

---

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Junio, 2015

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
JUNIO 2015**

**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: tasas interanuales .....	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias: 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
Cotizantes 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 colones .....	48
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	49
	Tasa básica pasiva y premios por ahorrar en colones .....	50
	Tasa básica pasiva, tasa de política monetaria y premios por ahorrar en colones .....	51
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	52
	SBN: tasas de interés activas en colones .....	53
	SBN: Tasas de interés activas en dólares .....	54
	Tasas de interés en mercados de dinero .....	55
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	56
	Nota técnica.....	57

<b>5.</b>	<b>Mercado cambiario .....</b>	<b>58</b>
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderaciones móviles .....	59
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	60
	Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas .....	61
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	62
	Movimiento de divisas por turismo.....	63
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>64</b>
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	65
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	66
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada .....	67
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual .....	68
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC ....	69
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC .....	70
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC .....	71
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios .....	72
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados .....	73
	Índice de precios: consumidor (IPC), productor de la manufactura (IPP-MAN) y servicios (IPS) .....	74
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	75
	Índice de precios al productor de la manufactura Tasa de variación acumulada .....	76
<b>7.</b>	<b>Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>77</b>
	PIB, IPC, tasas de interés .....	78
	Índices bursátiles internacionales .....	79
	Tasas de interés internacionales .....	80
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café .....	81

# 1. Producción, empleo y salarios

---

En abril del 2015, la producción nacional, medida por la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), mostró una variación interanual de 1,1% (tasa media de 1,7%); cifra inferior a la observada en igual periodo del año previo (4,1%) y a la tasa media del 2014 (3,8%). Al igual que el mes previo, la mayoría de industrias mostró menor dinamismo en su producción y, en particular, la manufactura y agricultura, con un peso conjunto de 36,2% en el indicador general, registraron caídas de 3,3% y 3,0%, respectivamente. En menor medida, contribuyó la caída en la producción de electricidad y agua (con un peso de 3,0%), la cual tuvo un desempeño positivo el año previo.

Adicionalmente; la industria de servicios si bien crece, lo hace a menor ritmo. Por otro lado, la actividad de construcción registró una aceleración con respecto al primer cuatrimestre del 2014, lo que atenuó el comportamiento antes descrito.

Las industrias de servicios continúan con el mayor aporte positivo a la tasa interanual:

- Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones registraron una tasa interanual de 5,2% (7,5% en abr-14). La desaceleración de esta industria estuvo asociada, en buena medida, al menor desempeño del transporte por carretera y los servicios vinculados al comercio de bienes (muelles). En contraste, las actividades de comunicaciones aumentaron (6,7%) en mayor proporción a lo observado en 2014 (5,7%).
- Los establecimientos financieros y seguros crecieron 5,2%, (7,8% en abr-14) explicado por el mayor volumen de operaciones de crédito y captación de ahorros del sector privado, aunado al incremento en las comisiones cobradas por los bancos a comercios afiliados por la utilización de tarjetas de crédito o débito como medio de pago.
- Los servicios prestados a empresas aumentaron 4,9% (4,4% en abr-14), asociado a las actividades de los centros de llamadas, centros de costos, programas de cómputo y servicios jurídicos.
- El crecimiento del comercio (3,2%) aunque desacelerado estuvo impulsado por las actividades de comercialización de vehículos, aparatos eléctricos y del hogar y plásticos. En este último grupo incidió la evolución positiva de la actividad de construcción. En este periodo el 65,2% de las actividades de esta industria presentaron aportes positivos.

La industria manufacturera registró una caída interanual de 3,0% debido al traslado de operaciones de la empresa Intel hacia el mercado asiático. Esta situación fue atenuada por el desempeño de otras empresas del régimen de zona franca vinculadas a las ventas externas principalmente de instrumentos médicos y odontológicos y productos de papel. Aunado a lo anterior, también aumentó la actividad de las empresas del régimen definitivo, en particular de productos plásticos y metálicos.

La industria agropecuaria cayó 3,3%, en contraste con el crecimiento medio del 2014 (5,5%) como resultado principalmente de la contracción en los cultivos de banano, piña<sup>1</sup> y melón, afectados por factores climáticos adversos. Esta situación fue parcialmente compensada por la mayor producción de leche, caña procesada y cebolla.

La construcción, por su parte, creció 6,6% interanual, tasa superior a la variación media del 2014 (3,1%) y la mayor contribución provino de la construcción con destino privado que aumentó 5,1%. Por su parte, la construcción con destino público creció 11,2% con respecto a igual mes del año anterior, debido al inicio de la construcción de la primera fase del Proyecto Terminal de Contenedores de Moín, así como otros proyectos de infraestructura vial como la ampliación a cuatro carriles del tramo Cañas-Liberia, y la construcción de la carretera de San Carlos Sifón-Ciudad Quesada (La Abundancia) y, la ejecución de proyectos hospitalarios.

Según el registro de cotizantes de la empresa privada en la Caja Costarricense de Seguro Social, en el primer cuatrimestre de 2015 con respecto igual periodo del 2014, la cantidad de empleo aumentó en 14.218<sup>2</sup> personas (1,6%); de los cuales la mayoría se concentró en actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, comercio, reparación de vehículos automotores, agricultura, ganadería, caza y silvicultura, hoteles y restaurantes, servicios sociales, de salud e intermediación financiera.

---

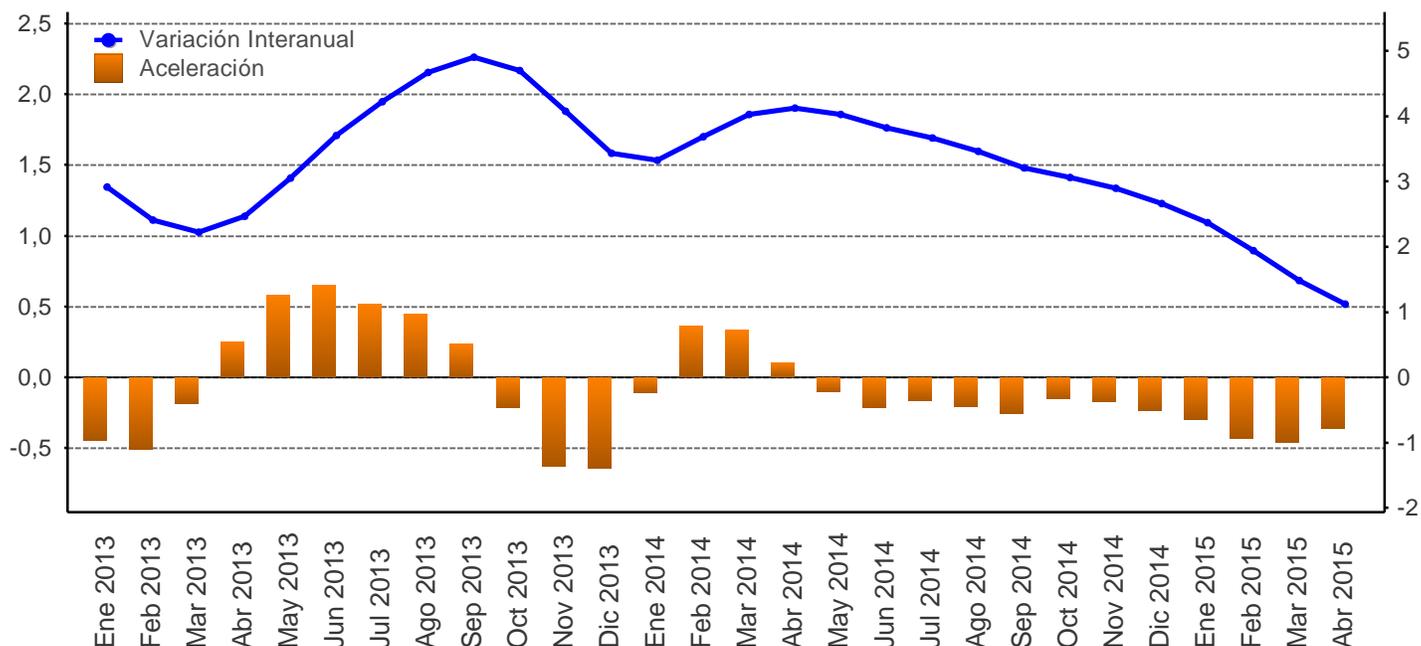
<sup>1</sup> El cultivo de la piña presentó menor inducción del ritmo de floración de la planta, lo cual retrasó el tiempo de cosecha correspondiente, como consecuencia de los efectos climatológicos adversos derivados del fenómeno El Niño Oscilación Sur (ENOS).

<sup>2</sup> El número de cotizantes de la empresa privada para el primer cuatrimestre 2014 y 2015 fue de 873.012 y 887.230, en ese orden.

## 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 2013	270,6	2,5	2,5	272,7	2,9	-0,4	2,9	4,6
Feb 2013	267,8	1,7	2,1	272,8	2,4	-0,5	2,7	4,2
Mar 2013	283,7	-1,1	1,0	273,1	2,2	-0,2	2,5	3,8
Abr 2013	273,4	5,1	2,0	273,9	2,5	0,2	2,5	3,5
May 2013	287,8	2,2	2,0	275,0	3,1	0,6	2,6	3,3
Jun 2013	273,8	3,9	2,3	276,3	3,7	0,7	2,8	3,2
Jul 2013	289,6	4,8	2,7	277,4	4,2	0,5	3,0	3,2
Ago 2013	285,0	5,6	3,1	278,6	4,7	0,4	3,2	3,2
Sep 2013	274,6	6,6	3,4	279,7	4,9	0,2	3,4	3,4
Oct 2013	275,5	5,2	3,6	280,5	4,7	-0,2	3,5	3,5
Nov 2013	277,3	4,1	3,7	280,9	4,1	-0,6	3,6	3,6
Dic 2013	288,4	2,9	3,6	281,2	3,4	-0,6	3,6	3,6
Ene 2014	278,7	3,0	3,0	281,7	3,3	-0,1	3,3	3,6
Feb 2014	278,8	4,1	3,5	282,8	3,7	0,4	3,5	3,7
Mar 2014	296,8	4,6	3,9	284,1	4,0	0,3	3,7	3,9
Abr 2014	281,9	3,1	3,7	285,2	4,1	0,1	3,8	4,0
May 2014	298,7	3,8	3,7	286,1	4,0	-0,1	3,8	4,1
Jun 2014	285,8	4,4	3,8	286,8	3,8	-0,2	3,8	4,1
Jul 2014	299,3	3,3	3,8	287,6	3,7	-0,2	3,8	4,0
Ago 2014	293,6	3,0	3,7	288,2	3,5	-0,2	3,8	3,9
Sep 2014	284,3	3,5	3,7	288,7	3,2	-0,3	3,7	3,8
Oct 2014	285,2	3,5	3,6	289,1	3,1	-0,1	3,6	3,7
Nov 2014	283,7	2,3	3,5	289,0	2,9	-0,2	3,6	3,6
Dic 2014	296,8	2,9	3,5	288,7	2,7	-0,2	3,5	3,5
Ene 2015	285,6	2,5	2,5	288,4	2,4	-0,3	2,4	3,4
Feb 2015	284,1	1,9	2,2	288,3	1,9	-0,4	2,2	3,3
Mar 2015	304,3	2,5	2,3	288,3	1,5	-0,5	1,9	3,1
Abr 2015	286,6	1,7	2,1	288,4	1,1	-0,4	1,7	2,8

1/ Aceleración es la diferencia 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	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Agricultura, silvicultura y pesca	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros
Ene 2013	2,9	2,9	5,9	3,9	2,1	1,6	7,2	8,9	2,9	0,9	6,8	1,7	6,9
Feb 2013	2,4	1,8	5,5	3,9	2,8	0,7	6,7	8,8	3,0	-0,2	6,4	2,0	6,7
Mar 2013	2,2	1,0	4,8	3,9	4,3	0,2	6,6	8,9	3,0	-0,6	5,9	2,6	6,9
Abr 2013	2,5	0,9	4,3	3,7	2,9	0,0	7,1	9,7	3,0	0,2	5,4	3,1	7,4
May 2013	3,1	1,0	4,0	3,6	3,1	0,2	7,4	10,9	3,0	2,2	4,8	3,5	7,7
Jun 2013	3,7	1,0	3,6	3,6	3,1	0,4	6,8	11,0	3,0	4,6	4,2	3,9	7,6
Jul 2013	4,2	1,2	3,1	3,6	2,8	0,7	6,2	10,3	3,0	6,6	3,7	4,3	7,6
Ago 2013	4,7	1,0	3,0	3,5	3,5	1,0	6,3	10,0	3,0	8,3	3,3	4,9	7,8
Sep 2013	4,9	0,7	2,9	3,5	3,7	1,3	6,6	10,0	3,0	9,1	2,9	5,4	8,0
Oct 2013	4,7	0,6	2,4	3,6	3,8	1,8	6,2	10,7	3,0	8,1	2,6	6,1	8,1
Nov 2013	4,1	0,5	2,2	3,6	4,2	2,3	5,7	11,7	3,0	5,5	2,3	6,9	8,3
Dic 2013	3,4	0,4	2,2	3,7	5,0	3,0	5,7	11,7	3,0	2,8	2,0	7,4	8,3
Ene 2014	3,3	0,4	2,0	3,8	5,9	3,7	5,5	12,3	3,0	2,0	1,8	7,6	8,5
Feb 2014	3,7	1,0	1,9	4,0	5,2	4,5	5,3	13,5	3,0	2,6	1,8	7,7	8,7
Mar 2014	4,0	1,7	2,0	4,0	5,0	5,2	5,1	13,6	3,0	3,4	1,8	7,6	8,5
Abr 2014	4,1	2,0	2,1	4,2	6,4	5,5	4,4	12,7	3,0	3,6	1,9	7,4	7,8
May 2014	4,0	2,0	2,3	4,3	4,5	5,3	3,8	11,9	3,0	3,3	2,1	7,3	7,4
Jun 2014	3,8	1,6	2,8	4,3	2,8	4,7	3,8	11,6	3,0	3,0	2,4	7,0	7,1
Jul 2014	3,7	1,1	3,1	4,3	3,6	3,5	3,6	11,2	3,0	3,1	2,7	6,8	6,5
Ago 2014	3,5	1,0	3,2	4,1	4,2	2,1	3,5	10,5	3,0	3,2	3,0	6,7	5,9
Sep 2014	3,2	1,1	3,6	4,0	3,6	0,8	3,8	9,9	3,0	2,8	3,3	6,5	5,4
Oct 2014	3,1	1,0	4,4	3,8	2,2	-0,1	4,6	8,8	3,0	2,5	3,6	6,2	5,1
Nov 2014	2,9	0,9	5,0	3,8	3,0	-0,9	4,9	7,7	3,0	2,1	3,9	5,8	5,0
Dic 2014	2,7	0,8	5,2	3,7	3,2	-1,6	4,8	7,5	3,0	1,5	4,1	5,5	4,9
Ene 2015	2,4	0,6	5,6	3,5	2,2	-2,2	4,9	6,5	3,0	0,7	4,2	5,3	4,7
Feb 2015	1,9	0,1	6,3	3,3	2,8	-2,7	4,9	5,0	3,0	-0,5	4,4	5,2	4,6
Mar 2015	1,5	-0,3	6,6	3,2	2,2	-3,1	4,8	5,0	3,0	-1,9	4,5	5,1	4,8
Abr 2015	1,1	-0,6	6,6	3,1	2,8	-3,3	4,9	6,1	3,0	-3,0	4,7	5,2	5,2

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.

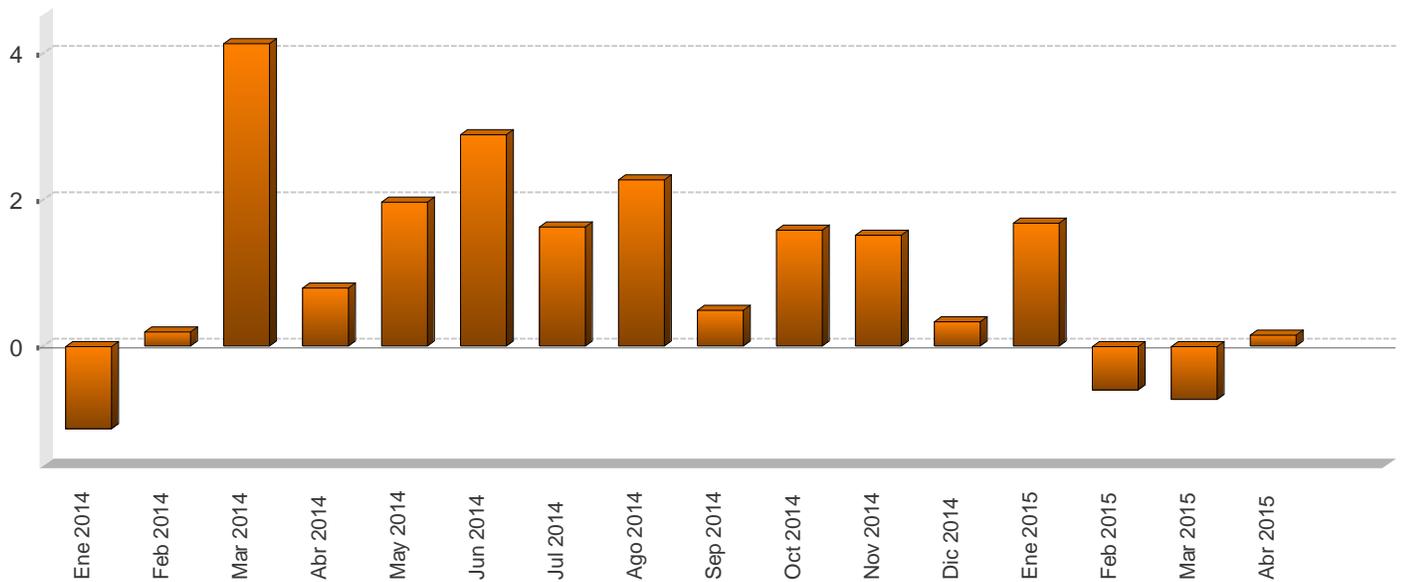
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Tendencia ciclo por industria  
- Tasas medias -

Mes/Año	IMAE TOTAL	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Agricultura, silvicultura y pesca	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros
Ene 2013	2,9	2,9	5,9	3,9	2,1	1,6	7,2	8,9	2,9	0,9	6,8	1,7	6,9
Feb 2013	2,7	2,3	5,7	3,9	2,5	1,2	6,9	8,8	2,9	0,3	6,6	1,9	6,8
Mar 2013	2,5	1,9	5,4	3,9	3,1	0,8	6,8	8,9	3,0	0,0	6,3	2,1	6,8
Abr 2013	2,5	1,7	5,1	3,9	3,0	0,6	6,9	9,1	3,0	0,1	6,1	2,3	7,0
May 2013	2,6	1,5	4,9	3,8	3,0	0,5	7,0	9,4	3,0	0,5	5,8	2,6	7,1
Jun 2013	2,8	1,4	4,7	3,8	3,0	0,5	7,0	9,7	3,0	1,2	5,6	2,8	7,2
Jul 2013	3,0	1,4	4,5	3,8	3,0	0,6	6,8	9,8	3,0	1,9	5,3	3,0	7,3
Ago 2013	3,2	1,3	4,3	3,7	3,1	0,6	6,8	9,8	3,0	2,7	5,0	3,2	7,3
Sep 2013	3,4	1,3	4,1	3,7	3,1	0,7	6,8	9,8	3,0	3,4	4,8	3,5	7,4
Oct 2013	3,5	1,2	3,9	3,7	3,2	0,8	6,7	9,9	3,0	3,9	4,6	3,7	7,5
Nov 2013	3,6	1,1	3,8	3,7	3,3	0,9	6,6	10,1	3,0	4,0	4,4	4,0	7,6
Dic 2013	3,6	1,1	3,6	3,7	3,4	1,1	6,5	10,2	3,0	3,9	4,2	4,3	7,6
Ene 2014	3,3	0,4	2,0	3,8	5,9	3,7	5,5	12,3	3,0	2,0	1,8	7,6	8,5
Feb 2014	3,5	0,7	1,9	3,9	5,5	4,1	5,4	12,9	3,0	2,3	1,8	7,6	8,6
Mar 2014	3,7	1,0	1,9	3,9	5,4	4,5	5,3	13,2	3,0	2,7	1,8	7,6	8,6
Abr 2014	3,8	1,3	2,0	4,0	5,6	4,8	5,1	13,1	3,0	2,9	1,8	7,6	8,4
May 2014	3,8	1,4	2,0	4,1	5,4	4,9	4,8	12,8	3,0	3,0	1,9	7,5	8,2
Jun 2014	3,8	1,5	2,2	4,1	5,0	4,8	4,6	12,6	3,0	3,0	2,0	7,4	8,0
Jul 2014	3,8	1,4	2,3	4,1	4,8	4,6	4,5	12,4	3,0	3,0	2,1	7,3	7,8
Ago 2014	3,8	1,4	2,4	4,1	4,7	4,3	4,4	12,2	3,0	3,0	2,2	7,3	7,5
Sep 2014	3,7	1,3	2,6	4,1	4,6	3,9	4,3	11,9	3,0	3,0	2,3	7,2	7,3
Oct 2014	3,6	1,3	2,7	4,1	4,3	3,5	4,3	11,6	3,0	2,9	2,4	7,1	7,1
Nov 2014	3,6	1,3	2,9	4,1	4,2	3,1	4,4	11,2	3,0	2,9	2,6	6,9	6,9
Dic 2014	3,5	1,2	3,1	4,0	4,1	2,7	4,4	10,9	3,0	2,7	2,7	6,8	6,7
Ene 2015	2,4	0,6	5,6	3,5	2,2	-2,2	4,9	6,5	3,0	0,7	4,2	5,3	4,7
Feb 2015	2,2	0,3	5,9	3,4	2,5	-2,5	4,9	5,8	3,0	0,1	4,3	5,3	4,7
Mar 2015	1,9	0,1	6,1	3,3	2,4	-2,7	4,9	5,5	3,0	-0,6	4,4	5,2	4,7
Abr 2015	1,7	-0,1	6,3	3,3	2,5	-2,8	4,9	5,7	3,0	-1,2	4,5	5,2	4,8

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

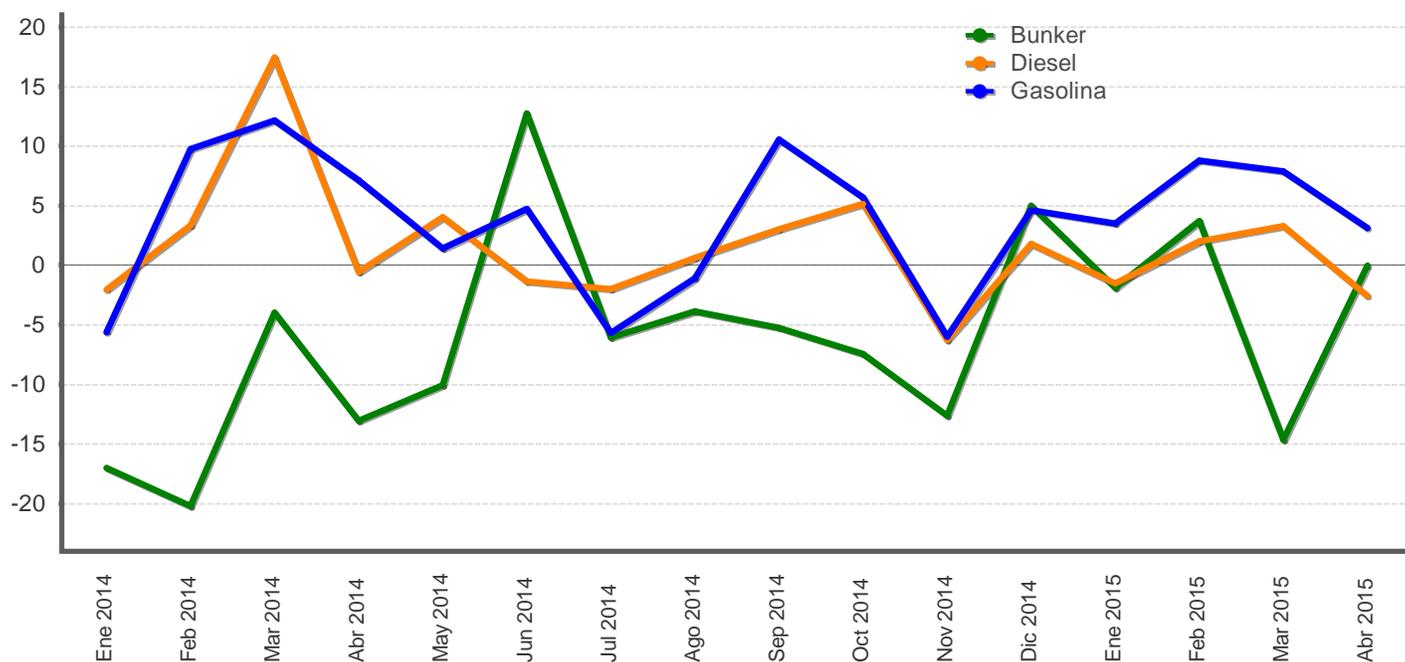
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3
Feb 2014	294.147,0	264.361,0	171.972,0	18.278,0	748.758,0	-0,3	1,9	-1,8	3,2	0,2	0,1
Mar 2014	282.987,0	268.804,0	186.758,0	20.171,0	758.720,0	2,7	4,3	6,3	2,5	4,1	0,8
Abr 2014	295.242,0	276.386,0	176.069,0	19.492,0	767.189,0	0,8	3,6	-3,4	2,0	0,8	1,6
May 2014	296.622,0	274.653,0	188.715,0	20.257,0	780.247,0	2,2	2,3	1,1	2,4	2,0	3,1
Jun 2014	299.078,0	278.958,0	178.366,0	21.097,0	777.499,0	2,3	4,3	0,9	9,9	2,9	3,2
Jul 2014	290.108,0	271.192,0	177.178,0	20.771,0	759.249,0	0,8	3,1	0,4	4,4	1,6	1,9
Ago 2014	296.440,0	271.293,0	173.894,0	21.297,0	762.924,0	1,9	3,0	1,3	6,7	2,3	-0,3
Sep 2014	289.856,0	267.920,0	168.322,0	20.649,0	746.747,0	1,0	2,1	-3,5	6,7	0,5	-2,4
Oct 2014	289.673,0	268.029,0	176.089,0	21.403,0	755.194,0	1,7	3,5	-2,0	6,8	1,6	-2,2
Nov 2014	293.795,0	274.224,0	172.410,0	20.749,0	761.178,0	2,7	3,5	-3,9	6,6	1,5	-1,6
Dic 2014	291.553,0	268.060,0	163.958,0	21.480,0	745.051,0	2,0	1,5	-5,0	6,8	0,3	-0,3
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0
Feb 2015	296.786,0	267.107,0	166.880,0	13.531,0	744.304,0	0,9	1,0	-3,0	-26,0	-0,6	-0,7
Mar 2015	285.485,0	268.860,0	177.391,0	21.528,0	753.264,0	0,9	0,0	-5,0	6,7	-0,7	-0,2
Abr 2015	300.992,0	276.719,0	169.717,0	20.862,0	768.290,0	1,9	0,1	-3,6	7,0	0,1	0,0

1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopeasantos 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.

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



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

Mes/Año	Variación interanual			Variación últimos tres meses			Barriles		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2014	-5,6	-2,1	-17,0	11,0	9,9	1,5	563.921,0	589.948,5	60.000,8
Feb 2014	9,7	3,3	-20,2	6,9	7,8	-0,9	531.041,4	583.645,0	56.383,6
Mar 2014	12,1	17,5	-4,0	-4,1	7,3	11,1	585.853,2	639.082,8	65.926,9
Abr 2014	7,1	-0,6	-13,1	-5,3	3,2	10,6	568.515,2	582.697,5	62.562,6
May 2014	1,4	4,0	-10,1	-0,6	3,9	12,3	564.005,9	596.701,3	58.987,2
Jun 2014	4,7	-1,4	12,7	-1,2	-6,6	-2,4	528.261,3	514.272,2	56.335,4
Jul 2014	-5,7	-2,0	-6,1	-4,0	-8,2	-6,8	526.068,6	546.621,5	56.892,3
Ago 2014	-1,1	0,6	-3,9	-5,8	-11,1	-12,4	565.168,4	555.521,9	50.961,6
Sep 2014	10,5	3,0	-5,3	-1,3	-3,8	-10,2	548.195,7	526.329,7	51.963,4
Oct 2014	5,7	5,2	-7,4	3,8	-1,1	-9,7	567.198,1	556.836,7	52.648,4
Nov 2014	-6,0	-6,3	-12,6	2,7	0,8	-6,1	548.394,6	546.530,8	49.514,7
Dic 2014	4,6	1,8	5,0	8,5	3,8	-2,9	662.388,0	586.645,2	53.066,0
Ene 2015	3,5	-1,5	-1,9	6,8	4,6	3,8	583.644,0	580.977,4	58.865,4
Feb 2015	8,8	2,0	3,7	9,6	8,2	10,6	577.688,3	595.299,9	58.473,4
Mar 2015	7,9	3,3	-14,7	0,9	8,7	11,8	631.918,5	660.019,5	56.260,8
Abr 2015	3,1	-2,6	-0,0	0,1	6,3	9,8	586.221,1	567.390,6	62.552,5

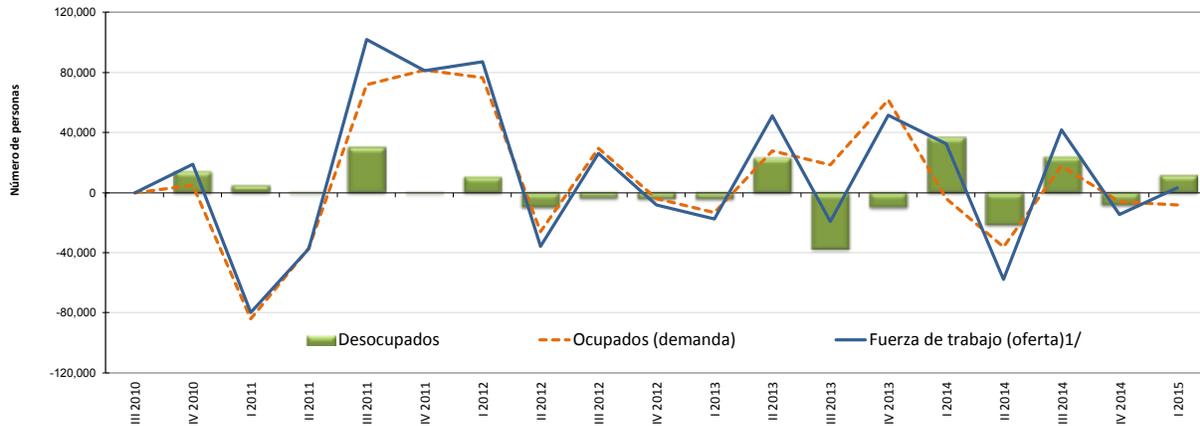
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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.

## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

### MERCADO DE TRABAJO variación absoluta



### 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	3,398,180	-	60.6	-	2,058,929	-	1,881,514	-	177,415	-	8.6	-
IV 2010	3,415,507	17,327	60.8	0.2	2,077,655	18,726	1,886,234	4,720	191,421	14,006	9.2	0.6
I 2011	3,433,102	17,595	58.2	-2.6	1,998,005	-79,650	1,802,040	-84,194	195,965	4,544	9.8	0.6
II 2011	3,450,299	17,197	56.8	-1.4	1,960,375	-37,630	1,765,039	-37,001	195,336	-629	10.0	0.2
III 2011	3,467,183	16,884	59.5	2.7	2,062,045	101,670	1,836,662	71,623	225,383	30,047	10.9	1.0
IV 2011	3,485,184	18,001	61.5	2.0	2,142,937	80,892	1,918,109	81,447	224,828	-555	10.5	-0.4
I 2012	3,502,559	17,375	63.7	2.2	2,229,891	86,954	1,994,448	76,339	235,443	10,615	10.6	0.1
II 2012	3,517,782	15,223	62.4	-1.3	2,194,211	-35,680	1,968,585	-25,863	225,626	-9,817	10.3	-0.3
III 2012	3,534,274	16,492	62.8	0.4	2,220,166	25,955	1,998,224	29,639	221,942	-3,684	10.0	-0.3
IV 2012	3,550,077	15,803	62.3	-0.5	2,212,031	-8,135	1,994,166	-4,058	217,865	-4,077	9.8	-0.1
I 2013	3,565,577	15,500	61.5	-0.8	2,194,318	-17,713	1,980,685	-13,481	213,633	-4,232	9.7	-0.1
II 2013	3,582,545	16,968	62.7	1.1	2,245,133	50,815	2,008,405	27,720	236,728	23,095	10.5	0.8
III 2013	3,597,351	14,806	61.9	-0.8	2,226,050	-19,083	2,026,738	18,333	199,312	-37,416	9.0	-1.6
IV 2013	3,613,321	15,970	63.0	1.2	2,277,577	51,527	2,088,282	61,544	189,295	-10,017	8.3	-0.6
I 2014	3,628,363	15,042	63.7	0.6	2,310,113	32,536	2,084,210	-4,072	225,903	36,608	9.8	1.5
II 2014	3,645,426	17,063	61.8	-1.9	2,252,474	-57,639	2,048,011	-36,199	204,463	-21,440	9.1	-0.7
III 2014	3,661,332	15,906	62.7	0.9	2,294,204	41,730	2,065,801	17,790	228,403	23,940	10.0	0.9
IV 2014	3,676,598	15,266	62.0	-0.7	2,279,775	-14,429	2,059,600	-6,201	220,175	-8,228	9.7	-0.3
I 2015	3,692,461	15,863	61.8	-0.2	2,282,882	3,107	2,051,208	-8,392	231,674	11,499	10.1	0.5

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 (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	666.585	711.157	550.019	33,5	33,1	-6,4	6,6	6,7	-22,7
Feb	493.325	522.082	550.850	-26,0	-26,6	0,2	6,7	5,8	5,5
Mar	515.886	546.425	593.330	4,6	4,7	7,7	6,5	5,9	8,6
Abr	515.902	544.343	585.223	0,0	-0,4	-1,4	8,1	5,5	7,5
May	532.874	565.434		3,3	3,9		11,2	6,1	
Jun	504.739	539.149		-5,3	-4,6		2,3	6,8	
Jul	511.511	545.260		1,3	1,1		7,6	6,6	
Ago	522.816	561.244		2,2	2,9		6,4	7,4	
Sep	523.398	557.260		0,1	-0,7		7,0	6,5	
Oct	526.689	584.148		0,6	4,8		7,4	10,9	
Nov	534.933	554.004		1,6	-5,2		6,1	3,6	
Dic	534.449	587.385		-0,1	6,0		7,0	9,9	
<b>PROMEDIO</b>	<b>531.926</b>	<b>568.158</b>	<b>569.856</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>0,0</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>-0,3</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	419.922	434.533	321.950	31,7	32,1	-6,4	0,8	3,5	-25,9
Feb	307.636	316.893	322.966	-26,7	-27,1	0,3	0,2	3,0	1,9
Mar	321.365	329.649	347.363	4,5	4,0	7,6	0,2	2,6	5,4
Abr	319.049	324.690	342.877	-0,7	-1,5	-1,3	1,7	1,8	5,6
May	329.484	335.490		3,3	3,3		5,6	1,8	
Jun	312.029	318.684		-5,3	-5,0		-2,7	2,1	
Jul	315.144	319.389		1,0	0,2		1,7	1,3	
Ago	321.971	327.657		2,2	2,6		1,0	1,8	
Sep	321.913	325.788		-0,0	-0,6		1,6	1,2	
Oct	326.406	342.488		1,4	5,1		3,2	4,9	
Nov	330.961	323.714		1,4	-5,5		2,6	-2,2	
Dic	328.993	343.942		-0,6	6,2		3,2	4,5	
<b>PROMEDIO</b>	<b>329.573</b>	<b>336.910</b>	<b>333.789</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>	<b>-3,3</b>

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

2/ El salario real se calcula utilizando como deflador el Índice de Precios al Consumidor (IPC, julio 2006=100).

3/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

En razón de lo anterior, el salario escolar que se paga a un grupo de empleados públicos en enero de cada año y que corresponde a salarios devengados en el año previo, en enero del 2015 fue tramitado por la CCSS mediante planillas "adicionales" asignadas a los meses en que se devengó. Por ese motivo, el salario medio por persona registrado en enero del 2015 es inferior al de igual mes del 2014, que sí incorporó el salario escolar.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes				Variación interanual (%)			
		2014		2015		2014		2015	
		Mar 2014	Abr 2014	Mar 2015	Abr 2015	Mar 2014	Abr 2014	Mar 2015	Abr 2015
<b>Empresa privada</b>	Total	876.810	873.012	888.348	887.230	2,0	1,4	1,3	1,6
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	169.791	168.786	172.315	171.580	1,1	0,4	1,5	1,7
	Manufactura	140.491	139.359	138.904	137.883	-1,1	-1,6	-1,1	-1,1
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	107.333	105.740	109.449	108.434	-2,7	-3,1	2,0	2,5
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	159.423	159.813	165.912	166.496	4,6	4,5	4,1	4,2
	Construcción	54.290	54.348	54.099	54.262	7,6	5,2	-0,4	-0,2
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.569	49.401	48.424	48.424	2,6	2,6	-2,3	-2,0
	Hoteles y restaurantes	53.153	53.047	54.192	54.232	1,8	0,8	2,0	2,2
	Intermediación financiera	23.129	23.096	24.046	24.115	4,2	3,9	4,0	4,4
	Servicios sociales y de salud	18.486	18.504	19.376	19.478	9,1	8,4	4,8	5,3
	Electricidad gas y agua	3.201	3.194	3.140	3.149	4,4	4,2	-1,9	-1,4
Resto	97.944	97.724	98.491	99.177	4,8	4,1	0,6	1,5	
<b>Cuenta propia</b>		373.725	375.021	375.969	376.158	2,6	3,4	0,6	0,3
<b>Instituciones autónomas</b>		166.332	167.522	166.857	166.483	3,3	3,0	0,3	-0,6
<b>Gobierno</b>		136.299	133.388	137.302	136.299	2,3	-0,8	0,7	2,2
<b>Convenios especiales</b>		66.430	66.206	67.846	68.141	-1,0	-1,3	2,1	2,9
<b>Servicio doméstico</b>		14.609	14.641	15.716	15.881	7,7	5,9	7,6	8,5
<b>Total</b>		1.634.205	1.629.790	1.652.038	1.650.192	2,2	1,8	1,1	1,3
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.260.480	1.254.769	1.276.069	1.274.034	2,1	1,3	1,2	1,5

1/ Cotizantes del régimen de Enfermedad y Maternidad de la Caja Costarricense del Seguro Social.

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

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

4/ Convenios especiales: 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.

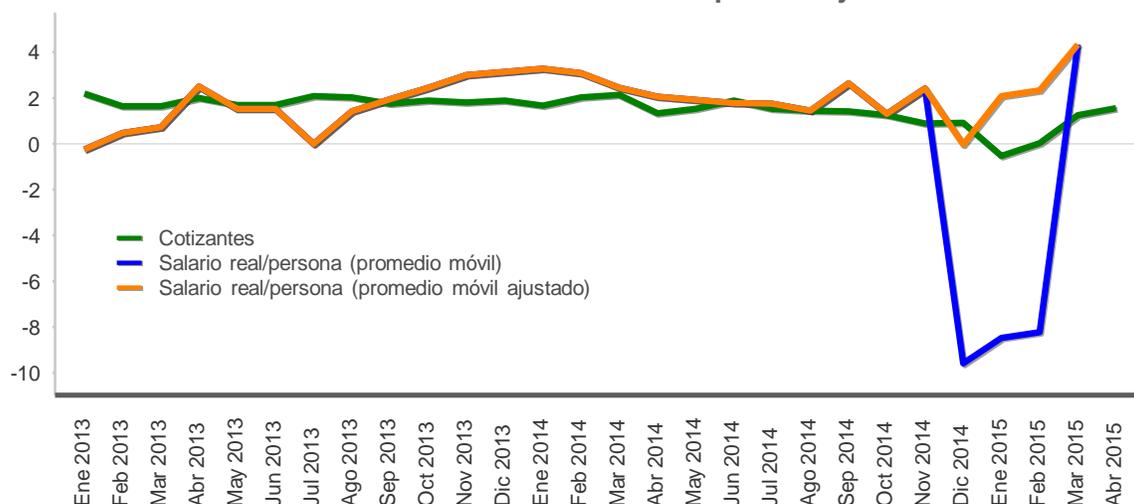
5/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

En razón de lo anterior, el salario escolar que se paga a un grupo de empleados públicos en enero de cada año y que corresponde a salarios devengados en el año previo, en enero del 2015 fue tramitado por la CCSS mediante planillas "adicionales" asignadas a los meses en que se devengó. Por ese motivo, el salario medio por persona registrado en enero del 2015 es inferior al de igual mes del 2014, que sí incorpora el salario escolar.

Por otra parte, es común que los patronos incluyan en la planilla del salario escolar a personas que, si bien trabajaron en algún momento del año, ya no están laborando. Esto explica en parte la caída del número de los cotizantes en enero del 2015.

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

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



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	1.244.644	1.265.247	1.258.375	1,7	1,5	0,0	2,2	1,7	-0,5
Feb	1.243.509	1.268.570	1.268.830	-0,1	0,3	0,8	1,6	2,0	0,0
Mar	1.234.309	1.260.480	1.276.069	-0,7	-0,6	0,6	1,6	2,1	1,2
Abr	1.238.484	1.254.769	1.274.034	0,3	-0,5	-0,2	2,0	1,3	1,5
May	1.235.791	1.254.669		-0,2	-0,0		1,7	1,5	
Jun	1.233.246	1.256.460		-0,2	0,1		1,7	1,9	
Jul	1.236.216	1.255.177		0,2	-0,1		2,1	1,5	
Ago	1.235.690	1.253.528		-0,0	-0,1		2,0	1,4	
Sep	1.236.381	1.253.798		0,1	0,0		1,8	1,4	
Oct	1.244.760	1.260.186		0,7	0,5		1,9	1,2	
Nov	1.250.625	1.261.727		0,5	0,1		1,8	0,9	
Dic	1.246.805	1.258.138		-0,3	-0,3		1,9	0,9	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.240.038</b>	<b>1.258.562</b>	<b>1.269.327</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>

1/ Cotizantes (sin incluir asegurados por cuenta propia) del régimen de Enfermedad y Maternidad de la Caja Costarricense del Seguro Social.

2/ Variación interanual del promedio móvil trimestral(centrado).

3/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

En razón de lo anterior, el salario escolar que se paga a un grupo de empleados públicos en enero de cada año y que corresponde a salarios devengados en el año previo, en enero del 2015 fue tramitado por la CCSS mediante planillas "adicionales" asignadas a los meses en que se devengó. Por ese motivo, el salario medio por persona registrado en enero del 2015 es inferior al de igual mes del 2014, que sí incorpora el salario escolar.

Por otra parte, es común que los patronos incluyan en la planilla del salario escolar a personas que, si bien trabajaron en algún momento del año, ya no están laborando. Esto explica en parte la caída del número de los cotizantes en enero del 2015.

Dado lo anterior, para aproximar la tendencia del salario real/persona (ajustado) se calculó un promedio móvil trimestral (centrado) de esa variable, restando del salario nominal de enero del 2014 una estimación del monto del salario escolar de ese año.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

Mes	Nominales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	4.281,4	4.549,8	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
Feb	4.281,4	4.549,8	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
Mar	4.281,4	4.549,8	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
Abr	4.281,4	4.549,8	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
May	4.281,4	4.549,8	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
Jun	4.281,4	4.549,8		3,7	3,8		6,8	6,3	
Jul	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Ago	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Sep	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Oct	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Nov	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Dic	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	

Mes	Reales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	128,2	132,1	133,8	2,3	3,0	2,0	1,0	3,1	1,2
Feb	126,9	131,3	134,0	1,3	2,3	2,1	0,2	3,4	2,1
Mar	126,8	130,5	133,8	1,2	1,7	2,0	0,5	2,9	2,5
Abr	125,9	129,0	133,9	0,4	0,6	2,1	0,4	2,5	3,8
May	125,8	128,3	134,3	0,4	0,0	2,4	1,4	2,0	4,7
Jun	125,8	127,8		0,4	-0,4		1,5	1,6	
Jul	128,4	131,2		2,5	2,3		0,3	2,2	
Ago	128,3	130,8		2,4	1,9		0,8	1,9	
Sep	128,2	131,0		2,3	2,1		0,7	2,2	
Oct	129,2	131,3		3,1	2,4		2,0	1,7	
Nov	128,9	130,9		2,9	2,0		2,6	1,5	
Dic	128,3	131,2		2,4	2,3		2,4	2,3	

1/ Índice de salarios mínimos reales se calcula utilizando como deflador el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 2. Comercio exterior

---

La balanza comercial de bienes acumuló en el primer cuatrimestre del 2015 una brecha negativa de EUA\$1.812 millones (3,4% del PIB), inferior a la observada en igual periodo del año previo (4,4% del PIB).

En el caso de las importaciones (-16,9%) influyó la menor adquisición de insumos vinculados a la industria electrónica y por concepto de hidrocarburos. Adicionalmente, en línea con la evolución de la actividad manufacturera, cayeron las compras de equipo y maquinaria industrial, así como de insumos relacionados con las industrias: alimenticia, plástico y papel y, metalúrgica y química. Por su parte, la factura petrolera a abril fue de EUA\$417 millones, inferior en 54,8% con respecto a igual lapso de 2014 y refleja la disminución de 41% y 23,3% en el precio del cóctel de hidrocarburos y de la cantidad de barriles, respectivamente.

Por su parte, en la caída en el valor de las exportaciones (-17,2%) incidió tanto la evolución negativa de las colocaciones de productos electrónicos y procesadores de empresas de regímenes especiales, como la disminución en las ventas de empresas del régimen definitivo, en particular de banano, piña<sup>1</sup> y manufacturas de papel y cartón. La reducción señalada fue atenuada por las mayores ventas de productos relacionados con equipo e implementos médicos (aparatos de odontología, prótesis oculares, entre otros), así como por el incremento en las ventas de café<sup>2</sup>.

Por destino de las exportaciones, disminuyó el valor de los envíos a los mercados asiático, norteamericano y europeo, con reducciones del orden de 68,9%, 12,9% y 15,2% respectivamente. La caída en la colocación de componentes electrónicos fue común en todos esos mercados, pero en los dos últimos, se sumó la menor exportación de banano, piña, sustancias químicas y baterías. Destacó el crecimiento de 1,7% en las ventas al mercado de Centroamérica y Panamá (-4,3% en 2014).

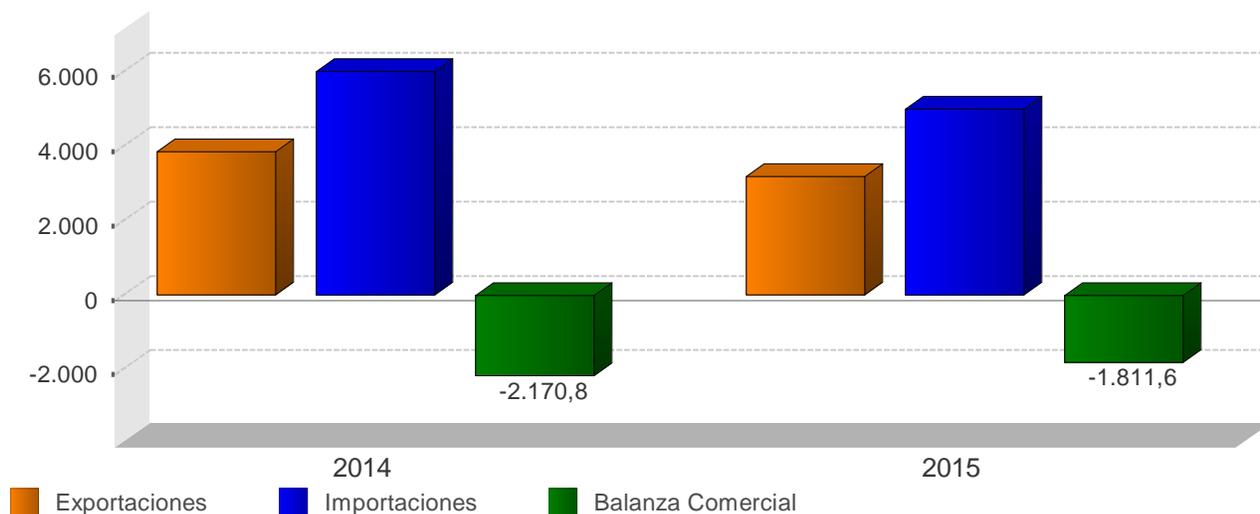
Particularmente en abril, las importaciones y exportaciones disminuyeron 12,3% y 20,4% respectivamente en términos interanuales. Si bien continúa la tendencia de los meses previos, hay una moderación en el ritmo de reducción de las importaciones asociada a las compras de empresas del régimen definitivo.

---

<sup>1</sup> Este resultado se asocia a la evolución negativa de la industria agropecuaria, donde los cultivos de banano y piña han sido los más afectados por las condiciones climatológicas adversas derivadas del fenómeno El Niño Oscilación Sur (ENOS).

<sup>2</sup> En café las mayores ventas reflejan los mejores precios internacionales (valor unitario medio del quintal de EUA\$211 en abril del 2015 contra EUA\$163,4 en 2014).

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



**BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA**  
**-millones de dólares-**

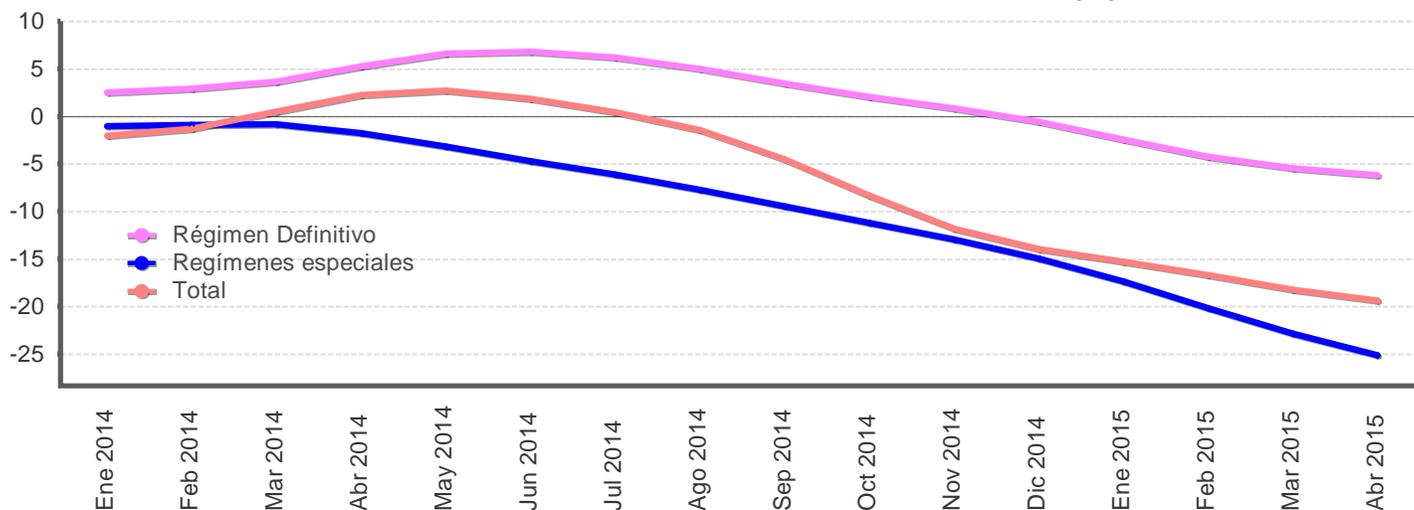
Mes	2014			2015		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	853,0	1.520,4	-667,4	732,5	1.204,0	-471,5
Feb	967,2	1.375,4	-408,2	777,8	1.193,3	-415,5
Mar	1.040,2	1.624,4	-584,3	891,0	1.287,6	-396,6
Abr	980,1	1.491,0	-510,9	779,8	1.307,7	-528,0
May	1.054,8	1.552,9	-498,1	-	-	-
Jun	981,2	1.359,9	-378,7	-	-	-
Jul	940,7	1.400,5	-459,8	-	-	-
Ago	954,6	1.435,1	-480,5	-	-	-
Sep	918,1	1.404,2	-486,0	-	-	-
Oct	976,1	1.397,4	-421,3	-	-	-
Nov	808,7	1.318,6	-509,9	-	-	-
Dic	777,1	1.306,4	-529,3	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11.251,9</b>	<b>17.186,2</b>	<b>-5.934,3</b>	<b>3.181,0</b>	<b>4.992,6</b>	<b>-1.811,6</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 y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

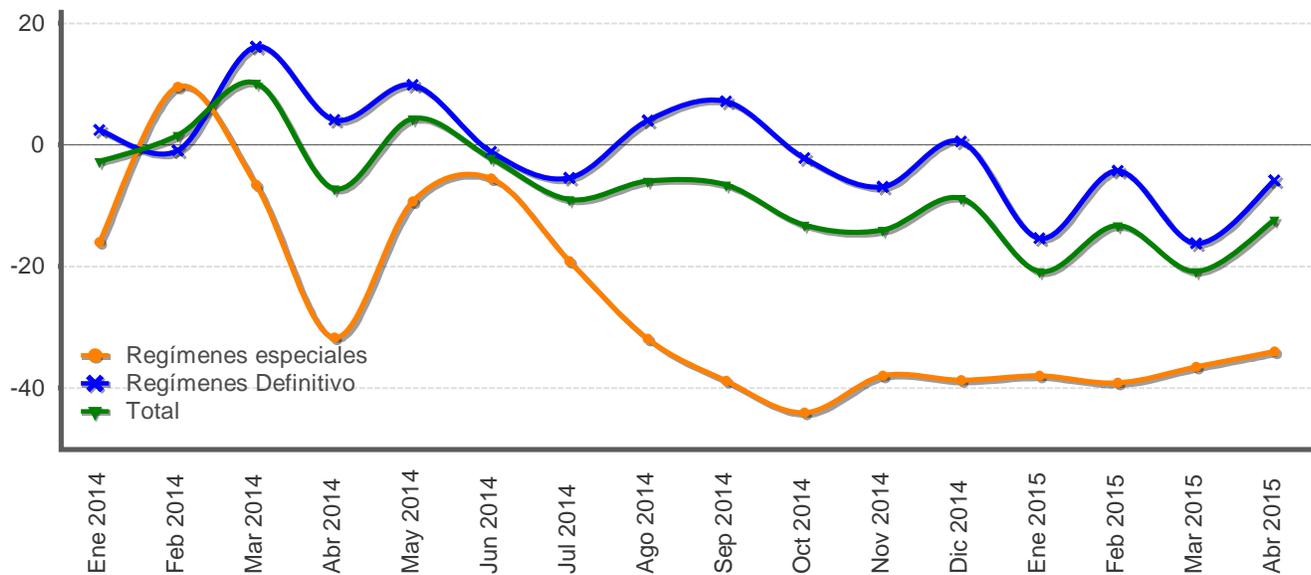
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,7	434,9	1,2	2,5	449,3	533,7	-12,2	-1,1	853,0	961,0	-6,3	-2,1
Feb 2014	451,8	434,8	7,0	2,9	515,5	532,6	1,3	-0,9	967,2	956,6	3,9	-1,3
Mar 2014	486,0	435,3	-0,8	3,6	554,2	531,8	5,5	-0,8	1.040,2	959,4	2,5	0,5
Abr 2014	476,2	437,2	3,6	5,3	503,9	529,2	-6,8	-1,8	980,1	964,2	-2,0	2,2
May 2014	506,6	439,6	6,9	6,6	548,2	525,0	-1,8	-3,2	1.054,8	966,5	2,2	2,7
Jun 2014	451,3	441,5	14,6	6,8	529,9	519,7	-6,0	-4,7	981,2	965,9	2,5	1,8
Jul 2014	431,3	442,3	6,0	6,2	509,3	514,1	-5,7	-6,2	940,7	964,2	-0,7	0,5
Ago 2014	401,8	441,9	6,1	5,0	552,8	507,3	-3,3	-7,7	954,6	957,2	0,4	-1,5
Sep 2014	410,9	440,5	4,8	3,5	507,2	498,0	-13,0	-9,5	918,1	937,5	-5,8	-4,5
Oct 2014	424,4	438,9	-0,1	2,0	551,7	486,8	-5,3	-11,2	976,1	905,2	-3,1	-8,3
Nov 2014	413,7	437,0	1,0	0,8	395,1	473,2	-32,4	-12,9	808,7	868,8	-18,7	-11,8
Dic 2014	419,1	432,3	3,7	-0,6	358,0	457,5	-25,1	-14,9	777,1	837,8	-11,9	-13,9
Ene 2015	392,5	424,2	-2,8	-2,5	340,0	441,2	-24,3	-17,3	732,5	814,4	-14,1	-15,3
Feb 2015	404,3	416,3	-10,5	-4,3	373,5	425,3	-27,5	-20,1	777,8	796,8	-19,6	-16,7
Mar 2015	478,1	411,6	-1,6	-5,5	412,9	410,2	-25,5	-22,9	891,0	784,8	-14,3	-18,2
Abr 2015	430,8	410,1	-9,5	-6,2	349,0	396,2	-30,7	-25,1	779,8	777,6	-20,4	-19,3

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2014.

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

Fuente: Dirección General de Aduanas y Departamento de Estadística Macroeconómica.

### 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 Definitivo			Regímenes especiales	Total		
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
Ene 2014	1.520,4	-2,7	2,4	7,0	-0,6	4,9	-16,0	-2,7	
Feb 2014	1.375,4	-0,7	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	9,6	1,6	
Mar 2014	1.624,4	2,9	16,2	13,0	17,0	18,4	-6,5	10,2	
Abr 2014	1.491,0	0,2	4,1	-3,2	8,2	2,7	-31,7	-7,1	
May 2014	1.552,9	1,1	9,9	6,9	11,9	8,8	-9,3	4,3	
Jun 2014	1.359,9	0,5	-1,1	4,8	-8,5	14,9	-5,5	-2,2	
Jul 2014	1.400,5	-0,9	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	-19,1	-8,9	
Ago 2014	1.435,1	-1,5	4,0	4,0	5,4	0,1	-31,8	-5,9	
Sep 2014	1.404,2	-2,1	7,1	38,5	0,3	-18,2	-38,8	-6,5	
Oct 2014	1.397,4	-3,2	-2,1	5,6	-0,7	-16,9	-44,1	-13,2	
Nov 2014	1.318,6	-4,2	-6,9	-0,7	-9,0	-11,7	-38,0	-14,0	
Dic 2014	1.306,4	-4,6	0,6	17,5	-8,7	-3,7	-38,7	-8,7	
Ene 2015	1.204,0	-20,8	-15,4	1,2	-20,8	-22,7	-37,9	-20,8	
Feb 2015	1.193,3	-17,2	-4,3	0,5	-9,0	1,5	-39,1	-13,2	
Mar 2015	1.287,6	-18,5	-16,2	15,8	-32,6	-8,6	-36,4	-20,7	
Abr 2015	1.307,7	-16,9	-5,8	14,1	-26,5	35,7	-34,0	-12,3	

1/ Variación interanual del nivel promedio anual del periodo que termina en el mes.

Fuente: Dirección General de Aduanas y Departamento de Estadística Macroeconómica.

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

El Sector Público Global Reducido mostró al cierre del primer cuatrimestre un déficit financiero equivalente a 1,4% del PIB, superior en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) al registrado en igual lapso del 2014. Este mayor desbalance obedeció tanto al menor superávit generado por el resto de las instituciones públicas, como al mayor déficit del Gobierno Central.

En particular, en abril el Gobierno mostró un faltante de €92.839 millones, lo que contribuyó a que el déficit acumulado de los primeros cuatro meses se ubicara en casi €534 mil millones (1,9% del PIB) y su déficit primario en 1,0% del PIB (similar al de 12 meses atrás).

El gasto total creció 11,6% interanual a abril 2015, impulsado, en orden de importancia, por el crecimiento de las remuneraciones (11%), el servicio de intereses (24,1%) y las transferencias corrientes (6,1%). Por su parte, los ingresos totales aumentaron 10% (8,5% en abril 2014), explicado por el comportamiento de los impuestos a los ingresos y utilidades (18,7%), ventas (6,0%) y los otros ingresos tributarios (4,2%). Asimismo, en este lapso destacó el aumento en los ingresos no tributarios, en particular por las transferencias recibidas del Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (Ley 8783) y por el traslado del 25% de utilidades que realizó el Instituto Nacional de Seguros (Ley 8653) en abril por €11.211 millones<sup>1</sup>.

El resto del sector público no financiero reducido<sup>2</sup>, según cifras preliminares, acumuló a abril del 2015 un superávit equivalente a 0,7% del PIB, inferior en 0,3 p.p. al observado en igual periodo del 2014, situación reflejada no sólo en el deterioro del resultado financiero de la Refinadora Costarricense de Petróleo, sino por el menor superávit del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE).

En el caso de Banco Central se observó un déficit financiero de €66.522 millones (metodología cuentas monetarias), que representó 0,2% del PIB. En este resultado influyó el aumento en la tasa promedio reconocida por los instrumentos de captación; como resultado de la ampliación del plazo de colocación. Asimismo, afectó en los ingresos por intereses, la apreciación que experimentó el dólar con respecto al euro.

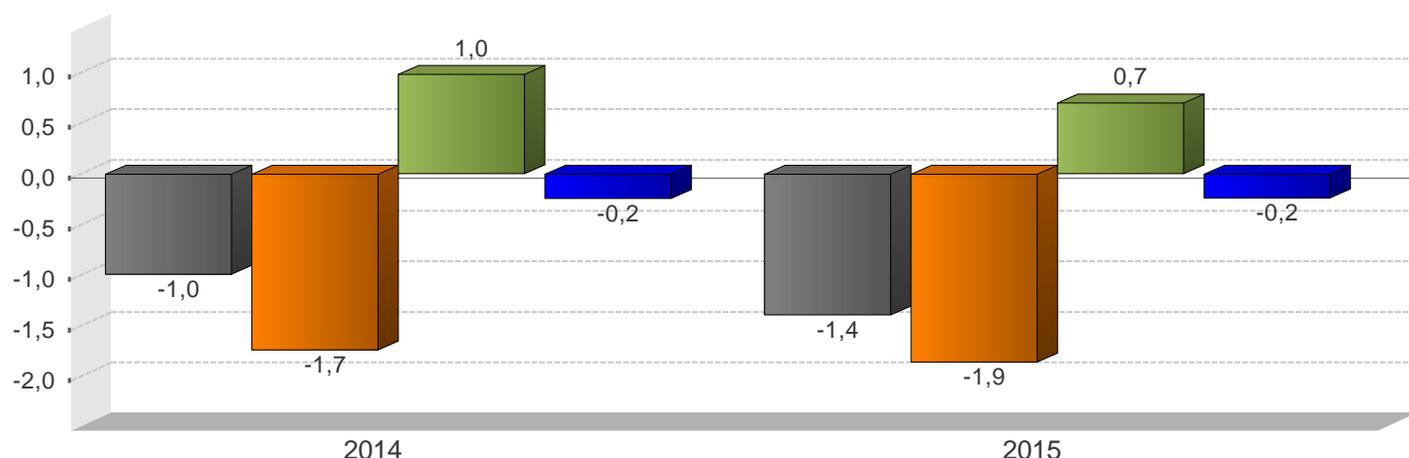
En cuanto al financiamiento neto, como ha sido característico en años previos, el Gobierno Central atendió en abril sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de bonos de deuda interna y el uso de sus depósitos en el Banco Central. El balance neto de estas operaciones incrementó la deuda pública y el saldo ascendió a €16,9 billones al cierre del primer cuatrimestre 2015, lo cual representó en términos absolutos un incremento de €1,2 billones con respecto a diciembre del 2014.

---

<sup>1</sup> Según lo dispuesto en el artículo 52 de la Ley Reguladora del Mercado de Seguros (Ley 8653).

<sup>2</sup> Incluye una muestra de instituciones del sector público, a saber: CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

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



■ SPG   ■ GC   ■ RSPNF   ■ BCCR

**SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO**  
**Ingresos, gastos y resultado financiero**  
 (cifras acumuladas, en millones de colones y porcentajes del PIB)

	2014		2015	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>				
A Ingresos totales	3.345.342,5	12,6	3.242.473,3	11,3
D Gasto Total	3.611.224,8	13,5	3.642.120,8	12,7
E Resultado Financiero	-265.882,3	-1,0	-399.647,5	-1,4
<b>BCCR</b>				
A Ingresos totales	31.106,2	0,1	17.370,4	0,1
D Gasto Total	95.435,8	0,4	83.892,8	0,3
E Resultado Financiero	-64.329,6	-0,2	-66.522,4	-0,2
<b>SPNF</b>				
A Ingresos totales	3.314.236,3	12,4	3.225.102,9	11,2
D Gasto Total	3.515.789,0	13,2	3.558.228,0	12,4
E Resultado Financiero	-201.552,7	-0,8	-333.125,1	-1,2
<b>GC</b>				
A Ingresos totales	1.195.908,3	4,4	1.317.506,9	4,6
D Gasto Total	1.659.498,3	6,2	1.851.244,9	6,4
E Resultado Financiero	-463.590,0	-1,7	-533.738,0	-1,9
C Resultado Primario	-264.600,1	-1,0	-284.268,7	-1,0
<b>RSPNF</b>				
A Ingresos totales	2.118.328,0	7,9	1.907.596,0	6,6
D Gasto Total	1.856.328,0	7,0	1.706.983,0	5,9
E Resultado Financiero	262.000,0	1,0	200.613,0	0,7

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

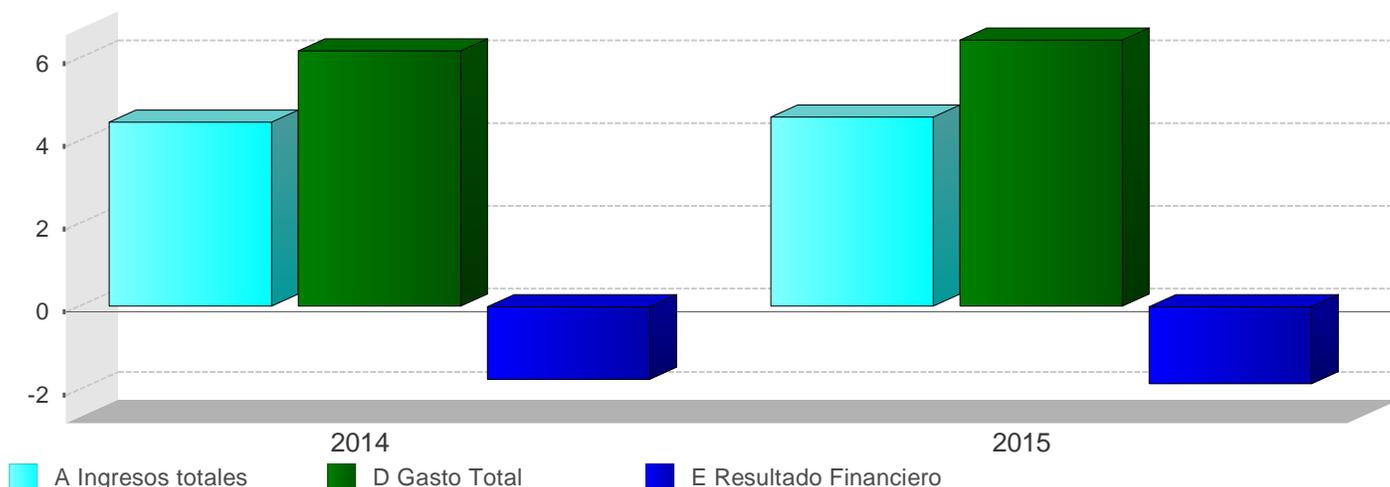
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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.

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



### GOBIERNO CENTRAL Ingresos totales, gastos reconocidos y resultados financiero y primario (Cifras acumuladas, en millones de colones y porcentajes)

	2014		2015	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>1.195.908,3</b>	<b>8,1</b>	<b>1.317.506,9</b>	<b>10,2</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>1.195.908,3</b>	<b>8,1</b>	<b>1.317.437,6</b>	<b>10,2</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.130.919,8</b>	<b>7,9</b>	<b>1.223.260,2</b>	<b>8,2</b>
Aduanas	307.717,6	12,6	315.013,6	2,4
Impuesto a los ingresos y utilidades	312.584,0	7,5	372.375,3	19,1
Ventas (internas)	230.172,8	4,9	244.056,1	6,0
Consumo (interno)	10.523,6	30,7	9.879,7	-6,1
Otros ingresos tributarios	269.921,8	5,4	281.935,5	4,5
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>64.988,5</b>	<b>11,9</b>	<b>94.177,4</b>	<b>44,9</b>
Contribuciones sociales	20.727,4	7,7	22.078,1	6,5
Transferencias	37.672,5	10,2	53.988,1	43,3
Otros ingresos no tributarios	6.588,6	41,8	18.111,2	174,9
<b>Ingresos de Capital</b>	-	-	69,3	0,0
<b>B Gasto Primario</b>	<b>1.460.508,4</b>	<b>8,9</b>	<b>1.601.775,6</b>	<b>9,7</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-264.600,1</b>	<b>12,6</b>	<b>-284.268,7</b>	<b>7,4</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>1.659.498,3</b>	<b>7,4</b>	<b>1.851.244,9</b>	<b>11,6</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>117.232,0</b>	<b>6,6</b>	<b>141.216,8</b>	<b>20,5</b>
<b>Inversión</b>	<b>16.873,4</b>	<b>62,4</b>	<b>14.052,2</b>	<b>-16,7</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>100.358,6</b>	<b>0,8</b>	<b>127.164,6</b>	<b>26,7</b>
Sector privado	2.601,1	550,4	1.659,6	-36,2
Sector público	72.238,9	-1,9	72.922,7	0,9
con recurso externo	25.518,6	-0,2	52.582,3	106,1
<b>Gastos corrientes</b>	<b>1.542.266,3</b>	<b>7,5</b>	<b>1.707.500,4</b>	<b>10,7</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>650.728,8</b>	<b>7,0</b>	<b>722.265,5</b>	<b>11,0</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>40.354,2</b>	<b>18,3</b>	<b>46.364,6</b>	<b>14,9</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>652.193,4</b>	<b>10,8</b>	<b>691.928,7</b>	<b>6,1</b>
Sector privado	217.721,0	11,1	229.695,4	5,5
Sector público	426.827,6	9,7	456.860,4	7,0
Sector externo	2.780,2	49,7	2.131,2	-23,3
con recurso externo	4.864,6	194,9	3.241,7	-33,4
<b>Servicio de intereses</b>	<b>198.989,9</b>	<b>-2,6</b>	<b>246.941,6</b>	<b>24,1</b>
<b>Concesión</b>	-	-	2.527,7	0,0
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-463.590,0</b>	<b>5,5</b>	<b>-533.738,0</b>	<b>15,1</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>463.590,0</b>	<b>5,5</b>	<b>533.738,1</b>	<b>15,7</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>75.661,0</b>	<b>3,9</b>	<b>-200,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>387.929,0</b>	<b>0,0</b>	<b>533.938,5</b>	<b>29,2</b>

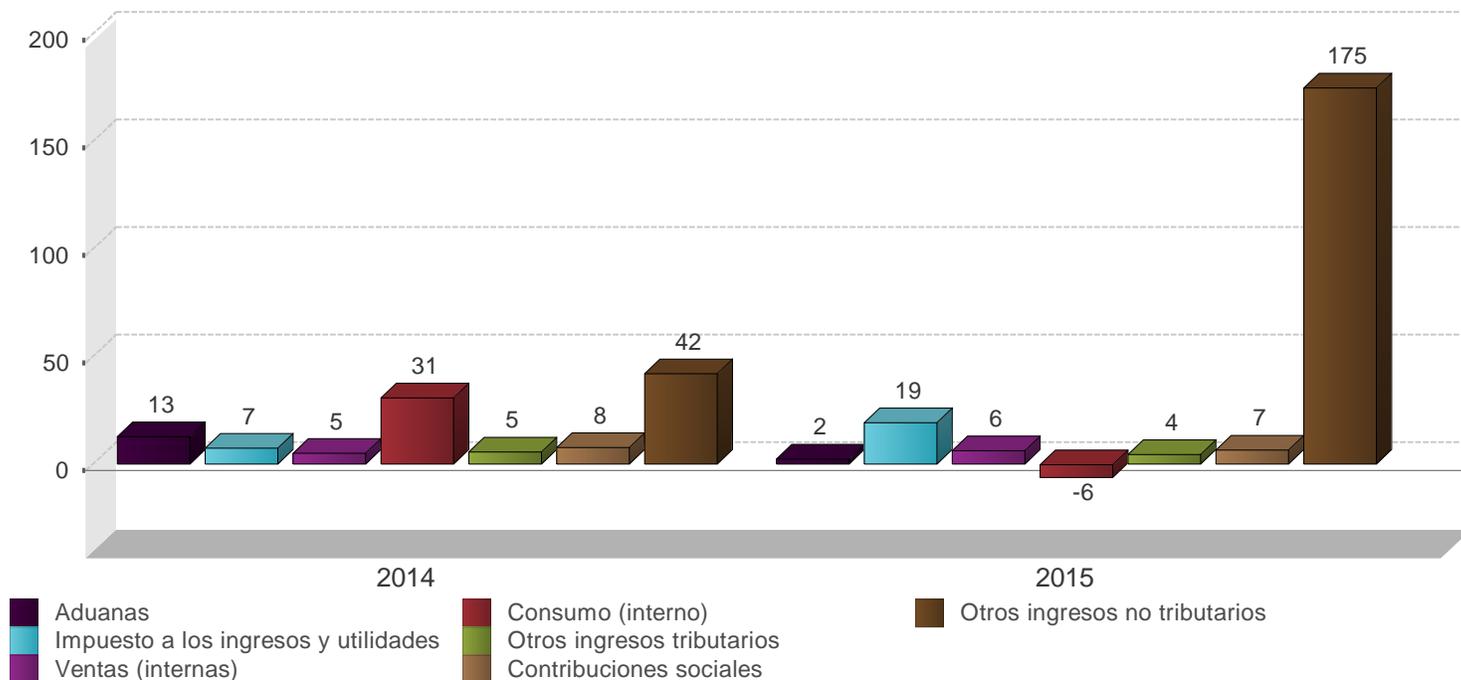
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El resultado primario es la diferencia entre los ingresos y gastos, excluyendo el servicio de intereses.

3/ El resultado financiero es la diferencia entre los ingresos y gastos totales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

**GOBIERNO CENTRAL: Ingresos totales  
-Tasas de variación interanual (%) a Abr-**



GOBIERNO CENTRAL  
Estructura de ingresos totales  
(Cifras acumuladas, en millones de colones y porcentajes)

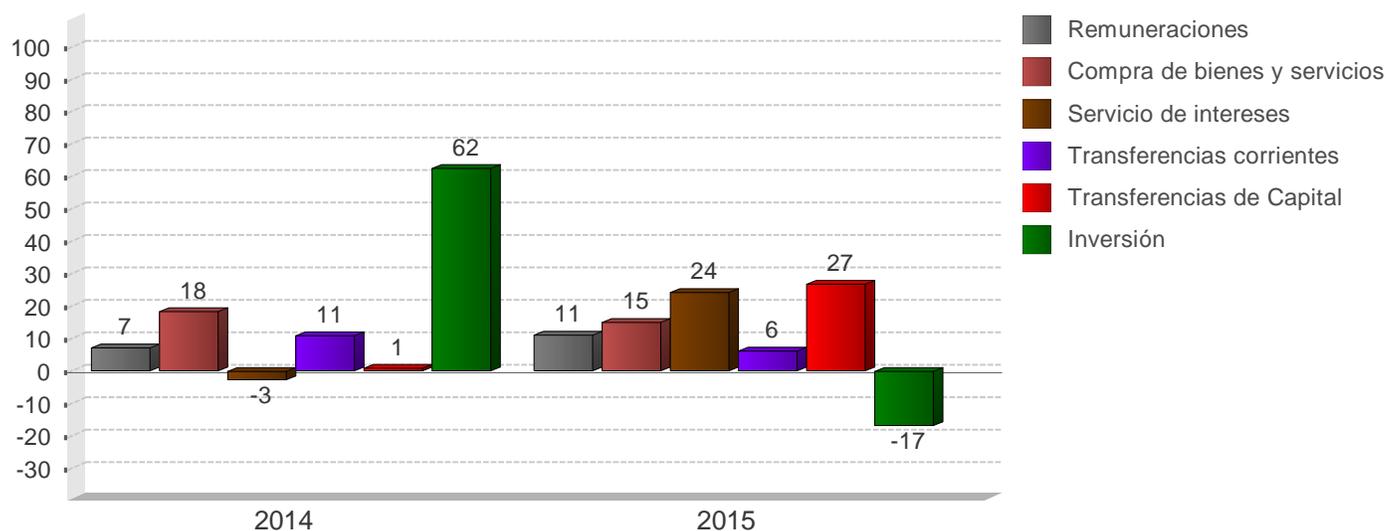
	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>1.195.908,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.317.506,9</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>1.195.908,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.317.437,6</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.130.919,8</b>	<b>94,6%</b>	<b>1.223.260,2</b>	<b>92,8%</b>
Aduanas	307.717,6	25,7%	315.013,6	23,9%
Impuesto a los ingresos y utilidades	312.584,0	26,1%	372.375,3	28,3%
Ventas (internas)	230.172,8	19,2%	244.056,1	18,5%
Consumo (interno)	10.523,6	0,9%	9.879,7	0,7%
Otros ingresos tributarios	269.921,8	22,6%	281.935,5	21,4%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>64.988,5</b>	<b>5,4%</b>	<b>94.177,4</b>	<b>7,1%</b>
Contribuciones sociales	20.727,4	1,7%	22.078,1	1,7%
Transferencias	37.672,5	3,2%	53.988,1	4,1%
Otros ingresos no tributarios	6.588,6	0,6%	18.111,2	1,4%
Ingresos de Capital	-	-	69,3	0,0%

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.

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



GOBIERNO CENTRAL  
Estructura de gastos totales  
(Cifras acumuladas, en millones de colones y porcentajes)

	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>1.659.498,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.851.244,9</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>117.232,0</b>	<b>7,1%</b>	<b>141.216,8</b>	<b>7,6%</b>
Inversión	16.873,4	1,0%	14.052,2	0,8%
Transferencias de Capital	<b>100.358,6</b>	<b>6,0%</b>	<b>127.164,6</b>	<b>6,9%</b>
Sector privado	2.601,1	0,2%	1.659,6	0,1%
Sector público	72.238,9	4,4%	72.922,7	3,9%
con recurso externo	25.518,6	1,5%	52.582,3	2,8%
<b>Gastos corrientes</b>	<b>1.542.266,3</b>	<b>92,9%</b>	<b>1.707.500,4</b>	<b>92,2%</b>
Remuneraciones	650.728,8	39,2%	722.265,5	39,0%
Compra de bienes y servicios	40.354,2	2,4%	46.364,6	2,5%
Transferencias corrientes	<b>652.193,4</b>	<b>39,3%</b>	<b>691.928,7</b>	<b>37,4%</b>
Sector privado	217.721,0	13,1%	229.695,4	12,4%
Sector público	426.827,6	25,7%	456.860,4	24,7%
Sector externo	2.780,2	0,2%	2.131,2	0,1%
con recurso externo	4.864,6	0,3%	3.241,7	0,2%
Servicio de intereses	<b>198.989,9</b>	<b>12,0%</b>	<b>246.941,6</b>	<b>13,3%</b>
Deuda interna	159.191,4	9,6%	192.205,0	10,4%
Deuda externa	39.798,5	2,4%	54.736,6	3,0%
Concesión	-	-	2.527,7	0,1%

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.

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

	2013	2014				2015	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>13.655.512,8</b>	<b>14.034.546,2</b>	<b>14.901.623,1</b>	<b>15.328.806,9</b>	<b>15.640.204,5</b>	<b>16.709.595,3</b>	<b>16.860.332,9</b>
Deuda interna	9.943.046,3	10.314.704,4	10.540.811,9	10.668.599,9	10.839.192,2	11.347.615,2	11.538.584,3
Deuda externa	3.712.466,5	3.719.841,8	4.360.811,2	4.660.207,0	4.801.012,3	5.361.980,1	5.321.748,7
<b>Proporción del PIB</b>	<b>55,1</b>	<b>52,2</b>	<b>55,5</b>	<b>56,3</b>	<b>58,6</b>	<b>58,1</b>	<b>58,6</b>
Deuda interna	40,1	38,4	39,2	39,2	40,6	39,4	40,1
Deuda externa	15,0	13,8	16,2	17,1	18,0	18,6	18,5
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>						
Deuda interna	72,8	73,5	70,7	69,6	69,3	67,9	68,4
Deuda externa	27,2	26,5	29,3	30,4	30,7	32,1	31,6
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>						
Moneda Nacional	65,6	64,8	61,8	60,6	60,2	58,9	59,4
Moneda extranjera	34,4	35,2	38,2	39,4	39,8	41,1	40,6
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>						
Gobierno Central	65,4	66,5	67,7	67,3	67,0	69,1	69,2
Banco Central	19,4	18,3	17,2	16,9	16,6	15,6	15,8
Resto del sector público	15,2	15,3	15,1	15,8	16,4	15,3	14,9

	2013	2014				2015	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>						
Moneda nacional	90,1	88,1	87,4	87,1	86,8	86,7	86,8
Moneda extranjera	9,9	11,9	12,6	12,9	13,2	13,3	13,2
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	72,1	74,0	74,5	74,6	74,9	75,9	75,7
Banco Central	26,5	24,7	24,1	24,1	23,8	22,8	23,0
Resto Sector Público	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>						
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	20,4	20,8	19,8	19,7	20,7	20,6
Banco Central	6,7	5,6	5,1	4,1	3,7	3,4	3,2
Resto otras Soc Depósito	7,9	7,2	6,7	5,6	5,2	4,8	4,8
Sector Público	33,8	35,2	36,5	37,3	38,1	36,7	37,6
Sector Privado	29,0	30,1	29,4	31,7	31,8	32,9	32,3
Sector Externo	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>7.428,4</b>	<b>7.115,5</b>	<b>8.341,6</b>	<b>8.496,7</b>	<b>8.918,5</b>	<b>8.822,2</b>	<b>9.766,1</b>
Moneda extranjera	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.918,5	8.822,2	9.766,1
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>						
Organismos multilaterales	29,2	30,8	26,3	26,4	26,7	24,9	25,1
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,0	2,8	2,6	2,5	2,4
Banca internacional y proveedores	5,9	5,9	7,7	9,0	9,2	9,0	8,5
Otros acreedores	61,4	59,7	62,9	61,8	61,6	63,6	64,0

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. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) 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.

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

	2013	2014				2015	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>8.928.853,9</b>	<b>9.332.995,4</b>	<b>10.093.327,5</b>	<b>10.317.462,3</b>	<b>10.481.044,4</b>	<b>11.551.780,0</b>	<b>11.670.807,7</b>
Deuda interna	7.171.807,5	7.629.144,9	7.851.307,1	7.956.458,0	8.120.882,7	8.617.413,0	8.739.127,2
Deuda externa	1.757.046,4	1.703.850,5	2.242.020,4	2.361.004,3	2.360.161,8	2.934.367,0	2.931.680,5
<b>Proporción del PIB</b>	<b>36,0</b>	<b>34,7</b>	<b>37,5</b>	<b>37,9</b>	<b>39,3</b>	<b>40,1</b>	<b>40,5</b>
Deuda interna	28,9	28,4	29,2	29,2	30,4	29,9	30,4
Deuda externa	7,1	6,3	8,3	8,7	8,8	10,2	10,2
<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>
Deuda interna	80,3	81,7	77,8	77,1	77,5	74,6	74,9
Deuda externa	19,7	18,3	22,2	22,9	22,5	25,4	25,1
<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>
Moneda Nacional	69,3	68,6	64,6	63,8	63,9	61,5	61,8
Moneda extranjera	30,7	31,4	35,4	36,2	36,1	38,5	38,2

	2013	2014				2015	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>						
Moneda nacional	86,3	84,0	83,1	82,8	82,4	82,4	82,6
Moneda extranjera	13,7	16,0	16,9	17,2	17,6	17,6	17,4
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>						
Sociedades de Depósito Bancario	18,8	18,7	19,6	19,1	19,2	21,4	21,3
Resto otras Soc Depósito	2,0	2,5	2,5	2,3	2,2	2,0	2,3
Sector Público	42,7	43,0	43,6	42,7	43,1	40,9	41,8
Sector Privado	34,0	33,4	31,9	33,5	33,2	33,7	32,7
Sector Externo	2,6	2,4	2,4	2,3	2,2	2,1	2,1
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>						
Tasa básica	9,5	10,5	11,1	10,6	10,3	9,2	9,1
Cero Cupón	5,5	7,0	6,0	5,8	4,7	5,8	5,6
Cero cupón en dólares	0,7	0,6	0,5	0,5	0,6	0,9	0,9
TUDES	21,4	20,3	20,2	20,2	19,8	18,4	18,1
TP\$ ajustable	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	13,1	15,4	16,4	16,8	17,0	16,7	16,6
TP¢ tasa fija	49,9	46,2	45,8	46,1	47,5	49,0	49,7
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>3.515,7</b>	<b>3.259,2</b>	<b>4.288,7</b>	<b>4.304,7</b>	<b>4.384,3</b>	<b>4.385,1</b>	<b>5.380,0</b>
Moneda extranjera	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.384,3	4.385,1	5.380,0

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.

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

	2013	2014				2015	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<b>Deuda Pública Total</b>							
<b>Monto</b>	<b>2.649.081,7</b>	<b>2.561.356,8</b>	<b>2.564.528,4</b>	<b>2.584.828,4</b>	<b>2.590.928,8</b>	<b>2.601.927,3</b>	<b>2.670.675,5</b>
Deuda interna	2.635.697,9	2.547.717,5	2.551.662,8	2.571.730,9	2.578.913,5	2.590.146,2	2.659.401,1
Deuda externa	13.383,8	13.639,3	12.865,6	13.097,5	12.015,3	11.781,2	11.274,4
<b>Proporción del PIB</b>	<b>10,7</b>	<b>9,5</b>	<b>9,5</b>	<b>9,5</b>	<b>9,7</b>	<b>9,0</b>	<b>9,3</b>
Deuda interna	10,6	9,5	9,5	9,4	9,7	9,0	9,2
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>						
Deuda interna	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6
Deuda externa	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>						
Moneda Nacional	99,5	99,4	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6
Moneda extranjera	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4

	2013	2014				2015	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<b>Deuda interna</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>						
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Según tenedor</b>	<b>73,0</b>	<b>76,7</b>	<b>78,8</b>	<b>82,8</b>	<b>83,7</b>	<b>85,1</b>	<b>86,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	10,9	11,3	11,6	11,3	11,1	10,0	10,3
Sector Público	29,9	30,4	32,2	34,2	34,8	34,7	35,4
Sector Privado	32,2	35,0	35,0	37,3	37,8	40,5	40,3
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>						
Facilidad de depósito MIL	1,6	0,2	0,9	6,2	9,8	4,7	4,4
Cero Cupón	93,2	95,4	94,4	91,1	88,0	93,2	93,4
BEM moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósito electrónico a plazo	5,2	4,3	4,7	2,6	2,2	2,2	2,2
<b>Deuda externa</b>							
<b>Según moneda</b>	<b>26,8</b>	<b>26,1</b>	<b>24,6</b>	<b>23,9</b>	<b>22,3</b>	<b>21,9</b>	<b>20,7</b>
Moneda extranjera	26,8	26,1	24,6	23,9	22,3	21,9	20,7

1/ Cifras preliminares para el último mes.

2/ El saldo de la deuda interna incluye BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) 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 2013	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014	Dic 2014	Mar 2015	Abr 2015
<b>Total Valor Nominal</b>	7.171.807	7.629.145	7.851.307	7.956.458	8.120.883	8.625.304	8.739.127
<b>Total Valor Transado</b>	6.203.558	6.592.008	6.762.198	6.879.266	7.078.602	7.590.668	7.750.437
<b>Sistema Financiero</b>	<b>1.294.897</b>	<b>1.397.861</b>	<b>1.424.175</b>	<b>1.448.033</b>	<b>1.517.059</b>	<b>1.776.004</b>	<b>1.824.422</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>1.158.767</b>	<b>1.232.788</b>	<b>1.265.739</b>	<b>1.292.145</b>	<b>1.361.294</b>	<b>1.624.507</b>	<b>1.649.976</b>
Banco Central	7.957	5.557	5.557	5.557	5.557	3.157	3.157
Banco Nacional de Costa Rica	391.846	326.032	341.030	369.486	398.940	485.168	476.944
Banco de Costa Rica	263.843	343.746	336.672	310.248	328.055	360.868	370.366
Banco Crédito Agrícola	77.796	77.583	81.039	89.929	77.064	84.709	83.818
Banco Popular	155.440	187.286	201.826	219.739	262.410	287.611	315.255
Bancos Privados	261.884	292.584	299.616	297.186	289.268	402.995	400.435
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>136.130</b>	<b>165.073</b>	<b>158.435</b>	<b>155.888</b>	<b>155.765</b>	<b>151.496</b>	<b>174.446</b>
Cooperativas	48.731	71.987	66.178	64.700	58.733	61.831	75.092
Financieras	10.663	13.695	14.109	13.169	12.778	13.279	15.439
Mutuales	18.954	18.755	18.118	18.213	22.778	22.005	24.797
Otros intermediarios	57.781	60.636	60.031	59.806	61.475	54.381	59.119
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>792.207</b>	<b>897.833</b>	<b>933.910</b>	<b>976.402</b>	<b>1.004.394</b>	<b>1.049.519</b>	<b>1.057.197</b>
Instituto Nacional de Seguros	569.828	667.222	695.874	718.857	743.371	779.885	781.575
Junta Poder Judicial	222.379	230.612	238.036	257.545	261.023	269.634	275.622
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.382.612</b>	<b>1.402.214</b>	<b>1.437.642</b>	<b>1.397.347</b>	<b>1.415.578</b>	<b>1.400.800</b>	<b>1.439.929</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.230.949	1.258.665	1.265.053	1.211.855	1.228.255	1.228.367	1.243.042
Consejo Nacional de Producción	113	113	114	223	117	117	117
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	32.197	33.998	43.200	51.734	48.529	33.999	55.499
Inst. Costarricense de Turismo	21.452	21.823	24.448	27.862	25.094	28.115	29.580
Inst. de Desarrollo Agrario	22.060	25.374	31.280	30.328	31.872	28.167	30.863
Instituto Nacional de Aprendizaje	25.500	22.000	30.000	32.500	32.655	32.655	34.655
Junta de Protección Social	40.279	38.986	42.398	41.744	47.898	43.178	44.962
Refinadora Costarricense de Petróleo	10.061	1.256	1.149	1.101	1.159	6.204	1.210
<b>Resto Sector Público</b>	478.031	538.439	549.093	567.871	635.606	650.615	738.754
<b>Sector Privado</b>	<b>2.255.812</b>	<b>2.355.660</b>	<b>2.417.379</b>	<b>2.489.613</b>	<b>2.505.964</b>	<b>2.713.729</b>	<b>2.690.135</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.096.794	2.196.642	2.258.361	2.330.595	2.346.946	2.554.711	2.531.117

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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 2013</b>	<b>Mar 2014</b>	<b>Jun 2014</b>	<b>Sep 2014</b>	<b>Dic 2014</b>	<b>Mar 2015</b>	<b>Abr 2015</b>
<b>Total en Circulación</b>	2.464.301	2.431.575	2.408.284	2.343.739	2.270.262	2.413.019	2.482.797
<b>Sistema Financiero</b>	<b>942.979</b>	<b>856.522</b>	<b>790.889</b>	<b>659.113</b>	<b>608.082</b>	<b>599.713</b>	<b>603.937</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>687.829</b>	<b>570.447</b>	<b>511.105</b>	<b>400.507</b>	<b>370.880</b>	<b>358.345</b>	<b>347.318</b>
Banco Nacional de Costa Rica	249.956	193.211	181.791	134.322	127.830	118.286	118.874
Banco de Costa Rica	175.632	146.316	109.017	88.939	74.736	48.507	39.703
Banco Crédito Agrícola	42.654	32.118	35.817	34.152	34.264	34.387	30.889
Banco Popular	91.778	82.288	62.419	52.423	49.927	57.894	58.432
Bancos Privados	127.809	116.514	122.061	90.670	84.122	99.271	99.420
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>255.150</b>	<b>286.075</b>	<b>279.784</b>	<b>258.606</b>	<b>237.202</b>	<b>241.369</b>	<b>256.619</b>
Cooperativas	184.280	211.406	203.493	189.073	174.214	178.705	189.594
Financieras	3.801	4.708	5.506	3.342	3.343	3.336	2.936
Mutuales	26.772	25.663	26.487	23.554	21.701	22.608	24.334
Otros intermediarios	40.297	44.298	44.298	42.637	37.944	36.720	39.755
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>200.108</b>	<b>182.578</b>	<b>184.996</b>	<b>163.219</b>	<b>149.306</b>	<b>148.473</b>	<b>160.526</b>
Instituto Nacional de Seguros	182.450	162.710	164.222	139.019	125.562	124.728	136.781
Junta Poder Judicial	17.658	19.868	20.774	24.200	23.745	23.745	23.745
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>284.435</b>	<b>314.622</b>	<b>323.490</b>	<b>355.906</b>	<b>356.292</b>	<b>371.713</b>	<b>377.243</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713	377.243
<b>Resto Sector Público</b>	245.809	242.594	266.361	282.438	284.454	316.482	341.531
<b>Sector Privado</b>	<b>790.970</b>	<b>835.260</b>	<b>842.549</b>	<b>883.063</b>	<b>872.127</b>	<b>976.638</b>	<b>999.561</b>
Sector Privado Residente	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	976.638	999.561

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 mayo 2015, el comportamiento de los agregados monetarios y el crédito al sector privado fue congruente con la meta de inflación y el nivel de actividad económica estimado. Específicamente destacó lo siguiente:

- Este mes la base monetaria aumentó €19.249 millones, resultado principalmente de: i) el retiro de depósitos en moneda nacional por parte del Gobierno; ii) el pago de intereses sobre obligaciones en colones y, iii) la compra neta de dólares en el mercado cambiario por intervención del Banco Central<sup>2</sup>. El impacto de esas operaciones fue compensado parcialmente por la colocación neta de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM).
- En los agregados líquidos destacó la desaceleración del medio circulante y el medio circulante amplio (MCA)<sup>3</sup>, cuyo promedio de saldos diarios registró incrementos anuales de 5,1% y 5,7%, respectivamente (14,3% y 14,7%, en mayo 2014). Tanto el componente en moneda nacional como en dólares del MCA registraron aumentos interanuales de 6,8% y 4,1%, respectivamente (en ese orden, por debajo en 9,5 p.p. y 8,2 p.p. de los observados 12 meses atrás).

El comportamiento del MCA se podría atribuir a la menor demanda de dinero para transacciones, derivada del menor ritmo de actividad económica registrado a abril del 2015<sup>4</sup> y al traslado de ahorro hacia depósitos a plazo, por el mayor costo de oportunidad de mantener saldos líquidos<sup>5</sup>.

- La liquidez total (M3) y la riqueza financiera total (RFT) mostraron tasas de crecimiento de 10,7% y 11,8%, en su orden, en torno a 0,5 p.p. por encima de las tasas observadas 12 meses atrás. Por monedas la participación relativa del ahorro en moneda nacional en la liquidez y la riqueza financiera total se ubicó en 63,7% y 73,1%, respectivamente, cerca de 2 p.p. superior a las registradas un año antes.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 31/05/15, bancos comerciales al 22/05/15 y resto de Otras Sociedades de Depósitos a marzo del 2015. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto por variaciones del tipo de cambio.

<sup>2</sup> El BCCR realizó compras netas en mayo de EUA\$15 millones, para un acumulado anual de EUA\$130,45 millones.

<sup>3</sup> El MCA incluye además del medio circulante, los depósitos en colones y en dólares de: ahorro a la vista, plazo vencido, cheques de gerencia y cheques certificados.

<sup>4</sup> En abril del 2015, la producción nacional, medida por la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica, mostró una variación interanual de 1,1% (tasa media de 1,7%); cifra inferior a la observada en igual periodo del año previo (4,1%) y a la tasa media del 2014 (3,8%).

<sup>5</sup> La tasa básica pasiva real en mayo del 2015 fue 1,57% (-0,19% un año antes).

- Finalmente, la tasa de crecimiento anual del crédito al sector privado fue 11,6% (15,2% en mayo del 2014). El crédito en moneda nacional aumentó 12,9%, con una desaceleración de 4,5 p.p. respecto a igual fecha del año anterior, en tanto que en moneda extranjera el crédito creció 9,9%, tasa inferior en 2,4 p.p. en relación con la observada un año antes. Dado lo anterior, la participación relativa del crédito en moneda nacional ascendió de 57,3% en mayo del 2014 a 58,8% un año después.

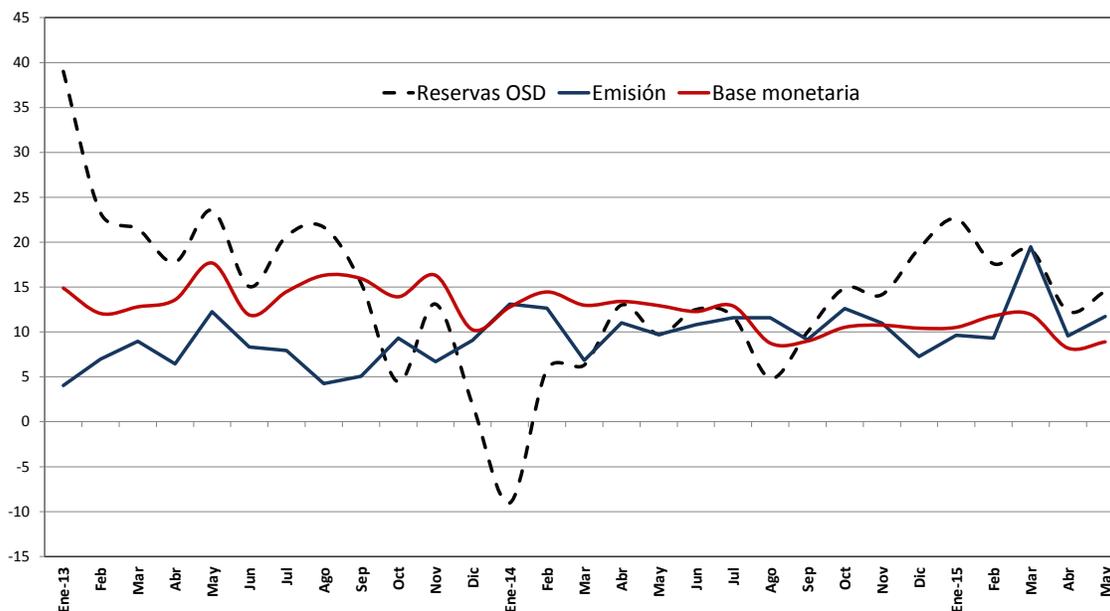
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR**

**Saldos en millones de colones y millones de dólares**

	<b>AIN (¢)</b>	<b>AEN (\$)</b>	<b>Base monetaria (cobertura OSD)</b>
Ene-13	-1,532,670.9	6,472.5	1,679,755.0
Feb	-1,635,947.1	6,544.8	1,608,487.5
Mar	-1,636,198.1	6,668.1	1,649,286.9
Abr	-2,140,119.0	7,690.8	1,654,218.4
May	-2,092,041.4	7,619.6	1,666,102.4
Jun	-2,112,075.6	7,611.4	1,640,580.2
Jul	-2,036,137.3	7,456.0	1,639,578.3
Ago	-1,996,877.6	7,456.3	1,709,940.7
Sep	-1,952,506.3	7,449.3	1,723,810.6
Oct	-1,812,536.0	7,171.2	1,727,443.5
Nov	-1,614,953.9	7,129.2	1,899,219.3
Dic	-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	-1,932,535.9	7,006.5	1,841,031.9
Mar	-1,645,225.3	6,517.6	1,863,446.4
Abr	-2,183,423.8	7,508.0	1,875,929.1
May	-2,182,445.8	7,438.7	1,881,698.1
Jun	-2,043,309.1	7,227.4	1,841,999.7
Jul	-1,919,699.9	7,074.6	1,851,082.9
Ago	-1,923,558.4	7,081.0	1,859,684.6
Sep	-1,826,917.4	6,939.1	1,878,709.1
Oct	-1,730,753.3	6,827.5	1,909,150.2
Nov	-1,604,070.9	7,000.7	2,103,479.0
Dic	-1,577,415.1	6,962.3	2,135,651.8
Ene-15	-1,665,325.1	7,080.8	2,093,509.1
Feb	-1,649,575.0	7,012.9	2,058,086.4
Mar	-2,187,703.4	8,104.4	2,086,213.6
Abr	-2,287,253.9	8,203.3	2,029,912.7
May	-2,201,083.9	8,069.4	2,049,161.5

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**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 (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	MIL
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	-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	-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	-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	-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	-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	-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	-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	-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	-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	-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	-1,562,228.0	3,496,267.1	1,934,039.0	921,450.8	281,244.8	1,012,588.2	120,443.1	41,408.0
Ene-14	-1,636,393.1	3,530,689.6	1,894,296.5	814,678.6	215,299.6	1,079,617.9	105,696.9	10,487.0
Feb	-1,932,535.9	3,773,567.8	1,841,031.9	782,070.5	195,308.4	1,058,961.4	101,181.9	26,736.0
Mar	-1,645,225.3	3,508,671.7	1,863,446.4	780,683.9	189,515.8	1,082,762.5	94,404.7	5,974.0
Abr	-2,183,423.8	4,059,352.9	1,875,929.1	780,575.9	206,373.2	1,095,353.1	84,461.0	19,383.0
May	-2,182,445.8	4,064,143.8	1,881,698.1	782,447.8	194,177.4	1,099,250.3	91,980.6	4,580.0
Jun	-2,043,309.1	3,885,308.8	1,841,999.7	768,573.8	184,365.1	1,073,425.9	102,222.7	24,120.0
Jul	-1,919,699.9	3,770,782.8	1,851,082.9	774,257.9	199,164.4	1,076,825.0	75,954.2	36,881.0
Ago	-1,923,558.4	3,783,243.0	1,859,684.6	781,199.2	197,416.0	1,078,485.4	65,924.5	28,569.0
Sep	-1,826,917.4	3,705,626.5	1,878,709.1	761,804.2	188,449.7	1,116,904.9	55,305.3	160,674.0
Oct	-1,730,753.3	3,639,903.4	1,909,150.2	803,137.0	214,174.2	1,106,013.2	57,778.0	167,860.0
Nov	-1,604,070.9	3,707,549.9	2,103,479.0	914,373.3	296,988.7	1,189,105.6	45,151.7	142,496.0
Dic	-1,577,415.1	3,713,066.9	2,135,651.8	988,496.9	291,573.7	1,147,154.9	45,872.6	252,064.0
Ene-15	-1,665,325.1	3,758,834.1	2,093,509.1	893,268.1	230,927.0	1,200,241.0	56,759.2	242,031.0
Feb	-1,649,575.0	3,707,661.4	2,058,086.4	854,881.1	247,583.7	1,203,205.4	38,937.3	135,718.0
Mar	-2,187,703.4	4,273,917.0	2,086,213.6	932,892.5	314,937.5	1,153,321.2	46,255.8	120,961.0
Abr	-2,287,253.9	4,317,166.6	2,029,912.7	855,352.0	235,188.8	1,174,560.7	48,214.7	120,961.0
May	-2,201,083.9	4,250,245.4	2,049,161.5	874,280.6	236,020.8	1,174,880.8	46,904.0	134,161.0

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.

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

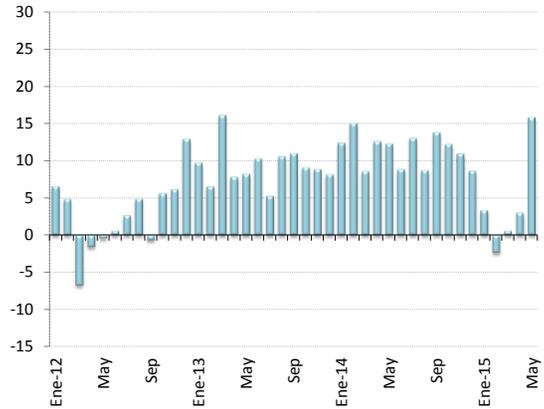
	<b>M1</b>	<b>Cuasidinero MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinero ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-13	1,994,874.3	5,653,916.3	7,648,790.6	4,289,609.0	11,938,399.6
Feb	1,920,453.6	5,825,223.2	7,745,676.8	4,376,294.2	12,121,971.0
Mar	2,008,285.9	5,859,287.8	7,867,573.7	4,278,624.5	12,146,198.3
Abr	1,912,407.2	5,915,461.1	7,827,868.3	4,385,115.7	12,212,984.0
May	1,881,485.4	6,007,268.9	7,888,754.4	4,458,754.1	12,347,508.4
Jun	1,912,821.7	6,027,986.5	7,940,808.1	4,392,317.0	12,333,125.1
Jul	1,867,149.0	6,137,044.5	8,004,193.4	4,427,932.9	12,432,126.4
Ago	1,918,858.5	6,081,328.8	8,000,187.3	4,422,236.5	12,422,423.8
Sep	1,936,730.8	6,207,557.5	8,144,288.3	4,416,156.5	12,560,444.9
Oct	1,941,719.4	6,200,549.3	8,142,268.7	4,489,380.1	12,631,648.8
Nov	2,082,626.2	6,212,367.3	8,294,993.5	4,517,263.8	12,812,257.3
Dic	2,305,764.0	6,292,373.9	8,598,137.9	4,488,846.2	13,086,984.1
Ene-14	2,241,041.4	6,346,723.8	8,587,765.3	4,643,136.8	13,230,902.0
Feb	2,207,515.5	6,436,546.1	8,644,061.6	5,170,262.8	13,814,324.4
Mar	2,179,606.0	6,481,555.5	8,661,161.5	5,246,199.0	13,907,360.5
Abr	2,151,904.1	6,521,878.9	8,673,783.0	5,311,285.4	13,985,068.4
May	2,111,803.0	6,621,340.1	8,733,143.1	5,408,178.9	14,141,321.9
Jun	2,080,979.4	6,712,529.9	8,793,509.3	5,364,309.8	14,157,819.1
Jul	2,108,957.1	6,797,133.4	8,906,090.5	5,441,458.0	14,347,548.5
Ago	2,085,696.4	6,909,028.2	8,994,724.7	5,499,236.9	14,493,961.5
Sep	2,202,451.2	6,940,870.3	9,143,321.5	5,418,305.8	14,561,627.3
Oct	2,178,192.7	7,063,165.7	9,241,358.4	5,366,170.3	14,607,528.7
Nov	2,309,454.9	7,138,997.8	9,448,452.7	5,357,712.6	14,806,165.3
Dic	2,504,268.0	7,205,552.1	9,709,820.1	5,377,354.1	15,087,174.3
Ene-15	2,315,680.3	7,395,497.6	9,711,178.0	5,383,710.9	15,094,888.9
Feb	2,155,603.4	7,465,179.4	9,620,782.8	5,423,418.4	15,044,201.2
Mar	2,192,220.8	7,489,591.9	9,681,812.7	5,369,511.7	15,051,324.4
Abr	2,216,498.2	7,616,936.3	9,833,434.5	5,509,290.7	15,342,725.2
May	2,444,428.2	7,392,835.2	9,837,263.4	5,602,821.4	15,440,084.8

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), abr y may-15.

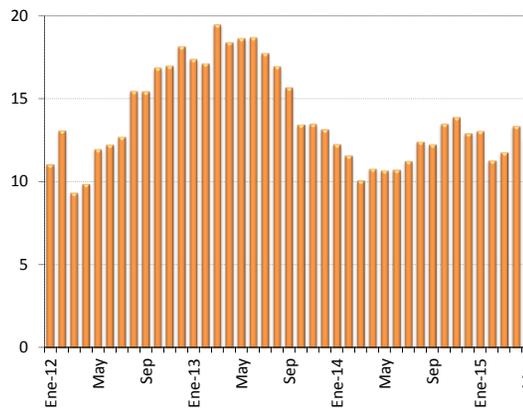
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

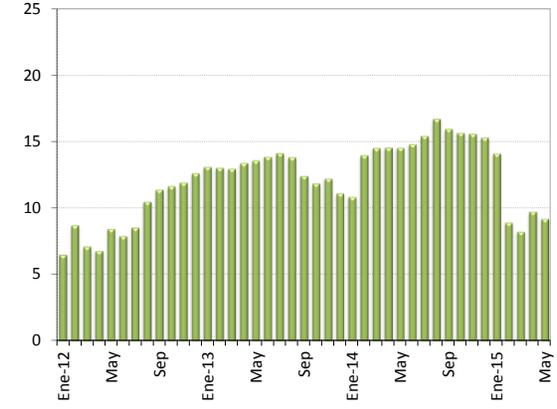
**Medio circulante (M1)**  
**Variación interanual (%)**



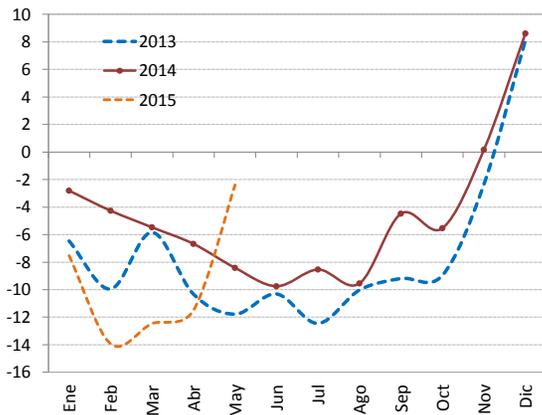
**M2 <sup>2/</sup>**  
**Variación interanual (%)**



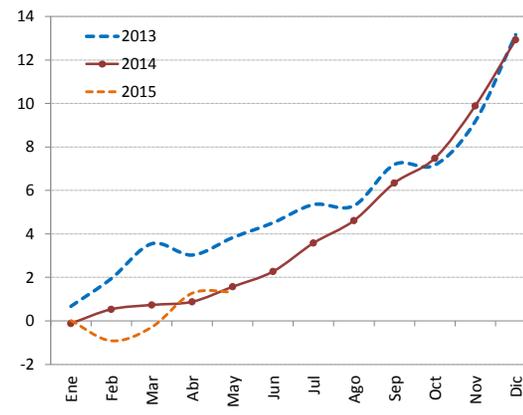
**M3 <sup>3/</sup>**  
**Variación interanual (%)**



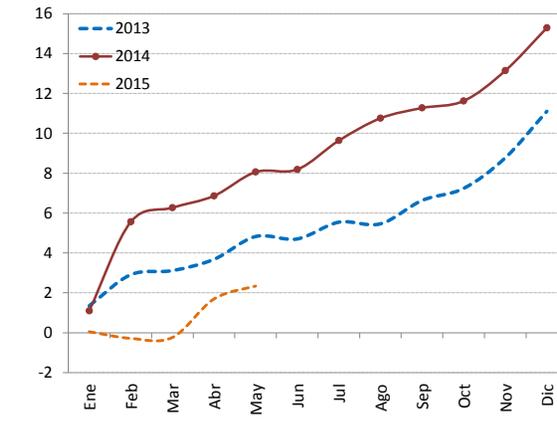
**Medio circulante**  
**Variaciones acumuladas (%)**



**M2**  
**Variaciones acumuladas (%)**



**M3**  
**Variaciones acumuladas (%)**



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), abr y may-15.

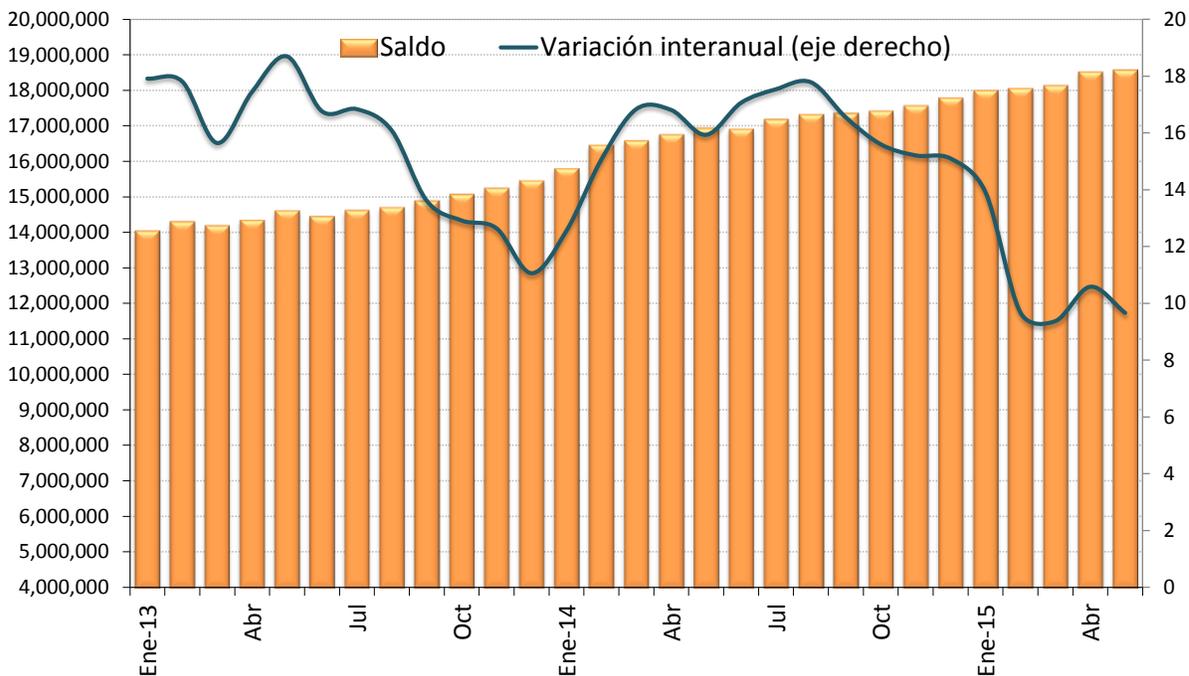
2/ M2 = M1 (Numerario en poder del público + depósitos cuenta corriente moneda nacional) + cuasidineró en moneda nacional

3/ M3 = M2 + cuasidineró en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

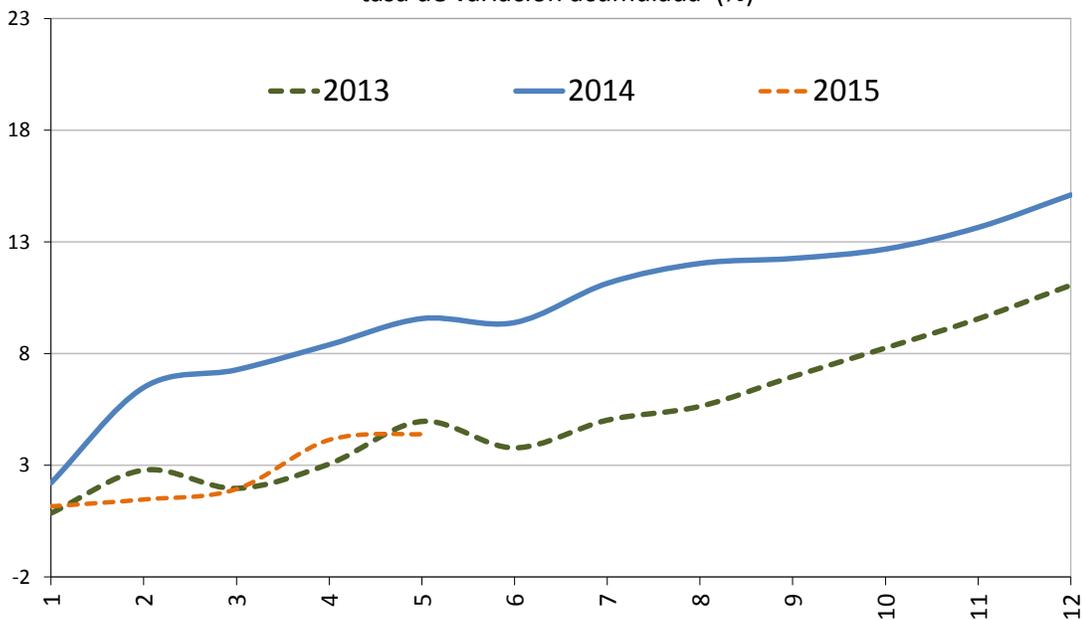
### Riqueza financiera del sector privado 1/

- 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), abr y may-15.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Componentes de la riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>**

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-13	528,740.3	10,979,982.5	674,584.7	17,102.8	1,822,421.6	14,022,832.0
Feb	513,538.5	11,223,784.6	675,435.1	20,292.6	1,857,363.4	14,290,414.1
Mar	536,509.2	11,176,311.7	683,393.6	17,005.4	1,763,711.9	14,176,931.7
Abr	504,545.4	11,235,623.3	666,562.1	16,959.2	1,904,938.5	14,328,628.6
May	520,302.9	11,354,298.6	712,740.6	16,215.1	1,989,902.4	14,593,459.6
Jun	513,252.6	11,269,209.7	719,435.5	13,653.8	1,913,567.2	14,429,118.9
Jul	503,562.7	11,432,030.5	718,175.8	14,489.3	1,933,161.0	14,601,419.3
Ago	518,634.0	11,434,081.1	715,366.6	13,746.9	2,005,481.7	14,687,310.2
Sep	514,937.1	11,578,003.2	787,900.0	14,858.7	1,976,952.6	14,872,651.6
Oct	514,731.2	11,666,261.0	796,856.1	15,045.5	2,057,514.4	15,050,408.1
Nov	557,202.5	11,831,746.6	791,591.5	14,257.5	2,037,046.1	15,231,844.3
Dic	640,206.1	11,968,118.3	791,318.7	15,544.5	2,025,946.2	15,441,133.7
Ene-14	599,379.0	12,275,798.4	807,934.3	16,954.5	2,082,431.4	15,782,497.5
Feb	586,762.1	12,837,119.2	840,356.5	14,932.1	2,162,958.5	16,442,128.4
Mar	591,168.2	12,940,876.8	835,539.1	15,059.8	2,181,102.7	16,563,746.6
Abr	574,202.7	13,063,487.4	829,525.2	15,193.5	2,254,461.7	16,736,870.6
May	588,270.4	13,213,847.8	857,917.9	14,869.8	2,243,441.7	16,918,347.6
Jun	584,208.7	13,202,496.3	848,021.6	14,871.4	2,240,760.9	16,890,358.8
Jul	575,093.5	13,388,198.6	886,724.3	13,078.9	2,298,786.8	17,161,882.0
Ago	583,783.2	13,538,705.3	874,526.3	12,771.2	2,289,662.1	17,299,448.2
Sep	573,354.6	13,555,512.8	883,368.5	11,510.3	2,309,944.3	17,333,690.4
Oct	588,962.8	13,566,678.6	893,155.7	10,473.8	2,338,854.2	17,398,125.1
Nov	617,384.6	13,738,373.7	860,320.3	10,399.5	2,321,590.7	17,548,068.8
Dic	696,923.2	13,838,568.2	870,912.0	10,463.3	2,355,690.1	17,772,556.8
Ene-15	662,341.0	14,039,779.9	863,447.8	10,303.8	2,402,993.5	17,978,866.0
Feb	607,297.3	14,056,418.6	895,053.8	10,593.9	2,464,129.1	18,033,492.6
Mar	617,954.9	14,024,220.6	938,870.7	9,666.5	2,525,031.0	18,115,743.8
Abr	620,163.3	14,283,158.4	999,436.8	10,782.0	2,594,125.1	18,507,665.4
May	638,259.9	14,222,153.5	1,044,620.5	8,409.2	2,639,718.9	18,553,162.0

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), abr y may-15.

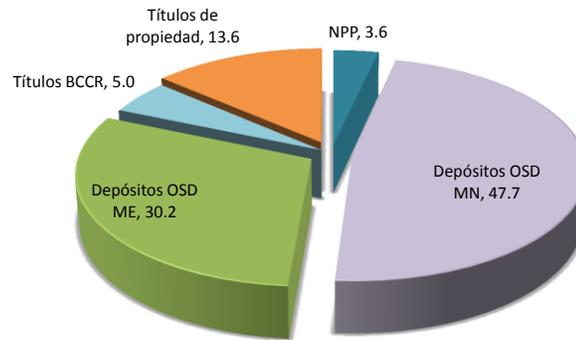
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

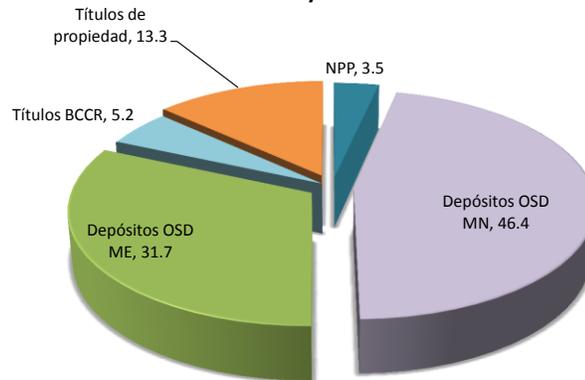
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

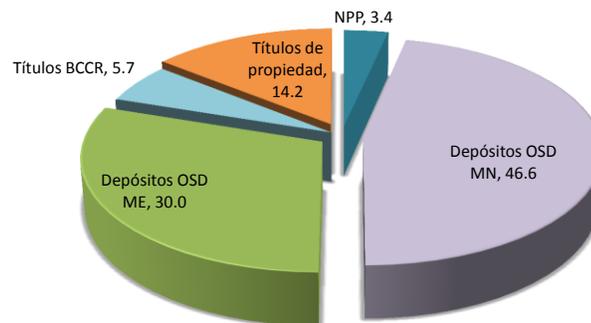
**Mayo-2013**



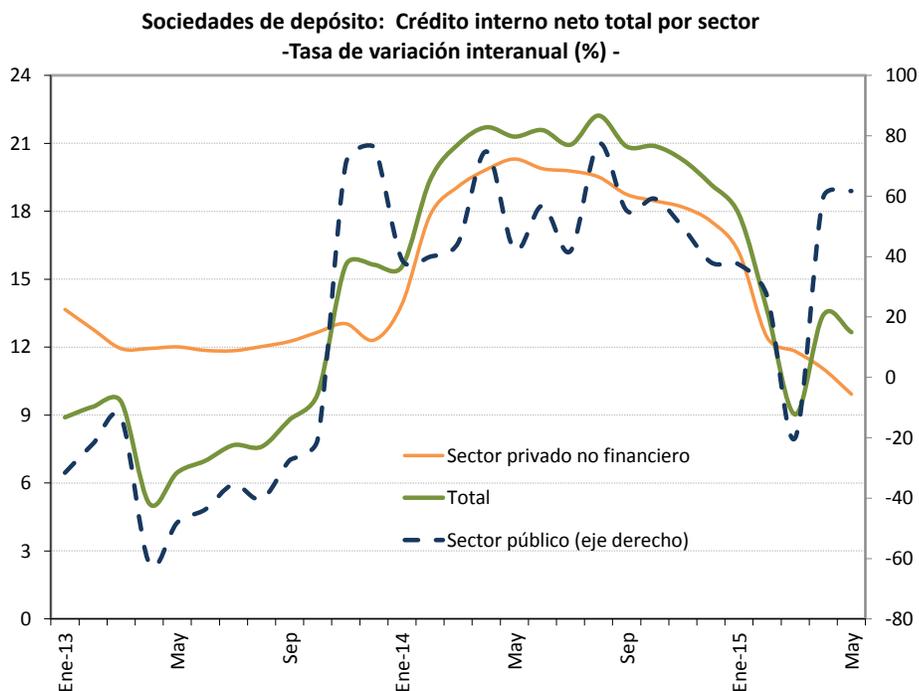
**Mayo-2014**



**Mayo-2015 <sup>1/</sup>**



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



Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-13	781,512.3	11,039,056.0	11,820,568.3
Feb	835,605.8	11,077,684.5	11,913,290.3
Mar	879,426.9	11,124,545.1	12,003,972.0
Abr	394,382.0	11,197,302.8	11,591,684.8
May	532,579.4	11,297,149.3	11,829,728.7
Jun	550,071.2	11,385,334.5	11,935,405.7
Jul	641,209.8	11,521,098.5	12,162,308.3
Ago	573,668.1	11,673,149.8	12,246,817.9
Sep	726,513.7	11,800,187.9	12,526,701.6
Oct	756,979.4	11,982,586.3	12,739,565.7
Nov	864,297.8	12,192,209.6	13,056,507.4
Dic	1,069,434.6	12,406,791.9	13,476,226.5
Ene-14	1,085,787.0	12,573,754.6	13,659,541.6
Feb	1,169,424.7	13,052,192.5	14,221,617.2
Mar	1,271,511.1	13,248,661.7	14,520,172.8
Abr	689,450.1	13,418,597.0	14,108,047.0
May	757,915.5	13,591,224.3	14,349,139.8
Jun	862,831.8	13,648,811.9	14,511,643.7
Jul	909,353.8	13,799,702.0	14,709,055.9
Ago	1,017,289.0	13,951,366.9	14,968,655.9
Sep	1,127,766.0	14,012,150.1	15,139,916.1
Oct	1,204,892.3	14,194,690.0	15,399,582.2
Nov	1,293,661.4	14,409,102.2	15,702,763.6
Dic	1,476,836.2	14,585,057.9	16,061,894.1
Ene-15	1,491,560.5	14,606,933.7	16,098,494.2
Feb	1,484,508.0	14,674,538.7	16,159,046.7
Mar	1,016,484.2	14,814,446.4	15,830,930.6
Abr	1,100,136.4	14,900,580.7	16,000,717.2
May	1,225,661.9	14,939,998.6	16,165,660.6

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), abr y may-15.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

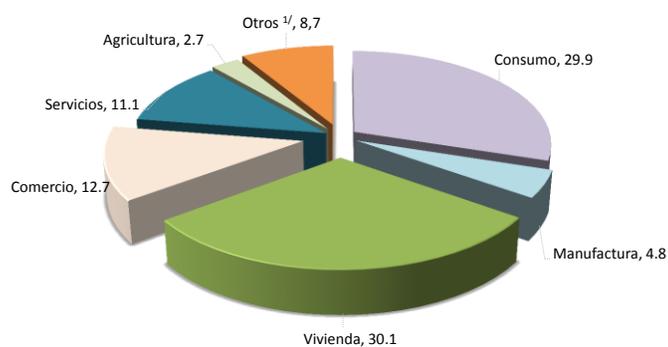
	Marzo 2014				Marzo 2015			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	119,211	8.7			113,829	20.2		
- En moneda extranjera	777,403	56.6					1,306.0	0.2
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			19,111	1.4			7,466.6	1.3
- Al sector privado								
- En moneda nacional			369,710	26.9			122,146	21.7
- En moneda extranjera			472,160	34.4			107,243	19.1
- Al exterior			4,370	0.3	5,713	1.0		
- A ISFLH								
- Del BCCR	52,539	3.8			41,076	7.3		
- A fideicomisos								
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional	11,069	0.8					182,551	32.5
- En moneda extranjera			101,239	7.4			54,379	9.7
- En instituciones públicas	3,268	0.2					3,211	0.6
- En el exterior			201,575	14.7	264,562	47.0		
- CERT\$			124	0.0	4	0.0		
- BEM	77,956	5.7					646	0.1
- DEP	26,038	1.9					383	0.1
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			179,634	13.1			34,882	6.2
- Caja	78,949	5.8					36,844	6.5
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo			18,561	1.4			11,497	2.0
- Mediano y largo plazo	191,519	14.0			52,171	9.3		
<b>Capital y reservas</b>			5,912	0.4	4,187	0.7		
<b>Subtotal</b>	1,337,955	97.5	1,372,396	100.0	481,541	85.6	562,554	100.0
Ingresos financieros netos					65,856	11.7		
<b>Otros activos netos</b>	34,441	2.5			15,157	2.7		
<b>Total</b>	1,372,396	100.0	1,372,396	100.0	562,554	100.0	562,554	100.0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

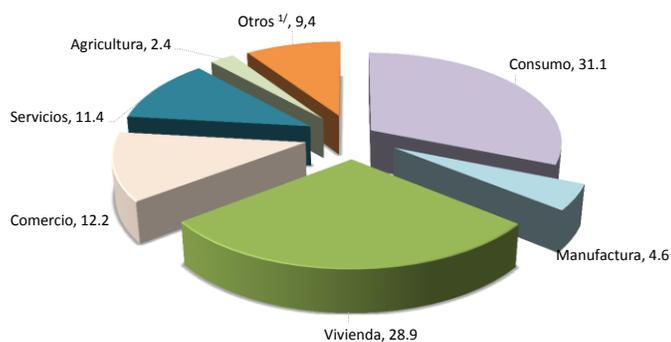
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa

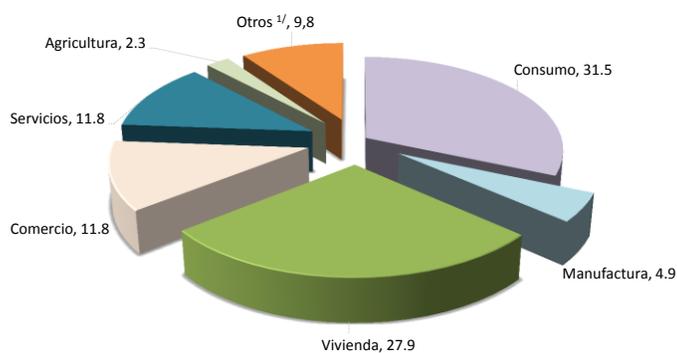
Enero-13



Enero-14



Enero-15



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Ene-13	Ene-14	Ene-15	Ene-13	Ene-14	Ene-15
<b>Total</b>	13.7	13.9	16.2	100.0	100.0	100.0
Consumo	20.4	18.5	17.4	29.9	31.1	31.5
Manufactura	17.8	10.1	24.5	4.8	4.6	4.9
Vivienda	9.1	9.1	12.3	30.1	28.9	27.9
Comercio	6.9	9.5	13.1	12.7	12.2	11.8
Servicios	21.8	17.0	19.7	11.1	11.4	11.8
Agricultura	6.4	3.2	9.6	2.7	2.4	2.3
Otros <sup>1/</sup>	9.3	22.5	21.3	8.7	9.4	9.8

<sup>1/</sup> Incluye ganadería, pesca, construcción, turismo, transporte y otras actividades.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

## 4.2 Mercados de negociación

---

En mayo del 2015, en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones el monto medio diario de negociación fue 4,1% mayor al observado el mes previo. El Banco Central (BCCR) registró en promedio una posición deudora neta de €114.660 millones, superior en 6,5% a la registrada en abril, debido a la mayor disponibilidad de recursos líquidos en el Sistema Financiero (SF), manifiesto en una tasa de interés promedio del MIL inferior a la Tasa de Política Monetaria (TPM).

Puntualmente en el MIL colones se observó:

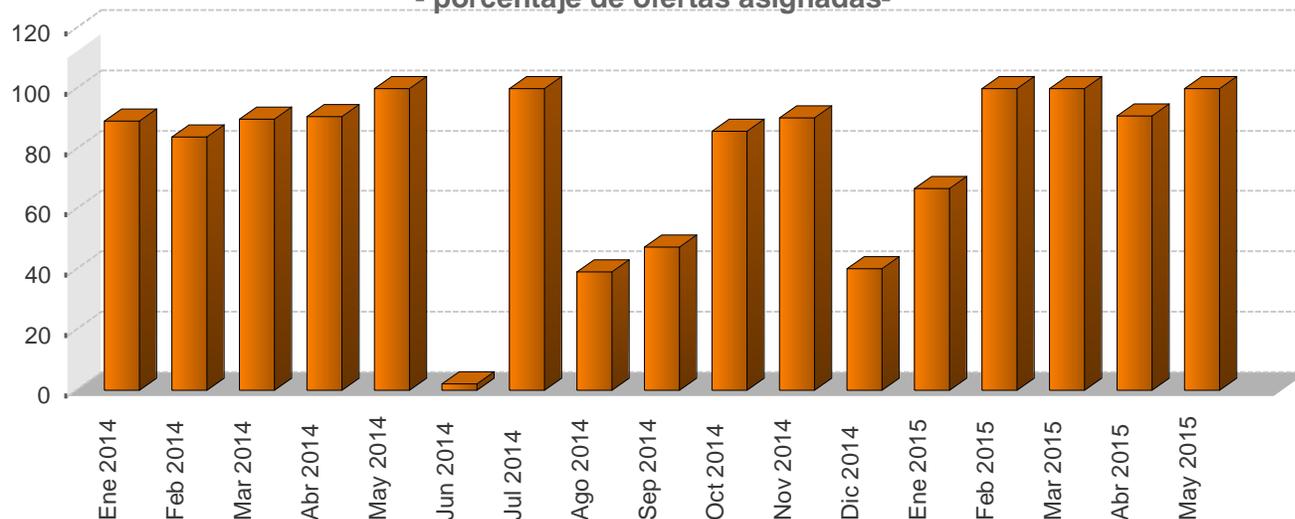
- i. Intermediarios como las asociaciones solidaristas y cooperativas, disminuyeron en casi 30% el monto mensual de reservas de liquidez mantenidas en depósitos.
- ii. Los bancos públicos tuvieron la mayor participación en la gestión de liquidez (como oferentes de recursos) con alrededor del 55% del total de recursos negociados.

En lo concerniente al MIL dólares, el volumen promedio diario de negociación (EUA\$21,5 millones) resultó menor en 18,3% respecto al mes previo. La participación de la banca pública como oferente de recursos fue cercana al 39% y los fondos fueron canalizados, en mayor proporción, hacia los bancos privados cuya operativa está concentrada en dicha moneda, principalmente para cubrir requerimientos de encaje legal.

Por su parte, el Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR (con una participación de 41%) captaron mediante subasta €108 mil millones (cerca del 100% de las ofertas recibidas) y se concentró en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija. También, el MH realizó una subasta de títulos en dólares a tasa fija, con ofertas cercanas a EUA\$33 millones (94% de asignación).

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) el volumen transado fue cercano a €1,4 miles de millones (menor en 2% al monto observado el mes previo), principalmente en el mercado de deuda. El monto se concentró en operaciones del mercado secundario (63%) mediante recompras en colones y en títulos del sector público (92%). En el mercado accionario no hubo movimientos relevantes durante el mes.

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



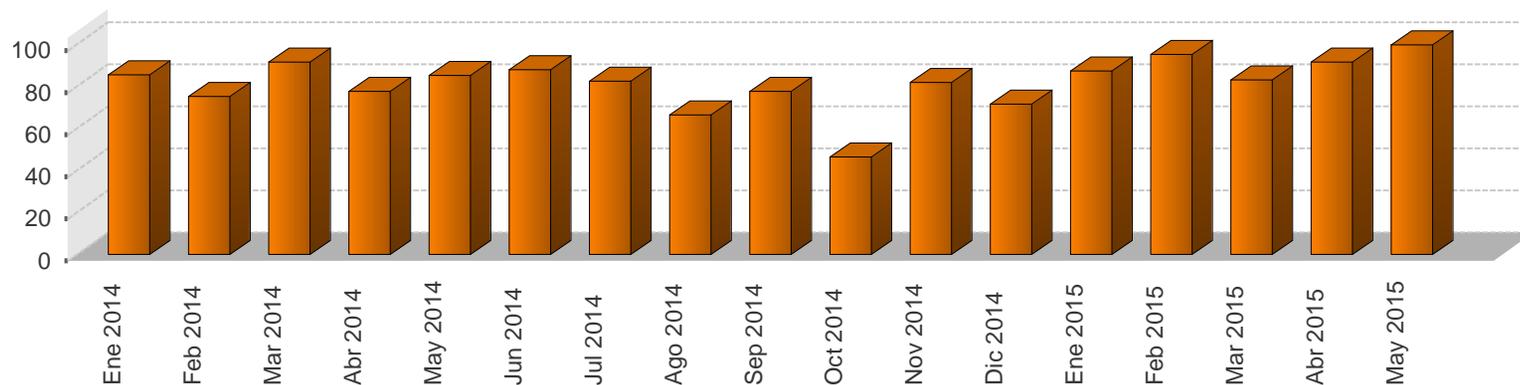
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							
		Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	Total ¢
Ene 2014	99.651,0	89,2	49,4	50,6	0,0	27,3	0,0	72,7	88,9
Feb 2014	131.363,7	83,9	85,9	14,1	0,0	32,6	28,9	38,4	110,2
Mar 2014	65.740,9	89,8	22,8	77,2	0,0	0,0	2,4	97,6	59,1
Abr 2014	31.316,4	90,7	43,3	56,7	0,0	0,0	3,5	96,5	28,4
May 2014	771,1	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,8
Jun 2014	2.418,2	2,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0
Jul 2014	888,3	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,9
Ago 2014	7.023,5	39,2	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,8
Sep 2014	5.688,5	47,5	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,7
Oct 2014	1.327,8	85,9	9,3	90,7	0,0	0,0	0,0	100,0	1,1
Nov 2014	19.314,3	90,3	15,2	84,8	0,0	0,0	0,0	100,0	17,4
Dic 2014	59.905,2	40,3	92,2	7,8	0,0	0,0	76,4	23,6	24,1
Ene 2015	37.807,4	66,8	63,1	36,9	0,0	0,8	67,4	31,9	25,3
Feb 2015	52.468,2	100,0	25,6	74,4	0,0	0,0	14,3	85,7	52,5
Mar 2015	23.799,1	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	23,8
Abr 2015	5.443,6	90,9	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	4,9
May 2015	1.665,1	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	1,7

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**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												
	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 %	Total ¢	
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	
Mar 2014	65,7	127,2	92,1	0,0	0,0	259,5	91,5	67,7	32,3	0,0	0,0	0,6	24,3	7,3	2,7	0,0	65,1	237,5	
Abr 2014	31,3	79,7	18,1	0,0	0,0	129,2	77,5	46,9	53,1	0,0	0,0	1,0	27,4	9,1	8,5	0,0	54,1	100,2	
May 2014	0,8	72,2	0,0	0,0	1,6	74,6	85,3	32,1	67,9	0,0	0,0	0,0	1,2	43,5	21,6	0,0	33,7	63,6	
Jun 2014	2,4	117,3	0,0	0,0	0,0	119,7	87,9	54,8	45,2	0,0	0,0	0,0	0,1	21,3	6,2	0,0	72,4	105,2	
Jul 2014	0,9	161,8	0,0	0,0	0,0	162,7	82,4	55,5	44,5	0,0	0,0	0,0	0,7	14,5	1,8	0,0	83,1	134,0	
Ago 2014	7,0	83,8	0,0	0,0	0,0	90,8	66,4	54,4	45,6	0,0	0,0	0,0	4,4	21,6	6,2	0,0	67,8	60,3	
Sep 2014	5,7	80,1	21,5	0,0	0,0	107,3	77,5	62,8	37,2	0,0	0,0	0,0	3,2	4,0	13,9	0,0	78,9	83,2	
Oct 2014	1,3	55,7	20,7	0,0	0,0	77,8	46,5	92,2	7,8	0,0	0,0	0,0	3,2	0,6	4,4	0,0	91,8	36,1	
Nov 2014	19,3	83,7	0,8	0,0	0,0	103,8	81,6	28,6	71,4	0,0	0,0	0,0	20,6	30,0	11,3	0,0	38,1	84,7	
Dic 2014	59,9	83,0	5,7	0,0	0,0	148,3	71,4	82,0	18,0	0,0	0,0	17,4	5,4	32,5	11,2	0,0	33,5	105,9	
Ene 2015	37,8	231,4	17,6	0,0	0,0	286,8	87,2	90,4	9,6	0,0	0,1	6,8	3,2	37,8	11,9	0,0	40,2	250,1	
Feb 2015	52,5	253,4	0,0	0,0	0,0	305,9	95,3	53,0	47,0	0,0	0,0	2,6	15,4	12,8	36,3	0,0	33,0	291,4	
Mar 2015	23,8	323,2	0,0	0,0	0,0	347,0	83,0	40,0	60,0	0,0	0,0	0,0	7,6	29,5	29,3	0,6	33,0	288,1	
Abr 2015	5,4	305,3	0,0	0,0	0,0	310,8	91,6	69,1	30,9	0,0	0,0	0,0	1,7	0,7	33,0	0,0	64,6	284,7	
May 2015	1,7	106,5	0,0	0,0	0,0	108,2	99,7	59,2	40,8	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	30,1	0,0	68,3	107,9	

1/ Corresponde al valor transado.

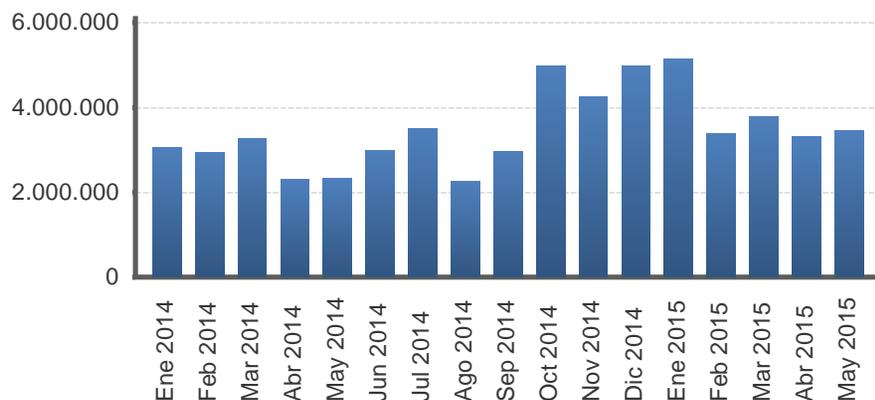
2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

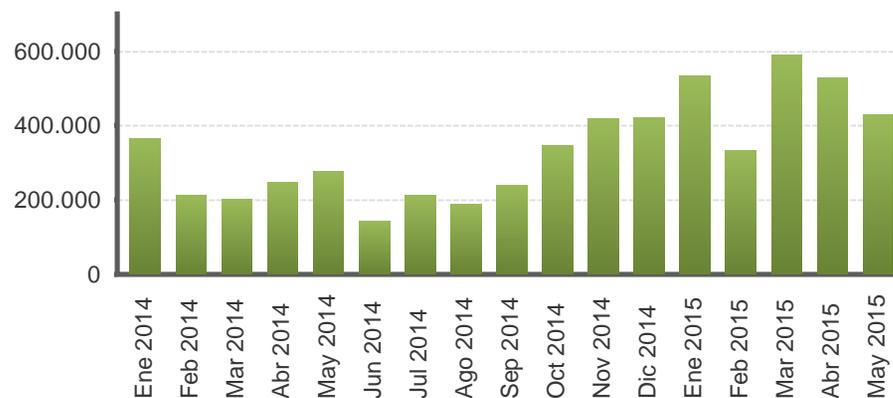
## MERCADOS DE DINERO

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

**Monto transado en millones de colones**



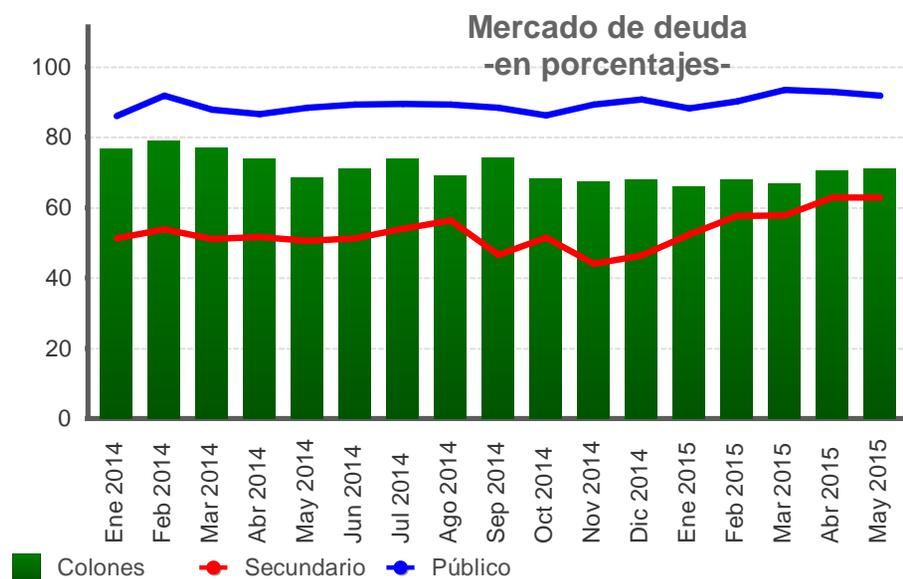
**Monto transado en miles de dólares**



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 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
Mar 2014	1.034,0	2,8	4,4	5,8	1,4	3.270.430,0	159,0	0,0	0,1	0,8	4,2	201.881,0
Abr 2014	840,0	3,8	4,7	5,8	1,8	2.309.195,0	174,0	0,0	0,1	0,8	4,0	246.088,0
May 2014	942,0	3,8	5,2	6,3	1,7	2.328.078,0	227,0	0,0	0,1	0,5	3,2	277.285,0
Jun 2014	890,0	4,3	5,3	6,3	1,5	2.985.789,0	142,0	0,0	0,1	0,5	3,4	144.070,0
Jul 2014	1.034,0	4,3	5,4	6,3	1,5	3.506.249,0	163,0	0,0	0,1	0,5	2,9	211.550,0
Ago 2014	879,0	4,3	5,3	6,3	2,4	2.245.862,0	154,0	0,0	0,1	0,5	3,3	188.800,0
Sep 2014	926,0	4,3	5,0	6,3	2,2	2.968.115,0	186,0	0,0	0,1	0,3	3,0	238.940,0
Oct 2014	999,0	4,3	4,8	6,3	1,8	4.960.912,0	236,0	0,0	0,1	0,3	3,0	347.660,0
Nov 2014	892,0	4,3	5,0	6,3	2,0	4.241.657,0	261,0	0,0	0,1	0,4	2,7	418.095,0
Dic 2014	952,0	4,3	5,0	6,3	2,5	4.969.446,0	235,0	0,0	0,1	2,0	2,8	421.654,0
Ene 2015	902,0	4,3	4,8	6,3	2,4	5.128.623,0	311,0	0,0	0,1	0,5	2,6	534.135,0
Feb 2015	904,0	3,7	4,1	5,8	2,4	3.390.069,0	204,0	0,0	0,1	1,2	2,7	331.855,0
Mar 2015	970,0	3,5	4,2	5,8	2,1	3.780.381,0	276,0	0,0	0,2	0,8	2,7	588.895,0
Abr 2015	877,0	3,0	3,9	5,5	2,3	3.312.032,0	308,0	0,0	0,1	0,5	2,4	526.295,0
May 2015	866,0	2,8	3,5	5,0	2,4	3.448.273,0	266,0	0,0	0,1	0,6	2,4	430.140,0

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-

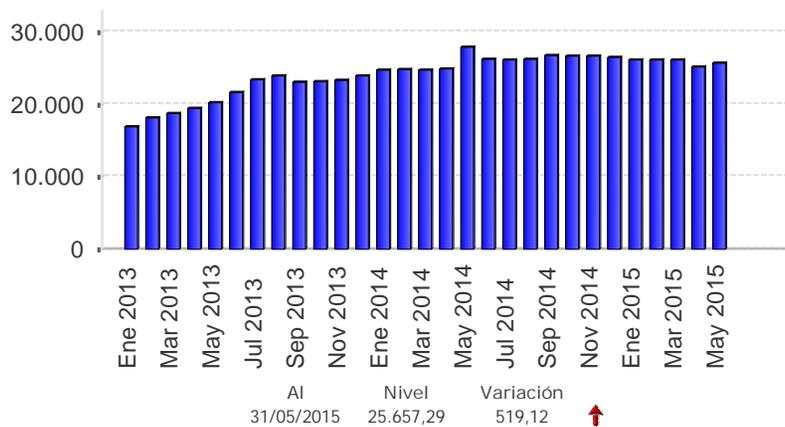
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2014	1.313,2	13,0	51,2	35,8	86,0	14,0	76,8	23,2
Feb 2014	1.370,5	6,9	53,7	39,4	91,8	8,2	79,0	21,0
Mar 2014	1.402,5	9,4	51,0	39,6	87,9	12,1	77,0	23,0
Abr 2014	1.136,2	11,8	51,6	36,6	86,5	13,5	73,8	26,2
May 2014	1.277,6	13,1	50,5	36,4	88,4	11,6	68,5	31,5
Jun 2014	1.173,7	10,8	51,2	38,0	89,2	10,8	70,9	29,1
Jul 2014	1.616,0	17,4	54,0	28,6	89,4	10,6	73,8	26,2
Ago 2014	1.124,1	7,6	56,3	36,2	89,3	10,7	69,0	31,0
Sep 2014	1.213,6	14,2	46,6	39,2	88,3	11,7	74,3	25,7
Oct 2014	1.204,6	14,8	51,5	33,8	86,2	13,8	68,1	31,9
Nov 2014	1.120,9	14,6	44,0	41,4	89,3	10,7	67,4	32,6
Dic 2014	1.048,4	8,4	46,3	45,3	90,7	9,3	67,9	32,1
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0
Mar 2015	1.441,1	10,1	57,7	32,3	93,4	6,6	66,8	33,2
Abr 2015	1.413,5	6,3	62,8	30,9	92,8	7,2	70,4	29,6
May 2015	1.385,4	7,4	62,8	29,8	91,8	8,2	70,9	29,1

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

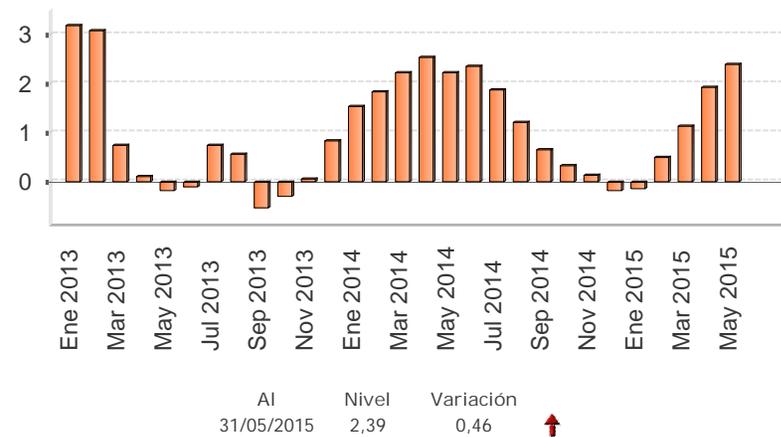
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2014	<b>1,87</b>	1,72	0,15
Feb 2014	<b>2,18</b>	2,16	0,02
Mar 2014	<b>1,14</b>	0,58	0,56
Abr 2014	<b>0,60</b>	0,45	0,15
May 2014	<b>1,39</b>	1,08	0,30
Jun 2014	<b>2,18</b>	1,72	0,46
Jul 2014	<b>2,04</b>	1,58	0,46
Ago 2014	<b>28,54</b>	28,18	0,37
Sep 2014	<b>8,15</b>	8,05	0,11
Oct 2014	<b>3,10</b>	2,95	0,15
Nov 2014	<b>3,60</b>	3,53	0,07
Dic 2014	<b>1,28</b>	1,19	0,10
Ene 2015	<b>3,27</b>	3,10	0,17
Feb 2015	<b>3,51</b>	3,18	0,33
Mar 2015	<b>1,80</b>	1,67	0,13
Abr 2015	<b>3,77</b>	3,65	0,13
May 2015	<b>1,65</b>	1,12	0,54

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

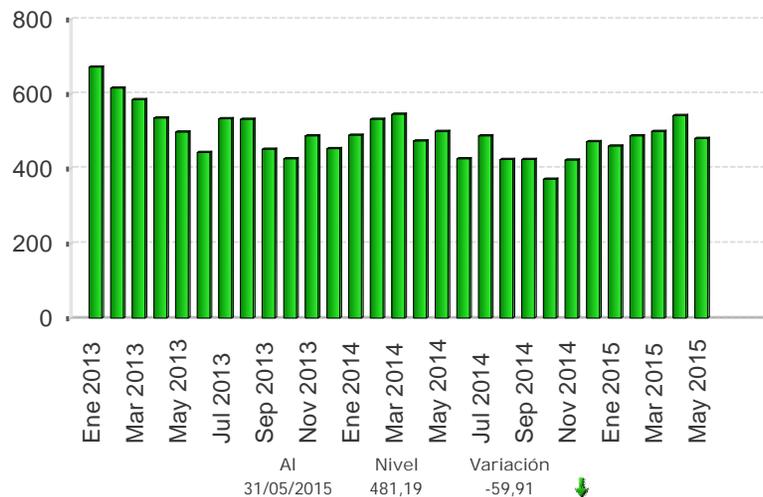
### INDICE ACCIONARIO BCT



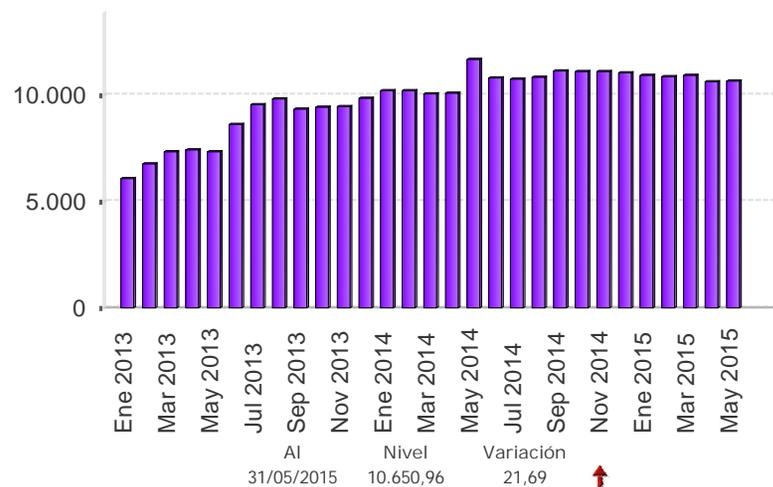
### INDICADOR ALDESA



### 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

---

En mayo del 2015, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica<sup>1</sup> redujo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base (cuarto recorte del año), para ubicarla en 3,75% anual a partir del día 21/05/15. Esta decisión su sustentó principalmente en lo siguiente:

- i) La inflación general, medida con la variación interanual del IPC, se ubicó, por segundo mes consecutivo, por debajo del límite inferior del rango meta, condición que podría permanecer en los próximos meses.
- ii) La inflación subyacente se situó en el rango meta, lo que indica la ausencia de presiones adicionales futuras de demanda agregada, en particular, de origen monetario.
- iii) Las estimaciones de la brecha del producto sugieren que, en los próximos trimestres, el comportamiento de la demanda agregada no generará presiones adicionales sobre la inflación.
- iv) Las expectativas de inflación a 12 meses han mostrado un proceso de convergencia gradual hacia el rango meta, con un valor medio en mayo de 4,7%.

Debido a lo anterior y por la mayor disponibilidad de recursos en el sistema financiero el costo promedio de las operaciones (incluye la participación del BCCR) pasó de 3,9% el mes anterior a 3,45% en mayo. En el MIL dólares, se observó menor dinamismo y el costo promedio se mantuvo en torno al 0,11%.

Por su parte, la tasa básica pasiva (TBP) se redujo en 20 puntos base (p.b.) y se ubicó al finalizar el mes en 6,90% (1,57% en términos reales<sup>2</sup>). El premio por ahorrar en colones, se situó entre 267 y 341 p.b., explicado por la evolución en las tasas en dólares tanto en el mercado interno como externo y la disminución en las expectativas de variación del tipo de cambio a 12 meses<sup>3</sup>.

Finalmente, dados los movimientos en la TBP, en mayo las tasas activas en colones registraron disminuciones en las principales actividades y el promedio del sistema financiero fue 15,9% (16,1% a abril 2015). En dólares, la tasa promedio fue 9,4% (9,5% en abril).

---

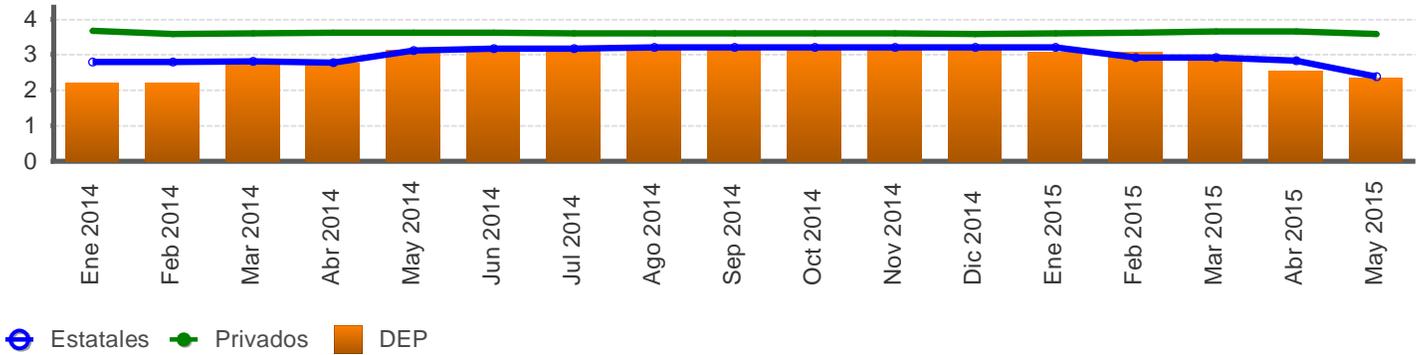
<sup>1</sup> Sesión 5688-2015 del 20 de mayo del 2015.

<sup>2</sup> Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta. La expectativa de inflación a 12 meses pasó de 5,0% en abril a 4,7% en mayo.

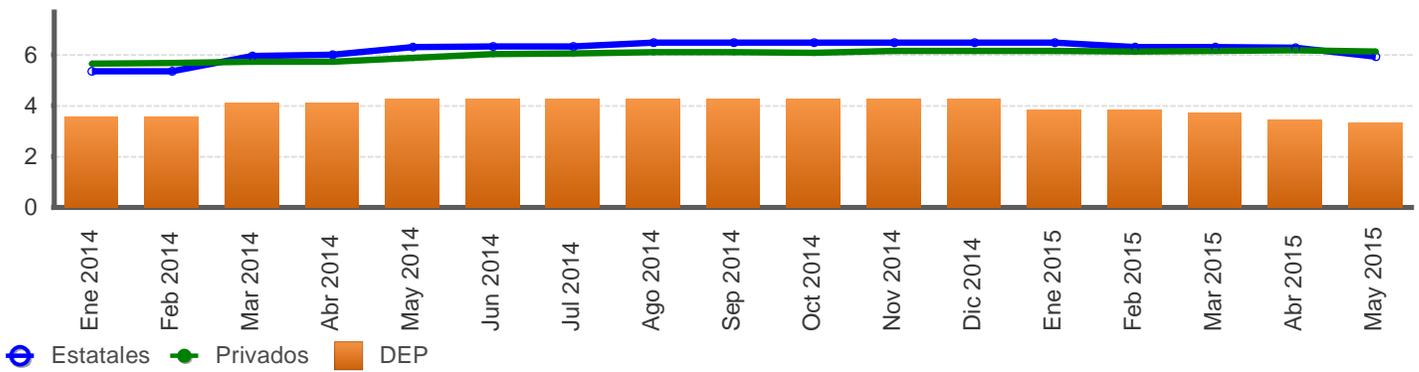
<sup>3</sup> Según la encuesta de expectativas de inflación variación de tipo de cambio realizada por el BCCR en mayo.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

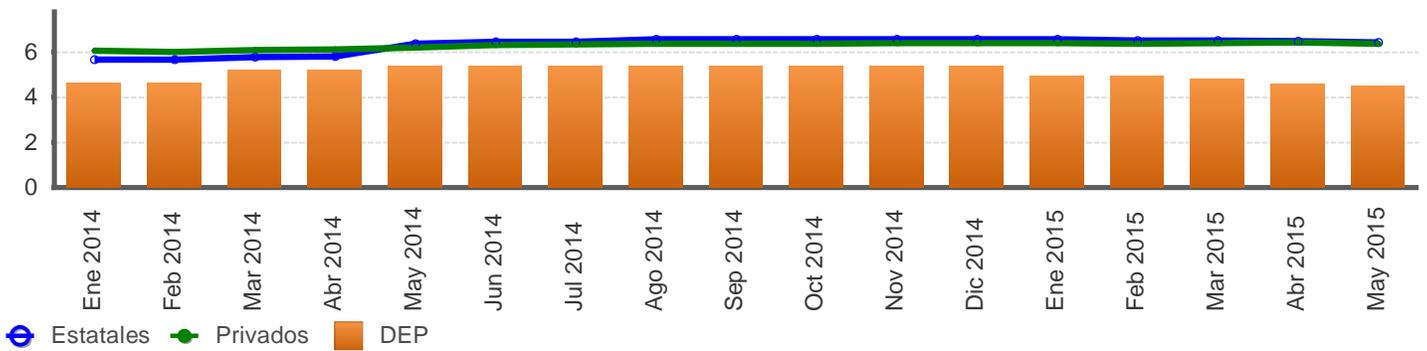
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

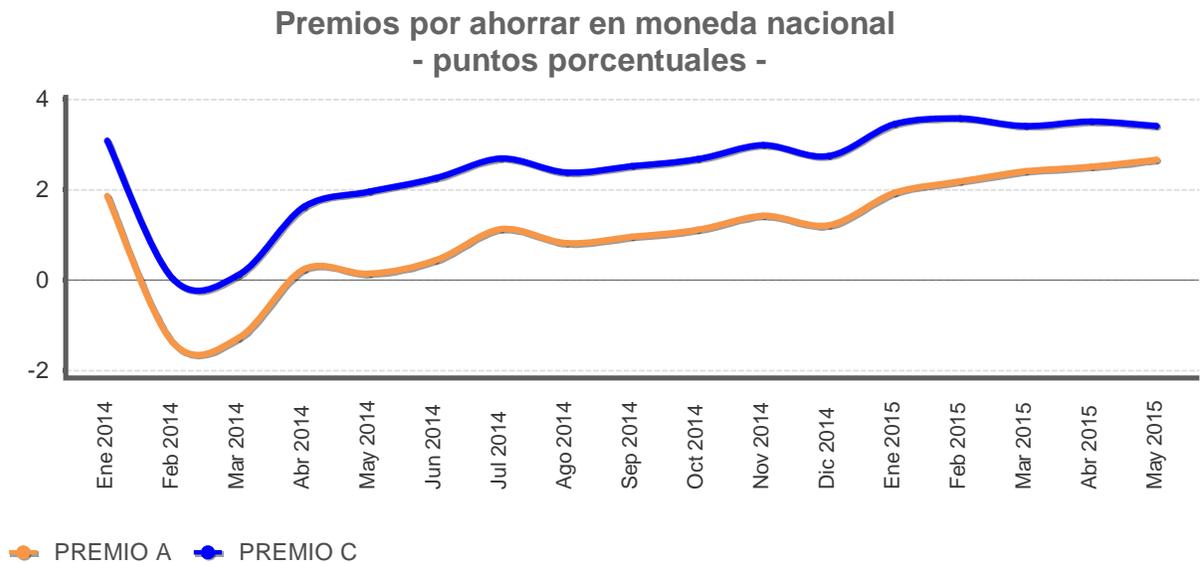
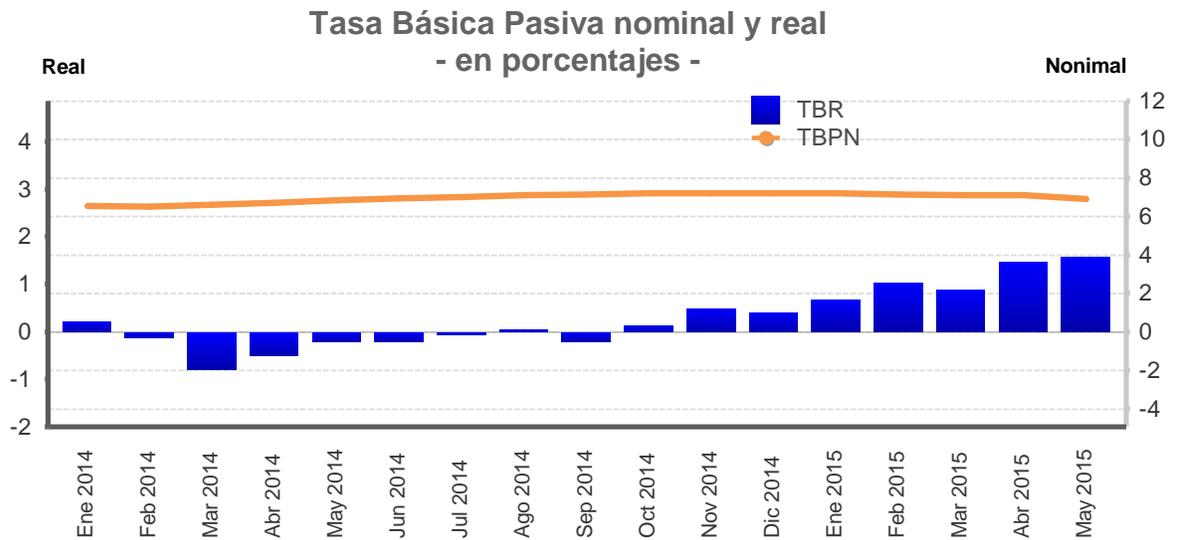
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES**  
-en porcentajes-

Mes	Overnight	1 mes		3 meses			6 meses			12 meses				
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	DEP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP
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
Mar 2014	2,62	2,76	2,80	3,61	3,22	3,42	3,89	4,09	5,93	5,71	6,00	5,20	5,77	6,09
Abr 2014	2,62	2,76	2,78	3,61	3,22	3,38	3,94	4,09	6,00	5,72	6,10	5,20	5,79	6,10
May 2014	2,97	3,13	3,12	3,62	3,59	3,86	3,96	4,28	6,28	5,87	-	5,38	6,36	6,19
Jun 2014	2,97	3,13	3,16	3,62	3,59	3,91	4,01	4,28	6,32	6,01	-	5,38	6,44	6,30
Jul 2014	2,97	3,13	3,16	3,60	3,59	3,92	4,00	4,28	6,32	6,04	-	5,38	6,45	6,32
Ago 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,00	4,28	6,47	6,09	5,85	5,38	6,57	6,36
Sep 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,00	4,28	6,47	6,08	5,86	5,38	6,57	6,36
Oct 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,06	4,28	6,47	6,07	6,30	5,38	6,57	6,36
Nov 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,07	4,28	6,47	6,13	6,40	5,38	6,57	6,40
Dic 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,07	4,28	6,47	6,13	6,33	5,38	6,57	6,40
Ene 2015	2,62	3,08	3,21	3,59	3,22	3,96	4,08	3,82	6,47	6,14	6,50	4,92	6,57	6,40
Feb 2015	2,62	3,08	2,92	3,62	3,22	3,69	4,07	3,82	6,29	6,11	5,85	4,92	6,50	6,38
Mar 2015	2,45	2,90	2,92	3,65	3,13	3,69	4,04	3,73	6,29	6,15	5,70	4,83	6,49	6,41
Abr 2015	2,10	2,53	2,83	3,65	2,85	3,60	4,10	3,45	6,26	6,16	5,15	4,60	6,48	6,42
May 2015	1,92	2,35	2,38	3,59	2,71	3,87	4,01	3,31	5,91	6,11	5,07	4,51	6,41	6,35

1/ A partir del 21 de julio del 2014 los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) solo están disponibles para entidades financieras sujetas a reserva de liquidez.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



Premio A: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa en dólares del BNCR 6 meses.

Premio C: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor 6 meses.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2014	6,55	0,21	6,19	1,87	3,08	1,70	2,83
Feb 2014	6,50	-0,11	5,91	-1,37	0,03	-1,37	-0,18
Mar 2014	6,60	-0,77	5,16	-1,28	0,13	-1,40	-0,18
Abr 2014	6,70	-0,50	5,54	0,24	1,63	0,14	1,33
May 2014	6,85	-0,19	-	0,15	1,97	-	-
Jun 2014	6,95	-0,19	-	0,45	2,25	-	-
Jul 2014	7,00	-0,06	-	1,14	2,70	-	-
Ago 2014	7,10	0,03	5,24	0,82	2,39	-0,02	1,46
Sep 2014	7,15	-0,21	4,98	0,97	2,53	0,10	1,56
Oct 2014	7,20	0,12	6,11	1,12	2,68	0,64	2,13
Nov 2014	7,20	0,49	6,68	1,42	2,99	1,04	2,52
Dic 2014	7,20	0,40	6,45	1,22	2,75	0,77	2,18
Ene 2015	7,20	0,68	7,07	1,93	3,45	1,70	3,06
Feb 2015	7,15	1,02	6,18	2,18	3,58	1,31	2,55
Mar 2015	7,10	0,88	5,79	2,41	3,42	1,18	2,29
Abr 2015	7,10	1,46	5,29	2,52	3,51	0,74	1,83
May 2015	6,90	1,57	5,42	2,67	3,41	1,15	1,99

Mes/Año	Tasa Política Monetaria
Ene 2014	3,75
Feb 2014	3,75
Mar 2014	4,75
Abr 2014	4,75
May 2014	5,25
Jun 2014	5,25
Jul 2014	5,25
Ago 2014	5,25
Sep 2014	5,25
Oct 2014	5,25
Nov 2014	5,25
Dic 2014	5,25
Ene 2015	5,25
Feb 2015	4,75
Mar 2015	4,50
Abr 2015	4,00
May 2015	3,75
Jun 2015	3,75 */

\*/ Vigente hasta 19/06/15.

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

TBR: Tasa básica neta real, calculada con la expectativa de inflación a 12 meses de la encuesta mensual realizada por el BCCR.

Premio A: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa en dólares del BNCR 6 meses.

Premio C: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor 6 meses.

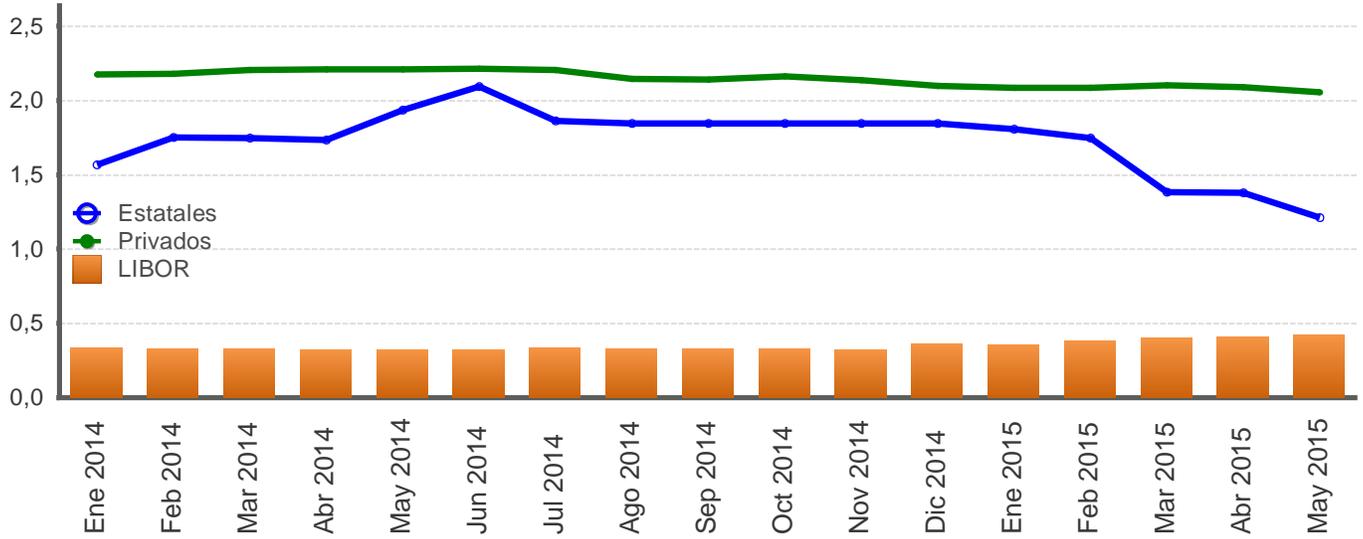
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

Premio F: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor a 12 meses.

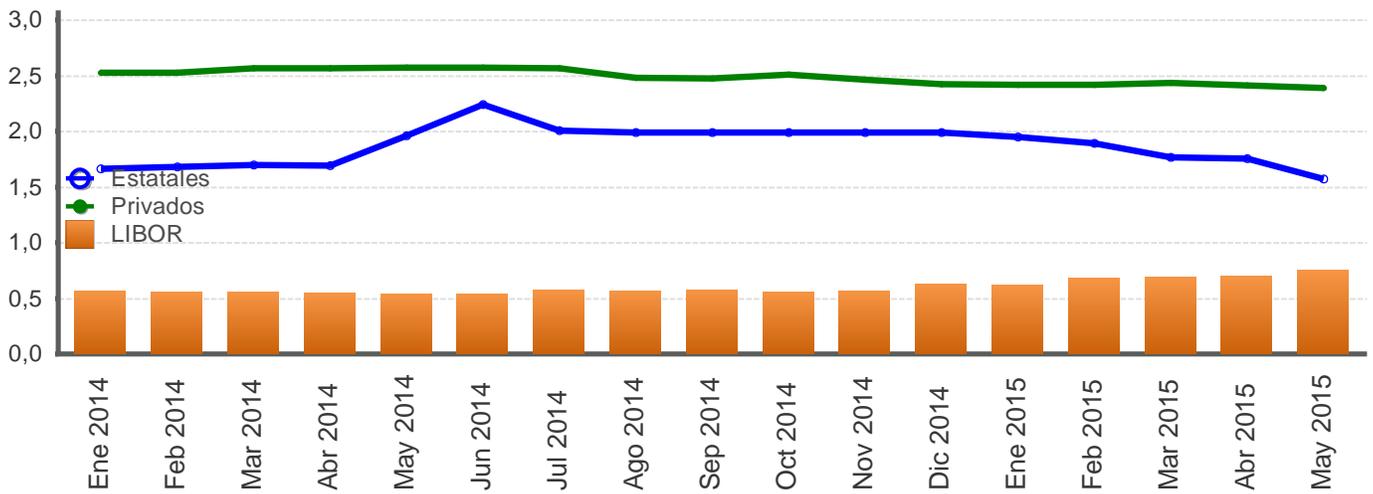
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

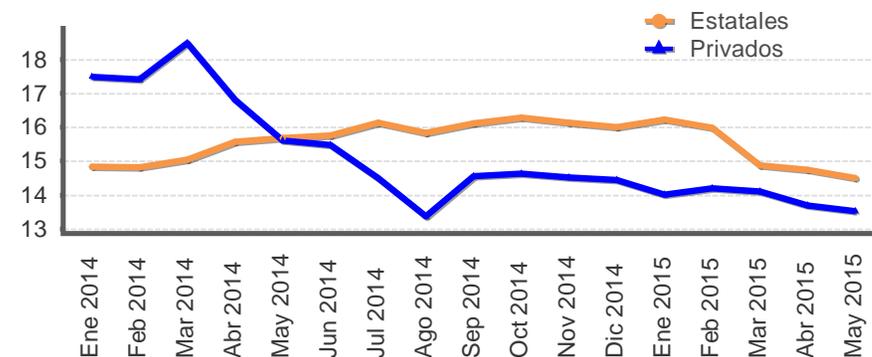


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

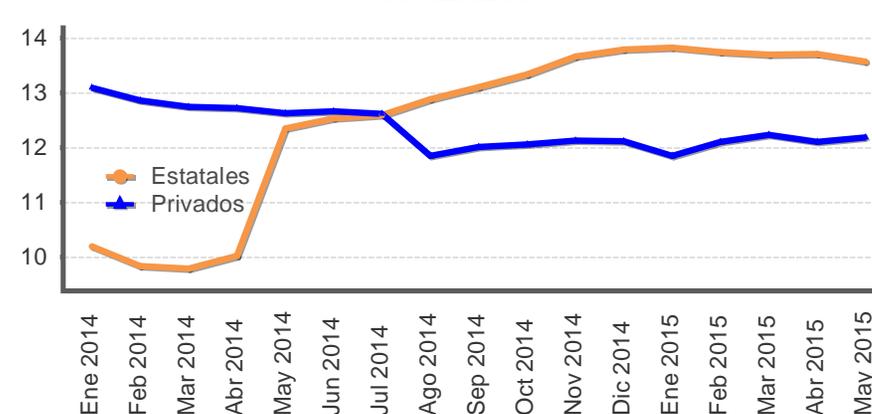
## SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES - en porcentajes-

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio Sistema Financiero Nacional
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	
Ene 2014	14,85	17,48	10,20	13,09	14,16	20,84	16,45
Feb 2014	14,81	17,41	9,83	12,86	14,10	20,98	16,34
Mar 2014	15,04	18,48	9,78	12,75	14,30	21,55	16,65
Abr 2014	15,57	16,80	10,02	12,72	15,00	20,88	16,92
May 2014	15,68	15,60	12,34	12,63	15,00	19,85	16,67
Jun 2014	15,76	15,47	12,54	12,66	15,00	19,77	16,63
Jul 2014	16,13	14,49	12,59	12,62	15,24	19,78	16,67
Ago 2014	15,83	13,37	12,88	11,85	15,01	19,01	16,27
Sep 2014	16,11	14,55	13,10	12,01	15,32	20,20	16,67
Oct 2014	16,28	14,64	13,34	12,05	15,63	19,13	16,58
Nov 2014	16,14	14,52	13,66	12,13	15,54	19,36	16,50
Dic 2014	16,00	14,45	13,79	12,12	15,60	19,54	17,01
Ene 2015	16,22	14,00	13,83	11,84	15,63	19,48	16,78
Feb 2015	15,99	14,19	13,75	12,11	15,50	19,40	16,74
Mar 2015	14,87	14,10	13,70	12,23	14,44	19,23	16,29
Abr 2015	14,75	13,70	13,71	12,11	14,19	19,25	16,06
May 2015	14,50	13,53	13,57	12,19	13,90	19,32	15,86

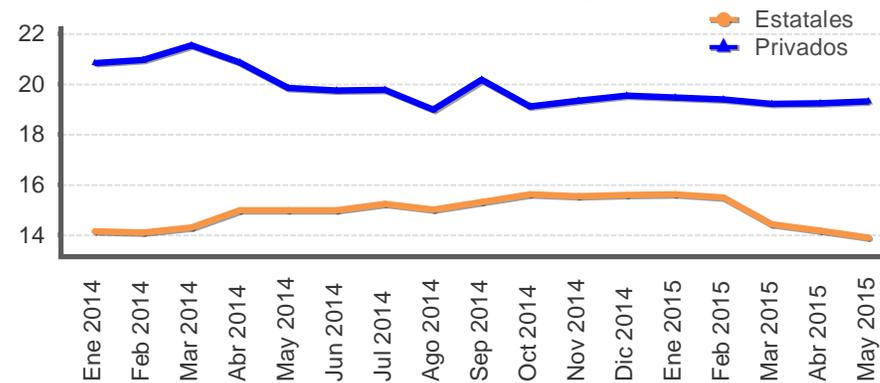
### INDUSTRIA



### VIVIENDA



### OTRAS ACTIVIDADES



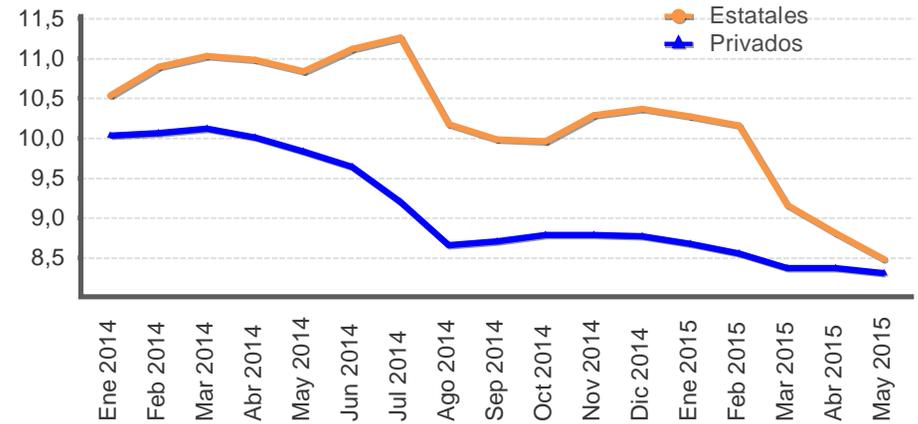
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

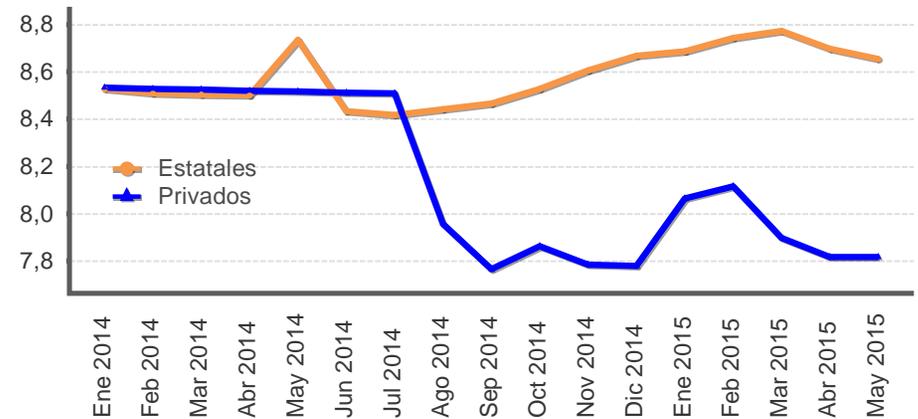
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2014	10,53	10,03	8,53	8,53	10,92	9,72	10,07
Feb 2014	10,89	10,06	8,51	8,53	11,25	9,65	10,15
Mar 2014	11,03	10,12	8,50	8,52	11,27	10,13	10,35
Abr 2014	10,98	10,00	8,50	8,52	11,13	10,08	10,29
May 2014	10,84	9,83	8,74	8,52	11,09	9,49	9,93
Jun 2014	11,12	9,64	8,43	8,51	11,29	9,40	9,86
Jul 2014	11,26	9,20	8,42	8,51	11,27	10,25	10,27
Ago 2014	10,18	8,66	8,44	7,96	10,03	9,91	9,79
Sep 2014	9,98	8,71	8,46	7,76	9,65	10,49	9,98
Oct 2014	9,96	8,79	8,53	7,86	9,76	10,09	9,77
Nov 2014	10,28	8,79	8,61	7,78	9,89	10,09	9,87
Dic 2014	10,37	8,77	8,67	7,78	10,08	10,15	9,85
Ene 2015	10,27	8,67	8,69	8,06	10,17	10,17	9,90
Feb 2015	10,16	8,56	8,74	8,12	10,17	10,31	9,91
Mar 2015	9,16	8,37	8,77	7,90	8,96	10,13	9,64
Abr 2015	8,81	8,37	8,70	7,82	8,83	10,19	9,48
May 2015	8,48	8,31	8,66	7,82	8,73	10,16	9,38

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

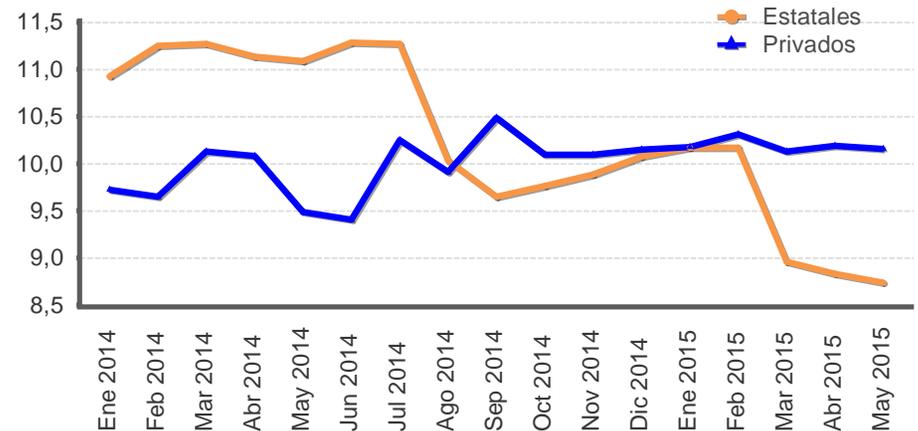
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**

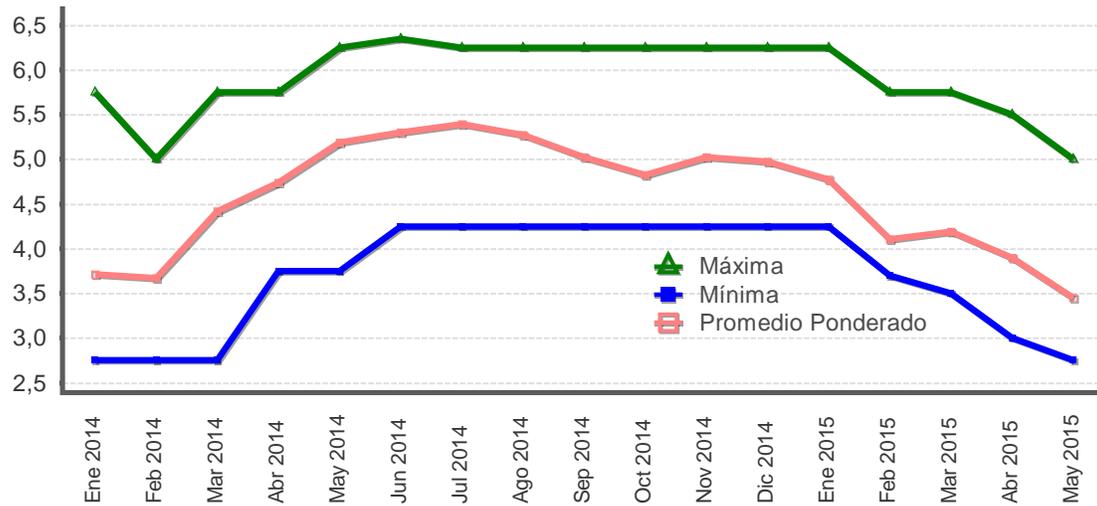


**OTRAS ACTIVIDADES**

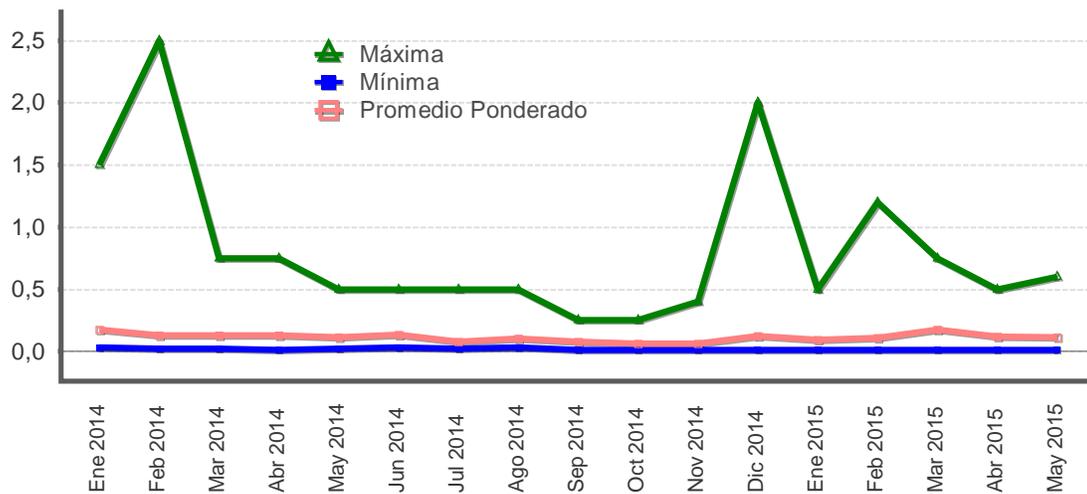


## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

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



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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagará	Tasa Básica	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
			Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
<b>Mar 2014</b>										
29 o menos	2,41									
De 30 a 59	2,47		2,73		0,38					
De 60 a 90			2,89							
De 91 a 179			2,95		2,45					
De 180 a 359			3,83	6,25	2,21	1,80				
De 360 a 1079							5,00	5,65		
De 1080 a 1799									8,41	
De 1800 o más									10,30	6,79
<b>Jun 2014</b>										
29 o menos	3,17									
De 30 a 59	3,27		3,40		0,29					
De 60 a 90			3,61		0,35					
De 91 a 179			3,86							
De 180 a 359			4,73	6,63	2,83					
De 360 a 1079									10,18	
De 1080 a 1799									8,50	
De 1800 o más							6,00		10,75	
<b>Sep 2014</b>										
29 o menos	4,25									
De 30 a 59	5,18		5,07		0,61					
De 60 a 90			4,28							
De 91 a 179			4,58							
De 180 a 359			4,32		1,82			6,79		
De 360 a 1079									10,75	
De 1080 a 1799							4,25		8,50	
De 1800 o más							5,25	9,58	11,15	6,79
<b>Dic 2014</b>										
29 o menos	5,02									
De 30 a 59	5,16		5,61		0,53					
De 60 a 90			5,62		0,62					
De 91 a 179			6,10		1,14					
De 180 a 359			6,63	6,85	1,37			7,11		
De 360 a 1079							4,25	7,34	10,32	
De 1800 o más							5,25		11,09	6,79
<b>Abr 2015</b>										
29 o menos	3,89				0,09				10,98	
De 30 a 59	3,49		3,59		0,23					
De 60 a 90			3,91		0,43					
De 91 a 179			4,23		0,87					
De 180 a 359			4,90		1,50	1,82				
De 1080 a 1799							5,00	7,61	9,75	
De 1800 o más							6,00	9,73	10,68	

TPCEM: Títulos de propiedad (TP) cero cupón macrotítulo.

CERG: TP cero cupón gravado.

MG: TP macrotítulo gravado.

TPM: TP macrotítulo.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

## **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

---

En mayo del 2015, el superávit de las operaciones cambiarias del sector privado fue EUA\$271 millones (EUA\$431,4 millones el mes previo), resultado de una oferta promedio diaria de divisas de EUA\$72,5 millones superior en EUA\$13,5 millones a la demanda media por día hábil (incluidos los montos negociados en ventanilla de las entidades financieras)<sup>1</sup>. Esta situación, no obstante la acumulación de la posición propia por parte de las entidades financieras por EUA\$51,2 millones con respecto a abril, permitió mantener la relativa estabilidad del tipo de cambio observada en el Mercado de Monedas Extranjeras (Monex), en los meses previos.

Específicamente, el tipo de cambio promedio del mes en Monex fue ₡535,27 (₡533,61 en abril) y, registró mayor volatilidad al ubicar el coeficiente de variación y la desviación estándar en valores de 0,19% y ₡1,03 (0,14% y ₡0,76 el mes previo, respectivamente).

A pesar del balance positivo en el mercado privado de cambios, las reservas internacionales netas cayeron EUA\$134,4 millones; principalmente por la disminución de EUA\$142,4 millones en los depósitos mantenidos por el Gobierno en el Banco Central y EUA\$2,1 millones por concepto de encaje de las entidades financieras, lo que fue contrarrestado parcialmente por el ingreso de EUA\$14,2 por concepto de operaciones de estabilización del sector público no bancario (SPNB), entre otros movimientos de menor cuantía. Al término del mes el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$8.309,8 millones, equivalente a 6,9 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 2,0 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 15,7% del PIB.

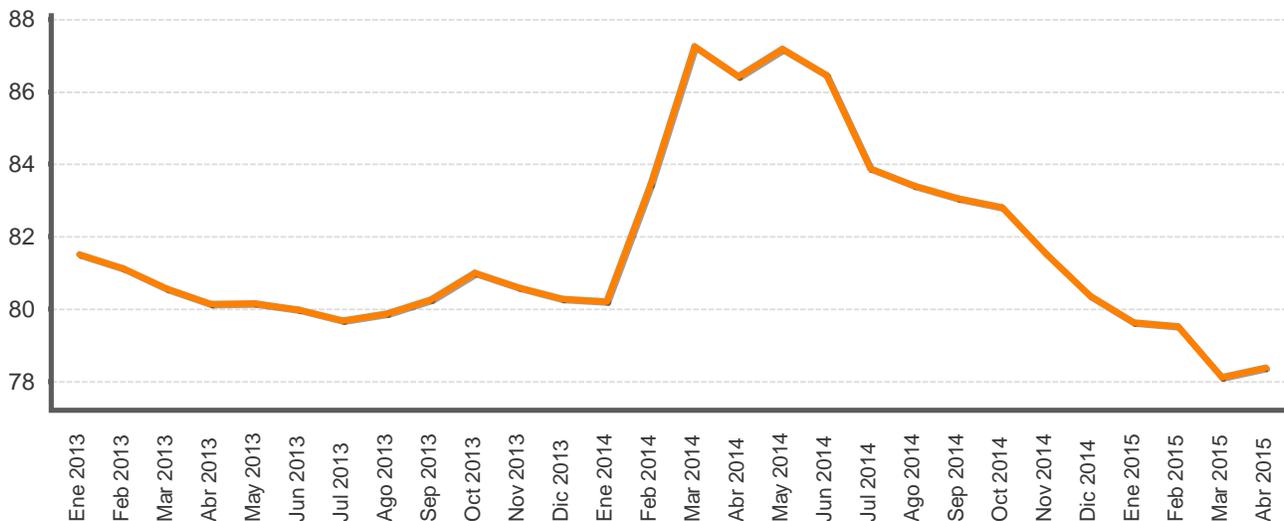
En abril de 2015 el ITCER-PM multilateral<sup>2</sup> se depreció 0,35% con respecto al mes previo, debido en mayor medida al aumento en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de los principales socios comerciales, lo que fue atenuado por la disminución del IPC de Costa Rica (el diferencial inflacionario fue de 0,43%). El aporte derivado de la apreciación de las monedas de los socios comerciales, resultó parcialmente compensada por el fortalecimiento del colón respecto al dólar, lo que llevó el diferencial cambiario a -0,08%.

---

<sup>1</sup> Con respecto al mes anterior se presentó una caída en la oferta y demanda promedio de divisas por EUA\$13,8 y EUA\$3,3 millones respectivamente.

<sup>2</sup> El Índice de tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderadores móviles (ITCER-PM) sustituye al Índice de tipo de cambio efectivo real multilateral (ITCER) y difiere por el uso de ponderadores móviles ajustados conforme evoluciona el patrón de comercio bilateral de la economía costarricense. Además, utiliza como referencia los IPC para medir los precios de los socios comerciales del país, mientras que el ejercicio anterior utilizaba una combinación de precios al productor y al consumidor. Dado lo anterior, el nuevo indicador constituye una medida más eficiente del tipo de cambio real y está disponible en <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=2501>.

### ITCER multilateral con ponderaciones móviles - Base Enero 1997 = 100 -



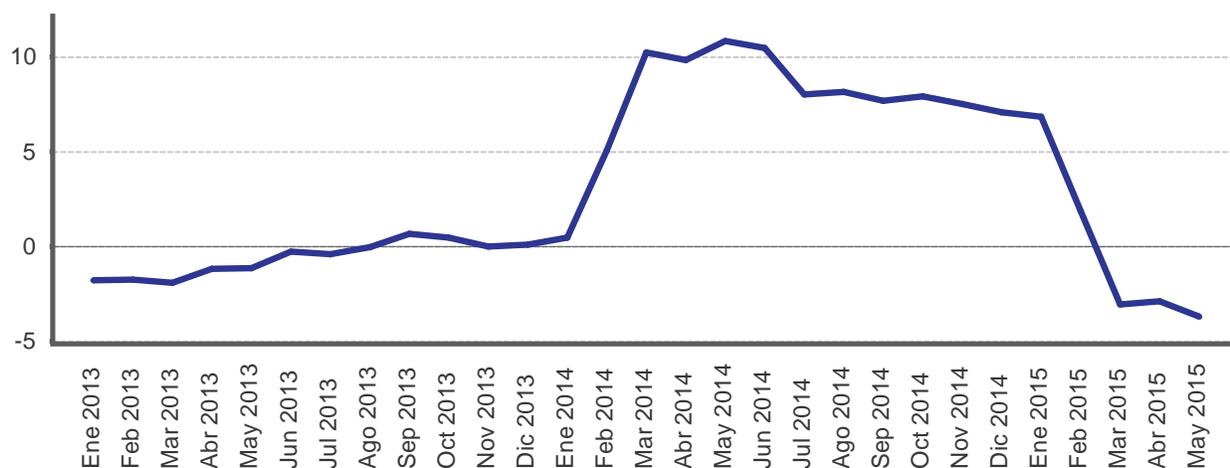
### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2013	81,5
Feb 2013	81,1
Mar 2013	80,6
Abr 2013	80,1
May 2013	80,2
Jun 2013	80,0
Jul 2013	79,7
Ago 2013	79,9
Sep 2013	80,3
Oct 2013	81,0
Nov 2013	80,6
Dic 2013	80,3
Ene 2014	80,2
Feb 2014	83,4
Mar 2014	87,3
Abr 2014	86,4
May 2014	87,2
Jun 2014	86,5
Jul 2014	83,9
Ago 2014	83,4
Sep 2014	83,0
Oct 2014	82,8
Nov 2014	81,5
Dic 2014	80,4
Ene 2015	79,6
Feb 2015	79,5
Mar 2015	78,1
Abr 2015	78,4

1/ Cifras definitivas hasta febrero 2015.

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 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
Mar 2014	550,2	10,2
Abr 2014	548,0	9,8
May 2014	553,1	10,8
Jun 2014	551,1	10,5
Jul 2014	538,7	8,0
Ago 2014	539,6	8,1
Sep 2014	539,8	7,7
Oct 2014	539,6	7,9
Nov 2014	537,3	7,5
Dic 2014	535,0	7,1
Ene 2015	537,5	6,8
Feb 2015	536,9	1,9
Mar 2015	533,4	-3,1
Abr 2015	532,1	-2,9
May 2015	532,7	-3,7

1/ Tipo de cambio promedio (Compra - Venta) de referencia calculado (para días hábiles), según la metodología aprobada en Artículo 6, Sesión 5300-2006 del 13/10/2006.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

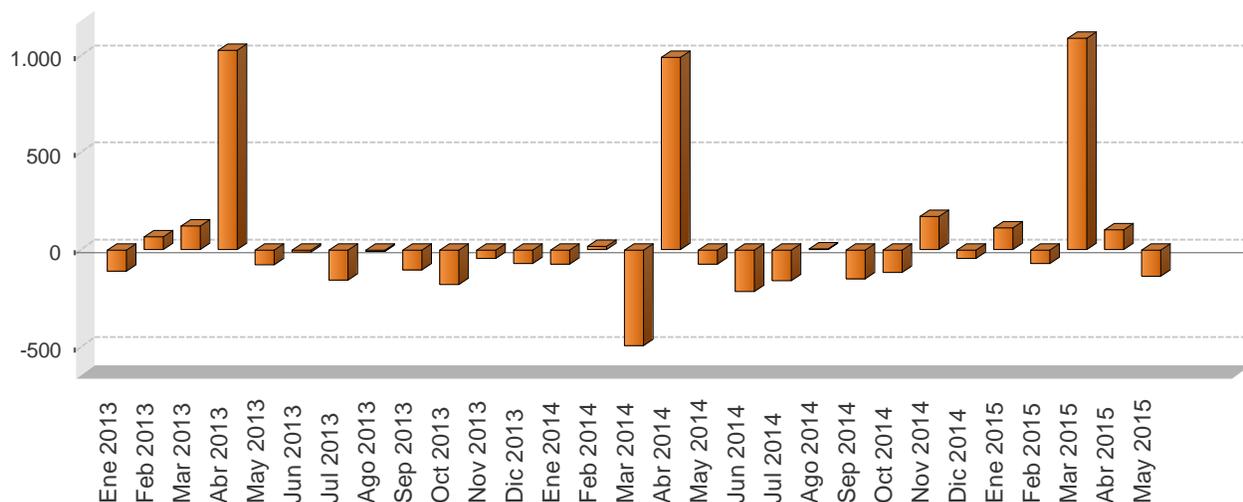
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público					Otros		Variación RIN			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto		Otros	Total		Var. dep. bancos y puestos	Resto	Total
										Desembolso	Servicio	TP	BEM						
2013	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	-6,5	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>-57,8</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>-</b>	<b>175,4</b>	<b>474,2</b>
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-3,1	214,5	<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	6,8	86,1	<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
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-9,3	94,0	<b>-26,1</b>	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-	-12,6	<b>-411,5</b>	-13,2	-38,7	<b>-51,9</b>	-489,5
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	232,0	<b>211,3</b>	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	-	2,2	<b>781,5</b>	47,1	-49,6	<b>-2,5</b>	990,2
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	223,6	<b>112,4</b>	-262,7	14,3	-42,3	115,9	-	34,8	<b>-139,9</b>	2,5	-46,4	<b>-43,9</b>	-71,4
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	22,6	158,2	<b>63,7</b>	-232,2	36,0	-73,7	6,3	-	31,7	<b>-232,0</b>	11,6	-53,8	<b>-42,2</b>	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	-3,3	323,8	<b>276,7</b>	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	-	14,0	<b>-298,4</b>	15,6	-149,1	<b>-133,5</b>	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	-6,0	277,4	<b>217,2</b>	-251,6	5,7	-9,1	60,8	-	6,0	<b>-188,2</b>	79,7	-104,6	<b>-24,9</b>	4,0
	Sep	-338,8	296,1	29,8	-8,3	1,7	174,7	<b>155,2</b>	-243,7	36,1	-20,7	61,6	-	1,2	<b>-165,5</b>	-101,8	-35,7	<b>-137,5</b>	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,7	27,4	-56,6	69,4	<b>32,7</b>	-222,0	4,7	-116,5	83,1	-	11,2	<b>-239,5</b>	47,5	46,2	<b>93,7</b>	-113,1
	Nov	-332,0	335,5	8,9	17,5	44,7	215,1	<b>289,7</b>	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	-	65,2	<b>-224,0</b>	133,7	-29,2	<b>104,5</b>	170,2
	Dic	-494,7	490,3	2,7	-60,1	79,8	183,3	<b>201,3</b>	-147,5	77,6	-11,5	42,5	-	-2,7	<b>-41,7</b>	-158,7	-41,6	<b>-200,4</b>	-40,8
	<b>Acumulado</b>	<b>-4.376,5</b>	<b>3.753,7</b>	<b>285,2</b>	<b>-243,2</b>	<b>25,5</b>	<b>2.252,1</b>	<b>1.696,8</b>	<b>-2.649,4</b>	<b>1.210,9</b>	<b>-712,2</b>	<b>567,3</b>	<b>-</b>	<b>159,3</b>	<b>-1.424,1</b>	<b>130,4</b>	<b>-522,6</b>	<b>-392,2</b>	<b>-119,4</b>
2015	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	-41,9	282,4	<b>152,9</b>	-153,0	16,1	-42,4	161,8	-	19,2	<b>1,6</b>	50,8	-93,0	<b>-42,2</b>	112,3
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	-3,1	239,1	<b>159,5</b>	-112,5	3,5	-14,8	2,5	-	15,7	<b>-105,6</b>	-8,2	-114,2	<b>-122,4</b>	-68,5
	Mar	-403,7	419,4	63,1	-28,7	-3,1	438,5	<b>485,5</b>	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-	-4,9	<b>774,7</b>	22,0	-195,4	<b>-173,4</b>	1.086,8
	Abr	-353,6	356,7	57,6	-42,6	17,3	396,0	<b>431,4</b>	-158,1	-	-40,5	21,2	-	8,3	<b>-169,1</b>	0,6	-160,6	<b>-160,1</b>	102,3
	May	-349,1	348,9	29,2	-38,6	-52,5	333,2	<b>271,1</b>	-139,5	-	-17,2	-143,3	-	25,0	<b>-275,0</b>	-2,1	-128,5	<b>-130,6</b>	-134,4
	<b>Acumulado</b>	<b>-1.915,5</b>	<b>1.793,7</b>	<b>200,0</b>	<b>-183,6</b>	<b>-83,3</b>	<b>1.689,2</b>	<b>1.500,5</b>	<b>-750,4</b>	<b>1.020,4</b>	<b>-173,6</b>	<b>67,1</b>	<b>-</b>	<b>63,2</b>	<b>226,7</b>	<b>62,9</b>	<b>-691,7</b>	<b>-628,7</b>	<b>1.098,4</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: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



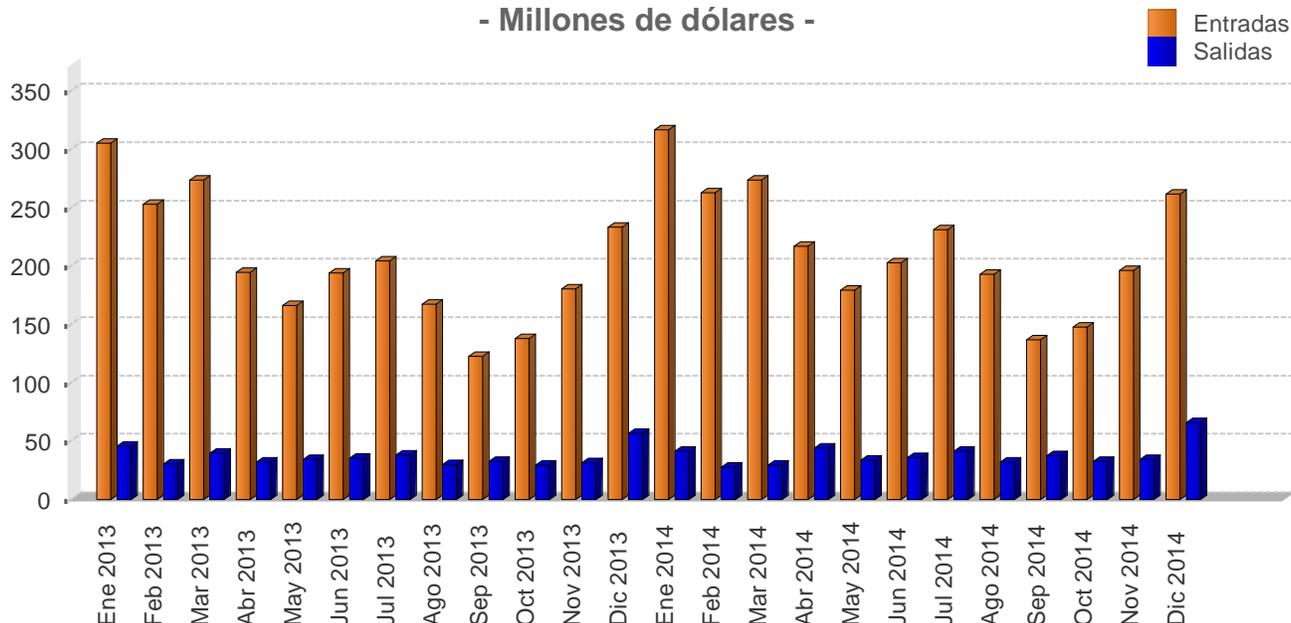
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,9	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,8	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	6,8	2,3	2,2
Jun 2013	7.877,8	6,8	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	6,1	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,5	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	6,5	2,2	2,2
Jun 2014	7.494,0	6,3	2,2	2,1
Jul 2014	7.338,8	6,2	2,1	2,0
Ago 2014	7.342,9	6,2	2,1	2,1
Sep 2014	7.195,1	6,1	2,0	1,9
Oct 2014	7.081,9	6,0	2,0	1,8
Nov 2014	7.252,2	6,1	1,8	1,7
Dic 2014	7.211,4	6,1	1,8	1,6
Ene 2015	7.323,7	6,1	1,9	1,7
Feb 2015	7.255,1	6,0	1,9	1,8
Mar 2015	8.341,9	6,9	2,1	2,0
Abr 2015	8.444,2	7,0	2,2	2,1
May 2015	8.309,8	6,9	2,2	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	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Ene	278,4	297,9	79,3	74,1	305,3	316,7	46,0	41,5
Feb	230,6	247,2	52,3	49,8	252,8	262,8	30,3	27,9
Mar	249,8	257,3	68,4	52,9	274,0	273,6	39,7	29,6
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>758,8</b>	<b>802,4</b>	<b>200,0</b>	<b>176,8</b>	<b>832,1</b>	<b>853,1</b>	<b>116,0</b>	<b>99,0</b>
Abr	197,0	213,5	52,3	74,5	194,6	217,3	32,4	43,9
May	168,3	176,4	55,6	57,5	166,2	179,6	34,5	33,9
Jun	196,4	199,3	57,6	60,8	193,9	202,9	35,7	35,8
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>561,7</b>	<b>589,2</b>	<b>165,6</b>	<b>192,7</b>	<b>554,7</b>	<b>599,7</b>	<b>102,6</b>	<b>113,7</b>
Jul	219,6	226,0	72,0	69,9	204,4	231,2	38,2	41,5
Ago	180,0	188,8	56,2	53,9	167,6	193,1	29,8	32,1
Sep	131,8	134,0	61,5	63,0	122,7	137,1	32,6	37,4
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>531,4</b>	<b>548,9</b>	<b>189,7</b>	<b>186,8</b>	<b>494,6</b>	<b>561,5</b>	<b>100,6</b>	<b>111,0</b>
Oct	144,0	143,2	58,4	59,2	138,0	148,0	29,2	32,6
Nov	188,1	189,8	62,9	62,7	180,3	196,2	31,5	34,5
Dic	243,8	253,3	113,4	120,1	233,6	261,8	56,8	66,2
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>576,0</b>	<b>586,3</b>	<b>234,7</b>	<b>242,0</b>	<b>551,9</b>	<b>606,0</b>	<b>117,5</b>	<b>133,3</b>
<b>Total</b>	<b>2.427,9</b>	<b>2.526,8</b>	<b>790,0</b>	<b>798,3</b>	<b>2.433,3</b>	<b>2.620,3</b>	<b>436,6</b>	<b>457,0</b>

1/ Las cifras del 2013 y 2014 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

---

En mayo del 2015 la inflación, medida por la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue de -0,29%. Con este resultado la inflación acumulada alcanzó -0,35% y la interanual 0,97%. Por segundo mes consecutivo la variación interanual se ubicó por debajo del rango meta definido por el Banco Central de Costa Rica en el Programa Macroeconómico 2015-2016 ( $4\% \pm 1$  punto porcentual (p.p.)), situación que se estima se mantendrá en los próximos meses.

El proceso de reducción gradual de la inflación ha estado influido tanto por elementos de índole macroeconómico, en los que las acciones del Banco Central han tenido efectos, como por factores exógenos a la política monetaria.

En el primer grupo de factores destaca el adecuado control monetario, manifiesto en el comportamiento de los agregados monetarios y del crédito congruente con la meta de inflación del Banco Central, así como por la relativa estabilidad cambiaria; en el segundo conjunto de factores sobresalen los bajos precios de las materias primas, en especial de hidrocarburos<sup>1</sup> y, los ajustes a la baja en algunas tarifas de servicios regulados (electricidad, por ejemplo) y en el precio de bienes agrícolas.

En relación con la inflación subyacente, si bien su valor promedio en mayo fue de 2,7%, en los últimos 24 meses ha permanecido en el rango meta, lo cual denota que el control monetario ha contribuido a que por esa vía no se hayan gestado presiones de demanda agregada.

Con respecto a las expectativas de inflación, la convergencia al rango meta en el bimestre abril-mayo<sup>2</sup>, con un valor medio 5,0% y 4,7% respectivamente, evidencia la mayor credibilidad de los agentes económicos en cuanto al cumplimiento de los objetivos prioritarios del Banco Central establecidos en su Ley Orgánica (preservar la estabilidad interna y externa del colón y asegurar su conversión a otras monedas).

Por su parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN), alcanzó en mayo de 2015 un crecimiento interanual de 0,9% (5,3% en igual mes de 2014). Al igual que los indicadores de precios al consumidor, mantiene un ritmo de crecimiento desacelerado, por lo que su comportamiento no parece constituir un riesgo que atente contra el logro de la meta de inflación en el 2015.

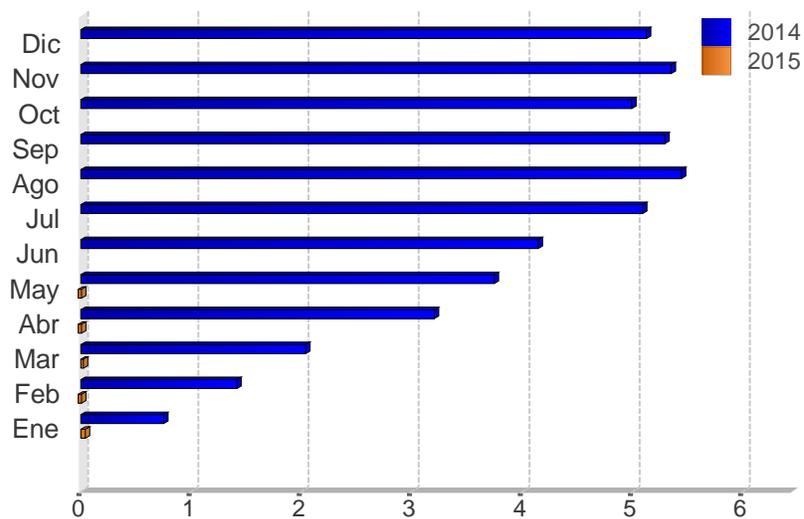
Por último, el BCCR reitera su compromiso con el rango objetivo de inflación contemplado en el Programa Macroeconómico 2015-2016. Tal y como lo ha realizado en el pasado, la entidad mantendrá el seguimiento de las variables que determinan la inflación, con el propósito de ajustar su postura de política monetaria de forma coherente con el objetivo de precios.

---

<sup>1</sup> En relación con el precio de los combustibles en IPC, si bien desde marzo de 2015 se observaron ajustes mensuales al alza, su tasa interanual continúa influida por los bajos niveles registrados en el lapso agosto 2014-febrero 2015, cuando disminuyeron alrededor de 35%.

<sup>2</sup> Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

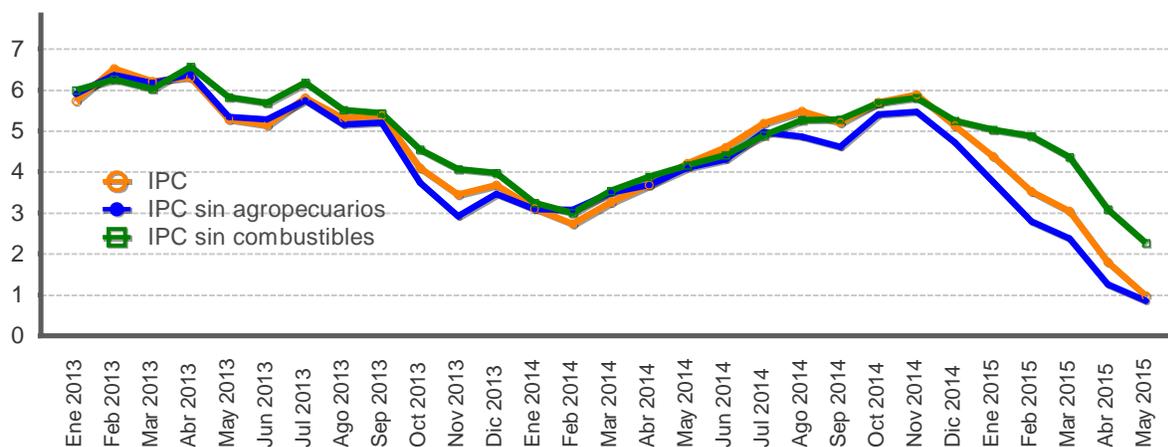
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2013	2014	2015
Ene	1,3	0,7	0,0
Feb	2,3	1,4	-0,1
Mar	2,5	2,0	0,0
Abr	3,2	3,2	-0,1
May	3,2	3,7	-0,4
Jun	3,2	4,1	
Jul	3,6	5,1	
Ago	3,6	5,4	
Sep	3,8	5,3	
Oct	3,0	5,0	
Nov	3,2	5,4	
Dic	3,7	5,1	

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

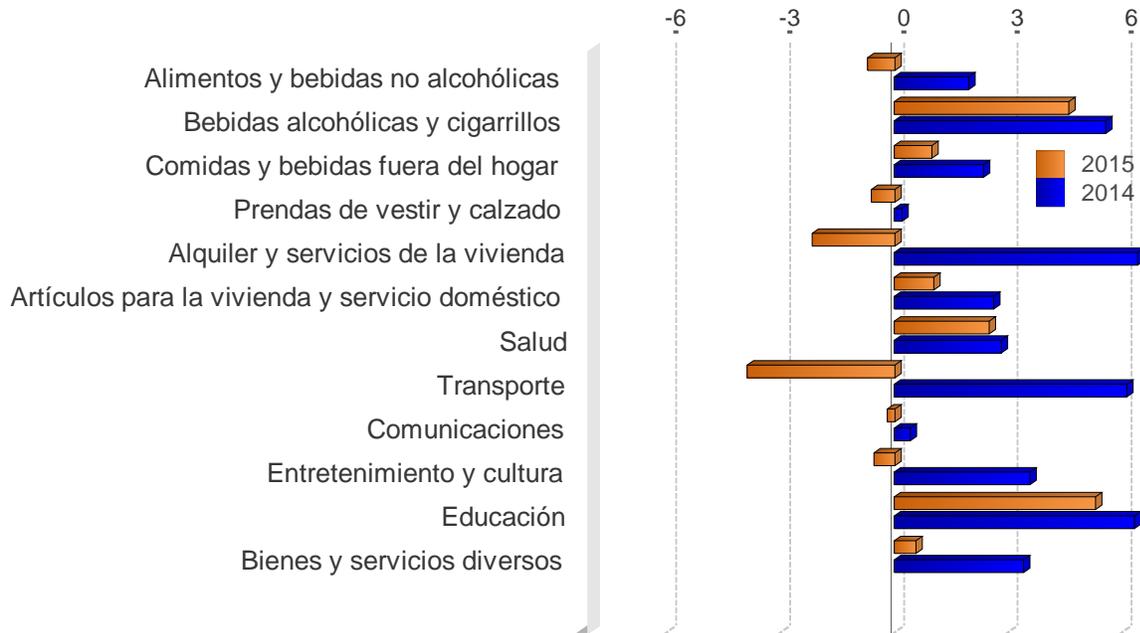
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	5,9	3,1	3,8	6,0	3,2	5,0
Feb	6,5	2,7	3,5	6,4	3,1	2,8	6,3	3,0	4,9
Mar	6,2	3,3	3,0	6,2	3,5	2,4	6,0	3,5	4,4
Abr	6,3	3,7	1,8	6,4	3,7	1,3	6,6	3,9	3,1
May	5,3	4,2	1,0	5,3	4,1	0,9	5,8	4,2	2,3
Jun	5,1	4,6		5,3	4,3		5,7	4,4	
Jul	5,8	5,2		5,7	5,0		6,2	4,9	
Ago	5,3	5,5		5,2	4,9		5,5	5,3	
Sep	5,4	5,2		5,2	4,6		5,4	5,3	
Oct	4,1	5,7		3,7	5,4		4,5	5,7	
Nov	3,4	5,9		2,9	5,5		4,1	5,8	
Dic	3,7	5,1		3,5	4,7		4,0	5,3	

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

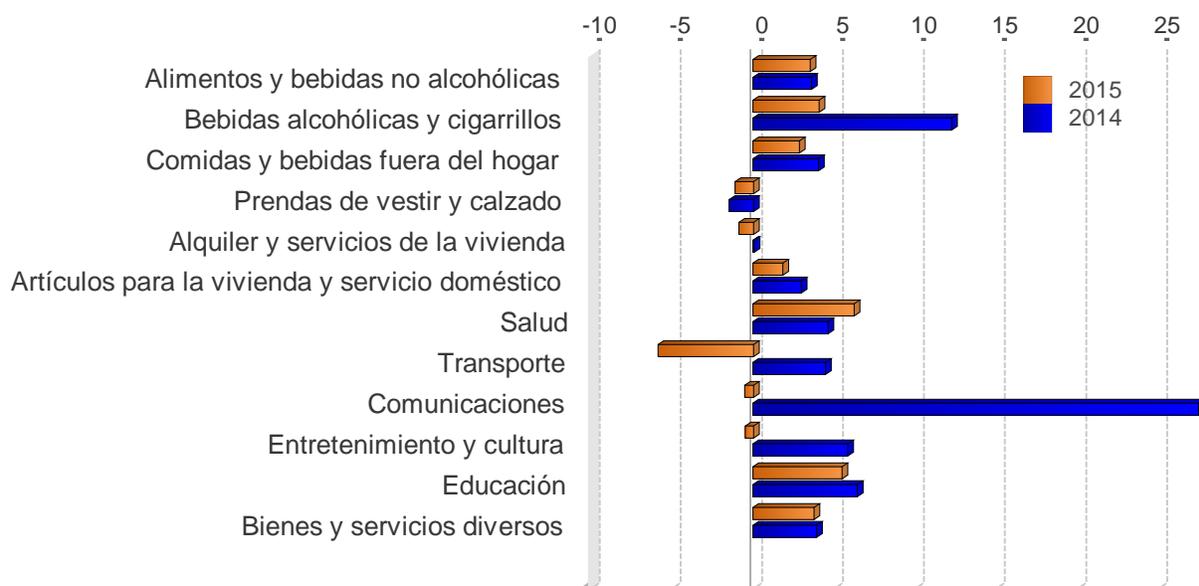
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a May. de cada año-**



	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,6	2,0	-0,7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	2,9	5,6	4,6
Comidas y bebidas fuera del hogar	1,5	2,4	1,0
Prendas de vestir y calzado	-0,1	0,2	-0,6
Alquiler y servicios de la vivienda	9,5	6,4	-2,2
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,3	2,6	1,0
Salud	3,2	2,8	2,5
Transporte	3,6	6,1	-3,9
Comunicaciones	-0,2	0,4	-0,2
Entretenimiento y cultura	0,3	3,6	-0,6
Educación	6,9	6,3	5,3
Bienes y servicios diversos	1,2	3,4	0,6

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

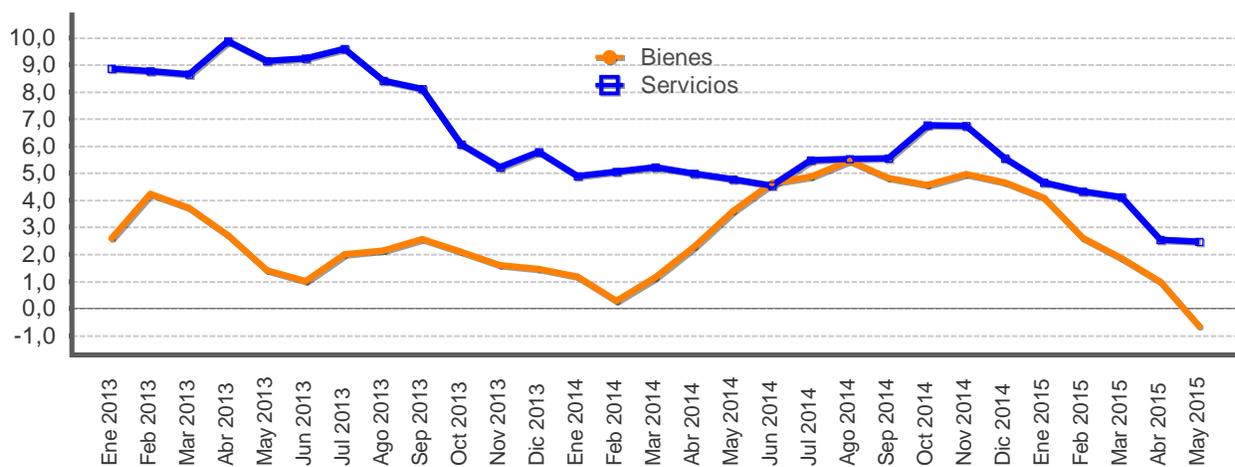
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a May. de cada año-**



	2013	2014	2015
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,3	3,6	3,5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	11,9	12,3	4,1
Comidas y bebidas fuera del hogar	3,7	4,1	2,9
Prendas de vestir y calzado	-0,2	-1,5	-1,1
Alquiler y servicios de la vivienda	23,2	0,1	-0,9
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,0	3,0	1,9
Salud	5,7	4,7	6,3
Transporte	1,2	4,5	-5,9
Comunicaciones	-0,7	27,5	-0,5
Entretenimiento y cultura	1,1	5,9	-0,5
Educación	7,4	6,5	5,5
Bienes y servicios diversos	2,3	3,9	3,8

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

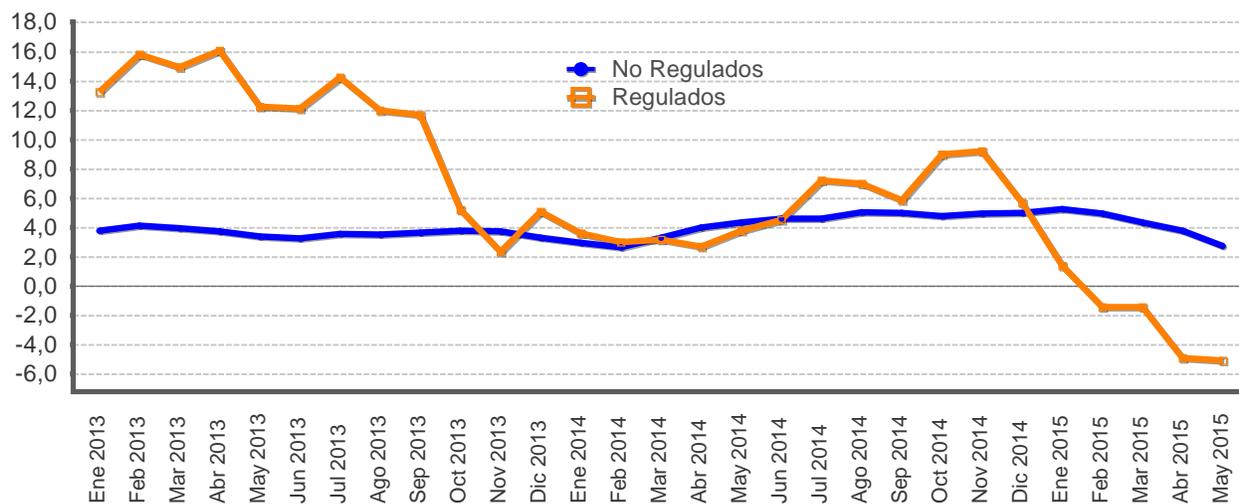
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Bienes			Servicios		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	2,6	1,2	4,1	8,9	4,9	4,7
Feb	4,2	0,3	2,6	8,8	5,0	4,3
Mar	3,7	1,2	1,8	8,6	5,2	4,1
Abr	2,7	2,3	1,0	9,9	5,0	2,5
May	1,4	3,6	-0,7	9,1	4,8	2,5
Jun	1,0	4,6		9,2	4,5	
Jul	2,0	4,9		9,6	5,5	
Ago	2,1	5,5		8,4	5,5	
Sep	2,6	4,8		8,1	5,6	
Oct	2,1	4,6		6,1	6,8	
Nov	1,6	5,0		5,2	6,8	
Dic	1,5	4,7		5,8	5,5	

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

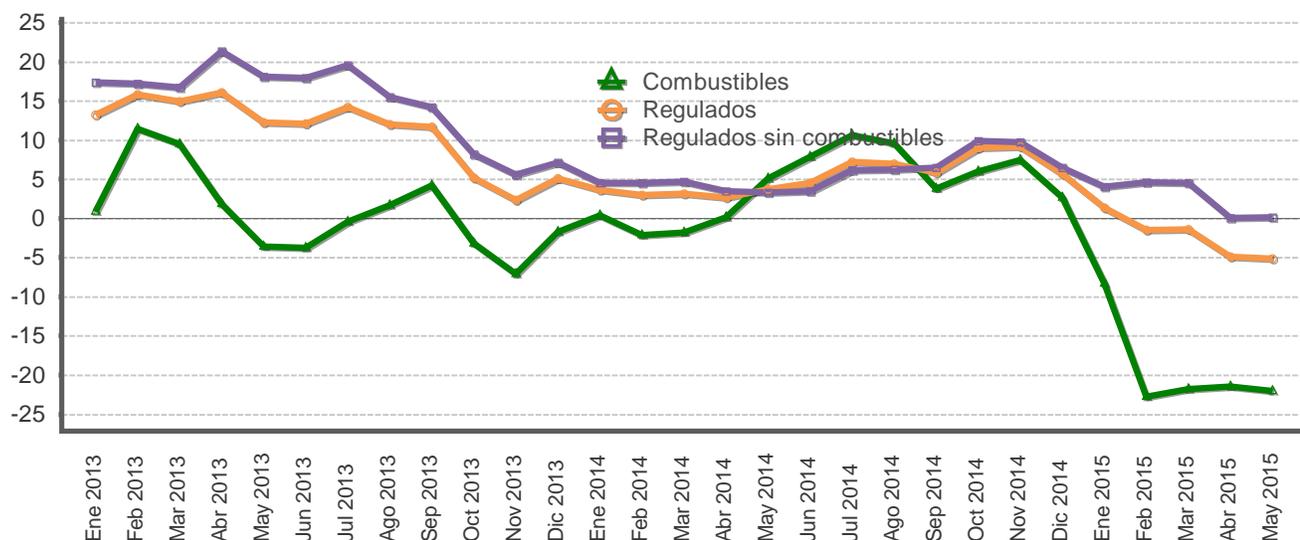
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	13,2	3,6	1,4	3,8	3,0	5,2
Feb	15,8	3,0	-1,4	4,1	2,7	4,9
Mar	14,9	3,2	-1,4	4,0	3,3	4,3
Abr	16,1	2,7	-4,9	3,7	4,0	3,8
May	12,3	3,8	-5,1	3,4	4,3	2,7
Jun	12,1	4,5		3,3	4,6	
Jul	14,3	7,2		3,6	4,6	
Ago	12,0	7,0		3,5	5,0	
Sep	11,7	5,9		3,7	5,0	
Oct	5,2	9,0		3,8	4,8	
Nov	2,3	9,2		3,8	5,0	
Dic	5,1	5,7		3,3	5,0	

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		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	13,2	3,6	1,4	0,9	0,4	-8,3	17,4	4,5	4,1
Feb	15,8	3,0	-1,4	11,4	-2,2	-22,7	17,2	4,6	4,6
Mar	14,9	3,2	-1,4	9,5	-1,8	-21,8	16,7	4,7	4,5
Abr	16,1	2,7	-4,9	1,8	0,2	-21,5	21,3	3,5	0,1
May	12,3	3,8	-5,1	-3,6	5,1	-22,0	18,1	3,4	0,1
Jun	12,1	4,5		-3,7	7,9		18,0	3,5	
Jul	14,3	7,2		-0,4	10,6		19,6	6,2	
Ago	12,0	7,0		1,7	9,5		15,5	6,2	
Sep	11,7	5,9		4,2	3,8		14,2	6,5	
Oct	5,2	9,0		-3,2	6,0		8,2	9,9	
Nov	2,3	9,2		-7,1	7,5		5,6	9,7	
Dic	5,1	5,7		-1,8	2,6		7,2	6,5	

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

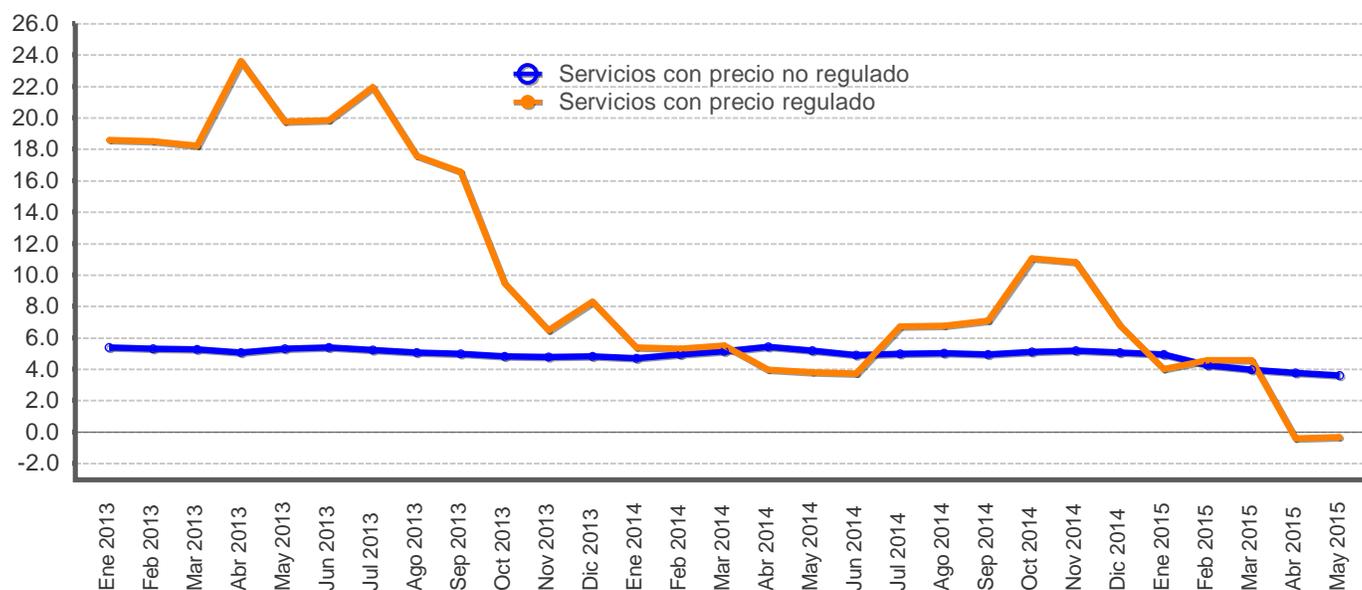
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	2,2	3,4	18,6	2,9	1,2	4,1
Feb	9,8	-4,6	20,3	2,8	1,3	4,1
Mar	7,1	-2,0	18,8	2,7	2,1	3,2
Abr	4,6	3,6	14,5	2,7	2,6	2,7
May	3,9	6,8	3,6	1,9	3,3	1,9
Jun	1,8	11,2		1,7	3,6	
Jul	7,5	9,9		1,9	3,6	
Ago	8,7	19,7		1,7	3,4	
Sep	9,6	19,1		1,8	3,5	
Oct	13,3	12,5		1,9	3,6	
Nov	16,2	14,9		1,5	3,6	
Dic	8,5	14,1		1,3	4,0	

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

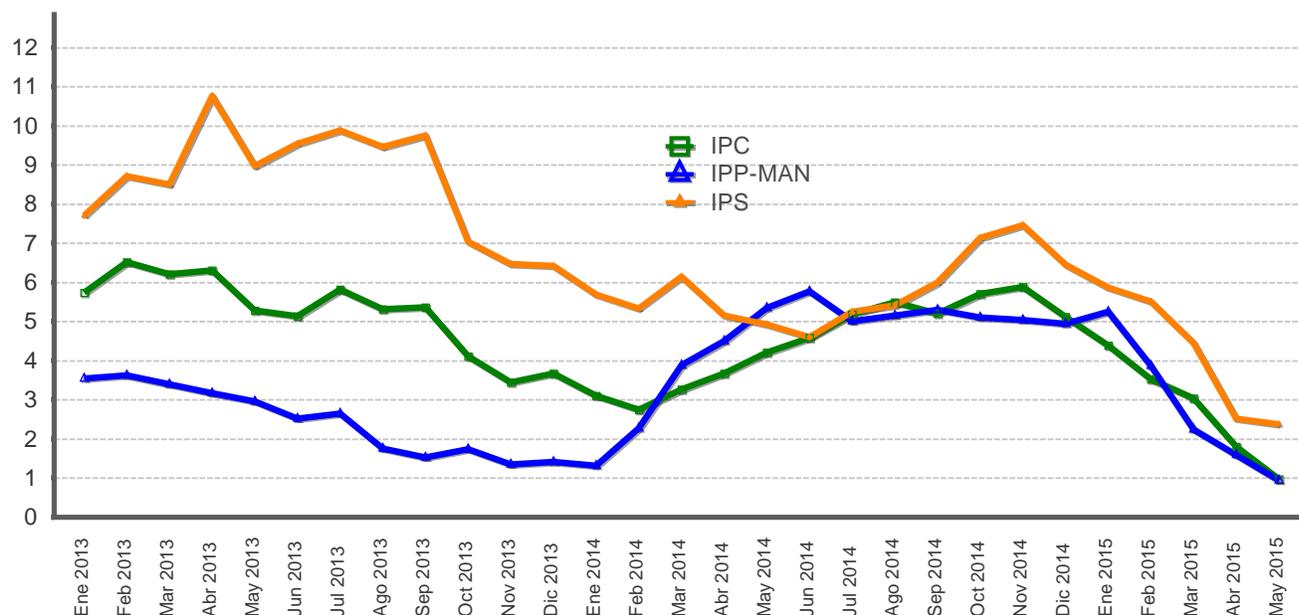
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	18,6	5,4	4,0	5,4	4,7	4,9
Feb	18,5	5,3	4,6	5,3	4,9	4,2
Mar	18,2	5,5	4,6	5,2	5,1	3,9
Abr	23,6	4,0	-0,4	5,0	5,4	3,8
May	19,7	3,8	-0,4	5,3	5,2	3,6
Jun	19,9	3,7		5,4	4,9	
Jul	21,9	6,7		5,2	5,0	
Ago	17,6	6,8		5,1	5,0	
Sep	16,6	7,1		5,0	4,9	
Oct	9,5	11,0		4,8	5,1	
Nov	6,5	10,8		4,7	5,2	
Dic	8,3	6,8		4,8	5,1	

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

**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN) Y SERVICIOS(IPS)  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**

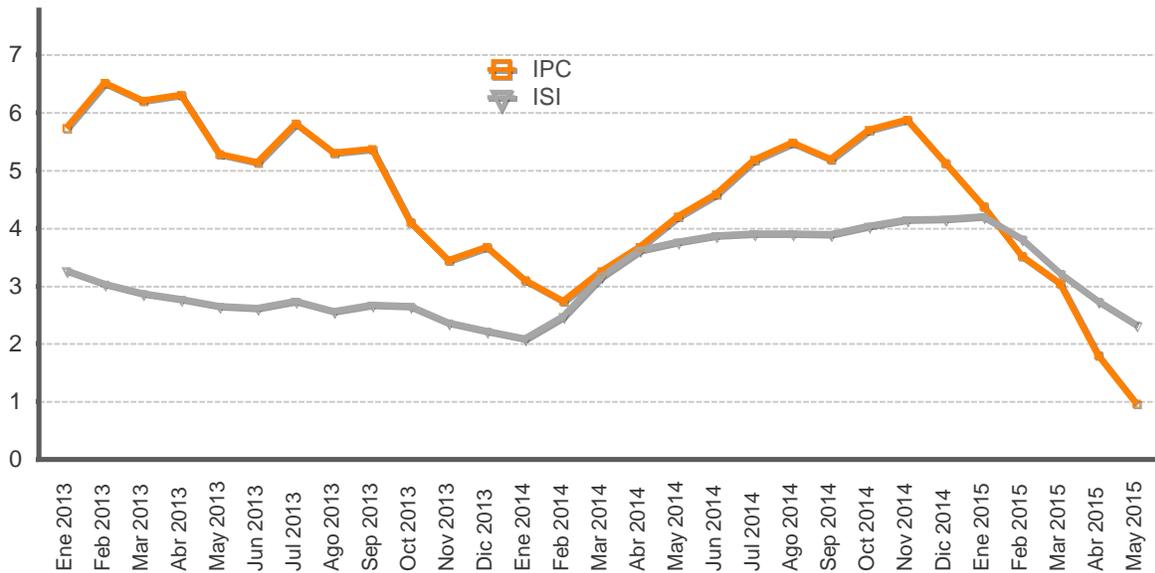


Mes	IPC			IPP-MAN			IPS		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,5	1,3	5,3	7,7	5,7	5,9
Feb	6,5	2,7	3,5	3,6	2,3	3,9	8,7	5,3	5,5
Mar	6,2	3,3	3,0	3,4	3,9	2,2	8,5	6,2	4,5
Abr	6,3	3,7	1,8	3,2	4,5	1,6	10,8	5,1	2,5
May	5,3	4,2	1,0	3,0	5,3	0,9	9,0	4,9	2,4
Jun	5,1	4,6		2,5	5,8		9,5	4,6	
Jul	5,8	5,2		2,6	5,0		9,9	5,2	
Ago	5,3	5,5		1,8	5,2		9,5	5,4	
Sep	5,4	5,2		1,5	5,3		9,8	6,0	
Oct	4,1	5,7		1,7	5,1		7,0	7,1	
Nov	3,4	5,9		1,4	5,0		6,5	7,5	
Dic	3,7	5,1		1,4	4,9		6,4	6,4	

A partir de febrero del 2015 el BCCR publica una nueva serie del Índice de precios al productor industrial (IPPI) con datos desde enero 2012. El indicador se denomina “Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN), nombre que se la da en aras de mayor precisión léxica, ya que el término “industria” comprende todas las actividades productivas.

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-**

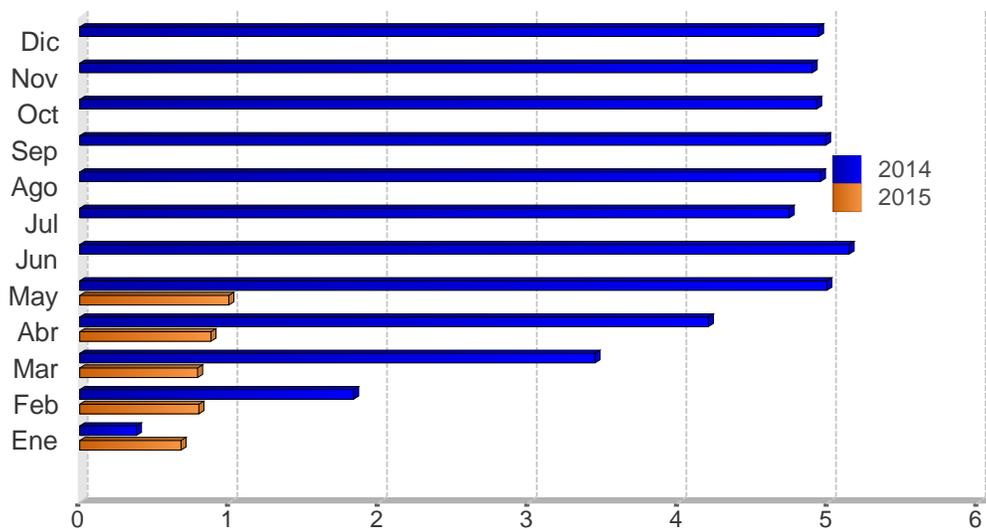


Mes	IPC			ISI		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,3	2,1	4,2
Feb	6,5	2,7	3,5	3,0	2,5	3,8
Mar	6,2	3,3	3,0	2,9	3,2	3,2
Abr	6,3	3,7	1,8	2,8	3,6	2,7
May	5,3	4,2	1,0	2,6	3,8	2,3
Jun	5,1	4,6		2,6	3,9	
Jul	5,8	5,2		2,7	3,9	
Ago	5,3	5,5		2,6	3,9	
Sep	5,4	5,2		2,7	3,9	
Oct	4,1	5,7		2,7	4,0	
Nov	3,4	5,9		2,4	4,2	
Dic	3,7	5,1		2,2	4,2	

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 DE LA MANUFACTURA**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2013	2014	2015
Ene	0,5	0,4	0,7
Feb	1,0	1,8	0,8
Mar	1,0	3,4	0,8
Abr	1,1	4,2	0,9
May	1,1	5,0	1,0
Jun	0,8	5,1	
Jul	1,2	4,7	
Ago	1,2	4,9	
Sep	1,1	5,0	
Oct	1,2	4,9	
Nov	1,3	4,9	
Dic	1,4	4,9	

A partir de febrero del 2015 el BCCR publica una nueva serie del Índice de precios al productor industrial (IPPI), con datos a partir de enero 2012. El nuevo indicador se denomina “Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN), nombre que se la da en aras de mayor precisión léxica, ya que el término “industria” comprende todas las actividades productivas.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

Recientemente organismos internacionales como el Banco Mundial y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), revisaron a la baja la proyección del crecimiento mundial para este año, a 2,8% (desde 3%)<sup>1</sup> y 3,1%<sup>2</sup>, en ese orden, debido al entorno económico más difícil que enfrentan las economías avanzadas y a la desaceleración de los países en desarrollo en un contexto de caída en precios del petróleo y otros productos básicos. La OCDE señaló que la desaceleración del crecimiento mundial continuaría en la medida en que las empresas posterguen inversiones, al menos hasta contar con señales más claras de recuperación económica global.

En Estados Unidos el Producto Interno Bruto (PIB) se contrajo 0,7% en el primer trimestre<sup>3</sup> (0,2% estimado en abril), principalmente por el mayor déficit comercial y la menor acumulación de inventarios de las empresas respecto a lo proyectado previamente. El Banco Mundial estimó que esta economía se expandiría 2,7% en 2015 (en lugar del 3,2% previo).

Por su parte, el Banco Central Europeo mantuvo sus pronósticos de crecimiento para la Zona del euro en 1,5% y 1,9% para el 2015-2016, respectivamente, y revisó al alza la estimación de inflación para 2015 (0,3%), aspectos que influyeron en su decisión de mantener la tasa de interés de referencia en 0,05% y el ritmo de las compras de activos públicos por €60 mil millones mensuales hasta setiembre de 2016. La revisión al alza en la proyección de crecimiento de esta zona para el 2015 efectuada recientemente por el Banco Mundial, coincide con la realizada por dicho organismo (1,5% desde 1,1%).

Por su parte, las autoridades chinas esperan un crecimiento cercano al 7% en 2015 (meta oficial y cercana al 7,1% estimado por el Banco Mundial), para lo cual mantendrán una política monetaria ajustable a la evolución del entorno local y global, aunque el banco central de esa nación indicó que existen presiones deflacionarias, al registrar una inflación interanual de 1,5% en abril (menor al 3% estimado).

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) hacia América Latina y el Caribe cayeron 16% durante el 2014. Entre los factores que incidieron en esta evolución destacan la desaceleración de las principales economías de la región y la caída en los precios de las materias primas. Este Organismo, indicó que la región debe enfocarse en atraer IED orientada a la diversificación de la actividad económica.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI<sup>4</sup> cerró en mayo en EUA\$59,47, superior en 9,89% a la cotización media de abril. En mayo, las operaciones de los contratos a futuros con entrega a junio y setiembre de 2015 aumentaron a EUA\$59,77 (desde EUA\$56,92 el mes previo). Este repunte en los precios internacionales del crudo responde a la caída en los inventarios de crudo en los Estados Unidos<sup>5</sup>.

---

<sup>1</sup> Perspectivas económicas mundiales a junio, 2015.

<sup>2</sup> En su revisión de marzo la OCDE había estimado un crecimiento mundial de 4% para el 2015 y de 4,3% para 2016.

<sup>3</sup> Según la segunda revisión del Departamento de Comercio de ese país.

<sup>4</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>5</sup> Datos de Bloomberg al 5 de junio del 2015.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Mundial	4,2	3,4	3,4	3,4	3,5	3,8	3,8	3,9	3,9	4,0
Estados Unidos	1,6	2,3	2,2	2,4	3,1	3,1	2,7	2,4	2,0	2,0
Zona del Euro	1,6	-0,8	-0,5	0,9	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5
Japón	-0,5	1,8	1,6	-0,1	1,0	1,2	0,4	0,7	0,7	0,7
Asia, países recién industrializados	7,7	6,8	7,0	6,8	6,6	6,4	6,3	6,4	6,6	6,6
Rusia	4,3	3,4	1,3	0,6	-3,8	-1,1	1,0	1,5	1,5	1,5
Latinoamérica	4,9	3,1	2,9	1,3	0,9	2,0	2,7	2,8	2,9	3,0

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

	2012	2013				2014				2015	
		Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
Estados Unidos	8,0	1,5	1,8	1,2	1,5	1,5	2,1	1,7	0,8	-0,1	-0,2
Japón	-0,1	-0,9	0,2	1,1	1,6	1,6	3,6	3,2	2,4	2,3	0,6
Alemania	7,8	1,4	1,8	1,4	1,4	1,0	1,0	0,8	0,2	0,3	0,5
Francia	6,9	0,9	1,4	0,9	0,7	0,6	0,5	0,4	0,1	-0,1	0,1
Italia	12,3	1,6	1,1	0,9	0,7	0,4	0,3	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Reino Unido	10,8	2,8	2,9	2,7	2,0	1,6	1,9	1,2	0,5	0,0	-0,1
Canadá	5,4	1,0	1,2	1,1	1,2	1,5	2,4	2,0	1,5	1,2	0,8

### Tasas de Interés Internacionales

	2013				2014				2015		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
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
Libor (6 meses) promedio	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	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
Banco Central Europeo	0,8	0,5	0,5	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

1/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de abril de 2015.

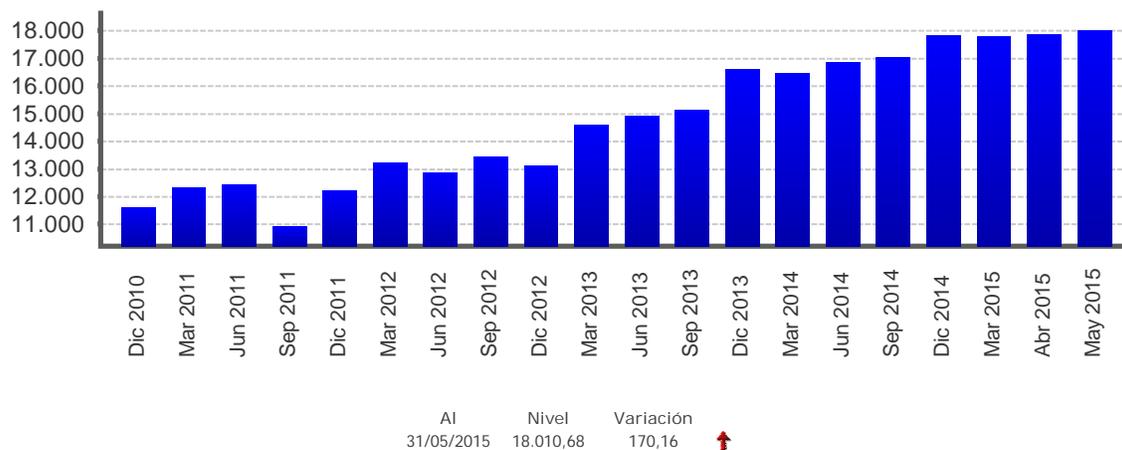
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

3/ Para las tasas de interés de los Fondos Federales, Banco Central Europeo y Prime Rate, los datos corresponden al último día del mes. Para las tasas de interés de las Letras del Tesoro y Libor, los datos corresponden al promedio mensual.

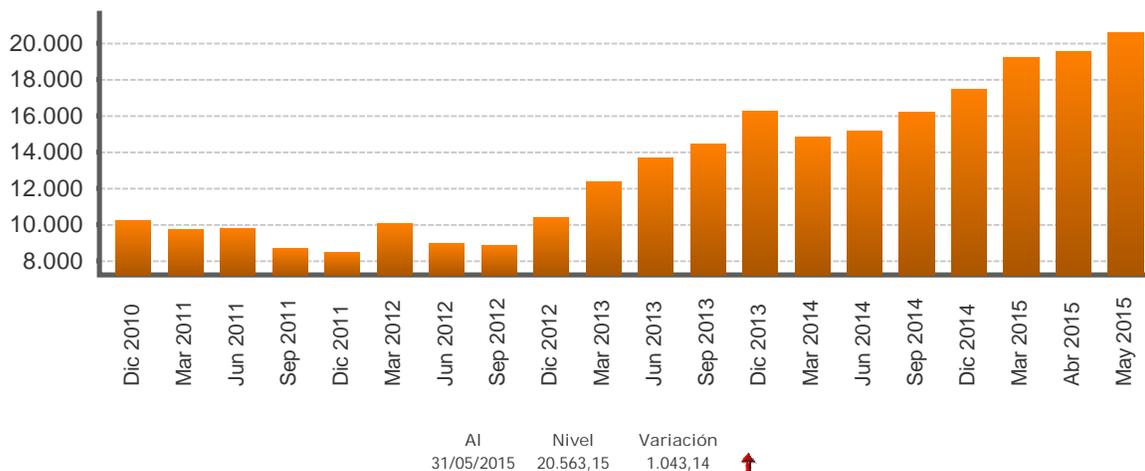
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

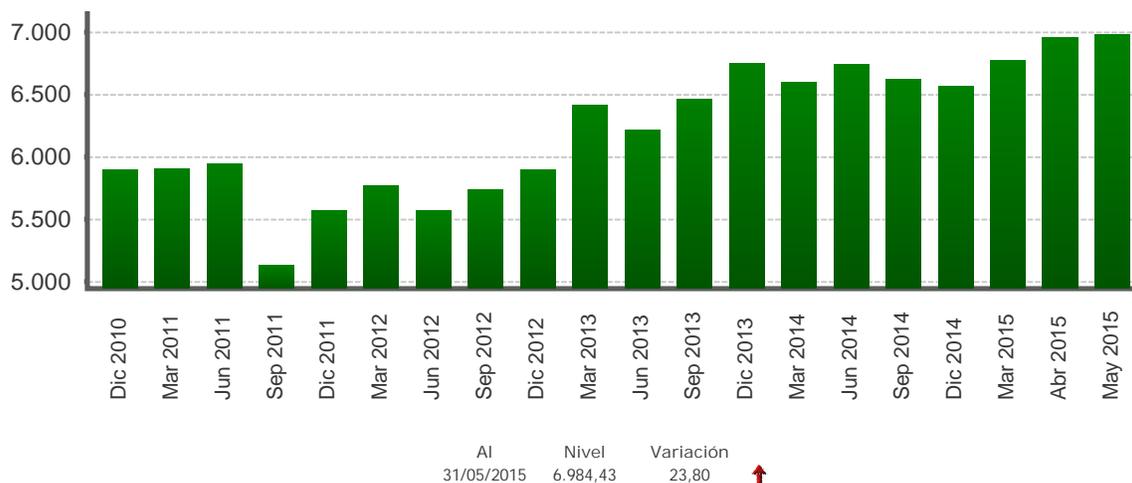
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEY - Tokio



### FTSE - Londres

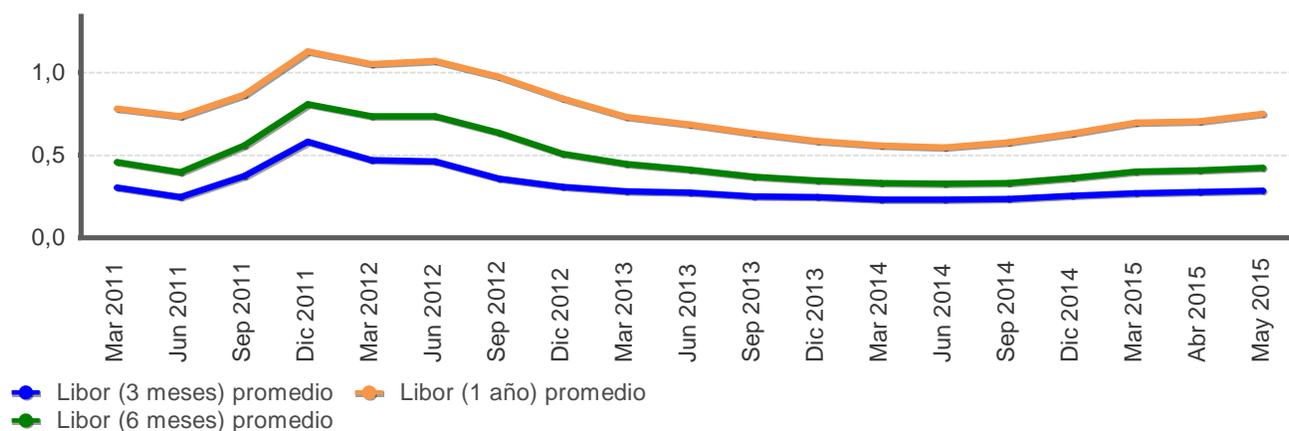


1/ Cifras al 31 de mayo de 2015.

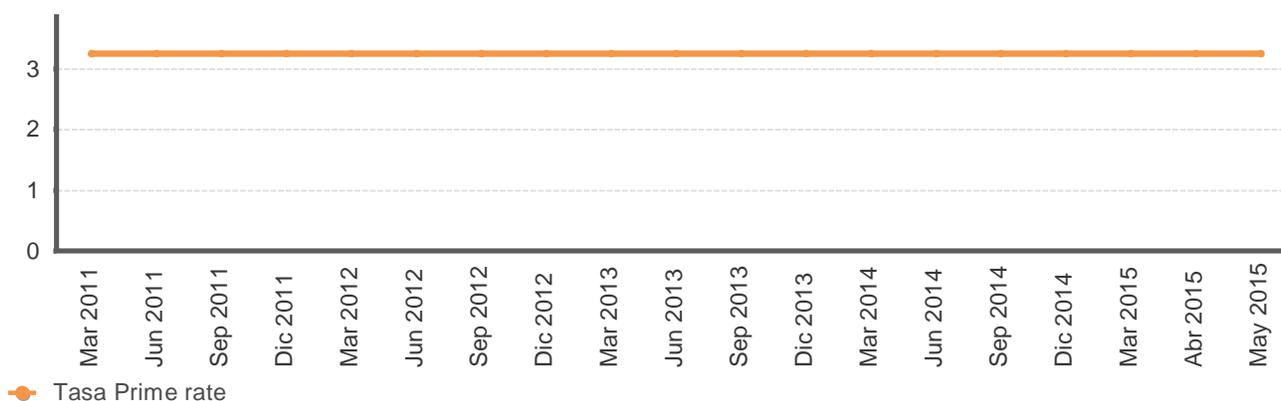
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

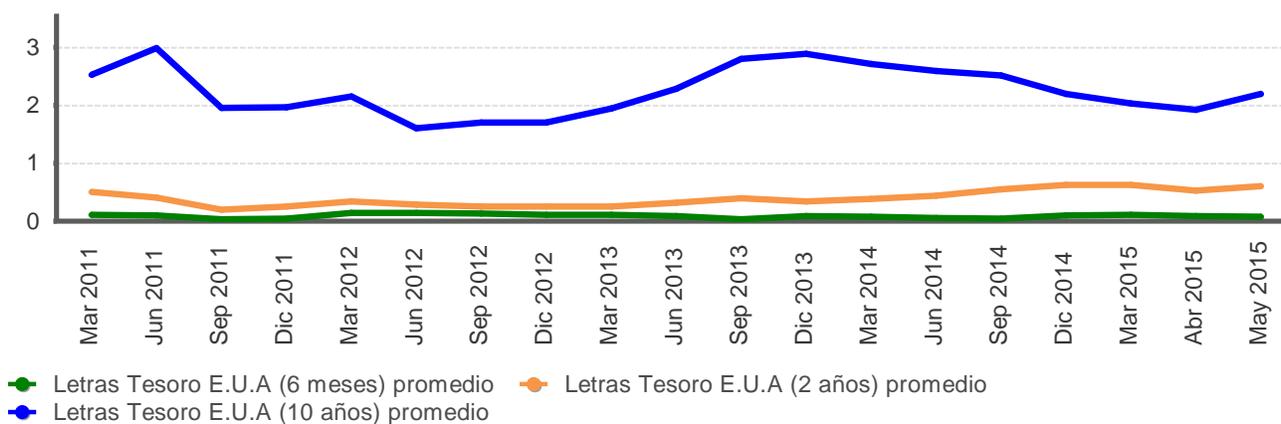
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE

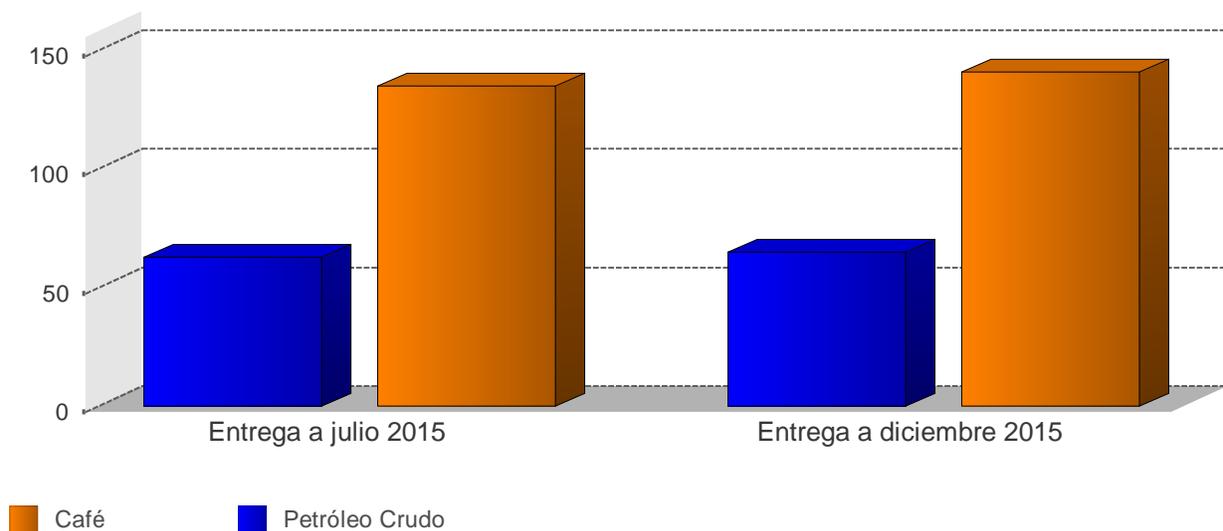


### LETRAS DEL TESORO EUA



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

**PRECIOS A FUTURO DEL PETRÓLEO CRUDO WTI Y DEL CAFÉ  
-EUA\$ por barril y por quintal-**



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

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Entrega a julio 2015</b>	62,7	135,1
<b>Entrega a diciembre 2015</b>	65,1	140,9

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 05/06/2015  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR