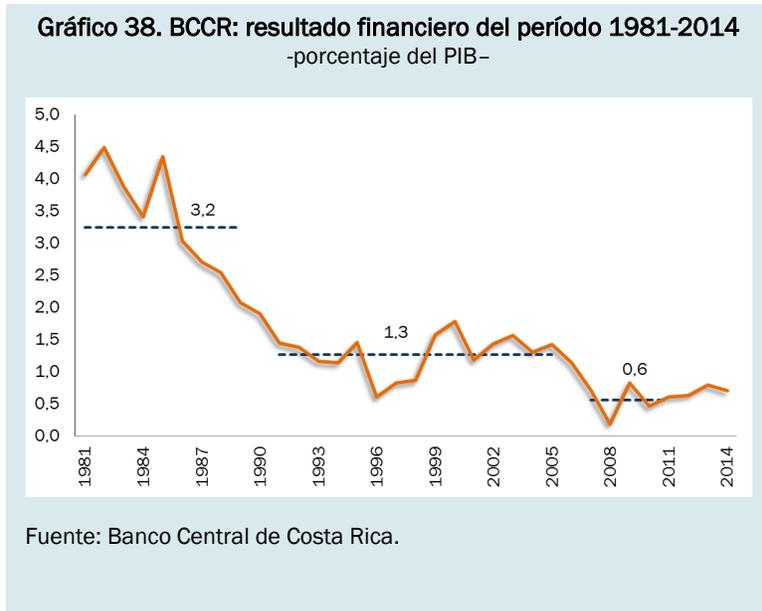
Resultado según metodología de cuentas monetarias

Según metodología de cuentas monetarias¹⁰⁸, el estado de resultados del BCCR presentó en el 2014 un déficit de ₡186.230 millones, equivalente a 0,68% del PIB nominal, 12 puntos básicos (p.b.) inferior al estimado en la revisión del Programa Macroeconómico para ese año y 10 p.b. menor en relación con el resultado del año anterior.

Aun cuando el déficit del BCCR, en términos devengados, fue inferior al del año previo, generó una expansión monetaria mayor a

la observada en el 2013 (en el 2014 esa expansión fue de ₡201.066 millones y en el 2013 de ₡155.810 millones). Ese incremento se reflejó principalmente en el pago de intereses por los instrumentos de captación en moneda nacional (incluido el premio o descuento por colocación de los BEM).

El Cuadro 33 muestra el detalle del estado de resultados (devengado) del 2014 según principales rubros. Como puede observarse, los ingresos devengados del BCCR (₡61.473 millones), aumentaron en 16,8% en el año. Aunque prácticamente todos los rubros presentaron un aumento, el principal aporte a la tasa de variación provino de los intereses devengados por la tenencia de activos externos, en el tanto crecieron en ₡5.047,4 millones.



¹⁰⁸ Esta metodología excluye del resultado contable aquellas partidas que implican un cambio en la valoración de los activos o pasivos del BCCR, pero no generan (como contrapartida) una expansión o contracción de la base monetaria en el caso de las partidas en moneda nacional, o una variación en las RIN (medidas en dólares) en el caso de moneda extranjera.

Cuadro 33. BCCR: estado de resultado según metodología de cuentas monetarias

-base devengado, flujos en millones de colones y variaciones en porcentajes-

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Variación anual | |
|--|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| | | | | | | 2013 | 2014 |
| Ingresos | 73.250 | 44.446 | 55.330 | 52.647 | 61.473 | -4,9 | 16,8 |
| Intereses ganados ¹ | 41.552 | 11.809 | 21.228 | 17.166 | 22.272 | -19,1 | 29,7 |
| (de los cuales ,ganancias neta capital) | 12.211 | -16.923 | -268 | -2.327 | 4.847 | | |
| Compra y Venta de Divisas | 23.150 | 23.143 | 24.187 | 25.296 | 28.522 | 4,6 | 12,8 |
| Otros ingresos | 8.548 | 9.495 | 9.916 | 10.184 | 10.679 | 2,7 | 4,9 |
| Egresos | 161.024 | 170.818 | 199.451 | 247.828 | 247.704 | 24,3 | -0,1 |
| Intereses sobre obligaciones en colones ² | 116.859 | 122.073 | 151.559 | 200.393 | 196.656 | 32,2 | -1,9 |
| Intereses sobre obligaciones en moneda extranjera ² | 7.822 | 9.761 | 3.414 | 1.616 | 1.579 | -52,7 | -2,3 |
| Otros egresos | 36.344 | 38.985 | 44.478 | 45.819 | 49.469 | 3,0 | 8,0 |
| Resultado operativo | -87.775 | -126.372 | -144.121 | -195.182 | -186.230 | 35,4 | -4,6 |
| Porcentaje del PIB | -0,5% | -0,6% | -0,6% | -0,79% | -0,68% | | |

¹ Incluye los intereses devengados por los activos financieros y los ingresos netos efectivos de capital sobre las inversiones en activos externos y por instrumentos de cobertura.

² A los gastos por intereses se le deduce el premio por colocación de los títulos valores.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Ese comportamiento fue producto del mayor rendimiento (incluidas las ganancias efectivas de capital), que pasó de 0,39% en el 2013 a 0,49% en el 2014, ya que el saldo medio de las reservas internacionales disminuyó en EUA\$75 millones.

El mayor rendimiento de RIN obedeció a un incremento en las ganancias efectivas netas de capital, por cuanto a inicios del año se generaron expectativas en el mercado internacional de aumento de las tasas de interés ante la reducción gradual del estímulo monetario de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Empero, en el segundo semestre, esas expectativas se disiparon y se registraron ganancias de capital que compensaron las pérdidas por ese concepto para el período comprendido entre febrero y mayo del 2014.

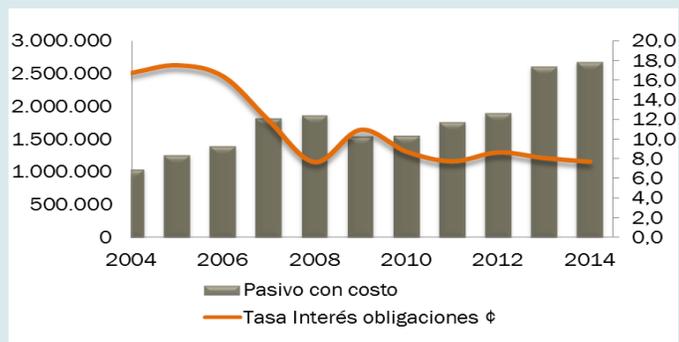
Otro rubro que coadyuvó al incremento de los ingresos por intereses fueron los originados por las operaciones de crédito en el MIL, con un incremento anual de ₡1.010 millones. Este flujo fue producto de las operaciones realizadas, particularmente en los dos primeros cuatrimestres del año. y de los aumentos en la TPM aplicados en el 2014.

Respecto al crédito al Gobierno (constituido por Tudes), esta variable disminuyó ₡890 millones, ante la reducción prevista en el principal (títulos valores recibidos en pago del crédito otorgado al Gobierno por el proceso de liquidación del Banco Anglo Costarricense).

Por su parte, las comisiones cobradas por intermediación cambiaria también reforzaron el comportamiento de los ingresos, al aumentar en más de ₡3.000 millones durante el año. De acuerdo con la estructura, los ingresos por intermediación cambiaria (₡28.522 millones) representaron casi 50% de total de ingresos financieros de la Institución, en tanto los intereses devengados por RIN, principal activo del BCCR, alrededor del 36%.

Gráfico 39. BCCR: Saldo y costo medio de los pasivos con costo

-millones de dólares y porcentajes-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Por su parte, los egresos totales del Banco Central alcanzaron ₡247.704 millones, monto similar al resultante el año anterior (₡247.828 millones). El pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional, si bien continuó como principal componente de los gastos (79% del total), disminuyó en ₡3.700 millones; este efecto fue compensado por el incremento de ₡3.650 millones en los gastos administrativos.

La evolución de los gastos por intereses en moneda nacional está relacionada con la disminución de 0,35 p.p. en el costo medio de estas obligaciones respecto al 2013, por cuanto el pasivo, medido por el promedio de saldos diarios registró un aumento de ₡63.000 millones¹⁰⁹.

Cabe destacar que el BCCR continuó con la estrategia de canje de deuda iniciada en el 2013, cuyo objetivo es cambiar BEM con vencimiento en el muy corto plazo por títulos de mayor plazo. En el 2014 se realizaron tres canjes por ₡17.604 millones (₡23 mil millones en el 2013). Si bien el impacto financiero de esta operación sobre el déficit es relativamente bajo, el principal aporte radica en la disminución del riesgo de refinanciamiento de la deuda.

Como resultado de esta política, se observó un aumento de casi ₡20.000 millones en los intereses devengados de BEM de largo plazo, mientras los correspondientes a instrumentos de mediano y corto plazo disminuyeron alrededor de ₡22.000 millones.

¹⁰⁹ Si bien el promedio de saldos diarios de los BEM presentó un incremento, el saldo a diciembre del 2014 más bien se redujo en 186.369 millones con respecto a diciembre del año previo.

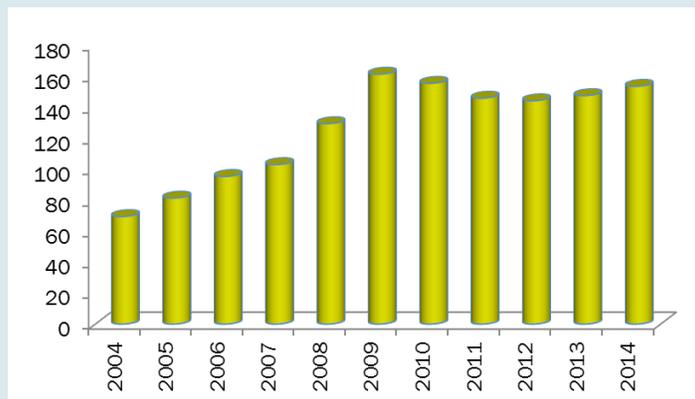
Por otra parte, los intereses devengados por DEP disminuyeron en ₡811 millones (28%) respecto al año anterior, como consecuencia de la disminución en el saldo de estos pasivos observado a partir de julio del 2014. Esto último ante la disposición de limitar el acceso de los DEP únicamente a entidades sujetas a reserva de liquidez (artículo 11 de la sesión 5655-2014).

El rubro de intereses devengados por los depósitos mantenidos en el MIL bajó en ₡404 millones, producto de una disminución del promedio de saldos diarios de estas obligaciones (el saldo promedio disminuyó ₡13.600 millones), cuyo efecto compensó el incremento en la tasa de interés sobre estas operaciones.

Por su parte, los gastos por intereses en moneda extranjera son poco significativos dentro de la estructura de gastos (1,5% del total), toda vez que esta Institución no coloca instrumentos financieros en dólares y, además, cancela deuda externa conforme el cronograma de servicio de la deuda.

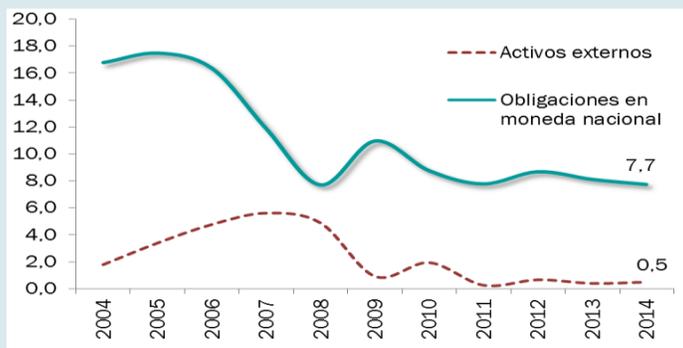
En relación con los gastos administrativos, se observó un incremento de ₡3.650 millones respecto al año anterior, (8,0%), de los cuales casi ₡2.000 millones corresponde al pago de asesorías económicas y pago de contratos para el desarrollo y mantenimiento de sistemas informáticos, dentro de los cuales destacaron, el proyecto de “Automatización de la gestión de las estadísticas económicas (AGEE)¹¹⁰” y el desarrollo del proyecto de firma digital.

Gráfico 40. BCCR: activos con rendimiento financiero/pasivos con costo financiero
-porcentajes-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Gráfico 41. BCCR: Tasa de interés efectiva de activos externos y de obligaciones en moneda nacional
-porcentajes-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

¹¹⁰ En el incremento de los gastos administrativos destacaron los gastos por los “Sistemas de Información” con un aumento de ₡1.315 millones respecto al 2013. Los principales proyectos para los que se contrataron estos sistemas fueron: i) Mantenimiento Sistema AGEE (₡666 millones), ii) Desarrollo Firma Digital, iii) Monedero Móvil,

Por otra parte, la relación activo generador de ingreso financiero respecto a pasivos con costo financiero alcanzó 154%, similar a la observada en el año anterior.

Los movimientos en la base monetaria originados en factores distintos del déficit del BCCR, como operaciones cambiarias, depósitos de la Tesorería Nacional y aplicación de instrumentos de política monetaria, se compensaron entre sí, por lo que la expansión monetaria generada por sus pérdidas fue similar al incremento en la base monetaria; en razón de ello, por sí solo el déficit no obstaculizó el logro de la meta de inflación.

Como se ha mencionado en diferentes documentos, el déficit del BCCR es consecuencia del diferencial existente entre el rendimiento financiero medio de los activos externos (0,51%) y el costo financiero medio de la absorción monetaria (7,7%). En el 2014 hubo una mejora relativa en el tanto los primeros aumentaron 10 p.b. y el segundo bajó en 35 p.b..

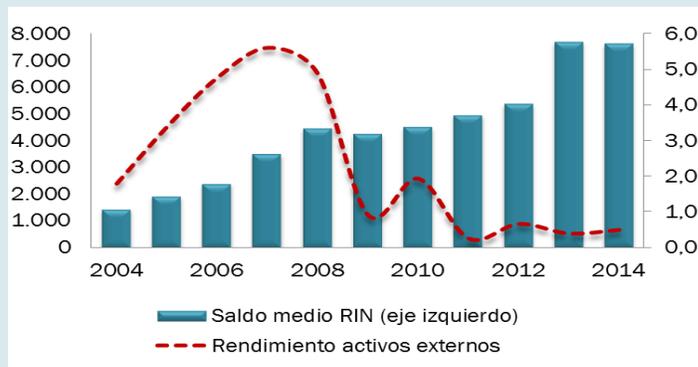
El cuadro 34 muestra los diferentes rubros que explican la diferencia entre el estado de resultados según cuentas monetarias y el respectivo según metodología financiero contable.

De acuerdo con ese cuadro, la principal diferencia entre ambos estados financieros es el ingreso neto originado en las revaluaciones del principal en moneda

extranjera registrados en el año (¢208.065,6 millones). Ese monto es producto de una ganancia en el primer semestre de ¢232.113,4 millones, ante el aumento en el tipo de cambio; este efecto fue compensado, en parte, por ¢24.047,9 millones de pérdidas registradas en el segundo semestre, en razón de la caída de ese indicador.

Gráfico 42. BCCR: Saldo y rendimiento medio de las reservas internacionales

-millones de dólares y porcentajes-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

iv) Liquidación de Mercados (¢495,6 millones); v) Sistemas SUGESE (¢285,6 millones); vi) Sistema ERP-DEC (¢260,8 millones); vii) Mantenimiento Sistema DEC (¢137,2 millones); entre otros.

Es importante comentar que el Proyecto AGEE forma parte del Programa de Implementación Integral del Sistema de Estadísticas Macroeconómicas (IISEM) aprobado en la sesión de Junta Directiva del BCCR N° 5229 del 5 de enero de 2005, cuyo objetivo es brindar a los usuarios internos y externos un Sistema de Estadísticas Macroeconómicas que permita analizar la estructura y la evolución de las transacciones e interrelaciones de los diferentes sectores de la economía. Los proyectos relacionados requerirán del desarrollo de procesos de captura, carga, procesamiento, actualización y divulgación, los cuales están contemplados dentro del proyecto AGEE.

Las ganancias obtenidas por revaluaciones, de conformidad con lo establecido en la Ley 7558, artículo 11, se deben contabilizar en una Cuenta de revaluaciones monetarias, por lo cual, las ganancias se reflejaron en una cuenta patrimonial “Provisión por fluctuación cambiaria”.

Cuadro 34. BCCR: explicación de la diferencia entre el resultado financiero contable y el resultado financiero según metodología cuentas monetarias
-flujos en millones de colones-

| | Ene - dic 2014 |
|---|---|
| a- Cambio en activos | 143.324,1 ¹ |
| b- Cambio en pasivos | 126.109,4 ¹ |
| c- Cambio en el patrimonio | c = d+f 17.214,7 |
| d- Provisión por fluctuación cambiaria | 208.065,6 |
| f- Cambio en el déficit acumulado | f =g+h+i+j+k+l -190.850,8 ² |
| g- Cambio de la provisión por fluctuación cambiarias del I semestre | -232.113,4 ³ |
| h- Cambio de la provisión por fluctuación cambiarias del II semestre | 24.047,9 ⁴ |
| i- Ajuste Adopción NIFF por primera vez | 268,5 ⁵ |
| j- Ajustes por reversiones de ejercicios anteriores y prescripción tít.val. | 20,0 |
| k- Ajuste Ctas Premio y Descuento en Operación de Canje Reg.Deuda Estandar.(RDE) | -193,1 |
| l- Resultado financiero contable | l=m+n+o+p+q+r+s 17.119,2 |
| m- Estimación por incobrables | -32,2 |
| n- Pérdidas netas por valoraciones de mercado de derivados financieros (no efectivos) | 7.863,5 |
| o- Ingresos o pérdidas netas por revaluaciones monetarias (principal) | 208.065,6 |
| p- Ganancias de capital por venta de bienes muebles | 10,4 |
| q- Gastos depreciación y baja de bienes muebles, inmuebles | -2.205,1 |
| r- Ajuste de principal por revaluaciones de Títulos Tudes | -10.352,7 |
| s- Resultado financiero metodología cuentas monetarias | s=l-m-n-o-p-q-r (186.230,3) |

¹ Según cifras del Balance general del BCCR.

² Corresponde al resultado financiero después de aplicar las provisiones.

³ Se excluyeron porque el resultado de revaluaciones fue una ganancia y por disposición de la Ley 7558 se deben crear provisiones para ese fin.

⁴ Se incluyeron porque el resultado de revaluaciones fue una pérdida y por disposición de la Ley 7558 se deben aplicar a la reserva por fluctuaciones cambiarias.

⁵ Este ingreso debe agregarse porque forma parte del resultado operativo y no está incluido en el resultado financiero contable.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Responsabilidad social del Banco Central

Programa ambiental

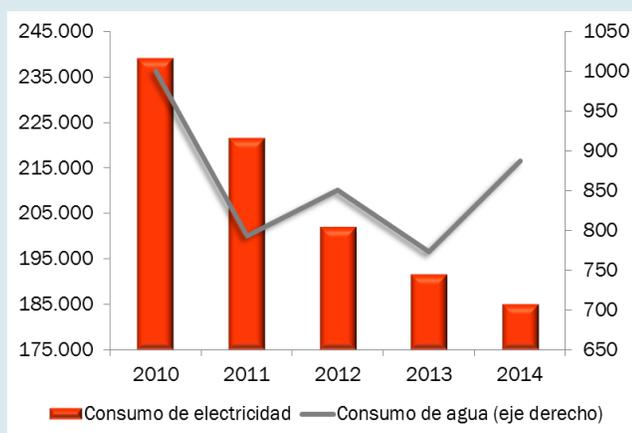
El Banco Central de Costa Rica, como entidad rectora en temas económicos, es consciente de la importancia de los recursos naturales como activo económico. De ahí que el Banco se ha comprometido con acciones institucionales para la prevención y reducción de los impactos al ambiente, en el contexto del Plan de Gestión Ambiental Institucional (PGAI).

El compromiso e interés institucional nació desde el seno de su Junta Directiva con una instrucción para implementar este Programa, articulado en un manual de políticas que fuera oficializado por la Gerencia a finales del año 2013.

Aún antes de la adopción de este Plan, el Banco ya había iniciado algunas actividades dirigidas al ahorro de agua y electricidad. Tal como se observa en el gráfico 43, entre el 2010 y el 2014 el consumo eléctrico en el edificio principal del BCCR mostró una reducción promedio de 22,6%. Esta disminución fue posible debido a la ejecución de proyectos tales como el cambio de equipos de soporte ininterrumpido de potencia UPS y campañas de sensibilización. Actualmente el Banco estudia medidas para consolidar los logros alcanzados y realizar inversiones en eficiencia energética compatibles con sus funciones.

En cuanto al consumo de agua, se han instalado dispositivos que permiten ahorro de este recurso, como son los mingitorios libres de agua, válvulas temporizadas y aireadores en los lavamanos. Estas acciones, unidas a la sensibilización del personal, han permitido una disminución en el consumo cercano al 11% en un período de 5 años¹¹¹.

Gráfico 43. Consumo promedio de electricidad y agua, edificio principal del BCCR
-en kilovatios y metros cúbicos-



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

¹¹¹ El aumento de consumo de agua durante los años 2012 y 2014 se debe al desarrollo de algunos proyectos, como por ejemplo Sistema de Incendio y Limpieza de Tanques.

Otras de las acciones que el BCCR ha desarrollado son:

- Ampliación de la cobertura de las acciones al Centro de almacenamiento Moravia y a Museos del Banco Central. Se instalaron luminarias tipo LED en el edificio de Museos del Banco Central que permiten un ahorro aproximado del 20% en facturación eléctrica y poseen una vida útil de entre 30.000 y 40.000 horas (de 3 a 4 veces la vida promedio de otras tecnologías de iluminación).
- Firma de un convenio con el Instituto Tecnológico de Costa Rica para el desarrollo de un programa integral para la gestión de residuos.
- Incorporación de criterios sustentables en la adquisición de equipos tecnológicos y vehículos. Además, adquirió bienes que requieren un consumo menor de recursos.
- Desarrollo, implementación y promoción de la firma digital, lo cual ha generado ahorros en el trasiego de papel y combustible.

A futuro, los principales retos que enfrenta el BCCR en materia de gestión ambiental son:

- Continuar con el desarrollo de proyectos de intervención y mantenimiento de edificaciones, que consideren esquemas ambientalmente amigables y adecuados para personas con discapacidad.
- Generar indicadores sobre el manejo de papel, residuos y emisiones de carbono, que faciliten el proceso de mejora continua.
- Explorar opciones viables para aprovechar los residuos de los billetes destruidos.
- Participar en el programa Bandera Azul.
- Desarrollar herramientas de análisis económico que permitan considerar los impactos climáticos como variables relevantes.

Programa social

Desde su apertura, en 1950, el Banco Central de Costa Rica creó el Museo Histórico y Numismático, precursor de los actuales Museos del Banco Central, que albergan obras de arte nacional, así como las colecciones de oro precolombino y de numismática. En el 2014 los Museos del Banco Central contaban con 5.873 piezas de numismática, 3.356 de arqueología y 869 de artes visuales.

De conformidad con la Ley 7363, los Museos están administrados por la Fundación Museos del Banco Central, un ente privado sin fines de lucro que, además de administrar, tiene como misión conservar, investigar, adquirir y divulgar el patrimonio arqueológico, numismático, artístico y arquitectónico del Banco Central de Costa Rica, con el fin de propiciar el acercamiento y la reflexión del público sobre la identidad costarricense.

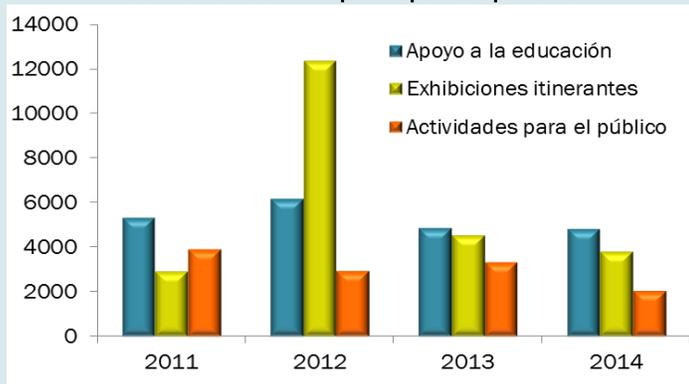
Este centro cultural ofrece al público un programa variado que incluye exhibiciones artísticas, investigaciones, publicaciones técnicas, talleres y conciertos. El cuadro XX presenta un resumen de las actividades realizadas por las distintas curadurías (arqueología, numismática y artes visuales) en el lapso 2011-2014¹¹².

Algunas exposiciones y publicaciones se sustentan en investigaciones y proyectos efectuados en años previos. Por ejemplo, en el 2015 se pondrán a disposición del público las publicaciones “Metalurgia y Orfebrería en la Costa Rica Precolombina” e “Historia de la Casa de Moneda de Costa Rica: 1823-1843”, cuyas labores iniciaron en 2012 y 2010, respectivamente.

Además de las exhibiciones artísticas, investigaciones y publicaciones técnicas, la Fundación Museos del Banco Central realizó en el período 2011-2014 labores educativas dirigidas a integrar a diversos públicos, entre ellos, las comunidades indígenas, en las actividades que se producen a partir de las exhibiciones y participó en programas conjuntos con otras organizaciones, orientados a la población vulnerable.

Las labores educativas se concentraron en tres ejes: i) apoyo a la educación, mediante visitas de estudiantes, profesores y grupos especiales (embajadas y entidades financieras), así como capacitación a docentes de artes plásticas de las universidades públicas y del Instituto Nacional de Aprendizaje, ii) apoyo a exhibiciones, que incluye charlas, talleres, feria numismática, etc. y iii) programas de extensión, que consiste en realizar exhibiciones itinerantes en instituciones. Algunas de las exhibiciones efectuadas en el período en comentario fueron: Boletos de café, Antonio Saldaña, último rey de Talamanca, Historia de la moneda, Máscaras centroamericanas e Hilando el pasado y tallando el presente: tradiciones borucas.

Gráfico 44. Actividades educativas de la Fundación Museos del Banco Central: participantes por año



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

¹¹² Se incluyen datos desde el 2011 por ser esta la primera vez que se trata este tema en la Memoria Anual.

Cuadro 35. Actividades culturales realizadas por los Museos del Banco Central en el periodo 2011-2014

| | Exhibiciones | Publicaciones | Investigaciones |
|------|--|--|--|
| 2011 | <i>José Sancho. La forma y la esencia</i> | José Sancho. La forma y la esencia | Historia de la Casa de Moneda de Costa Rica: 1823-1843 |
| 2012 | Felinos en la arqueología de Costa Rica: Pasado y Presente | Felinos en la arqueología de Costa Rica: Pasado y Presente | El Sitio Nuevo Corinto: Una aldea cacical Metalurgia y Orfebrería en la Costa Rica Precolombina |
| | Arquitectura en la numismática costarricense | | |
| | Le Corbusier en Bogotá. Plan Director: 1947-1951 | | |
| | Lola Fernández. La alquimia de la pintura | | |
| | Punto y contrapunto. La Plaza de la Cultura | | |
| 2013 | Entre entierros y rituales. Los Jarrones trípodes del Caribe Central de Costa Rica | Entre entierros y rituales. Los Jarrones trípodes del Caribe Central de Costa Rica | Remodelación del Museo del Oro |
| | Dinero exótico: otras formas de dinero | Nueva Historia Monetaria de Costa Rica: del siglo XVI a la década de 1930 | |
| | Sofía Ruíz. Yo soy los otros: Una fisonomía propia | Sofía Ruíz. Yo soy los otros: Una fisonomía propia | |
| | | Dinorah Bolandi Punto y contrapunto. La Plaza de la Cultura | |
| 2014 | Nueva familia de Billetes del BCCR | Arquitectura en la numismática costarricense | La metáfora de los sonidos |
| | Juego Sucio. José Miguel Rojas | Juego Sucio. José Miguel Rojas | |
| | Casi Invisibles: Innovación-ruptura-transgresión | Museos del Banco Central de Costa Rica: Sus tesoros | Remodelación del Museo de Numismática |
| | Tomás Povedano y los billetes de Costa Rica | Tomás Povedano y los billetes de Costa Rica | Margarita Quesada Schmith |

Fuente: Elaboración propia con información de la Fundación Museos del Banco Central de Costa Rica.

Por otra parte, entre el 2012 y el 2014 la Fundación desarrolló, con el apoyo de Aecid cooperación española, un programa de generación de oportunidades y garantía del ejercicio de la población vulnerable, que se concentró en tres áreas principales: i) traducción e impresión de material, ii) emprendedurismo y iii) visita a comunidades indígenas.

El programa cumplió con los objetivos propuestos. Se imprimieron 1500 ejemplares de los folletos “Mi visita al museo” y “Sociedades indígenas”, material que será distribuido por el Ministerio de Educación Pública, anexando la traducción en ngobe, cabecar y bribri. Además, se ofreció capacitación para el rescate, la valoración etnocultural y el fomento del emprendedurismo en las comunidades indígenas de Buenos Aires, Coto Brus y Talamanca.

Adicionalmente, en el lapso 2013-2014 la Fundación formó parte del proyecto “Huellas doradas”, que también contó con cooperación española. Se visitaron 8 comunidades indígenas en las cuales se presentó la exposición itinerante “Huellas doradas” y se realizaron talleres a 52 centros educativos, atendiendo 2873 personas entre estudiantes, profesores y acompañantes.

Por último, en el período 2012-2014 se desarrollaron las siguientes tareas relacionadas con la administración de las colecciones pertenecientes al Banco Central:

- 1) Seguimiento al diagnóstico de conservación de la colección de artes visuales realizado en el 2011¹¹³ e inicio de la segunda etapa de restauración de piezas, por prioridad de conservación.
- 2) Control de las nuevas asignaciones de obra, mediante la inclusión en las bases de datos de la información histórica de las mismas¹¹⁴.
- 3) Apoyo al montaje de exhibiciones, elaboración de listados digitales, supervisión de formas de montaje de piezas, coordinación de traslados y movimientos internos y externos de piezas de la colección del Banco Central o en préstamo de externos.
- 4) Elaboración de informes de proyectos internos y del estado de las colecciones.

¹¹³ El diagnóstico fue realizado por una empresa contratada para ese fin.

¹¹⁴ En el 2012 inició el proceso de confección de la plataforma de bases de datos digitales en “Filemaker”, software en el que se migró toda la información básica de las colecciones y en el cual se manejan actualmente los controles.

Proyectos estratégicos del Banco Central

El Banco Central de Costa Rica administra un conjunto de proyectos estratégicos y de apoyo, que coadyuvan en el cumplimiento de los objetivos y metas institucionales. Entre los proyectos destacan:

El programa “Implementación integral de las estadísticas macroeconómicas” (IISEM) que comprende cuatro proyectos a) Administración de encuestas económicas, b) Desarrollo de índices de precios, c) Cambio de año base y d) Automatización de la gestión de las estadísticas económicas.

Este programa tiene como objetivo brindar a los usuarios, internos y externos, un

sistema de estadísticas macroeconómicas integrado, conciliado y con suficiente detalle, que permita analizar la estructura y la evolución de las transacciones e interrelaciones de los diferentes sectores de la economía y su impacto sobre ésta en el tiempo.

1. Monedero bancario.
2. BCCR como compensador y liquidador de todos los mercados de valores.
3. Desarrollo de la plataforma de uso de la firma digital y fortalecimiento de la infraestructura de emisión en el BCCR, que procuran el buen funcionamiento del sistema de pagos y la reducción del costo para la sociedad de satisfacer sus necesidades de transacción.

De los siete proyectos en mención, dos concluyeron durante el 2014 y los restantes se encuentran en etapas avanzadas de ejecución (ver cuadro adjunto). Seguidamente se detallan los beneficios esperados de estos proyectos:

Automatización de la gestión de las estadísticas económicas

El propósito de este proyecto es aumentar la calidad, cantidad, eficiencia y oportunidad en la generación de estadísticas económicas por medio de la automatización de la captura, carga, procesamiento y divulgación de datos, objetivo que se logró. Además, abrió nuevos canales de divulgación de los productos estadísticos y de acceso a los usuarios.

Cuadro 36. BCCR: avance del portafolio de proyectos estratégicos

| Proyecto | Avance a Dic. 2014 |
|---|--------------------|
| Automatización de la gestión de estadísticas económicas | 100% |
| Cambio de año base de las cuentas macroeconómicas | 79% |
| Desarrollo de índices de precios | 88% |
| Administración de encuestas económicas | 93% |
| BCCR como compensador y liquidador de todos los mercados de valores | 62% |
| Monedero bancario | 100% |
| Desarrollo de la plataforma de uso la firma digital y fortalecimiento de la infraestructura de emisión en el BCCR | 53% |

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

El alcance del proyecto consideró, en cuanto a divulgación de información, los servicios Consulta de indicadores económicos y Panel económico. El primero permite acceder de forma ágil y oportuna a las estadísticas oficiales, mientras que el segundo consolida automáticamente y muestra de forma gráfica e interactiva los productos estadísticos. Adicionalmente, se automatizaron las estadísticas de la construcción privada y las monetarias y financieras e inició la automatización de las del sector externo. Asimismo, se logró disponer de una base de datos económicos única.

Monedero bancario

El proyecto provee la infraestructura pública para desarrollar en el país un sistema de pagos móviles al detalle, basado en el uso intensivo de alta tecnología, que genere menores costos para la sociedad costarricense al reducir el uso de efectivo como medio de pago. De esta manera, el proyecto mantiene un vínculo directo con la dirección estratégica del Banco Central, en lo que respecta a la promoción de la eficiencia del sistema de pagos nacional. Para el año 2015 se espera que al menos 6 entidades financieras ofrezcan a sus clientes este mecanismo de pago.

Por su parte, para el año 2015 se tiene programado finalizar los proyectos cuyos beneficios se resumen seguidamente:

Desarrollo de nuevos índices de precios

La construcción de nuevos índices de precios permitirá mejorar las mediciones del sector real y de la producción nacional, del comercio exterior y de los términos de intercambio, así como contar con indicadores adicionales de la inflación en sectores específicos, de forma tal que ayuden a las autoridades superiores en la toma de decisiones y en la ejecución de la política monetaria del país. Los indicadores de precios serán usados como deflatores para el cambio de año base de las cuentas macroeconómicas.

Cambio de año base

La culminación de este proyecto va a proveer estadísticas que reflejen de una mejor forma la realidad económica del país, mediante un sistema de información estadístico que se adecúe a los nuevos lineamientos internacionales establecidos en la revisión del Manual de Cuentas Nacionales (SCN 2008) y la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos. Lo anterior permitiría realizar diagnósticos más acertados de las condiciones económicas del país, contribuyendo de esta forma a tomar mejores decisiones en materia económica. Asimismo, se espera que ayude a mejorar los estudios económicos realizados por universidades, institutos y otras instituciones públicas y privadas.

Encuestas económicas

Este proyecto tiene como objetivo primordial proveer, mediante la ejecución de encuestas, información relevante para la construcción de estadísticas económicas destinadas al análisis macroeconómico que realiza el Banco Central, especialmente para el cambio de año base de las cuentas macroeconómicas. El proyecto está fundamentado en el Convenio Marco de Intercambio de Información BCCR-INEC, el cual está vigente hasta el 30 de abril del 2019.

BCCR como compensador y liquidador de todos los mercados de valores

Con este proyecto se implementará un nuevo esquema de compensación y liquidación para el mercado de valores costarricense.

Desarrollo de la plataforma de uso de la firma digital y fortalecimiento de su infraestructura de emisión en el BCCR

Este proyecto persigue el desarrollo de soluciones tecnológicas para estabilizar, mejorar, fortalecer y dar completitud a la infraestructura de emisión y distribución de certificados digitales por parte del Banco Central.

Anexo 1. Peticiones recibidas por el BCCR en el 2014

El artículo 11 inciso e) de la Ley de Regulación del Derecho de Petición, Ley N° 9097, que establece que:

“ARTÍCULO 11.- Tramitación y contestación de peticiones admitidas

...

e) Anualmente, la autoridad o el órgano competente incorporará, dentro de su memoria anual de actividades, un resumen de las peticiones recibidas, contestadas o declaradas por resolución inadmisibles”.

En cumplimiento del artículo citado, seguidamente se detalla, la distribución por temas de las peticiones presentadas por los usuarios del Banco Central de Costa Rica durante el año 2014.

La mayor cantidad de consultas se concentró en temas relacionados con indicadores económicos (25%), específicamente la localización en la página web de información sobre el tipo de cambio, tasas de interés y datos de estadísticas elaboradas por la División Económica. En segundo lugar se ubicaron las consultas sobre aspectos del área financiera (20%), que comprenden, entre otros, el uso de Monex-Central Directo, firma digital, creación de la reserva de liquidez de asociaciones solidaristas y Sinpe.

Con relación a lo anterior, se han implementado cambios en la página Web del Banco Central para incluir temas en la sección “Preguntas Frecuentes”, con el fin de brindar mayores facilidades a los usuarios en la ubicación de la información.

Las otras dos categorías de temas más consultados fueron “otros” (15%) y “billetes y monedas” (14%), que comprenden peticiones relacionadas con código IBAN (*International Bank Account Number*), sanción pecuniaria, bancos de primer orden, entre otros temas, además de consultas sobre el cambio de billetes de la antigua familia por las nuevas denominaciones y monedas y billetes en mal estado.

La totalidad de las peticiones fueron recibidas y tramitadas en un plazo menor a los 10 días hábiles, ninguna de las peticiones presentadas fue declarada como inadmisibles.

Distribución de gestiones en la contraloría de servicios del BCCR

| Tipo de consulta | Cantidad |
|------------------------|-------------|
| Indicadores económicos | 348 |
| Financiero | 283 |
| Otros | 205 |
| Billetes y monedas | 199 |
| Administrativo | 132 |
| Localizar funcionario | 89 |
| Dinero de otros países | 82 |
| Banca comercial | 33 |
| Sitio web | 22 |
| Total general | 1393 |

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Anexo 2. Documentos publicados por el BCCR en la web durante el 2014

| Programa Macroeconómico y revisión del Programa Macroeconómico | | | |
|---|-------------------|--------------------------------|---|
| Título | Fecha publicación | Clasificación | Vínculo |
| Programa Macroeconómico 2014-2015 | 31/01/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Programa_Macroeconomico_2014_2015.pdf |
| Comentario sobre la economía nacional y Programa Macroeconómico 2014-15 | 31/01/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Comentario_economia_nacional_1_2014.pdf |
| Revisión del Programa Macroeconómico 2014-2015 | 31/07/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Documento_revision_PM_2014_15.pdf |
| Comunicado de la revisión del Programa Macroeconómico 2014-15 | 31/07/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Comunicado_revision_PM_2014_15.pdf |
| Informes mensuales de coyuntura económica | | | |
| Título | Fecha publicación | Clasificación | Vínculo |
| Informe mensual de coyuntura económica. Enero 2014 | 03/02/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Informe_Mensual_de_Coyuntura_Economica_enero_2014.pdf |
| Informe mensual de coyuntura económica. Febrero 2014 | 06/03/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Informe_Mensual_de_Coyuntura_Economica_febrero_2014.pdf |
| Informe mensual de coyuntura económica. Marzo 2014 | 28/03/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Informe_Mensual_de_Coyuntura_Economica_marzo_2014.pdf |
| Título | Fecha publicación | Clasificación | Vínculo |
| Informe mensual de coyuntura económica. Abril 2014 | 06/05/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Informe_mensual_coyuntura_economica_abril_2014.pdf |
| Informe mensual de coyuntura económica. Mayo 2014 | 13/06/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Informe_mensual_de_coyuntura_economica_mayo_%202014.pdf |
| Informe mensual de coyuntura económica. Junio 2014 | 10/07/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Informe_mensual_de_coyuntura_economica_junio_2014.pdf |

| Título | Fecha publicación | Clasificación | Vínculo |
|--|--------------------------|--------------------------------|---|
| Informe mensual de coyuntura económica. Julio 2014 | 04/082014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/nforme_mensual_de_coyuntura_economica_julio_2014.pdf |
| Informe mensual de coyuntura económica. Agosto 2014 | 02/09/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Informe_mensua_de_coyuntura_economica_agosto_2014.pdf |
| Informe mensual de coyuntura económica. Setiembre 2014 | 03/10/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Informe_mensua_de_coyuntura_economica_setiembre_2014.pdf |
| Informe mensual de coyuntura económica. Octubre 2014 | 22/10/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Informe_mensual_de_coyuntura_economica_octubre_2014.pdf |
| Informe mensual de coyuntura económica. Noviembre 2014 | 28/11/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Informe_mensual_de_coyuntura_economica_noviembre_2014.pdf |
| Informe mensual de coyuntura económica. Diciembre 2014 | 18/12/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Informe_mensual_de_coyuntura_economica_diciembre_2014.pdf |
| Comentario sobre la economía nacional | | | |
| Título | Fecha publicación | Clasificación | Vínculo |
| Comentario sobre la economía nacional 4-2014 | 11/06/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Comentario_sobre_economia_nacional_4-2014.pdf |
| Comentario sobre la economía nacional 5-2014 | 07/08/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Comentario_economia_nacional_5_2014.pdf |
| Comentario sobre la economía nacional 6-2014 | 02/09/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Comentario_economia_nacional_6_2014.pdf |
| Comentario sobre la economía nacional 7-2014 | 31/10/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/noticias/Noticia_Comentario_Economia_7_2014.pdf.html |
| Comentario sobre la economía nacional 8-2014 | 01/12/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/noticias/historico/2014/Noticia_Comentario_Economia_8_2014.html |
| Comentario sobre la economía nacional 9-2014 | 24/12/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Comentario_economia_nacional_9_2014.pdf |
| Informe de Inflación | | | |
| Título | Fecha publicación | Clasificación | Vínculo |
| Informe de Inflación marzo 2014 | 14/04/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Informe_inflacion_marzo_2014_final.pdf |

| Informe a la Asamblea Legislativa | | | |
|--|-------------------|---|---|
| Título | Fecha publicación | Clasificación | Vínculo |
| Informe para la Asamblea Legislativa | 27/03/2014 | Política monetaria e inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Informe_BCCR_para_Asamblea_Legislativa_2014.pdf |
| Memoria Anual | | | |
| Título | Fecha publicación | Clasificación | Vínculo |
| Memoria Anual 2013 | 31/03/2014 | Memoria Anual | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/memoriaanual/Memoria_anual_2013.pdf |
| Presentaciones | | | |
| Título | Fecha publicación | Clasificación | Vínculo |
| Costa Rica: la economía en el 2013 y previsiones para el 2014 | 15/01/2014 | Discursos presentaciones y presentaciones | http://www.bccr.fi.cr/discursos_presentaciones/RABZ_Embajada_del_Reino_de_los_Paises_Bajos_15_enero_2014.pdf |
| Programa Macroeconómico 2014-2015 | 31/01/2014 | Discursos presentaciones y presentaciones | http://www.bccr.fi.cr/discursos_presentaciones/index.html |
| Tipo de cambio y su efecto en la inflación | 04/03/2014 | Discursos presentaciones y presentaciones | http://www.bccr.fi.cr/discursos_presentaciones/ConferenciaPrensaInflaTC04Mar14.pdf |
| La intervención del BCCR en el mercado cambiario | 13/03/2014 | Discursos presentaciones y presentaciones | http://www.bccr.fi.cr/discursos_presentaciones/Comportamiento_mercado_cambiario.pdf |
| Informe oral del Presidente del Banco Central de Costa Rica ante la comisión permanente especial del control del ingreso y el gasto públicos | 07/04/2014 | Discursos presentaciones y presentaciones | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/RABZInformeAL03Abr14.pdf |
| Coyuntura económica nacional | 12/06/2014 | Discursos presentaciones y presentaciones | http://www.bccr.fi.cr/discursos_presentaciones/Presentacion_coyuntura_economica_12-6-2014.pdf |
| Revisión del Programa Macroeconómico 2014-2015 | 31/07/2014 | Discursos presentaciones y presentaciones | http://www.bccr.fi.cr/discursos_presentaciones/Presentacion_Revision_PM2014_15.pdf |
| Situación macroeconómica 2014 | 24/12/2014 | Discursos presentaciones y presentaciones | http://www.bccr.fi.cr/discursos_presentaciones/Conferencia_de_prensa_221214.pdf |

| Documentos de investigación económica | | | |
|--|-------------------|---|---|
| Título | Fecha publicación | Clasificación ¹ | Vínculo |
| Costos y beneficios de reducir la inflación en Costa Rica | | Política monetaria e inflación (JEL: E31, E64, I31) | http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/politicamonetariaeinflacion/Costos_%20beneficios_de_reduci_inflacin_CostaRica.pdf |
| Costa Rica en ruta hacia metas de inflación | | Política monetaria e inflación (JEL: E58) | http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/politicamonetariaeinflacion/CR_en_ruta_MI.pdf |
| Efecto traspaso de la tasa de interés de los instrumentos del Banco Central de Costa Rica hacia el resto de tasas del Sistema Financiero | | (JEL:E43, E44, E52) | http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/politicamonetariaeinflacion/El_efecto_traspaso_intrumentos_BCCR.pdf |
| Índices de credibilidad del Banco Central de Costa Rica en la transición a metas de inflación | | Política monetaria e inflación (JEL: D84, E31, E58) | http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/politicamonetariaeinflacion/Indices_credibilidad_%20BCCR_transicinMetasInflacin.pdf |
| Aproximación de los patrones estacionales en el mercado cambiario de Costa Rica | | Política cambiaria y sector externo (JEL: F31, C19) | http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/politicacambiariaysectorexterno/Aproximacion_de_patrones_estacionales_en_el_mercado_cambiario_de_Costa_Rica_2006_2014.pdf |
| ¿Qué incentiva la entrada de capitales a Costa Rica?: prima por riesgo y diferencial de tasas de interés | | Política cambiaria y sector externo (JEL: F36, G15) | http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/politicacambiariaysectorexterno/Que_incentiva_la_entrada_de_capitales_a_CR_prima_por_riesgo_y_diferencial_de_tasas.pdf |
| Diseño de un indicador adelantado para la actividad económica de Costa Rica | | Crecimiento económico (JEL: C22, E32) | http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/crecimientoeconomico/Diseno_indicador_adelantado_para_actividad_economica_en_CR.pdf |
| Hechos estilizados de la economía costarricense 1991-2012 | | Crecimiento económico (JEL: E32, E31, E20) | http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/crecimientoeconomico/Hechosestilizadoseconomacostarricense91_2012.pdf |
| Índice de tensión financiera para Costa Rica | | Sistema financiero (JEL: G10, G01, E44) | http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/sistemafinanciero/Indice_tension_financiera_para_Costa_Rica.pdf |
| Margen de intermediación financiera y poder de mercado en Costa Rica | | Sistema financiero (JEL: E43, E44, G21) | http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/sistemafinanciero/MargenIntermediacinFinancieraPoderMercadoCosta%20Rica.pdf |
| Pronóstico del crecimiento trimestral de Costa Rica mediante modelos de frecuencia mixta. | | Métodos cuantitativos (JEL: C22, C53, E27) | http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/metodoscuantitativos/Pronostico_del_crecimiento_trimestral_mediante_modelos_de_frecuencia_mixta.pdf |

¹ JEL es un sistema de clasificación estandarizado de la literatura académica en el campo de la economía desarrollado por el Journal of Economic Literature. Puede consultarse en [JEL](#).

| Otras publicaciones | | | |
|--|-------------------|--|---|
| Título | Fecha publicación | Clasificación | Vínculo |
| Evolución del PIB real y de la Balanza de Pagos III Trimestre del 2013 | 02/01/2014 | Sector Real; Política Cambiaria y Sector Externo | http://www.bccr.fi.cr/noticias/historico/2014/Evolu_del_PIB_real_y_de_la_Balanza_de_Pagos_III_Trimestre_2013.html |
| Matriz Insumo Producto 2011, 77 Productos | 21/01/2014 | Sector Real | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/sector_real/MIP_Costa_Rica_2011_77x77.xlsx |
| Matriz Insumo Producto 2011, 37 Productos | 21/01/2014 | Sector Real | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/sector_real/MIP_Costa%20Rica_2011_37x37.xlsx |
| Comportamiento reciente del Mercado Cambiario | 30/01/2014 | Política Cambiaria y Sector Externo | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_cambiaria_sector_externo/Comportamercacamb.pdf |
| La inflación en enero del 2014 | 04/02/2014 | Política Monetaria e Inflación | http://www.bccr.fi.cr/noticias/historico/2014/Noticia_Inflacion_enero_14.html |
| Documento presentación Cambio de año base | 06/02/2014 | Sector Real | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/sector_real/Documento_presentac_cambio_de_anio_base_version_feb_07.pdf |
| La intervención cambiaria del Banco Central | 17/02/2014 | Política Cambiaria y Sector Externo | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_cambiaria_sector_externo/Intervencion_cambiaria.pdf |
| La inflación en abril del 2014 | 05/05/2014 | Política Monetaria e Inflación | http://www.bccr.fi.cr/noticias/historico/2014/inflacion_abril_2014.html |
| Propuesta para el cálculo de Tasa Efectiva en Dólares (TED) | 15/05/2014 | Política Monetaria e Inflación | http://www.bccr.fi.cr/marco_legal/acuerdos_JD/BCCR_5647-2014_Art5.pdf |
| Interpretación del Índice de tipo de cambio real (ITCER) | 23/05/2014 | Política Cambiaria y Sector Externo | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_cambiaria_sector_externo/Interpretacion_ITCER.pdf |
| Operaciones cambiarias del Sector Público no Bancario | 26/06/2014 | Política Cambiaria y Sector Externo | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_cambiaria_sector_externo/operaciones_cambiarias_s_pnb.pdf |
| Nueva metodología para la captación de recursos | 18/07/2014 | Política Monetaria e Inflación | http://www.bccr.fi.cr/noticias/historico/2014/Nueva_metodologia_captacion_de_recursos.html |
| Consulta pública del cambio en las regulaciones de política monetaria | 21/07/2014 | Política Monetaria e Inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Consulta_politica_monetaria.pdf |
| Posición del BCCR ante anuncio del cambio en la calificación de riesgo de deuda soberana | 17/09/2014 | Política Monetaria e Inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Posicion_BCCR_ante%20anuncio_cambio_en_la_calificacion_del_riesgo.pdf |
| Evolución del IMAE agosto del 2014 | 10/10/2014 | Sector Real | http://www.bccr.fi.cr/noticias/historico/2014/Comportamiento_IMAE_Agosto_2014.html |
| Evolución de la inflación a octubre del 2014 | 05/11/2014 | Política Monetaria e Inflación | http://www.bccr.fi.cr/noticias/Evolucion_de_la_inflacion_a_octubre_del_2014.html |
| Informe de la Misión del FMI sobre la economía costarricense | 10/11/2014 | Convenios Internacionales | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Conclusiones_Preliminares_de_la_Mision_FMI_2014.pdf |
| Evolución del IMAE a setiembre del 2014 | 10/11/2014 | Sector Real | http://www.bccr.fi.cr/noticias/lmae_setiembre_2014.html |
| Operaciones cambiarias del Sector Público no Bancario | 20/11/2014 | Política Cambiaria y Sector Externo | http://www.bccr.fi.cr/noticias/historico/2014/Operaciones_cambiarias_del_sector_publico_no_bancario.html |
| Evolución del PIB real y de la Balanza de Pagos III Trimestre del 2013 | 02/01/2014 | Sector Real; Política Cambiaria y Sector Externo | http://www.bccr.fi.cr/noticias/historico/2014/Evolu_del_PIB_real_y_de_la_Balanza_de_Pagos_III_Trimestre_2013.html |

| Otras publicaciones | | | |
|--|-------------------|-------------------------------------|---|
| Título | Fecha publicación | Clasificación | Vínculo |
| Matriz Insumo Producto 2011, 77 Productos | 21/01/2014 | Sector Real | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/sector_real/MIP_Costa_Rica_2011_77x77.xlsx |
| Matriz Insumo Producto 2011, 37 Productos | 21/01/2014 | Sector Real | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/sector_real/MIP_Costa%20Rica_2011_37x37.xlsx |
| Comportamiento reciente del Mercado Cambiario | 30/01/2014 | Política Cambiaria y Sector Externo | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_cambiaria_sector_externo/Comportamercacamb.pdf |
| La inflación en enero del 2014 | 04/02/2014 | Política Monetaria e Inflación | http://www.bccr.fi.cr/noticias/historico/2014/Noticia_Inflacion_enero_14.html |
| Documento presentación Cambio de año base | 06/02/2014 | Sector Real | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/sector_real/Documento_presentac_cambio_de_anio_base_version_feb_07.pdf |
| La intervención cambiaria del Banco Central | 17/02/2014 | Política Cambiaria y Sector Externo | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_cambiaria_sector_externo/Intervencion_cambiaria.pdf |
| La inflación en abril del 2014 | 05/05/2014 | Política Monetaria e Inflación | http://www.bccr.fi.cr/noticias/historico/2014/inflacion_abril_2014.html |
| Propuesta para el cálculo de Tasa Efectiva en Dólares (TED) | 15/05/2014 | Política Monetaria e Inflación | http://www.bccr.fi.cr/marco_legal/acuerdos_JD/BCCR_5647-2014_Art5.pdf |
| Interpretación del Índice de tipo de cambio real (ITCER) | 23/05/2014 | Política Cambiaria y Sector Externo | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_cambiaria_sector_externo/Interpretacion_ITCER.pdf |
| Operaciones cambiarias del Sector Público no Bancario | 26/06/2014 | Política Cambiaria y Sector Externo | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_cambiaria_sector_externo/operaciones_cambiarias_spn.pdf |
| Nueva metodología para la captación de recursos | 18/07/2014 | Política Monetaria e Inflación | http://www.bccr.fi.cr/noticias/historico/2014/Nueva_metodologia_captacion_de_recursos.html |
| Consulta pública del cambio en las regulaciones de política monetaria | 21/07/2014 | Política Monetaria e Inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Consulta_politica_monetaria.pdf |
| Posición del BCCR ante anuncio del cambio en la calificación de riesgo de deuda soberana | 17/09/2014 | Política Monetaria e Inflación | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Posicion_BCCR_ante%20anuncio_cambio_en_la_calificacion_del_riesgo.pdf |
| Evolución del IMAE agosto del 2014 | 10/10/2014 | Sector Real | http://www.bccr.fi.cr/noticias/historico/2014/Comportamiento_IMAE_Agosto_2014.html |
| Evolución de la inflación a octubre del 2014 | 05/11/2014 | Política Monetaria e Inflación | http://www.bccr.fi.cr/noticias/Evolucion_de_la_inflacion_a_octubre_del_2014.html |
| Informe de la Misión del FMI sobre la economía costarricense | 10/11/2014 | Convenios Internacionales | http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_monetaria_inflacion/Conclusiones_Preliminares_de_la_Mision_FMI_2014.pdf |
| Evolución del IMAE a setiembre del 2014 | 10/11/2014 | Sector Real | http://www.bccr.fi.cr/noticias/lmae_setiembre_2014.html |
| Operaciones cambiarias del Sector Público no Bancario | 20/11/2014 | Política Cambiaria y Sector Externo | http://www.bccr.fi.cr/noticias/historico/2014/Operaciones_cambiarias_del_sector_publico_no_bancario.html |

Anexo 3. Criterios emitidos por el BCCR sobre proyectos de ley y endeudamiento público

Proyectos de ley enviados en consulta por la Asamblea Legislativa

| Nombre/expediente | Sesión/fecha/artículo | Resolución | Antecedentes |
|--|---------------------------------------|---|--|
| Ley de Pensiones de los cuerpos policiales del Ministerio de Gobernación, Policía y Seguridad Pública, expediente 17.695. | BCCR-5632-2014, 27/01/14, artículo 5. | Dictamen negativo | Oficios DAJ-CJ-004-2014, del 9 de enero del 2014 y DEC-AAE-155-2013, del 18 de octubre del 2013, elaborados por las divisiones Asesoría Jurídica y Económica, respectivamente. |
| Autorización al Poder Ejecutivo para donar a las instituciones autónomas y semiautónomas bienes inmuebles, cuyo uso se destine al cumplimiento de fines públicos, expediente 18.857. | BCCR-5632-2014, 27/01/14, artículo 6. | No emitir criterio | Oficio DAJ-CJ-006-2014, del 10 de enero del 2014, elaborado por la División de Asesoría Jurídica. |
| Ley de Transferencia en la Adquisición y Administración de las Armas y Municiones de Uso Público, expediente 18.450. | BCCR-5632-2014, 27/01/14, artículo 7. | No emitir criterio | Oficio DAJ-CJ-007-2014 del 10 de enero del 2014, elaborado por la División de Asesoría Jurídica. |
| Reforma Integral a la Ley de Expropiaciones, expediente 18.753. | BCCR-5632-2014, 27/01/14, artículo 8. | No emitir criterio | Oficio DAJ-CJ-0087-2014 del 10 de enero del 2014, elaborado por la División de Asesoría Jurídica. |
| Ley para trasladar la competencia establecida en el artículo 400 del Código de Comercio a una entidad más afín a la materia de las bolsas de comercio. | BCCR-5635-2014, 12/02/14, artículo 6. | Dictamen positivo ² | Oficio DAJ-CJ-012-2014 del 16 de enero del 2014, elaborado por la División de Asesoría Jurídica. |
| Ley para la protección de los derechos de las personas usuarias de tarjetas de crédito y débito, expediente 18.803. | BCCR-5658-2014, 06/08/14, artículo 4. | Dictamen negativo | Oficio DEC-AAE-082-2014, del 1° de agosto del 2014, elaborado por la División Económica. |
| Texto sustitutivo del Proyecto de Ley 18.136, denominado Ley Contra el Acoso Laboral en el Sector Público y Privado. | BCCR-5658-2014, 06/08/14, artículo 6 | No emitir criterio ¹ | Oficio DAJ-089-2014, del 18 de julio del 2014, elaborado por la División de Asesoría Jurídica. |
| Ley Reforma y adición a la Ley Orgánica del Poder Judicial para garantizar el financiamiento de las secciones especializadas en materia laboral y pensiones alimentarias de la Defensa Pública del Poder Judicial. | BCCR-5660-2014, 20/08/17, artículo 5. | Se encargó a la Administración complementar el estudio. | Oficio DAJ-CJ-056-2014- del 11 de agosto del 2014, elaborado por la División de Asesoría Jurídica. |
| Adición de un artículo 3 bis a la Ley Orgánica del Colegio de Profesionales en Informática y Computación, y sus reformas, expediente 18.928. | BCCR-5662-2014, 01/09/14, artículo 5. | No emitir criterio | Oficio DAJ-CJ-058-2014, del 12 de agosto del 2014, elaborado por la División de Asesoría Jurídica. |
| Ley Aprobación de los Contratos de Préstamo N° 3071/OC-CR y N° 3072/CH-CR, suscritos entre Costa Rica y el BID para el financiamiento Programa de Infraestructura de Transporte. | BCCR-5664-2014, 24/09/14, artículo 4. | Dictamen positivo | Oficio DEC-AAE-090-2014, elaborado por la División Económica. |
| Solicitud de criterio del BCCR sobre el proyecto de Ley para la Regulación de la Educación o Formación Profesional-Técnica en la Modalidad Dual de Costa Rica, expediente 19.019. | BCCR-5666-2014, 20/10/14, artículo 4 | No emitir criterio | Oficio DAD-140-2014, del 9 de octubre del 2014, elaborado por la División Administrativa. |

¹ En el artículo 12, del acta de la sesión 5612-2013, del 4 de setiembre del 2013, la Junta Directiva había dispuesto no emitir criterio sobre el texto original de este proyecto de ley.

² Este proyecto de ley fue elaborado por el BCCR. La Junta Directiva dispuso remitirlo al Poder Ejecutivo, para el trámite legislativo correspondiente.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Solicitudes de endeudamiento público

| Solicitud de endeudamiento | Sesión/fecha/artículo | Resolución | Documento de referencia |
|---|--|--|--|
| Solicitudes de COOCIQUE, R.L. y de COOPEALIANZA, R.L., para que se les autorice contratar créditos con la Corporación Financiera Internacional, en ese orden, por el equivalente en colones de EUA\$5 millones y por €5.000 millones. | BCCR-5629-2014, 08/01/14, artículo 4. | Dictamen positivo en ambos casos. | Oficio DEC-AAE-169-2013 del 17 de diciembre del 2013, elaborado por la División Económica. |
| Solicitud de la JAPDEVA para que se les autorice contratar un crédito para financiar el proyecto Adquisición de equipo de carga y descarga de contenedores y lancha de pilotaje para el Muelle de Moín, por EUA\$18,15 millones. | BCCR-5630-2014, 15/01/14, artículo 5. | Dictamen positivo. | Oficio DEC-AAE-003-2014 del 14 de enero del 2014, elaborado por la División Económica. |
| Solicitud de COOPENAE, R.L. para que el Banco Central de Costa Rica autorice contratar endeudamiento externo con Symbiotics, S.A. por EUA\$3,0 millones. | BCCR-5633-2014, 29/01/14, artículo 7. | Dictamen positivo. | Oficio DEC-004-2014 del 16 de enero del 2014, elaborado por la División Económica. |
| Solicitud de COOPESPARTA R.L. para que se le autorice contratar endeudamiento externo con Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A., por €500,0 millones. | BCCR-5640-2014, 12/03/14, artículo 5. | Dictamen positivo. | Oficio DEC-AAE-017-2014 del 4 de marzo del 2014, elaborado por la División Económica. |
| Solicitud de RECOPE para que el Banco Central de Costa Rica autorice contratar líneas de crédito hasta por EUA\$250 millones y garantías de cumplimiento y avales por un máximo de EUA\$25 millones, en el 2014. | BCCR-5640-2014, 12/03/14, artículo 6. | Dictamen positivo. | Oficio DEC-AAE-018-2014 del 4 de marzo del 2014, elaborado por la División Económica. |
| Solicitud del ICAA para que se les autorice contratar un crédito con el BCIE para financiar, parcialmente, el proyecto Recuperación de Agua No Contabilizada (RANC), por US\$130,0 millones. | BCCR-5640-2014, 12/03/2014, artículo 7. | Dictamen positivo. | Oficio DEC-AAE-021-2014 del 10 de marzo del 2014, elaborado por la División Económica. |
| Dictamen del Banco Central de Costa Rica sobre la contratación de un crédito por parte del Gobierno de la República con el BID, por EUA\$450 millones, para financiar el Programa de Infraestructura de Transportes. | BCCR-5642-2014, 26/03/2014, artículo 9. | Dictamen positivo. | Oficio DEC-AAE-030-2014 del 25 de marzo del 2014, elaborado por la División Económica. |
| Solicitud de COOPENAE, R.L. para que el Banco Central de Costa Rica autorice contratar endeudamiento externo con Symbiotics, S.A. | BCCR-5644-2014, 09/04/2014, artículo 10. | Dictamen positivo. | Oficio DEC-AAE-031-2014 del 27 de marzo del 2014, elaborado por la División Económica. |
| Solicitud de RECOPE para que se le autorice contratar endeudamiento sindicado con los bancos BNP Paribas Fortis y Société Générale, por EUA\$49,1 millones. | BCCR-5658-2014, 06/08/2014, artículo 5. | Dictamen positivo para uno de los créditos solicitado y negativo para el otro ¹ . | Oficio DEC-AAE-081-2014 del 1° de agosto del 2014, elaborado por la División Económica. |
| Solicitud de COOPEALIANZA, R.L. para que el Banco Central le autorice ampliar la línea de crédito con el BCIE, en US\$6.0 millones. | BCCR-5664-2014, 24/09/2014, artículo 5. | Dictamen positivo. | Oficio DEC-AAE-099-2014 del 4 de setiembre del 2014, elaborado por la División Económica. |
| Solicitud de RECOPE para que se le autorice concluir el 2014 con un saldo de líneas de crédito de corto plazo de EUA\$100,0 millones y que se valore la razonabilidad del requerimiento de concluir el año con un saldo de cero. | BCCR-5668-2014, 12/11/2014, artículo 5. | Dictamen positivo ² . | Oficio DEC-AAE-139-2014 del 7 de noviembre del 2014, elaborado por la División Económica. |

¹ Se aprobó la contratación de un crédito sindicado con los bancos BNP Paribas Fortis y Société Générale por EUA\$19 para financiar el Proyecto de Sistema y Almacenamiento de Gas Licuado de Petróleo, en el Puerto de Moín, Limón. Se rindió dictamen negativo a la contratación de un crédito de proveedor por EUA\$30,1 millones con ese mismo sindicado de bancos. Las condiciones financieras del crédito aprobado tuvieron cambios que fueron aprobados en el artículo 7 de la sesión BCCR-5671-2014 del 03/12/14.

² La Junta Directiva del BCCR dispuso permitirle a Recope finalizar el 2014 con un saldo de líneas de crédito de hasta EUA\$100 millones para financiar, de manera exclusiva el pago de la factura petrolera.

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

