

---

**INFORME MENSUAL  
DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Marzo, 2014

---

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
MARZO, 2014**

**CONTENIDO**

	<b>Página</b>
<b>1. Producción, empleo y salarios .....</b>	<b>1</b>
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas interanuales .....	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas medias .....	5
Ventas de energía eléctrica .....	6
Ventas de combustibles .....	7
Indicadores del mercado laboral .....	8
Salarios por persona: nominal y real .....	9
Cotizantes por actividad económica, según sector institucional ...	10
Trabajadores y salarios reales.....	11
Índice de salarios mínimos: nominal y real (1984=100).....	12
<b>2. Comercio exterior.....</b>	<b>13</b>
Balanza comercial de Costa Rica .....	14
Exportaciones FOB según régimen .....	15
Importaciones según régimen .....	16
<b>3. Indicadores de las finanzas públicas .....</b>	<b>17</b>
Sector Público Global Reducido: resultado financiero .....	18
Situación financiera del Gobierno Central .....	19
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos .....	20
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos .....	21
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa .....	22
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa .....	23
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa .....	24
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada .....	25
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional .....	26

<b>4.</b>	<b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>	<b>27</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	<b>27</b>
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	29
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito .....	30
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	31
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	32
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación .....	33
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones .....	34
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa .....	35
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector .....	36
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. ....	37
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa .....	38
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>39</b>
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) .....	40
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta .....	41
	Mercados de dinero .....	42
	Transacciones bursátiles .....	43
	Índices bursátiles nacionales .....	44
	Nota técnica.....	45

<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>47</b>
	Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional .....	48
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	49
	Tasa básica, BCCR-DEP y premio por ahorrar en moneda nacional .....	50
	Tasa básica, tasas de BEM nominales y reales y premio por ahorrar en moneda nacional .....	51
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	52
	Tasas de interés activas en moneda nacional: industria, vivienda y otras actividades.....	53
	SBN: tasas de interés activas en moneda nacional.....	54
	Tasas de interés activas en dólares.....	55
	Tasas de interés en mercados de dinero .....	56
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	57
	Nota técnica.....	58
<b>5.</b>	<b>Mercado cambiario .....</b>	<b>59</b>
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral .....	60
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	61
	Principales movimientos de divisas y variación de .....	
	reservas internacionales netas .....	62
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	63
	Movimiento de divisas por turismo.....	64
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>65</b>
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	66
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	67
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada .....	68
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual .....	69
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC ....	70
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC .....	71
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC .....	72
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios .....	73
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados .....	74
	Índice de precios: al consumidor (IPC), al productor industrial (IPPI) y de servicios (IPS) .....	75
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	76
	Índice de precios al productor industrial: con y sin combustibles Tasa de variación interanual .....	77
	Índice de precios al productor industrial Tasa de variación acumulada .....	78

<b>7. Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>79</b>
PIB, IPC, tasas de interés .....	80
Índices bursátiles internacionales .....	81
Tasas de interés internacionales .....	82
Precios a futuro del petróleo crudo y del café .....	83

# 1. Producción, empleo y salarios

---

En enero 2014 (ene-14) la actividad económica del país medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) creció 3,1%, cifra inferior en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a la variación media del 2013 (3,5%).

La desaceleración señalada se asoció principalmente con el menor ritmo de crecimiento de la producción de la industria manufacturera<sup>1</sup>, la cual creció 1,4%. En dicho comportamiento destacó la producción de productos de plástico, farmacéuticos y medicamentos; elaboración de pescado, crustáceos; artículos de cartón; café; bebidas malteadas y malta; resultado que fue atenuado por la menor actividad productiva de las empresas adscritas a regímenes especiales<sup>2</sup>; debido en mayor medida a la menor demanda externa por microcomponentes y procesadores.

Por otro lado, las industrias de servicios continúan mostrando incrementos, en su mayoría, superiores al crecimiento del indicador general y donde destacó lo siguiente:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones creció 8,4% en ene-14 (4% en promedio 2013), destacando una mayor demanda de servicios de telefonía celular e internet, así como el servicio de transporte por carretera, las actividades vinculadas al turismo y el comercio exterior de mercancías.
- Los servicios de intermediación financiera y seguros (8,3%) continúan mostrando la evolución de los dos últimos años (creció a una tasa media de 7,5%), en la cual sobresalieron los servicios de colocación y captación de recursos por parte del sistema bancario.
- Los servicios prestados a empresas mostraron un desempeño positivo manifiesto en un aumento de 6,7% en ene-14 y que se asoció principalmente con la evolución de servicios orientados al mercado externo (centros de llamadas, centros de negocio e informáticos) y, en menor medida, a servicios arquitectónicos e ingeniería, servicios jurídicos y servicios de publicidad.
- En ene-14 la actividad comercial creció 3,2%. El 65,2% de los grupos de esta industria presentaron aportes positivos, destacando la mayor demanda interna de vehículos, de alimentos diversos y productos plásticos (relacionados con el mejor desempeño de la construcción).

---

<sup>1</sup> La manufactura concentra el 22,8% del indicador general.

<sup>2</sup> Situación que fue contemplada en la previsión de crecimiento para el 2014 del Programa Macroeconómico 2014-15, en razón de que las actividades amparadas a regímenes especiales se encontrarían en su fase contractiva del ciclo de producción, luego de haber mostrado incrementos importantes a finales del 2013.

La industria de la construcción creció 2,9%; porcentaje superior en 0,5 p.p. a la variación promedio observada en 2013. La construcción con destino privado continuó explicando este comportamiento, toda vez que la construcción con destino público continúa afectada por la menor ejecución presupuestaria en proyectos de infraestructura vial y de generación eléctrica.

La actividad agropecuaria alcanzó en ene-14 un crecimiento de 2,6% (0,8% promedio del 2013), en el cual destacó el dinamismo de las exportaciones de piña, que atenuó la reducción en la producción de banano y melón<sup>3</sup>.

Por último, el número de cotizantes registrados en ene-14 en la Caja Costarricense del Seguro Social mostró una variación interanual de 2,1%. En este mes, el número de personas se incrementó en 22,219 con respecto a los registros de dic-13. De este total, 3.777 fueron cotizantes por cuenta propia y cerca de 5.500 de la empresa privada, donde destacó la ocupación en agricultura, manufactura, servicios inmobiliarios y de alquiler, hoteles, restaurantes y construcción.

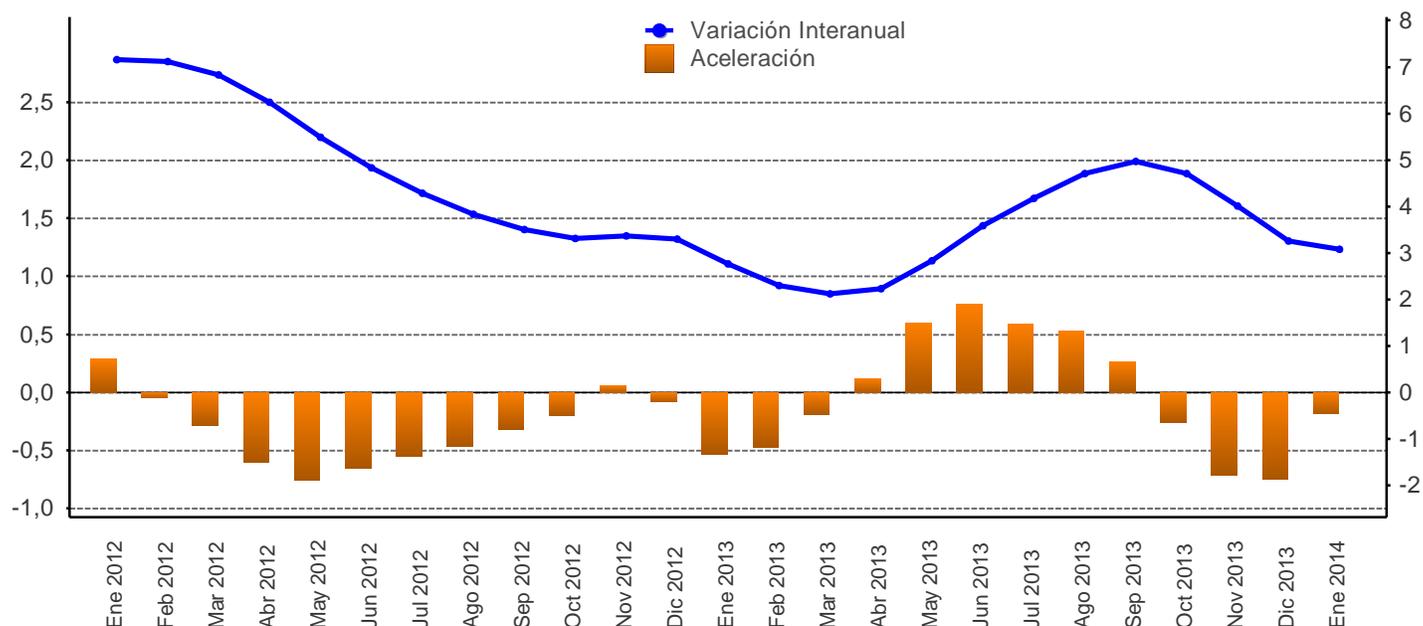
---

<sup>3</sup> La menor producción de banano obedeció a condiciones climatológicas adversas y, en el caso del melón por el incremento de costos y la menor demanda externa.

## ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE) Tendencia Ciclo - Base 1991=100

**Aceleración**

**Variación interanual**



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2012	265,1	8,8	8,8	265,3	7,2	0,3	7,2	4,7
Feb 2012	264,4	6,5	7,6	266,5	7,1	-0,0	7,1	5,1
Mar 2012	288,1	8,4	7,9	267,2	6,8	-0,3	7,0	5,5
Abr 2012	260,8	5,1	7,2	267,4	6,2	-0,6	6,8	5,7
May 2012	282,0	7,0	7,2	266,9	5,5	-0,8	6,6	5,9
Jun 2012	263,6	4,0	6,6	266,5	4,8	-0,7	6,3	5,9
Jul 2012	276,2	5,7	6,5	266,4	4,3	-0,5	6,0	5,9
Ago 2012	269,9	1,9	5,9	266,6	3,8	-0,5	5,7	5,8
Sep 2012	257,2	2,3	5,5	267,2	3,5	-0,3	5,5	5,7
Oct 2012	261,7	3,6	5,3	268,4	3,3	-0,2	5,2	5,5
Nov 2012	266,1	3,8	5,2	270,4	3,4	0,1	5,1	5,2
Dic 2012	279,9	4,5	5,1	272,2	3,3	-0,1	4,9	4,9
Ene 2013	270,8	2,1	2,1	272,7	2,8	-0,5	2,8	4,5
Feb 2013	269,3	1,8	2,0	272,6	2,3	-0,5	2,5	4,1
Mar 2013	284,6	-1,2	0,8	272,8	2,1	-0,2	2,4	3,8
Abr 2013	273,8	5,0	1,8	273,3	2,2	0,1	2,4	3,4
May 2013	287,6	2,0	1,9	274,5	2,8	0,6	2,4	3,2
Jun 2013	273,3	3,7	2,2	276,1	3,6	0,8	2,6	3,1
Jul 2013	289,6	4,8	2,6	277,6	4,2	0,6	2,9	3,1
Ago 2013	284,3	5,4	2,9	279,1	4,7	0,5	3,1	3,2
Sep 2013	274,2	6,6	3,3	280,5	5,0	0,3	3,3	3,3
Oct 2013	275,3	5,2	3,5	281,1	4,7	-0,3	3,4	3,4
Nov 2013	276,9	4,0	3,5	281,2	4,0	-0,7	3,5	3,5
Dic 2013	287,9	2,8	3,5	281,0	3,3	-0,7	3,5	3,5
Ene 2014	277,2	2,4	2,4	281,1	3,1	-0,2	3,1	3,5

1/ Aceleración es la diferencia absoluta entre la tasa de variación interanual del mes con la del mes inmediato anterior.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Tendencia ciclo por industria  
- Tasas interanuales -

Mes/Año	IMAE TOTAL	Construcción	Comercio	Hoteles	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Transp. Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores
Ene 2012	7,2	3,6	4,6	3,7	4,5	11,9	7,7	7,8	11,7	2,1	4,4	8,1	2,6
Feb 2012	7,1	4,8	4,5	3,7	4,4	12,2	7,1	8,1	12,0	3,1	4,6	8,6	2,6
Mar 2012	6,8	5,5	4,4	3,7	3,9	12,4	6,3	8,0	11,4	3,9	4,3	8,1	2,7
Abr 2012	6,2	6,2	4,3	3,7	3,5	11,6	5,7	7,9	10,6	4,7	3,9	7,2	2,8
May 2012	5,5	6,5	4,4	3,8	3,3	9,3	4,9	7,8	9,9	5,4	3,8	6,8	2,8
Jun 2012	4,8	6,5	4,5	3,8	3,8	6,3	4,1	7,8	9,8	5,9	3,9	6,9	2,7
Jul 2012	4,3	6,4	4,6	3,8	4,5	3,5	3,5	7,7	10,2	6,3	3,8	7,6	2,6
Ago 2012	3,8	6,3	4,7	3,8	4,9	1,5	2,8	7,2	9,2	6,5	3,6	8,1	2,6
Sep 2012	3,5	5,9	4,7	3,8	4,7	0,7	2,4	6,8	7,2	6,5	3,5	8,0	2,6
Oct 2012	3,3	5,2	4,5	3,7	4,0	0,6	2,1	6,7	6,9	6,4	3,6	7,6	2,7
Nov 2012	3,4	4,7	4,3	3,6	3,2	1,3	1,8	6,7	7,4	6,3	3,7	7,8	2,8
Dic 2012	3,3	4,5	4,1	3,5	2,3	1,7	1,4	6,9	7,3	6,0	3,5	8,6	2,9
Ene 2013	2,8	4,3	4,0	3,5	1,2	1,0	1,3	6,9	6,1	5,6	2,9	8,9	3,0
Feb 2013	2,3	4,0	3,9	3,4	0,5	-0,0	1,6	6,8	4,7	5,2	1,8	8,8	3,2
Mar 2013	2,1	3,4	3,9	3,4	0,1	-0,5	2,2	6,9	4,8	4,7	1,0	8,9	3,2
Abr 2013	2,2	2,8	3,8	3,4	-0,0	0,3	2,5	7,4	5,8	4,2	0,9	9,7	3,2
May 2013	2,8	2,4	3,7	3,5	0,1	2,3	2,9	7,7	6,2	3,7	1,0	10,9	3,2
Jun 2013	3,6	2,3	3,7	3,5	0,3	4,9	3,3	7,6	5,3	3,2	1,0	11,0	3,3
Jul 2013	4,2	2,0	3,6	3,6	0,5	7,1	3,8	7,6	4,5	2,8	1,2	10,3	3,4
Ago 2013	4,7	1,7	3,5	3,8	0,6	9,0	4,5	7,7	4,8	2,5	1,0	10,0	3,4
Sep 2013	5,0	1,5	3,4	3,9	0,9	9,9	5,2	7,9	5,5	2,3	0,6	10,0	3,4
Oct 2013	4,7	1,4	3,3	4,1	1,3	8,8	6,0	8,1	5,4	2,1	0,5	10,7	3,3
Nov 2013	4,0	1,5	3,3	4,3	1,6	5,7	7,1	8,2	5,0	1,9	0,4	11,7	3,3
Dic 2013	3,3	2,0	3,3	4,6	2,1	2,6	7,9	8,3	5,7	1,8	0,1	11,2	3,3
Ene 2014	3,1	2,9	3,2	4,8	2,6	1,4	8,4	8,3	6,7	1,8	-0,1	10,2	3,4

1/ El resto de sectores lo conforman: Restaurantes, Actividades Inmobiliarias, Servicios de Administración Pública y Servicios Comunales, Sociales y Personales.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

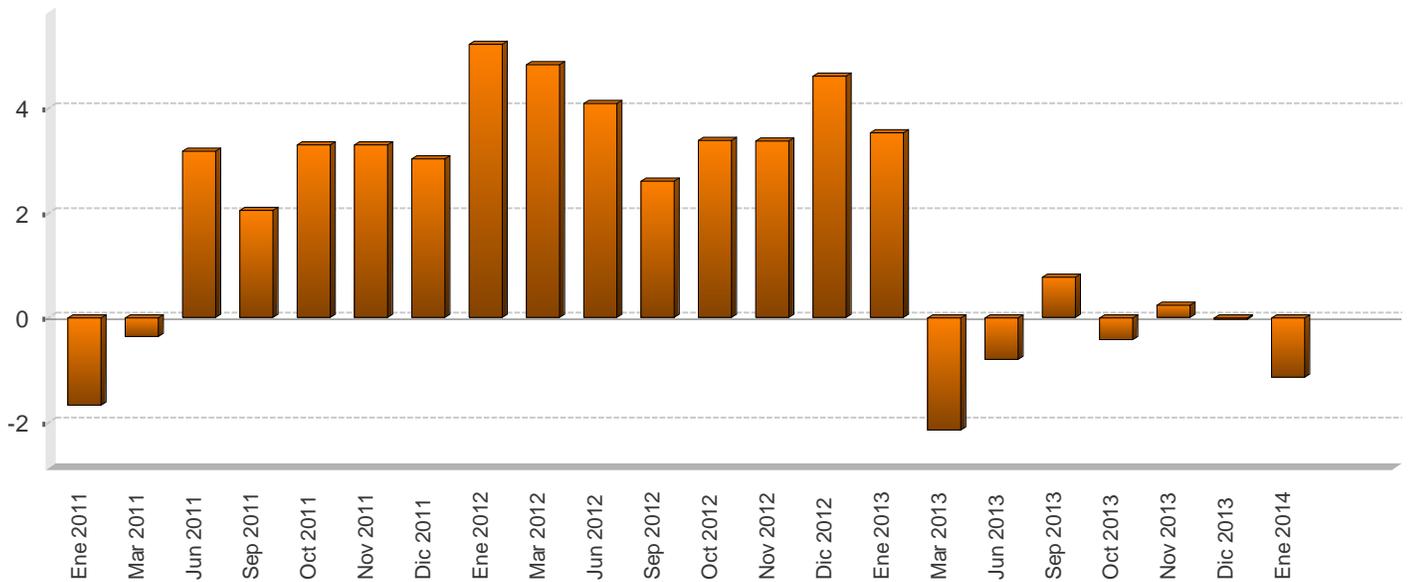
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Tendencia ciclo por industria  
- Tasas medias -

Mes/Año	IMAE TOTAL	Construcción	Comercio	Hoteles	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores
Ene 2012	7,2	3,6	4,6	3,7	4,5	11,9	7,7	7,8	11,7	2,1	4,4	8,1	2,6
Feb 2012	7,1	4,2	4,6	3,7	4,5	12,1	7,4	8,0	11,9	2,6	4,5	8,3	2,6
Mar 2012	7,0	4,7	4,5	3,7	4,3	12,2	7,0	8,0	11,7	3,0	4,4	8,3	2,6
Abr 2012	6,8	5,0	4,5	3,7	4,1	12,0	6,7	8,0	11,4	3,5	4,3	8,0	2,7
May 2012	6,6	5,3	4,5	3,7	3,9	11,5	6,3	7,9	11,1	3,9	4,2	7,8	2,7
Jun 2012	6,3	5,5	4,5	3,7	3,9	10,6	5,9	7,9	10,9	4,2	4,2	7,6	2,7
Jul 2012	6,0	5,6	4,5	3,7	4,0	9,6	5,6	7,9	10,8	4,5	4,1	7,6	2,7
Ago 2012	5,7	5,7	4,5	3,7	4,1	8,5	5,2	7,8	10,6	4,7	4,0	7,7	2,7
Sep 2012	5,5	5,8	4,5	3,8	4,2	7,6	4,9	7,7	10,2	4,9	4,0	7,7	2,7
Oct 2012	5,2	5,7	4,5	3,7	4,2	6,9	4,6	7,6	9,8	5,1	3,9	7,7	2,7
Nov 2012	5,1	5,6	4,5	3,7	4,1	6,3	4,4	7,5	9,6	5,2	3,9	7,7	2,7
Dic 2012	4,9	5,5	4,5	3,7	3,9	5,9	4,1	7,4	9,4	5,3	3,9	7,8	2,7
Ene 2013	2,8	4,3	4,0	3,5	1,2	1,0	1,3	6,9	6,1	5,6	2,9	8,9	3,0
Feb 2013	2,5	4,1	3,9	3,5	0,9	0,5	1,5	6,9	5,4	5,4	2,3	8,8	3,1
Mar 2013	2,4	3,9	3,9	3,4	0,6	0,2	1,7	6,9	5,2	5,2	1,9	8,9	3,2
Abr 2013	2,4	3,6	3,9	3,4	0,4	0,2	1,9	7,0	5,4	4,9	1,7	9,1	3,2
May 2013	2,4	3,4	3,9	3,4	0,4	0,6	2,1	7,2	5,5	4,7	1,5	9,4	3,2
Jun 2013	2,6	3,2	3,8	3,5	0,4	1,3	2,3	7,2	5,5	4,4	1,4	9,7	3,2
Jul 2013	2,9	3,0	3,8	3,5	0,4	2,1	2,5	7,3	5,3	4,2	1,4	9,8	3,2
Ago 2013	3,1	2,9	3,8	3,5	0,4	3,0	2,8	7,3	5,3	4,0	1,3	9,8	3,2
Sep 2013	3,3	2,7	3,7	3,6	0,4	3,7	3,0	7,4	5,3	3,8	1,3	9,8	3,3
Oct 2013	3,4	2,6	3,7	3,6	0,5	4,2	3,3	7,5	5,3	3,6	1,2	9,9	3,3
Nov 2013	3,5	2,5	3,6	3,7	0,6	4,3	3,7	7,5	5,3	3,5	1,1	10,1	3,3
Dic 2013	3,5	2,4	3,6	3,8	0,8	4,2	4,0	7,6	5,3	3,3	1,0	10,2	3,3
Ene 2014	3,1	2,9	3,2	4,8	2,6	1,4	8,4	8,3	6,7	1,8	-0,1	10,2	3,4

- 1/ La tasa media corresponde a la variación del nivel medio del periodo que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo periodo del año anterior.  
2/ El resto de sectores lo conforman: Restaurantes, Actividades Inmobiliarias, Servicios de Administración Pública y Servicios Comunales, Sociales y Personas.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



## VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN USO -En megawatts y porcentajes-

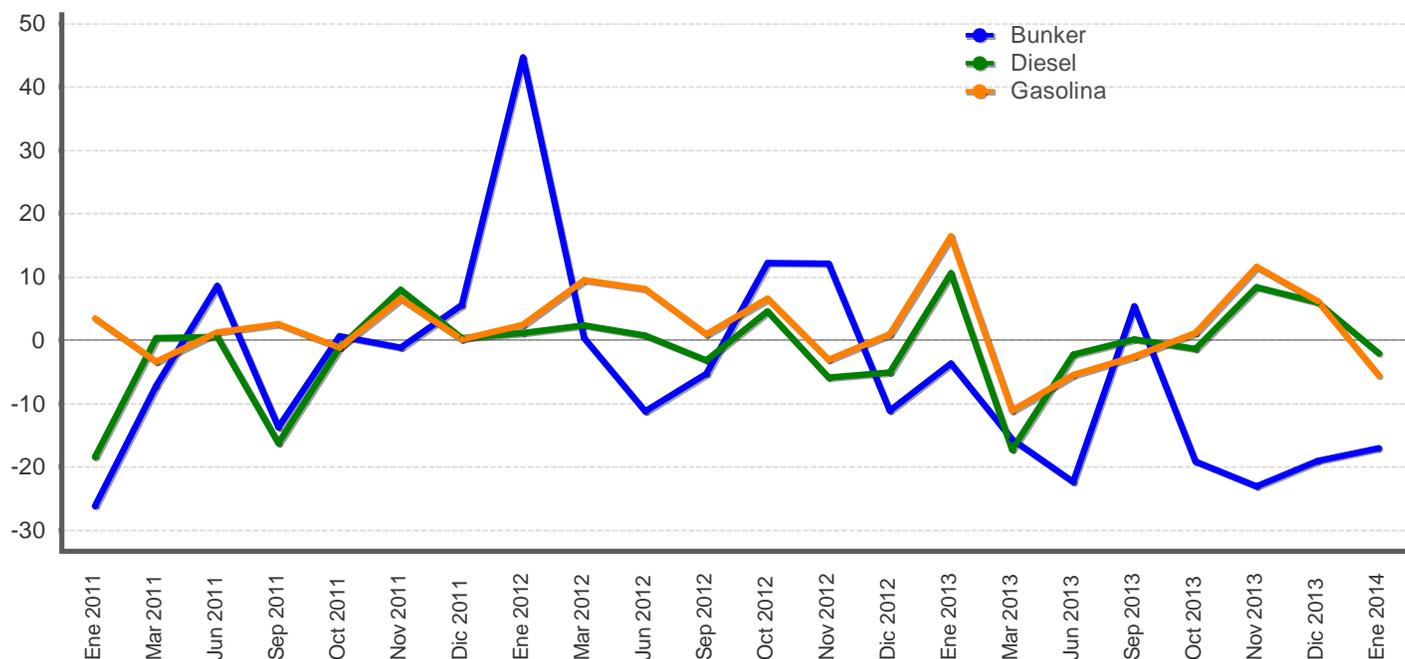
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2011	282.841,0	225.748,0	166.908,0	17.331,0	692.828,0	1,8	-3,3	-5,2	2,6	-1,7	-1,3
Mar 2011	270.077,0	239.176,0	183.603,0	17.427,0	710.283,0	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Jun 2011	285.063,0	251.799,0	176.905,0	18.052,0	731.819,0	1,5	6,2	1,5	5,4	3,2	4,0
Sep 2011	286.354,0	245.498,0	168.698,0	18.244,0	718.794,0	2,8	4,1	-2,3	5,8	2,0	-1,1
Oct 2011	283.185,0	242.921,0	177.132,0	18.874,0	722.112,0	3,0	4,4	1,7	8,0	3,3	-0,4
Nov 2011	286.310,0	240.865,0	178.242,0	18.321,0	723.738,0	2,2	3,5	4,2	8,2	3,3	-0,4
Dic 2011	282.971,0	240.939,0	167.149,0	18.987,0	710.046,0	2,3	4,5	1,6	8,3	3,0	-0,2
Ene 2012	289.678,0	241.972,0	178.274,0	19.027,0	728.951,0	2,4	7,2	6,8	9,8	5,2	-0,1
Mar 2012	282.349,0	256.236,0	186.828,0	19.132,0	744.545,0	4,5	7,1	1,8	9,8	4,8	2,3
Jun 2012	296.205,0	265.789,0	181.052,0	18.626,0	761.672,0	3,9	5,6	2,3	3,2	4,1	2,5
Sep 2012	289.308,0	254.223,0	175.361,0	18.616,0	737.508,0	1,0	3,6	3,9	2,0	2,6	-1,3
Oct 2012	290.353,0	254.587,0	182.210,0	19.339,0	746.489,0	2,5	4,8	2,9	2,5	3,4	-1,1
Nov 2012	290.421,0	256.213,0	182.720,0	18.779,0	748.133,0	1,4	6,4	2,5	2,5	3,4	-1,0
Dic 2012	287.687,0	255.196,0	172.984,0	26.872,0	742.739,0	1,7	5,9	3,5	41,5	4,6	0,3
Ene 2013	298.587,0	255.588,0	180.974,0	19.503,0	754.652,0	3,1	5,6	1,5	2,5	3,5	0,5
Mar 2013	275.613,0	257.724,0	175.625,0	19.681,0	728.643,0	-2,4	0,6	-6,0	2,9	-2,1	-0,3
Jun 2013	292.435,0	267.337,0	176.698,0	19.203,0	755.673,0	-1,3	0,6	-2,4	3,1	-0,8	2,3
Sep 2013	287.041,0	262.392,0	174.374,0	19.347,0	743.154,0	-0,8	3,2	-0,6	3,9	0,8	-2,0
Oct 2013	284.701,0	258.924,0	179.748,0	20.049,0	743.422,0	-1,9	1,7	-1,4	3,7	-0,4	-1,6
Nov 2013	286.049,0	265.007,0	179.327,0	19.462,0	749.845,0	-1,5	3,4	-1,9	3,6	0,2	-0,6
Dic 2013	285.901,0	264.046,0	172.563,0	20.111,0	742.621,0	-0,6	3,5	-0,2	-25,2	-0,0	-0,0
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3

1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopesesca, Coopesantos y Coopealfaro.

2/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

Fuente: Instituto Costarricense de Electricidad y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



## VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

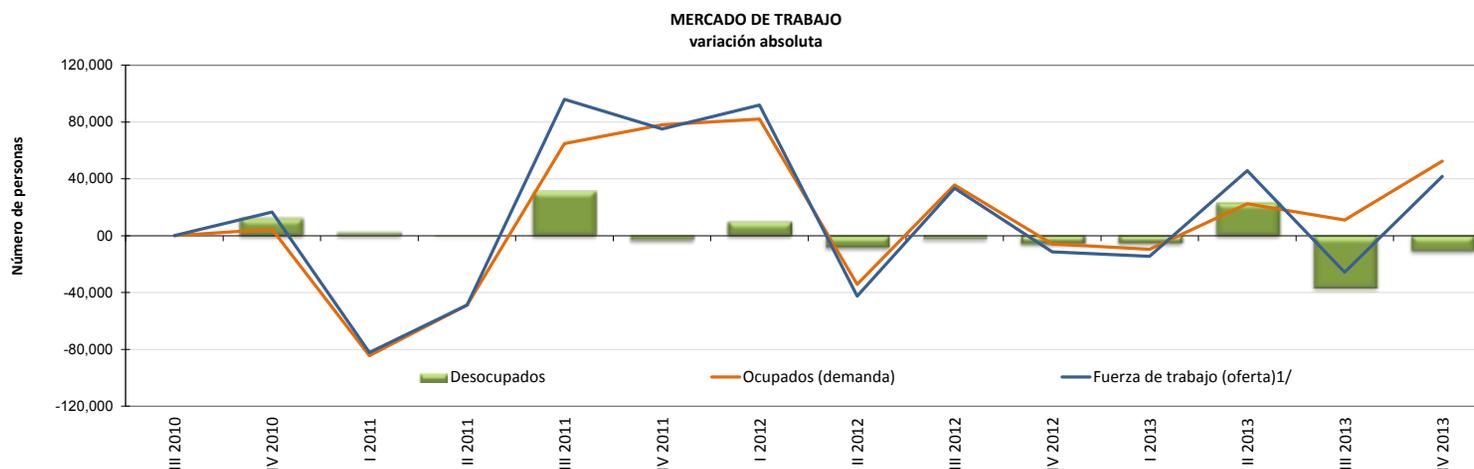
Mes/Año	Variación interanual			Barriles			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2011	3,5	-18,5	-26,2	501.095,8	538.369,1	51.890,8	7,2	-1,8	-0,1
Mar 2011	-3,4	0,3	-7,2	537.004,3	642.427,6	81.182,4	-4,4	15,0	-0,6
Jun 2011	1,2	0,5	8,5	493.824,8	529.513,1	72.578,0	0,2	-11,5	4,2
Sep 2011	2,6	-16,3	-13,8	504.284,7	527.060,1	54.979,1	0,7	-4,2	-15,6
Oct 2011	-1,1	-1,2	0,7	498.340,9	513.275,2	62.732,1	0,1	-2,7	-7,8
Nov 2011	6,6	7,9	-1,2	539.683,7	571.988,1	65.732,2	0,6	1,9	-2,7
Dic 2011	0,1	0,4	5,5	591.140,6	572.900,1	70.279,2	5,5	5,0	16,3
Ene 2012	2,4	1,2	44,7	513.272,8	544.608,6	75.075,1	7,8	7,5	19,2
Mar 2012	9,5	2,3	0,3	588.121,5	657.359,6	81.415,2	1,9	10,3	14,3
Jun 2012	8,1	0,8	-11,2	533.614,1	533.602,5	64.416,4	-5,0	-10,9	-10,0
Sep 2012	0,9	-3,2	-5,3	508.951,1	510.286,3	52.073,3	1,8	-1,9	-14,8
Oct 2012	6,5	4,6	12,2	530.796,2	536.728,8	70.357,3	0,7	-1,6	-5,2
Nov 2012	-3,1	-5,9	12,1	522.750,0	538.253,5	73.677,2	-4,1	-2,2	5,1
Dic 2012	0,9	-5,1	-11,1	596.457,8	543.767,7	62.467,0	2,8	1,3	18,5
Ene 2013	16,4	10,6	-3,7	597.533,9	602.370,8	72.312,5	7,3	5,2	11,9
Mar 2013	-11,2	-17,2	-15,7	522.427,1	544.118,1	68.653,8	-2,8	5,7	2,5
Jun 2013	-5,5	-2,3	-22,4	504.391,3	521.361,9	49.982,6	-0,8	-1,8	-11,4
Sep 2013	-2,6	0,1	5,4	495.958,6	510.894,9	54.866,3	2,1	-3,6	-10,2
Oct 2013	1,1	-1,4	-19,2	536.608,9	529.469,2	56.880,9	-0,9	-3,7	-6,5
Nov 2013	11,6	8,4	-23,1	583.460,3	583.245,9	56.666,1	-1,1	-0,5	3,0
Dic 2013	6,2	6,0	-19,1	633.198,0	576.398,2	50.538,5	7,9	4,2	-2,6
Ene 2014	-5,6	-2,1	-17,0	563.921,0	589.948,5	60.000,8	11,0	9,9	1,5

1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

2/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

Fuente: Refinadora Costarricense de Petróleo y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



### OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) <sup>1/</sup>		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes
III 2010	3.440.099	-	60,1	-	2.066.254	-	1.888.369	-	177.885	-	8,6	-	
IV 2010	3.448.447	8.348	60,4	0,3	2.082.951	16.697	1.892.879	4.510	190.072	12.187	9,1	0,5	
I 2011	3.459.992	11.545	57,8	-2,6	2.000.703	-82.248	1.808.469	-84.410	192.234	2.162	9,6	0,5	
II 2011	3.469.026	9.034	56,3	-1,6	1.951.986	-48.717	1.759.757	-48.712	192.229	-5	9,8	0,2	
III 2011	3.480.169	11.143	58,8	2,6	2.047.876	95.890	1.824.539	64.782	223.337	31.108	10,9	1,1	
IV 2011	3.488.628	8.459	60,9	2,0	2.122.854	74.978	1.902.590	78.051	220.264	-3.073	10,4	-0,5	
I 2012	3.498.787	10.159	63,3	2,4	2.214.688	91.834	1.984.531	81.941	230.157	9.893	10,4	0,0	
II 2012	3.511.227	12.440	61,9	-1,4	2.172.121	-42.567	1.950.266	-34.265	221.855	-8.302	10,2	-0,2	
III 2012	3.522.657	11.430	62,6	0,7	2.205.589	33.468	1.985.875	35.609	219.714	-2.141	10,0	-0,3	
IV 2012	3.531.061	8.404	62,1	-0,5	2.194.291	-11.298	1.980.190	-5.685	214.101	-5.613	9,8	-0,2	
I 2013	3.542.004	10.943	61,5	-0,6	2.179.851	-14.440	1.970.694	-9.496	209.157	-4.944	9,6	-0,2	
II 2013	3.549.688	7.684	62,7	1,2	2.225.623	45.772	1.993.059	22.365	232.564	23.407	10,4	0,9	
III 2013	3.560.836	11.148	61,8	-0,9	2.199.906	-25.717	2.004.041	10.982	195.865	-36.699	8,9	-1,5	
IV 2013	3.570.158	9.322	62,8	1,0	2.241.619	41.713	2.056.461	52.420	185.158	-10.707	8,3	-0,6	

1/ Población económicamente activa (PEA) o fuerza de trabajo: es el conjunto de personas de 15 años o más que durante el período de referencia se encontraban ocupadas o desocupadas.

Fuente: Encuesta Continua de Empleo (ECE) del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

## SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	625.140	666.585	711.157	28,1	33,5	33,1	7,1	6,6	6,7
Feb	462.242	493.325		-26,1	-26,0		6,3	6,7	
Mar	484.625	515.886		4,8	4,6		7,1	6,5	
Abr	477.091	515.902		-1,6	0,0		4,4	8,1	
May	479.173	532.874		0,4	3,3		5,9	11,2	
Jun	493.171	504.739		2,9	-5,3		10,5	2,3	
Jul	475.458	511.511		-3,6	1,3		0,9	7,6	
Ago	491.340	522.816		3,3	2,2		7,2	6,4	
Sep	489.150	523.398		-0,4	0,1		5,0	7,0	
Oct	490.217	526.689		0,2	0,6		7,0	7,4	
Nov	504.128	534.933		2,8	1,6		10,3	6,1	
Dic	499.428	534.449		-0,9	-0,1		2,3	7,0	
<b>PROMEDIO</b>	<b>497.597</b>	<b>531.926</b>	<b>711.157</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>33,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,7</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	416.427	419.922	434.533	27,9	31,7	32,1	2,8	0,8	3,5
Feb	307.036	307.636		-26,3	-26,7		2,2	0,2	
Mar	320.625	321.365		4,4	4,5		2,8	0,2	
Abr	313.649	319.049		-2,2	-0,7		-0,3	1,7	
May	311.941	329.484		-0,5	3,3		0,8	5,6	
Jun	320.553	312.029		2,8	-5,3		5,6	-2,7	
Jul	309.967	315.144		-3,3	1,0		-3,0	1,7	
Ago	318.638	321.971		2,8	2,2		2,9	1,0	
Sep	316.992	321.913		-0,5	-0,0		0,5	1,6	
Oct	316.289	326.406		-0,2	1,4		2,2	3,2	
Nov	322.642	330.961		2,0	1,4		4,8	2,6	
Dic	318.757	328.993		-1,2	-0,6		-2,1	3,2	
<b>PROMEDIO</b>	<b>324.460</b>	<b>329.573</b>	<b>434.533</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>32,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>3,5</b>

1/ Salario reportado a la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) para trabajadores que cotizan al régimen de Enfermedad y Maternidad, sin incluir los trabajadores por cuenta propia.

2/ En 2010 la CCSS registró el monto del "salario escolar" (que se paga a los trabajadores del sector público en enero de cada año) en los meses en que fue devengado, en tanto que en 2011, 2012 y 2013 ese rubro se registró en enero. Esto originó un incremento "temporal" en enero del 2011. El aumento en algunos meses con cinco viernes se debe a que los salarios son registrados "base caja" (el salario reportado en un mes corresponde al salario recibido en ese mes, aunque haya sido devengado en otro mes). De modo que los patronos que pagan con periodicidad semanal o bisemanal reportan mayores salarios en los meses mencionados, lo que en el mes subsiguiente se refleja como una "disminución salarial".

3/ Se utilizó como deflador el Índice de Precios al Consumidor (IPC, julio 2006=100) para obtener el salario real.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras registradas por la CCSS.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2013		2014	2013		2014
		Nov 2013	Dic 2013	Ene 2014	Nov 2013	Dic 2013	Ene 2014
<b>Empresa privada</b>	Total	868.037	866.247	871.745	1,2	1,4	0,6
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	172.160	173.416	171.557	1,6	2,1	0,9
	Manufactura	138.333	138.781	140.407	-2,8	-2,1	-2,1
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	101.256	102.668	106.468	-1,5	-2,3	-2,6
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alq...	158.909	158.101	159.235	4,3	3,8	2,7
	Construcción	55.424	51.290	51.789	6,1	7,0	4,5
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.107	49.071	49.285	-1,2	-1,0	-1,9
	Hoteles y restaurantes	51.589	52.938	53.535	-1,8	-0,9	-1,0
	Intermediación financiera	23.118	23.096	22.749	-2,6	-2,2	-3,8
	Servicios sociales y de salud	17.624	17.618	17.818	6,2	6,3	6,6
	Electricidad gas y agua	3.217	3.199	3.180	6,7	5,2	6,0
Resto	97.300	96.069	95.722	4,6	5,2	4,5	
<b>Cuenta propia</b>		374.181	371.685	375.462	5,5	3,5	3,8
<b>Instituciones autónomas</b>		167.097	165.887	170.306	6,7	5,8	7,1
<b>Gobierno</b>		134.231	133.977	142.229	2,3	2,8	3,3
<b>Convenios especiales</b>		66.887	66.427	66.724	-3,3	-3,2	-1,2
<b>Servicio doméstico</b>		14.373	14.267	14.243	3,8	3,9	3,7
<b>Total</b>		1.624.806	1.618.490	1.640.709	2,6	2,2	2,1
<b>Total sin cotizantes por cuenta propia</b>		1.250.625	1.246.805	1.265.247	1,8	1,9	1,7

1/ Cotizantes: son los trabajadores que cotizan para el régimen de Enfermedad y Maternidad de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS).

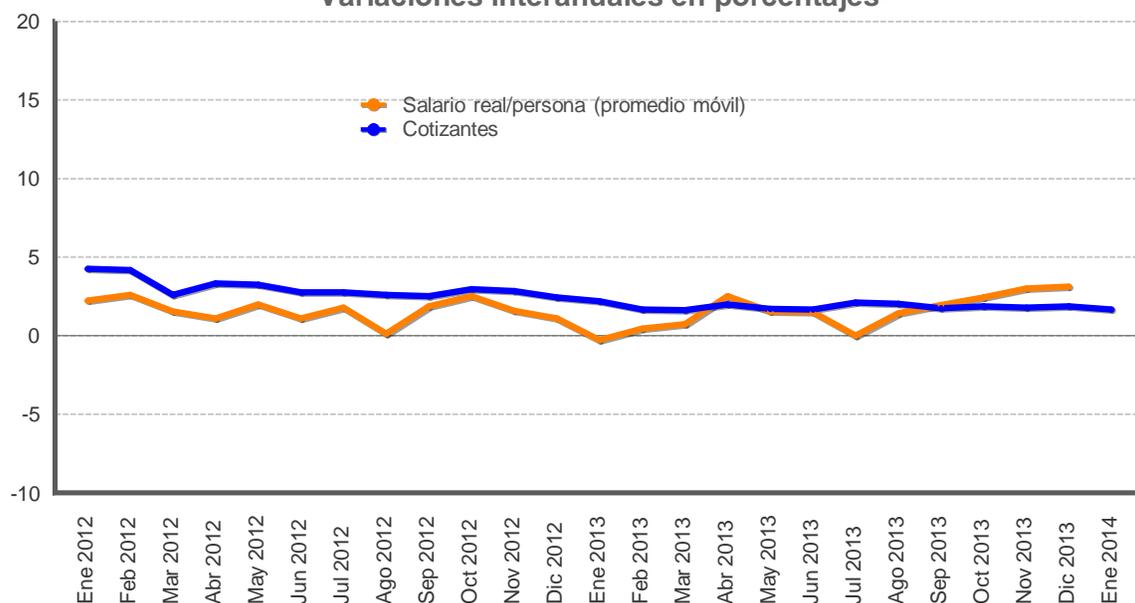
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

3/ Resto: incluye actividades de enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, seguridad privada, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

4/ Convenios especiales: incluye grupos de trabajadores independientes organizados en cooperativas, colegios profesionales, clubes rotarios, asociaciones, institutos universitarios, hogares, museos, iglesias y otros convenios específicos con algunas instituciones estatales como ministerios y universidades.

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica, con base en cifras registradas por la CCSS.

## COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	1.217.981	1.244.644	1.265.247	1,9	1,7	1,5	4,2	2,2	1,7
Feb	1.223.406	1.243.509		0,4	-0,1		4,2	1,6	
Mar	1.214.412	1.234.309		-0,7	-0,7		2,6	1,6	
Abr	1.214.157	1.238.484		-0,0	0,3		3,3	2,0	
May	1.215.339	1.235.791		0,1	-0,2		3,2	1,7	
Jun	1.212.953	1.233.246		-0,2	-0,2		2,8	1,7	
Jul	1.210.927	1.236.216		-0,2	0,2		2,8	2,1	
Ago	1.211.195	1.235.690		0,0	-0,0		2,6	2,0	
Sep	1.215.109	1.236.381		0,3	0,1		2,5	1,8	
Oct	1.221.915	1.244.760		0,6	0,7		3,0	1,9	
Nov	1.228.673	1.250.625		0,6	0,5		2,8	1,8	
Dic	1.223.948	1.246.805		-0,4	-0,3		2,4	1,9	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.217.501</b>	<b>1.240.038</b>	<b>1.265.247</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,5</b>	<b>3,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>

1/ Cotizantes reportados a la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) para el régimen de Enfermedad y Maternidad, sin incluir a los asegurados por cuenta propia.

2/ Variación interanual del promedio móvil (centrado) de tres meses.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS: NOMINALES y REALES (1984=100)

Mes	ISMN			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4.010,3	4.281,4	4.549,8	3,2	3,7	3,8	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
Feb	4.010,3	4.281,4	4.549,8	0,0	0,0	0,0	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
Mar	4.010,3	4.281,4		0,0	0,0		3,2	3,7		6,3	6,8	
Abr	4.010,3	4.281,4		0,0	0,0		3,2	3,7		6,3	6,8	
May	4.010,3	4.281,4		0,0	0,0		3,2	3,7		6,3	6,8	
Jun	4.010,3	4.281,4		0,0	0,0		3,2	3,7		6,3	6,8	
Jul	4.130,6	4.384,1		3,0	2,4		6,3	6,1		6,3	6,1	
Ago	4.130,6	4.384,1		0,0	0,0		6,3	6,1		6,3	6,1	
Sep	4.130,6	4.384,1		0,0	0,0		6,3	6,1		6,3	6,1	
Oct	4.130,6	4.384,1		0,0	0,0		6,3	6,1		6,3	6,1	
Nov	4.130,6	4.384,1		0,0	0,0		6,3	6,1		6,3	6,1	
Dic	4.130,6	4.384,1		0,0	0,0		6,3	6,1		6,3	6,1	

Mes	ISMR			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	127,0	128,2	132,1	3,0	2,3	3,0	3,0	2,3	3,0	2,0	1,0	3,1
Feb	126,6	126,9	131,3	-0,3	-1,0	-0,7	2,7	1,3	2,3	2,2	0,2	3,4
Mar	126,1	126,8		-0,4	-0,1		2,3	1,2		2,0	0,5	
Abr	125,3	125,9		-0,6	-0,7		1,6	0,4		1,5	0,4	
May	124,1	125,8		-1,0	-0,0		0,7	0,4		1,2	1,4	
Jun	123,9	125,8		-0,2	-0,0		0,5	0,4		1,6	1,5	
Jul	128,0	128,4		3,3	2,1		3,8	2,5		2,2	0,3	
Ago	127,3	128,3		-0,5	-0,0		3,3	2,4		2,0	0,8	
Sep	127,2	128,2		-0,1	-0,1		3,2	2,3		1,7	0,7	
Oct	126,7	129,2		-0,4	0,8		2,7	3,1		1,5	2,0	
Nov	125,7	128,9		-0,8	-0,2		1,9	2,9		1,0	2,6	
Dic	125,3	128,3		-0,3	-0,5		1,6	2,4		1,6	2,4	

1/ ISMN: índice de salarios mínimos nominales. ISMR: índice de salarios mínimos reales.

2/ ISMR se calcula utilizando como deflator el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

## 2. Comercio exterior

---

En enero del 2014, la balanza comercial de bienes alcanzó una brecha negativa de EUA\$661,4 millones, equivalente a 1,3% del PIB estimado para este año. Lo anterior como resultado de la reducción interanual de 2,9% y 5,9% en las compras y ventas externas, respectivamente<sup>1</sup>.

La reducción en el valor de las importaciones estuvo determinada por la caída en la adquisición de insumos por parte de las empresas de regímenes especiales (16,1%), en especial las vinculadas con las industrias electrónica, química y farmacéutica. Este resultado fue atenuado por el crecimiento en las compras de las empresas del régimen definitivo (2,3%). Con respecto a estas últimas destacan las importaciones de bienes de consumo y de equipo para electricidad y comunicaciones. Particularmente, en las importaciones del régimen regular la factura petrolera alcanzó EUA\$223,1 millones, para una reducción interanual de 0,2%. En este resultado influyó la disminución de 2,2% en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos, atenuado por el incremento de 2,1% en la cantidad de barriles importados.

Por su parte, el comportamiento de las exportaciones de bienes se asoció a la reducción en las colocaciones de empresas de regímenes especiales (11%), en especial las relacionadas con componentes electrónicos y microprocesadores. Esta situación fue atenuada por el ligero incremento en las ventas de empresas del régimen definitivo, impulsadas por las exportaciones de piña (21,5%), que mantienen el dinamismo observado en el segundo semestre del 2013<sup>2</sup>.

La reducción en el intercambio de bienes (exportación más importación) de las empresas de regímenes especiales ya había sido contemplado en la previsión de crecimiento para el 2014 del Programa Macroeconómico 2014-15, en razón de que las actividades amparadas a regímenes especiales se encontrarían en su fase contractiva del ciclo de producción, luego de haber mostrado incrementos importantes a finales del 2013.

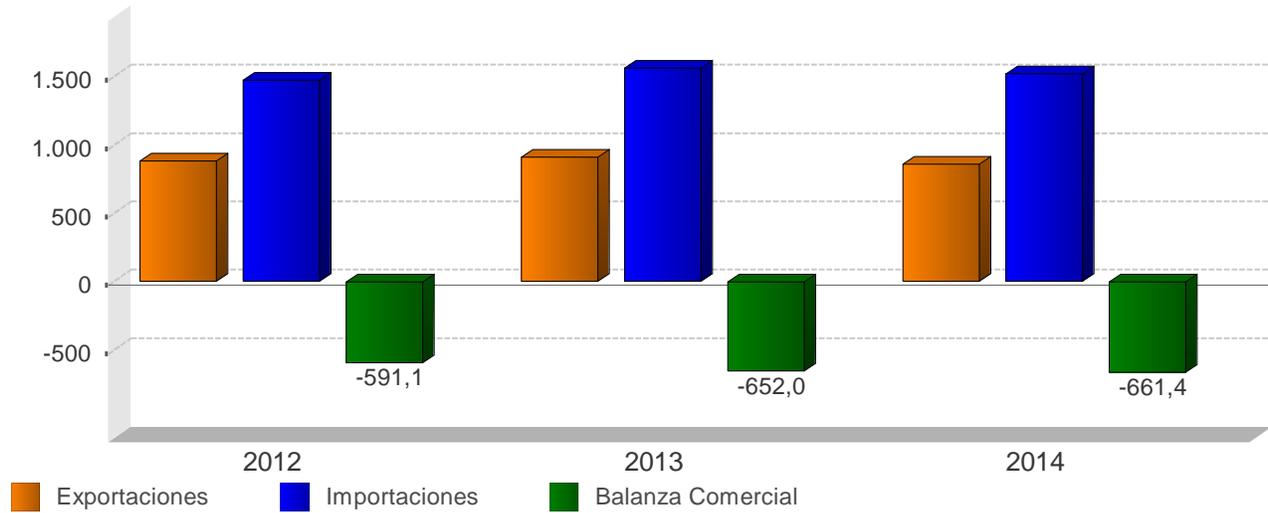
Por zona geográfica, los mercados asiático y europeo redujeron su importancia relativa dentro del total exportado en 1,7 y 1,1 p.p., respectivamente. En ambos casos debido a las menores ventas de componentes electrónicos; sin embargo, en el mercado europeo incidió también la menor colocación de productos agropecuarios y alcohol. Cabe destacar el aumento en la participación relativa de las ventas a Centroamérica y Panamá, en especial de aparatos y suministros eléctricos y productos lácteos.

---

<sup>1</sup> Este resultado refleja la reducción en el intercambio de bienes de 4% (interanual), que contrasta con el crecimiento de 5,1% de ene-13.

<sup>2</sup> Las exportaciones de piña crecieron 1,5% y 8,8% en el primer y segundo semestres del 2013, respectivamente.

**Balanza Comercial de Costa Rica**  
**-Acumulado a Ene de cada año-**  
**-En millones de dólares-**



**Balanza Comercial de Costa Rica**  
**-millones de dólares-**

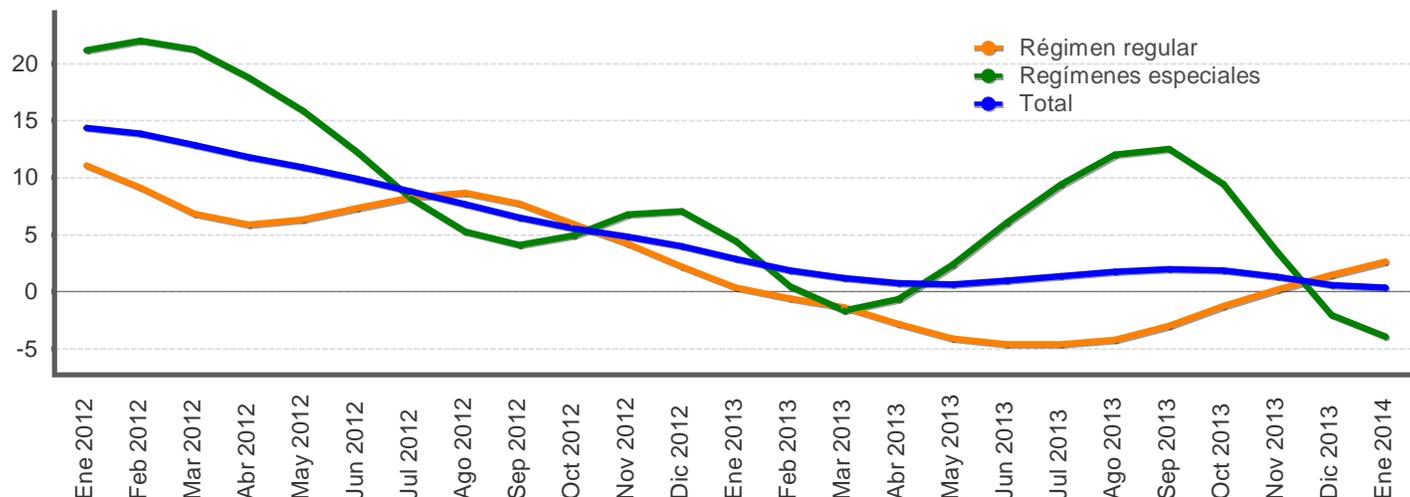
Mes	2012			2013			2014		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	881,7	1.472,8	-591,1	910,8	1.562,9	-652,0	856,9	1.518,3	-661,4
Feb	948,5	1.325,0	-376,5	932,4	1.354,1	-421,7	-	-	-
Mar	1.113,9	1.581,9	-468,1	1.015,7	1.474,2	-458,5	-	-	-
Abr	955,6	1.317,6	-362,0	1.002,1	1.606,0	-603,9	-	-	-
May	1.081,0	1.518,0	-437,0	1.034,1	1.487,9	-453,7	-	-	-
Jun	955,2	1.409,7	-454,5	956,4	1.391,9	-435,5	-	-	-
Jul	910,8	1.428,0	-517,3	949,2	1.538,1	-588,9	-	-	-
Ago	917,8	1.592,0	-674,3	938,6	1.525,1	-586,6	-	-	-
Sep	902,1	1.304,9	-402,8	972,5	1.501,6	-529,1	-	-	-
Oct	918,5	1.616,2	-697,7	1.007,7	1.609,1	-601,5	-	-	-
Nov	984,1	1.551,4	-567,3	992,8	1.531,8	-539,0	-	-	-
Dic	888,2	1.473,2	-585,0	877,2	1.425,2	-548,0	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11.457,3</b>	<b>17.590,8</b>	<b>-6.133,5</b>	<b>11.589,5</b>	<b>18.007,9</b>	<b>-6.418,4</b>	<b>856,9</b>	<b>1.518,3</b>	<b>-661,4</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

2/ Las exportaciones e importaciones incluyen el valor bruto de los regímenes de Perfeccionamiento Activo y de Zonas Francas.

Fuente: Dirección General de Aduanas, Promotora de Comercio Exterior y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN - Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo (%) -



## EXPORTACIONES FOB, SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

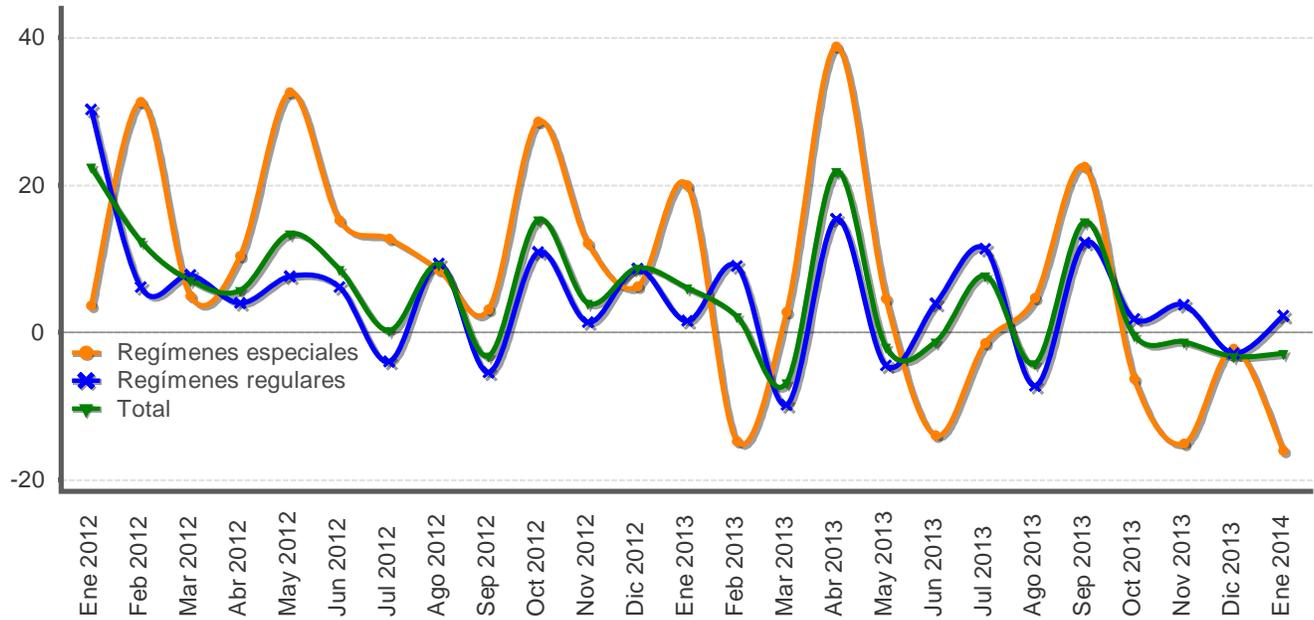
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2012	416,5	423,9	22,4	11,1	465,2	526,7	26,7	21,1	881,7	934,1	24,6	14,3
Feb 2012	431,5	424,3	10,4	9,1	517,0	539,5	18,1	22,0	948,5	941,5	14,4	13,8
Mar 2012	511,9	424,0	-0,3	6,8	602,0	545,2	31,3	21,2	1.113,9	946,3	14,6	12,9
Abr 2012	446,8	425,5	-1,6	5,8	508,8	541,5	8,8	18,8	955,6	949,3	3,6	11,8
May 2012	508,7	428,7	7,9	6,3	572,3	530,0	24,3	15,9	1.081,0	950,9	16,0	10,9
Jun 2012	439,8	432,4	5,4	7,3	515,4	515,1	12,7	12,2	955,2	950,9	9,2	9,9
Jul 2012	407,5	435,6	10,5	8,3	503,3	501,7	5,1	8,2	910,8	950,4	7,5	8,7
Ago 2012	414,0	438,3	16,0	8,6	503,7	492,9	6,5	5,3	917,8	950,4	10,6	7,6
Sep 2012	407,5	438,5	7,1	7,7	494,6	491,9	-2,4	4,1	902,1	950,8	1,7	6,5
Oct 2012	408,0	436,2	7,7	5,9	510,4	503,1	5,0	4,9	918,5	952,8	6,2	5,5
Nov 2012	426,3	433,5	7,0	4,2	557,8	525,4	10,5	6,8	984,1	957,2	9,0	4,8
Dic 2012	375,7	429,9	2,1	2,2	512,5	545,7	8,7	7,0	888,2	960,9	5,8	4,0
Ene 2013	399,0	425,2	-4,2	0,3	511,9	550,1	10,0	4,4	910,8	961,0	3,3	2,9
Feb 2013	422,8	421,7	-2,0	-0,6	509,6	542,0	-1,4	0,5	932,4	959,1	-1,7	1,9
Mar 2013	490,7	418,1	-4,1	-1,4	525,0	536,1	-12,8	-1,7	1.015,7	957,2	-8,8	1,2
Abr 2013	461,0	413,4	3,2	-2,9	541,1	538,0	6,4	-0,6	1.002,1	956,1	4,9	0,7
May 2013	475,9	411,0	-6,4	-4,1	558,2	542,5	-2,5	2,4	1.034,1	956,9	-4,3	0,6
Jun 2013	393,3	412,4	-10,6	-4,6	563,2	546,1	9,3	6,0	956,4	959,9	0,1	0,9
Jul 2013	408,4	415,6	0,2	-4,6	540,9	548,8	7,5	9,4	949,2	963,3	4,2	1,4
Ago 2013	364,7	419,7	-11,9	-4,2	573,8	552,1	13,9	12,0	938,6	966,8	2,3	1,7
Sep 2013	392,6	425,3	-3,6	-3,0	579,9	553,5	17,2	12,5	972,5	969,6	7,8	2,0
Oct 2013	424,0	430,7	3,9	-1,3	583,6	550,6	14,3	9,4	1.007,7	970,5	9,7	1,9
Nov 2013	407,7	434,4	-4,4	0,2	585,0	543,8	4,9	3,5	992,8	969,3	0,9	1,3
Dic 2013	403,4	436,1	7,4	1,5	473,9	534,4	-7,5	-2,1	877,2	966,4	-1,2	0,6
Ene 2014	401,5	436,3	0,6	2,6	455,4	528,4	-11,0	-3,9	856,9	964,2	-5,9	0,3

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2012.

2/ Regímenes especiales incluye el valor bruto de los regímenes de Perfeccionamiento Activo y de Zonas Francas.

Fuente: Dirección General de Aduanas, Promotora de Comercio Exterior y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## Importaciones según régimen - Tasa de variación interanual (%) -



## Importaciones según régimen - millones de dólares y porcentajes -

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen regular						
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2012	1.472,8	22,5	30,3	28,3	30,0	34,4	3,6	22,5	
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,5	13,9	31,3	12,3	
Mar 2012	1.581,9	13,5	7,8	1,1	9,8	12,4	4,9	7,1	
Abr 2012	1.317,6	11,6	4,0	13,4	-3,2	17,4	10,4	5,7	
May 2012	1.518,0	12,0	7,6	17,3	2,8	9,7	32,6	13,4	
Jun 2012	1.409,7	11,4	6,1	6,2	6,4	5,1	15,2	8,6	
Jul 2012	1.428,0	9,7	-3,9	22,2	-21,0	19,9	12,7	0,3	
Ago 2012	1.592,0	9,6	9,4	18,9	5,6	9,1	8,5	9,1	
Sep 2012	1.304,9	8,2	-5,4	2,6	-2,6	-23,9	3,2	-3,2	
Oct 2012	1.616,2	8,9	10,9	14,6	21,4	-18,2	28,6	15,4	
Nov 2012	1.551,4	8,4	1,4	17,1	-6,1	-3,0	12,1	4,0	
Dic 2012	1.473,2	8,5	8,7	5,3	7,5	17,8	6,2	8,7	
Ene 2013	1.562,9	6,1	1,6	2,5	-4,6	21,2	20,0	6,1	
Feb 2013	1.354,1	4,3	9,0	4,9	9,9	12,8	-14,8	2,2	
Mar 2013	1.474,2	0,3	-9,8	-8,7	-10,8	-8,0	2,8	-6,8	
Abr 2013	1.606,0	5,3	15,4	20,7	14,1	11,5	38,9	21,9	
May 2013	1.487,9	3,7	-4,4	1,0	-8,0	-1,5	4,6	-2,0	
Jun 2013	1.391,9	2,9	3,9	1,2	4,8	5,2	-13,9	-1,3	
Jul 2013	1.538,1	3,6	11,3	3,4	17,7	7,9	-1,4	7,7	
Ago 2013	1.525,1	2,5	-7,2	-4,1	-13,1	8,2	4,7	-4,2	
Sep 2013	1.501,6	3,8	12,2	5,4	5,7	47,3	22,5	15,1	
Oct 2013	1.609,1	3,3	1,8	8,2	-11,8	36,8	-6,3	-0,4	
Nov 2013	1.531,8	2,9	3,7	-0,6	-2,9	28,8	-15,1	-1,3	
Dic 2013	1.425,2	2,4	-2,8	1,2	-1,5	-12,4	-2,2	-3,3	
Ene 2014	1.518,3	-2,9	2,3	6,4	-0,6	4,8	-16,1	-2,9	

1/ La variación media anual corresponde a la variación del nivel medio del periodo que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo periodo del año anterior.

Fuente: Dirección General de Aduanas, Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

Con cifras preliminares a enero del 2014 el déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)<sup>1</sup> fue de 0,97% del PIB anual estimado para este año, ligeramente inferior a lo observado 12 meses atrás (0,99% del PIB). Dicho resultado estuvo determinado, principalmente, por el deterioro en las finanzas del Gobierno Central.

El desbalance financiero del Gobierno Central alcanzó 0,7% del PIB, que excluido el servicio de intereses llevó a un déficit primario de 0,5% del PIB. Los egresos crecieron 1,3%, lo que reflejó una reducción de 14,9 p.p. con respecto a ene-13, explicado por el mayor gasto en remuneraciones y transferencias corrientes (11,1% y 9,1%) y atenuado por la reducción en las compras de bienes y servicios, pago de intereses y gastos de capital (-11,4%, -6,3% y -75,6%, respectivamente). Por su parte, los ingresos registraron una variación interanual de 9,1%, comportamiento que obedeció a la mayor recaudación en los impuestos a los ingresos y utilidades, aduanas y el selectivo de consumo (26,6%, 7,6% y 22,9%).

Por otro lado, el Banco Central acumuló un déficit financiero (según metodología cuentas monetarias), equivalente a 0,05% del PIB, inferior en 0,02 p.p. al observado en ene-13. Lo anterior reflejó, principalmente, el efecto combinado del crecimiento en los ingresos (8,2%) y la caída en los gastos (12,6%); esto último producto de la disminución de los gastos administrativos (19%) y la desaceleración en el pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional.

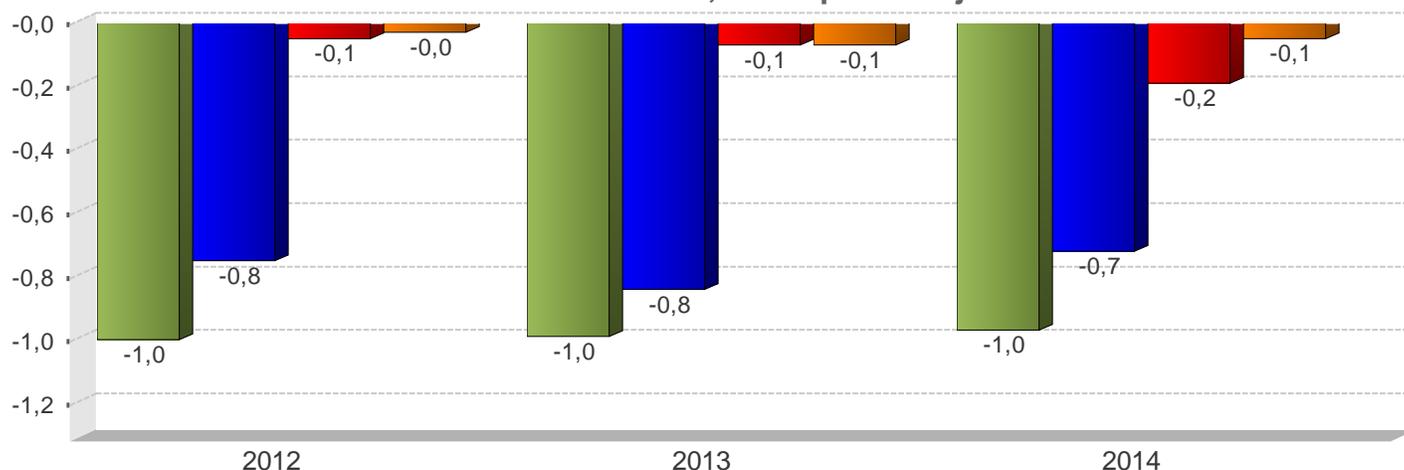
El resto del sector público no financiero reducido generó un déficit de 0,19% del PIB (0,07% en 2013), resultado asociado en particular al deterioro en las finanzas de la Refinadora Costarricense de Petróleo y de la Caja Costarricense del Seguro Social.

En cuanto al financiamiento neto, como ha sido característico en los años previos, el Gobierno Central atendió en enero sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de bonos de deuda interna y el uso de sus depósitos en el Banco Central. El balance neto de estas operaciones incrementó la deuda pública, ubicando su saldo en €13,9 billones al cierre de enero 2014, lo que en términos absolutos significó un incremento de €337.763 millones con respecto al cierre del 2013.

---

<sup>1</sup> Incluye a BCCR y al Sector Público no Financiero Reducido (SPNFR), compuesto por el Gobierno Central y una muestra de 6 instituciones del resto del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA).

## SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero -Cifras acumuladas a Ene, como porcentaje del PIB-



■ SPG   
 ■ GC   
 ■ RSPNF   
 ■ BCCR

	2012		2013		2014	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>						
A Ingresos totales	639.729,3	2,8	684.046,3	2,8	607.292,1	2,3
D Gasto Total	729.301,2	3,2	929.606,4	3,8	866.641,0	3,2
E Resultado Financiero	-217.563,9	-1,0	-245.560,2	-1,0	-259.348,9	-1,0
<b>BCCR</b>						
A Ingresos totales	10.786,3	0,1	8.565,6	0,0	9.264,7	0,0
D Gasto Total	17.031,2	0,1	26.343,6	0,1	23.021,4	0,1
E Resultado Financiero	-6.244,9	-0,0	-17.778,0	-0,1	-13.756,7	-0,1
<b>SPNF</b>						
A Ingresos totales	628.943,0	2,8	675.480,7	2,7	598.027,4	2,2
D Gasto Total	712.270,0	3,5	903.262,8	3,6	843.619,6	3,1
E Resultado Financiero	-211.319,0	-0,9	-227.782,2	-0,9	-245.592,2	-0,9
<b>GC</b>						
A Ingresos totales	233.599,9	1,0	257.167,2	1,0	280.587,6	1,0
D Gasto Total	403.317,3	1,8	468.736,5	1,9	475.059,0	1,8
E Resultado Financiero	-169.717,4	-0,8	-211.569,3	-0,8	-194.471,4	-0,7
C Resultado Primario	-125.192,0	-0,6	-151.003,0	-0,6	-137.746,2	-0,5
<b>RSPNF</b>						
A Ingresos totales	267.350,0	1,7	418.313,5	1,7	317.439,8	1,2
D Gasto Total	308.952,0	1,8	434.526,3	1,8	368.560,7	1,4
E Resultado Financiero	-41.602,0	-0,1	-16.212,9	-0,1	-51.120,9	-0,2

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

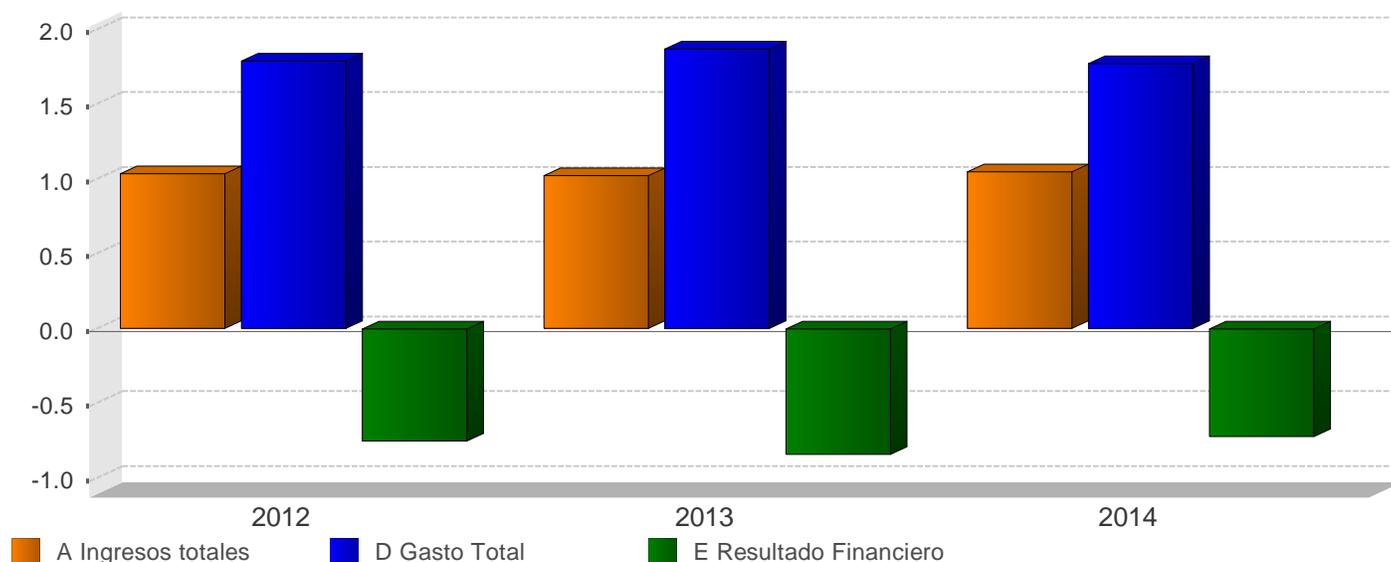
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

3/ Sector Público no Financiero (SPNF): Gobierno Central (GC) y Resto Sector Público no Financiero (RSPNF).

4/ Resto Sector Público no Financiero (RSPNF): muestra de seis instituciones (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ, ICAA).

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**GOBIERNO CENTRAL: Ingresos, gastos y resultado financiero**  
**-Cifras acumuladas a Ene, como porcentaje del PIB-**

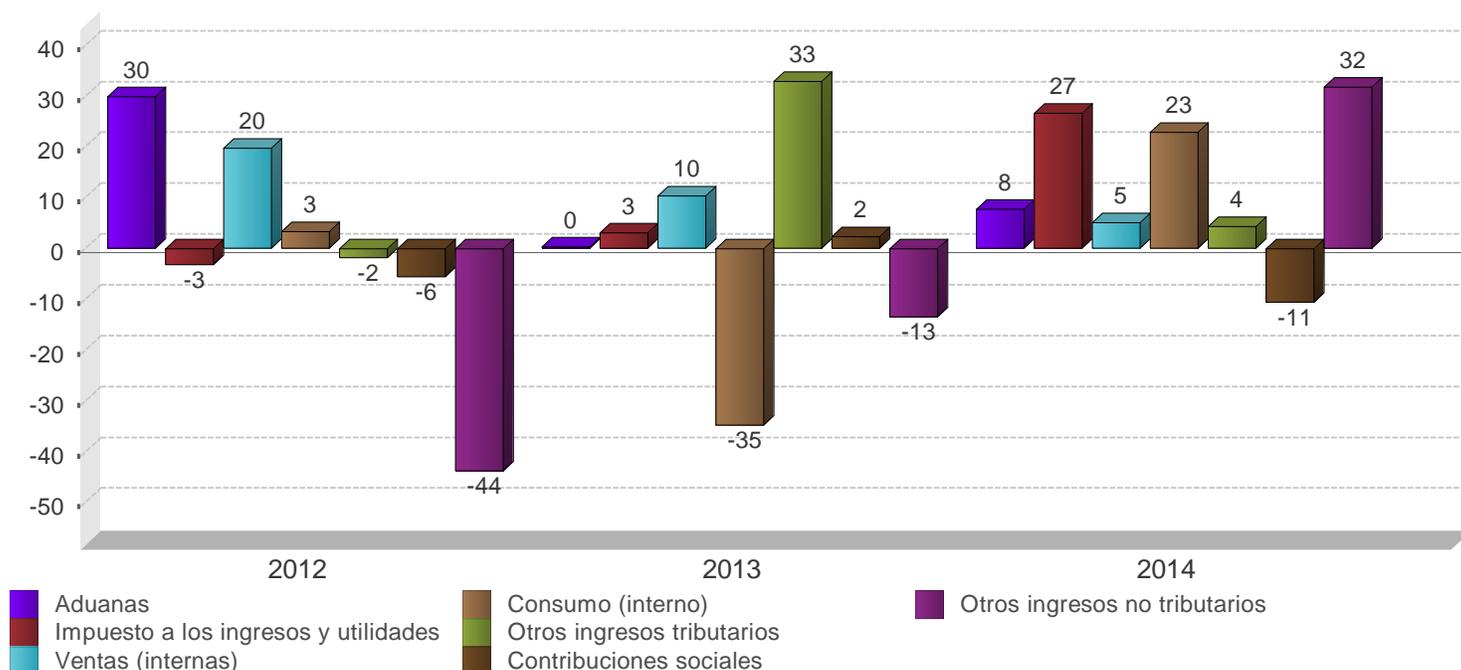


	2012		2013		2014	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>233.599,9</b>	<b>10,6</b>	<b>257.167,2</b>	<b>10,1</b>	<b>280.587,6</b>	<b>9,1</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>233.599,9</b>	<b>10,6</b>	<b>257.167,2</b>	<b>10,1</b>	<b>280.587,6</b>	<b>9,1</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>227.157,1</b>	<b>11,5</b>	<b>250.360,7</b>	<b>10,2</b>	<b>274.462,2</b>	<b>9,6</b>
Aduanas	68.648,0	29,8	68.799,7	0,2	74.026,2	7,6
Impuesto a los ingresos y utilidades	44.646,7	-3,1	46.020,4	3,1	58.251,9	26,6
Ventas (internas)	60.501,1	19,7	66.723,0	10,3	70.066,6	5,0
Consumo (interno)	3.089,5	3,3	2.018,9	-34,7	2.480,6	22,9
Otros ingresos tributarios	50.271,8	-1,8	66.798,7	32,9	69.636,9	4,2
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>6.442,8</b>	<b>-14,4</b>	<b>6.806,5</b>	<b>5,6</b>	<b>6.125,4</b>	<b>-10,0</b>
Contribuciones sociales	5.418,9	-5,5	5.542,0	2,3	4.959,1	-10,5
Transferencias	30,6	31,3	403,6	1.219,0	32,3	-92,0
Otros ingresos no tributarios	993,3	-43,7	860,9	-13,3	1.134,0	31,7
<b>B Gasto Primario</b>	<b>358.791,6</b>	<b>16,8</b>	<b>408.170,2</b>	<b>13,8</b>	<b>418.333,9</b>	<b>2,5</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-125.192,0</b>	<b>30,3</b>	<b>-151.003,0</b>	<b>20,6</b>	<b>-137.746,2</b>	<b>-8,8</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>403.317,3</b>	<b>16,0</b>	<b>468.736,5</b>	<b>16,2</b>	<b>475.059,0</b>	<b>1,3</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>384.193,5</b>	<b>11,0</b>	<b>432.664,5</b>	<b>12,6</b>	<b>466.242,9</b>	<b>7,8</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>194.038,9</b>	<b>11,2</b>	<b>210.357,8</b>	<b>8,4</b>	<b>233.800,6</b>	<b>11,1</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>2.461,7</b>	<b>2,0</b>	<b>3.187,7</b>	<b>29,5</b>	<b>2.823,4</b>	<b>-11,4</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>143.167,2</b>	<b>11,2</b>	<b>158.552,7</b>	<b>10,7</b>	<b>172.893,8</b>	<b>9,0</b>
Sector privado	42.480,3	4,1	45.442,2	7,0	52.773,4	16,1
Sector público	100.015,4	15,5	112.348,4	12,3	119.449,9	6,3
Sector externo	671,5	-49,1	762,1	13,5	670,5	-12,0
<b>Servicio de intereses</b>	<b>44.525,7</b>	<b>10,1</b>	<b>60.566,3</b>	<b>36,0</b>	<b>56.725,1</b>	<b>-6,3</b>
Deuda interna	26.879,0	17,9	48.462,2	80,3	38.934,8	-19,7
Deuda externa	17.646,7	0,1	12.104,1	-31,4	17.790,3	47,0
<b>Gastos de capital</b>	<b>19.123,8</b>	<b>1.057,9</b>	<b>36.072,0</b>	<b>88,6</b>	<b>8.816,1</b>	<b>-75,6</b>
<b>Inversión</b>	<b>1.681,9</b>	<b>9,4</b>	<b>2.003,1</b>	<b>19,1</b>	<b>3.394,0</b>	<b>69,4</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>17.441,9</b>	<b>15.253,8</b>	<b>34.068,9</b>	<b>95,3</b>	<b>5.422,1</b>	<b>-84,1</b>
Sector privado	103,5	0,0	0,0	-100,0	625,3	0,0
Sector público	17.338,4	15.162,7	34.068,9	96,5	4.796,8	-85,9
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-169.717,4</b>	<b>24,3</b>	<b>-211.569,3</b>	<b>24,7</b>	<b>-194.471,4</b>	<b>-8,1</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>169.717,4</b>	<b>-25,5</b>	<b>211.569,2</b>	<b>122,8</b>	<b>194.472,0</b>	<b>-8,1</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>303.604,1</b>	<b>70,2</b>	<b>344.322,1</b>	<b>50,5</b>	<b>196.797,0</b>	<b>57,2</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>-133.886,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-132.752,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-2.325,0</b>	<b>1,8</b>
<b>G Discrepancia</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- 1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.
- 2/ El rubro de otros ingresos tributarios incluye el monto de impuesto único a los combustibles.
- 3/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.
- 4/ El gasto primario corresponde a los gastos totales excluyendo el servicio de intereses.
- 5/ El resultado primario es la diferencia entre los ingresos totales y el gasto primario.
- 6/ El resultado financiero es la diferencia entre los ingresos totales y gastos totales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## GOBIERNO CENTRAL: Ingresos totales - Tasas de variación interanual (%) a Ene-



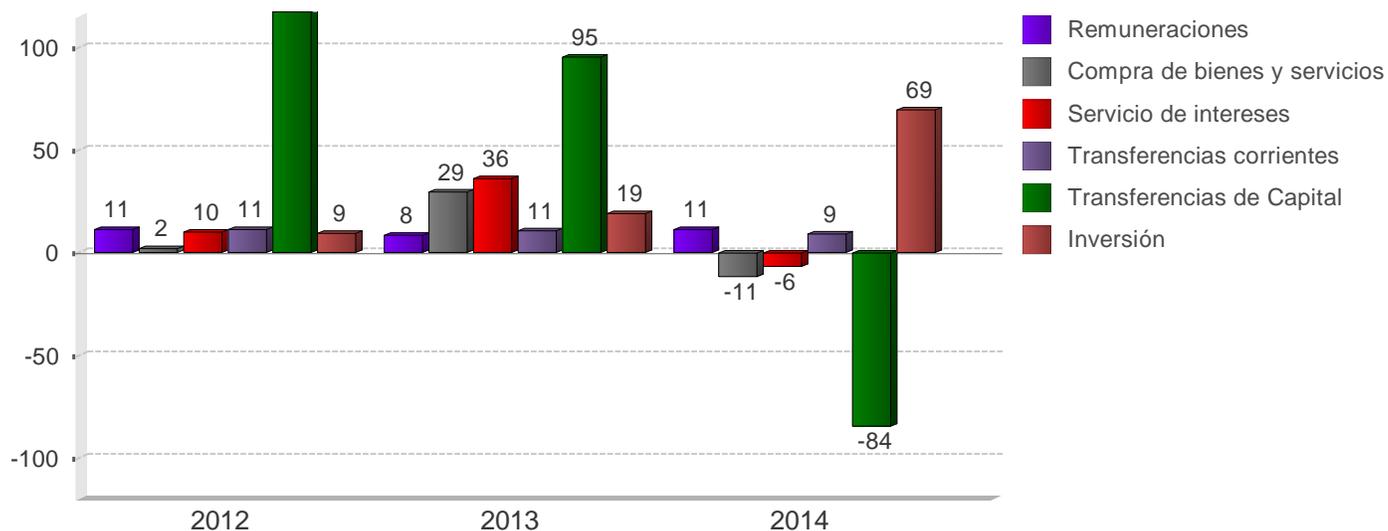
	2012		2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>233.599,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>257.167,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>280.587,6</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>233.599,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>257.167,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>280.587,6</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>227.157,1</b>	<b>97,2%</b>	<b>250.360,7</b>	<b>97,4%</b>	<b>274.462,2</b>	<b>97,8%</b>
Aduanas	68.648,0	29,4%	68.799,7	26,8%	74.026,2	26,4%
Impuesto a los ingresos y utilidades	44.646,7	19,1%	46.020,4	17,9%	58.251,9	20,8%
Ventas (internas)	60.501,1	25,9%	66.723,0	25,9%	70.066,6	25,0%
Consumo (interno)	3.089,5	1,3%	2.018,9	0,8%	2.480,6	0,9%
Otros ingresos tributarios	50.271,8	21,5%	66.798,7	26,0%	69.636,9	24,8%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>6.442,8</b>	<b>2,8%</b>	<b>6.806,5</b>	<b>2,6%</b>	<b>6.125,4</b>	<b>2,2%</b>
Contribuciones sociales	5.418,9	2,3%	5.542,0	2,2%	4.959,1	1,8%
Transferencias	30,6	0,0%	403,6	0,2%	32,3	0,0%
Otros ingresos no tributarios	993,3	0,4%	860,9	0,3%	1.134,0	0,4%

1/ Cifras preliminares para el último año.

2/ El rubro de otros ingresos tributarios incluye el monto del impuesto único a los combustibles.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## GOBIERNO CENTRAL: Gastos totales - Tasas de variación interanual (%) a Ene-



	2012		2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>403.317,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>468.736,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>475.059,0</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>384.193,5</b>	<b>95,3%</b>	<b>432.664,5</b>	<b>92,3%</b>	<b>466.242,9</b>	<b>98,1%</b>
Remuneraciones	194.038,9	48,1%	210.357,8	44,9%	233.800,6	49,2%
Compra de bienes y servicios	2.461,7	0,6%	3.187,7	0,7%	2.823,4	0,6%
Transferencias corrientes	<b>143.167,2</b>	<b>35,5%</b>	<b>158.552,7</b>	<b>33,8%</b>	<b>172.893,8</b>	<b>36,4%</b>
Sector privado	42.480,3	10,5%	45.442,2	9,7%	52.773,4	11,1%
Sector público	100.015,4	24,8%	112.348,4	24,0%	119.449,9	25,1%
Sector externo	671,5	0,2%	762,1	0,2%	670,5	0,1%
Servicio de intereses	<b>44.525,7</b>	<b>11,0%</b>	<b>60.566,3</b>	<b>12,9%</b>	<b>56.725,1</b>	<b>11,9%</b>
Deuda interna	26.879,0	6,7%	48.462,2	10,3%	38.934,8	8,2%
Deuda externa	17.646,7	4,4%	12.104,1	2,6%	17.790,3	3,7%
<b>Gastos de capital</b>	<b>19.123,8</b>	<b>4,7%</b>	<b>36.072,0</b>	<b>7,7%</b>	<b>8.816,1</b>	<b>1,9%</b>
Inversión	1.681,9	0,4%	2.003,1	0,4%	3.394,0	0,7%
Transferencias de Capital	<b>17.441,9</b>	<b>4,3%</b>	<b>34.068,9</b>	<b>7,3%</b>	<b>5.422,1</b>	<b>1,1%</b>
Sector privado	103,5	0,0%	-	-	625,3	0,1%
Sector público	17.338,4	4,3%	34.068,9	7,3%	4.796,8	1,0%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SECTOR PUBLICO GLOBAL**  
Indicadores de la Deuda Interna y Externa  
- Millones de colones y porcentajes -

	2011		2012		2013			2014	
	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	
<b>Deuda Pública Total</b>									
<b>Monto</b>	<b>9.254.015,0</b>	<b>10.166.528,3</b>	<b>11.604.777,7</b>	<b>12.023.953,5</b>	<b>12.998.951,2</b>	<b>13.110.895,3</b>	<b>13.655.512,8</b>	<b>13.993.275,5</b>	
Deuda interna	7.056.635,2	7.866.409,5	8.804.172,9	9.345.551,1	9.614.963,6	9.800.253,9	9.943.046,3	10.059.199,2	
Deuda externa	2.197.379,8	2.300.118,8	2.800.604,8	2.678.402,4	3.383.987,6	3.310.641,4	3.712.466,5	3.934.076,3	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>44,7</b>	<b>44,9</b>	<b>51,3</b>	<b>48,5</b>	<b>52,5</b>	<b>52,9</b>	<b>55,1</b>	<b>52,1</b>	
Deuda interna	34,1	34,7	38,9	37,7	38,8	39,6	40,1	37,4	
Deuda externa	10,6	10,2	12,4	10,8	13,7	13,4	15,0	14,6	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	76,3	77,4	75,9	77,7	74,0	74,7	72,8	71,9	
Deuda externa	23,7	22,6	24,1	22,3	26,0	25,3	27,2	28,1	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	66,4	67,0	64,2	69,0	66,7	67,6	65,6	64,4	
Moneda extranjera	33,6	33,0	35,8	31,0	33,3	32,4	34,4	35,6	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Gobierno Central	68,9	68,0	69,0	66,7	66,7	66,5	65,4	65,5	
Banco Central	18,4	17,4	17,9	20,5	19,6	20,5	19,4	18,6	
Resto del sector público	12,7	14,6	13,2	12,9	13,7	13,0	15,2	15,9	

	2011		2012		2013			2014	
	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda nacional	87,0	86,8	87,6	88,7	90,2	90,5	90,1	89,6	
Moneda extranjera	13,0	13,2	12,4	11,3	9,8	9,5	9,9	10,4	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>								
Gobierno Central	75,9	76,7	75,4	72,7	72,2	71,3	72,1	72,9	
Banco Central	23,9	22,3	23,4	26,1	26,3	27,3	26,5	25,8	
Resto Sector Público	0,2	1,0	1,3	1,2	1,4	1,4	1,4	1,4	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>							
Sociedades de Depósito Bancario	20,3	20,2	18,8	21,0	21,3	20,5	21,0	20,9	
Banco Central	3,8	3,5	3,4	7,0	7,6	7,3	6,7	6,3	
Resto otras Soc Depósito	5,2	5,1	4,6	8,3	8,7	8,4	7,9	7,6	
Sector Público	43,5	43,1	39,7	34,4	33,3	32,8	33,8	34,2	
Sector Privado	24,8	25,9	31,5	27,5	27,5	29,3	29,0	29,5	
Sector Externo	2,5	2,2	2,0	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	
<b>Deuda externa</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>4.345,3</b>	<b>4.573,7</b>	<b>7.428,4</b>	<b>5.359,3</b>	<b>6.771,1</b>	<b>6.624,3</b>	<b>7.428,4</b>	<b>7.525,3</b>	
Moneda extranjera	4.345,3	4.573,7	7.428,4	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4	7.525,3	
<b>Según acreedor</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>							
Organismos multilaterales	54,3	53,9	41,3	43,5	30,3	31,7	29,2	28,9	
Organismos bilaterales	9,1	8,0	6,0	5,7	4,2	4,2	3,5	3,5	
Banca internacional y proveedores	5,6	8,6	10,6	11,6	12,3	9,7	5,9	7,0	
Otros acreedores	31,1	29,5	42,2	39,2	53,2	54,3	61,4	60,6	

1/ Cifras sin consolidar del Ministerio de Hacienda y preliminares para el último mes.

2/ El saldo de la deuda interna incluye el valor nominal de la deuda bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público (INVU, ICE, IMAS y CNFL). Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$, depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares, depósitos electrónicos a plazo y depósitos en el MIL.

3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte en colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico.

4/ La estructura de la deuda interna según tenedor se calcula con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del sector público que elabora el Departamento de Estadística Macroeconómica.

5/ El rubro de otros acreedores de la deuda pública externa incluye los bonos colocados por el Gobierno y el ICE en el extranjero.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**GOBIERNO CENTRAL**  
Indicadores de la Deuda Interna y Externa  
- Millones de colones y porcentajes -

	2010	2011	2012		2013			2014	
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda Pública Total</b>									
<b>Monto</b>	<b>5.593.792,5</b>	<b>6.372.591,6</b>	<b>6.908.647,5</b>	<b>8.003.261,6</b>	<b>8.015.892,2</b>	<b>8.675.077,2</b>	<b>8.720.502,2</b>	<b>8.928.853,9</b>	<b>9.163.725,9</b>
Deuda interna	4.423.208,3	5.357.858,9	6.037.423,5	6.635.122,1	6.792.555,2	6.946.477,7	6.988.734,2	7.171.807,5	7.330.357,4
Deuda externa	1.170.584,2	1.014.732,7	871.224,0	1.368.139,5	1.223.337,0	1.728.599,5	1.731.768,0	1.757.046,4	1.833.368,5
<b>Proporción del PIB</b>	<b>29,3</b>	<b>30,8</b>	<b>30,5</b>	<b>35,1</b>	<b>32,4</b>	<b>35,0</b>	<b>35,2</b>	<b>36,0</b>	<b>34,1</b>
Deuda interna	23,2	25,9	26,7	29,1	27,4	28,0	28,2	28,9	27,3
Deuda externa	6,1	4,9	3,8	6,0	4,9	7,0	7,0	7,1	6,8
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>								
Deuda interna	79,1	84,1	87,4	82,9	84,7	80,1	80,1	80,3	80,0
Deuda externa	20,9	15,9	12,6	17,1	15,3	19,9	19,9	19,7	20,0
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda Nacional	65,7	70,5	72,6	69,5	71,6	69,2	69,4	69,3	68,6
Moneda extranjera	34,3	29,5	27,4	30,5	28,4	30,8	30,6	30,7	31,4

	2010	2011	2012		2013			2014	
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda nacional	83,2	83,9	83,0	83,8	84,5	86,5	86,6	86,3	85,7
Moneda extranjera	16,8	16,1	17,0	16,2	15,5	13,5	13,4	13,7	14,3
<b>Según tenedor</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>							
Sociedades de Depósito Bancario	23,0	19,9	20,4	18,4	18,7	18,4	17,5	18,8	19,1
Resto otras Soc Depósito	2,4	2,4	2,4	1,9	2,2	2,1	1,9	2,0	2,1
Sector Público	49,0	51,1	49,0	44,6	44,7	43,9	42,6	42,7	42,7
Sector Privado	21,2	23,0	25,0	32,3	31,6	32,9	35,2	34,0	33,6
Sector Externo	4,5	3,6	3,2	2,8	2,8	2,7	2,7	2,6	2,5
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>99,8</b>	<b>100,0</b>						
Tasa básica	9,7	7,0	7,4	6,7	6,3	8,0	9,2	9,5	9,7
Cero Cupón	7,8	6,5	8,4	4,9	4,8	5,0	5,2	5,5	5,9
Cero cupón en dólares	1,2	3,3	3,0	1,0	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7
TUDES	22,7	23,9	22,1	20,4	21,4	22,0	22,0	21,4	20,8
TP\$ ajustable	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	15,1	12,8	14,0	15,2	14,7	12,8	12,6	13,1	13,6
TP¢ tasa fija	42,9	46,3	45,1	51,7	52,0	51,5	50,3	49,9	49,3
Otros bonos	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Deuda externa</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>2.226,8</b>	<b>2.006,6</b>	<b>1.732,4</b>	<b>2.720,5</b>	<b>2.447,8</b>	<b>3.458,8</b>	<b>3.465,1</b>	<b>3.515,7</b>	<b>3.507,0</b>
Moneda extranjera	2.226,8	2.006,6	1.732,4	2.720,5	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7	3.507,0

1/ Cifras preliminares para el último mes.

2/ El saldo de la deuda interna incluye el valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central.

3/ El saldo de deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico.

4/ La estructura de la deuda interna según tenedor se calcula con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del Gobierno que elabora el Departamento de Estadística Macroeconomía.

5/ La estructura de la deuda interna según clase de título se calcula con base en la información de la Dirección de Crédito Público.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**  
Indicadores de Deuda Interna y Externa  
- Millones de colones y porcentajes -

	2010	2011	2012		2013			2014	
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda Pública Total</b>									
<b>Monto</b>	<b>1.448.047,0</b>	<b>1.706.245,3</b>	<b>1.771.051,6</b>	<b>2.076.018,7</b>	<b>2.459.485,6</b>	<b>2.548.427,8</b>	<b>2.690.961,8</b>	<b>2.649.081,7</b>	<b>2.604.926,6</b>
Deuda interna	1.421.395,0	1.684.450,1	1.751.358,0	2.058.341,8	2.442.443,4	2.532.944,9	2.675.978,7	2.635.697,9	2.590.999,8
Deuda externa	26.652,0	21.795,2	19.693,6	17.676,9	17.042,2	15.482,9	14.983,1	13.383,8	13.926,9
<b>Proporción del PIB</b>	<b>7,6</b>	<b>8,3</b>	<b>7,8</b>	<b>9,2</b>	<b>9,9</b>	<b>10,3</b>	<b>10,9</b>	<b>10,7</b>	<b>9,7</b>
Deuda interna	7,5	8,2	7,7	9,1	9,9	10,2	10,8	10,6	9,6
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>								
Deuda interna	98,2	98,7	98,9	99,2	99,3	99,4	99,4	99,5	99,5
Deuda externa	1,8	1,3	1,1	0,8	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda Nacional	90,4	95,7	97,9	98,3	99,3	99,4	99,4	99,5	99,4
Moneda extranjera	9,6	4,3	2,1	1,7	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6

	2010	2011	2012		2013			2014	
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda nacional	96,2	97,0	99,0	99,2	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	3,8	3,0	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	13,6	12,7	11,1	11,1	10,4	11,0	10,7	10,9	10,7
Resto otras Soc Depósito	10,1	14,9	14,6	14,7	28,8	30,4	28,8	27,1	25,5
Sector Público	35,4	34,9	38,0	35,8	27,8	27,8	28,2	29,9	29,8
Sector Privado	40,9	37,4	36,2	38,4	32,9	30,9	32,2	32,2	34,0
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,7</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Facilidad de depósito MIL	4,3	1,0	0,6	1,0	2,8	0,7	2,4	1,6	0,4
Cero Cupón	83,2	90,5	92,9	85,4	91,8	95,3	92,9	93,2	94,8
BEM moneda nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BEM moneda extranjera	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CERTD\$	3,4	2,8	0,9	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósito electrónico a plazo	9,0	6,4	5,6	12,8	5,3	4,0	4,7	5,2	4,8
<b>Deuda externa</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>50,7</b>	<b>43,1</b>	<b>39,2</b>	<b>26,8</b>	<b>34,1</b>	<b>31,0</b>	<b>30,0</b>	<b>26,8</b>	<b>26,6</b>
Moneda extranjera	50,7	43,1	39,2	26,8	34,1	31,0	30,0	26,8	26,6

1/ Cifras preliminares para el último mes.

2/ El saldo de la deuda interna incluye BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo y depósitos en el MIL.

3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico.

4/ La estructura de la deuda interna del BCCR según tenedor, se calcula con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del BCCR que elabora el Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

**GOBIERNO CENTRAL**  
Tenencia de la deuda interna bonificada  
-Saldo en millones de colones-

	Dic 2010	Dic 2011	Jun 2012	Dic 2012	Mar 2013	Jun 2013	Sep 2013	Dic 2013	Ene 2014
<b>Total Valor Nominal</b>	4.423.208	5.381.293	6.037.423	6.635.122	6.792.555	6.946.478	6.988.734	7.171.807	7.318.847
<b>Total Valor Transado</b>	3.533.896	4.409.051	4.985.214	5.637.516	5.752.139	5.912.057	5.956.273	6.194.436	6.322.132
<b>Sistema Financiero</b>	<b>895.220</b>	<b>987.897</b>	<b>1.083.788</b>	<b>1.133.930</b>	<b>1.175.797</b>	<b>1.190.269</b>	<b>1.170.801</b>	<b>1.292.524</b>	<b>1.340.515</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>811.800</b>	<b>878.361</b>	<b>971.619</b>	<b>1.016.599</b>	<b>1.054.708</b>	<b>1.073.264</b>	<b>1.055.998</b>	<b>1.158.767</b>	<b>1.206.758</b>
Banco Central	15.157	12.757	10.357	10.357	7.957	7.957	7.957	7.957	5.557
Banco Nacional de Costa Rica	238.379	233.235	240.120	236.042	299.649	353.942	360.930	391.846	359.859
Banco de Costa Rica	130.569	130.717	164.118	167.194	232.993	194.935	197.499	263.843	297.916
Banco Crédito Agrícola	175.303	198.413	192.358	197.279	77.369	68.974	78.797	77.796	77.424
Banco Popular	101.183	119.179	117.898	123.831	153.531	168.912	154.142	155.440	197.442
Bancos Privados	151.210	184.060	246.769	281.896	283.209	278.545	256.673	261.884	268.561
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>83.421</b>	<b>109.536</b>	<b>112.169</b>	<b>117.331</b>	<b>121.089</b>	<b>117.006</b>	<b>114.803</b>	<b>133.757</b>	<b>133.757</b>
Cooperativas	39.137	50.927	47.129	49.226	49.008	44.390	39.558	48.457	48.457
Financieras	62	5.103	9.085	8.433	5.635	6.588	5.813	7.642	7.642
Mutuales	27.962	25.362	20.090	17.962	17.752	15.612	14.649	18.889	18.889
Otros intermediarios	16.260	28.145	35.866	41.710	48.694	50.416	54.784	58.768	58.768
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>372.525</b>	<b>598.795</b>	<b>680.794</b>	<b>699.473</b>	<b>717.867</b>	<b>745.831</b>	<b>746.590</b>	<b>792.207</b>	<b>832.707</b>
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	-	-	-	-	-
Instituto Nacional de Seguros	178.312	393.910	471.125	487.089	506.485	523.720	524.725	569.828	604.156
Junta Poder Judicial	192.857	203.529	208.312	211.028	211.382	222.110	221.866	222.379	228.551
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.024.086</b>	<b>1.218.857</b>	<b>1.333.195</b>	<b>1.296.765</b>	<b>1.325.762</b>	<b>1.377.843</b>	<b>1.384.101</b>	<b>1.382.612</b>	<b>1.377.656</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	936.341	1.116.848	1.227.541	1.182.557	1.209.846	1.233.634	1.227.452	1.230.949	1.235.934
Consejo Nacional de Producción	96	674	561	521	456	411	6.716	113	113
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	3.111	9.830	7.781	3.262	12.288	27.315	32.197	32.197	32.197
Inst. Costarricense de Turismo	10.023	18.504	18.752	19.532	19.742	21.306	20.834	21.452	20.841
Inst. de Desarrollo Agrario	20.782	23.472	26.100	26.091	26.264	31.280	31.321	22.060	22.060
Instituto Nacional de Aprendizaje	17.692	19.367	22.226	19.460	20.960	24.000	26.000	25.500	25.500
Junta de Protección Social	35.467	29.645	29.481	44.503	35.217	38.985	38.475	40.279	39.910
Refinadora Costarricense de Petróleo	575	516	754	840	989	914	1.106	10.061	1.100
<b>Resto Sector Público</b>	334.717	433.441	481.960	524.867	528.674	447.283	436.208	478.031	497.920
<b>Sector Privado</b>	<b>907.347</b>	<b>1.170.061</b>	<b>1.405.478</b>	<b>1.982.481</b>	<b>2.004.038</b>	<b>2.150.831</b>	<b>2.218.573</b>	<b>2.249.062</b>	<b>2.273.334</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	748.329	1.011.043	1.246.460	1.823.463	1.845.020	1.991.813	2.059.555	2.090.044	2.114.316

1/ Cifras preliminares para el último año.

2/ Las cifras de Gobierno Central incluyen deuda interna bonificada en colones, dólares y UDES.

3/ El valor nominal de la deuda interna bonificada incluye la capitalización de los títulos indexados a la inflación (TUDES) y los denominados en dólares (TP\$).

4/ El valor transado de la deuda interna bonificada no incluye la capitalización de los TUDES y TP\$. Además, los títulos cero cupón no contemplan el valor del descuento asociado a intereses.

5/ A partir de agosto del 2008, la información del ICE no se publica en forma explícita y se agrega con el resto del sector público, debido al carácter confidencial que le atribuye el artículo 35 de la Ley No. 8660 de Fortalecimiento y Modernización de las Entidades Públicas del Sector Telecomunicaciones.

6/ El sector privado no residente incluye \$300 millones de títulos deuda interna adquiridos por el Gobierno de China.

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

**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**  
**Tenencia de la deuda interna bonificada en moneda nacional**  
**-Saldos en millones de colones-**

	<b>Dic 2010</b>	<b>Dic 2011</b>	<b>Jun 2012</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>Mar 2013</b>	<b>Jun 2013</b>	<b>Sep 2013</b>	<b>Dic 2013</b>	<b>Ene 2014</b>
<b>Total en Circulación</b>	1.182.302	1.524.969	1.626.213	1.757.281	2.242.288	2.414.246	2.485.988	2.453.352	2.456.630
<b>Sistema Financiero</b>	<b>279.809</b>	<b>420.530</b>	<b>418.676</b>	<b>477.717</b>	<b>933.934</b>	<b>1.014.041</b>	<b>996.582</b>	<b>911.313</b>	<b>889.300</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>118.839</b>	<b>227.541</b>	<b>237.185</b>	<b>266.839</b>	<b>691.131</b>	<b>743.352</b>	<b>721.472</b>	<b>648.530</b>	<b>626.517</b>
Banco Nacional de Costa Rica	6.079	29.570	33.153	43.350	204.401	256.677	240.403	230.334	216.871
Banco de Costa Rica	23.784	36.167	50.899	54.444	232.470	227.997	232.780	167.604	167.667
Banco Crédito Agrícola	18.296	31.403	32.847	32.612	41.863	44.230	32.971	32.662	27.484
Banco Popular	17.316	75.599	61.391	61.617	112.776	105.060	95.486	91.715	91.702
Bancos Privados	53.365	54.802	58.895	74.816	99.621	109.388	119.833	126.216	122.794
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>160.970</b>	<b>192.989</b>	<b>181.491</b>	<b>210.879</b>	<b>242.803</b>	<b>270.689</b>	<b>275.109</b>	<b>262.783</b>	<b>262.783</b>
Cooperativas	102.079	118.787	122.232	147.808	167.469	197.372	196.037	184.710	184.710
Financieras	-	1.343	703	908	1.935	3.164	12.005	9.133	9.133
Mutuales	22.461	28.388	27.061	27.041	29.508	25.025	27.334	28.301	28.301
Otros intermediarios	36.431	44.471	31.495	35.121	43.891	45.127	39.733	40.639	40.639
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>42.989</b>	<b>98.776</b>	<b>195.214</b>	<b>190.664</b>	<b>196.241</b>	<b>207.109</b>	<b>197.947</b>	<b>200.108</b>	<b>200.462</b>
Instituto Nacional de Seguros	42.989	92.658	189.096	184.545	190.123	189.451	180.290	182.450	182.805
Junta Poder Judicial	-	6.118	6.118	6.118	6.118	17.658	17.658	17.658	17.658
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>194.057</b>	<b>213.385</b>	<b>213.355</b>	<b>215.166</b>	<b>216.139</b>	<b>223.444</b>	<b>275.018</b>	<b>284.435</b>	<b>313.520</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	194.057	213.385	213.355	215.166	216.139	223.444	275.018	284.435	313.520
<b>Resto Sector Público</b>	<b>181.763</b>	<b>220.287</b>	<b>215.732</b>	<b>208.682</b>	<b>213.364</b>	<b>250.766</b>	<b>229.080</b>	<b>247.291</b>	<b>246.016</b>
<b>Sector Privado</b>	<b>483.683</b>	<b>571.992</b>	<b>583.236</b>	<b>665.052</b>	<b>682.610</b>	<b>718.886</b>	<b>787.361</b>	<b>810.205</b>	<b>807.332</b>
Sector Privado Residente	483.683	571.992	583.236	665.052	682.610	718.886	787.361	810.205	807.332

1/ Cifras preliminares para el último año.

2/ Los títulos cero cupón no incluyen el valor del descuento asociado a intereses.

3/ A partir de agosto del 2008, la información del ICE no se publica en forma explícita y se agrega con el resto del Sector Público, debido al carácter confidencial que le atribuye el artículo 35 de la Ley No.8660 de Fortalecimiento y Modernización de las Entidades Públicas del Sector Telecomunicaciones.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

### 4.1 Agregados monetarios<sup>1</sup>

---

En los últimos meses del 2013 se observó una desaceleración en los agregados monetarios amplios, los cuales a febrero del 2014 alcanzaron tasas consistentes con la expansión del PIB nominal<sup>2</sup>, en contraste con los agregados líquidos y el crédito al sector privado que mostraron crecimientos muy superiores a ese indicador según lo programado. Particularmente destacó lo siguiente:

- La base monetaria mostró un descenso de €53.265 millones y un incremento interanual de 14,5% (12,1 % en feb-13), explicado principalmente por la venta de dólares en el mercado cambiario<sup>3</sup> y la colocación de Bonos de Estabilización Monetaria; movimientos parcialmente compensados por la disminución de depósitos del Gobierno en el BCCR y la caída en el saldo de los depósitos en Central Directo<sup>4</sup>.
- Agregados líquidos como el medio circulante amplio<sup>5</sup> mostraron un incremento anual de 14,8%, casi 10 p.p. mayor al observado en igual mes del 2013 (5,1%). Por monedas, se observaron crecimientos de 18,3% en colones y 9,6% en dólares (8,4% y 0,3% el año previo, en su orden), aceleración que se explica por un aumento de los depósitos, principalmente, en cuenta corriente (colones y dólares), en detrimento de los depósitos a plazo, en especial de moneda nacional.
- Por su parte, los agregados amplios presentaron tasas de variación interanuales menores a las observadas en igual mes del 2013<sup>6</sup>, desaceleración que podría explicarse por el menor influjo de capitales a la economía principalmente en los primeros dos meses del año en que el BCCR vendió EUA\$109,0 millones en el mercado MONEX.

Por moneda se observa un repunte en la dolarización del ahorro financiero. En efecto, la participación relativa de la liquidez en dólares en el agregado total se ubicó en 37,1%, lo que significó un aumento de 1,7 p.p.<sup>7</sup> respecto a dic-13<sup>8</sup>.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 28/02/14, de bancos comerciales al 21/02/14 y resto de Otras Sociedades de Depósitos a dic-13. Las variables con componentes en dólares no toman en cuenta el efecto cambiario.

<sup>2</sup> De acuerdo con el Programa Macroeconómico 2014-15, se estima que el PIB nominal crecerá 8,4% en 2014.

<sup>3</sup> En feb-14 el BCCR intervino en el mercado cambiario vendiendo EUA\$104,1 millones con el propósito de estabilizar la volatilidad del tipo de cambio.

<sup>4</sup> Respecto a este último instrumento, la Junta Directiva en sesión 5035-2014, del 12/02/14 aprobó deshabilitar los depósitos "over night" y los "Depósitos electrónicos a plazo", a partir del 2/05/14 y crear facilidades permanentes de captación a plazos superiores a un día plazo en el MIL.

<sup>5</sup> Incluye medio circulante, instrumentos de captación a la vista (colones y dólares), tales como ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y depósitos de plazo vencido.

<sup>6</sup> En feb-14, la liquidez, la riqueza financiera total y privada mostraron un incremento anual de 8,6%, 10% y 9,5% respectivamente, esto es, 5, 7 y 9 p.p. menores a los observados feb-13.

<sup>7</sup> El incremento sería de 2,8 p.p. respecto a dic-13, si se toma en cuenta el efecto cambiario.

<sup>8</sup> Al considerar la riqueza financiera total, también se observa una mayor participación del componente en dólares, el cual aumentó casi 1 p.p. en el primer bimestre.

- Finalmente, si bien el crédito al sector privado registró en los primeros dos meses del año un aumento (0,8%) similar al observado en igual periodo del 2013, el crédito en colones creció a mayor ritmo (1,1%) que el respectivo en dólares (0,5%); lo que podría asociarse al mayor riesgo asociado al comportamiento reciente del mercado cambiario.

La expansión interanual del crédito al sector privado fue de 13,3%, similar a la tasa registrada en diciembre pasado (13,0%); no obstante, en moneda extranjera se desaceleró 3,3 p.p. en relación a igual mes del año anterior, mientras que en moneda nacional tendió a repuntar.

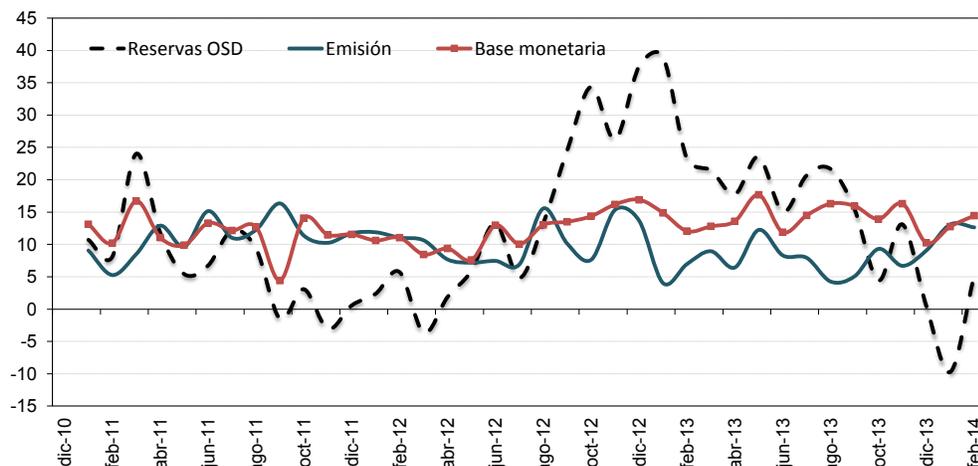
## Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	<b>AIN (¢)</b>	<b>AEN (\$)</b>	<b>Base monetaria (cobertura OSD)</b>
ene-12	-734.229,6	4.360,6	1.462.102,0
feb-12	-800.824,9	4.422,3	1.435.370,4
mar-12	-779.722,9	4.460,8	1.462.166,7
abr-12	-777.721,1	4.481,4	1.456.413,3
may-12	-857.963,3	4.582,6	1.415.803,1
jun-12	-796.049,5	4.592,8	1.466.204,1
jul-12	-863.624,0	4.636,8	1.432.091,9
ago-12	-806.582,6	4.621,5	1.470.206,7
sep-12	-906.599,9	4.860,2	1.486.643,2
oct-12	-988.903,8	5.087,3	1.516.394,1
nov-12	-1.449.902,1	6.255,4	1.632.808,4
dic-12	-1.549.829,9	6.580,9	1.754.266,0
ene-13	-1.532.670,9	6.472,5	1.679.755,0
feb-13	-1.635.947,1	6.544,8	1.608.487,5
mar-13	-1.636.198,1	6.668,1	1.649.286,9
abr-13	-2.140.119,0	7.690,8	1.654.218,4
may-13	-2.092.041,4	7.619,6	1.666.102,4
jun-13	-2.112.075,6	7.611,4	1.640.580,2
jul-13	-2.036.137,3	7.456,0	1.639.578,3
ago-13	-1.996.877,6	7.456,3	1.709.940,7
sep-13	-1.952.506,3	7.449,3	1.723.810,6
oct-13	-1.812.536,0	7.171,2	1.727.443,5
nov-13	-1.614.953,9	7.129,2	1.899.219,3
dic-13	-1.562.228,0	7.063,0	1.934.039,0
ene-14	-1.636.393,1	6.986,1	1.894.296,5
feb-14	-1.821.132,4	7.006,5	1.841.031,9

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Base monetaria, emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósitos (OSD)**  
Tasas de variación interanuales



**Base monetaria por componentes**  
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (cobertura OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	
ene-12	-734.229,6	2.196.331,7	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	92.903,2	75.763,0
feb-12	-800.824,9	2.236.195,3	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	80.904,7	39.555,0
mar-12	-779.722,9	2.241.889,7	1.462.166,7	670.672,6	162.389,5	791.494,1	81.718,5	26.855,0
abr-12	-777.721,1	2.234.134,4	1.456.413,3	660.677,5	163.307,6	795.735,8	90.932,1	6.200,0
may-12	-857.963,3	2.273.766,4	1.415.803,1	635.442,1	157.432,0	780.361,0	78.409,0	8.860,0
jun-12	-796.049,5	2.262.253,6	1.466.204,1	640.330,5	153.650,7	825.873,6	80.082,9	9.759,0
jul-12	-863.624,0	2.295.715,9	1.432.091,9	642.814,6	160.997,9	789.277,3	75.022,9	4.750,0
ago-12	-806.582,6	2.276.789,3	1.470.206,7	671.497,4	187.605,4	798.709,3	87.970,4	0,0
sep-12	-906.599,9	2.393.243,2	1.486.643,2	664.419,5	183.222,9	822.223,7	92.544,0	99.950,0
oct-12	-988.903,8	2.505.298,0	1.516.394,1	652.428,8	178.075,7	863.965,3	152.949,2	93.368,0
nov-12	-1.449.902,1	3.082.710,5	1.632.808,4	772.279,2	261.743,3	860.529,2	117.755,0	56.220,0
dic-12	-1.549.829,9	3.304.095,9	1.754.266,0	844.774,0	253.912,6	909.492,0	245.274,4	19.867,0
ene-13	-1.532.670,9	3.212.425,9	1.679.755,0	720.342,8	191.602,5	959.412,1	189.378,5	210.839,0
feb-13	-1.635.947,1	3.244.434,6	1.608.487,5	694.339,6	180.801,1	914.147,8	178.901,1	32.117,0
mar-13	-1.636.198,1	3.285.485,0	1.649.286,9	730.699,4	194.190,3	918.587,5	109.908,5	68.329,0
abr-13	-2.140.119,0	3.794.337,4	1.654.218,4	703.210,0	198.664,6	951.008,4	80.867,4	13.362,0
may-13	-2.092.041,4	3.758.143,8	1.666.102,4	713.280,6	192.977,7	952.821,8	104.203,4	16.573,0
jun-13	-2.112.075,6	3.752.655,8	1.640.580,2	693.539,6	180.287,0	947.040,5	85.912,3	17.134,0
jul-13	-2.036.137,3	3.675.715,7	1.639.578,3	693.814,5	190.251,8	945.763,9	94.022,6	13.022,0
ago-13	-1.996.877,6	3.706.818,2	1.709.940,7	700.135,0	181.501,0	1.009.805,7	97.008,0	18.761,0
sep-13	-1.952.506,3	3.676.316,8	1.723.810,6	698.084,3	183.147,1	1.025.726,3	109.676,9	64.558,0
oct-13	-1.812.536,0	3.539.979,5	1.727.443,5	713.181,8	198.450,6	1.014.261,7	106.207,5	26.396,0
nov-13	-1.614.953,9	3.514.173,2	1.899.219,3	823.961,9	266.759,3	1.075.257,5	106.183,8	18.023,0
dic-13	-1.562.228,0	3.496.267,1	1.934.039,0	921.450,8	281.234,8	1.012.588,2	99.897,3	41.408,0
ene-14	-1.636.393,1	3.530.689,6	1.894.296,5	814.678,6	202.509,0	1.079.617,9	107.922,6	10.487,0
feb-14	-1.821.132,4	3.662.164,2	1.841.031,9	782.070,5	184.667,4	1.058.961,4	103.678,0	26.736,0

1/ Se utilizó el tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

3/ Depósitos en cuenta corriente de las OSD en el BCCR.

4/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (Central Directo).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

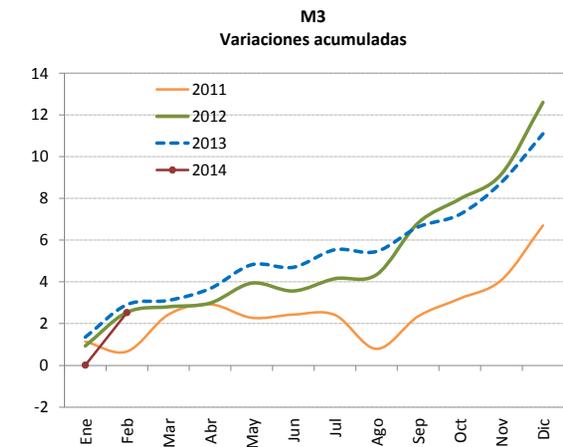
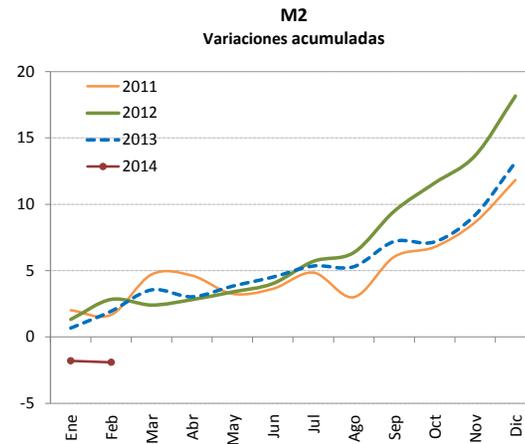
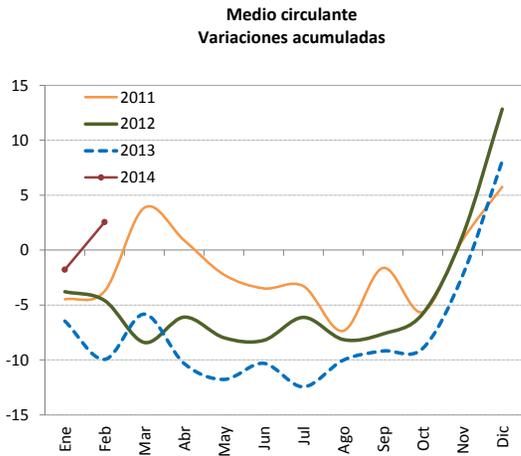
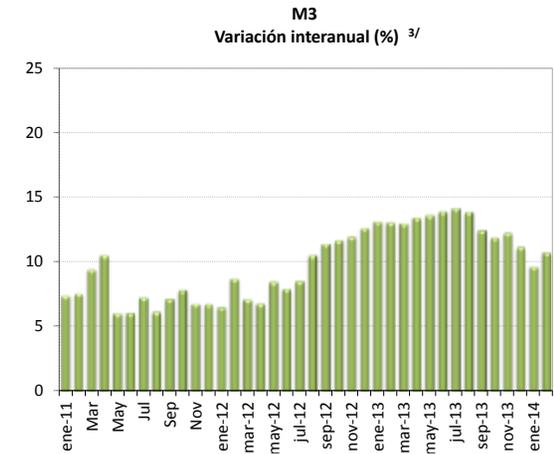
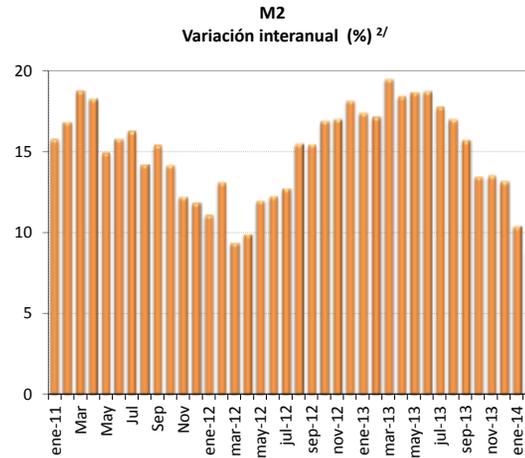
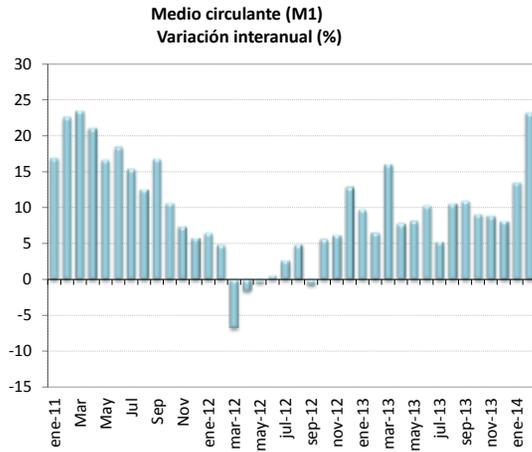
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
ene-12	1.818.437,3	4.697.191,0	6.515.628,3	4.042.196,3	10.557.824,6
feb-12	1.803.254,5	4.809.524,4	6.612.778,9	4.113.435,5	10.726.214,4
mar-12	1.731.077,0	4.854.142,5	6.585.219,5	4.168.939,3	10.754.158,7
abr-12	1.774.672,9	4.836.933,2	6.611.606,1	4.161.059,1	10.772.665,2
may-12	1.739.274,8	4.909.525,7	6.648.800,5	4.224.036,1	10.872.836,6
jun-12	1.734.714,8	4.954.610,2	6.689.325,0	4.144.140,4	10.833.465,4
jul-12	1.774.232,9	5.022.846,5	6.797.079,4	4.097.995,9	10.895.075,3
ago-12	1.736.096,4	5.103.311,2	6.839.407,6	4.075.719,1	10.915.126,7
sep-12	1.745.766,4	5.293.828,6	7.039.595,0	4.135.163,6	11.174.758,6
oct-12	1.780.443,7	5.395.999,1	7.176.442,8	4.118.235,6	11.294.678,4
nov-12	1.913.907,5	5.394.627,8	7.308.535,3	4.110.780,0	11.419.315,3
dic-12	2.132.689,6	5.465.229,0	7.597.918,6	4.181.381,7	11.779.300,3
ene-13	1.994.874,3	5.653.916,3	7.648.790,6	4.289.609,0	11.938.399,6
feb-13	1.920.453,6	5.825.223,2	7.745.676,8	4.376.294,2	12.121.971,0
mar-13	2.008.285,9	5.859.287,8	7.867.573,7	4.278.624,5	12.146.198,3
abr-13	1.912.407,2	5.915.461,1	7.827.868,3	4.385.115,7	12.212.984,0
may-13	1.881.485,4	6.007.268,9	7.888.754,4	4.458.754,1	12.347.508,4
jun-13	1.912.821,7	6.027.986,5	7.940.808,1	4.392.317,0	12.333.125,1
jul-13	1.867.149,0	6.137.044,5	8.004.193,4	4.427.932,9	12.432.126,4
ago-13	1.918.858,5	6.081.328,8	8.000.187,3	4.422.236,5	12.422.423,8
sep-13	1.936.730,8	6.207.557,5	8.144.288,3	4.416.156,5	12.560.444,9
oct-13	1.941.719,4	6.200.549,3	8.142.268,7	4.489.380,1	12.631.648,8
nov-13	2.082.626,2	6.212.367,3	8.294.993,5	4.517.263,8	12.812.257,3
dic-13	2.305.764,0	6.292.373,9	8.598.137,9	4.488.846,2	13.086.984,1
ene-14	2.264.666,5	6.178.674,9	8.443.341,5	4.644.684,6	13.088.026,0
feb-14	2.364.489,5	6.069.278,7	8.433.768,3	4.983.979,4	13.417.747,7

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), ene-14 y feb-14.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Sociedades de depósito: Liquidez total<sup>1/</sup>**  
**- Tasas de variación (%)-**



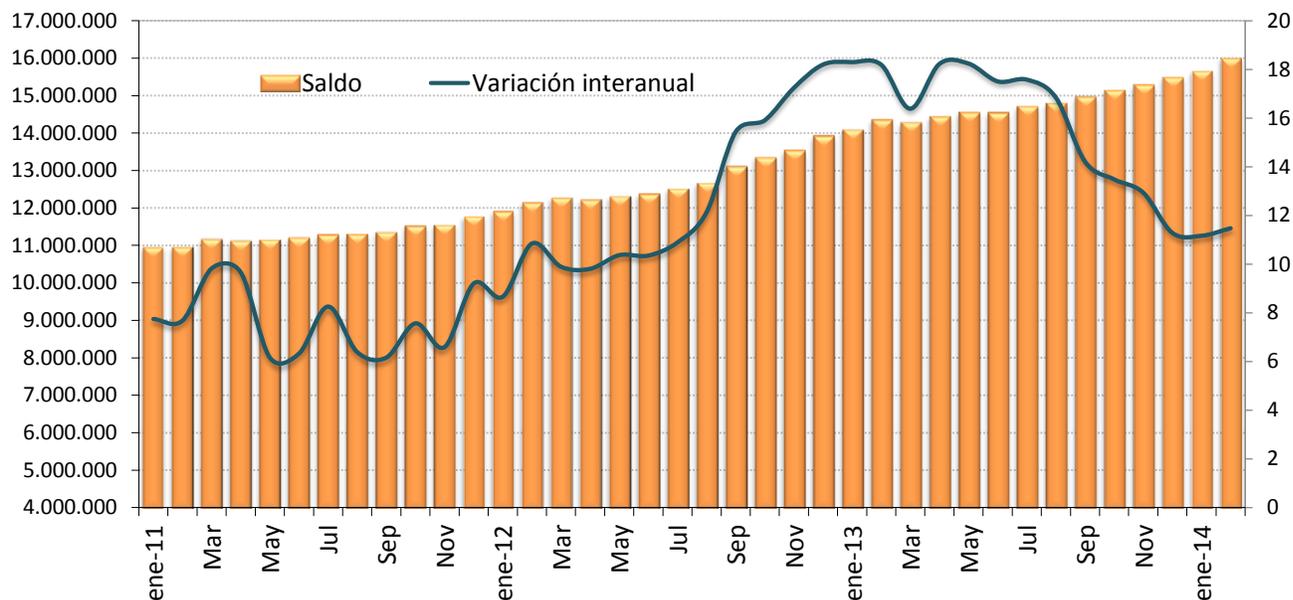
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), ene-14 y feb-14.

2/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

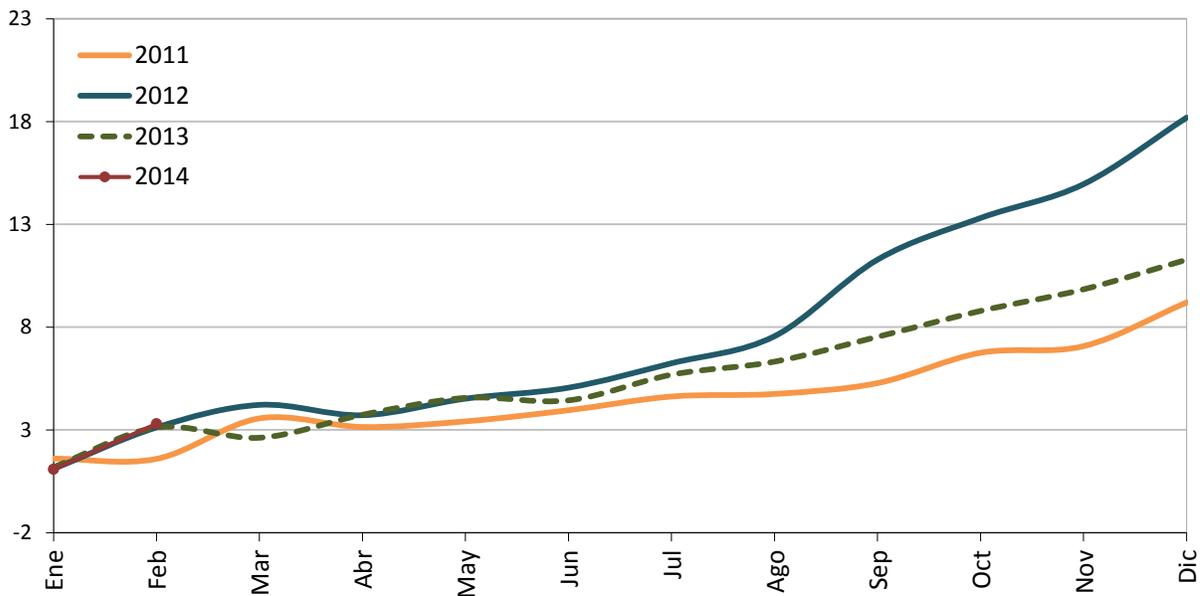
3/ Incluye M2 (M1 más cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
 - Saldo en millones de colones y tasa de variación (%) -



**Riqueza financiera del sector privado**  
 - tasa de variación acumulada -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), ene-14 y feb-14.  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## Componentes de la riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>

Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP <sup>3/</sup>	Títulos de propiedad	Total
ene-12	514.903,6	9.750.061,1	598.489,2	17.047,5	1.012.157,3	11.892.658,6
feb-12	496.301,9	9.903.039,1	509.141,7	19.804,0	1.201.858,2	12.130.145,0
mar-12	508.283,1	9.943.815,5	563.920,3	15.877,0	1.227.348,1	12.259.244,0
abr-12	497.369,9	9.941.965,4	580.985,0	15.714,9	1.163.950,5	12.199.985,7
may-12	478.010,1	10.014.770,6	579.733,2	18.448,0	1.204.047,2	12.295.009,2
jun-12	486.679,8	10.006.585,2	594.353,5	15.779,2	1.254.178,5	12.357.576,2
jul-12	481.816,7	10.065.937,8	614.783,1	16.067,1	1.318.874,4	12.497.479,1
ago-12	483.892,0	10.112.788,6	622.128,6	17.267,7	1.416.410,9	12.652.487,8
sep-12	481.196,5	10.368.772,8	625.016,7	15.639,8	1.600.158,4	13.090.784,3
oct-12	474.353,1	10.479.652,3	624.360,2	17.214,8	1.733.365,9	13.328.946,2
nov-12	510.535,9	10.576.386,7	659.119,9	15.667,4	1.761.006,0	13.522.715,9
dic-12	590.861,4	10.780.228,0	676.930,3	18.090,6	1.837.540,2	13.903.650,5
ene-13	528.740,3	10.979.982,5	674.584,7	17.102,8	1.868.057,6	14.068.468,0
feb-13	513.538,5	11.223.784,6	675.435,1	20.292,6	1.903.216,4	14.336.267,1
mar-13	536.509,2	11.176.311,7	683.393,6	17.005,4	1.854.301,9	14.267.521,7
abr-13	504.545,4	11.235.623,3	666.562,1	16.959,2	1.999.323,5	14.423.013,6
may-13	520.302,9	11.354.298,6	712.740,6	16.215,1	1.933.466,4	14.537.023,6
jun-13	513.252,6	11.269.209,7	719.435,5	13.653,8	2.004.879,2	14.520.430,9
jul-13	503.562,7	11.432.030,5	718.175,8	14.489,3	2.025.723,0	14.693.981,3
ago-13	518.634,0	11.434.081,1	715.366,6	13.746,9	2.100.464,7	14.782.293,2
sep-13	514.937,1	11.578.003,2	787.900,0	14.858,7	2.054.874,6	14.950.573,6
oct-13	514.731,2	11.666.261,0	796.856,1	15.045,5	2.132.523,4	15.125.417,1
nov-13	557.202,5	11.831.746,6	791.591,5	14.257,5	2.076.650,1	15.271.448,3
dic-13 <sup>1/</sup>	640.206,1	11.968.118,3	770.472,6	36.090,3	2.056.993,8	15.471.881,1
ene-14 <sup>1/</sup>	612.169,6	12.115.876,7	794.516,9	14.728,8	2.101.382,3	15.638.674,3
feb-14	597.403,1	12.312.569,7	833.647,5	12.436,0	2.224.796,9	15.980.853,2

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), ene-14 y feb-14.

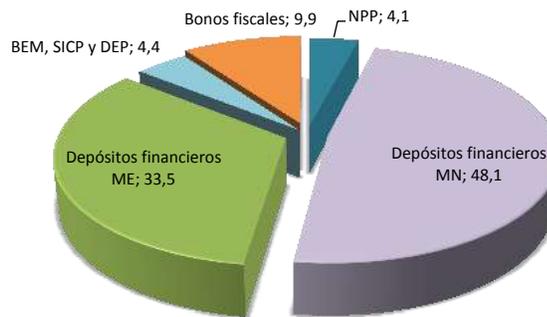
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

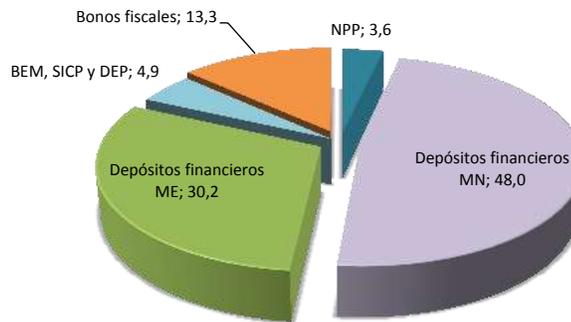
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Componentes de la riqueza financiera del sector privado**  
**Participación relativa**

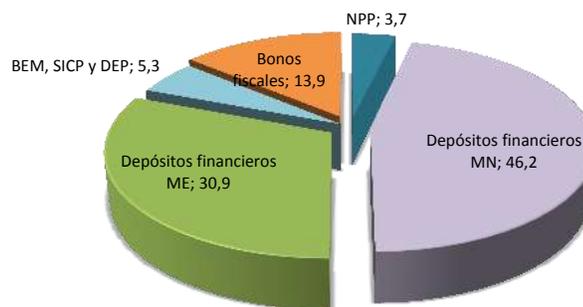
**Feb-12**



**Feb-13**

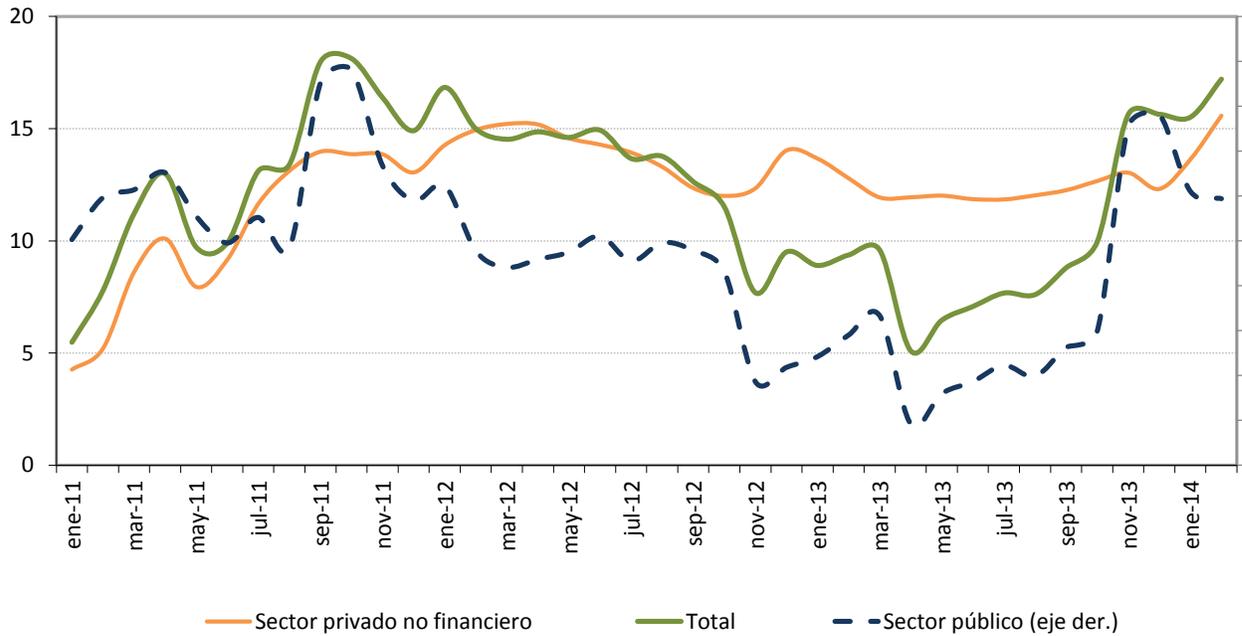


**Feb-14 <sup>1/</sup>**



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD).  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Sociedades de depósito: Crédito interno total por sector  
-Tasa de variación interanual (%) -**



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total <sup>1/</sup>  
Saldos en millones de colones**

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
ene-12	1.119.158,3	9.711.931,1	10.831.089,4
feb-12	1.035.547,0	9.821.759,4	10.857.306,4
mar-12	991.195,5	9.938.450,3	10.929.645,8
abr-12	1.004.649,8	10.002.922,8	11.007.572,6
may-12	1.003.040,5	10.085.587,7	11.088.628,2
jun-12	953.799,1	10.178.484,6	11.132.283,8
jul-12	956.213,6	10.301.080,9	11.257.294,5
ago-12	923.009,9	10.420.035,2	11.343.045,1
sep-12	961.666,2	10.512.038,2	11.473.704,3
oct-12	905.734,1	10.635.943,9	11.541.677,9
nov-12	457.155,8	10.786.084,4	11.243.240,3
dic-12	606.945,2	11.046.826,9	11.653.772,1
ene-13	781.512,3	11.039.056,0	11.820.568,3
feb-13	835.605,8	11.077.684,5	11.913.290,3
mar-13	879.426,9	11.124.545,1	12.003.972,0
abr-13	394.382,0	11.197.302,8	11.591.684,8
may-13	532.579,4	11.297.149,3	11.829.728,7
jun-13	550.071,2	11.385.334,5	11.935.405,7
jul-13	641.209,8	11.521.098,5	12.162.308,3
ago-13	573.668,1	11.673.149,8	12.246.817,9
sep-13	726.513,7	11.800.187,9	12.526.701,6
oct-13	756.979,4	11.982.586,3	12.739.565,7
nov-13	864.297,8	12.192.209,6	13.056.507,4
dic-13	1.069.434,6	12.406.823,8	13.476.258,4
ene-14	1.108.873,0	12.543.520,4	13.652.393,4
feb-14	1.158.411,4	12.796.096,8	13.954.508,2

<sup>1/</sup> Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), ene-14 y feb-14.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

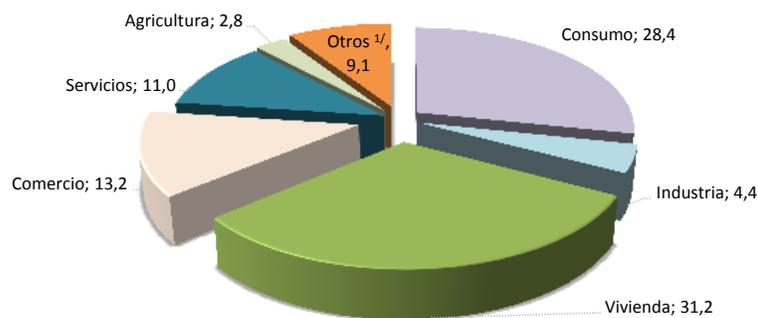
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**-En millones de colones y participación porcentual-**

	Diciembre 2011 -Diciembre 2012				Diciembre 2012 - Diciembre 2013			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	1.140.754	54,5			1.032.786	36,5		
- En moneda extranjera	147.271	7,0			331.168	11,7		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			40.520	1,9			29.121	1,0
- Al sector privado								
- En moneda nacional			638.923	30,5			673.106	23,8
- En moneda extranjera			719.950	34,4			686.891	24,3
- Al exterior	7.492	0,4					1.446	0,1
- A ISFLH								
- Del BCCR			62.331	3,0	39.678	1,4		
- A fideicomisos								
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional	23.963	1,1	112.436	5,4			159.543	5,6
- En moneda extranjera					575	0,0		
- En instituciones públicas	79.921	3,8	2.900	0,1	10.494	0,4		
- En el exterior	7.234	0,3					286.883	10,1
- CERT\$					5.028	0,2		
- BEM			57.331	2,7			477.607	16,9
- DEP			163.590	7,8	145.377	5,1		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			165.253	7,9			176.606	6,2
- Caja			57.405	2,7			27.887	1,0
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo	795	0,0					152.838	5,4
- Mediano y largo plazo	378.116	18,1			951.401	33,6		
<b>Capital y reservas</b>	308.636	14,7			315.261	11,1		
<b>Subtotal</b>	2.094.182	100,0	2.020.639	96,5	2.831.769	100,0	2.671.927	94,4
Recompras			47.209	2,3				
Recompras MIL								
Participaciones en los fondos de inversión							59.237	2,1
Obligaciones por operaciones diferidas de liquidez								
<b>Otros activos netos</b>			26.333	1,3			100.605	3,6
<b>Total</b>	2.094.182	100,0	2.094.182	100,0	2.831.769	100,0	2.831.769	100,0

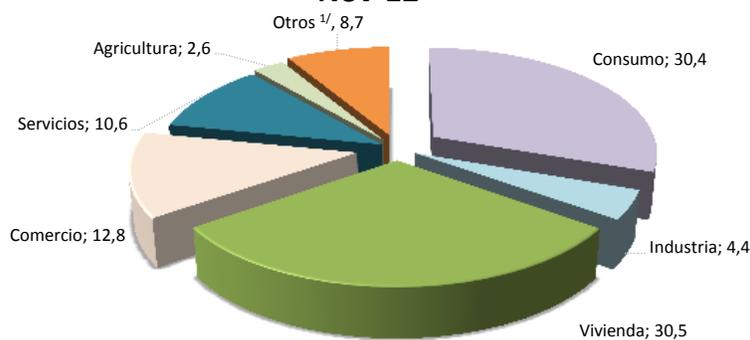
## OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa

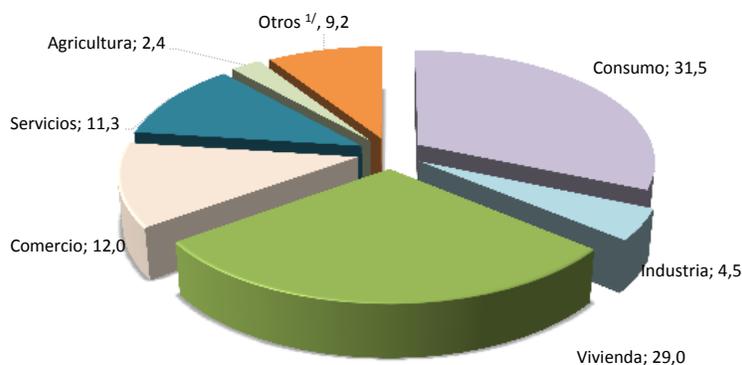
### Nov-11



### Nov-12



### Nov-13



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	nov-11	nov-12	nov-13	nov-11	nov-12	nov-13
<b>Total</b>	<b>13,9</b>	<b>12,3</b>	<b>13,0</b>	100,0	100,0	100,0
Consumo	14,5	20,4	17,2	28,4	30,4	31,5
Industria	-4,0	13,0	15,3	4,4	4,4	4,5
Vivienda	14,6	10,0	7,6	31,2	30,5	29,0
Comercio	16,6	8,7	6,0	13,2	12,8	12,0
Servicios	20,3	8,3	21,1	11,0	10,6	11,3
Agricultura	18,6	7,7	4,1	2,8	2,6	2,4
Otros <sup>1/</sup>	7,2	6,5	19,8	9,1	8,7	9,2

1/ Incluye ganadería, pesca, construcción, turismo, transporte y otras actividades.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 4.2 Mercados de negociación

---

En febrero del 2014, el volumen medio diario de negociación en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones registró un incremento de 5,3% en el mes. El monto promedio diario de captación total<sup>1</sup> del Banco Central de Costa Rica (BCCR) aumentó ¢18.692 millones, de igual forma, la posición acreedora<sup>2</sup> de esta entidad aumentó en ¢4.925 millones. Entre el resto de participantes, distintos al BCCR, se registró una disminución en la negociación de liquidez donde la mayor participación fue de los bancos públicos (cerca del 48% del total negociado).

Durante febrero, se registraron vencimientos de títulos valores emitidos por el Ministerio de Hacienda y el BCCR por un monto cercano a ¢42.000 millones<sup>3</sup>, los cuales fueron renovados en su totalidad. Adicionalmente, en el transcurso del mes, el BCCR intervino en el mercado cambiario mediante la venta de EUA\$104,1 millones, lo que significó una contracción monetaria en torno a ¢56.500 millones, hecho que podría reducir el ritmo de crecimiento de las negociaciones en este mercado.

En el MIL dólares, el volumen medio diario de negociación en febrero 2014 (EUA\$10,6 millones) resultó menor en 36,4% al del mes previo. Según el total mensual transado, los mayores requerimientos se presentaron por parte de la banca privada, que explicaron alrededor del 50,6%, donde el promedio por banco de ese total transado para la banca privada fue de EUA\$21 millones, mientras que para la banca pública fue EUA\$40 millones.

El Ministerio de Hacienda y el BCCR captaron mediante subasta ¢170.100 millones, equivalente al 82,3% de las ofertas recibidas y el 76,9% del total correspondió a títulos de propiedad. La captación de ambos emisores se concentró en títulos de corto plazo; no obstante, también captaron a largo plazo mediante colocaciones de títulos con tasa variable y fija y unidades de desarrollo. Por otra parte, hubo subastas puntuales de títulos tasa fija denominados en dólares por parte del Ministerio de Hacienda con asignaciones cercanas a EUA\$18 millones.

En la Bolsa Nacional de Valores (BNV), este mes se transaron ¢1,4 billones, mayor en 4,4% al de enero. Del volumen negociado 53,7% de las operaciones fueron en el mercado secundario (recompras); 91,8% con títulos del sector público y 79,0% denominados en colones. Finalmente, el mercado accionario con un volumen de negociación de ¢2.176 millones, mostró un aumento mensual de 16,3%.

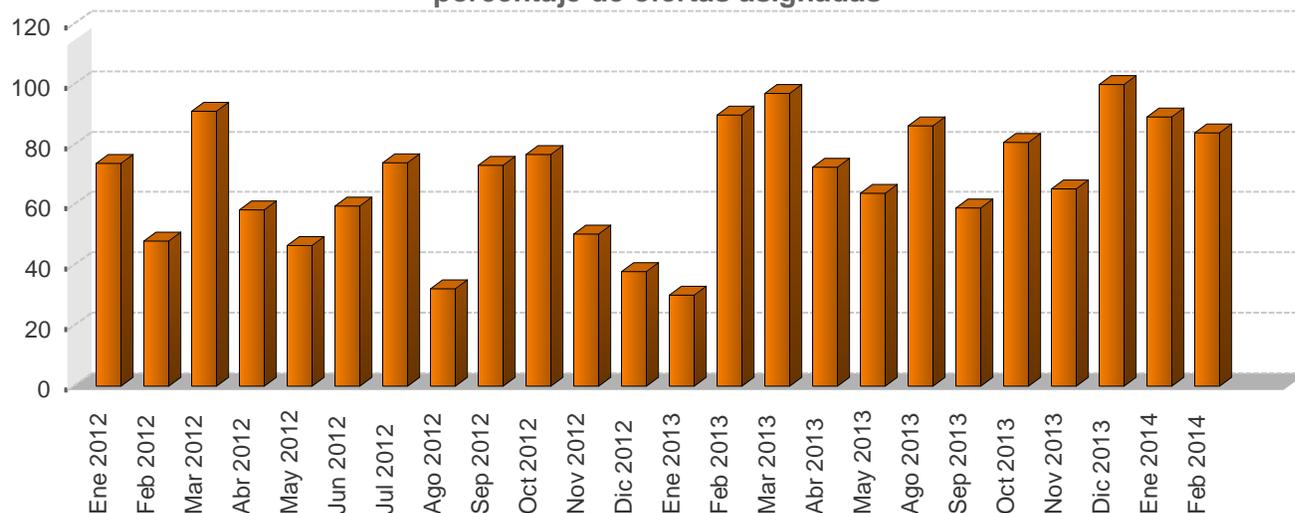
---

<sup>1</sup> Incluye las subastas de contracción y facilidad permanente de depósito.

<sup>2</sup> Incluye las subastas de inyección y facilidad permanente de crédito.

<sup>3</sup> Valor nominal de los títulos valores.

**Montos ofrecidos y asignados en subasta  
(Títulos cero cupón en moneda nacional)  
- porcentaje de ofertas asignadas-**



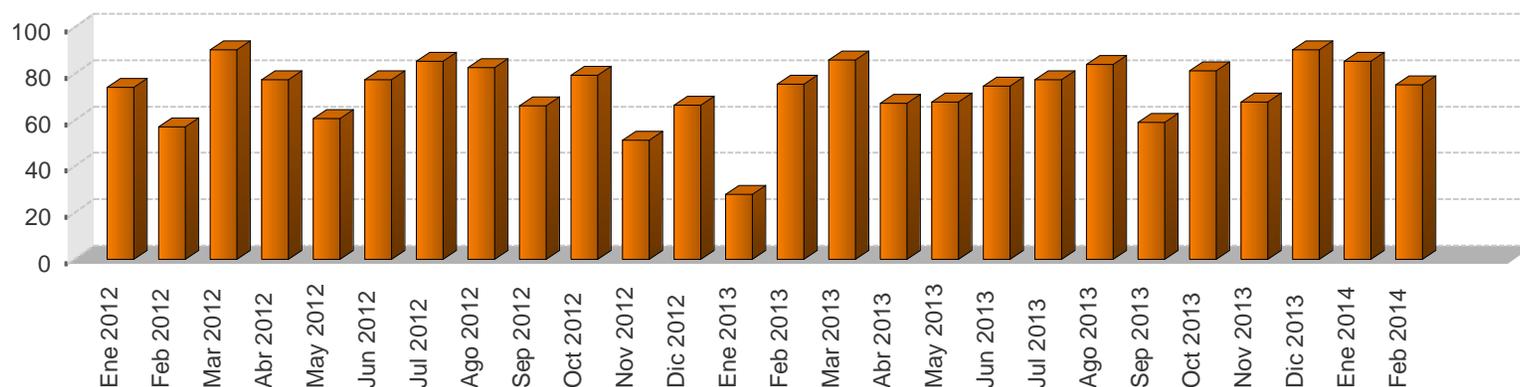
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido		Monto asignado						Total ¢
	Total ¢	Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	
Ene 2012	80,3	73,9	70,9	29,1	0,0	6,1	2,2	91,7	59,4
Feb 2012	124,4	48,2	85,1	14,9	0,0	34,9	20,1	39,9	59,9
Mar 2012	95,2	91,2	76,5	23,5	0,0	43,1	29,4	27,5	86,8
Abr 2012	59,6	58,4	49,8	50,2	0,0	0,0	51,6	48,4	34,8
May 2012	57,8	46,7	22,0	78,0	0,0	5,7	24,0	70,3	27,0
Jun 2012	123,1	59,7	87,6	12,4	0,0	46,2	7,2	46,2	73,5
Jul 2012	25,9	74,1	15,4	84,6	0,0	0,0	0,2	99,6	19,2
Ago 2012	14,5	32,2	10,5	89,5	0,0	0,7	6,6	92,7	4,7
Sep 2012	14,9	73,1	8,9	91,1	0,0	13,8	0,0	86,2	10,9
Oct 2012	28,6	76,8	34,4	65,6	0,0	26,4	7,9	65,7	22,0
Nov 2012	44,7	50,3	1,4	98,6	0,0	1,3	3,2	95,5	22,5
Dic 2012	38,5	38,0	1,9	98,1	0,0	13,2	35,2	51,6	14,6
Ene 2013	56,8	30,2	2,5	97,5	0,0	0,0	28,3	71,7	17,1
Feb 2013	272,3	89,9	16,5	83,5	0,0	0,0	40,9	59,1	245,0
Mar 2013	97,7	97,0	2,5	97,5	0,0	0,0	2,1	97,9	94,8
Abr 2013	51,4	72,5	64,8	35,2	0,0	0,0	31,9	68,1	37,2
May 2013	8,8	63,9	100,0	0,0	0,0	0,0	41,8	58,2	5,6
Jun 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2013	3,5	86,3	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	3,0
Sep 2013	22,4	59,1	100,0	0,0	0,0	0,0	79,9	20,1	13,2
Oct 2013	81,0	80,8	49,8	50,3	0,0	0,0	0,0	100,0	65,5
Nov 2013	168,3	65,3	46,0	54,0	0,0	0,0	36,0	64,0	109,9
Dic 2013	34,6	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	34,6
Ene 2014	99,7	89,2	49,4	50,6	0,0	27,3	0,0	72,7	88,9
Feb 2014	131,4	83,9	85,9	14,1	0,0	32,6	28,9	38,4	110,2

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales y Ministerio de Hacienda.

**Negociaciones Totales en subasta (en moneda nacional)  
- porcentaje de ofertas asignadas-**



**Negociaciones totales en subasta (en moneda nacional)  
-en miles de millones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												Total ¢
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2012	80,3	37,7	0,0	0,0	0,0	118,0	74,2	79,6	20,4	0,0	4,1	1,5	62,1	8,7	9,7	0,0	13,9	87,6	
Feb 2012	124,3	80,0	86,8	0,0	0,0	290,5	57,2	94,6	5,4	1,8	12,7	7,2	14,4	29,2	0,0	0,0	34,7	166,3	
Mar 2012	95,2	141,9	53,2	0,0	0,0	290,2	90,4	74,2	25,8	0,0	14,3	9,7	9,1	25,1	3,9	0,0	37,9	262,2	
Abr 2012	59,6	92,3	5,3	0,0	10,4	167,6	77,6	70,4	29,6	0,0	0,0	13,8	13,0	11,3	7,5	0,0	54,4	130,1	
May 2012	57,8	82,8	3,7	0,0	8,4	152,7	60,8	66,0	34,0	0,0	1,7	7,0	20,4	10,5	18,2	0,0	42,2	92,8	
Jun 2012	123,1	157,2	5,2	1,5	8,1	295,2	77,5	88,9	11,2	0,1	14,9	2,3	14,8	7,2	9,4	0,0	51,3	228,7	
Jul 2012	25,9	181,5	1,0	6,8	8,1	223,3	85,5	78,2	21,8	0,0	0,0	0,0	10,0	9,9	11,5	0,0	68,5	190,8	
Ago 2012	14,5	104,0	21,6	0,0	2,3	142,4	82,8	87,5	12,5	0,0	0,0	0,3	3,7	4,1	3,2	0,0	88,8	118,0	
Sep 2012	14,9	198,4	0,0	0,0	2,9	237,8	66,2	81,0	19,0	0,0	1,0	0,0	6,0	4,2	15,9	0,0	72,9	157,4	
Oct 2012	28,7	249,7	0,1	0,0	0,0	278,5	79,5	83,4	16,6	0,0	2,6	0,8	6,5	11,9	0,5	0,0	77,7	221,5	
Nov 2012	44,7	393,6	0,0	0,0	0,0	438,3	51,5	55,5	44,5	0,0	0,1	0,3	9,5	10,2	0,8	0,0	79,0	225,9	
Dic 2012	38,5	334,0	0,0	0,0	0,0	372,5	66,5	64,6	35,4	0,0	0,8	2,1	3,1	16,8	6,3	0,0	71,0	247,6	
Ene 2013	56,8	588,9	0,0	0,0	0,0	645,7	28,0	58,2	41,8	0,0	0,0	2,7	6,8	12,9	17,0	0,0	60,6	180,8	
Feb 2013	272,3	140,4	0,0	0,0	13,1	425,8	75,7	23,1	76,9	0,0	0,0	31,1	44,9	12,2	0,0	0,0	11,8	322,2	
Mar 2013	97,7	264,9	0,0	0,0	34,7	397,3	86,1	44,2	55,8	0,0	0,0	0,6	27,1	25,9	0,2	0,0	46,2	341,9	
Abr 2013	51,4	132,6	95,5	0,0	42,6	322,1	67,5	72,5	27,5	0,0	0,0	5,4	11,7	11,9	12,9	0,0	58,1	217,3	
May 2013	8,8	61,5	53,4	68,5	6,1	235,5	68,0	43,6	56,4	0,0	0,0	1,5	2,0	17,8	5,5	0,0	73,2	160,1	
Jun 2013	0,0	68,7	25,7	10,6	12,7	117,8	74,7	30,1	69,9	0,0	0,0	0,0	0,0	49,9	0,6	0,0	49,5	88,0	
Jul 2013	0,0	207,2	15,1	22,4	37,1	281,8	77,6	30,2	69,8	0,0	0,0	0,0	0,0	37,1	11,2	0,0	51,7	218,7	
Ago 2013	3,5	35,7	91,9	0,0	0,0	131,1	84,2	84,2	15,8	0,0	0,0	0,0	2,7	12,3	9,3	0,0	75,7	110,3	
Sep 2013	22,4	22,7	143,5	11,6	14,9	215,0	59,1	35,4	64,6	0,0	0,0	8,3	2,1	0,6	2,0	0,0	87,0	127,0	
Oct 2013	81,0	87,2	0,0	4,2	23,9	196,3	81,4	40,3	59,7	0,0	0,0	0,0	41,0	36,3	1,7	0,0	21,0	159,8	
Nov 2013	168,3	52,6	0,0	1,1	1,4	223,4	67,9	47,3	52,7	0,0	0,0	26,1	46,3	12,6	13,3	0,0	1,7	151,7	
Dic 2013	34,6	52,1	27,2	4,2	0,0	118,1	90,5	86,9	13,1	0,0	0,0	0,0	32,4	31,1	7,4	0,0	29,2	106,9	
Ene 2014	99,7	64,8	67,0	17,2	8,8	257,5	85,4	59,5	40,5	0,0	11,1	0,0	29,4	17,9	6,7	0,0	35,0	219,8	
Feb 2014	131,4	51,4	27,6	0,0	15,6	226,0	75,3	76,9	23,1	0,0	21,1	18,8	24,9	15,5	0,7	0,0	19,0	170,1	

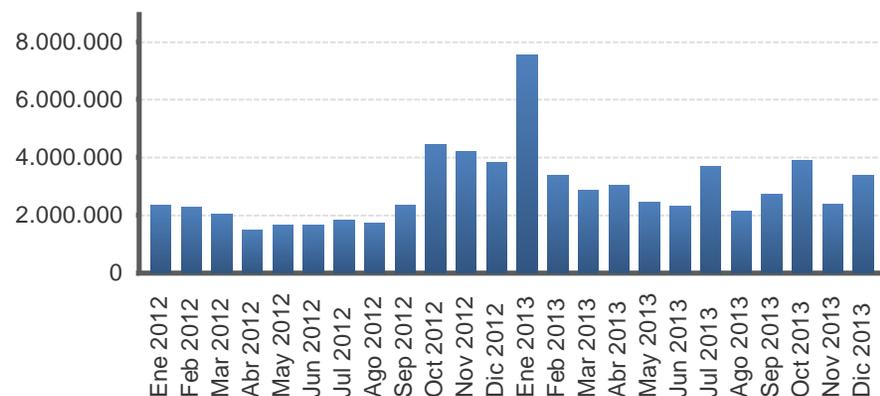
1/ Corresponde al valor transado.

2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

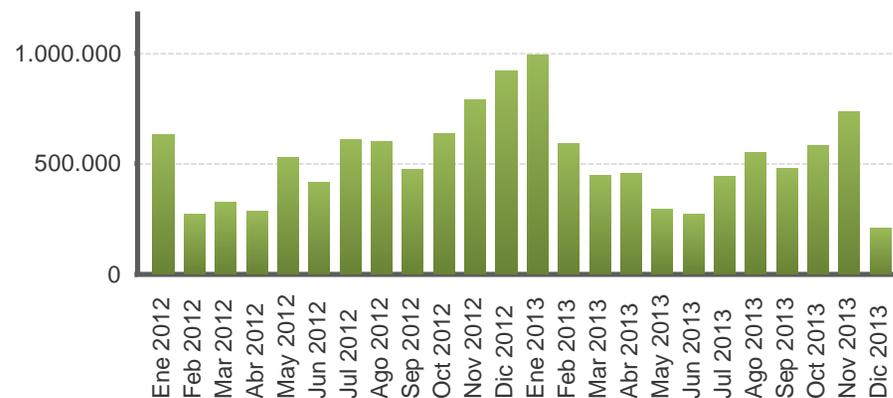
## MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

Cifras en millones de colones, miles de dólares, porcentajes y días

**Monto transado en millones de colones**



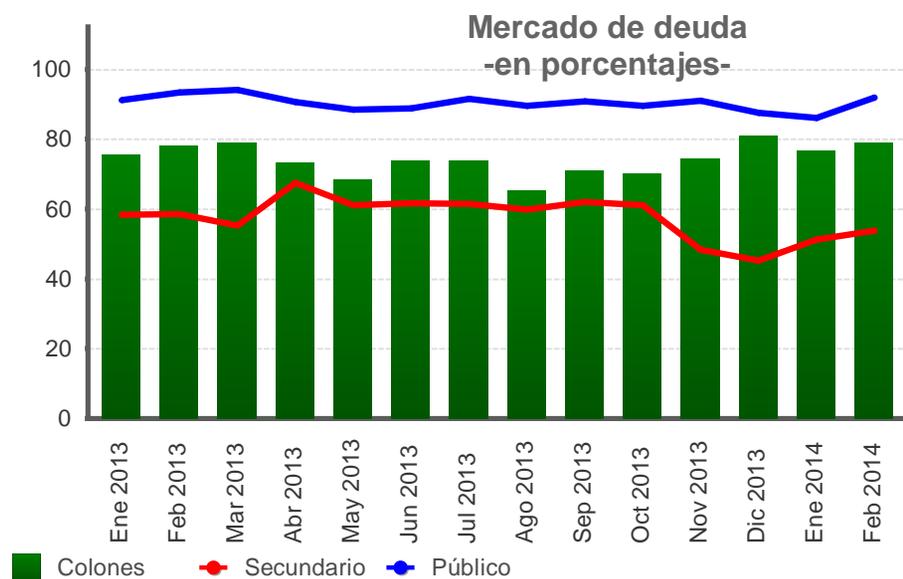
**Monto transado en miles de dólares**



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2012	801,0	0,1	4,8	7,0	1,5	2.356.684,0	373,0	0,0	0,2	2,0	1,8	631.525,0
Feb 2012	873,0	4,0	4,7	6,0	1,3	2.270.683,0	210,0	0,0	0,1	1,1	1,9	273.650,0
Mar 2012	976,0	4,0	5,0	6,5	1,5	2.035.953,0	274,0	0,0	0,1	1,5	1,8	326.975,0
Abr 2012	782,0	0,5	5,1	6,8	1,8	1.468.286,0	225,0	0,0	0,1	1,5	2,1	286.425,0
May 2012	958,0	4,0	5,2	7,0	1,5	1.666.189,0	383,0	0,0	0,2	2,8	2,2	525.626,0
Jun 2012	975,0	0,1	5,2	7,5	1,7	1.648.045,0	305,0	0,0	0,1	0,8	2,0	413.456,0
Jul 2012	989,0	4,0	5,1	7,8	1,7	1.840.252,0	448,0	0,1	0,5	3,0	1,8	610.655,0
Ago 2012	957,0	0,3	5,3	9,0	2,1	1.707.869,0	398,0	0,0	0,3	2,0	1,7	601.883,0
Sep 2012	1.063,0	0,3	5,1	8,0	1,7	2.338.538,0	387,0	0,0	0,2	2,8	1,9	474.281,0
Oct 2012	1.083,0	4,0	4,8	8,0	1,8	4.437.514,0	449,0	0,0	0,5	4,0	3,0	636.116,0
Nov 2012	873,0	4,0	4,9	8,0	1,5	4.205.774,0	474,0	0,0	1,7	7,0	2,2	789.818,0
Dic 2012	802,0	4,0	4,9	10,0	1,7	3.821.753,0	455,0	0,0	2,2	7,0	2,1	921.920,0
Ene 2013	880,0	4,0	4,8	7,3	1,5	7.520.407,0	495,0	0,0	2,5	8,0	2,3	990.165,0
Feb 2013	694,0	4,0	4,7	6,0	1,5	3.394.846,0	290,0	0,0	0,7	6,0	2,1	590.284,0
Mar 2013	792,0	4,0	4,8	6,0	1,5	2.854.922,0	241,0	0,0	0,6	3,3	2,7	447.836,0
Abr 2013	840,0	4,0	4,8	6,0	1,5	3.040.352,0	276,0	0,0	0,6	3,5	3,0	457.393,0
May 2013	924,0	0,1	4,9	6,0	1,6	2.446.327,0	243,0	0,0	0,3	1,3	1,7	294.189,0
Jun 2013	845,0	3,0	4,5	6,0	1,6	2.302.497,0	197,0	0,0	0,3	2,5	1,4	272.646,0
Jul 2013	1.031,0	3,0	4,0	5,0	1,6	3.704.464,0	271,0	0,0	0,6	3,0	2,7	442.295,0
Ago 2013	915,0	3,0	4,0	5,3	1,6	2.141.286,0	288,0	0,0	0,9	3,5	2,5	553.790,0
Sep 2013	945,0	0,2	3,8	5,0	1,5	2.738.185,0	304,0	0,1	0,7	3,5	2,9	476.705,0
Oct 2013	951,0	0,5	3,9	5,0	1,5	3.888.721,0	363,0	0,0	0,3	3,0	1,7	581.124,0
Nov 2013	902,0	1,0	4,0	5,0	1,7	2.377.229,0	330,0	0,1	0,3	3,0	1,8	735.380,0
Dic 2013	962,0	2,8	4,0	6,3	1,9	3.366.938,0	135,0	0,0	0,2	1,5	2,0	211.102,0
Ene 2014	1.052,0	2,8	3,7	5,8	1,6	3.056.366,0	270,0	0,0	0,2	1,5	1,9	366.160,0
Feb 2014	968,0	2,8	3,7	5,0	1,7	2.924.441,0	198,0	0,0	0,1	2,5	2,3	212.687,0

1/ Tasas y plazos promedio se ponderan por el volumen transado.  
Fuente: Bolsa Nacional de Valores y SINPE.

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



Valor transado en el mercado de deuda  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total-

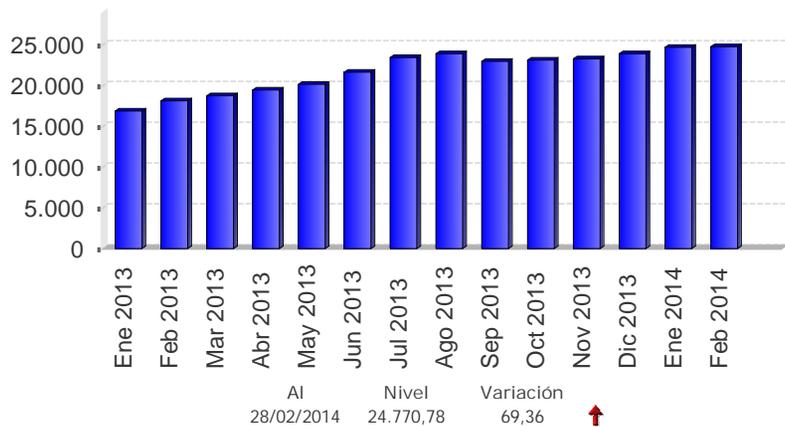
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2013	1.923,7	9,4	58,4	32,2	91,2	8,8	75,4	24,6
Feb 2013	1.723,6	15,0	58,5	26,5	93,3	6,7	78,0	22,0
Mar 2013	1.481,8	14,6	55,3	30,1	94,1	5,9	79,0	21,0
Abr 2013	1.434,8	4,8	67,5	27,7	90,5	9,5	73,2	26,8
May 2013	1.323,4	5,5	61,0	33,5	88,5	11,5	68,3	31,7
Jun 2013	1.114,0	5,8	61,7	32,5	88,8	11,2	73,7	26,3
Jul 2013	1.606,0	8,4	61,4	30,2	91,5	8,5	73,7	26,3
Ago 2013	1.394,5	3,8	59,8	36,3	89,6	10,4	65,1	34,9
Sep 2013	1.241,9	8,0	62,0	30,0	90,9	9,1	71,0	29,0
Oct 2013	1.289,9	6,6	61,0	32,4	89,6	10,4	70,2	29,8
Nov 2013	1.336,4	15,8	48,3	35,9	90,9	9,1	74,2	25,8
Dic 2013	1.007,3	14,9	45,2	39,9	87,5	12,5	80,7	19,3
Ene 2014	1.313,2	13,0	51,2	35,8	86,0	14,0	76,8	23,2
Feb 2014	1.370,5	6,9	53,7	39,4	91,8	8,2	79,0	21,0

Valor transado en el mercado accionario  
-en miles de millones-

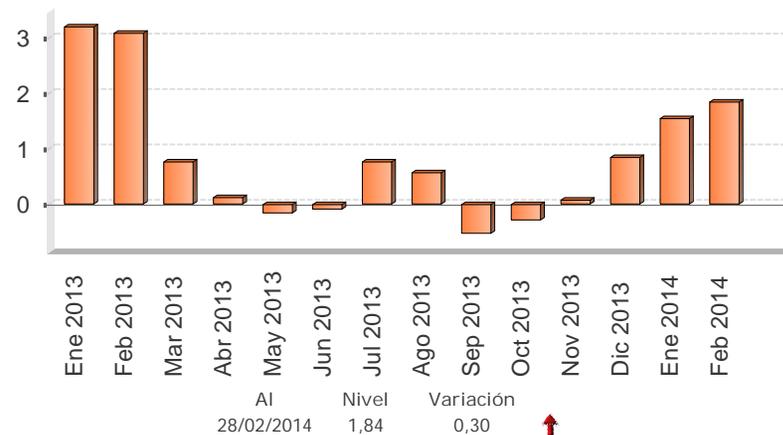
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2013	<b>3,06</b>	2,96	0,10
Feb 2013	<b>1,44</b>	1,18	0,26
Mar 2013	<b>1,96</b>	1,87	0,09
Abr 2013	<b>2,59</b>	2,55	0,04
May 2013	<b>5,74</b>	5,43	0,32
Jun 2013	<b>2,55</b>	2,52	0,03
Jul 2013	<b>1,61</b>	1,49	0,12
Ago 2013	<b>3,50</b>	3,12	0,38
Sep 2013	<b>1,56</b>	1,56	0,00
Oct 2013	<b>1,45</b>	1,24	0,21
Nov 2013	<b>1,11</b>	0,89	0,22
Dic 2013	<b>0,82</b>	0,82	0,00
Ene 2014	<b>1,87</b>	1,72	0,15
Feb 2014	<b>2,18</b>	2,16	0,02

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

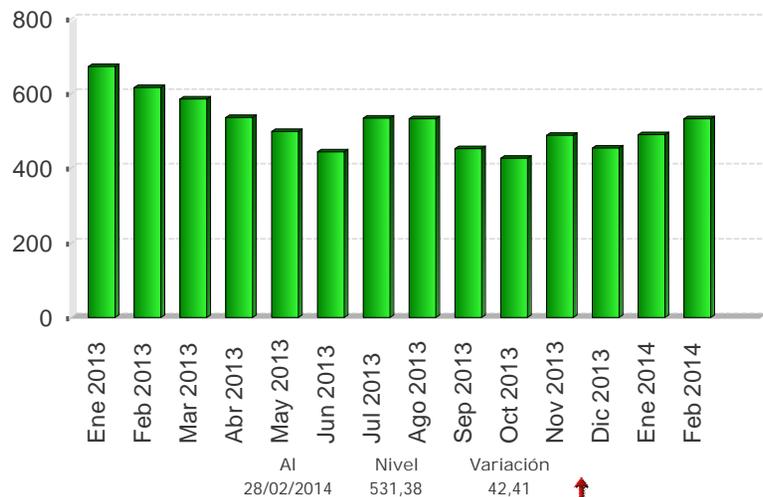
### INDICE ACCIONARIO BCT



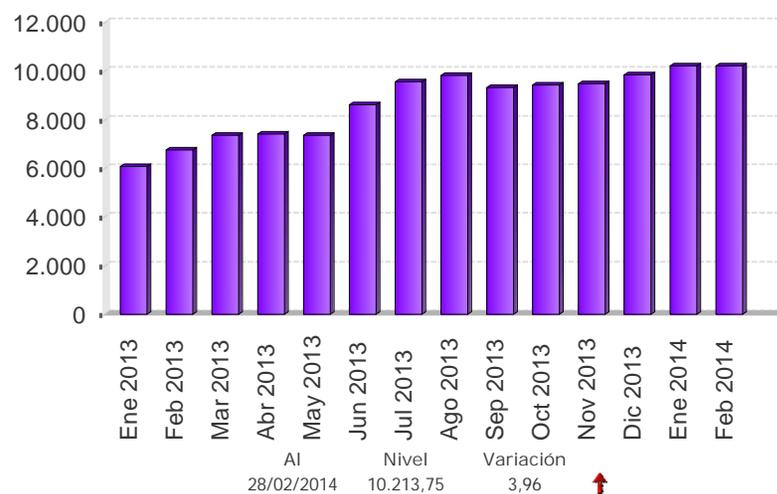
### INDICADOR ALDESA



### INDICE ALDESA



### INDICE ACCIONARIO BNV



Fuente: Bolsa Nacional de Valores, Aldesa Valores S.A, BCT Valores.

## Nota técnica

### a) *Índices accionarios nacionales*

En el Informe Mensual se incorporan dos índices accionarios: el Índice Accionario BCT y el Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores. Estos índices tratan de presentar la evolución del mercado accionario mediante la variación de los precios de las acciones inscritas en bolsa.

#### Índice Accionario BCT

Se define de la siguiente manera:  $I_t = I_{t-1} * \frac{\sum P_{it} * Q_{it-1} * F_{it}}{\sum P_{it-1} * Q_{it-1}}$  donde

$I_t$  = Valor del índice para el día t.

$P_{it}$  = Precio de cierre de la i-ésima emisión en el día t.

$Q_{it}$  = Número de acciones inscritas de la i-ésima emisión del día t.

$F_{it}$  = Factor de ajuste

Este índice mide el valor del mercado accionario. No tiene un período fijo como base, sino que se ajusta de acuerdo al último día en que se calculó. Se basa en una muestra del total de empresas costarricenses que transan acciones en la Bolsa Nacional de Valores, la cual se escoge de acuerdo a varios criterios de bursatilidad, tales como el importe negociado, la rotación del período, la cantidad de operaciones y el número de días negociados. La muestra se revisa cada tres meses.

El factor de ajuste incorpora aspectos como el pago de dividendos en efectivo o en acciones, la suscripción de acciones y los "splits".

#### Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

Se define como:  $I_t = \frac{\sum P_{it} * \Theta_{it}}{\sum P_{it-1} * \Theta_{it-1}}$  donde:

$P_{it}$  = Precio promedio de la acción i en el día t.

$\Theta_{it}$  = Ponderador de la acción i en el día t =  $F_i * R_i * AC_i$

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

$R_i$  = Rotación diaria promedio de la acción i.

$AC_i$  = Acciones en circulación de la acción i.

Este índice incluye las acciones de todas las empresas inscritas en la Bolsa Nacional de Valores. La variación del precio de las acciones se pondera por la importancia relativa de las diferentes acciones participantes en el mercado, en términos de la frecuencia de negociaciones y los porcentajes en circulación negociados a través de la bolsa.

En la forma en que ha sido estructurado, el índice pretende medir el incremento aproximado en la riqueza de un inversionista que mantiene una cartera compuesta por las acciones de mayor movimiento en el mercado, en términos de la frecuencia de negociación y la cantidad de acciones negociadas con respecto al total de acciones en circulación. De acuerdo con ello, el índice le otorga una mayor importancia relativa a las negociaciones de acciones de aquellas compañías cuya presencia en el mercado es más amplia.

Los ponderadores determinan la importancia relativa que se le otorga a cada acción. Estos toman en cuenta, principalmente, la frecuencia con que se negocian las acciones y la cantidad de acciones transadas en relación con el total de acciones en circulación de cada empresa. Con ello se pretende expresar en el índice el desenvolvimiento regular del mercado y el comportamiento de los precios que ahí se definen, minimizando los efectos transitorios que puedan ocurrir, por situaciones “anormales” en el mercado, como las negociaciones fuertes de acciones que no se transan frecuentemente. Además, se trata de evitar alteraciones en el índice por problemas de estacionalidad.

### ¿Cómo se interpretan los índices?

Los índices accionarios muestran las variaciones en el nivel agregado (BNV) o para una muestra (BCT) del precio de las acciones, por lo cual constituyen un parámetro importante para evaluar el desarrollo del mercado accionario y el desempeño de las empresas incluidas en el índice. Las variaciones porcentuales entre períodos reflejan la tendencia del mercado o su muestra. Por ejemplo, el valor del índice de la BNV al finalizar 1996 fue de 1.439,0 y en 1997 cerró en 1.695,0, lo que significó un incremento de 18 % en el índice. Esto representa la ganancia promedio de los inversionistas por concepto de crecimiento en los precios de sus acciones.

### b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

#### Índice ALDESA de volumen real

Se define como:  $I_t = \frac{V_t / Ud_t * 100}{VB}$  donde:

$V_t$  = volumen negociado el día t  
 $Ud_t$  = Unidad de Desarrollo del día t  
 $VB$  = Volumen base

Este índice mide la actividad real del mercado de valores costarricense. El valor base es el promedio diario de las transacciones de 1992 (¢2.759 millones), expresado en unidades de desarrollo (28.0737 Ud). Las Unidades de Desarrollo son una unidad de cuenta diaria, las cuales se basan en las variaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y representan una aproximación de la inflación diaria.

Cuando este índice registra para el cierre de una sesión bursátil un valor por encima de los 100 puntos, ello refleja un incremento en la actividad real en el mercado de valores con respecto al año base.

#### Indicador ALDESA de rendimientos reales

Se define como:  $I_t = (TIR_t / \Pi) / (1 + \Pi)$  donde:

$TIR_t$  = tasa interna de retorno promedio ponderada del día t, de las operaciones del mercado primario a 6 meses  
 $\Pi = (Ud_t / Ud_{t-360}) - 1$

El indicador mide los rendimientos reales ofrecidos en el mercado primario, específicamente para las colocaciones en colones a seis meses plazo. El valor del índice muestra la tasa de interés real que un inversionista recibirá en los próximos seis meses por sus negociaciones en colones de mercado primario, si la inflación y el mercado mantienen un comportamiento igual al actual.

## 4.3 Tasas de interés

---

Ante el comportamiento de los determinantes de la inflación, la Junta Directiva del Banco Central decidió mantener sin variación la Tasa de Política Monetaria (TPM)<sup>1</sup> en febrero del 2014. No obstante, hacia el final de mes se observó un aumento tanto en la expectativa de la inflación como en las expectativas de variación del tipo de cambio<sup>2</sup> que motivaron un ajuste de 100 puntos básicos (p.b.) en dicha tasa a partir del 13 de marzo (de 3,75% a 4,75%).

Por otra parte, consecuente con el comportamiento del mercado, en feb-14 el BCCR ajustó al alza las tasas de interés de sus Depósitos electrónicos a plazo (DEP) (plazos de 3 y 5 años), con incrementos que oscilaron entre los 15 y 25 (p.b.).

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones, el costo promedio de las operaciones fue de 3,67% (3,71% en ene-14) y la tasa de interés promedio diaria se ubicó por debajo de la TPM en la mayor parte del mes. En el MIL dólares, la tasa de interés promedio se ubicó en 0,13% ligeramente menor al mes previo (0,18%), en razón de un menor dinamismo tanto en el número de transacciones como en el volumen negociado.

Las tasas de interés pasivas en colones mostraron leves cambios respecto a lo observado el mes anterior, con variaciones en los diferentes plazos tanto para bancos estatales como privados, lo que influyó en que la Tasa Básica Pasiva nominal (TBP) bajara solamente 5 p.b. y se ubicara en 6,50 %. En términos reales, la TBP se ubicó en uno de los niveles más bajos de los últimos años (-0,11%), además influenciada por una mayor expectativa inflacionaria<sup>3</sup>.

La caída en la TBP y el incremento en la expectativa de variación de tipo de cambio provocaron que el premio por ahorrar en colones disminuyera hasta -1,4%, (no se observan niveles negativos desde 2010). Por su parte, las tasas de interés activas en colones mostraron un leve descenso en este mes y la tasa activa media en dólares se incrementó ligeramente para la industria y otras actividades.

---

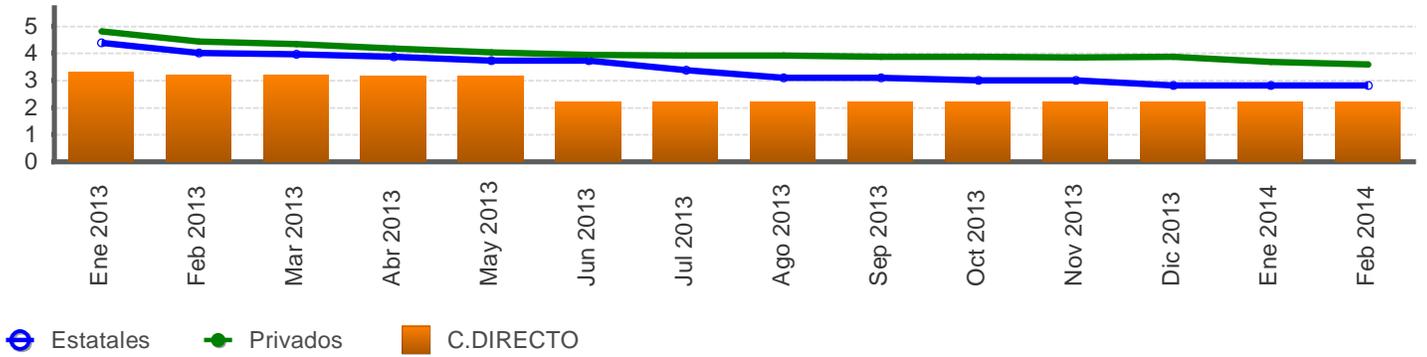
<sup>1</sup> Esta tasa es fijada por la Junta Directiva del BCCR y el último ajuste fue el 19 de diciembre del 2013.

<sup>2</sup> Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y tipo de cambio realizada por el BCCR, la expectativa de inflación a 12 meses pasó de 5,8% en enero 2014 a 6,1% en febrero del mismo año y la expectativa de variación de tipo de cambio a 12 meses pasó de 2,6% a 5,6% para ese mismo periodo.

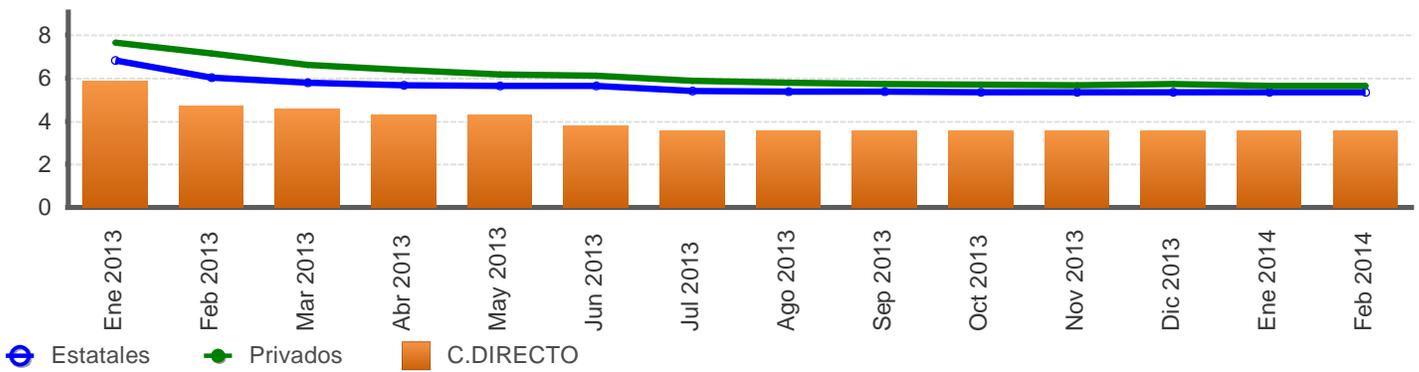
<sup>3</sup> Para obtener la Tasa básica neta real se utiliza la inflación esperada, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación aplicada por el BCCR.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

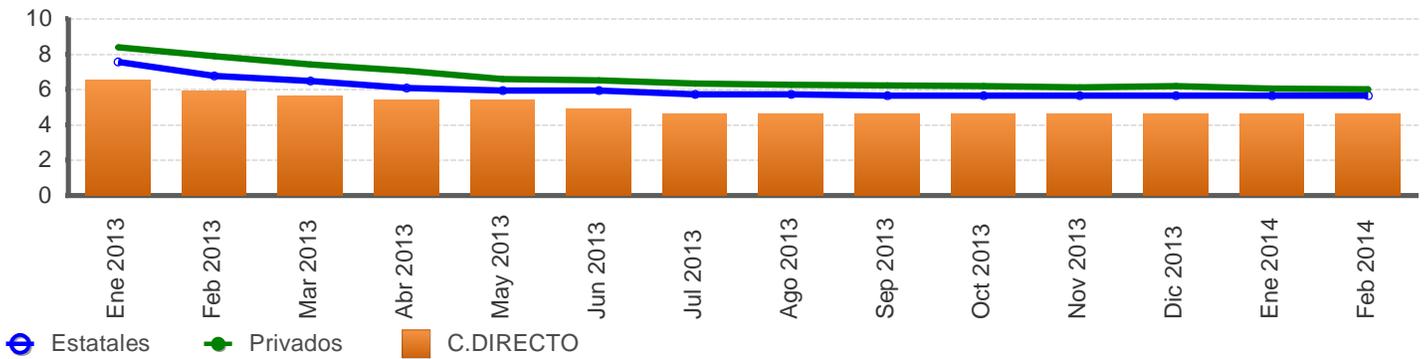
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



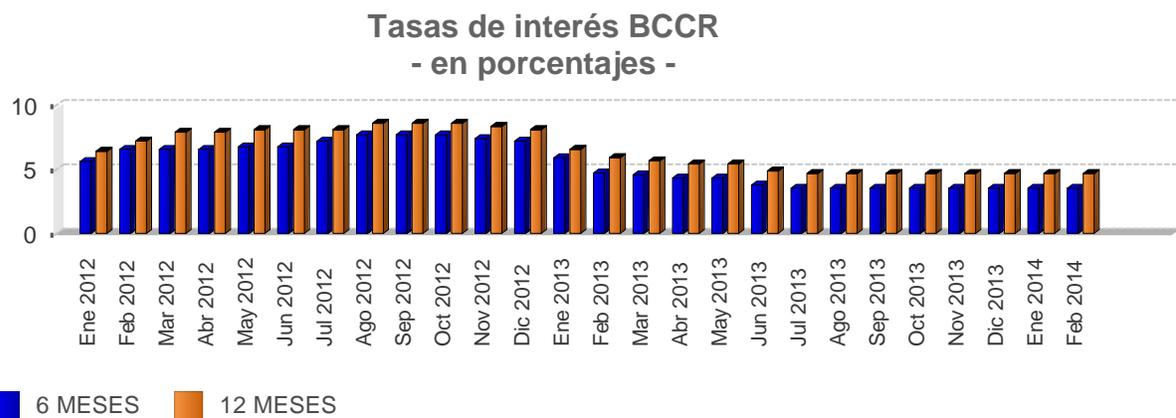
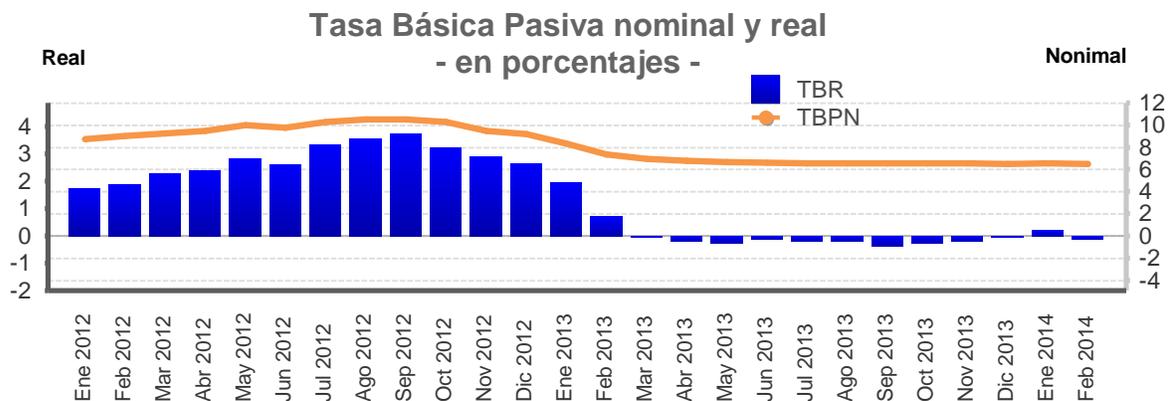
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES**  
**-en porcentajes-**

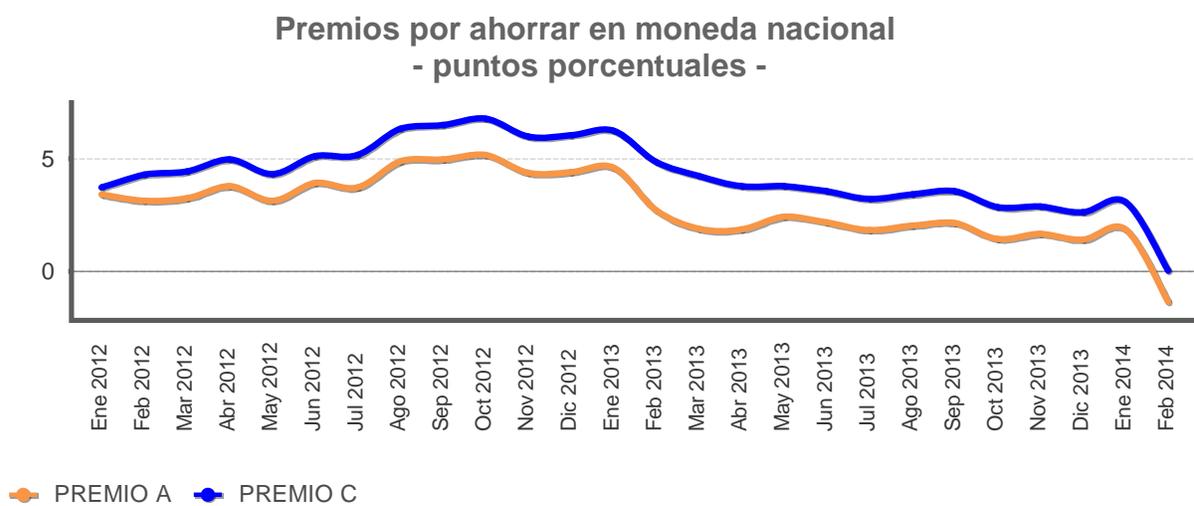
Mes	Overnight		1 mes		3 meses			6 meses				12 meses				
	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	C.DIRECTO	C.DIRECTO	CDP	CDP	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP	
Ene 2013	3,04	3,31	4,39	4,80	4,97	5,29	5,25	7,69	5,89	6,81	7,65	6,30	6,53	7,57	8,40	
Feb 2013	3,04	3,22	4,02	4,43	3,77	4,67	4,88	-	4,69	6,02	7,14	6,20	5,89	6,75	7,89	
Mar 2013	3,04	3,22	3,97	4,33	3,68	4,57	4,88	-	4,55	5,79	6,62	6,21	5,66	6,48	7,43	
Abr 2013	3,04	3,13	3,86	4,17	3,59	4,46	4,74	-	4,32	5,66	6,39	6,16	5,43	6,07	7,06	
May 2013	3,04	3,13	3,73	4,02	3,59	4,33	4,49	-	4,32	5,65	6,17	-	5,43	5,94	6,58	
Jun 2013	2,10	2,21	3,73	3,95	2,76	4,33	4,39	-	3,77	5,65	6,10	-	4,88	5,94	6,53	
Jul 2013	2,10	2,21	3,38	3,90	2,67	4,05	4,23	-	3,54	5,39	5,89	-	4,65	5,72	6,33	
Ago 2013	2,10	2,21	3,08	3,90	2,67	3,77	4,18	-	3,54	5,38	5,80	-	4,65	5,72	6,28	
Sep 2013	2,10	2,21	3,08	3,87	2,67	3,77	4,20	-	3,54	5,37	5,74	-	4,65	5,66	6,22	
Oct 2013	2,10	2,21	3,01	3,86	2,67	3,71	4,19	-	3,54	5,35	5,71	5,10	4,65	5,66	6,20	
Nov 2013	2,10	2,21	3,01	3,84	2,67	3,71	4,17	-	3,54	5,35	5,67	5,50	4,65	5,66	6,14	
Dic 2013	1,92	2,21	2,80	3,86	2,67	3,42	4,18	-	3,54	5,34	5,72	-	4,65	5,66	6,18	
Ene 2014	1,92	2,21	2,80	3,67	2,67	3,42	4,00	-	3,54	5,34	5,64	6,00	4,65	5,65	6,05	
Feb 2014	1,92	2,21	2,80	3,59	2,67	3,42	3,83	-	3,54	5,35	5,65	6,00	4,65	5,66	6,01	

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA Y TASAS DE BEM NOMINALES, REALES Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



■ 6 MESES ■ 12 MESES



— PREMIO A — PREMIO C

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA Y TASAS DE BEM NOMINALES, REALES Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

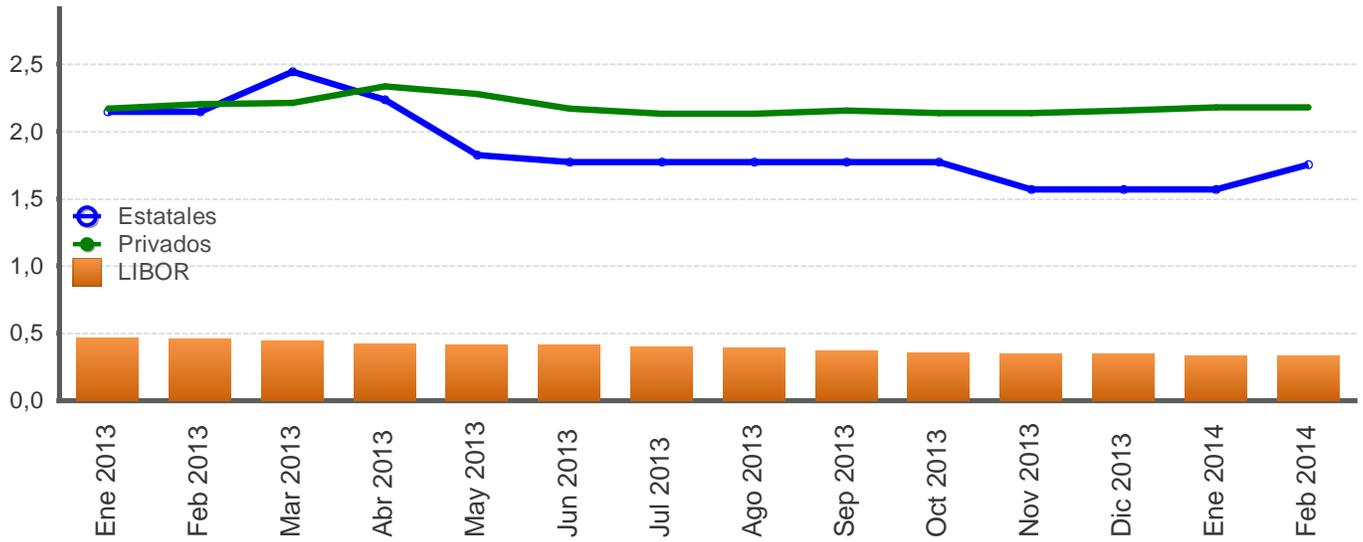
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87
Mar 2012	9,25	2,27	8,75	2,50	3,26	4,45	3,25	4,36
Abr 2012	9,50	2,39	8,75	2,40	3,80	4,99	3,56	4,67
May 2012	10,00	2,82	9,12	2,75	3,14	4,33	2,81	3,91
Jun 2012	9,75	2,61	9,11	2,74	3,93	5,11	3,82	4,91
Jul 2012	10,25	3,33	9,20	3,12	3,74	5,18	3,34	4,60
Ago 2012	10,50	3,55	9,25	3,16	4,89	6,33	4,31	5,59
Sep 2012	10,50	3,75	9,08	3,20	4,99	6,51	4,24	5,58
Oct 2012	10,25	3,24	8,91	2,75	5,17	6,78	4,43	5,92
Nov 2012	9,50	2,88	8,49	2,64	4,38	6,00	3,91	5,41
Dic 2012	9,20	2,61	8,13	2,30	4,41	6,04	3,86	5,37
Ene 2013	8,30	1,93	6,30	0,66	4,60	6,26	3,05	4,61
Feb 2013	7,35	0,72	6,20	0,19	2,71	4,85	1,93	3,55
Mar 2013	6,95	-0,01	6,21	-0,18	1,89	4,24	1,71	3,77
Abr 2013	6,75	-0,18	6,16	-0,23	1,86	3,78	1,61	3,44
May 2013	6,65	-0,27	-	-	2,44	3,80	-	-
Jun 2013	6,60	-0,12	-	-	2,19	3,55	-	-
Jul 2013	6,55	-0,16	-	-	1,84	3,22	-	-
Ago 2013	6,55	-0,16	-	-	2,04	3,42	-	-
Sep 2013	6,55	-0,35	-	-	2,14	3,55	-	-
Oct 2013	6,55	-0,26	5,10	-1,13	1,43	2,86	0,39	1,68
Nov 2013	6,55	-0,16	5,50	-0,66	1,67	2,87	0,99	2,11
Dic 2013	6,50	-0,02	-	-	1,42	2,62	-	-
Ene 2014	6,55	0,21	6,00	0,19	1,87	3,08	1,70	2,83
Feb 2014	6,50	-0,11	6,00	-0,09	-1,37	0,03	-1,37	-0,18

- TBBN: Tasa básica bruta nominal.
- TBR: Tasa básica neta real, calculada con la expectativa de inflación a 12 meses de la encuesta mensual aplicada por el BCCR.
- Premio A: diferencia entre TBR y tasa de indiferencia con referencia a la tasa en dólares del BNCR 6 meses.
- Premio C: diferencia entre TBR y tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor 6 meses.
- Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.
- Premio F: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor a 12 meses.

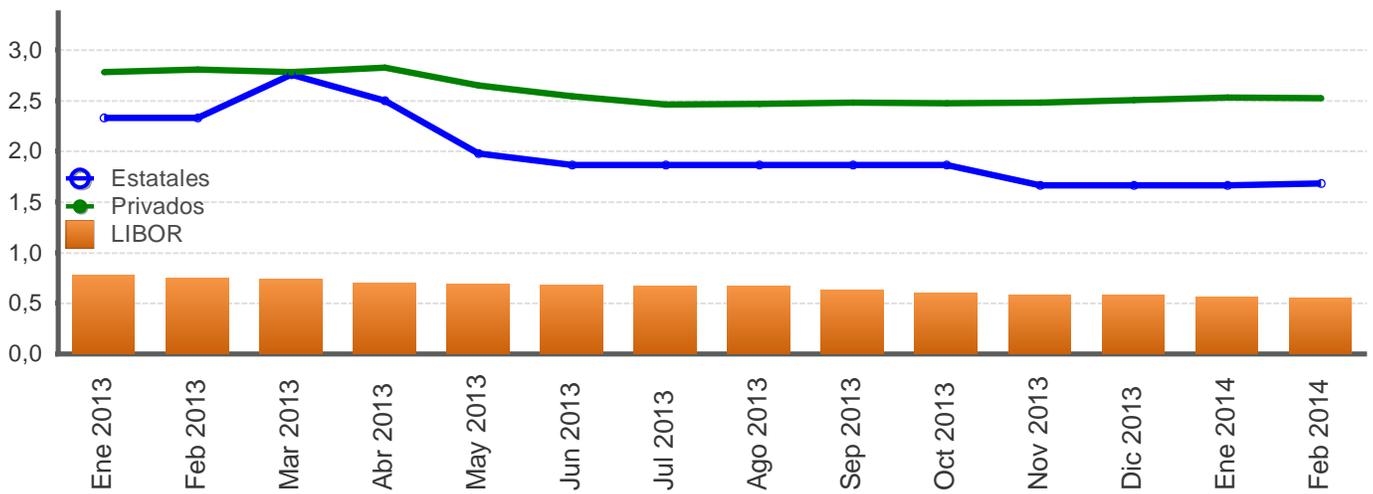
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



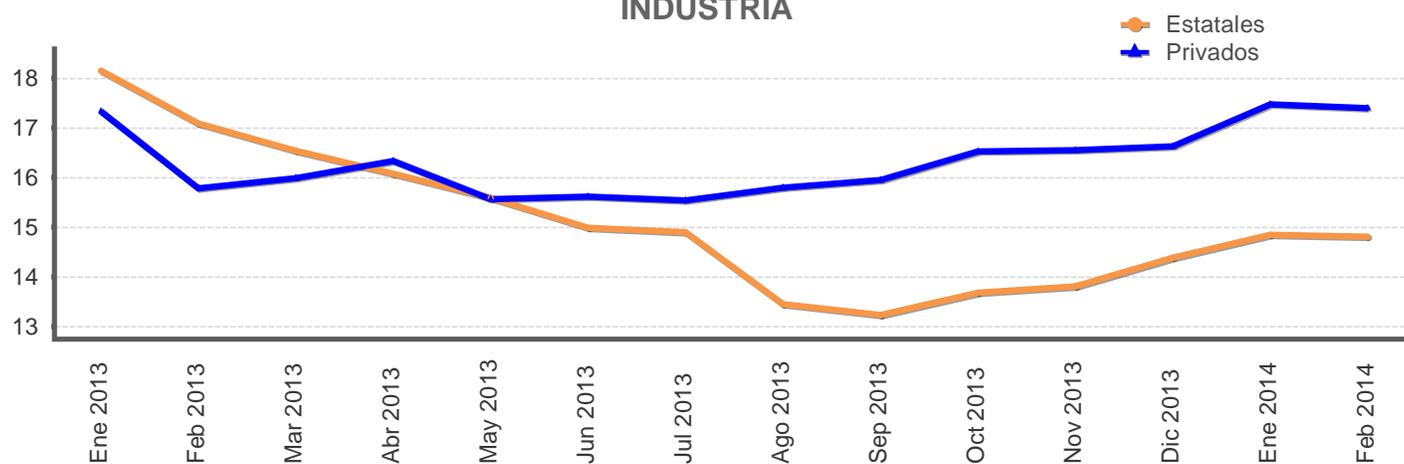
### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



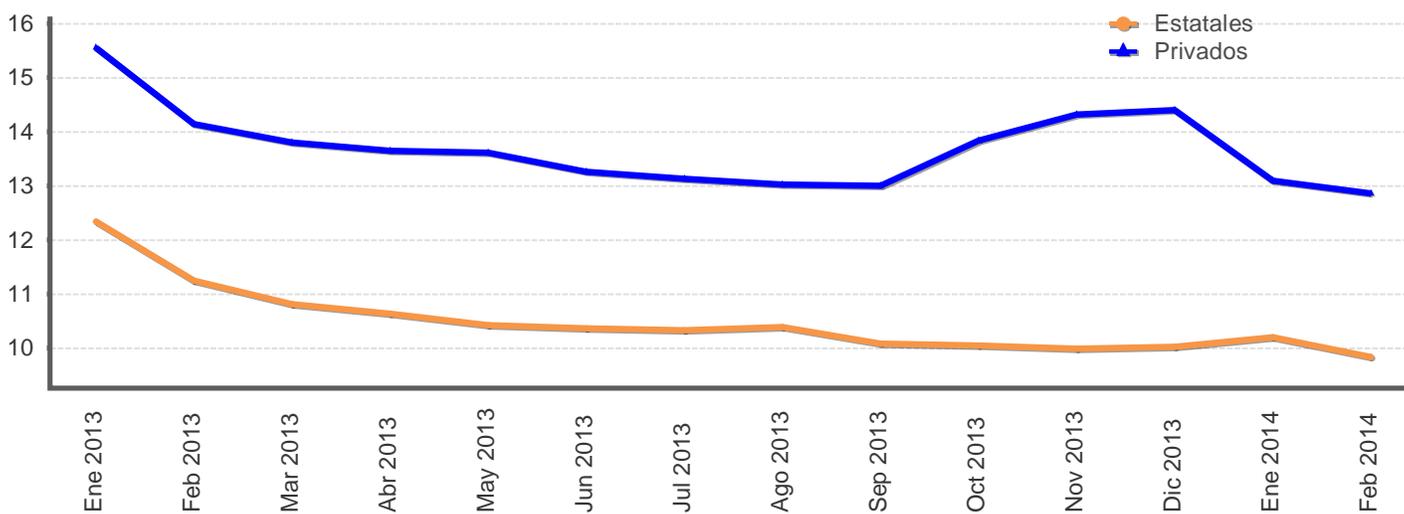
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES**  
- en porcentajes-

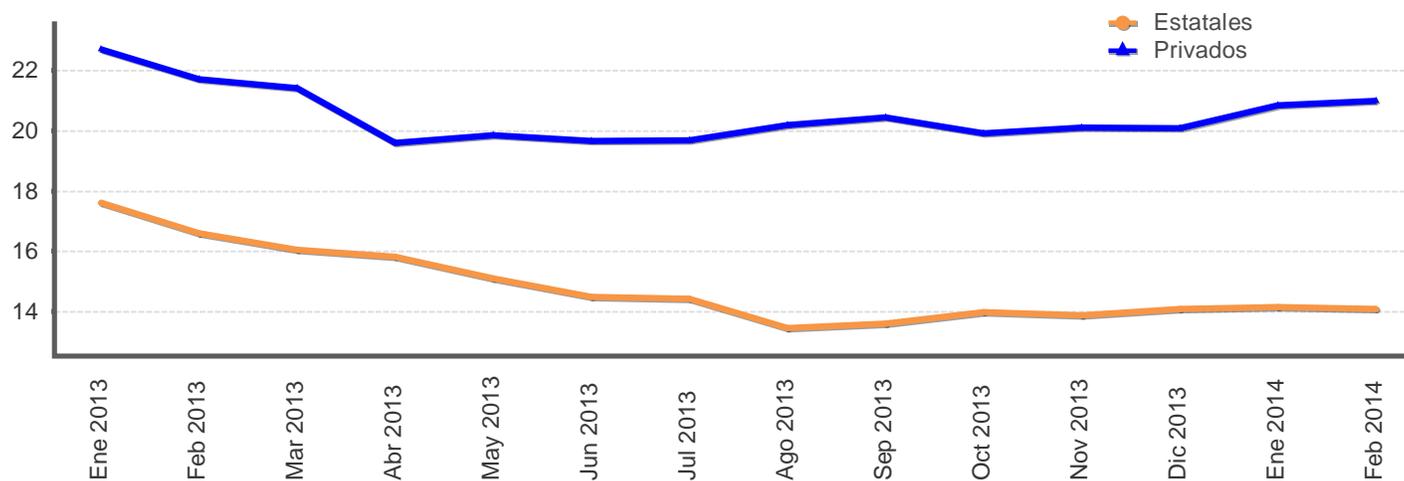
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES**  
- en porcentajes-

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio	Tasa Política Monetaria
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional	BCCR
Ene 2013	18,15	17,34	12,34	15,56	17,62	22,69	20,14	5,00
Feb 2013	17,09	15,79	11,25	14,14	16,59	21,70	19,15	5,00
Mar 2013	16,54	15,99	10,81	13,80	16,05	21,41	18,78	5,00
Abr 2013	16,09	16,33	10,63	13,64	15,83	19,60	17,39	5,00
May 2013	15,60	15,57	10,42	13,61	15,10	19,84	16,79	5,00
Jun 2013	14,99	15,62	10,37	13,26	14,50	19,66	16,86	4,00
Jul 2013	14,90	15,54	10,33	13,13	14,43	19,68	16,70	4,00
Ago 2013	13,45	15,80	10,39	13,02	13,46	20,17	15,74	4,00
Sep 2013	13,24	15,96	10,08	13,00	13,61	20,43	15,88	4,00
Oct 2013	13,68	16,53	10,04	13,83	14,00	19,90	16,10	4,00
Nov 2013	13,82	16,55	9,98	14,31	13,89	20,10	16,11	4,00
Dic 2013	14,39	16,63	10,03	14,40	14,08	20,08	16,14	3,75
Ene 2014	14,85	17,48	10,20	13,09	14,16	20,84	16,45	3,75
Feb 2014	14,81	17,41	9,83	12,86	14,10	20,98	16,34	3,75

1/ Tasas de Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

2/ La tasa promedio del Sistema Financiero Nacional se ajustó a partir de febrero del 2010, debido a una revisión y corrección de la información remitida por el Banco Popular de Desarrollo Comunal (BPDC).

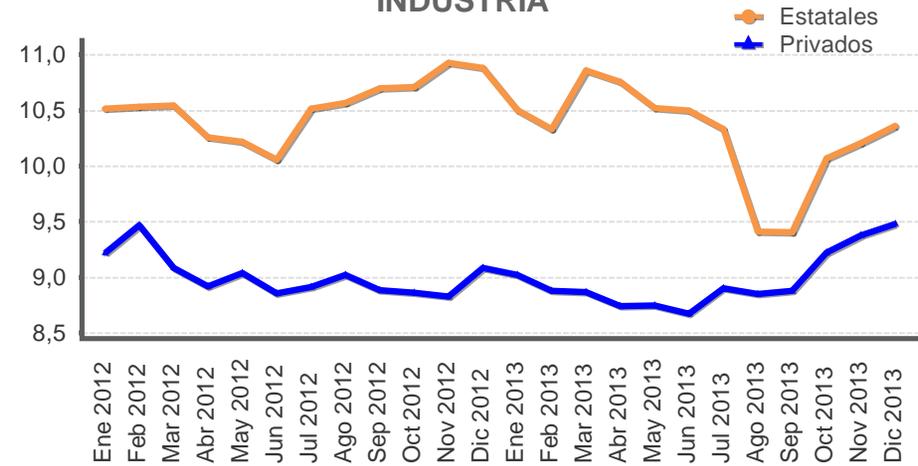
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES**  
- en porcentajes -

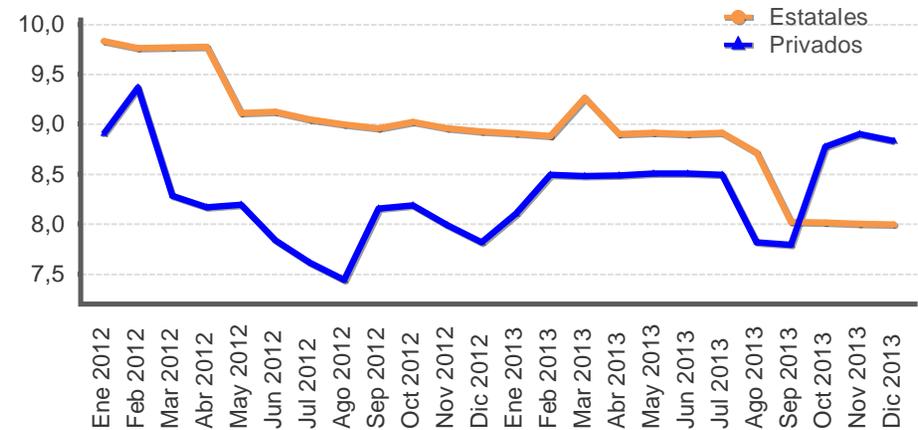
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio Sistema Financiero Nacional
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	
Ene 2012	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb 2012	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar 2012	10,55	9,08	9,77	8,28	10,22	11,48	10,86
Abr 2012	10,26	8,92	9,78	8,17	10,12	11,33	10,84
May 2012	10,22	9,04	9,11	8,19	10,12	11,51	10,97
Jun 2012	10,06	8,86	9,12	7,83	9,73	11,40	10,74
Jul 2012	10,51	8,91	9,05	7,61	10,14	11,28	10,79
Ago 2012	10,57	9,02	9,00	7,44	10,21	11,23	10,88
Sep 2012	10,70	8,88	8,96	8,15	10,11	11,28	10,88
Oct 2012	10,71	8,86	9,02	8,19	10,10	11,32	10,80
Nov 2012	10,93	8,82	8,95	7,99	10,15	11,73	11,10
Dic 2012	10,88	9,08	8,92	7,82	10,11	11,64	11,10
Ene 2013	10,51	9,02	8,91	8,10	10,41	11,66	11,21
Feb 2013	10,33	8,88	8,88	8,50	10,42	11,56	11,13
Mar 2013	10,86	8,86	9,26	8,48	11,37	11,34	11,16
Abr 2013	10,75	8,74	8,90	8,49	11,30	11,13	11,02
May 2013	10,52	8,74	8,91	8,51	11,26	10,87	10,84
Jun 2013	10,50	8,67	8,90	8,50	11,07	10,98	10,72
Jul 2013	10,33	8,90	8,91	8,49	10,96	11,06	10,65
Ago 2013	9,41	8,85	8,72	7,82	9,63	11,34	10,28
Sep 2013	9,40	8,88	8,02	7,79	9,75	11,30	10,31
Oct 2013	10,07	9,22	8,01	8,77	10,80	11,09	10,56
Nov 2013	10,20	9,38	8,00	8,90	10,72	10,96	10,47
Dic 2013	10,36	9,48	7,99	8,83	10,74	11,02	10,53

1/ La tasa de Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

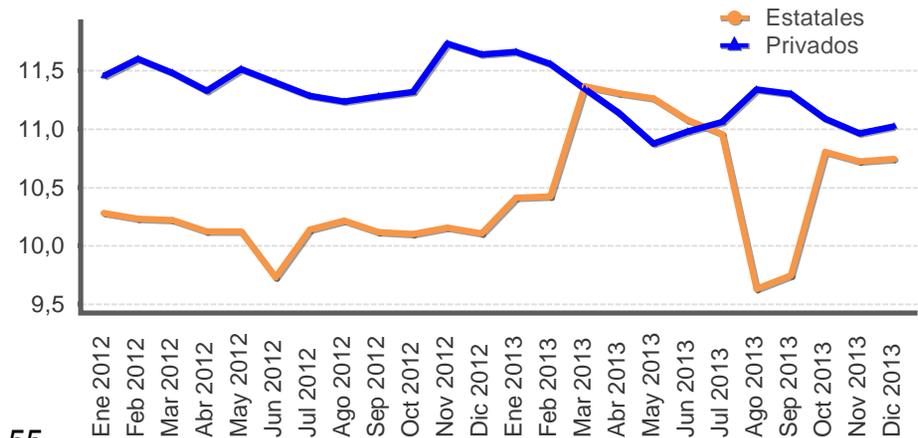
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**

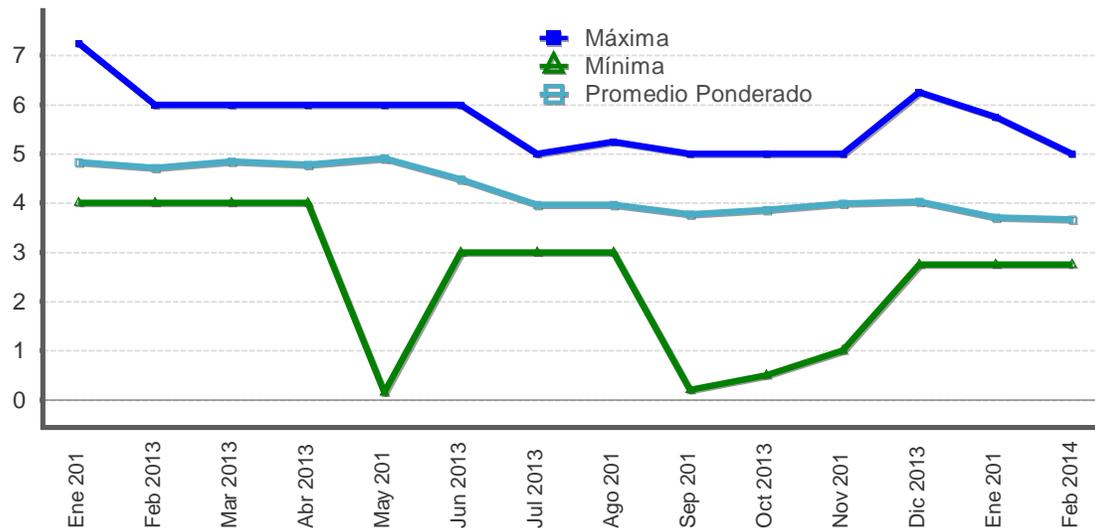


**OTRAS ACTIVIDADES**

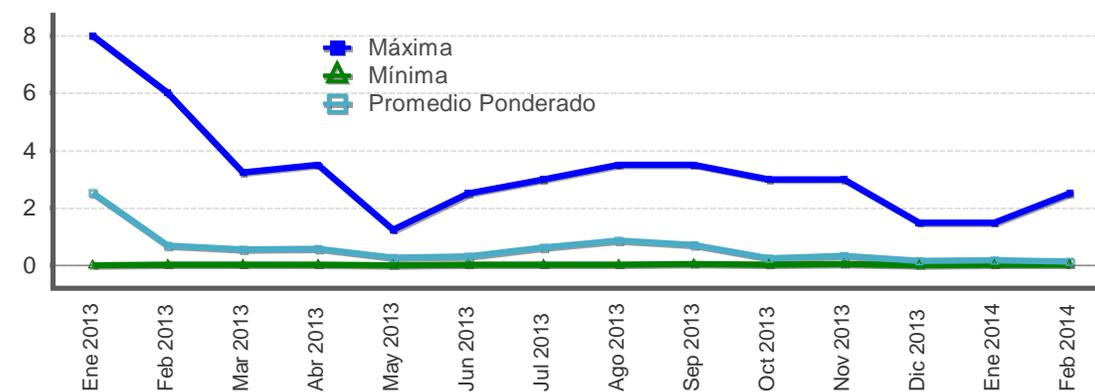


## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

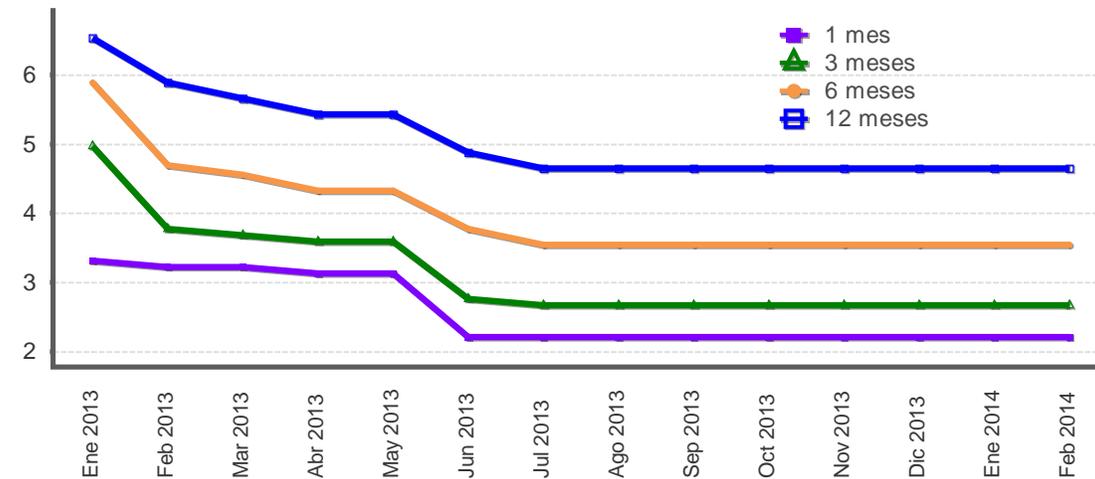
### TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



### TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



### TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**GOBIERNO CENTRAL**  
**Tasas de interés de los títulos de propiedad**  
**Según plazo y clase**  
**- Porcentajes -**

	Pagares	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo
		Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica
<b>Dic 2011</b>										
29 o menos	3,93				0,13					
De 30 a 59	3,70	3,67			0,39					
De 60 a 90		4,01	7,07		0,66					
De 91 a 179		4,25			1,20					
De 180 a 359		6,03				1,96				
De 360 a 1079							3,18	8,48		
De 1080 a 1799								9,50		
De 1800 o más							5,50	9,70		6,25
<b>Jun 2012</b>										
29 o menos	3,35				0,41					
De 30 a 59	3,30	3,91			0,50					
De 60 a 90		5,08								
De 91 a 179		5,50	9,24		1,25					
De 180 a 359		5,83	9,83		2,96	3,66		7,93		
De 360 a 1079							4,25	9,52		
De 1080 a 1799		8,65						9,78		
De 1800 o más							5,40	10,00		3,00
<b>Dic 2012</b>										
29 o menos	3,27				0,54			3,30		
De 30 a 59		3,61			0,57					
De 60 a 90		5,65								3,26
De 91 a 179		5,90	8,37		1,25					
De 180 a 359		6,85	8,37		3,04					
De 360 a 1079								8,62		
De 1080 a 1799								11,50		
De 1800 o más								11,50		
<b>Mar 2013</b>										
29 o menos	3,24									
De 30 a 59	3,30	3,50			0,66					
De 60 a 90		3,80			1,25					
De 91 a 179		3,95			1,25					
De 180 a 359		4,82	6,57		2,66			6,61		
De 360 a 1079								11,50		
De 1080 a 1799								9,73		
De 1800 o más							5,50			3,25
<b>Jun 2013</b>										
29 o menos	3,02									
De 30 a 59	3,05	3,05			0,77					
De 60 a 90		3,32			1,09					
De 91 a 179		3,43								
De 180 a 359		4,33			2,61					
De 360 a 1079								11,50		
De 1080 a 1799								8,50		
De 1800 o más							5,50			3,50
<b>Sep 2013</b>										
29 o menos	2,27									
De 30 a 59	2,28	2,40								
De 60 a 90		2,63			0,85					
De 91 a 179		2,75			1,25					
De 180 a 359		3,90	5,92					6,03		
De 360 a 1079								6,15		
De 1080 a 1799								7,25		
De 1800 o más		6,40						8,25		
<b>Dic 2013</b>										
29 o menos	2,48									
De 30 a 59	2,28	2,40			0,65					
De 60 a 90		2,61								
De 91 a 179		2,78								
De 180 a 359		3,89	6,23		1,93					
De 360 a 1079							5,00	5,98	11,50	
De 1080 a 1799							4,00		7,25	
De 1800 o más								8,75		6,25
<b>Ene 2014</b>										
29 o menos	2,27									
De 30 a 59	2,28	2,40			0,30					
De 60 a 90		2,67			0,50					
De 91 a 179		2,78	5,87		0,60					
De 180 a 359		3,65	6,41		0,90					
De 360 a 1079					1,18		5,00	6,41	11,50	
De 1080 a 1799							4,00		8,50	
De 1800 o más							5,25	9,25		3,25

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## **Nota técnica sobre tasas de interés**

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

La tasa de interés básica real permite evaluar el rendimiento que obtiene el público por sus inversiones en activos financieros en los plazos entre 150 y 210 días, una vez deducida la inflación. Es un indicador que refleja el estímulo que tienen los agentes económicos para invertir en activos financieros en colones frente a formas no financieras de conservar la riqueza. Se calcula de la siguiente manera:

$$ir = (tbn - p) / (1 + p) \quad (1), \text{ donde:}$$

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

La inflación se obtiene de la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC). En los casos en que se utiliza la inflación observada, la tasa de interés real corresponde al rendimiento efectivamente recibido por el ahorrante. Para el cálculo de la inflación esperada se utilizó, hasta diciembre del 2005, el promedio de la tasa interanual de crecimiento del IPC de los últimos seis meses; a partir de enero del 2006, se utiliza la inflación esperada obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación aplicada por el BCCR.

#### ***b) Tasa de indiferencia***

La tasa de indiferencia o tasa de paridad indica el rendimiento en moneda nacional que obtiene el público por sus inversiones a plazo en dólares. La comparación de la tasa de indiferencia con las tasas en colones refleja el estímulo que, vía rendimiento esperado, tiene el inversionista para sustituir sus activos financieros denominados en moneda nacional por activos en moneda extranjera. Su fórmula de cálculo es la siguiente:

$$ti = ((1+r) * (1+d) - 1) * 100 \quad (2), \text{ donde:}$$

ti : tasa de indiferencia

r : tasa de interés para depósitos a seis meses plazo en dólares del Banco Nacional de Costa Rica (también se utiliza la tasa LIBOR a seis meses).

d : variación esperada del tipo de cambio.

El componente "d" se calcula como la variación estimada en el tipo de cambio en un año, a partir de la fecha de cálculo.

## 5. Mercado cambiario

---

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), en uso de las atribuciones que le otorga su Ley Orgánica, definió un marco para las intervenciones en el mercado cambiario por concepto de volatilidad del tipo de cambio. En particular, se estableció que intervendrá diariamente dentro de la banda cambiaria, comprando o vendiendo divisas, cuando la cotización del dólar varíe en el Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) en una proporción previamente definida como fluctuación violenta<sup>1</sup>.

Dado este marco de intervención, en febrero y primeros once días de marzo el BCCR realizó operaciones de venta de divisas en el Monex con el sector privado por un total de EUA\$261,7 millones, al tiempo que utilizó de las reservas internacionales netas por EUA\$25,4 millones para cubrir los requerimientos netos de divisas del sector público no bancario (SPNB). La intervención del BCCR, se debió en parte, a que las operaciones cambiarias del sector privado registraron en ese periodo un déficit de EUA\$159,1 millones.

En este contexto, el tipo de cambio promedio ponderado de Monex y las cotizaciones del dólar ofrecidos al público en las ventanillas, registraron un incremento medio de aproximadamente 10,3% respecto a enero, alcanzando niveles cercanos a ¢570 por dólar el 11 de marzo del 2014. Por otra parte, el coeficiente de variación y desviación estándar fueron de 1,84% y ¢9,82, en ese orden, evidenciando una mayor variabilidad en el tipo de cambio respecto a lo observado en enero pasado (0,82% y ¢4,15, respectivamente).

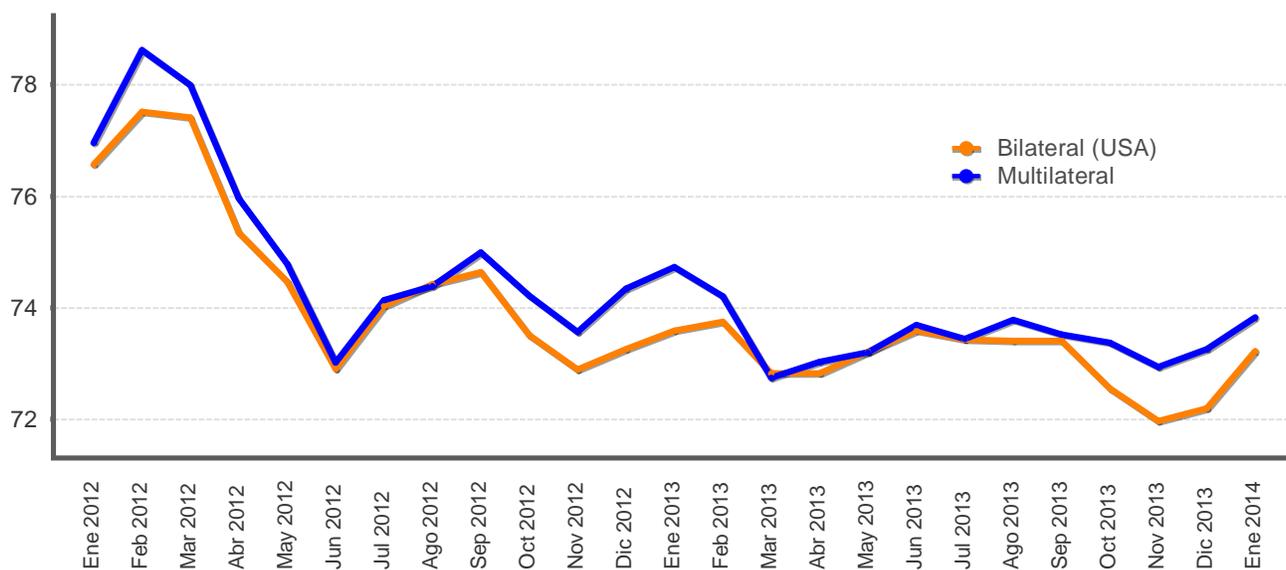
Finalmente, para igual lapso las reservas internacionales netas cayeron en EUA\$135,4 millones, como resultado de que el monto de intervención cambiaria antes mencionado, más que compensó el incremento de EUA\$ 134,9 millones y EUA\$14,6 millones en los depósitos que las entidades financieras y el Gobierno mantienen en el Banco Central, en ese orden. Al 11 de marzo del 2014, el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.122,9 millones, monto equivalente a 5,8 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 2,2 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,9% del Producto Interno Bruto estimado para este año en el Programa Macroeconómico 2014-15.

Adicionalmente, en enero del 2014 el ITCER multilateral registró una depreciación real del colón de 0,78% respecto al mes previo, explicado principalmente por la pérdida de valor del colón frente al dólar y al aumento en los índices de precios al productor de los principales socios comerciales del país. Según el ITCER bilateral con Estados Unidos la depreciación real del colón fue de 1,41%.

---

<sup>1</sup> Para mayor detalle referirse al comunicado del 17 de febrero del 2014 titulado “La intervención cambiaria del Banco Central por fluctuaciones violentas del tipo de cambio” disponible en la dirección electrónica: [http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica\\_cambiaria\\_sector\\_externo/Intervencion\\_cambiaria.pdf](http://www.bccr.fi.cr/publicaciones/politica_cambiaria_sector_externo/Intervencion_cambiaria.pdf)

**INDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)**  
**Base: 1997 = 100**



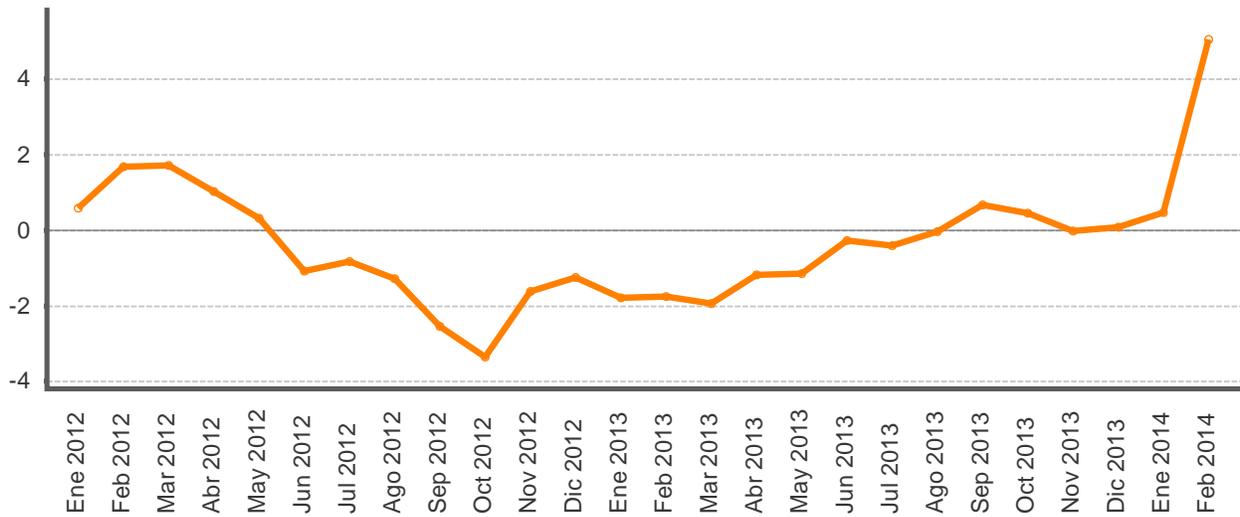
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)**  
**BASE: 1997 =100**

Periodo	Bilateral (USA)	Multilateral
Ene 2012	76,6	77,0
Feb 2012	77,5	78,6
Mar 2012	77,4	78,0
Abr 2012	75,3	76,0
May 2012	74,5	74,8
Jun 2012	72,9	73,0
Jul 2012	74,0	74,1
Ago 2012	74,4	74,4
Sep 2012	74,6	75,0
Oct 2012	73,5	74,2
Nov 2012	72,9	73,6
Dic 2012	73,3	74,3
Ene 2013	73,6	74,7
Feb 2013	73,7	74,2
Mar 2013	72,8	72,7
Abr 2013	72,8	73,0
May 2013	73,2	73,2
Jun 2013	73,6	73,7
Jul 2013	73,4	73,4
Ago 2013	73,4	73,8
Sep 2013	73,4	73,5
Oct 2013	72,5	73,4
Nov 2013	72,0	72,9
Dic 2013	72,2	73,3
Ene 2014	73,2	73,8

1/ Cifras definitivas hasta setiembre 2013.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**TIPO DE CAMBIO NOMINAL PROMEDIO COMPRA-VENTA  
- Tasa de variación interanual (%) -**



**TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR**

Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2012	509,9	0,6
Feb 2012	510,7	1,7
Mar 2012	509,0	1,7
Abr 2012	505,0	1,0
May 2012	504,8	0,3
Jun 2012	500,3	-1,1
Jul 2012	500,7	-0,8
Ago 2012	499,2	-1,3
Sep 2012	498,0	-2,6
Oct 2012	497,8	-3,4
Nov 2012	499,8	-1,6
Dic 2012	499,1	-1,3
Ene 2013	500,8	-1,8
Feb 2013	501,7	-1,8
Mar 2013	499,1	-1,9
Abr 2013	499,0	-1,2
May 2013	499,0	-1,2
Jun 2013	498,9	-0,3
Jul 2013	498,7	-0,4
Ago 2013	499,0	-0,0
Sep 2013	501,4	0,7
Oct 2013	500,1	0,5
Nov 2013	499,7	-0,0
Dic 2013	499,6	0,1
Ene 2014	503,1	0,5
Feb 2014	527,1	5,1

1/ El tipo de cambio promedio mensual (Compra - Venta), corresponde al tipo de cambio de referencia calculado (para días hábiles) según la metodología aprobada en Artículo 6 del Acta de la Sesión 5300-2006 del 13 de octubre del 2006.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**PRINCIPALES MOVIMIENTOS DE DIVISAS Y VARIACIÓN DE RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS**  
- Millones de dólares -

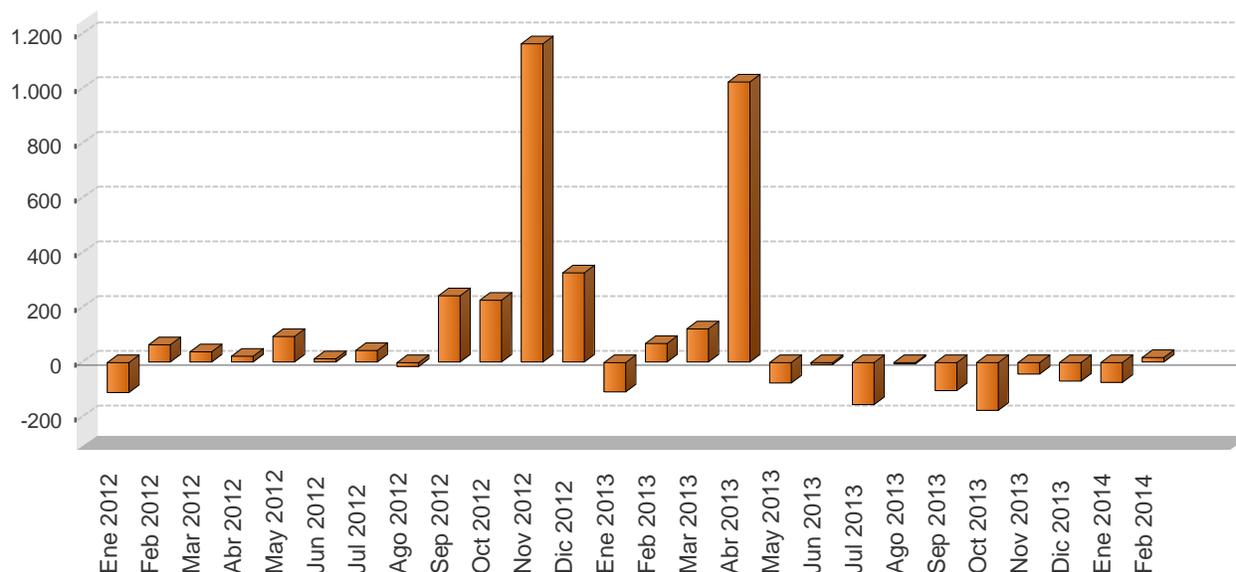
		Mercado Cambiario															Otros			Variación RIN
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Variación Depósitos Bancos y Puestos	Otras operaciones	Total		
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Movimientos Netos		Otros	Total					
										Desembolso	Servicios	TP Gobierno	BEM BCCR							
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,4	267,6	<b>214,4</b>	-150,9	-	-358,3	12,0	-	140,4	<b>-356,8</b>	33,0	-	<b>33,0</b>	-109,5	
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	<b>169,5</b>	-193,0	-	-10,6	138,5	-45,7	23,5	<b>-87,4</b>	-20,3	-	<b>-20,3</b>	61,8	
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	<b>263,7</b>	-217,9	-	-23,6	42,1	-	-90,2	<b>-289,5</b>	63,1	-	<b>63,1</b>	37,3	
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	31,3	186,2	<b>216,1</b>	-193,0	-	-35,0	63,2	-	2,5	<b>-162,3</b>	-33,6	-	<b>-33,6</b>	20,2	
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	<b>156,2</b>	-137,1	-	-17,5	26,5	-	-0,1	<b>-128,2</b>	64,7	-	<b>64,7</b>	92,6	
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	<b>207,7</b>	-174,5	-	-6,6	10,6	-	7,7	<b>-162,8</b>	-33,6	-	<b>-33,6</b>	11,3	
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	<b>295,3</b>	-241,5	-	-40,5	12,4	-1,3	-17,2	<b>-288,1</b>	35,3	-	<b>35,3</b>	42,4	
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	<b>298,0</b>	-243,3	1,4	-11,1	-41,1	-	6,5	<b>-287,6</b>	-24,1	-	<b>-24,1</b>	-13,7	
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-17,5	359,6	<b>417,4</b>	-163,8	-	-23,3	63,0	-	-13,5	<b>-137,5</b>	-38,3	-	<b>-38,3</b>	241,6	
	Oct	-318,4	308,8	54,9	0,5	-29,8	410,4	<b>426,4</b>	-219,6	0,5	-17,0	30,2	-	-13,2	<b>-219,1</b>	18,8	-	<b>18,8</b>	226,2	
	Nov	-327,4	346,3	28,0	62,4	-106,3	388,5	<b>391,4</b>	-171,0	1.001,4	-12,8	-	-38,0	-17,2	<b>762,4</b>	11,0	-	<b>11,0</b>	1.164,8	
	Dic	-285,6	347,9	30,6	-14,0	0,0	507,8	<b>586,7</b>	-186,2	15,3	-7,2	-38,5	-	-12,5	<b>-229,1</b>	-31,7	-	<b>-31,7</b>	325,9	
	<b>Acumulado</b>	<b>-3.700,6</b>	<b>3.584,7</b>	<b>403,6</b>	<b>-152,7</b>	<b>-146,3</b>	<b>3.654,2</b>	<b>3.642,8</b>	<b>-2.291,8</b>	<b>1.018,5</b>	<b>-563,5</b>	<b>318,8</b>	<b>-85,0</b>	<b>16,7</b>	<b>-1.586,1</b>	<b>44,2</b>	-	<b>44,2</b>	<b>2.100,9</b>	
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	-0,7	343,0	<b>361,6</b>	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	<b>-546,6</b>	77,1	-	<b>77,1</b>	-107,9	
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-39,7	200,5	<b>147,6</b>	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	<b>-195,9</b>	115,7	-	<b>115,7</b>	67,5	
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	31,9	381,6	<b>425,2</b>	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	<b>-217,5</b>	-87,1	-	<b>-87,1</b>	120,6	
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	<b>305,0</b>	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	<b>704,1</b>	14,4	-	<b>14,4</b>	1.023,6	
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	<b>270,6</b>	-191,1	2,3	-14,6	-250,0	-	46,1	<b>-407,2</b>	61,5	-	<b>61,5</b>	-75,2	
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	<b>200,9</b>	-195,5	20,6	-11,6	-1,6	-	-26,4	<b>-214,5</b>	6,3	-	<b>6,3</b>	-7,4	
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-8,5	54,9	167,6	<b>167,0</b>	-237,4	2,3	-59,9	-11,1	-	3,6	<b>-302,5</b>	-18,6	-	<b>-18,6</b>	-154,1	
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	17,8	247,3	<b>229,6</b>	-170,3	-	-25,4	-24,3	-	6,6	<b>-213,4</b>	-20,5	-	<b>-20,5</b>	-4,3	
	Sep	-334,7	269,2	36,8	-11,0	-21,0	172,8	<b>112,1</b>	-212,8	17,9	-24,2	5,3	-	16,0	<b>-197,7</b>	-16,4	-	<b>-16,4</b>	-102,1	
	Oct	-355,5	321,2	32,8	-11,6	-36,4	156,0	<b>106,6</b>	-225,1	1,9	-46,6	-5,2	-	-25,3	<b>-300,3</b>	17,5	-	<b>17,5</b>	-176,2	
	Nov	-373,4	311,6	22,5	-31,2	-41,1	180,6	<b>69,0</b>	-187,0	2,5	-20,6	29,0	-0,3	39,6	<b>-136,8</b>	24,7	-	<b>24,7</b>	-43,1	
	Dic	-431,3	396,7	-31,5	-36,9	-21,7	189,4	<b>64,7</b>	-172,0	43,7	-11,4	12,3	-	-5,3	<b>-132,8</b>	0,9	-	<b>0,9</b>	-67,2	
	<b>Acumulado</b>	<b>-4.113,6</b>	<b>3.589,2</b>	<b>310,8</b>	<b>-79,1</b>	<b>-57,7</b>	<b>2.810,3</b>	<b>2.459,8</b>	<b>-2.403,4</b>	<b>1.101,9</b>	<b>-579,6</b>	<b>-279,8</b>	<b>-33,4</b>	<b>33,2</b>	<b>-2.161,1</b>	<b>175,4</b>	-	<b>175,4</b>	<b>474,2</b>	
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-6,5	217,9	<b>159,1</b>	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-	-3,7	<b>-208,1</b>	-19,6	-3,9	<b>-23,5</b>	-72,5	
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	-27,7	120,6	<b>3,7</b>	-153,0	2,2	-11,7	93,6	-	12,1	<b>-56,9</b>	86,1	-16,2	<b>69,9</b>	16,8	
	<b>Acumulado</b>	<b>-775,1</b>	<b>630,5</b>	<b>58,3</b>	<b>-55,2</b>	<b>-34,2</b>	<b>338,5</b>	<b>162,8</b>	<b>-364,0</b>	<b>3,4</b>	<b>-62,5</b>	<b>149,9</b>	<b>-</b>	<b>8,3</b>	<b>-264,9</b>	<b>66,4</b>	<b>-20,1</b>	<b>46,4</b>	<b>-55,8</b>	

1/ Capital Neto: Incluye desembolsos, amortizaciones e intereses por deuda externa del sector privado.

2/ Variación PPAD: Es la variación de la Posición Propia Autorizada en Divisas por parte de los intermediarios cambiarios (positivo/negativo corresponde a reducción/aumento en la PPAD).

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

## RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BCCR -Variación mensual en millones de dólares -



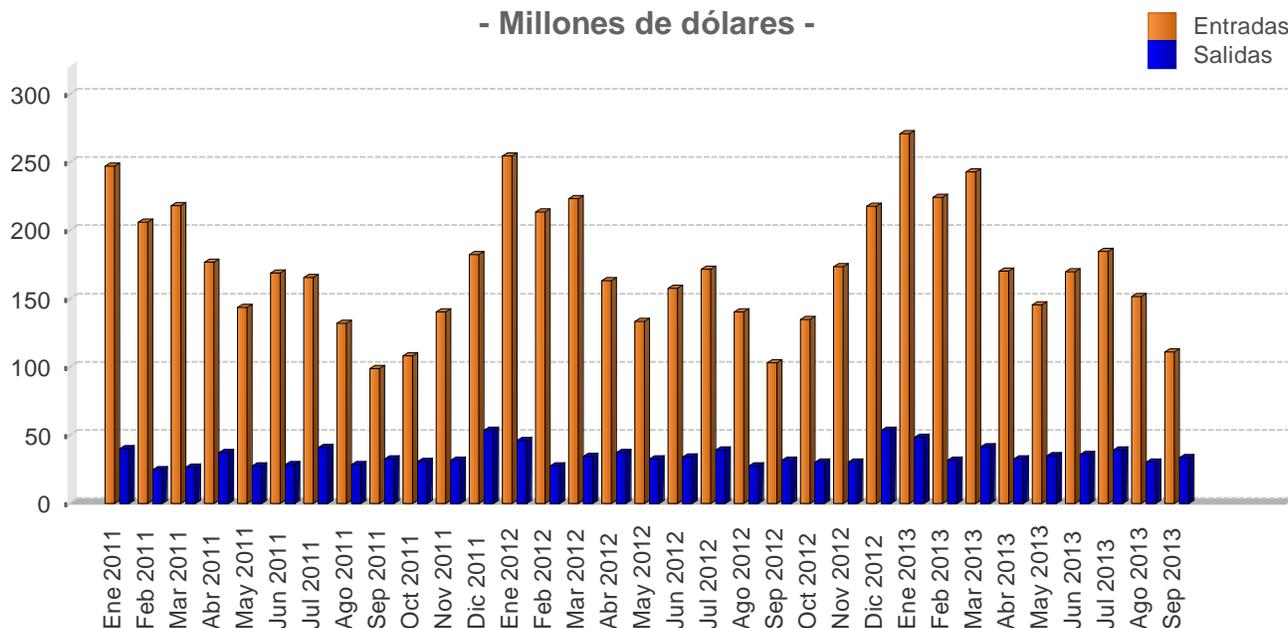
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2012	4.646,4	4,1	1,6	1,5
Feb 2012	4.708,2	4,2	1,7	1,6
Mar 2012	4.745,4	4,2	1,6	1,6
Abr 2012	4.765,6	4,2	1,6	1,6
May 2012	4.858,2	4,3	1,7	1,7
Jun 2012	4.869,5	4,3	1,6	1,6
Jul 2012	4.911,9	4,4	1,7	1,7
Ago 2012	4.898,2	4,3	1,6	1,6
Sep 2012	5.139,8	4,6	1,7	1,5
Oct 2012	5.366,0	4,8	1,7	1,5
Nov 2012	6.530,8	5,8	2,0	1,8
Dic 2012	6.856,7	6,1	2,0	1,8
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,9	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,8	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	6,7	2,3	2,2
Jun 2013	7.877,8	6,7	2,4	2,3
Jul 2013	7.723,7	6,6	2,3	2,2
Ago 2013	7.719,4	6,6	2,2	2,2
Sep 2013	7.617,4	6,5	2,2	2,0
Oct 2013	7.441,1	6,4	2,1	2,0
Nov 2013	7.398,0	6,3	1,9	1,9
Dic 2013	7.330,9	6,3	1,9	1,8
Ene 2014	7.258,3	5,9	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	5,9	2,1	2,0

1/ En el cálculo de los meses de importación financiados con RIN, se utilizan las importaciones CIF por categoría económica de la Dirección General de Aduanas.

2/ En la conversión de las RIN a colones se utiliza el tipo de cambio de compra de fin de mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	252,5	272,7	278,4	70,5	78,3	79,3	247,5	254,8	271,1	40,1	46,2	48,4
Feb	210,6	228,6	230,6	43,7	46,7	52,3	206,4	213,6	224,5	24,9	27,5	31,9
Mar	222,8	239,4	249,8	47,1	58,8	68,4	218,3	223,7	243,2	26,8	34,7	41,8
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>686,0</b>	<b>740,7</b>	<b>758,8</b>	<b>161,4</b>	<b>183,8</b>	<b>200,0</b>	<b>672,2</b>	<b>692,1</b>	<b>738,8</b>	<b>91,7</b>	<b>108,5</b>	<b>122,1</b>
Abr	184,7	195,5	197,0	65,2	61,4	52,3	177,1	163,1	170,3	37,4	37,2	32,8
May	150,1	160,2	168,3	48,4	54,2	55,6	143,9	133,7	145,5	27,8	32,8	34,9
Jun	176,4	189,3	196,4	49,5	56,4	57,6	169,1	158,0	169,7	28,4	34,2	36,1
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>511,2</b>	<b>544,9</b>	<b>561,7</b>	<b>163,1</b>	<b>172,0</b>	<b>165,6</b>	<b>490,1</b>	<b>454,8</b>	<b>485,5</b>	<b>93,5</b>	<b>104,2</b>	<b>103,8</b>
Jul	202,4	212,0	219,6	72,5	74,3	72,0	165,5	171,6	184,8	41,1	39,0	39,1
Ago	161,6	173,8	180,0	50,3	52,5	56,2	132,2	140,6	151,6	28,6	27,5	30,5
Sep	121,1	127,6	131,8	57,5	60,1	61,5	99,0	103,3	111,0	32,6	31,6	33,4
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>485,1</b>	<b>513,5</b>	<b>531,4</b>	<b>180,3</b>	<b>186,9</b>	<b>189,7</b>	<b>396,7</b>	<b>415,5</b>	<b>447,3</b>	<b>102,3</b>	<b>98,1</b>	<b>103,0</b>
Oct	129,1	139,6	-	56,5	61,0	-	108,4	135,1	-	30,9	30,1	-
Nov	167,1	179,5	-	57,9	61,6	-	140,4	173,6	-	31,7	30,5	-
Dic	213,6	225,0	-	98,2	108,2	-	182,7	217,7	-	53,7	53,5	-
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>509,8</b>	<b>544,1</b>	<b>-</b>	<b>212,6</b>	<b>230,8</b>	<b>-</b>	<b>431,5</b>	<b>526,4</b>	<b>-</b>	<b>116,2</b>	<b>114,1</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2.192,1</b>	<b>2.343,2</b>	<b>1.852,0</b>	<b>717,4</b>	<b>773,5</b>	<b>555,3</b>	<b>1.990,5</b>	<b>2.088,7</b>	<b>1.671,6</b>	<b>403,7</b>	<b>424,9</b>	<b>328,8</b>

1/ Las cifras del 2012 y 2013 son preliminares.

2/ Personas se expresan en miles y Divisas en millones de dólares.

Fuente: Instituto Costarricense de Turismo (ICT) y Banco Central de Costa Rica.

## 6. Precios

---

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,66% en febrero del 2014, inferior en 0,36 p.p. a la observada un año atrás. Con este resultado la variación interanual de ese indicador alcanzó 2,7%, cifra por debajo del límite inferior del rango objetivo de inflación (4%  $\pm$ 1 p.p.), establecido por el Banco Central de Costa Rica en el Programa Macroeconómico 2014-15.

La variación mensual del IPC estuvo influida, en mayor medida, por el alza en los precios del servicio de educación formal (0,30 p.p.), adquisición de vehículo (0,14 p.p.) y gasolina (0,07 p.p.). Lo anterior fue compensado, especialmente, por la reducción en los precios de algunos productos agrícolas. En términos de la tasa interanual de inflación (la más baja en los últimos 52 meses), es importante mencionar que, al igual que en enero pasado, estuvo influida por el comportamiento que registró dicha variable en el primer cuatrimestre del 2013, cuando un 87% de la tasa de inflación de ese año ocurrió en dicho periodo, por aumentos en los precios de los bienes y servicios regulados.

Contrario al comportamiento de la inflación general, el crecimiento interanual promedio de los indicadores de inflación subyacente en febrero del 2014 se ubicó dentro del rango meta de inflación, con una tasa de 3,2% (4,5% en 2013).

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>1</sup>, en febrero del año en curso el valor medio (6,1%) se incrementó con respecto al del mes previo (5,8%), así esta variable continúa sin anclarse a la meta de inflación del BCCR. Por otra parte, mientras la moda se ubicó en 5%, igual a la cifra de los dos meses previos, la mediana alcanzó 5,9%, superior en 0,4 p.p. en relación a la de enero.

Por otra parte, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) presentó en febrero un crecimiento mensual de 0,9%, con lo cual su variación interanual fue de 1,5% (4,7% un año atrás). El comportamiento de los precios al productor durante los últimos 14 meses, con un valor medio de 2,1%, no parece constituir un riesgo que atente contra la meta de inflación en 2014.

En relación con el aumento reciente del tipo de cambio y su efecto sobre la inflación, es importante señalar que el Banco Central estima que podría manifestarse en un mayor crecimiento de los precios del componente transable del IPC, pero continuará con el control monetario para evitar que esta situación se generalice mediante efectos de segunda ronda<sup>2</sup>.

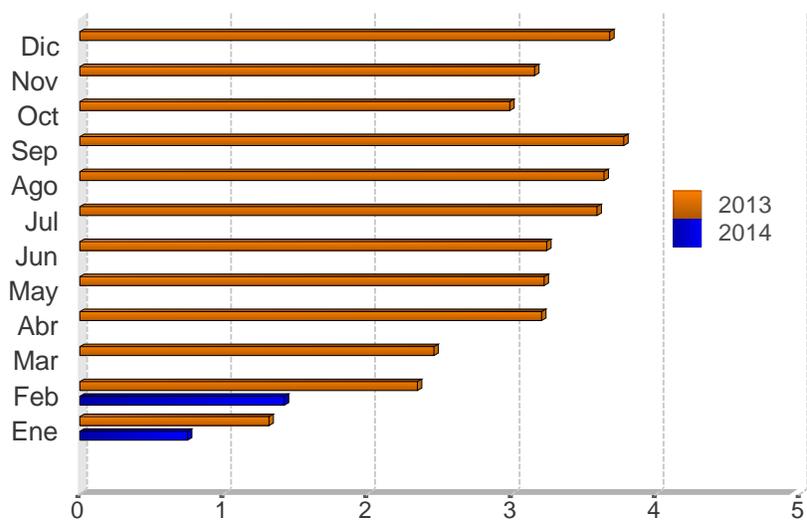
Por último, los determinantes macroeconómicos de la inflación (agregados monetarios y crediticios y brecha del producto) evolucionan dentro de lo programado para alcanzar la meta de inflación establecida en el Programa Macroeconómico 2014-15, a pesar del choque cambiario. Ahora bien, si las expectativas de inflación tienden a desviarse de la tendencia de los fundamentales, el Banco Central tomará las acciones que corresponda para no poner en riesgo dicha meta.

---

<sup>1</sup> Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

<sup>2</sup> La evidencia empírica sugiere que el efecto traspaso del tipo de cambio a los precios locales se redujo desde la adopción del régimen de banda cambiaria.

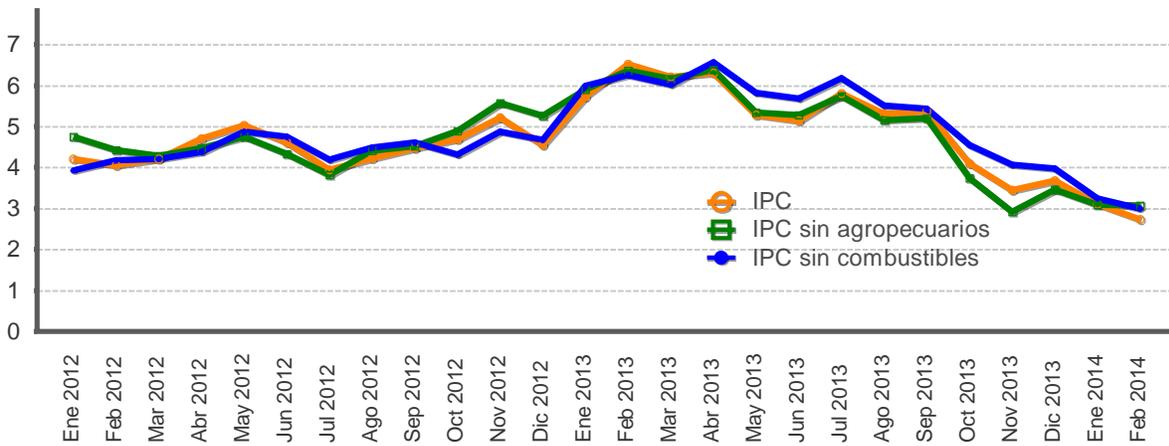
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2012	2013	2014
Ene	0,2	1,3	0,7
Feb	0,5	2,3	1,4
Mar	0,9	2,5	
Abr	1,5	3,2	
May	2,5	3,2	
Jun	2,7	3,2	
Jul	2,4	3,6	
Ago	2,9	3,6	
Sep	3,0	3,8	
Oct	3,4	3,0	
Nov	4,3	3,2	
Dic	4,6	3,7	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

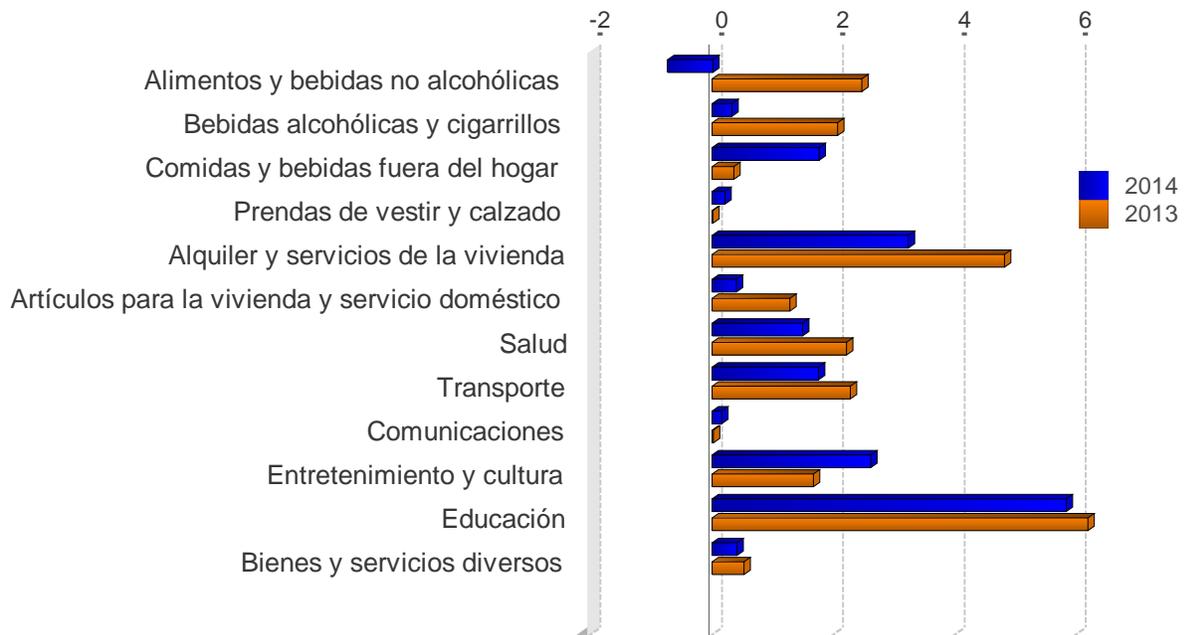
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	4,8	5,9	3,1	3,9	6,0	3,2
Feb	4,1	6,5	2,7	4,4	6,4	3,1	4,2	6,3	3,0
Mar	4,2	6,2		4,3	6,2		4,2	6,0	
Abr	4,7	6,3		4,5	6,4		4,4	6,6	
May	5,0	5,3		4,8	5,3		4,9	5,8	
Jun	4,6	5,1		4,3	5,3		4,8	5,7	
Jul	3,9	5,8		3,8	5,7		4,2	6,2	
Ago	4,2	5,3		4,4	5,2		4,5	5,5	
Sep	4,5	5,4		4,5	5,2		4,6	5,4	
Oct	4,7	4,1		4,9	3,7		4,3	4,5	
Nov	5,2	3,4		5,6	2,9		4,9	4,1	
Dic	4,6	3,7		5,3	3,5		4,7	4,0	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

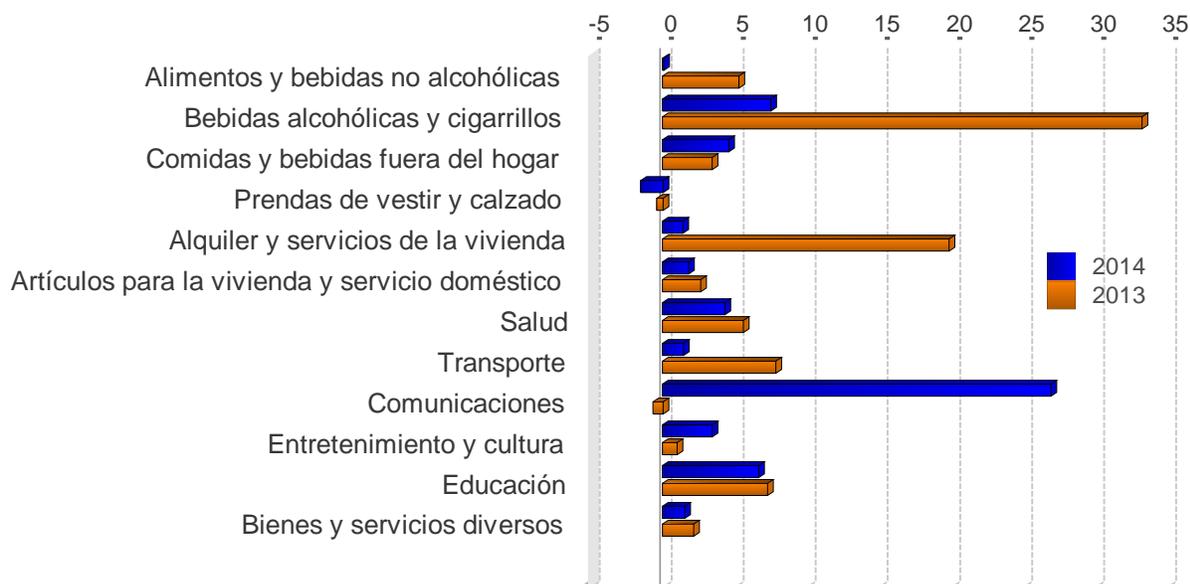
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Feb. de cada año-**



	2012	2013	2014
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-1,5	2,5	-0,7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	1,4	2,1	0,3
Comidas y bebidas fuera del hogar	1,6	0,4	1,8
Prendas de vestir y calzado	-0,2	0,0	0,2
Alquiler y servicios de la vivienda	0,8	4,8	3,2
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	1,3	1,3	0,4
Salud	1,8	2,2	1,5
Transporte	-1,6	2,3	1,8
Comunicaciones	-0,1	0,0	0,2
Entretenimiento y cultura	1,8	1,7	2,6
Educación	6,3	6,2	5,8
Bienes y servicios diversos	1,4	0,5	0,4

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

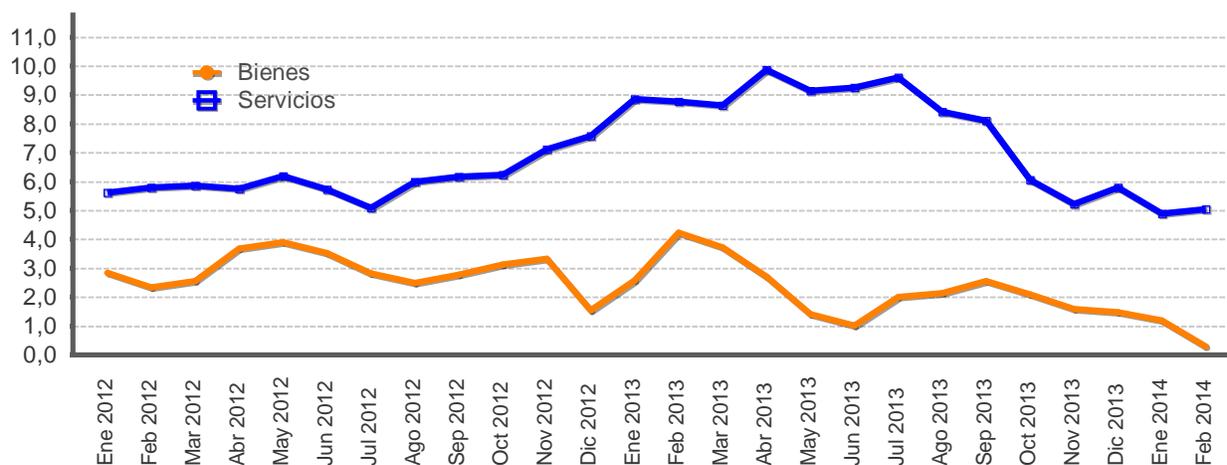
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Feb. de cada año-**



	2012	2013	2014
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,7	5,3	0,1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	3,1	33,3	7,5
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,9	3,4	4,6
Prendas de vestir y calzado	0,3	-0,5	-1,6
Alquiler y servicios de la vivienda	3,2	19,9	1,4
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	4,7	2,7	1,8
Salud	5,6	5,6	4,3
Transporte	3,6	7,9	1,5
Comunicaciones	-0,4	-0,7	27,0
Entretenimiento y cultura	2,3	1,0	3,4
Educación	7,8	7,3	6,7
Bienes y servicios diversos	7,5	2,2	1,6

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

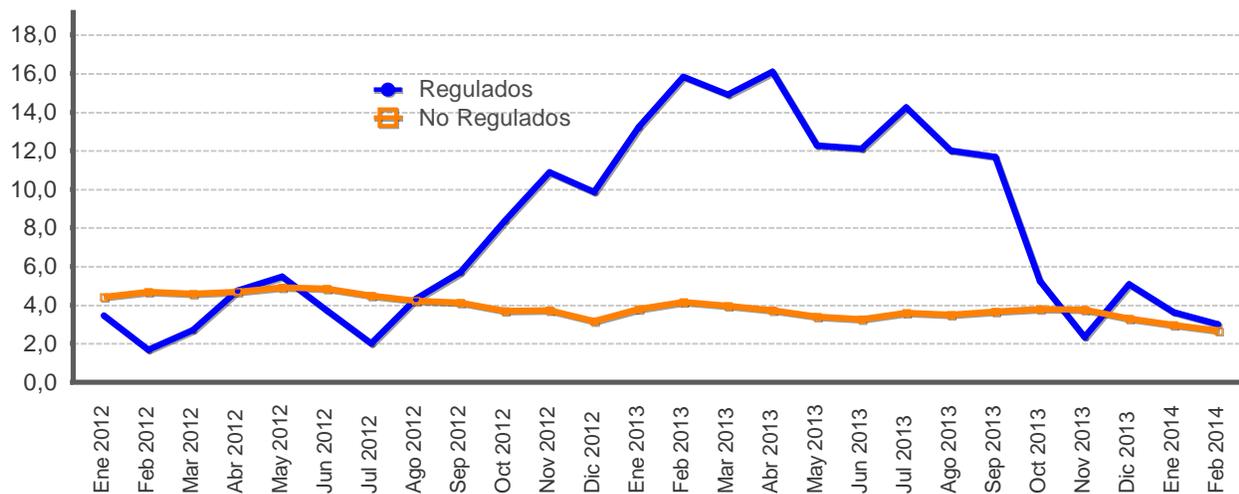
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Bienes			Servicios		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	2,8	2,6	1,2	5,6	8,9	4,9
Feb	2,3	4,2	0,3	5,8	8,8	5,0
Mar	2,6	3,7		5,9	8,6	
Abr	3,7	2,7		5,8	9,9	
May	3,9	1,4		6,2	9,1	
Jun	3,5	1,0		5,7	9,2	
Jul	2,8	2,0		5,1	9,6	
Ago	2,5	2,1		6,0	8,4	
Sep	2,8	2,6		6,2	8,1	
Oct	3,1	2,1		6,2	6,1	
Nov	3,3	1,6		7,1	5,2	
Dic	1,6	1,5		7,6	5,8	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

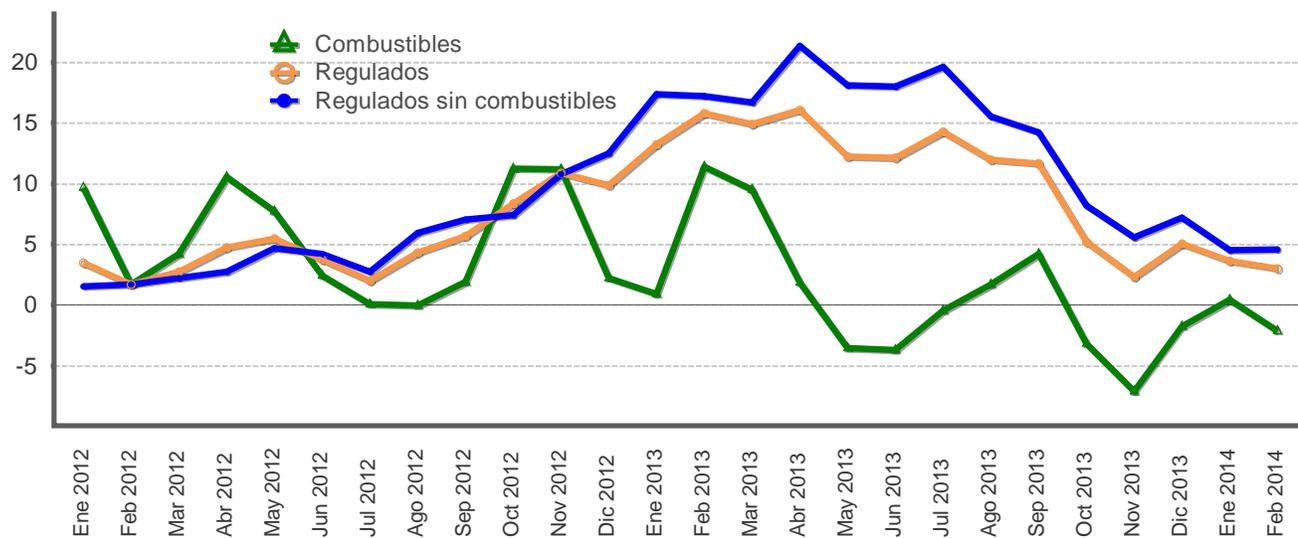
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	3,5	13,2	3,6	4,4	3,8	3,0
Feb	1,7	15,8	3,0	4,7	4,1	2,7
Mar	2,7	14,9		4,6	4,0	
Abr	4,7	16,1		4,7	3,7	
May	5,5	12,3		4,9	3,4	
Jun	3,7	12,1		4,9	3,3	
Jul	2,0	14,3		4,5	3,6	
Ago	4,3	12,0		4,2	3,5	
Sep	5,7	11,7		4,1	3,7	
Oct	8,4	5,2		3,7	3,8	
Nov	10,9	2,3		3,7	3,8	
Dic	9,9	5,1		3,2	3,3	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

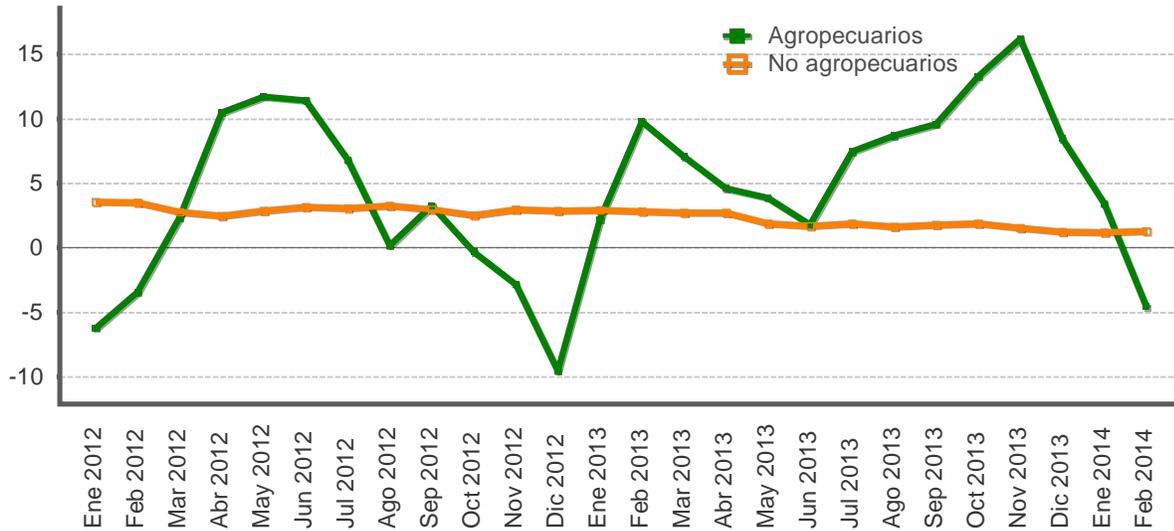
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	3,5	13,2	3,6	9,7	0,9	0,4	1,5	17,4	4,5
Feb	1,7	15,8	3,0	1,7	11,4	-2,2	1,7	17,2	4,6
Mar	2,7	14,9		4,2	9,5		2,2	16,7	
Abr	4,7	16,1		10,5	1,8		2,7	21,3	
May	5,5	12,3		7,7	-3,6		4,7	18,1	
Jun	3,7	12,1		2,4	-3,7		4,2	18,0	
Jul	2,0	14,3		0,1	-0,4		2,7	19,6	
Ago	4,3	12,0		-0,1	1,7		5,9	15,5	
Sep	5,7	11,7		1,9	4,2		7,0	14,2	
Oct	8,4	5,2		11,3	-3,2		7,4	8,2	
Nov	10,9	2,3		11,2	-7,1		10,8	5,6	
Dic	9,9	5,1		2,2	-1,8		12,5	7,2	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

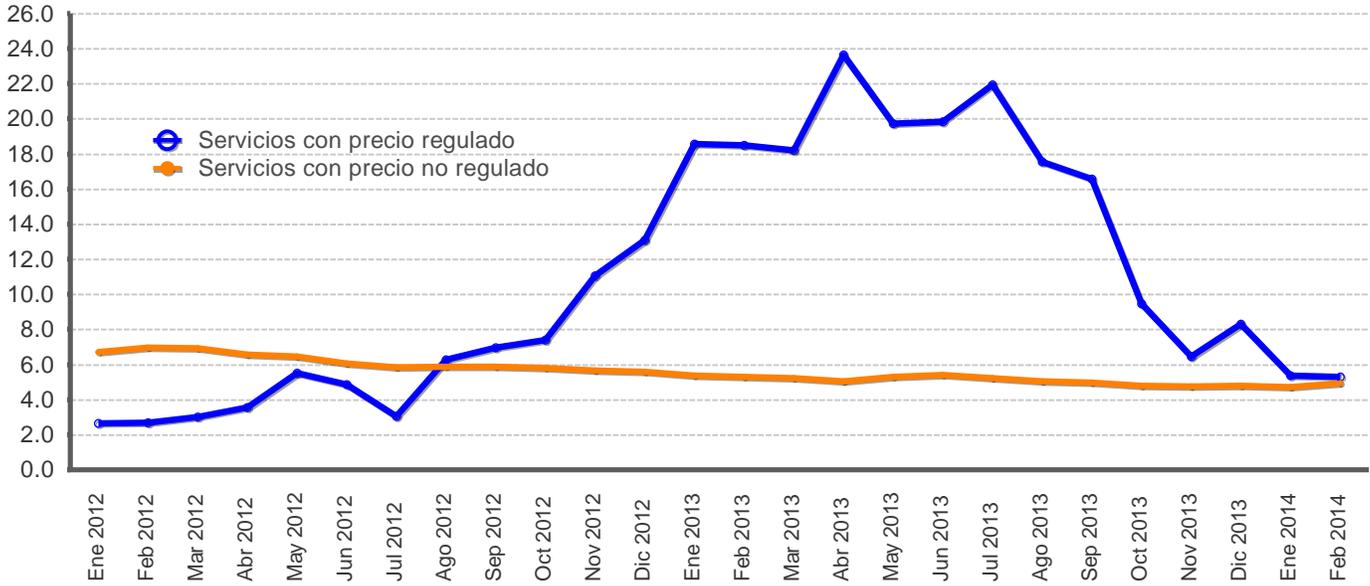
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	-6,3	2,2	3,4	3,6	2,9	1,2
Feb	-3,5	9,8	-4,6	3,5	2,8	1,3
Mar	2,4	7,1		2,8	2,7	
Abr	10,5	4,6		2,5	2,7	
May	11,7	3,9		2,9	1,9	
Jun	11,4	1,8		3,2	1,7	
Jul	6,9	7,5		3,1	1,9	
Ago	0,2	8,7		3,3	1,7	
Sep	3,3	9,6		3,0	1,8	
Oct	-0,3	13,3		2,6	1,9	
Nov	-2,9	16,2		3,0	1,5	
Dic	-9,5	8,5		2,9	1,3	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

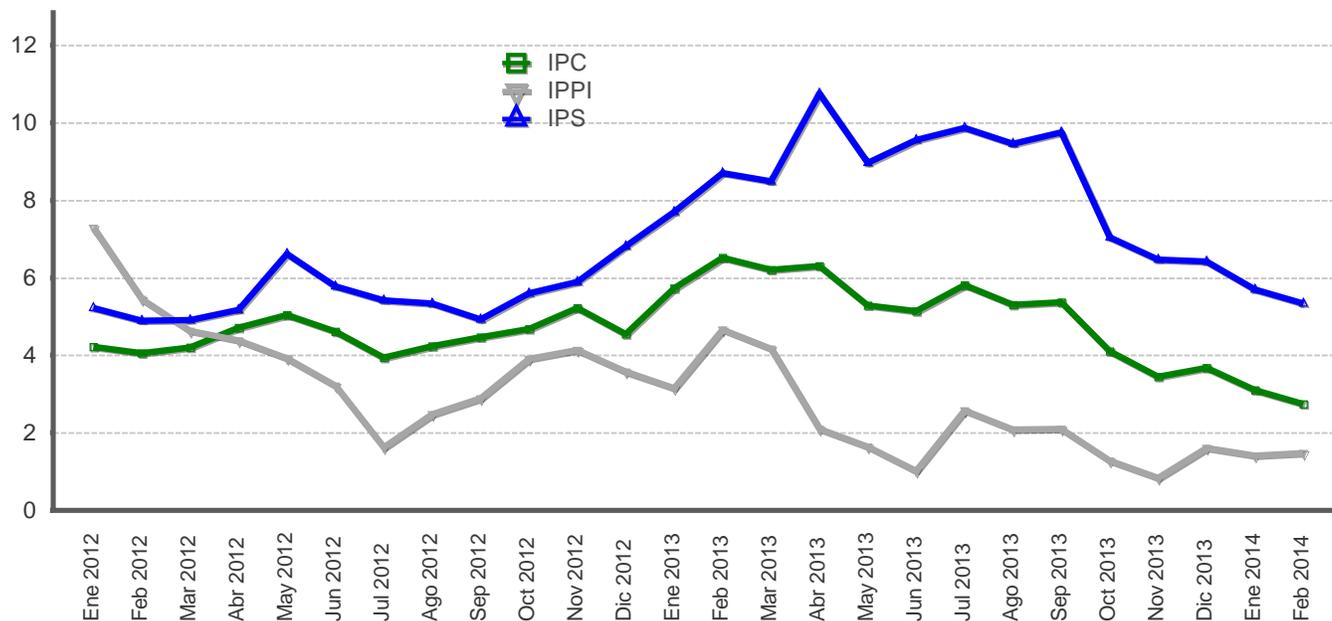
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	2,6	18,6	5,4	6,7	5,4	4,7
Feb	2,7	18,5	5,3	7,0	5,3	4,9
Mar	3,0	18,2		6,9	5,2	
Abr	3,6	23,6		6,5	5,0	
May	5,5	19,7		6,4	5,3	
Jun	4,8	19,9		6,0	5,4	
Jul	3,0	21,9		5,8	5,2	
Ago	6,3	17,6		5,9	5,1	
Sep	7,0	16,6		5,9	5,0	
Oct	7,4	9,5		5,8	4,8	
Nov	11,1	6,5		5,7	4,7	
Dic	13,1	8,3		5,6	4,8	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

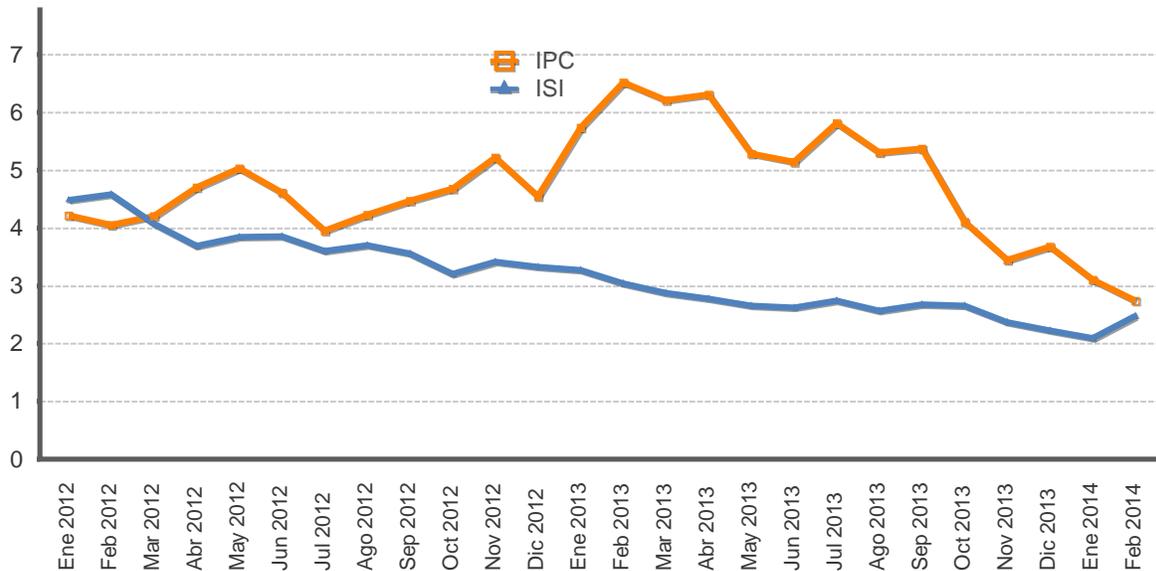
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	IPC			IPPI			IPS		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	7,3	3,1	1,4	5,2	7,7	5,7
Feb	4,1	6,5	2,7	5,5	4,7	1,5	4,9	8,7	5,3
Mar	4,2	6,2		4,6	4,2		4,9	8,5	
Abr	4,7	6,3		4,4	2,1		5,2	10,8	
May	5,0	5,3		3,9	1,6		6,6	9,0	
Jun	4,6	5,1		3,2	1,0		5,8	9,5	
Jul	3,9	5,8		1,6	2,6		5,4	9,9	
Ago	4,2	5,3		2,5	2,1		5,3	9,5	
Sep	4,5	5,4		2,9	2,1		4,9	9,8	
Oct	4,7	4,1		3,9	1,3		5,6	7,0	
Nov	5,2	3,4		4,1	0,8		5,9	6,5	
Dic	4,6	3,7		3,6	1,6		6,8	6,4	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC) Y SUBYACENTE DE INFLACIÓN (ISI) 1/**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**

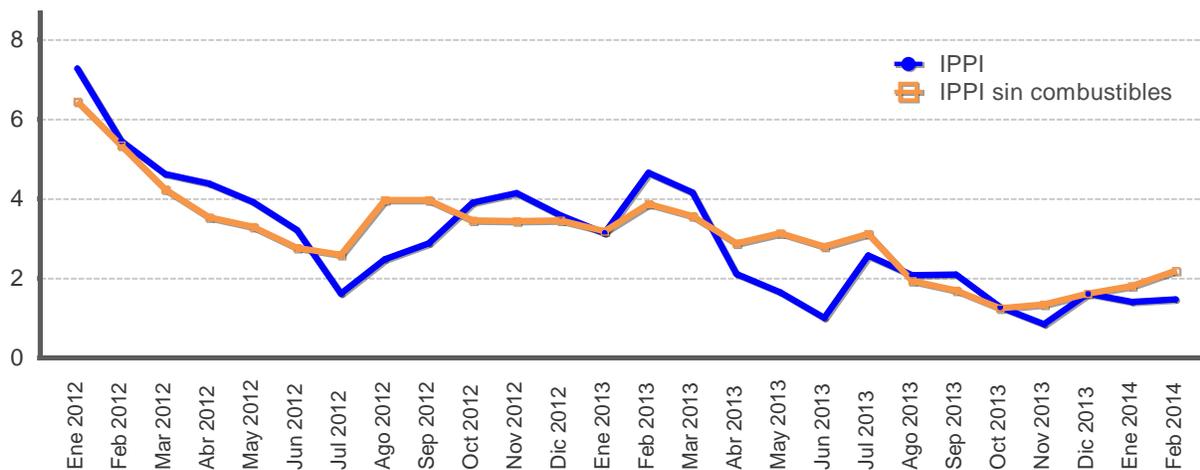


Mes	IPC			ISI		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	4,5	3,3	2,1
Feb	4,1	6,5	2,7	4,6	3,0	2,5
Mar	4,2	6,2		4,1	2,9	
Abr	4,7	6,3		3,7	2,8	
May	5,0	5,3		3,8	2,6	
Jun	4,6	5,1		3,9	2,6	
Jul	3,9	5,8		3,6	2,7	
Ago	4,2	5,3		3,7	2,6	
Sep	4,5	5,4		3,6	2,7	
Oct	4,7	4,1		3,2	2,7	
Nov	5,2	3,4		3,4	2,4	
Dic	4,6	3,7		3,3	2,2	

1/El índice subyacente de inflación resulta de excluir del IPC los siguientes componentes: algunos productos agrícolas, los productos energéticos y aquellos cuyo precio muestra una alta variabilidad estadística.

Fuente:Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

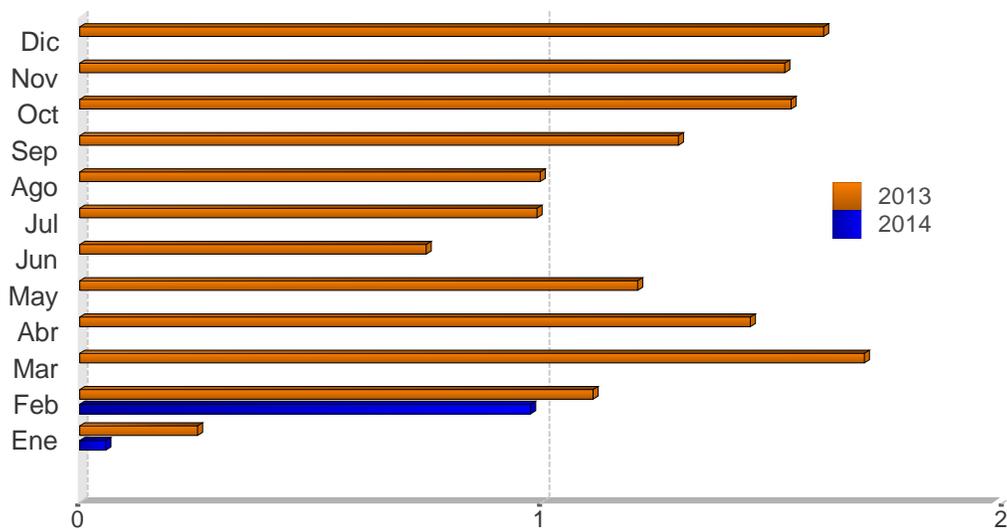
**ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	IPPI			IPPI sin combustibles		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	7,3	3,1	1,4	6,5	3,2	1,8
Feb	5,5	4,7	1,5	5,3	3,9	2,2
Mar	4,6	4,2		4,2	3,6	
Abr	4,4	2,1		3,5	2,9	
May	3,9	1,6		3,3	3,1	
Jun	3,2	1,0		2,8	2,8	
Jul	1,6	2,6		2,6	3,1	
Ago	2,5	2,1		4,0	1,9	
Sep	2,9	2,1		4,0	1,7	
Oct	3,9	1,3		3,5	1,3	
Nov	4,1	0,8		3,4	1,3	
Dic	3,6	1,6		3,5	1,6	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2012	2013	2014
Ene	0,7	0,3	0,1
Feb	0,1	1,1	1,0
Mar	1,1	1,7	
Abr	2,9	1,5	
May	3,1	1,2	
Jun	3,3	0,8	
Jul	2,0	1,0	
Ago	2,5	1,0	
Sep	2,8	1,3	
Oct	3,9	1,5	
Nov	4,3	1,5	
Dic	3,6	1,6	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

La economía estadounidense creció en el cuarto trimestre de 2013 a una tasa anualizada del 2,4%; inferior al 3,2% estimado por el Departamento de Comercio en enero. En dicho resultado influyó el menor ritmo de crecimiento de las exportaciones y del gasto del consumidor, este último, reflejado en la reducción de las ventas minoristas. Por su parte, el mercado laboral repuntó en febrero, al registrarse 175 mil nuevos puestos de trabajo (46 mil personas más respecto a enero). En tanto, el Banco de la Reserva Federal (FED) continúa con el programa de compra de activos por EUA\$65 mil millones mensuales.

La Zona del euro registró un crecimiento del 0,3% en el último trimestre del 2013 (mayor al esperado en 0,1%); sin embargo, la actividad económica de esa región experimentó una contracción del 0,5% en el 2013. Según la Oficina Estadística de la Unión Europea (Eurostat), en el periodo octubre-diciembre las exportaciones e inversiones aumentaron por encima de lo previsto. En particular, Alemania creció 0,4% en el cuarto trimestre respecto al tercero, mientras que Francia lo hizo en 0,3%. Estas cifras influyeron para que el Banco Central Europeo (BCE) decidiera mantener la tasa de interés de referencia en 0,25%.

La economía China continúa creciendo lentamente lo que influye en el menor ritmo de crecimiento de los precios domésticos. En efecto, según la Oficina Nacional de Estadísticas, la tasa de variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue 2% en febrero (en línea con las expectativas del mercado), en tanto que los precios al productor cayeron 2%. El Gobierno de esa nación pretende ejecutar una serie de reformas entre las cuales está la ampliación de la banda del Yuan, un seguro de depósito, la resolución para entidades financieras y apertura para participantes privados (sectores bancario, energético, infraestructura y telecomunicaciones).

Los reportes del mejor desempeño del sector empresarial durante el 2013 y las medidas de política monetaria aplicadas por el Banco de la Reserva Federal (FED), permitió que los inversionistas tuvieran ganancias en febrero. El Dow Jones cerró con una ganancia de 4,0%, mientras que el Standard & Poor's y el Nasdaq experimentaron alzas de 4,3% y 5,0%, respectivamente con respecto a enero de 2014.

El precio promedio del barril de petróleo WTI<sup>1</sup> cerró febrero en EUA\$100,46, superior en 5,9% a la cotización media de enero. Las operaciones en los mercados de futuros con entrega a julio y setiembre del 2014, para ambas fechas, aumentaron EUA\$96,68 el barril en febrero (EUA\$92,12 en enero)<sup>2</sup>, principalmente debido a la incertidumbre que genera el conflicto geopolítico en el este de Europa.

---

<sup>1</sup> El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

<sup>2</sup> Datos de Bloomberg al 4 de marzo del 2014.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Mundial	3,9	3,1	3,0	3,7	3,9	4,1	4,1	4,1
Estados Unidos	1,8	2,8	1,9	2,8	3,0	3,5	3,4	3,1
Zona del Euro (15 países)	1,5	-0,7	-0,4	1,0	1,4	1,5	1,6	1,6
Japón	-0,6	1,4	1,7	1,7	1,1	1,2	1,1	1,1
Asia, países recién industrializados	7,8	6,4	6,5	6,7	6,8	6,7	6,7	6,7
Rusia	4,3	3,4	1,5	2,0	2,5	3,5	3,5	3,5
Latinoamérica	4,6	3,0	2,6	3,0	3,3	3,7	3,7	3,7

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

	2010		2011				2012				2013				2014	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene		
Estados Unidos	1,5	2,7	3,6	3,9	3,0	2,7	1,7	2,0	1,7	1,5	1,8	1,2	1,5	1,6		
Japón	-	-0,5	-0,4	-	-0,2	0,5	-0,2	-0,3	-0,1	-0,9	0,2	1,1	1,6	1,4		
Alemania	1,7	2,1	2,3	2,6	2,1	2,1	1,7	2,0	2,0	1,4	1,8	1,4	1,4	1,3		
Francia	2,0	2,2	2,2	2,4	2,5	2,2	1,7	1,7	1,3	0,9	1,4	0,9	0,7	0,3		
Italia	1,9	2,5	2,7	3,1	3,4	3,5	3,3	3,1	2,3	1,6	1,1	0,9	0,7	1,1		
Reino Unido	3,7	4,0	4,2	5,2	4,2	3,5	2,4	2,2	2,7	2,8	2,9	2,7	2,0	1,9		
Canadá	2,4	3,3	3,1	3,2	2,3	1,9	1,5	1,2	0,8	1,0	1,2	1,1	1,2	1,5		

### Tasas de Interés Internacionales

	2010		2011				2012				2013				2014	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	
Libor (6 meses) promedio	0,5	0,5	0,4	0,6	0,8	0,7	0,7	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	
Fondos Federales de Estados Unidos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	
Banco Central Europeo	1,0	1,0	1,3	1,5	1,0	1,0	1,0	0,8	0,8	0,8	0,5	0,5	0,3	0,3	0,3	

1/ Información al 28 de febrero de 2014.

2/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de enero de 2014.

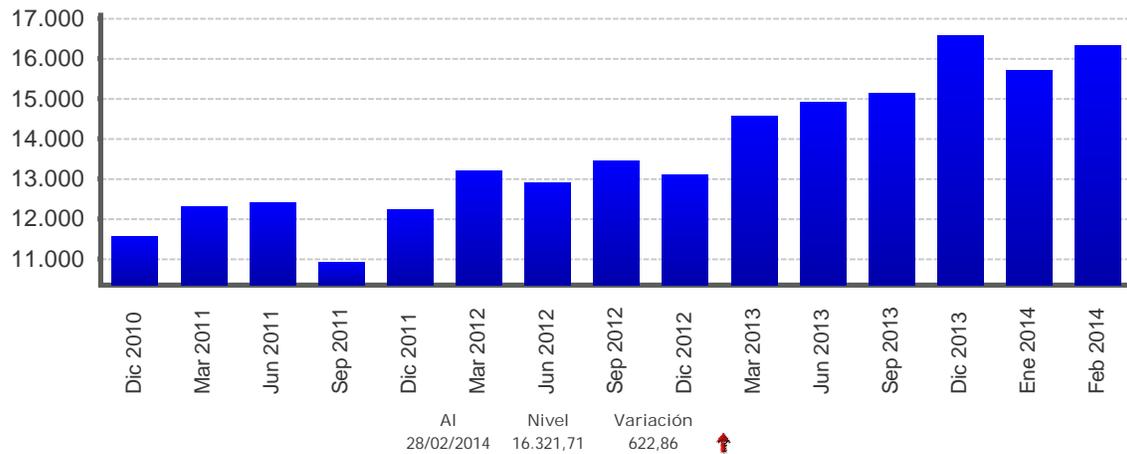
3/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

4/ Tasas internacionales: Para los datos de los Fondos Federales, Banco Central Europeo y Prime Rate, las tasas de interés corresponden al último día del mes. Para los datos de las Letras del Tesoro y Libor, las tasas de interés corresponden al promedio registrado en el mes.

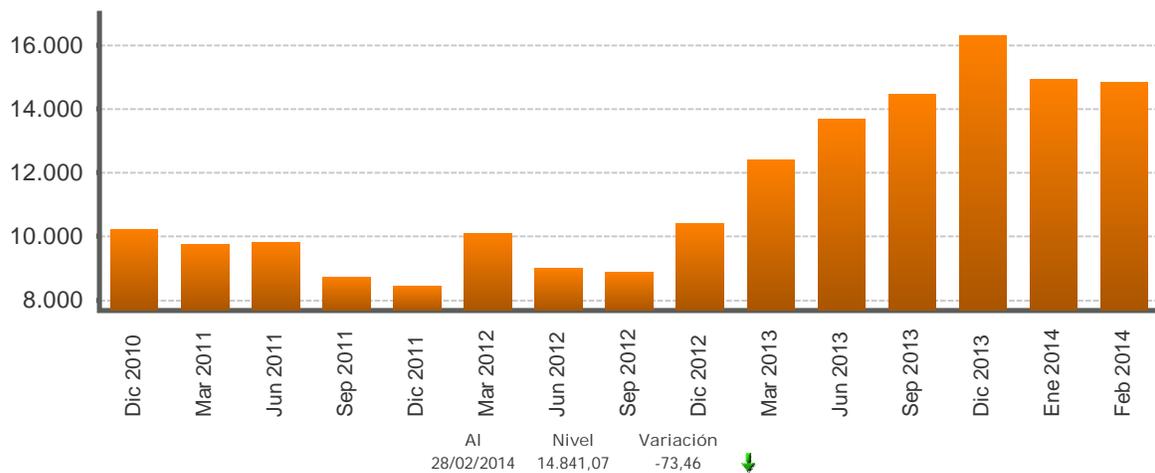
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

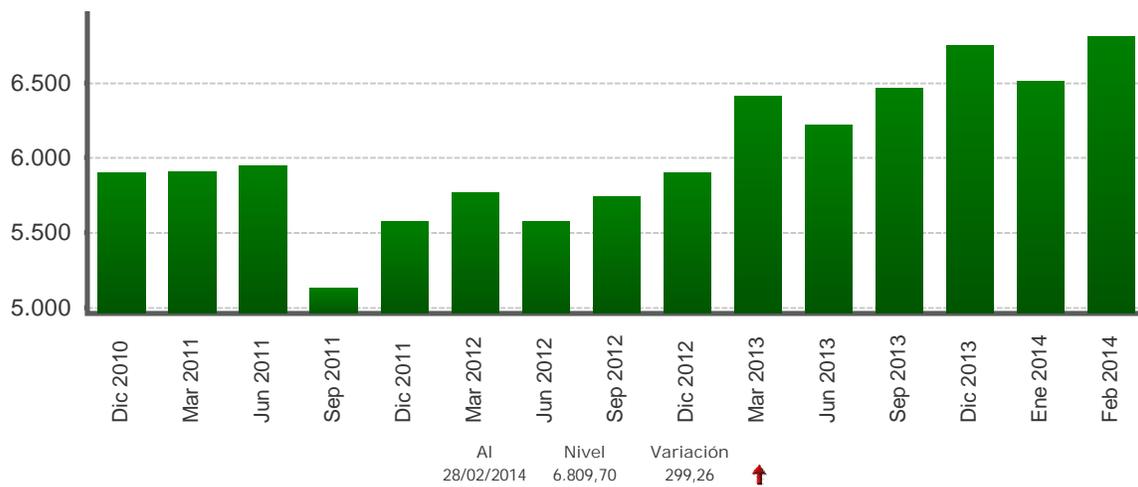
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEY - Tokio



### FTSE - Londres

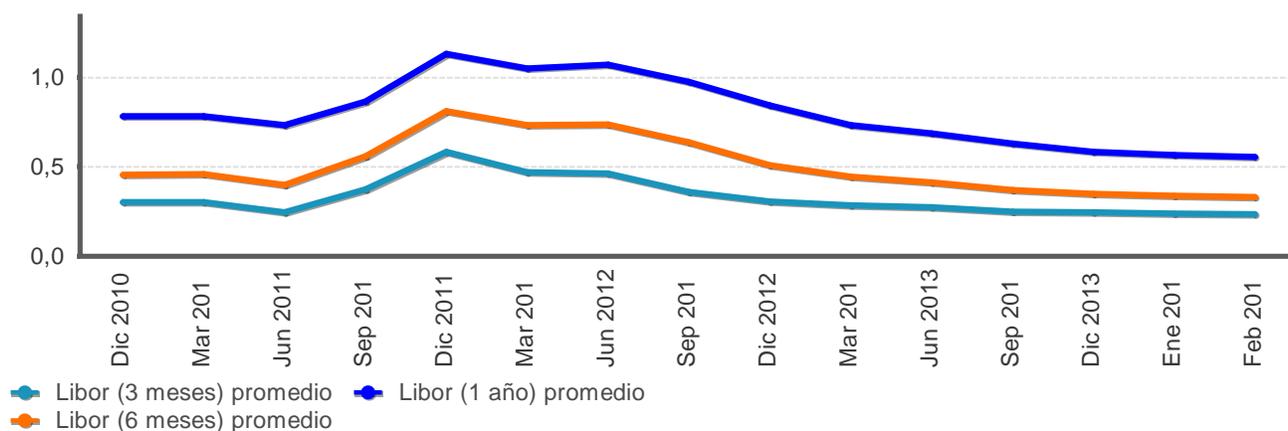


1/ Cifras al 28 de febrero de 2014.

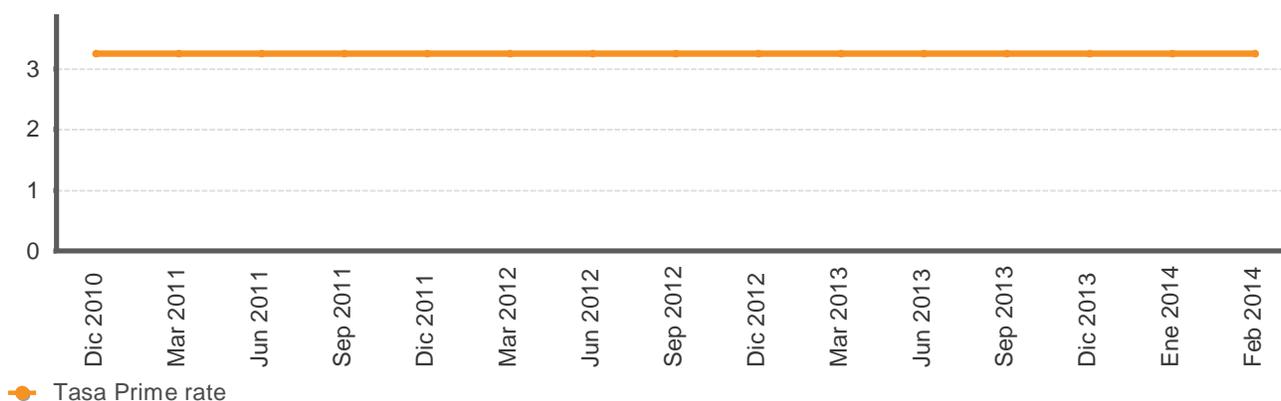
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

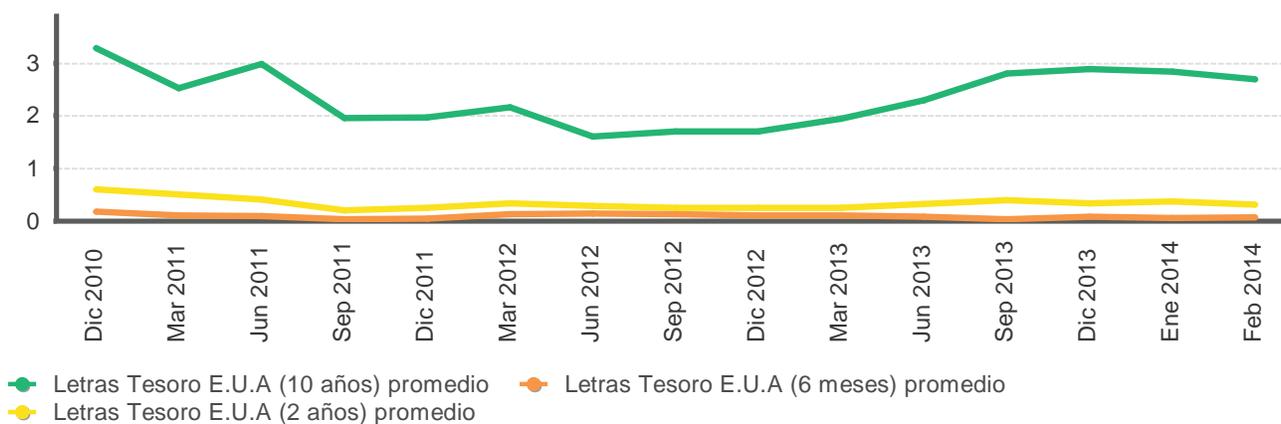
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE

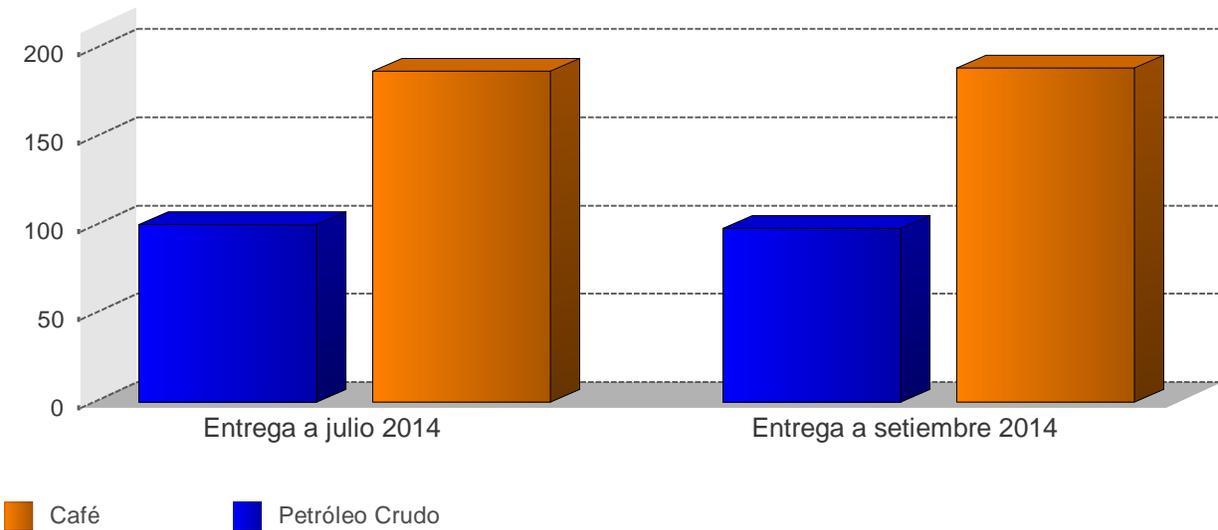


### LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

**PRECIOS A FUTURO DEL PETRÓLEO CRUDO WTI Y DEL CAFÉ  
-Dólares por quintal y por barril-**



**PRECIOS A FUTURO  
(Dólares por quintal y por barril)**

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Entrega a julio 2014</b>	100,7	187,4
<b>Entrega a setiembre 2014</b>	98,4	189,3

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 04/03/2014  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR