

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Agosto, 2013

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
AGOSTO, 2013**

CONTENIDO

	Página
1. Producción, empleo y salarios	1
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas interanuales	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas medias	5
Ventas de energía eléctrica	6
Ventas de combustibles	7
Indicadores del mercado laboral	8
Salarios por persona: nominal y real	9
Cotizantes por actividad económica, según sector institucional ...	10
Trabajadores y salarios reales.....	11
Índice de salarios mínimos: nominal y real (1984=100).....	12
2. Comercio exterior.....	13
Balanza comercial de Costa Rica	14
Exportaciones FOB según régimen	15
Importaciones según régimen	16
3. Indicadores de las finanzas públicas	17
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

4.	Cuentas monetarias y financieras	27
4.1	Agregados monetarios	27
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	28
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito	29
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	30
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	31
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación	32
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	33
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa	34
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	35
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos.	36
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa	37
4.2	Mercados de negociación	38
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	39
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	40
	Mercados de dinero	41
	Transacciones bursátiles	42
	Índices bursátiles nacionales	43
	Nota técnica.....	44

4.3	Tasas de interés	46
	Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional	47
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	48
	Tasa básica, BCCR-DEP y premio por ahorrar en moneda nacional	49
	Tasa básica, tasas de BEM nominales y reales y premio por ahorrar en moneda nacional	50
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	51
	Tasas de interés activas en moneda nacional: industria, vivienda y otras actividades.....	52
	SBN: tasas de interés activas en moneda nacional.....	53
	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
5.	Mercado cambiario	58
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral	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
6.	Precios	64
	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: al consumidor (IPC), al productor industrial (IPPI) y de servicios (IPS)	74
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	75
	Índice de precios al productor industrial: con y sin combustibles Tasa de variación interanual	76
	Índice de precios al productor industrial Tasa de variación acumulada	77

7.	Indicadores de la economía internacional	78
	PIB, IPC, tasas de interés	80
	Índices bursátiles internacionales	81
	Tasas de interés internacionales	82
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	83

1. Producción, empleo y salarios

Durante el primer semestre del 2013, la actividad económica del país, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica¹ (IMAE), mostró una variación media de 2,3% (un año antes fue 6,2%). Por su parte, al igual que en mayo, este mes la tasa interanual del indicador mostró una aceleración y alcanzó un 2,7%.

Este comportamiento se explica por el mejor desempeño de la industria manufacturera, la cual tiene un aporte importante en el agregado general de la actividad económica (22,8%). Además, el crecimiento de junio estuvo asociado a la evolución de las actividades de transporte, almacenamiento y comunicaciones; comercio, servicios prestados a empresas y de intermediación financiera. En contraste, la producción agrícola continuó cayendo.

La actividad manufacturera creció en el primer semestre un 0,5% y 2,2% en junio. El crecimiento mensual se asoció a la recuperación de las ventas de las empresas adscritas a los regímenes especiales, resultado de una mayor demanda externa por productos tales como: microcomponentes y procesadores; teléfonos; partes para máquinas y aparatos; sueros con anticuerpos y medicamentos y, aparatos de empalme o conexión de circuitos eléctricos. Por el contrario, las empresas del régimen definitivo redujeron en 3,0% su nivel de actividad en este mes respecto al mismo del año anterior², por la menor producción de la actividad de imprentas y editoriales; industrias de llantas y cámaras; bebidas malteadas-malta; productos minerales no metálicos; carne y, destilación y mezcla de bebidas espirituosas.

La industria de transporte, almacenamiento y comunicaciones, con un peso relativo de 8,1% en el IMAE, registró un crecimiento en el primer semestre de 1,5% (6,1% en 2012). Si bien crece a un menor ritmo que el año anterior, esta actividad registró un repunte en relación a los meses previos como resultado de una mayor demanda por los servicios de telecomunicaciones (internet y celular)³ y, en menor medida, por el transporte de carretera. Por su parte, los servicios ligados a la movilización de importaciones y exportaciones (muelles y puertos, almacenamiento y agencias aduanales) continúan desacelerados.

La actividad comercial creció a una tasa media de 4,2%, donde el 86,2% de los grupos de comercio presentaron aportes positivos. Sobresalieron las ventas de aparatos eléctricos para el hogar, automóviles, hierro y maquinaria.

Los servicios prestados a empresas crecieron un 5,4%, similar a lo registrado en los 5 meses previos. Las actividades que están influyendo en mayor medida en este comportamiento son los relacionados con la exportación de servicios, a saber: centros de llamadas, centros de servicios y software y, atenuado por una menor demanda interna de los servicios de publicidad y servicios jurídicos principalmente.

¹ Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión, por cambios en las fuentes de información (empresas) o por sustituciones de datos estimados en meses previos. Estos cambios afectan la tendencia ciclo y en cierta magnitud la tasa de los meses inmediatos.

² Influyó principalmente la menor demanda interna y externa, así como la competencia de nuevos productos.

³ La actividad de telecomunicaciones aporta el 57% de la producción total de esta industria.

Los establecimientos financieros y seguros registraron un crecimiento medio de 5,6%, explicado por el mejor desempeño de los servicios de colocación de crédito, particularmente en moneda extranjera y la captación de ahorros del sector privado.

La industria de la construcción creció un 4,3% (5,1% a junio del 2012), como consecuencia del mejor desempeño de la construcción privada. En tanto, la menor construcción pública se asoció a recortes presupuestarios para este tipo de gastos y la finalización de proyectos de energía eléctrica.

Por su parte, la industria hotelera mostró a junio una variación media de 3,2% (4,4% en 2012), asociado a la demanda de servicios vinculados al turismo receptor. Durante este primer semestre se observó un repunte del turismo proveniente de los mercados emergentes como China, México, Brasil y Reino Unido.

Al primer semestre del año, la industria agropecuaria registró una tasa interanual de -0,3% (crecimiento de 3,6% en 2012). Particularmente en junio, destacó la contracción en la producción de banano; que fue parcialmente compensada por el repunte en la producción de arroz, piña y leche⁴.

Por último, el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social registró en junio una variación interanual de 1,1%⁵, con lo cual prácticamente no varió con respecto a lo observado en diciembre 2012. El aumento que se registró en el número de cotizantes de actividades como la construcción y los servicios empresariales, sociales y de salud, fue compensado por la reducción en las actividades de comercio, manufactura, agricultura, hoteles, restaurantes, intermediación financiera y transporte, almacenamiento y comunicaciones.

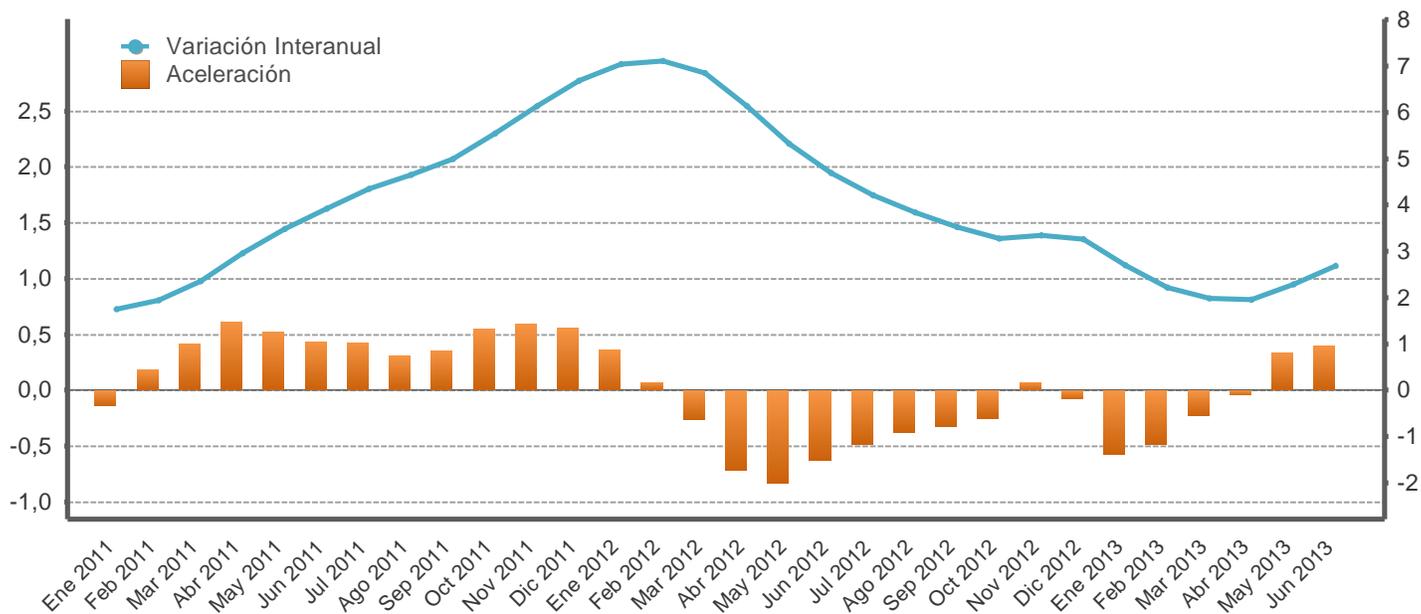
⁴ En el primer semestre del 2013, la producción de banano y piña experimentaron incrementos en las áreas de renovación y de siembra; respectivamente. Sin embargo, ambos se vieron afectados por factores climáticos adversos. Por su parte, la industria lechera amplió la infraestructura de las plantas procesadoras con el propósito de incrementar las exportaciones hacia el mercado asiático.

⁵ El número de cotizantes de la empresa privada en la CCSS para dic-12 y jun-13 fue de 854.448 y 855.156; respectivamente.

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 2011	243,5	1,5	1,5	247,0	1,8	-0,1	1,8	4,3
Feb 2011	248,0	3,2	2,3	248,1	1,9	0,2	1,8	3,8
Mar 2011	265,6	1,1	1,9	249,4	2,4	0,4	2,0	3,4
Abr 2011	247,8	3,4	2,3	251,1	3,0	0,6	2,3	3,1
May 2011	263,1	3,4	2,5	252,6	3,5	0,5	2,5	3,0
Jun 2011	253,1	4,0	2,8	253,9	3,9	0,4	2,7	2,9
Jul 2011	261,0	3,0	2,8	255,2	4,3	0,4	3,0	2,9
Ago 2011	264,3	7,0	3,3	256,6	4,6	0,3	3,2	3,0
Sep 2011	250,9	4,0	3,4	258,1	5,0	0,3	3,4	3,2
Oct 2011	251,8	5,1	3,6	259,7	5,5	0,5	3,6	3,4
Nov 2011	255,8	5,7	3,7	261,2	6,1	0,6	3,8	3,7
Dic 2011	267,4	6,0	3,9	262,8	6,7	0,6	4,1	4,1
Ene 2012	264,6	8,6	8,6	264,4	7,0	0,4	7,0	4,5
Feb 2012	263,6	6,3	7,5	265,7	7,1	0,1	7,1	4,9
Mar 2012	289,4	9,0	8,0	266,5	6,8	-0,3	7,0	5,3
Abr 2012	260,1	5,0	7,3	266,5	6,1	-0,7	6,8	5,6
May 2012	280,9	6,8	7,2	266,0	5,3	-0,8	6,5	5,7
Jun 2012	263,1	4,0	6,6	265,8	4,7	-0,6	6,2	5,8
Jul 2012	274,6	5,2	6,4	266,0	4,2	-0,5	5,9	5,8
Ago 2012	269,1	1,8	5,8	266,4	3,8	-0,4	5,6	5,7
Sep 2012	256,1	2,1	5,4	267,2	3,5	-0,3	5,4	5,6
Oct 2012	260,6	3,5	5,2	268,2	3,3	-0,2	5,2	5,4
Nov 2012	265,1	3,7	5,1	269,9	3,3	0,1	5,0	5,1
Dic 2012	279,2	4,4	5,0	271,3	3,3	-0,1	4,9	4,9
Ene 2013	271,4	2,6	2,6	271,6	2,7	-0,6	2,7	4,5
Feb 2013	268,8	1,9	2,3	271,6	2,2	-0,5	2,5	4,1
Mar 2013	285,8	-1,2	1,0	271,8	2,0	-0,2	2,3	3,7
Abr 2013	273,2	5,0	2,0	271,7	2,0	-0,0	2,2	3,3
May 2013	286,4	2,0	2,0	272,1	2,3	0,3	2,2	3,1
Jun 2013	270,7	2,9	2,1	272,9	2,7	0,4	2,3	2,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes/Año	IMAE TOTAL	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Transp. Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Hoteles	Comercio
Ene 2011	1,8	2,5	2,9	6,9	2,9	13,7	2,7	-4,7	-5,9	-0,7	-5,7	3,7	4,6
Feb 2011	1,9	3,6	2,8	6,7	2,9	13,6	2,6	-3,5	-5,7	-0,7	-6,0	3,8	4,7
Mar 2011	2,4	5,4	2,8	6,6	3,5	12,9	2,6	-2,0	-5,4	-0,6	-6,1	3,8	4,9
Abr 2011	3,0	6,3	2,7	6,6	4,2	12,5	2,7	-0,2	-5,1	-0,4	-6,1	3,8	4,8
May 2011	3,5	5,2	2,7	6,5	4,5	12,4	2,6	1,7	-4,6	0,2	-5,6	3,7	4,4
Jun 2011	3,9	4,4	2,6	6,5	4,6	12,5	2,4	4,0	-4,0	1,0	-4,9	3,7	4,2
Jul 2011	4,3	4,7	2,6	6,5	4,9	12,2	2,1	6,2	-3,3	1,6	-3,9	3,7	4,0
Ago 2011	4,6	5,5	2,5	6,5	5,6	12,3	2,1	7,4	-2,5	1,9	-3,2	3,8	3,9
Sep 2011	5,0	6,4	2,4	6,6	6,2	12,5	2,5	7,9	-1,6	2,3	-2,2	3,9	3,9
Oct 2011	5,5	7,2	2,4	6,8	6,4	11,7	3,1	8,9	-0,7	2,8	-0,9	4,0	4,0
Nov 2011	6,1	7,7	2,3	7,2	6,6	11,2	3,5	10,3	0,2	3,2	0,1	4,1	4,2
Dic 2011	6,7	7,8	2,3	7,6	7,1	10,9	4,0	11,3	1,2	3,7	1,4	4,2	4,5
Ene 2012	7,0	8,2	2,6	7,6	7,9	10,7	4,2	11,7	2,1	4,3	3,2	4,3	4,6
Feb 2012	7,1	8,7	2,6	7,4	8,2	10,9	4,1	11,9	3,0	4,5	4,5	4,3	4,5
Mar 2012	6,8	8,2	2,6	6,9	8,2	10,6	3,6	12,1	3,9	4,3	5,1	4,4	4,4
Abr 2012	6,1	7,3	2,5	6,0	7,9	9,8	3,1	11,3	4,7	4,0	5,8	4,4	4,4
May 2012	5,3	6,9	2,5	4,8	7,6	9,2	3,0	9,2	5,4	3,9	6,2	4,5	4,4
Jun 2012	4,7	6,9	2,5	3,8	7,6	9,1	3,4	6,5	5,9	3,9	6,3	4,5	4,5
Jul 2012	4,2	7,4	2,5	3,1	7,4	9,4	4,1	3,9	6,2	3,8	6,4	4,5	4,6
Ago 2012	3,8	7,8	2,5	2,5	6,8	8,5	4,5	2,2	6,5	3,7	6,4	4,4	4,7
Sep 2012	3,5	7,5	2,5	2,0	6,2	6,9	4,3	1,5	6,6	3,5	6,2	4,3	4,7
Oct 2012	3,3	7,1	2,5	1,7	5,8	6,5	3,7	1,2	6,6	3,5	5,8	4,2	4,6
Nov 2012	3,3	7,1	2,5	1,2	5,6	6,8	3,1	1,6	6,6	3,6	5,5	4,0	4,5
Dic 2012	3,3	7,7	2,5	0,7	5,7	6,8	2,3	1,6	6,5	3,4	5,3	3,9	4,3
Ene 2013	2,7	7,7	2,6	0,4	5,6	6,0	1,3	0,7	6,3	2,8	5,3	3,7	4,2
Feb 2013	2,2	7,3	2,6	0,7	5,2	4,9	0,5	-0,2	6,1	1,8	5,1	3,5	4,2
Mar 2013	2,0	7,3	2,6	1,2	5,3	4,9	-0,2	-0,7	5,8	1,1	4,5	3,3	4,2
Abr 2013	2,0	8,0	2,6	1,7	5,6	5,6	-0,7	-0,2	5,4	0,9	3,9	3,1	4,1
May 2013	2,3	9,0	2,6	2,2	5,8	5,8	-1,1	1,0	5,1	0,8	3,5	2,9	4,1
Jun 2013	2,7	9,1	2,7	2,7	5,8	5,0	-1,4	2,2	4,9	0,5	3,4	2,7	4,1

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 -

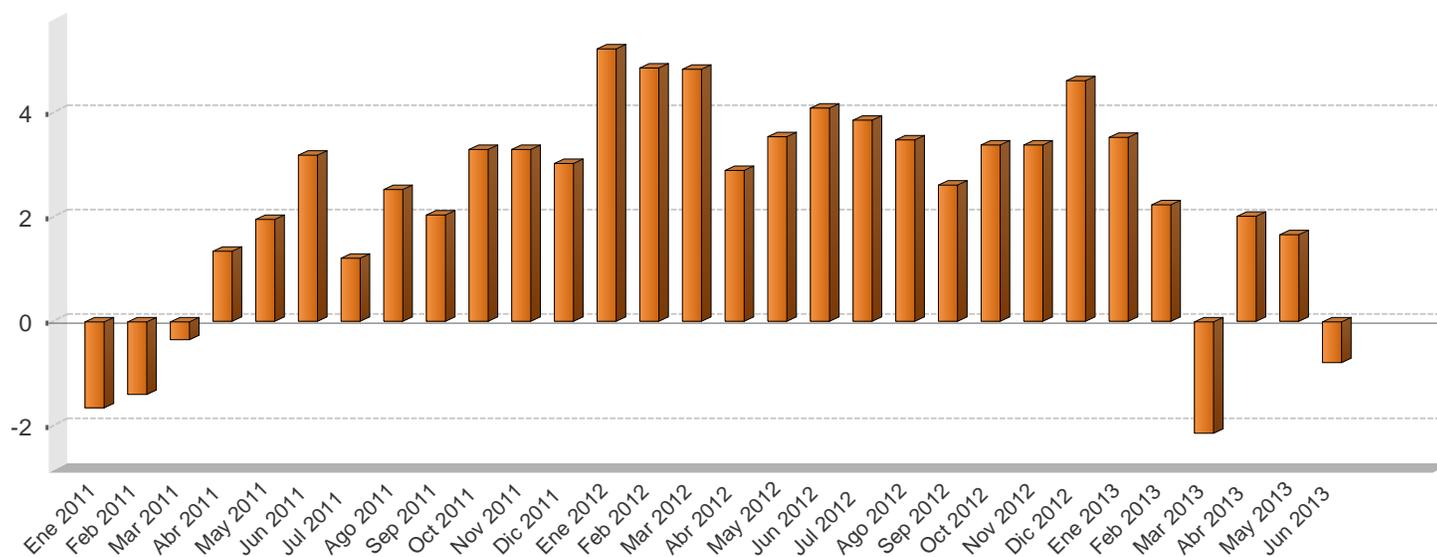
Mes/Año	IMAE TOTAL	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Transp. Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Hoteles	Comercio
Ene 2011	1,8	2,5	2,9	6,9	2,9	13,7	2,7	-4,7	-5,9	-0,7	-5,7	3,7	4,6
Feb 2011	1,8	3,0	2,8	6,8	2,9	13,7	2,7	-4,1	-5,8	-0,7	-5,9	3,8	4,6
Mar 2011	2,0	3,8	2,8	6,7	3,1	13,4	2,7	-3,4	-5,7	-0,7	-5,9	3,8	4,7
Abr 2011	2,3	4,4	2,8	6,7	3,4	13,2	2,7	-2,6	-5,5	-0,6	-6,0	3,8	4,7
May 2011	2,5	4,6	2,8	6,7	3,6	13,0	2,7	-1,8	-5,3	-0,5	-5,9	3,8	4,7
Jun 2011	2,7	4,6	2,7	6,6	3,8	12,9	2,6	-0,8	-5,1	-0,2	-5,7	3,7	4,6
Jul 2011	3,0	4,6	2,7	6,6	3,9	12,8	2,5	0,1	-4,8	0,0	-5,5	3,7	4,5
Ago 2011	3,2	4,7	2,7	6,6	4,1	12,7	2,5	1,0	-4,6	0,3	-5,2	3,7	4,4
Sep 2011	3,4	4,9	2,7	6,6	4,4	12,7	2,5	1,8	-4,2	0,5	-4,9	3,8	4,4
Oct 2011	3,6	5,1	2,6	6,6	4,6	12,6	2,5	2,5	-3,9	0,7	-4,5	3,8	4,3
Nov 2011	3,8	5,4	2,6	6,7	4,8	12,5	2,6	3,2	-3,5	1,0	-4,1	3,8	4,3
Dic 2011	4,1	5,6	2,6	6,8	5,0	12,3	2,7	3,9	-3,2	1,2	-3,6	3,8	4,3
Ene 2012	7,0	8,2	2,6	7,6	7,9	10,7	4,2	11,7	2,1	4,3	3,2	4,3	4,6
Feb 2012	7,1	8,4	2,6	7,5	8,0	10,8	4,1	11,8	2,5	4,4	3,9	4,3	4,5
Mar 2012	7,0	8,4	2,6	7,3	8,1	10,7	3,9	11,9	3,0	4,4	4,3	4,3	4,5
Abr 2012	6,8	8,1	2,6	7,0	8,0	10,5	3,7	11,7	3,4	4,3	4,7	4,3	4,4
May 2012	6,5	7,9	2,6	6,5	7,9	10,2	3,6	11,2	3,8	4,2	5,0	4,4	4,4
Jun 2012	6,2	7,7	2,6	6,1	7,9	10,0	3,6	10,4	4,1	4,2	5,2	4,4	4,5
Jul 2012	5,9	7,7	2,5	5,6	7,8	10,0	3,6	9,5	4,4	4,1	5,4	4,4	4,5
Ago 2012	5,6	7,7	2,5	5,2	7,7	9,8	3,7	8,5	4,7	4,1	5,5	4,4	4,5
Sep 2012	5,4	7,7	2,5	4,9	7,5	9,4	3,8	7,7	4,9	4,0	5,6	4,4	4,5
Oct 2012	5,2	7,6	2,5	4,5	7,3	9,1	3,8	7,0	5,1	3,9	5,6	4,4	4,5
Nov 2012	5,0	7,6	2,5	4,2	7,2	8,9	3,7	6,5	5,2	3,9	5,6	4,3	4,5
Dic 2012	4,9	7,6	2,5	3,9	7,0	8,7	3,6	6,1	5,3	3,9	5,6	4,3	4,5
Ene 2013	2,7	7,7	2,6	0,4	5,6	6,0	1,3	0,7	6,3	2,8	5,3	3,7	4,2
Feb 2013	2,5	7,5	2,6	0,6	5,4	5,5	0,9	0,3	6,2	2,3	5,2	3,6	4,2
Mar 2013	2,3	7,4	2,6	0,8	5,3	5,3	0,6	-0,0	6,0	1,9	5,0	3,5	4,2
Abr 2013	2,2	7,5	2,6	1,0	5,4	5,4	0,2	-0,1	5,9	1,7	4,7	3,4	4,2
May 2013	2,2	7,8	2,6	1,2	5,5	5,5	-0,0	0,1	5,7	1,5	4,4	3,3	4,2
Jun 2013	2,3	8,1	2,6	1,5	5,6	5,4	-0,3	0,5	5,6	1,3	4,3	3,2	4,2

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Tasa Variación interanual en % -



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

Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2011	282.841,0	225.748,0	166.908,0	17.331,0	692.828,0	1,8	-3,3	-5,2	2,6	-1,7	-1,3
Feb 2011	277.138,0	235.938,0	168.446,0	15.711,0	697.233,0	-0,7	0,5	-4,5	-7,2	-1,4	-1,2
Mar 2011	270.077,0	239.176,0	183.603,0	17.427,0	710.283,0	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Abr 2011	282.813,0	248.449,0	176.037,0	17.936,0	725.235,0	0,2	4,1	-0,9	5,4	1,3	2,4
May 2011	282.149,0	245.135,0	181.451,0	18.306,0	727.041,0	0,1	2,8	3,2	7,2	1,9	4,0
Jun 2011	285.063,0	251.799,0	176.905,0	18.052,0	731.819,0	1,5	6,2	1,5	5,4	3,2	4,0
Jul 2011	280.580,0	243.824,0	173.131,0	18.694,0	716.229,0	0,0	3,2	-0,3	8,9	1,2	2,0
Ago 2011	285.711,0	244.154,0	175.893,0	18.750,0	724.508,0	2,1	3,3	1,5	9,0	2,5	0,5
Sep 2011	286.354,0	245.498,0	168.698,0	18.244,0	718.794,0	2,8	4,1	-2,3	5,8	2,0	-1,1
Oct 2011	283.185,0	242.921,0	177.132,0	18.874,0	722.112,0	3,0	4,4	1,7	8,0	3,3	-0,4
Nov 2011	286.310,0	240.865,0	178.242,0	18.321,0	723.738,0	2,2	3,5	4,2	8,2	3,3	-0,4
Dic 2011	282.971,0	240.939,0	167.149,0	18.987,0	710.046,0	2,3	4,5	1,6	8,3	3,0	-0,2
Ene 2012	289.678,0	241.972,0	178.274,0	19.027,0	728.951,0	2,4	7,2	6,8	9,8	5,2	-0,1
Feb 2012	286.429,0	252.727,0	174.028,0	17.864,0	731.048,0	3,4	7,1	3,3	13,7	4,8	0,2
Mar 2012	282.349,0	256.236,0	186.828,0	19.132,0	744.545,0	4,5	7,1	1,8	9,8	4,8	2,3
Abr 2012	294.779,0	259.666,0	173.152,0	18.548,0	746.145,0	4,2	4,5	-1,6	3,4	2,9	2,7
May 2012	289.882,0	259.218,0	184.438,0	19.214,0	752.752,0	2,7	5,7	1,6	5,0	3,5	3,4
Jun 2012	296.205,0	265.789,0	181.052,0	18.626,0	761.672,0	3,9	5,6	2,3	3,2	4,1	2,5
Jul 2012	287.923,0	256.512,0	179.894,0	19.523,0	743.852,0	2,6	5,2	3,9	4,4	3,9	1,6
Ago 2012	294.635,0	256.486,0	179.223,0	19.343,0	749.687,0	3,1	5,1	1,9	3,2	3,5	0,5
Sep 2012	289.308,0	254.223,0	175.361,0	18.616,0	737.508,0	1,0	3,6	3,9	2,0	2,6	-1,3
Oct 2012	290.353,0	254.587,0	182.210,0	19.339,0	746.489,0	2,5	4,8	2,9	2,5	3,4	-1,1
Nov 2012	290.421,0	256.213,0	182.720,0	18.779,0	748.133,0	1,4	6,4	2,5	2,5	3,4	-1,0
Dic 2012	287.687,0	255.196,0	172.984,0	26.872,0	742.739,0	1,7	5,9	3,5	41,5	4,6	0,3
Ene 2013	298.587,0	255.588,0	180.974,0	19.503,0	754.652,0	3,1	5,6	1,5	2,5	3,5	0,5
Feb 2013	295.102,0	259.337,0	175.173,0	17.714,0	747.326,0	3,0	2,6	0,7	-0,8	2,2	0,6
Mar 2013	275.613,0	257.724,0	175.625,0	19.681,0	728.643,0	-2,4	0,6	-6,0	2,9	-2,1	-0,3
Abr 2013	293.022,0	266.834,0	182.185,0	19.112,0	761.153,0	-0,6	2,8	5,2	3,0	2,0	-0,4
May 2013	290.288,0	268.537,0	186.632,0	19.787,0	765.244,0	0,1	3,6	1,2	3,0	1,7	0,5
Jun 2013	292.435,0	267.337,0	176.698,0	19.203,0	755.673,0	-1,3	0,6	-2,4	3,1	-0,8	2,3

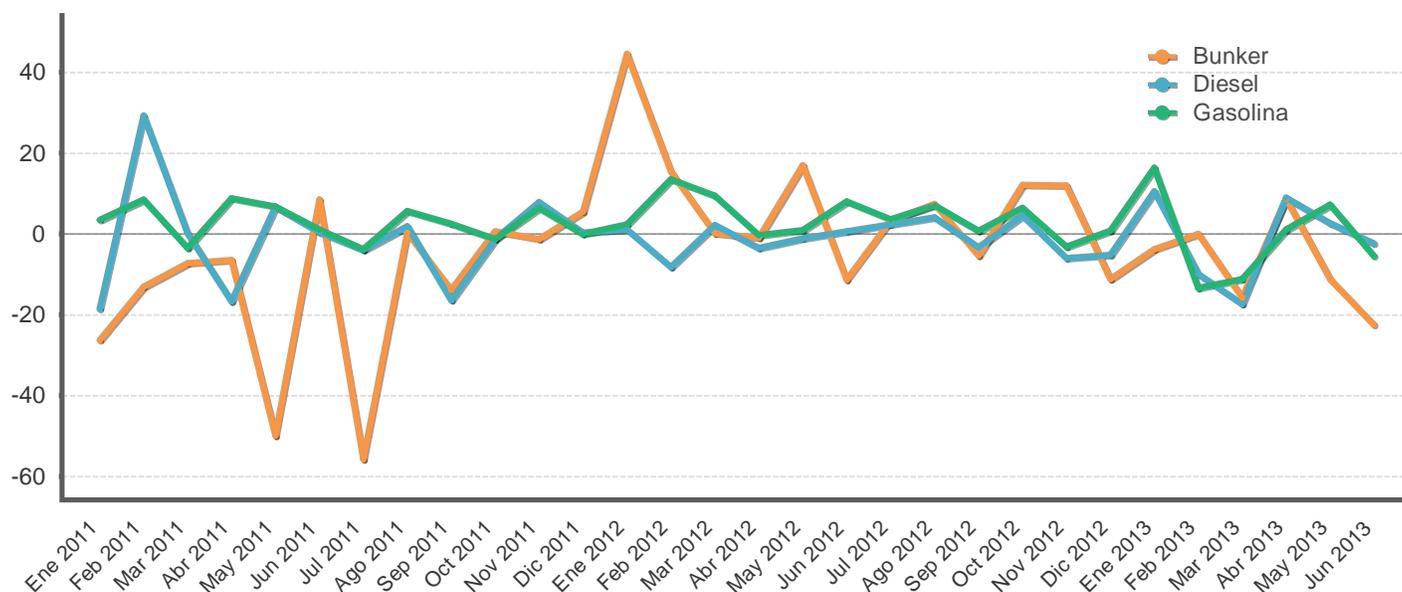
1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopesantos y Coopealfaro.

2/ La variación interanual corresponde a la variación relativa del nivel observado en el mes respecto al nivel observado en el mismo mes del año anterior.

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Tasa Variación interanual en % -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

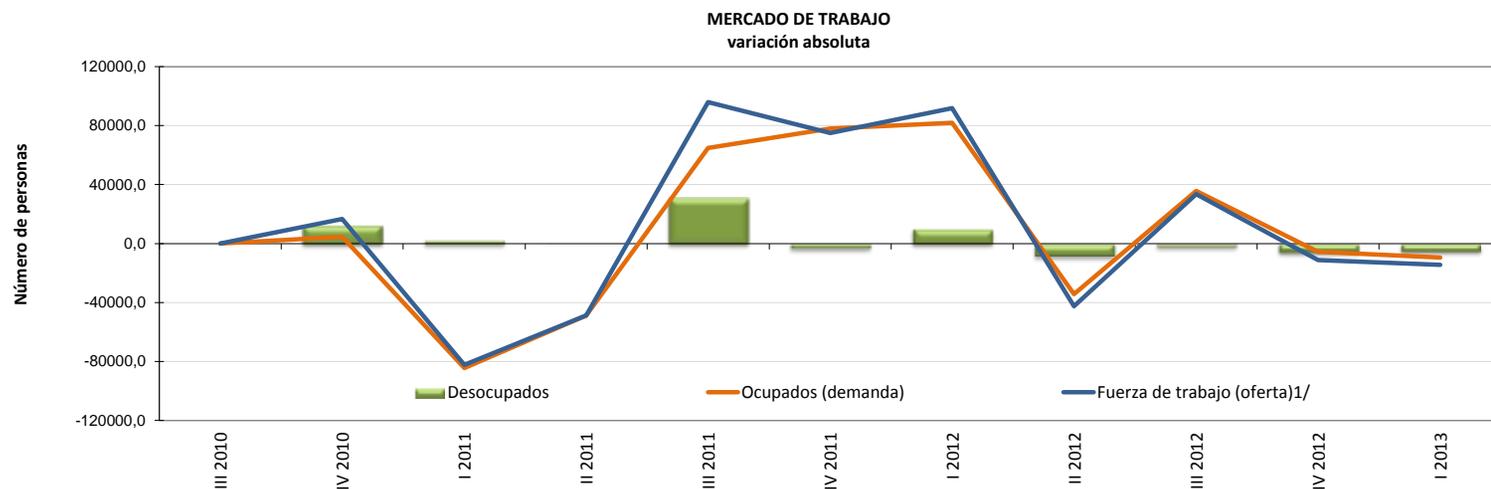
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2011	501.095,8	538.369,1	51.890,8	3,5	-18,5	-26,2	7,2	-1,8	-0,1
Feb 2011	491.378,0	681.789,2	61.193,5	8,5	29,4	-12,9	5,4	6,7	-6,7
Mar 2011	537.004,3	642.427,6	81.182,4	-3,4	0,3	-7,2	-4,4	15,0	-0,6
Abr 2011	526.028,6	555.905,1	66.785,1	8,9	-16,7	-6,4	-2,7	14,7	13,1
May 2011	513.159,6	563.528,3	63.055,2	6,8	6,9	-49,8	-0,4	-1,6	17,4
Jun 2011	493.824,8	529.513,1	72.578,0	1,2	0,5	8,5	0,2	-11,5	4,2
Jul 2011	517.071,9	521.694,9	56.451,0	-3,7	-3,9	-55,7	-2,0	-14,1	-8,2
Ago 2011	522.795,6	531.047,8	59.438,6	5,7	2,0	0,4	-2,7	-10,2	-10,7
Sep 2011	504.284,7	527.060,1	54.979,1	2,6	-16,3	-13,8	0,7	-4,2	-15,6
Oct 2011	498.340,9	513.275,2	62.732,1	-1,1	-1,2	0,7	0,1	-2,7	-7,8
Nov 2011	539.683,7	571.988,1	65.732,2	6,6	7,9	-1,2	0,6	1,9	-2,7
Dic 2011	591.140,6	572.900,1	70.279,2	0,1	0,4	5,5	5,5	5,0	16,3
Ene 2012	513.272,8	544.608,6	75.075,1	2,4	1,2	44,7	7,8	7,5	19,2
Feb 2012	558.087,7	626.910,7	70.684,8	13,6	-8,0	15,5	7,8	8,2	17,8
Mar 2012	588.121,5	657.359,6	81.415,2	9,5	2,3	0,3	1,9	10,3	14,3
Abr 2012	524.817,6	537.289,2	66.226,8	-0,2	-3,3	-0,8	1,6	7,8	3,4
May 2012	518.542,9	557.991,5	73.809,1	1,0	-1,0	17,1	-1,9	0,5	2,5
Jun 2012	533.614,1	533.602,5	64.416,4	8,1	0,8	-11,2	-5,0	-10,9	-10,0
Jul 2012	536.257,7	534.419,3	58.322,6	3,7	2,4	3,3	-5,0	-10,7	-10,0
Ago 2012	559.943,9	553.419,4	63.872,1	7,1	4,2	7,5	-0,1	-7,5	-15,7
Sep 2012	508.951,1	510.286,3	52.073,3	0,9	-3,2	-5,3	1,8	-1,9	-14,8
Oct 2012	530.796,2	536.728,8	70.357,3	6,5	4,6	12,2	0,7	-1,6	-5,2
Nov 2012	522.750,0	538.253,5	73.677,2	-3,1	-5,9	12,1	-4,1	-2,2	5,1
Dic 2012	596.457,8	543.767,7	62.467,0	0,9	-5,1	-11,1	2,8	1,3	18,5
Ene 2013	597.533,9	602.370,8	72.312,5	16,4	10,6	-3,7	7,3	5,2	11,9
Feb 2013	483.992,4	564.859,3	70.700,2	-13,3	-9,9	0,0	7,4	7,9	4,8
Mar 2013	522.427,1	544.118,1	68.653,8	-11,2	-17,2	-15,7	-2,8	5,7	2,5
Abr 2013	530.609,2	585.981,0	71.974,3	1,1	9,1	8,7	-10,5	0,6	1,4
May 2013	556.284,8	573.763,9	65.587,9	7,3	2,8	-11,1	-4,1	-0,4	0,4
Jun 2013	504.391,3	521.361,9	49.982,6	-5,5	-2,3	-22,4	-0,8	-1,8	-11,4

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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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 (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	583.803	625.140	666.585	27,4	28,1	33,5	48,5	7,1	6,6
Feb	434.781	462.242	493.325	-25,5	-26,1	-26,0	10,7	6,3	6,7
Mar	452.477	484.625	515.886	4,1	4,8	4,6	6,3	7,1	6,5
Abr	457.142	477.091	515.902	1,0	-1,6	0,0	10,5	4,4	8,1
May	452.643	479.173	532.874	-1,0	0,4	3,3	10,0	5,9	11,2
Jun	446.351	493.171	504.739	-1,4	2,9	-5,3	8,5	10,5	2,3
Jul	471.342	475.458		5,6	-3,6		8,3	0,9	
Ago	458.311	491.340		-2,8	3,3		8,9	7,2	
Sep	465.723	489.150		1,6	-0,4		8,2	5,0	
Oct	458.257	490.217		-1,6	0,2		6,4	7,0	
Nov	457.153	504.128		-0,2	2,8		7,7	10,3	
Dic	487.993	499.428		6,7	-0,9		6,5	2,3	
PROMEDIO	468.832	497.597	538.218	1,2	0,8	1,7	11,7	6,2	6,9

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	405.278	416.427	419.922	26,5	27,9	31,7	41,7	2,8	0,8
Feb	300.512	307.036	307.636	-25,9	-26,3	-26,7	5,8	2,2	0,2
Mar	311.946	320.625	321.365	3,8	4,4	4,5	1,6	2,8	0,2
Abr	314.685	313.649	319.049	0,9	-2,2	-0,7	5,6	-0,3	1,7
May	309.500	311.941	329.484	-1,6	-0,5	3,3	4,9	0,8	5,6
Jun	303.496	320.553	312.029	-1,9	2,8	-5,3	3,2	5,6	-2,7
Jul	319.424	309.967		5,2	-3,3		2,9	-3,0	
Ago	309.795	318.638		-3,0	2,8		3,5	2,9	
Sep	315.296	316.992		1,8	-0,5		2,8	0,5	
Oct	309.508	316.289		-1,8	-0,2		1,4	2,2	
Nov	307.847	322.642		-0,5	2,0		3,0	4,8	
Dic	325.633	318.757		5,8	-1,2		1,7	-2,1	
PROMEDIO	319.410	324.460	334.914	0,8	0,5	1,1	6,5	1,6	1,0

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

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

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

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

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2013			2013		
		Mar 2013	Abr 2013	May 2013	Mar 2013	Abr 2013	May 2013
Empresa privada	Total	859.289	860.594	857.118	1,0	2,0	1,4
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	167.908	168.086	167.688	3,2	3,7	3,0
	Manufactura	142.014	141.697	140.519	0,4	-0,1	-0,9
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	110.262	109.140	106.104	1,6	3,3	1,8
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alq...	152.440	152.978	152.631	3,3	5,1	4,3
	Construcción	50.464	51.678	52.795	-7,2	-3,3	-2,8
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.293	48.168	48.632	-5,6	-4,5	-3,8
	Hoteles y restaurantes	52.209	52.610	51.928	2,6	3,8	3,4
	Intermediación financiera	22.190	22.226	22.235	-2,6	-2,2	-3,1
	Servicios sociales y de salud	16.947	17.077	17.120	5,5	6,0	5,2
	Electricidad gas y agua	3.065	3.065	3.056	5,3	5,7	5,4
Resto	93.497	93.869	94.410	1,6	1,4	1,3	
Cuenta propia		364.285	362.865	367.091	7,7	6,7	6,7
Instituciones autónomas		161.068	162.564	163.754	4,7	4,3	5,1
Gobierno		133.252	134.450	132.249	3,8	1,2	-0,0
Convenios especiales		67.132	67.049	68.703	-2,2	-2,0	0,1
Servicio doméstico		13.568	13.827	13.967	4,0	5,5	6,1
Total		1.598.594	1.601.349	1.602.882	3,0	3,0	2,8
Total sin cotizantes por cuenta propia		1.234.309	1.238.484	1.235.791	1,6	2,0	1,7

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

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

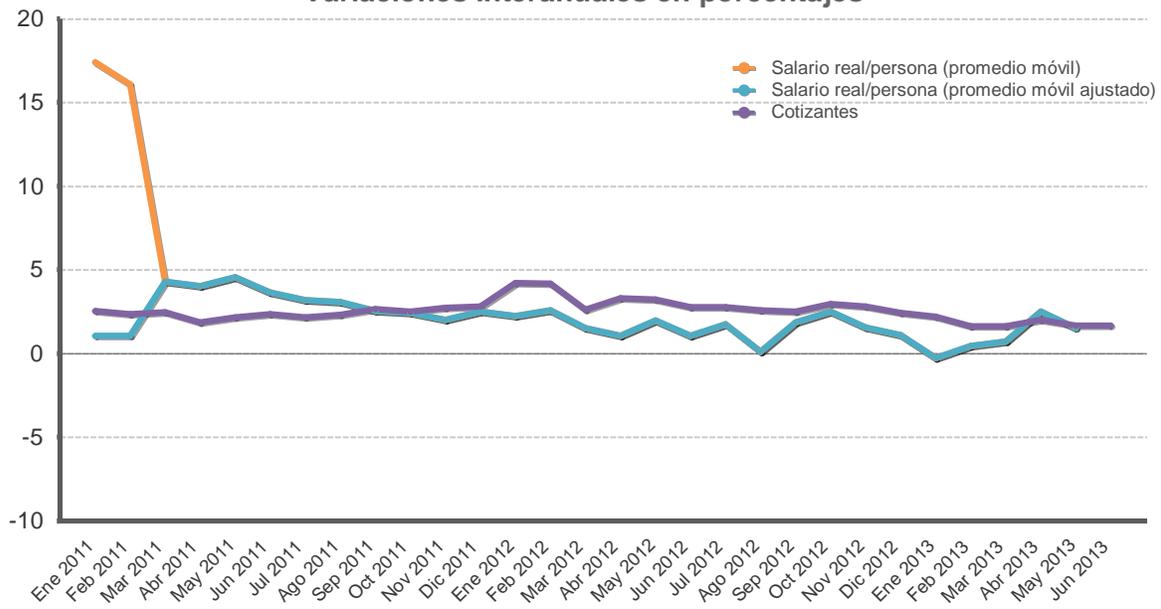
3/ Resto: incluye las actividades de enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, seguridad privada, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

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

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

COTIZANTES Y SALARIOS REALES

Variaciones interanuales en porcentajes



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	1.168.470	1.217.981	1.244.644	0,5	1,9	1,7	2,5	4,2	2,2
Feb	1.174.257	1.223.406	1.243.509	0,5	0,4	-0,1	2,4	4,2	1,6
Mar	1.183.530	1.214.412	1.234.309	0,8	-0,7	-0,7	2,5	2,6	1,6
Abr	1.175.362	1.214.157	1.238.484	-0,7	-0,0	0,3	1,9	3,3	2,0
May	1.177.234	1.215.339	1.235.791	0,2	0,1	-0,2	2,2	3,2	1,7
Jun	1.180.283	1.212.953	1.233.246	0,3	-0,2	-0,2	2,4	2,8	1,7
Jul	1.178.314	1.210.927		-0,2	-0,2		2,2	2,8	
Ago	1.180.476	1.211.195		0,2	0,0		2,3	2,6	
Sep	1.185.282	1.215.109		0,4	0,3		2,7	2,5	
Oct	1.186.680	1.221.915		0,1	0,6		2,5	3,0	
Nov	1.194.845	1.228.673		0,7	0,6		2,7	2,8	
Dic	1.195.063	1.223.948		0,0	-0,4		2,8	2,4	
PROMEDIO	1.181.650	1.217.501	1.238.331	0,2	0,2	0,1	2,4	3,0	1,8

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

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

3/ En el 2010 la CCSS registró el "salario escolar" en los meses en que fue devengado, en tanto que en el 2011, 2012 y 2013 ese rubro se registró en enero. Esto originó un incremento "temporal" en enero del 2011. La línea punteada muestra el comportamiento del salario real si la CCSS no hubiese registrado el pago del salario escolar en enero 2011.

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

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

Mes	ISMN			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	3.771,7	4.010,3	4.281,4	2,6	3,2	3,7	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Feb	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Mar	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Abr	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
May	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Jun	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Jul	3.887,1	4.130,6	4.384,1	3,1	3,0	2,4	5,8	6,3	6,1	5,8	6,3	6,1
Ago	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Sep	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Oct	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Nov	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Dic	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	

Mes	ISMR			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	124,5	127,0	128,2	1,9	3,0	2,3	1,9	3,0	2,3	1,9	2,0	1,0
Feb	123,9	126,6	126,9	-0,4	-0,3	-1,0	1,5	2,7	1,3	2,1	2,2	0,2
Mar	123,6	126,1	126,8	-0,3	-0,4	-0,1	1,2	2,3	1,2	2,1	2,0	0,5
Abr	123,4	125,3	125,9	-0,2	-0,6	-0,7	1,1	1,6	0,4	2,0	1,5	0,4
May	122,6	124,1	125,8	-0,7	-1,0	-0,0	0,4	0,7	0,4	1,9	1,2	1,4
Jun	121,9	123,9	125,8	-0,6	-0,2	-0,0	-0,1	0,5	0,4	1,6	1,6	1,5
Jul	125,2	128,0	128,4	2,7	3,3	2,1	2,6	3,8	2,5	0,5	2,2	0,3
Ago	124,9	127,3		-0,3	-0,5		2,3	3,3		0,5	2,0	
Sep	125,1	127,2		0,2	-0,1		2,5	3,2		0,6	1,7	
Oct	124,8	126,7		-0,2	-0,4		2,2	2,7		0,8	1,5	
Nov	124,4	125,7		-0,3	-0,8		1,9	1,9		1,2	1,0	
Dic	123,3	125,3		-0,9	-0,3		1,0	1,6		1,0	1,6	

1/ Para calcular el índice de salarios mínimos reales se utilizó como deflator el Índice de Precios al Consumidor (IPC, Jul-2006=100).

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

En el primer semestre del 2013 el valor del intercambio de bienes con el exterior creció 0,5% con respecto a igual periodo del año previo, lo que implicó una desaceleración de 11,7 puntos porcentuales (p.p.¹). Con este resultado la balanza comercial alcanzó una brecha negativa de EUA\$2.980,5 millones (EUA\$2.689,1 millones en el 2012), equivalente a un 6,0% del PIB, cifra acorde con lo previsto en la revisión del Programa Macroeconómico 2013-14.

Las compras externas crecieron a junio un 2,1%, lo que contrasta con la evolución observada en igual periodo de los dos años previos cuando creció 23,8% y 11,4% en 2011 y 2012 respectivamente. El menor ritmo de crecimiento se reflejó tanto en las importaciones de las empresas del régimen definitivo como en las del régimen especial. El primer caso estuvo asociado al menor crecimiento de las adquisiciones de bienes de consumo y capital, materiales de construcción² e hidrocarburos, lo que se sumó a la reducción en las compras de materias primas (en particular, para las industrias metalúrgicas, químicas y farmacéuticas y otras) y, el segundo caso, se concentró en la desaceleración de compras de bienes de capital e insumos para las industrias eléctrica y electrónica, metalúrgica y de textiles.

La factura petrolera alcanzó a junio un valor de EUA\$1.218,25 millones, para un crecimiento de 3,8% respecto a igual periodo del año anterior. En este resultado influyó el incremento de 11,8% en la cantidad de barriles importados toda vez que el valor unitario del cóctel de hidrocarburos se redujo en 7,1% (EUA\$113,5 por barril en 2013 en comparación con EUA\$122,2 en 2012).

En el primer semestre del año el valor de las exportaciones se redujo en 1,9% reflejando la evolución negativa en las ventas de las empresas del régimen definitivo (4,9%), particularmente café y banano. A lo anterior se agrega la pérdida de dinamismo en las colocaciones de empresas de regímenes especiales (0,7% a junio 2013 contra un aumento de 20,1% en igual periodo del 2012).

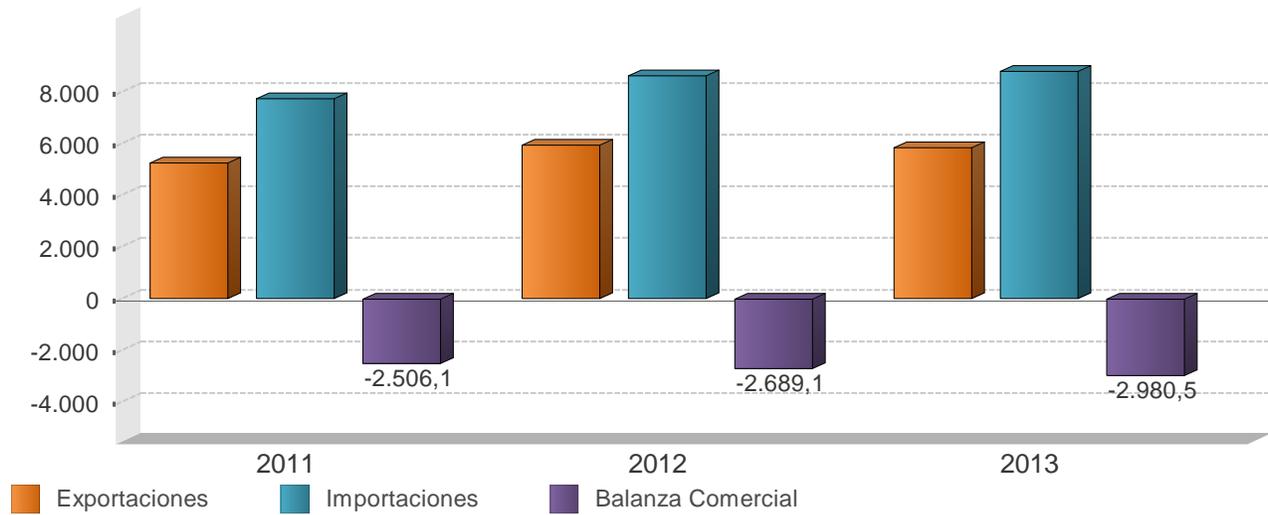
Los principales mercados de destino de las ventas continúan siendo Estados Unidos, Europa, Centroamérica y Panamá; sin embargo, los dos primeros mostraron a junio una evolución negativa de 1,0% y 6,7%, respectivamente³. En el mercado estadounidense la reducción se concentró en café, equipos de infusión y transfusión y azúcar, en tanto que en el mercado europeo fue en los componentes electrónicos, café y banano.

¹ Este resultado es consecuencia de un menor crecimiento de las compras externas (2,1% en 2013 en contraste con 11,4% en 2012) y una reducción en las ventas externas de 1,9% (contra un aumento de 13,4% en 2012).

² El crecimiento a junio de los bienes de consumo, de capital y materiales de construcción fue de 3,1%, 6,7% y 9,3%, que contrasta con los aumentos de 12,4%, 14,5% y 13,3% respectivamente, en igual periodo del año previo.

³ Las exportaciones al mercado de Centroamérica y Panamá crecieron 1,4%.

Balanza Comercial de Costa Rica
-Mensual acumulado a Jun de cada año-
-en millones de dólares-



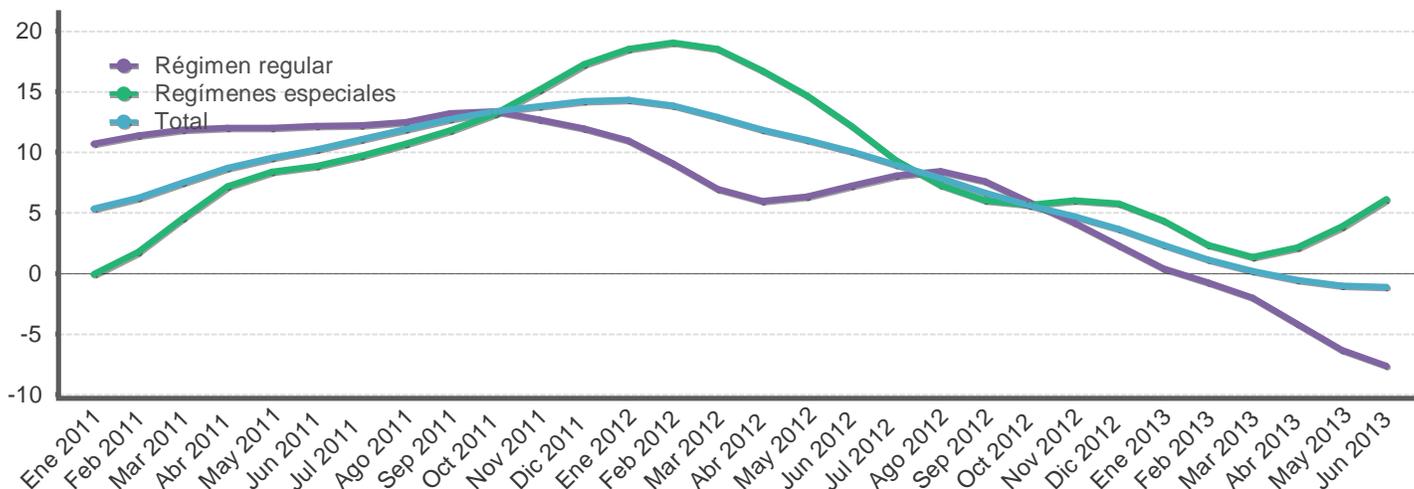
Balanza Comercial de Costa Rica
(millones de dólares)

Mes	2011			2012			2013		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	707,4	1.202,2	-494,8	881,7	1.472,8	-591,1	915,4	1.562,6	-647,2
Feb	828,8	1.179,4	-350,6	948,5	1.325,0	-376,5	939,1	1.347,1	-408,1
Mar	971,7	1.477,2	-505,5	1.113,9	1.581,9	-468,1	1.010,8	1.470,2	-459,4
Abr	922,0	1.246,7	-324,7	955,6	1.317,6	-362,0	1.010,3	1.595,2	-584,9
May	931,6	1.338,6	-407,0	1.081,0	1.518,0	-437,0	1.025,6	1.458,5	-432,9
Jun	874,3	1.297,9	-423,5	955,2	1.409,7	-454,5	922,9	1.371,1	-448,2
Jul	847,5	1.424,2	-576,7	910,8	1.428,0	-517,3	-	-	-
Ago	830,1	1.458,6	-628,5	917,8	1.592,0	-674,3	-	-	-
Sep	887,3	1.347,3	-460,0	902,1	1.304,9	-402,8	-	-	-
Oct	865,2	1.401,1	-535,9	918,5	1.616,2	-697,7	-	-	-
Nov	903,2	1.491,5	-588,3	984,1	1.551,4	-567,3	-	-	-
Dic	839,4	1.355,0	-515,5	888,2	1.473,2	-585,0	-	-	-
Total	10.408,4	16.219,5	-5.811,1	11.457,3	17.590,8	-6.133,5	5.824,1	8.804,6	-2.980,5

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos. Además, las exportaciones e importaciones incluyen el valor bruto de los regímenes de Perfeccionamiento Activo y de Zonas Francas.

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

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



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

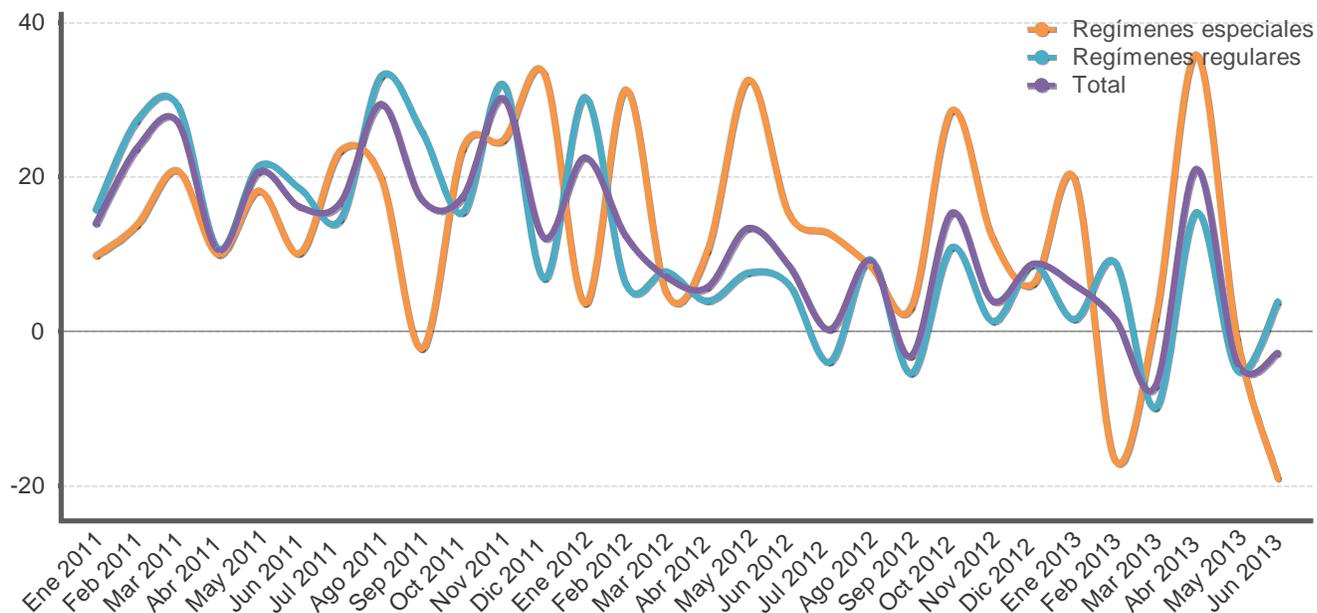
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2011	340,3	381,3	8,5	10,7	367,1	436,3	-10,6	-0,1	707,4	816,7	-2,4	5,3
Feb 2011	390,8	388,2	14,3	11,4	438,0	441,7	4,5	1,8	828,8	826,6	8,9	6,3
Mar 2011	513,2	396,1	11,6	11,9	458,5	447,9	-1,8	4,6	971,7	838,0	4,8	7,5
Abr 2011	454,2	401,5	13,0	12,0	467,7	454,2	20,3	7,2	922,0	848,8	16,6	8,7
May 2011	471,2	402,9	9,6	12,0	460,4	457,9	10,6	8,4	931,6	857,2	10,1	9,5
Jun 2011	417,0	402,7	15,6	12,2	457,3	461,7	6,7	8,9	874,3	865,1	10,7	10,2
Jul 2011	368,7	402,3	9,8	12,2	478,8	467,4	6,7	9,7	847,5	873,9	8,1	11,0
Ago 2011	357,1	403,5	6,9	12,5	473,0	472,6	12,8	10,7	830,1	883,0	10,1	11,9
Sep 2011	380,4	407,5	22,4	13,3	506,9	478,1	12,1	11,8	887,3	893,0	16,3	12,8
Oct 2011	378,8	412,4	14,5	13,4	486,3	485,1	8,8	13,2	865,2	903,1	11,2	13,4
Nov 2011	398,5	416,8	14,1	12,7	504,8	494,5	14,1	15,1	903,2	913,1	14,1	13,8
Dic 2011	368,0	420,8	7,0	12,0	471,4	506,3	19,2	17,3	839,4	923,8	13,5	14,2
Ene 2012	416,5	423,2	22,4	11,0	465,2	517,2	26,7	18,6	881,7	933,6	24,6	14,3
Feb 2012	431,5	423,4	10,4	9,1	517,0	525,9	18,1	19,1	948,5	940,9	14,4	13,8
Mar 2012	511,9	423,6	-0,3	7,0	602,0	530,9	31,3	18,5	1.113,9	946,0	14,6	12,9
Abr 2012	446,8	425,4	-1,6	6,0	508,8	530,2	8,8	16,7	955,6	949,4	3,6	11,9
May 2012	508,7	428,4	7,9	6,3	572,3	525,2	24,3	14,7	1.081,0	951,7	16,0	11,0
Jun 2012	439,8	431,9	5,4	7,2	515,4	517,8	12,7	12,2	955,2	952,4	9,2	10,1
Jul 2012	407,5	434,9	10,5	8,1	503,3	511,0	5,1	9,3	910,8	952,3	7,5	9,0
Ago 2012	414,0	437,6	16,0	8,5	503,7	507,1	6,5	7,3	917,8	952,4	10,6	7,9
Sep 2012	407,5	438,4	7,1	7,6	494,6	507,0	-2,4	6,0	902,1	952,6	1,7	6,7
Oct 2012	408,0	436,7	7,7	5,9	510,4	512,6	5,0	5,7	918,5	953,6	6,2	5,6
Nov 2012	426,3	434,3	7,0	4,2	557,8	524,3	10,5	6,0	984,1	956,2	9,0	4,7
Dic 2012	375,7	430,4	2,1	2,3	512,5	535,6	8,7	5,8	888,2	957,6	5,8	3,7
Ene 2013	401,2	424,8	-3,7	0,4	514,2	539,8	10,5	4,4	915,4	955,5	3,8	2,4
Feb 2013	424,9	420,1	-1,5	-0,8	514,2	538,2	-0,5	2,3	939,1	951,8	-1,0	1,2
Mar 2013	491,3	415,0	-4,0	-2,0	519,5	538,0	-13,7	1,3	1.010,8	948,0	-9,3	0,2
Abr 2013	463,6	407,6	3,8	-4,2	546,6	541,4	7,4	2,1	1.010,3	944,4	5,7	-0,5
May 2013	465,8	401,3	-8,4	-6,3	559,8	545,5	-2,2	3,9	1.025,6	942,1	-5,1	-1,0
Jun 2013	373,6	398,8	-15,0	-7,7	549,3	549,5	6,6	6,1	922,9	941,7	-3,4	-1,1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2012.

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

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

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



Importaciones mensuales -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen regular			Regímenes especiales	Total		
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
Ene 2011	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0	
Feb 2011	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7	
Mar 2011	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2	
Abr 2011	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5	
May 2011	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7	
Jun 2011	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1	
Jul 2011	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7	
Ago 2011	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5	
Sep 2011	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1	
Oct 2011	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4	
Nov 2011	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1	
Dic 2011	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2	
Ene 2012	1.472,8	22,5	30,3	28,3	30,0	34,4	3,6	22,5	
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,5	13,9	31,3	12,3	
Mar 2012	1.581,9	13,5	7,8	1,1	9,8	12,4	4,9	7,1	
Abr 2012	1.317,6	11,6	4,0	13,4	-3,2	17,4	10,4	5,7	
May 2012	1.518,0	12,0	7,6	17,3	2,8	9,7	32,6	13,4	
Jun 2012	1.409,7	11,4	6,1	6,2	6,4	5,1	15,2	8,6	
Jul 2012	1.428,0	9,7	-3,9	22,2	-21,0	19,9	12,7	0,3	
Ago 2012	1.592,0	9,6	9,4	18,9	5,6	9,1	8,5	9,1	
Sep 2012	1.304,9	8,2	-5,4	2,6	-2,6	-23,9	3,2	-3,2	
Oct 2012	1.616,2	8,9	10,9	14,6	21,4	-18,2	28,6	15,4	
Nov 2012	1.551,4	8,4	1,4	17,1	-6,1	-3,0	12,1	4,0	
Dic 2012	1.473,2	8,5	8,7	5,3	7,5	17,8	6,2	8,7	
Ene 2013	1.562,6	6,1	1,6	2,5	-4,6	21,2	19,9	6,1	
Feb 2013	1.347,1	4,0	9,0	4,9	9,9	12,8	-16,6	1,7	
Mar 2013	1.470,2	0,0	-9,8	-8,7	-10,8	-8,0	1,7	-7,1	
Abr 2013	1.595,2	4,9	15,4	20,7	14,1	11,5	35,9	21,1	
May 2013	1.458,5	3,0	-5,0	1,0	-9,0	-1,7	-1,0	-3,9	
Jun 2013	1.371,1	2,1	3,9	1,1	4,8	5,2	-19,0	-2,7	

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

2/ La variación interanual corresponde a la variación relativa del nivel observado en el mes respecto al observado en el mismo mes del año anterior.

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

Durante el primer semestre del 2013 el Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ acumuló un déficit equivalente al 2,4% del PIB anual estimado para el 2013 (2,2% en igual lapso del 2012), explicado principalmente por el mayor deterioro del resultado financiero del Gobierno Central y del Banco Central, compensado de manera parcial por el superávit generado por el resto del sector público no financiero reducido.

Si bien el Gobierno Central acumuló a junio, en términos del PIB, un déficit primario similar al de igual periodo del 2012 (1,1%), el faltante financiero (2,3%) fue superior en 0,2 p.p. al de 12 meses atrás², como resultado tanto de la mayor expansión del gasto corriente (11,3%) como del menor crecimiento de los ingresos (8,0%).

La evolución del gasto corriente estuvo determinada por el comportamiento de las remuneraciones (9,8%), las transferencias corrientes (8,8%), y el servicio de intereses, en especial, de la deuda interna (29,9% contra 9,3% en 2012). Este incremento en el gasto por intereses responde no sólo al aumento en el saldo de la deuda pública en los últimos años sino a las mayores tasas de interés a las que pactó en el mercado interno buena parte de las nuevas colocaciones, en particular durante el primer semestre del 2012.

Por su parte, la desaceleración en los ingresos tributarios, se explicó por el menor crecimiento en la recaudación del impuesto de ventas, uno de los principales impuestos domésticos, y por la caída en los ingresos aduaneros y de consumo, congruente con el comportamiento de la actividad económica del primer semestre del 2013, en particular con la baja en las importaciones de bienes de consumo duradero (electrodomésticos, vehículos, entre otros) y la desaceleración de la demanda interna. No obstante, este descenso en los ingresos fue parcialmente atenuado por el incremento en los impuestos sobre ingresos y utilidades y “otros ingresos tributarios”, donde destacó el impuesto a los combustibles, al tabaco y el impuesto solidario.

Por otro lado, el Banco Central acumuló a junio un déficit financiero de ¢93.643 millones (según metodología cuentas monetarias), superior en ¢36.414 millones a lo observado en igual periodo del año anterior. En términos generales, la evolución de las pérdidas de la Institución estuvo determinada por el efecto combinado de mayores egresos y menores ingresos, destacando en el primer caso los gastos financieros en moneda nacional derivados de sus operaciones de absorción de liquidez, parcialmente compensados por los ingresos netos recibidos sobre activos externos y por menores egresos por intereses sobre obligaciones en moneda extranjera.

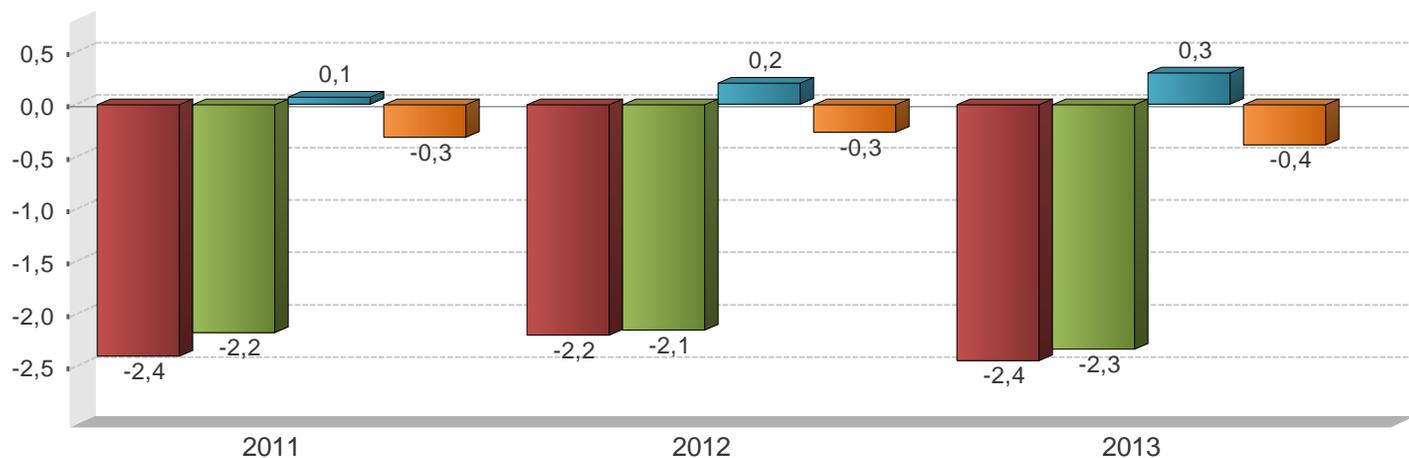
El resto del sector público no financiero reducido acumuló en el primer semestre del 2013 un superávit financiero equivalente a 0,3% del PIB (superior en 0,1 p.p. al de igual periodo del 2012). Dicho resultado se asoció especialmente a la mejora en las finanzas de la Refinadora Costarricense de Petróleo y de la Caja Costarricense del Seguro Social que continuó la política de contención del crecimiento del gasto.

En línea con el deterioro de las finanzas públicas, el saldo de la deuda bruta total del Sector Público Global ascendió a ¢13 billones a junio del 2013, equivalente a un 52,5% del PIB y significó un incremento de 7,7 p.p. con respecto a un año antes. En términos absolutos, significó un incremento de ¢1,4 billones en relación con el saldo de diciembre del 2012 y de ¢2,8 billones en los últimos 12 meses.

¹ Incluye el Gobierno Central, BCCR y una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA).

² En el primer semestre del 2012 los ingresos crecieron 11,3% y los gastos corrientes 10,2%.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO (cifras acumuladas a Jun, como porcentaje del PIB)



■ SPG
 ■ GC
 ■ RSPNF
 ■ BCCR

	2011		2012		2013	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	3.765.170,0	18,2	4.150.361,0	18,3	4.258.897,0	17,2
D Gasto Total	4.266.248,0	20,6	4.642.915,0	20,5	4.862.392,0	19,6
E Resultado Financiero	-501.079,0	-2,4	-492.554,0	-2,2	-603.495,0	-2,4
BCCR						
A Ingresos totales	56.180,7	0,3	58.710,4	0,3	48.977,5	0,2
D Gasto Total	121.267,4	0,6	115.939,5	0,5	142.620,9	0,6
E Resultado Financiero	-65.086,7	-0,3	-57.229,1	-0,3	-93.643,4	-0,4
SPNF						
A Ingresos totales	3.708.989,0	17,9	4.091.651,0	17,9	4.209.919,0	17,0
D Gasto Total	4.144.981,0	20,1	4.526.976,0	20,0	4.719.771,0	19,1
E Resultado Financiero	-435.992,0	-2,1	-435.325,0	-1,9	-509.852,0	-2,1
GC						
A Ingresos totales	1.387.734,9	6,7	1.543.940,0	6,8	1.667.623,1	6,7
D Gasto Total	1.837.870,1	8,9	2.029.692,8	9,0	2.244.668,9	9,1
E Resultado Financiero	-450.135,2	-2,2	-485.752,8	-2,1	-577.045,8	-2,3
C Resultado Primario	-222.167,6	-1,1	-245.750,0	-1,1	-279.010,0	-1,1
RSPNF						
A Ingresos totales	2.321.254,0	11,2	2.547.711,0	11,2	2.542.296,0	10,3
D Gasto Total	2.307.111,0	11,2	2.497.283,0	11,0	2.475.102,0	10,0
E Resultado Financiero	14.143,0	0,1	50.428,0	0,2	67.194,0	0,3

1/ Cifras base devengado, no consolidadas y preliminares para el último año.

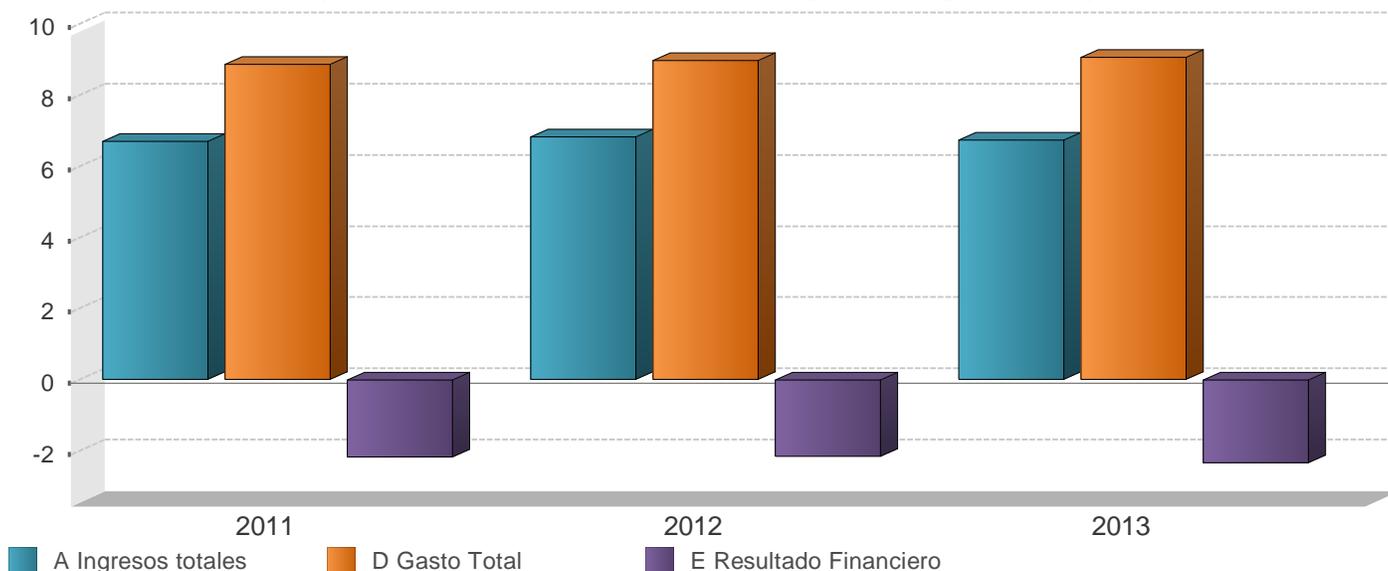
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

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

SITUACIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL (cifras acumuladas a Jun, como porcentaje del PIB)



	2011		2012		2013	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	1.387.734,9	9,6	1.543.940,0	11,3	1.667.623,1	8,0
Ingresos corrientes	1.387.681,4	9,6	1.543.910,0	11,3	1.667.623,1	8,0
Ingresos tributarios	1.275.443,5	9,5	1.425.249,4	11,7	1.548.599,8	8,7
Aduanas	367.252,2	12,9	412.984,3	12,5	407.840,6	-1,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	372.897,7	15,6	418.855,6	12,3	469.435,0	12,1
Ventas (internas)	260.860,7	5,7	293.928,6	12,7	311.774,0	6,1
Consumo (interno)	13.593,5	7,6	15.853,5	16,6	11.544,8	-27,2
Otros ingresos tributarios	260.839,4	1,1	283.627,4	8,7	348.005,4	22,7
Ingresos no tributarios	112.237,9	11,2	118.660,6	5,7	119.023,3	0,3
Contribuciones sociales	32.694,6	11,7	35.367,1	8,2	28.362,5	-19,8
Transferencias	71.187,9	10,0	76.028,2	6,8	83.862,0	10,3
Otros ingresos no tributarios	8.355,4	19,3	7.265,3	-13,0	6.798,8	-6,4
Ingresos de Capital	53,5	-48,1	30,0	-43,9	0,0	-100,0
B Gasto Primario	1.609.902,5	9,3	1.789.689,8	11,2	1.946.633,4	8,8
C Resultado Primario	-222.167,6	7,2	-245.750,0	10,6	-279.010,0	13,5
D Gasto Total	1.837.870,1	10,1	2.029.692,8	10,4	2.244.668,9	10,6
Gastos corrientes	1.722.172,1	12,2	1.897.389,5	10,2	2.110.916,9	11,3
Remuneraciones	739.417,6	12,9	809.216,6	9,4	888.226,7	9,8
Compra de bienes y servicios	52.883,7	14,9	53.517,6	1,2	60.320,0	12,7
Transferencias corrientes	701.903,2	9,9	794.652,3	13,2	864.334,7	8,8
Sector privado	254.142,6	9,1	270.670,2	6,5	296.995,5	9,7
Sector público	442.926,1	10,6	520.118,1	17,4	563.093,6	8,3
Sector externo	2.613,4	-8,0	2.130,5	-18,5	2.174,3	2,1
con recurso externo	2.221,1	-16,7	1.733,5	-22,0	2.071,3	19,5
Servicio de intereses	227.967,6	16,5	240.003,0	5,3	298.035,5	24,2
Deuda interna	195.619,9	20,8	213.728,2	9,3	277.645,9	29,9
Deuda externa	32.347,7	-4,2	26.274,8	-18,8	20.389,6	-22,4
Gastos de capital	115.698,0	-13,5	132.303,3	14,4	133.752,0	1,1
Inversión	18.027,4	-12,2	14.826,4	-17,8	17.823,1	20,2
Transferencias de Capital	97.670,6	-13,7	117.476,9	20,3	115.928,9	-1,3
Sector privado	1.863,1	-82,8	7.082,1	280,1	4.761,8	-32,8
Sector público	81.530,6	-11,9	107.598,1	32,0	80.274,0	-25,4
Sector externo	-	-	0,0	0,0	0,0	-100,0
con recurso externo	14.276,9	46,1	2.796,7	-80,4	30.893,1	1.004,6
E Resultado Financiero	-450.135,2	11,7	-485.752,8	7,9	-577.045,8	18,8
F Financiamiento Neto	464.704,7	27,0	485.753,0	4,5	577.046,0	18,8
Financiamiento interno	601.149,9	62,4	626.679,0	4,2	204.001,0	-67,6
Financiamiento externo	-136.445,2	0,0	-140.926,0	0,0	373.045,0	100,0
G Discrepancia	-14.569,3	0,0	-	-	-	-

1/ Cifras base devengado y preliminares para el último año.

2/ El rubro de otros ingresos tributarios incluye el monto de impuesto único a los combustibles por el producto que se procesa localmente.

3/ El rubro de remuneraciones incluye cargas sociales.

4/ El gasto primario corresponde a los gastos totales excluyendo el servicio de intereses.

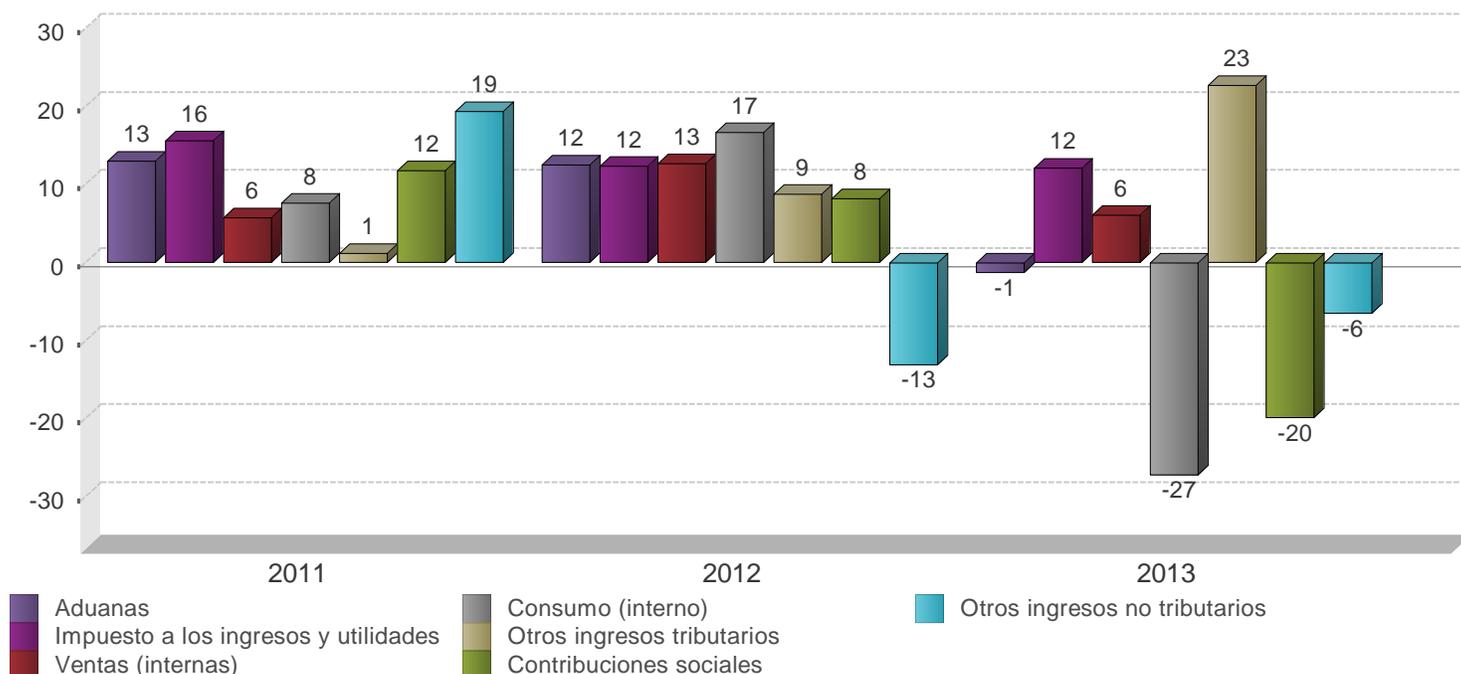
5/ El resultado primario es la resta entre los ingresos totales y el gasto primario.

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

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

GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES

Tasas de variación interanual (%) a Jun



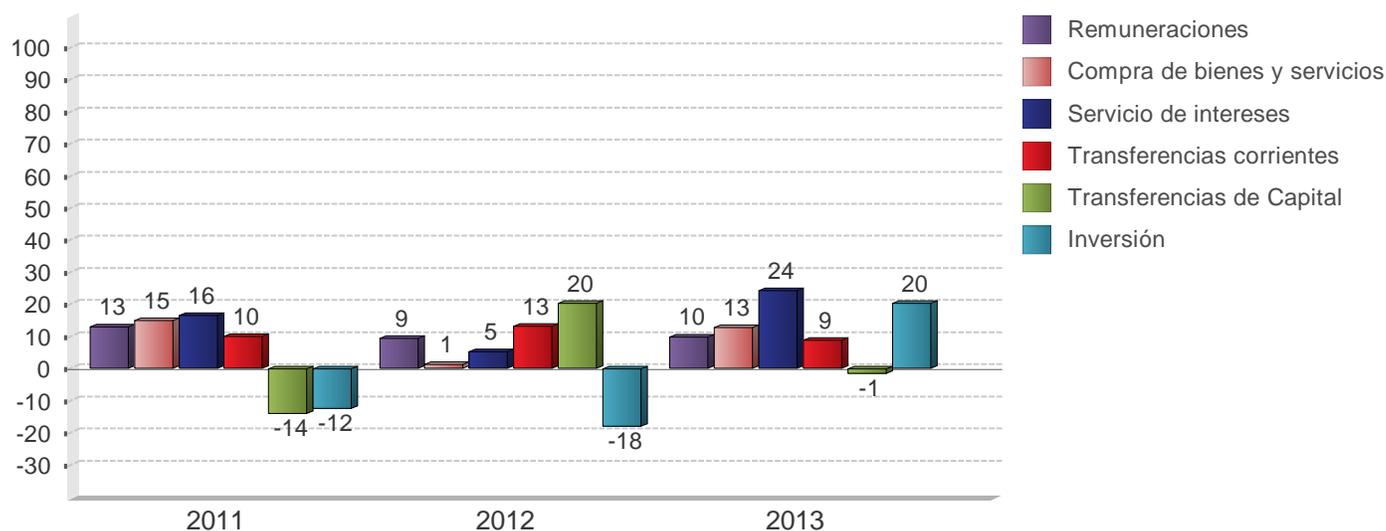
	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	1.387.734,9	100,0%	1.543.940,0	100,0%	1.667.623,1	100,0%
Ingresos corrientes	1.387.681,4	100,0%	1.543.910,0	100,0%	1.667.623,1	100,0%
Ingresos tributarios	1.275.443,5	91,9%	1.425.249,4	92,3%	1.548.599,8	92,9%
Aduanas	367.252,2	26,5%	412.984,3	26,7%	407.840,6	24,5%
Impuesto a los ingresos y utilidades	372.897,7	26,9%	418.855,6	27,1%	469.435,0	28,1%
Ventas (internas)	260.860,7	18,8%	293.928,6	19,0%	311.774,0	18,7%
Consumo (interno)	13.593,5	1,0%	15.853,5	1,0%	11.544,8	0,7%
Otros ingresos tributarios	260.839,4	18,8%	283.627,4	18,4%	348.005,4	20,9%
Ingresos no tributarios	112.237,9	8,1%	118.660,6	7,7%	119.023,3	7,1%
Contribuciones sociales	32.694,6	2,4%	35.367,1	2,3%	28.362,5	1,7%
Transferencias	71.187,9	5,1%	76.028,2	4,9%	83.862,0	5,0%
Otros ingresos no tributarios	8.355,4	0,6%	7.265,3	0,5%	6.798,8	0,4%
Ingresos de Capital	53,5	0,0%	30,0	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 por el producto que se procesa localmente.

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

GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES Tasas de variación interanual (%) a Jun



	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	1.837.870,1	100,0%	2.029.692,8	100,0%	2.244.668,9	100,0%
Gastos corrientes	1.722.172,1	93,7%	1.897.389,5	93,5%	2.110.916,9	94,0%
Remuneraciones	739.417,6	40,2%	809.216,6	39,9%	888.226,7	39,6%
Compra de bienes y servicios	52.883,7	2,9%	53.517,6	2,6%	60.320,0	2,7%
Transferencias corrientes	701.903,2	38,2%	794.652,3	39,2%	864.334,7	38,5%
Sector privado	254.142,6	13,8%	270.670,2	13,3%	296.995,5	13,2%
Sector público	442.926,1	24,1%	520.118,1	25,6%	563.093,6	25,1%
Sector externo	2.613,4	0,1%	2.130,5	0,1%	2.174,3	0,1%
con recurso externo	2.221,1	0,1%	1.733,5	0,1%	2.071,3	0,1%
Servicio de intereses	227.967,6	12,4%	240.003,0	11,8%	298.035,5	13,3%
Deuda interna	195.619,9	10,6%	213.728,2	10,5%	277.645,9	12,4%
Deuda externa	32.347,7	1,8%	26.274,8	1,3%	20.389,6	0,9%
Gastos de capital	115.698,0	6,3%	132.303,3	6,5%	133.752,0	6,0%
Inversión	18.027,4	1,0%	14.826,4	0,7%	17.823,1	0,8%
Transferencias de Capital	97.670,6	5,3%	117.476,9	5,8%	115.928,9	5,2%
Sector privado	1.863,1	0,1%	7.082,1	0,3%	4.761,8	0,2%
Sector público	81.530,6	4,4%	107.598,1	5,3%	80.274,0	3,6%
Sector externo	-	-	0,0	0,0%	-	-
con recurso externo	14.276,9	0,8%	2.796,7	0,1%	30.893,1	1,4%

1/ Cifras base devengado y preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

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

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

	2010	2011	2012		2013						
	Dic	Dic	Jun	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	
Deuda Pública Total											
Monto	8.070.795,4	9.254.015,0	10.166.528,3	11.604.777,7	11.747.783,1	11.838.172,0	12.024.548,7	12.682.082,4	13.053.257,8	12.999.707,3	
Deuda interna	5.858.944,1	7.056.635,2	7.866.409,5	8.804.172,9	9.048.955,1	9.176.516,0	9.345.556,8	9.470.758,3	9.530.183,5	9.614.974,8	
Deuda externa	2.211.851,3	2.197.379,8	2.300.118,8	2.800.604,8	2.698.828,0	2.661.656,0	2.678.991,9	3.211.324,1	3.523.074,3	3.384.732,5	
Proporción del PIB	42,4	44,7	44,9	51,3	46,8	47,2	48,6	51,2	52,8	52,5	
Deuda interna	30,8	34,1	34,7	38,9	36,1	36,6	37,7	38,2	38,5	38,8	
Deuda externa	11,6	10,6	10,2	12,4	10,8	10,6	10,9	13,0	14,3	13,7	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	72,6	76,3	77,4	75,9	77,0	77,5	77,7	74,7	73,0	74,0	
Deuda externa	27,4	23,7	22,6	24,1	23,0	22,5	22,3	25,3	27,0	26,0	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	62,0	66,4	67,0	64,2	66,3	66,8	69,0	66,4	65,8	66,7	
Moneda extranjera	38,0	33,6	33,0	35,8	33,7	33,2	31,0	33,6	34,2	33,3	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	69,8	68,9	68,0	69,0	67,5	67,6	66,7	68,3	66,0	66,7	
Banco Central	17,3	18,4	17,4	17,9	19,2	19,5	20,5	19,0	19,2	19,6	
Resto del sector público	12,9	12,7	14,6	13,2	13,3	12,9	12,9	12,7	14,7	13,7	

	2010	2011	2012		2013					
	Dic	Dic	Jun	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Deuda interna										
Según moneda	100,0									
Moneda nacional	86,3	87,0	86,8	87,6	88,4	88,3	88,7	88,9	90,1	90,2
Moneda extranjera	13,7	13,0	13,2	12,4	11,6	11,7	11,3	11,1	9,9	9,8
Según deudor	100,0									
Gobierno Central	76,3	75,9	76,7	75,4	74,0	73,8	72,7	73,3	72,4	72,2
Banco Central	23,5	23,9	22,3	23,4	24,7	25,0	26,1	25,3	26,2	26,3
Resto Sector Público	0,2	0,2	1,0	1,3	1,2	1,2	1,2	1,4	1,4	1,4
Según tenedor	100,0	100,1	100,0							
Sociedades de Dep...	19,6	20,3	20,2	18,8	19,4	20,4	21,0	20,8	20,7	21,3
Banco Central	3,4	3,8	3,5	3,4	3,7	5,9	7,0	7,4	7,4	7,6
Resto otras Soc De...	4,7	5,2	5,1	4,6	5,0	7,2	8,3	8,7	8,5	8,7
Sector Público	44,2	43,5	43,1	39,7	38,3	35,2	34,4	33,6	33,5	33,3
Sector Privado	24,8	24,8	25,9	31,5	31,7	29,6	27,5	27,9	28,3	27,5
Sector Externo	3,3	2,5	2,2	2,0	2,0	1,8	1,7	1,6	1,6	1,6
Deuda externa										
Según moneda	4.206,4	4.345,3	4.573,7	5.568,9	5.378,8	5.324,6	5.359,3	6.424,2	7.047,8	6.771,1
Moneda extranjera	4.206,4	4.345,3	4.573,7	5.568,9	5.378,8	5.324,6	5.359,3	6.424,2	7.047,8	6.771,1
Según acreedor	100,0	100,1	100,0							
Organismos multilat...	55,2	54,3	53,9	41,3	43,3	43,3	43,5	34,9	32,1	32,1
Organismos bilatera...	9,9	9,1	8,0	6,0	5,9	5,9	5,7	4,5	4,0	4,0
Banca internacional...	2,8	5,6	8,6	10,6	11,8	11,3	11,6	12,3	12,8	12,8
Otros acreedores	32,1	31,1	29,5	42,2	39,0	39,4	39,2	48,3	51,1	51,1

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

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

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

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

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

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

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

	2011	2012		2013					
	Dic	Jun	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Deuda Pública Total									
Monto	6.372.591,6	6.908.647,5	8.003.261,6	7.930.995,1	7.999.031,8	8.016.161,4	8.658.663,1	8.618.437,8	8.675.457,7
Deuda interna	5.357.858,9	6.037.423,5	6.635.122,1	6.699.269,1	6.772.931,1	6.792.555,2	6.937.646,2	6.898.715,6	6.946.477,7
Deuda externa	1.014.732,7	871.224,0	1.368.139,5	1.231.726,0	1.226.100,7	1.223.606,3	1.721.016,9	1.719.722,2	1.728.979,9
Proporción del PIB	30,8	30,5	35,4	31,6	31,9	32,4	35,0	34,8	35,0
Deuda interna	25,9	26,7	29,3	26,7	27,0	27,4	28,0	27,9	28,0
Deuda externa	4,9	3,8	6,0	4,9	4,9	5,0	7,0	7,0	7,0
Proporción del total	100,0								
Deuda interna	84,1	87,4	82,9	84,5	84,7	84,7	80,1	80,0	80,1
Deuda externa	15,9	12,6	17,1	15,5	15,3	15,3	19,9	20,0	19,9
Según moneda	100,0								
Moneda Nacional	70,5	72,6	69,5	71,2	71,5	71,6	68,0	69,1	69,2
Moneda extranjera	29,5	27,4	30,5	28,8	28,5	28,4	32,0	30,9	30,8

	2011	2012		2013					
	Dic	Jun	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Deuda interna									
Según moneda	100,0								
Moneda nacional	83,9	83,0	83,8	84,3	84,5	84,5	84,9	86,4	86,5
Moneda extranjera	16,1	17,0	16,2	15,7	15,5	15,5	15,1	13,6	13,5
Según tenedor	100,0								
Sociedades de Dep...	19,9	20,4	18,4	18,7	18,7	18,7	17,9	17,8	18,4
Resto otras Soc De...	2,4	2,4	1,9	2,0	2,1	2,2	2,1	2,0	2,1
Sector Público	51,1	49,0	44,6	43,6	43,2	44,7	43,8	43,5	43,9
Sector Privado	23,0	25,0	32,3	32,8	33,2	31,6	33,5	34,0	32,9
Sector Externo	3,6	3,2	2,8	2,8	2,7	2,8	2,7	2,6	2,7
Según instrumento	99,8	100,0							
Tasa básica	7,0	7,4	6,7	6,6	6,5	6,3	7,0	7,2	7,2
Cero Cupón	6,5	8,4	4,9	5,0	4,8	4,8	5,8	6,0	6,0
Cero cupón en dóla...	3,3	3,0	1,0	0,8	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8
TUDES	23,9	22,1	20,4	19,9	20,6	21,4	21,1	21,9	21,9
TP\$ ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	12,8	14,0	15,2	14,9	14,8	14,7	14,3	12,9	12,9
TP€ tasa fija	46,3	45,1	51,7	52,8	52,6	52,0	51,0	51,3	51,3
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda externa									
Según moneda	2.006,6	1.732,4	2.720,5	2.454,9	2.452,8	2.447,8	3.442,9	3.440,3	3.458,8
Moneda extranjera	2.006,6	1.732,4	2.720,5	2.454,9	2.452,8	2.447,8	3.442,9	3.440,3	3.458,8

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012			2013						
	Dic	Dic	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	
Deuda Pública Total												
Monto	1.448.047,0	1.706.245,3	1.771.051,6	1.939.093,5	2.076.018,7	2.256.541,1	2.310.217,8	2.459.489,6	2.414.246,1	2.511.397,2	2.548.431,4	
Deuda interna	1.421.395,0	1.684.450,1	1.751.358,0	1.919.887,7	2.058.341,8	2.239.030,3	2.293.026,9	2.442.443,7	2.397.560,1	2.495.915,9	2.532.945,1	
Deuda externa	26.652,0	21.795,2	19.693,6	19.205,8	17.676,9	17.510,8	17.190,9	17.045,9	16.686,0	15.481,3	15.486,3	
Proporción del PIB	7,6	8,3	7,8	8,6	9,2	9,0	9,2	9,9	9,8	10,1	10,3	
Deuda interna	7,5	8,2	7,7	8,5	9,1	8,9	9,1	9,9	9,7	10,1	10,2	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Proporción del total	100,0											
Deuda interna	98,2	98,7	98,9	99,0	99,2	99,2	99,3	99,3	99,3	99,4	99,4	
Deuda externa	1,8	1,3	1,1	1,0	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	
Según moneda	100,0											
Moneda Nacional	90,4	95,7	97,9	98,1	98,3	99,2	99,2	99,3	99,3	99,3	99,4	
Moneda extranjera	9,6	4,3	2,1	1,9	1,7	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,6	

	2010	2011	2012			2013						
	Dic	Dic	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	
Deuda interna												
Según moneda	100,0	100,0	109,0	100,0								
Moneda nacional	96,2	97,0	99,0	99,1	99,2	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda extranjera	3,8	3,0	10,0	0,9	0,8	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Según tenedor	100,0	99,9	99,9	100,0								
Sociedades de Dep...	13,6	12,7	11,1	11,1	11,1	11,6	10,4	10,4	10,2	10,3	11,0	
Resto otras Soc De...	10,1	14,9	14,6	14,4	14,7	16,1	25,0	28,8	31,1	30,4	30,4	
Sector Público	35,4	34,9	38,0	36,7	35,8	34,0	30,1	27,8	28,1	28,2	27,8	
Sector Privado	40,9	37,4	36,2	37,8	38,4	38,2	34,5	32,9	30,7	31,1	30,9	
Según instrumento	100,0	100,7	100,1	100,0								
Facilidad de depósit...	4,3	1,0	0,6	5,2	1,0	9,4	1,4	2,8	0,6	0,7	0,7	
Cero Cupón	83,2	90,5	92,9	88,2	85,4	81,0	89,8	91,8	95,1	94,4	95,3	
BEM moneda nacio...	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
BEM moneda extra...	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
CERTD\$	3,4	2,8	0,9	0,8	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Depósito electrónic...	9,0	6,4	5,6	5,7	12,8	9,5	8,7	5,3	4,3	4,9	4,0	
Deuda externa												
Según moneda	50,7	43,1	39,2	38,2	35,2	35,0	34,4	34,1	33,4	31,0	31,0	
Moneda extranjera	50,7	43,1	39,2	38,2	35,2	35,0	34,4	34,1	33,4	31,0	31,0	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	2011		2012				2013					
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	
Total Valor Nominal	5.381.293	5.751.010	6.037.423	6.280.919	6.635.122	6.699.269	6.772.931	6.792.555	6.937.646	6.898.716	6.946.478	
Total Valor Transado	4.409.051	4.771.606	4.985.214	5.294.875	5.637.516	5.722.847	5.832.170	5.752.139	5.946.393	6.002.485	5.912.057	
Sistema Financiero	987.897	1.083.975	1.083.788	1.050.192	1.133.930	1.174.440	1.205.255	1.175.797	1.196.716	1.193.471	1.207.932	
Sistema Bancario Nacional	878.361	962.869	971.619	938.492	1.016.599	1.050.560	1.079.342	1.054.708	1.073.897	1.076.116	1.090.577	
Banco Central	12.757	10.357	10.357	10.357	10.357	7.957	7.957	7.957	7.957	7.957	7.957	
Banco Nacional de Costa Rica	233.235	248.339	240.120	218.828	236.042	245.879	239.806	299.649	301.797	339.821	353.942	
Banco de Costa Rica	130.717	152.551	164.118	167.102	167.194	178.987	175.144	232.993	217.402	201.593	194.928	
Banco Crédito Agrícola	198.413	199.812	192.358	177.198	197.279	199.393	213.456	77.369	77.704	71.700	61.325	
Banco Popular	119.179	127.457	117.898	107.617	123.831	139.870	148.268	153.531	160.663	164.359	188.408	
Bancos Privados	184.060	224.353	246.769	257.390	281.896	278.474	294.711	283.209	308.374	290.687	284.017	
Resto otras Sociedades de Depósito	109.536	121.106	112.169	111.699	117.331	123.880	125.913	121.089	122.819	117.355	117.355	
Cooperativas	50.927	53.898	47.129	44.916	49.226	48.431	52.329	49.008	47.672	43.289	43.289	
Financieras	5.103	8.580	9.085	7.710	8.433	6.623	5.623	5.635	7.263	7.055	7.055	
Mutuales	25.362	22.917	20.090	18.525	17.962	22.245	21.176	17.752	18.261	17.346	17.346	
Otros Intermediarios	28.145	35.710	35.866	40.549	41.710	46.582	46.786	48.694	49.623	49.665	49.665	
Sector Financiero no Bancario	598.795	634.915	680.794	705.430	699.473	688.675	706.431	717.867	743.115	751.933	745.831	
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	-	-	-	-	-	-	
Instituto Nacional de Seguros	393.910	427.991	471.125	494.950	487.089	477.293	495.050	506.485	522.243	530.216	523.720	
Junta Poder Judicial	203.529	205.568	208.312	209.124	211.028	211.382	211.382	211.382	220.871	221.718	222.110	
Sector Público no Financiero	1.218.857	1.206.627	1.333.195	1.286.430	1.296.765	1.285.909	1.300.367	1.325.762	1.333.287	1.335.259	1.359.815	
Caja Costarricense de Seguro Social	1.116.848	1.107.113	1.227.541	1.171.657	1.182.557	1.175.703	1.181.888	1.209.846	1.212.561	1.215.110	1.233.634	
Consejo Nacional de Producción	674	684	561	573	521	521	521	456	457	463	411	
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	9.830	7.781	7.781	13.454	3.262	9.416	12.288	12.288	12.288	12.288	12.288	
Inst. Costarricense de Turismo	18.504	17.775	18.752	21.102	19.532	18.308	20.831	19.742	20.847	20.460	21.306	
Inst. de Desarrollo Agrario	23.472	23.473	26.100	25.849	26.091	22.336	24.239	26.264	28.279	28.279	28.279	
Instituto Nacional de Aprendizaje	19.367	20.367	22.226	22.460	19.460	19.460	19.460	20.960	20.960	20.960	24.000	
Junta de Protección Social	29.645	28.858	29.481	30.483	44.503	39.329	40.304	35.217	37.006	36.841	38.985	
Refinadora Costarricense de Petróleo	516	576	754	852	840	837	837	989	888	858	914	
Resto Sector Público	433.441	472.717	481.960	499.129	524.867	524.867	531.481	528.674	524.978	525.978	486.847	
Sector Privado	1.170.061	1.373.372	1.405.478	1.753.695	1.982.481	2.048.957	2.088.634	2.004.038	2.148.297	2.195.844	2.111.632	
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	
Sector Privado Residente	1.011.043	1.214.354	1.246.460	1.594.677	1.823.463	1.889.939	1.929.616	1.845.020	1.989.279	2.036.826	1.952.614	

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	2011		2012				2013					
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	
Total en Circulación	1.524.969	1.542.722	1.626.213	1.692.742	1.757.281	1.814.230	2.059.149	2.242.288	2.303.884	2.356.082	2.414.246	
Sistema Financiero	420.530	392.570	418.676	440.874	477.717	523.197	704.965	933.934	975.407	975.139	989.312	
Sistema Bancario Nacional	227.541	204.787	237.185	245.683	266.839	308.659	472.154	691.131	709.873	719.451	733.624	
Banco Nacional de Costa Rica	29.570	33.163	33.153	31.848	43.350	50.762	64.124	204.401	220.977	238.643	256.677	
Banco de Costa Rica	36.167	28.999	50.899	54.727	54.444	64.106	158.082	232.470	232.740	225.302	216.821	
Banco Crédito Agrícola	31.403	33.673	32.847	32.928	32.612	24.095	37.555	41.863	42.033	41.985	44.230	
Banco Popular	75.599	63.194	61.391	60.701	61.617	83.605	122.917	112.776	109.569	105.832	104.641	
Bancos Privados	54.802	45.757	58.895	65.479	74.816	86.090	89.476	99.621	104.555	107.690	111.255	
Resto otras Sociedades de Depósito	192.989	187.784	181.491	195.192	210.879	214.538	232.811	242.803	265.534	255.688	255.688	
Cooperativas	118.787	121.387	122.232	135.336	147.808	150.077	160.076	167.469	189.246	179.313	179.313	
Financieras	1.343	712	703	856	908	1.034	1.019	1.935	1.530	846	846	
Mutuales	28.388	27.252	27.061	26.365	27.041	26.217	30.465	29.508	29.765	30.315	30.315	
Otros intermediarios	44.471	38.432	31.495	32.635	35.121	37.210	41.251	43.891	44.993	45.213	45.213	
Sector Financiero no Bancario	98.776	175.191	195.214	197.059	190.664	194.994	195.547	196.241	207.566	207.948	207.109	
Instituto Nacional de Seguros	92.658	169.072	189.096	190.941	184.545	188.875	189.429	190.123	190.365	190.290	189.451	
Junta Poder Judicial	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	17.201	17.658	17.658	
Sector Público no Financiero	213.385	209.844	213.355	213.389	215.166	213.624	215.091	216.139	216.775	217.073	223.444	
Caja Costarricense de Seguro Social	213.385	209.844	213.355	213.389	215.166	213.624	215.091	216.139	216.775	217.073	223.444	
Resto Sector Público	220.287	214.366	215.732	224.043	208.682	208.509	211.788	213.364	215.528	239.500	239.532	
Sector Privado	571.992	550.751	583.236	617.377	665.052	673.906	731.758	682.610	688.608	716.421	754.849	
Sector Privado Residente	571.992	550.751	583.236	617.377	665.052	673.906	731.758	682.610	688.608	716.421	754.849	

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 monetarios¹

En julio del 2013, las tasas de crecimiento anual de los agregados monetarios líquidos presentaron una aceleración con respecto al mes anterior de entre 0,8 y 2,8 p.p.; sin embargo, la variación media observada en el lapso enero-julio fue congruente con la meta de inflación y el crecimiento real estimado para la actividad económica². En efecto, el medio circulante y el medio circulante amplio mostraron a julio aumentos anuales de 11,5% y 10,8% respectivamente, en tanto que la tasa media anual en los primeros siete meses fue de 10,1% y 6,7%, en ese orden.

Por su parte, los agregados amplios continúan mostrando un mayor dinamismo respecto al año previo. En efecto, mientras la liquidez creció a una tasa anual de 15,4%; la riqueza financiera privada y la total lo hicieron en 18,1% y 16,2%, respectivamente, superiores tanto en relación con las del mes previo (entre 0,4 y 1,6 p.p.) como con las observadas 12 meses antes (entre 3 y 8 p.p.).

El comportamiento de los agregados amplios se asoció, entre otros, a la entrada de capital externo motivado por el diferencial entre las tasas de interés³. En los casos de la riqueza financiera privada y la total, influyó también la demanda de fondos por parte del Gobierno para financiar su déficit y los requerimientos de absorción del Banco Central.

No obstante que en julio el premio por ahorrar en moneda local siguió disminuyendo, se mantuvo la preferencia por el ahorro financiero en colones. Este componente en la liquidez total, la riqueza del sector privado y la total mostró una tasa de crecimiento anual de 18,3%, 24,0% y 20,2%, en su orden (7,2%, 8,1% y 7,9% en la moneda extranjera, en igual orden), lo cual llevó a un aumento (entre 1 y 3 p.p.) en su participación relativa.

Por su parte, el crédito al sector privado no financiero registró a julio una tasa de variación de 10,4%, evidenciando una desaceleración respecto al año anterior, aunque con diferencias por tipo de moneda. El crédito en colones creció un 5,7%, mientras que en dólares aumentó un 17,8% (15,0% y 15,6% en julio del 2012, en igual orden), lo cual significó un incremento de 2 p.p. en la participación relativa de este último durante este lapso, representando al cierre de ese mes un 41,8 % de la cartera total. Ese comportamiento se explica, en parte, por el diferencial entre las tasas de interés activas en colones y dólares, pues en el período enero-julio, la tasa activa en colones superó en 5 p.p. a la respectiva en dólares. Además, es posible que haya influido la restricción crediticia al sector privado aplicada por el BCCR entre febrero y julio del año en curso⁴.

¹ Cifras del BCCR al 31/07/13 y datos preliminares de bancos comerciales al 26 de julio y del resto de Otras Sociedades de Depósito al 31 de mayo.

² La revisión del Programa Macroeconómico contempló una estimación de 9,2% para la tasa de crecimiento nominal del PIB en el 2013.

³ Lo anterior se manifiesta en el diferencial promedio de 4,2 puntos (en enero-julio del 2013) entre la tasa básica pasiva y el rendimiento pagado por los depósitos en dólares (considera la tasa de interés LIBOR a seis meses plazo y la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses plazo, obtenida de la encuesta mensual realizada por el BCCR).

⁴ Este límite fue derogado por la Junta Directiva con la aprobación de la revisión del Programa Macroeconómico 2013-14, en la sesión 5606-2013, del 30 de julio del 2013.

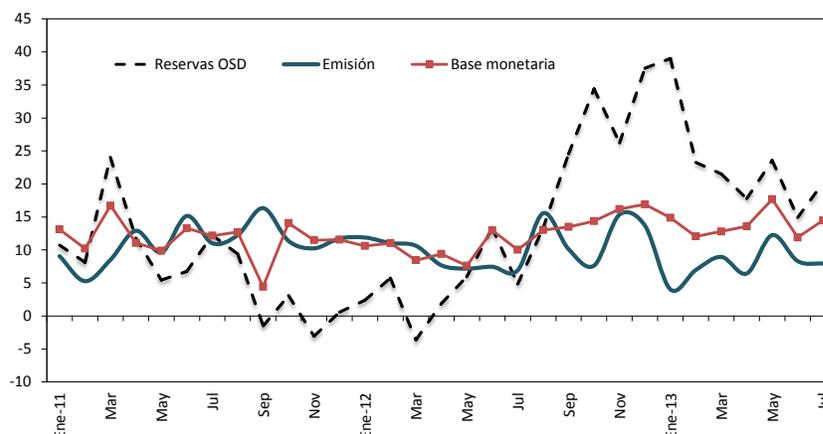
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos
(AEN) del BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base Monetaria (cobertura OSD)
Ene-11	-850.858,2	4.338,1	1.321.861,3
Feb	-761.720,0	4.131,2	1.292.659,1
Mar	-804.764,7	4.343,6	1.348.207,1
Abr	-902.528,7	4.507,8	1.331.525,9
May	-860.549,3	4.352,8	1.315.746,4
Jun	-968.392,8	4.545,2	1.297.882,1
Jul	-954.680,1	4.514,6	1.301.377,1
Ago	-983.491,4	4.515,2	1.300.805,6
Sep	-966.420,2	4.477,7	1.309.852,9
Oct	-939.841,4	4.444,5	1.325.892,7
Nov	-820.229,0	4.442,1	1.405.249,9
Dic	-762.266,9	4.477,5	1.500.450,4
Ene-12	-734.229,8	4.360,6	1.462.102,0
Feb	-800.730,4	4.422,1	1.435.370,4
Mar	-779.723,1	4.460,8	1.462.166,7
Abr	-777.721,3	4.481,4	1.456.413,3
May	-857.963,5	4.582,6	1.415.803,1
Jun	-796.049,7	4.592,8	1.466.204,1
Jul	-864.680,1	4.638,9	1.432.091,9
Ago	-807.643,0	4.623,7	1.470.206,7
Sep	-906.600,1	4.860,2	1.486.643,2
Oct	-988.898,0	5.087,3	1.516.394,1
Nov	-1.449.902,3	6.255,4	1.632.808,4
Dic	-1.549.830,1	6.580,9	1.754.266,0
Ene-13	-1.532.671,1	6.472,5	1.679.755,0
Feb	-1.635.947,3	6.544,8	1.608.487,5
Mar	-1.636.198,3	6.668,1	1.649.286,9
Abr	-2.140.119,2	7.690,8	1.654.218,4
May	-2.092.041,6	7.619,6	1.666.102,4
Jun	-2.112.075,8	7.611,4	1.640.580,2
Jul	-2.036.521,6	7.457,3	1.639.578,3

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
Ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-804.764,7	2.152.971,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	79.009,4	101.972,0
Abr	-902.528,7	2.234.054,6	1.331.525,9	613.573,5	163.984,6	717.952,3	83.681,5	71.070,0
May	-860.549,3	2.176.295,7	1.315.746,4	592.888,1	151.852,6	722.858,3	73.883,1	19.040,0
Jun	-968.392,8	2.266.274,9	1.297.882,1	595.885,7	163.082,1	701.996,5	73.538,5	5.021,0
Jul	-954.680,1	2.256.057,2	1.301.377,1	601.242,3	159.724,5	700.134,8	71.531,2	51.050,0
Ago	-983.491,4	2.284.297,0	1.300.805,6	581.083,3	147.758,2	719.722,2	72.790,7	8.075,0
Sep	-966.420,2	2.276.273,1	1.309.852,9	603.357,2	160.709,5	706.495,6	57.783,8	36.802,0
Oct	-939.841,4	2.265.734,1	1.325.892,7	606.138,0	148.818,3	719.754,7	65.755,4	24.280,0
Nov	-820.229,0	2.225.478,8	1.405.249,9	669.428,9	207.788,2	735.821,0	65.923,0	17.380,0
Dic	-762.266,9	2.262.717,3	1.500.450,4	743.086,2	197.369,5	757.364,2	81.684,2	2.250,0
Ene-12	-734.229,8	2.196.331,9	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	92.903,2	75.763,0
Feb	-800.730,4	2.236.100,9	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	80.904,7	39.555,0
Mar	-779.723,1	2.241.889,9	1.462.166,7	670.672,6	162.389,5	791.494,1	81.718,5	26.855,0
Abr	-777.721,3	2.234.134,6	1.456.413,3	660.677,5	163.307,6	795.735,8	90.932,1	6.200,0
May	-857.963,5	2.273.766,6	1.415.803,1	635.442,1	157.432,0	780.361,0	78.409,0	8.860,0
Jun	-796.049,7	2.262.253,8	1.466.204,1	640.330,5	153.650,7	825.873,6	80.082,9	9.759,0
Jul	-864.680,1	2.296.772,0	1.432.091,9	642.814,6	160.997,9	789.277,3	75.022,9	4.750,0
Ago	-807.643,0	2.277.849,7	1.470.206,7	671.497,4	187.605,4	798.709,3	87.970,4	0,0
Sep	-906.600,1	2.393.243,4	1.486.643,2	664.419,5	183.222,9	822.223,7	92.544,0	99.950,0
Oct	-988.898,0	2.505.292,1	1.516.394,1	652.428,8	178.075,7	863.965,3	152.949,2	93.368,0
Nov	-1.449.902,3	3.082.710,7	1.632.808,4	772.279,2	261.743,3	860.529,2	117.755,0	56.220,0
Dic	-1.549.830,1	3.304.096,1	1.754.266,0	844.774,0	253.912,6	909.492,0	245.274,4	19.867,0
Ene-13	-1.532.671,1	3.212.426,1	1.679.755,0	720.342,8	191.602,5	959.412,1	189.378,5	210.839,0
Feb	-1.635.947,3	3.244.434,8	1.608.487,5	694.339,6	180.801,1	914.147,8	178.901,1	32.117,0
Mar	-1.636.198,3	3.285.485,2	1.649.286,9	730.699,4	194.190,3	918.587,5	109.908,5	68.329,0
Abr	-2.140.119,2	3.794.337,6	1.654.218,4	703.210,0	198.664,6	951.008,4	80.867,4	13.362,0
May	-2.092.041,6	3.758.144,0	1.666.102,4	713.280,6	192.977,7	952.821,8	104.203,4	16.573,0
Jun	-2.112.075,8	3.752.656,0	1.640.580,2	693.539,6	176.187,7	947.040,5	88.645,5	17.134,0
Jul	-2.036.521,6	3.676.100,0	1.639.578,3	693.814,5	182.418,5	945.763,9	96.862,6	13.022,0

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 a plazo en colones, emitido por el BCCR (Central Directo).

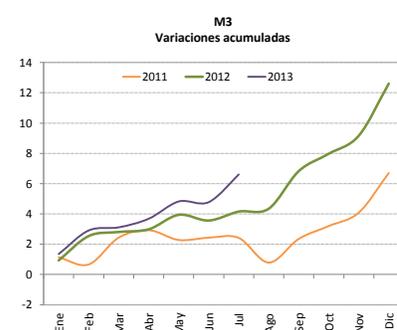
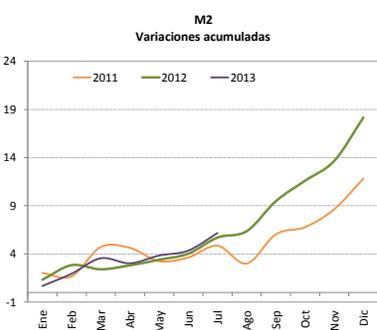
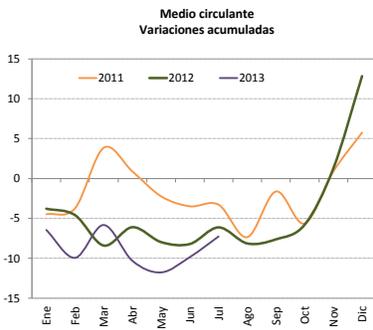
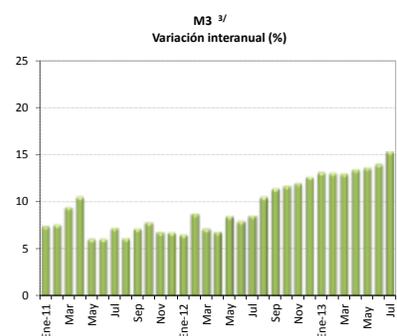
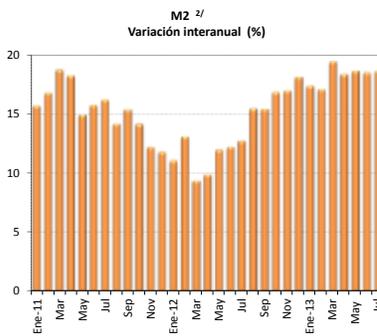
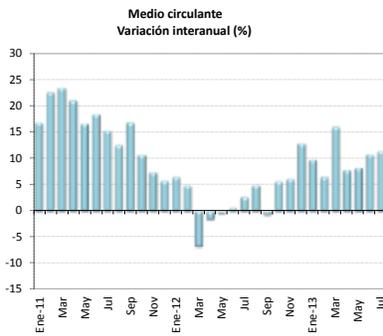
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
Feb	1.720.345,0	4.126.429,0	5.846.774,0	4.021.388,7	9.868.162,7
Mar	1.856.117,1	4.165.537,7	6.021.654,8	4.020.488,5	10.042.143,3
Abr	1.803.036,7	4.213.601,2	6.016.637,9	4.073.385,0	10.090.022,9
May	1.747.276,5	4.190.335,7	5.937.612,2	4.088.970,6	10.026.582,8
Jun	1.724.890,3	4.234.444,8	5.959.335,1	4.082.416,8	10.041.751,9
Jul	1.728.548,3	4.301.022,5	6.029.570,8	4.010.387,7	10.039.958,5
Ago	1.655.732,2	4.267.224,5	5.922.956,8	3.957.476,3	9.880.433,0
Sep	1.758.121,3	4.339.608,5	6.097.729,8	3.935.794,6	10.033.524,4
Oct	1.686.304,2	4.454.202,0	6.140.506,2	3.976.378,5	10.116.884,8
Nov	1.803.111,9	4.444.023,9	6.247.135,9	3.956.787,7	10.203.923,6
Dic	1.890.087,0	4.540.577,1	6.430.664,1	4.029.810,7	10.460.474,8
Ene-12	1.818.437,3	4.697.191,0	6.515.628,3	4.042.196,3	10.557.824,6
Feb	1.803.254,5	4.809.524,4	6.612.778,9	4.113.435,5	10.726.214,4
Mar	1.731.077,0	4.854.142,5	6.585.219,5	4.168.939,3	10.754.158,7
Abr	1.774.672,9	4.836.933,2	6.611.606,1	4.161.059,1	10.772.665,2
May	1.739.274,8	4.909.525,7	6.648.800,5	4.224.036,1	10.872.836,6
Jun	1.734.714,8	4.954.610,2	6.689.325,0	4.144.140,4	10.833.465,4
Jul	1.774.232,9	5.022.846,5	6.797.079,4	4.097.995,9	10.895.075,3
Ago	1.736.096,4	5.103.311,2	6.839.407,6	4.075.719,1	10.915.126,7
Sep	1.745.766,4	5.293.828,6	7.039.595,0	4.135.163,6	11.174.758,6
Oct	1.780.443,7	5.395.999,1	7.176.442,8	4.118.235,6	11.294.678,4
Nov	1.913.907,5	5.394.627,8	7.308.535,3	4.110.780,0	11.419.315,3
Dic	2.132.689,6	5.465.229,0	7.597.918,6	4.181.381,7	11.779.300,3
Ene-13	1.994.874,3	5.653.916,3	7.648.790,6	4.289.609,0	11.938.399,6
Feb	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/}	1.922.450,6	6.005.426,4	7.927.877,0	4.414.334,0	12.342.211,0
Jul ^{1/}	1.977.527,7	6.089.381,1	8.066.908,8	4.490.981,5	12.557.890,3

^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a junio y julio 2013.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
- Tasas de variación (%)-



^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a junio y julio 2013.

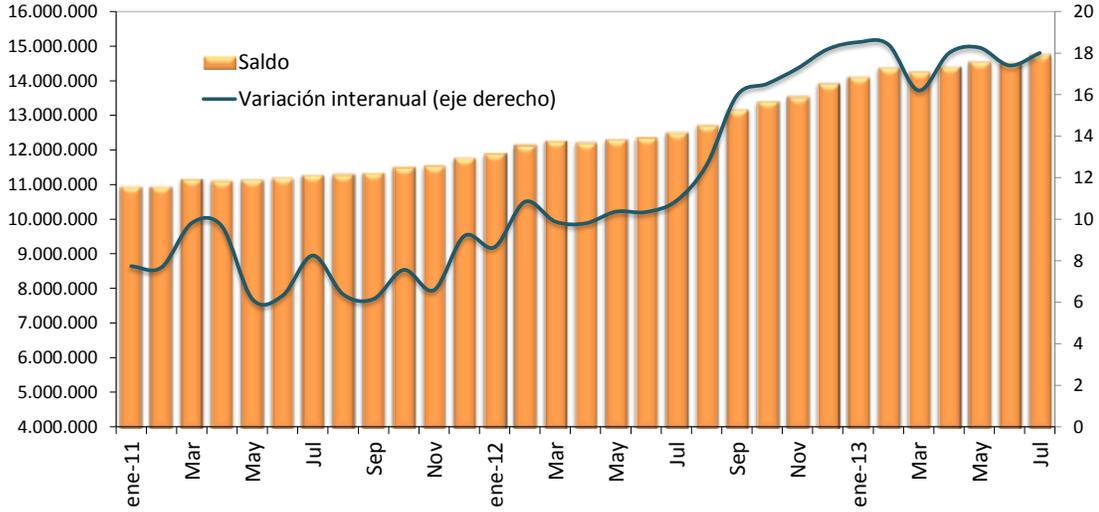
^{2/} Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

^{3/} Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

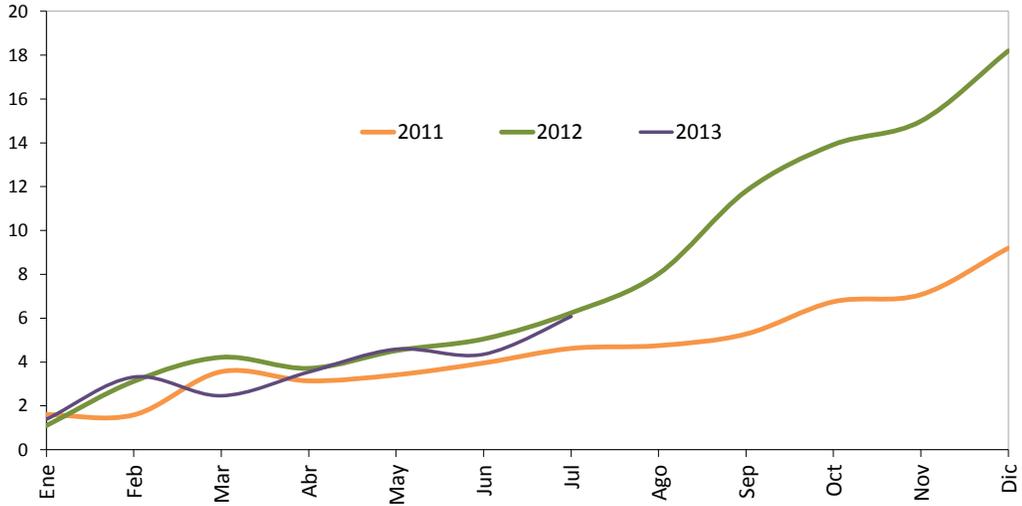
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

- Saldo en millones de colones y tasa de variación (%) -



Riqueza financiera del sector privado

- tasa de variación acumulada (%) -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósitos (OSD) a junio y julio 2013.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado ^{1/}
Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de Propiedad	Total
Ene-11	447.000,1	9.195.946,8	494.486,0	16.491,0	791.242,5	10.945.166,4
Feb	435.248,7	9.147.643,1	497.448,2	18.409,4	844.966,6	10.943.716,1
Mar	426.734,5	9.352.572,1	503.138,5	17.856,2	855.765,9	11.156.067,3
Abr	449.588,9	9.340.842,0	519.428,9	18.311,2	782.725,2	11.110.896,2
May	441.035,5	9.258.355,5	548.565,9	19.463,8	872.994,0	11.140.414,7
Jun	432.803,6	9.268.577,6	573.950,6	19.263,1	904.228,3	11.198.823,2
Jul	441.517,8	9.252.355,7	645.095,5	18.114,0	913.371,3	11.270.454,3
Ago	433.325,1	9.190.860,9	686.229,9	21.032,6	952.706,5	11.284.155,0
Sep	442.647,7	9.242.873,5	649.082,9	19.864,8	986.510,0	11.340.978,8
Oct	457.319,7	9.367.457,0	636.855,3	20.666,1	1.017.611,7	11.499.909,9
Nov	461.640,7	9.374.313,0	625.699,0	17.630,1	1.055.324,5	11.534.607,3
Dic	545.716,7	9.584.680,8	604.095,1	17.255,0	1.011.605,6	11.763.353,2
Ene-12	514.903,6	9.750.061,1	598.489,2	17.047,5	1.012.157,3	11.892.658,6
Feb	496.301,9	9.903.039,1	509.141,7	19.804,0	1.201.858,2	12.130.145,0
Mar	508.283,1	9.943.815,5	563.920,3	15.877,0	1.227.348,1	12.259.244,0
Abr	497.369,9	9.941.965,4	580.985,0	15.714,9	1.163.950,5	12.199.985,7
May	478.010,1	10.014.770,6	579.733,2	18.448,0	1.204.047,2	12.295.009,2
Jun	486.679,8	10.006.585,2	594.353,5	15.779,2	1.254.178,5	12.357.576,2
Jul	481.816,7	10.065.937,8	614.783,1	16.067,1	1.318.874,4	12.497.479,1
Ago	483.892,0	10.112.788,6	632.326,9	17.267,7	1.460.839,9	12.707.115,1
Sep	481.196,5	10.368.772,8	639.814,8	15.639,8	1.645.700,5	13.151.124,5
Oct	474.353,1	10.479.652,3	624.574,0	17.214,8	1.804.513,8	13.400.308,0
Nov	510.535,9	10.576.386,7	644.534,9	15.667,4	1.779.106,0	13.526.230,9
Dic	590.861,4	10.780.228,0	676.930,3	18.090,6	1.837.540,2	13.903.650,5
Ene-13	528.740,3	10.979.982,5	674.584,7	17.102,8	1.895.834,6	14.096.245,0
Feb	513.538,5	11.223.784,6	675.435,1	20.292,6	1.931.327,4	14.364.378,1
Mar	536.509,2	11.176.311,7	683.393,6	17.005,4	1.832.625,7	14.245.845,6
Abr	504.545,4	11.235.623,3	666.562,1	16.959,2	1.972.609,4	14.396.299,5
May	520.302,9	11.354.298,6	716.974,6	16.215,1	1.933.466,4	14.541.257,6
Jun	517.351,9	11.268.851,6	755.462,4	10.920,6	1.956.168,7	14.508.755,2
Jul	511.396,0	11.488.803,1	763.100,9	11.649,2	1.973.326,2	14.748.275,5

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a junio y julio 2013.

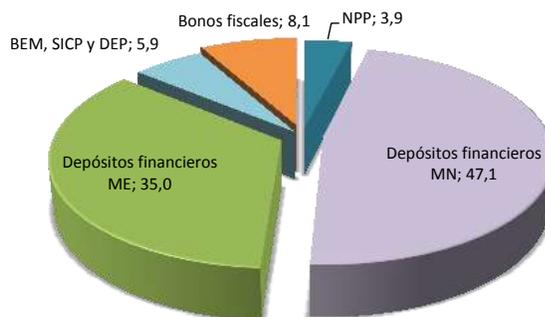
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

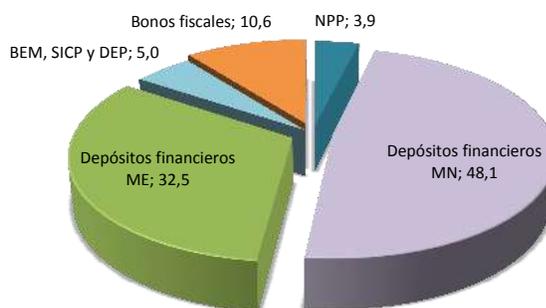
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa

Jul-2011



Jul-2012

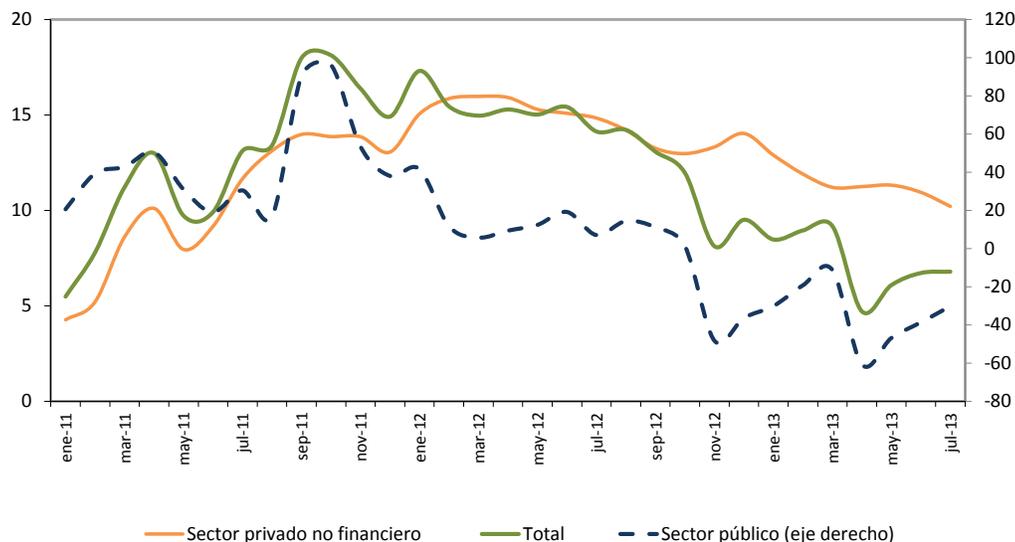


Jul-2013 ^{1/}



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) junio y julio del 2013.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total ^{1/}
Saldos en millones de colones**

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{2/}	Total
Ene-11	790.429,6	8.499.439,2	400,0	9.290.268,8
Feb	926.790,0	8.545.132,8	400,0	9.472.322,8
Mar	937.758,0	8.626.492,0	-	9.564.249,9
Abr	918.694,5	8.684.178,3	-	9.602.872,8
May	892.636,0	8.802.885,8	-	9.695.521,9
Jun	800.618,3	8.906.009,5	-	9.706.627,8
Jul	896.052,7	9.041.314,0	-	9.937.366,7
Ago	806.991,9	9.197.152,2	-	10.004.144,1
Sep	865.448,6	9.356.327,6	-	10.221.776,2
Oct	894.502,6	9.496.315,1	-	10.390.817,7
Nov	884.446,1	9.601.408,9	-	10.485.855,0
Dic	954.264,2	9.687.953,9	-	10.642.218,1
Ene-12	1.119.158,3	9.778.531,9	-	10.897.690,3
Feb	1.035.547,0	9.899.680,5	-	10.935.227,5
Mar	991.195,5	10.003.726,0	-	10.994.921,5
Abr	1.004.649,8	10.065.826,4	-	11.070.476,1
May	1.003.040,5	10.148.543,7	-	11.151.584,3
Jun	953.799,1	10.249.121,3	-	11.202.920,5
Jul	958.931,7	10.382.455,6	-	11.341.387,3
Ago	923.009,9	10.503.193,1	-	11.426.203,1
Sep	961.666,2	10.596.217,4	-	11.557.883,6
Oct	905.734,1	10.728.003,2	-	11.633.737,3
Nov	457.155,8	10.880.155,5	-	11.337.311,4
Dic	606.945,2	11.046.826,9	-	11.653.772,1
Ene-13	781.512,3	11.039.056,0	-	11.820.568,3
Feb	835.606,4	11.077.684,5	-	11.913.290,9
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	584.705,9	11.370.561,0	-	11.955.266,9
Jul	668.812,3	11.442.106,2	-	12.110.918,5

^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a junio y julio 2013.

^{2/} Las ISFLSH comprenden principalmente asociaciones como los sindicatos, asociaciones profesionales o científicas, asociaciones de consumidores, partidos políticos, clubes sociales, culturales, recreativos y deportivos, y organizaciones que ofrecen bienes y servicios para fines filantrópicos y no para las unidades que las controlan.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

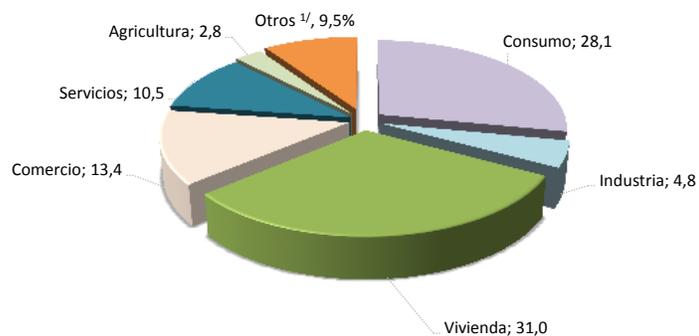
	Diciembre 2011 -Mayo 2012				Diciembre 2012 - Mayo 2013			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	307.555	45,4			396.001	32,6		
- En moneda extranjera	177.122	26,2			274.653	22,6		
Crédito								
- Al sector público	4.686	0,7					6.507	0,5
- Al sector privado								
- En moneda nacional			302.567	44,7			121.863	10,0
- En moneda extranjera			98.615	14,6			128.459	10,6
- Al exterior	5.303	0,8			216	0,0		
- A ISFLH								
- Del BCCR			40.120	5,9	21.789	1,8		
Inversiones								
- Fiscales								
- En moneda nacional			50.819	7,5			98.311	8,1
- En moneda extranjera			43.600	6,4	35.039	2,9		
- En instituciones públicas			1.564	0,2		0,0	1.532	0,1
- En el exterior			43.607	6,4			213.471	17,6
- CERT\$	7.099	1,0			5.002	0,4		
- BEM	14.550	2,1					497.422	41,0
- ICP								
- DEP	3.275	0,5			141.071	11,6		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			60.019	8,9			121.261	10,0
- Caja	47.350	7,0			65.074	5,4		
Pasivos externos								
- Corto plazo			16.261	2,4	129.390	10,7		
- Mediano y largo plazo	75.133	11,1			113.543	9,4		
Capital y reservas			19.696	2,9	32.186	2,7		
Subtotal	642.073	94,9	676.869	100,0	1.213.964	100,0	1.188.826	97,9
Otros activos netos	34.797	5,1					25.138	2,1
Total	676.869	100,0	676.869	100,0	1.213.964	100,0	1.213.964	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

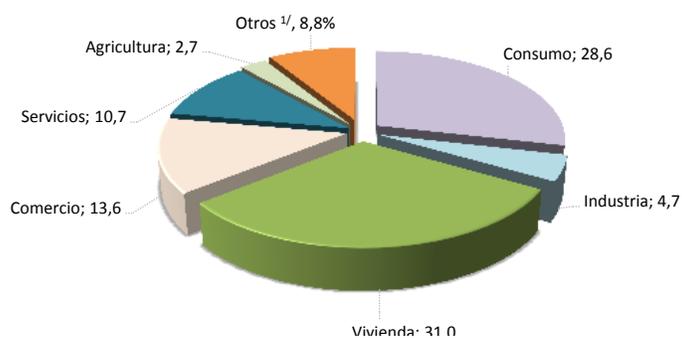
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa

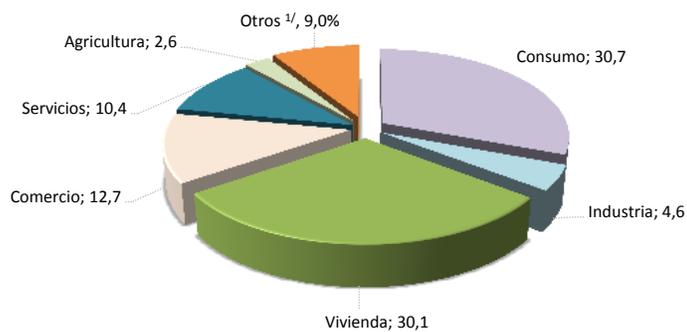
Abr-11



Abr-12



Abr-13



	Variaciones interanuales (%)			Participaciones relativas (%)		
	Abr-11	Abr-12	Abr-13	Abr-11	Abr-12	Abr-13
Total	10,1	15,9	11,2	100,0	100,0	100,0
Consumo	8,3	18,0	19,5	28,1	28,6	30,7
Industria	9,9	13,7	10,0	4,8	4,7	4,6
Vivienda	10,3	15,8	8,0	31,0	31,0	30,1
Comercio	15,3	17,5	4,0	13,4	13,6	12,7
Servicios	11,0	17,9	8,2	10,5	10,7	10,4
Agricultura	23,4	12,2	6,7	2,8	2,7	2,6
Otros ^{1/}	4,0	7,8	12,8	9,5	8,8	9,0

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

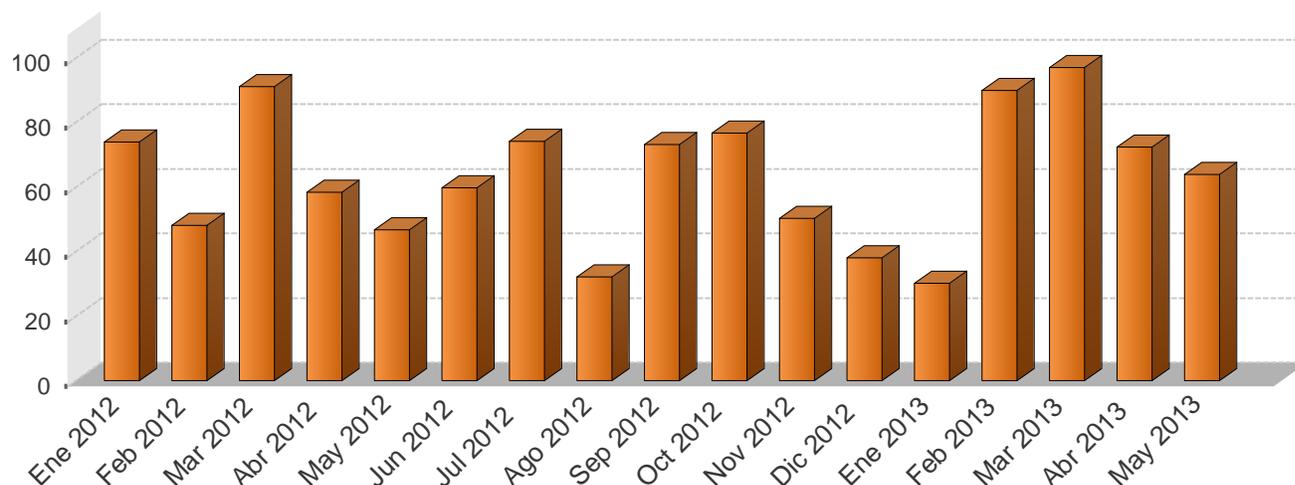
En julio del 2013, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró un volumen de negociación de €3,7 billones, 61% más que en el mes previo y uno de los mayores del 2013. Como resultado, el nivel promedio diario negociado pasó de €121.184 millones en junio pasado a €168.385 millones en julio. Dentro de este escenario se observaron los siguientes hechos relevantes: (i) la participación (activa y pasiva) del Banco Central de Costa Rica (BCCR) en el total negociado fue de 71%; (ii) el BCCR presentó una posición deudora neta, cuyo promedio diario fue de €98.344 millones, principalmente por subastas de contracción de liquidez; y (iii) la banca pública concentró el 70% de los recursos negociados en dicho mercado.

Por su parte, en el MIL dólares se negociaron EUA\$20 millones en promedio diario, monto mayor a lo registrado en los dos meses previos (EUA\$14,2 millones). El incremento del volumen registrado en este mes obedeció básicamente a la gestión de un banco público que enfrentó retiros de recursos que no fueron renovados inmediatamente, por lo cual recurrió a este mercado para financiarse y cumplir con requerimientos de encaje y otras obligaciones. Este hecho produjo una presión al alza en el costo promedio de la liquidez en dólares (de 0,31% a 0,62%).

En las subastas realizadas por el Gobierno y el BCCR se recibieron ofertas por aproximadamente €282.000 millones y se asignaron €218.700 millones, de los cuales el 70% correspondió a BCCR, colocados en su totalidad en títulos de largo plazo (tasa variable y en unidades de desarrollo). Cabe indicar que, por segundo mes consecutivo, no se realizaron subastas de títulos de corto plazo. Esto último reflejó, por un lado, la estrategia seguida por el Banco Central de trasladar recursos líquidos hacia instrumentos de deuda de mayor plazo y, por otro, el uso que hizo el Gobierno de parte de sus depósitos en dólares en BCCR como mecanismo para financiarse en el corto plazo. Adicionalmente, en julio el Ministerio de Hacienda convocó a subasta de títulos en dólares, pero no realizó colocaciones de esos títulos.

Finalmente, las negociaciones en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se incrementaron en un 44% con respecto al mes previo. Del volumen negociado, el 61% correspondió a operaciones en el mercado secundario (principalmente en instrumentos de deuda y recompras), 92% tuvo como subyacente títulos del sector público y 74% se negoció en instrumentos denominados en colones. El mercado accionario no registró movimientos relevantes en cuanto a volumen y diversificación de emisores.

MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA
(Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
- porcentaje de ofertas asignadas-



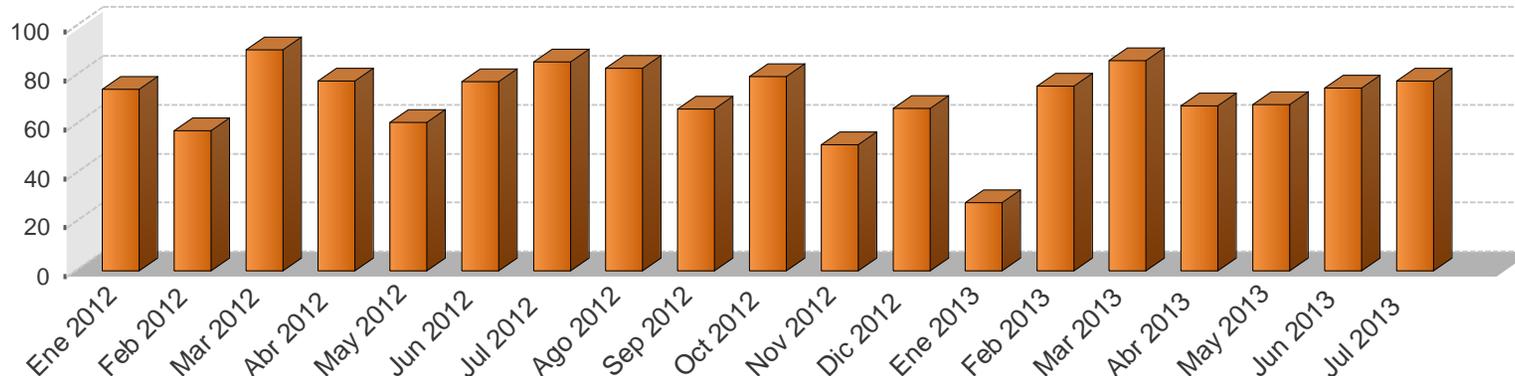
NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

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

1/ Corresponde al valor transado.

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

**NEGOCIACIONES TOTALES EN SUBASTA (en moneda nacional)
- porcentaje de ofertas asignadas-**



**NEGOCIACIONES TOTALES EN SUBASTA (en moneda nacional)
-en miles de millones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	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 2012	80,3	37,7	0,0	0,0	0,0	118,0	74,2	79,6	20,4	0,0	4,1	1,5	62,1	8,7	9,7	0,0	13,9	87,6	
Feb 2012	124,3	80,0	86,8	0,0	0,0	290,5	57,2	94,6	5,4	1,8	12,7	7,2	14,4	29,2	0,0	0,0	34,7	166,3	
Mar 2012	95,2	141,9	53,2	0,0	0,0	290,2	90,4	74,2	25,8	0,0	14,3	9,7	9,1	25,1	3,9	0,0	37,9	262,2	
Abr 2012	59,6	92,3	5,3	0,0	10,4	167,6	77,6	70,4	29,6	0,0	0,0	13,8	13,0	11,3	7,5	0,0	54,4	130,1	
May 2012	57,8	82,8	3,7	0,0	8,4	152,7	60,8	66,0	34,0	0,0	1,7	7,0	20,4	10,5	18,2	0,0	42,2	92,8	
Jun 2012	123,1	157,2	5,2	1,5	8,1	295,2	77,5	88,9	11,2	0,1	14,9	2,3	14,8	7,2	9,4	0,0	51,3	228,7	
Jul 2012	25,9	181,5	1,0	6,8	8,1	223,3	85,5	78,2	21,8	0,0	0,0	0,0	10,0	9,9	11,5	0,0	68,5	190,8	
Ago 2012	14,5	104,0	21,6	0,0	2,3	142,4	82,8	87,5	12,5	0,0	0,0	0,3	3,7	4,1	3,2	0,0	88,8	118,0	
Sep 2012	14,9	198,4	0,0	0,0	2,9	237,8	66,2	81,0	19,0	0,0	1,0	0,0	6,0	4,2	15,9	0,0	72,9	157,4	
Oct 2012	28,7	249,7	0,1	0,0	0,0	278,5	79,5	83,4	16,6	0,0	2,6	0,8	6,5	11,9	0,5	0,0	77,7	221,5	
Nov 2012	44,7	393,6	0,0	0,0	0,0	438,3	51,5	55,5	44,5	0,0	0,1	0,3	9,5	10,2	0,8	0,0	79,0	225,9	
Dic 2012	38,5	334,0	0,0	0,0	0,0	372,5	66,5	64,6	35,4	0,0	0,8	2,1	3,1	16,8	6,3	0,0	71,0	247,6	
Ene 2013	56,8	588,9	0,0	0,0	0,0	645,7	28,0	58,2	41,8	0,0	0,0	2,7	6,8	12,9	17,0	0,0	60,6	180,8	
Feb 2013	272,3	140,4	0,0	0,0	13,1	425,8	75,7	23,1	76,9	0,0	0,0	31,1	44,9	12,2	0,0	0,0	11,8	322,2	
Mar 2013	97,7	264,9	0,0	0,0	34,7	397,3	86,1	44,2	55,8	0,0	0,0	0,6	27,1	25,9	0,2	0,0	46,2	341,9	
Abr 2013	51,4	132,6	95,5	0,0	42,6	322,1	67,5	72,5	27,5	0,0	0,0	5,4	11,7	11,9	12,9	0,0	58,1	217,3	
May 2013	8,8	61,5	53,4	68,5	6,1	235,5	68,0	43,6	56,4	0,0	0,0	1,5	2,0	17,8	5,5	0,0	73,2	160,1	
Jun 2013	0,0	68,7	25,7	10,6	12,7	117,8	74,7	30,1	69,9	0,0	0,0	0,0	0,0	49,9	0,6	0,0	49,5	88,0	
Jul 2013	0,0	207,2	15,1	22,4	37,1	281,8	77,6	30,2	69,8	0,0	0,0	0,0	0,0	37,1	11,2	0,0	51,7	218,7	

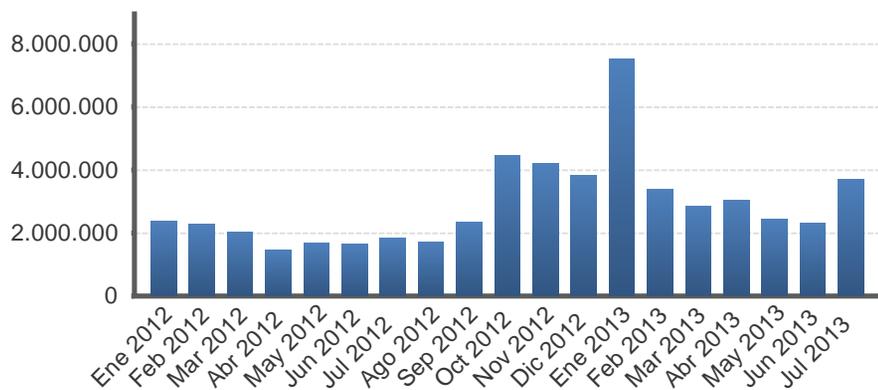
1/ Corresponde al valor transado.

2/ El saldo de los títulos en UDES se calcula de acuerdo al valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

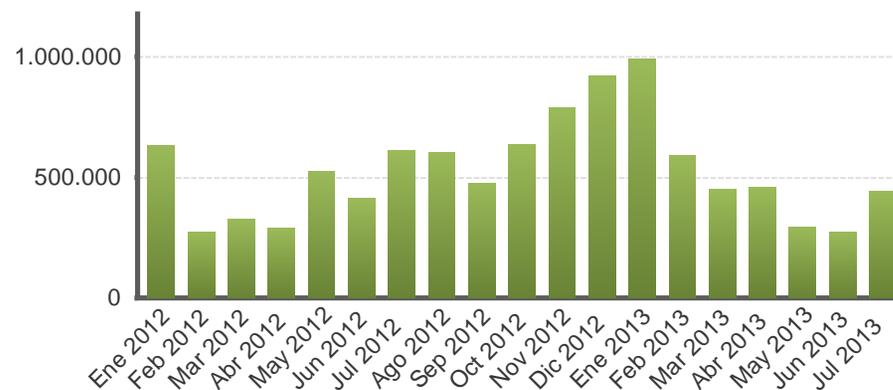
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)
Cifras en millones de colones, miles de dólares, porcentajes y días

Monto transado en millones de colones



Monto transado en miles de dólares

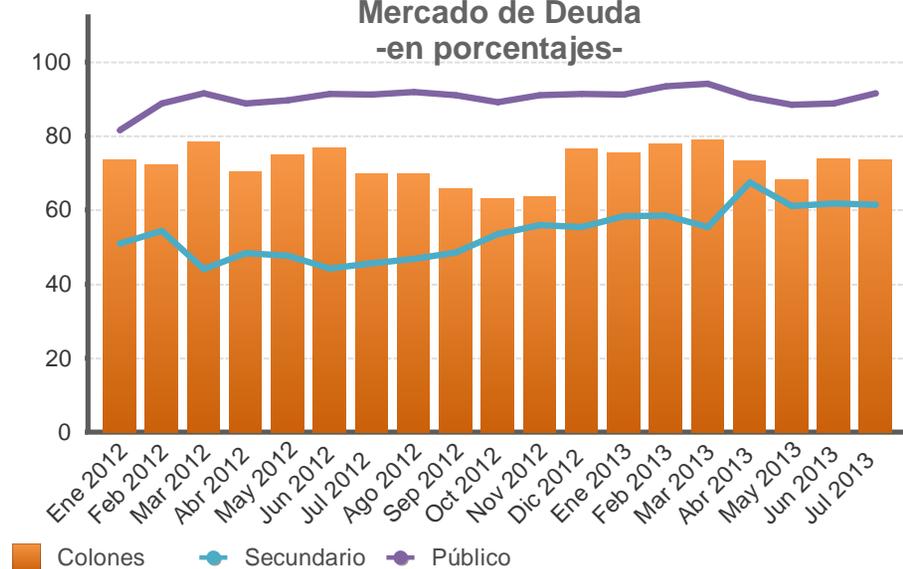


Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2012	801,0	0,1	4,8	7,0	1,5	2.356.684,0	373,0	0,0	0,2	2,0	1,8	631.525,0
Feb 2012	873,0	4,0	4,7	6,0	1,3	2.270.683,0	210,0	0,0	0,1	1,1	1,9	273.650,0
Mar 2012	976,0	4,0	5,0	6,5	1,5	2.035.953,0	274,0	0,0	0,1	1,5	1,8	326.975,0
Abr 2012	782,0	0,5	5,1	6,8	1,8	1.468.286,0	225,0	0,0	0,1	1,5	2,1	286.425,0
May 2012	958,0	4,0	5,2	7,0	1,5	1.666.189,0	383,0	0,0	0,2	2,8	2,2	525.626,0
Jun 2012	975,0	0,1	5,2	7,5	1,7	1.648.045,0	305,0	0,0	0,1	0,8	2,0	413.456,0
Jul 2012	989,0	4,0	5,1	7,8	1,7	1.840.252,0	448,0	0,1	0,5	3,0	1,8	610.655,0
Ago 2012	957,0	0,3	5,3	9,0	2,1	1.707.869,0	398,0	0,0	0,3	2,0	1,7	601.883,0
Sep 2012	1.063,0	0,3	5,1	8,0	1,7	2.338.538,0	387,0	0,0	0,2	2,8	1,9	474.281,0
Oct 2012	1.083,0	4,0	4,8	8,0	1,8	4.437.514,0	449,0	0,0	0,5	4,0	3,0	636.116,0
Nov 2012	873,0	4,0	4,9	8,0	1,5	4.205.774,0	474,0	0,0	1,7	7,0	2,2	789.818,0
Dic 2012	802,0	4,0	4,9	10,0	1,7	3.821.753,0	455,0	0,0	2,2	7,0	2,1	921.920,0
Ene 2013	880,0	4,0	4,8	7,3	1,5	7.520.407,0	495,0	0,0	2,5	8,0	2,3	990.165,0
Feb 2013	694,0	4,0	4,7	6,0	1,5	3.394.846,0	290,0	0,0	0,7	6,0	2,1	590.284,0
Mar 2013	792,0	4,0	4,8	6,0	1,5	2.854.922,0	241,0	0,0	0,6	3,3	2,7	447.836,0
Abr 2013	840,0	4,0	4,8	6,0	1,5	3.040.352,0	276,0	0,0	0,6	3,5	3,0	457.393,0
May 2013	924,0	0,1	4,9	6,0	1,6	2.446.327,0	243,0	0,0	0,3	1,3	1,7	294.189,0
Jun 2013	845,0	3,0	4,5	6,0	1,6	2.302.497,0	197,0	0,0	0,3	2,5	1,4	272.646,0
Jul 2013	1.031,0	3,0	4,0	5,0	1,6	3.704.464,0	271,0	0,0	0,6	3,0	2,7	442.295,0

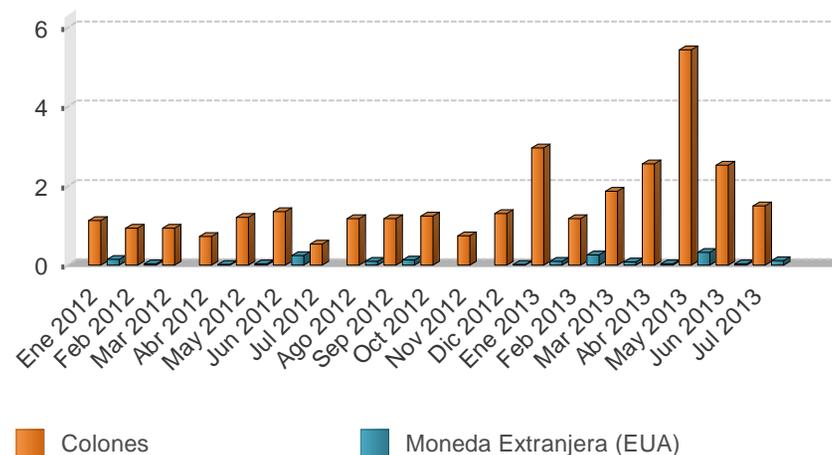
1/ Tasas y plazos promedio se ponderan por el volumen transado.
Fuente: Bolsa Nacional de Valores y SINPE.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

Mercado de Deuda -en porcentajes-



Monto negociado en el mercado accionario -en miles de millones-



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

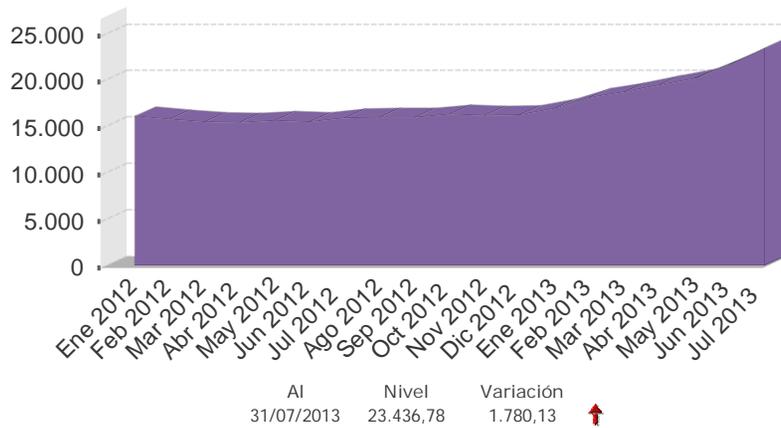
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2012	1.340,3	14,3	50,9	34,8	81,6	18,4	73,4	26,6
Feb 2012	1.032,9	3,3	54,3	42,4	88,7	11,3	72,2	27,8
Mar 2012	1.445,0	6,6	44,0	49,4	91,6	8,4	78,4	21,6
Abr 2012	1.041,0	16,3	48,3	35,4	88,7	11,3	70,3	29,7
May 2012	1.301,8	5,1	47,6	47,3	89,6	10,4	75,0	25,0
Jun 2012	1.383,5	8,1	44,2	47,7	91,3	8,7	76,8	23,2
Jul 2012	1.355,8	5,6	45,6	48,8	91,2	8,8	69,7	30,3
Ago 2012	1.461,4	6,5	46,8	46,7	91,9	8,1	69,9	30,1
Sep 2012	1.294,5	9,6	48,6	41,8	91,0	9,0	65,8	34,2
Oct 2012	1.310,5	7,1	53,5	39,4	89,2	10,8	63,2	36,8
Nov 2012	1.575,3	4,3	56,0	39,7	91,0	9,0	63,6	36,4
Dic 2012	1.155,2	5,9	55,4	38,7	91,4	8,6	76,6	23,4
Ene 2013	1.923,7	9,4	58,4	32,2	91,2	8,8	75,4	24,6
Feb 2013	1.723,6	15,0	58,5	26,5	93,3	6,7	78,0	22,0
Mar 2013	1.481,8	14,6	55,3	30,1	94,1	5,9	79,0	21,0
Abr 2013	1.434,8	4,8	67,5	27,7	90,5	9,5	73,2	26,8
May 2013	1.323,4	5,5	61,0	33,5	88,5	11,5	68,3	31,7
Jun 2013	1.114,0	5,8	61,7	32,5	88,8	11,2	73,7	26,3
Jul 2013	1.606,0	8,4	61,4	30,2	91,5	8,5	73,7	26,3

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

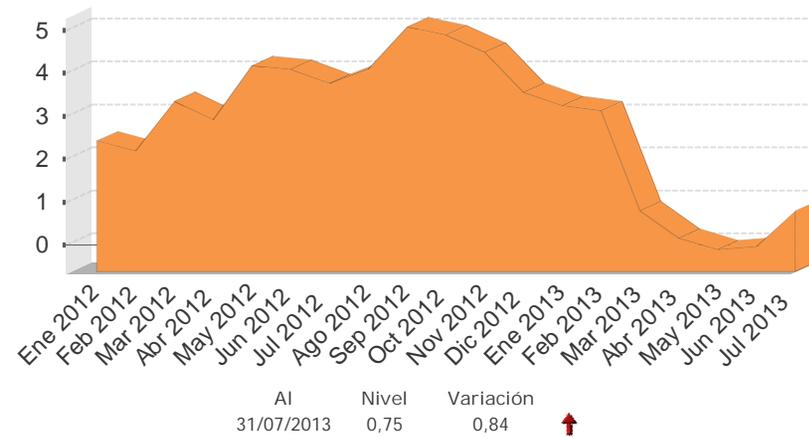
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2012	1,27	1,12	0,15
Feb 2012	0,96	0,94	0,03
Mar 2012	0,93	0,93	0,00
Abr 2012	0,75	0,73	0,02
May 2012	1,24	1,20	0,04
Jun 2012	1,59	1,35	0,24
Jul 2012	0,53	0,53	0,00
Ago 2012	1,28	1,18	0,10
Sep 2012	1,31	1,18	0,13
Oct 2012	1,24	1,24	0,00
Nov 2012	0,75	0,75	0,00
Dic 2012	1,31	1,30	0,02
Ene 2013	3,06	2,96	0,10
Feb 2013	1,44	1,18	0,26
Mar 2013	1,96	1,87	0,09
Abr 2013	2,59	2,55	0,04
May 2013	5,74	5,43	0,32
Jun 2013	2,55	2,52	0,03
Jul 2013	1,61	1,49	0,12

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

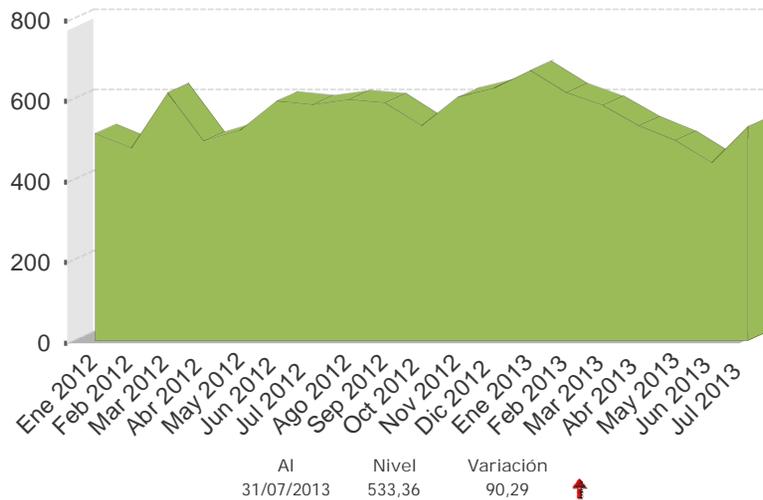
INDICE ACCIONARIO BCT



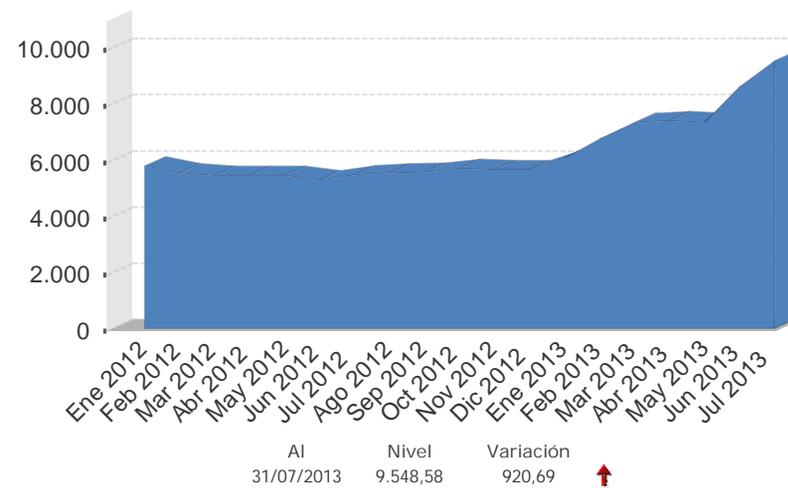
INDICADOR ALDESA



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.

Θ_{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

Durante julio del 2013, la Tasa de política monetaria (TPM) no experimentó cambios y las tasas de interés de los depósitos electrónicos a plazo (DEP) se redujeron para operaciones con vencimientos a 3, 6 y 12 meses, entre 9 y 23 puntos base. La brecha entre los rendimientos de estos últimos instrumentos y aquellos equivalentes emitidos por los intermediarios financieros se ubicó entre 84 y 236 puntos básicos (p.b.) en los diferentes plazos y la mayor amplitud se observó con respecto a las tasas de interés pagadas por los bancos privados.

En la banca comercial, las tasas de interés pasivas registraron disminuciones (entre 5 p.b. y 35 p.b.), debido a lo cual se mantuvo el diferencial de tasas en la mayoría de los plazos de referencia entre la banca pública y privada. Bajo este escenario, la tasa básica pasiva (TBP) bruta disminuyó en 5 p.b. y se ubicó en 6,55%, la más baja desde julio del 2008. Además, dada la expectativa de inflación a 12 meses¹, la TBP real neta fue negativa (-0,16%) por quinto mes consecutivo.

Por otra parte, el premio por ahorrar en colones siguió con la tendencia a la baja, explicada por una mayor expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses², ubicándose entre 184 y 322 p.b. al comparar la TBP neta con la tasa de interés pasivas en dólares del mercado interno (BNCR) y del externo (LIBOR), respectivamente.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, el costo promedio de las operaciones totales fue de 3,96% (3,8% al excluir la participación del BCCR), por debajo del registrado en el mes anterior (4,4%), lo que reflejó, en parte, la disminución de la TPM realizada a finales del mes anterior³. Contrariamente, la tasa de interés promedio de las operaciones en el MIL en dólares (0,6%), fue una de las más altas desde febrero del año en curso, cuando se ubicó en 0,7%.

Finalmente, las tasas de interés activas en colones mostraron una reducción en torno a 20 p.b., tomando como referencia la tasa de interés promedio ponderada del Sistema Financiero Nacional (SFN), la cual se ubicó en 16,7%. De igual modo, las tasas de interés de los principales destinos del crédito (consumo y vivienda) se redujeron entre 4 y 50 p.b., dependiendo del grupo de intermediario. En moneda extranjera, la tasa promedio del SFN se mantuvo similar al mes previo, cercana a 10,7%.

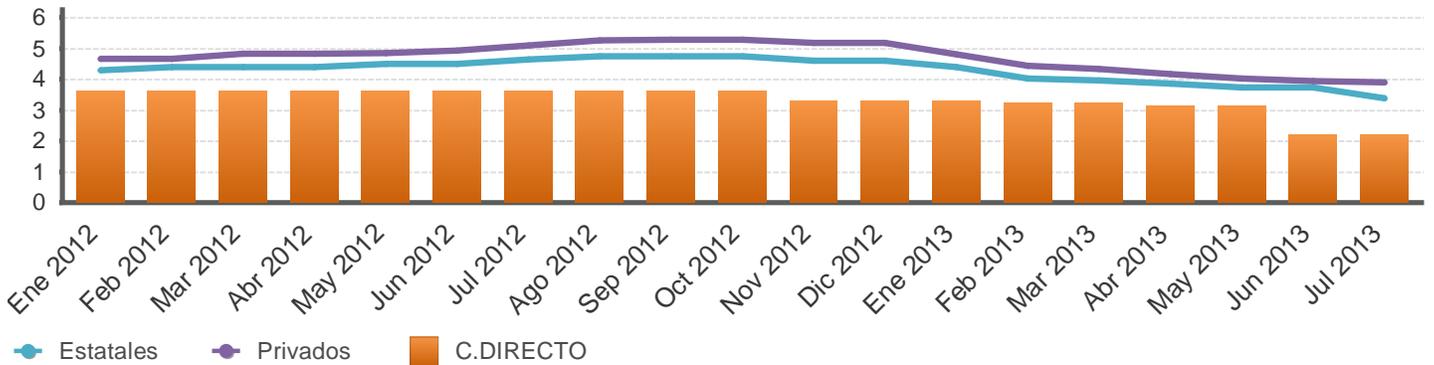
¹ La expectativa de inflación a 12 meses para julio del 2013 se mantuvo en 6,2%, igual a la del mes previo.

² Pasó de 2,1% en junio del 2013 a 2,4% en julio de este mismo año. Además, cabe mencionar que la banca estatal no registró variaciones en los rendimientos en dólares para plazos comprendidos entre 6 y 12 meses.

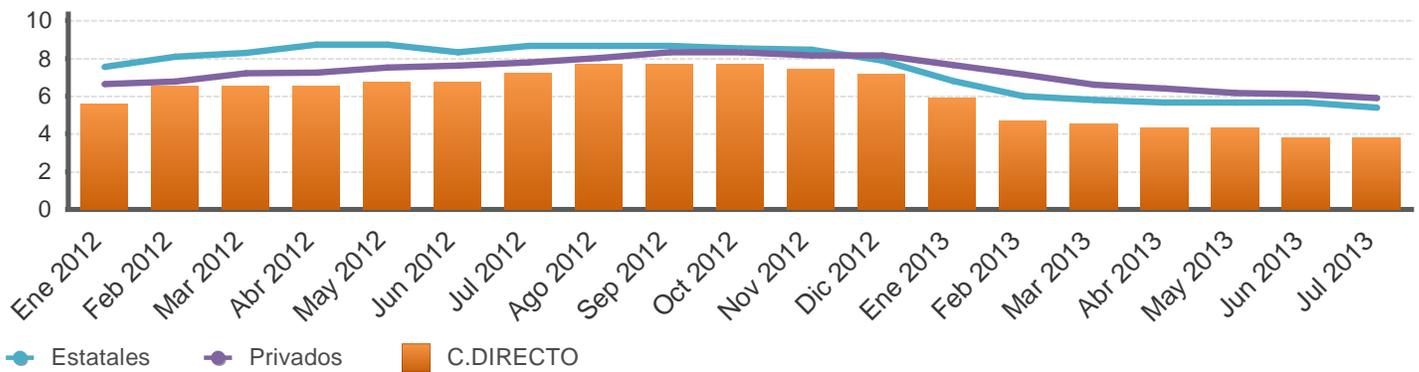
³ El 20 de junio del 2013, con la baja de la TPM de 5% a 4%, el corredor de tasas de interés se estableció en 3% para la facilidad permanente de depósito y 5% para la facilidad de permanente de crédito.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

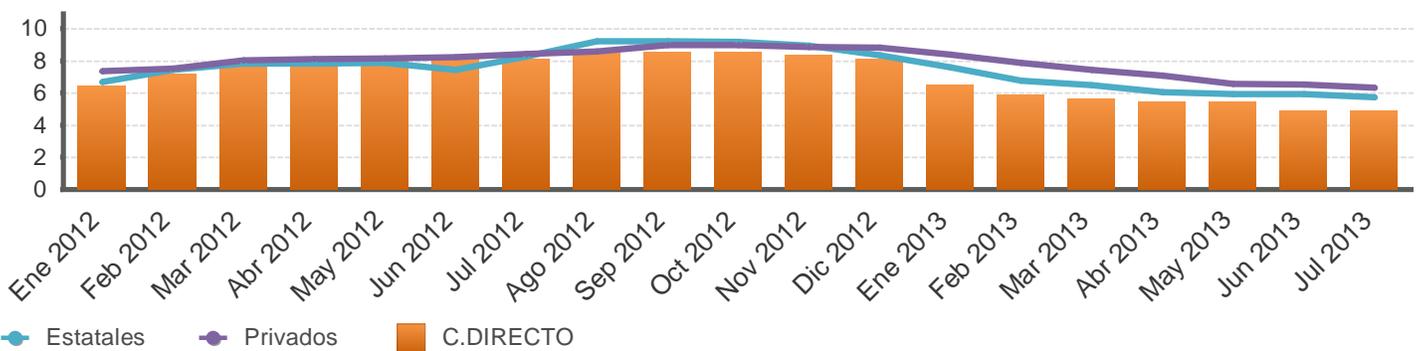
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



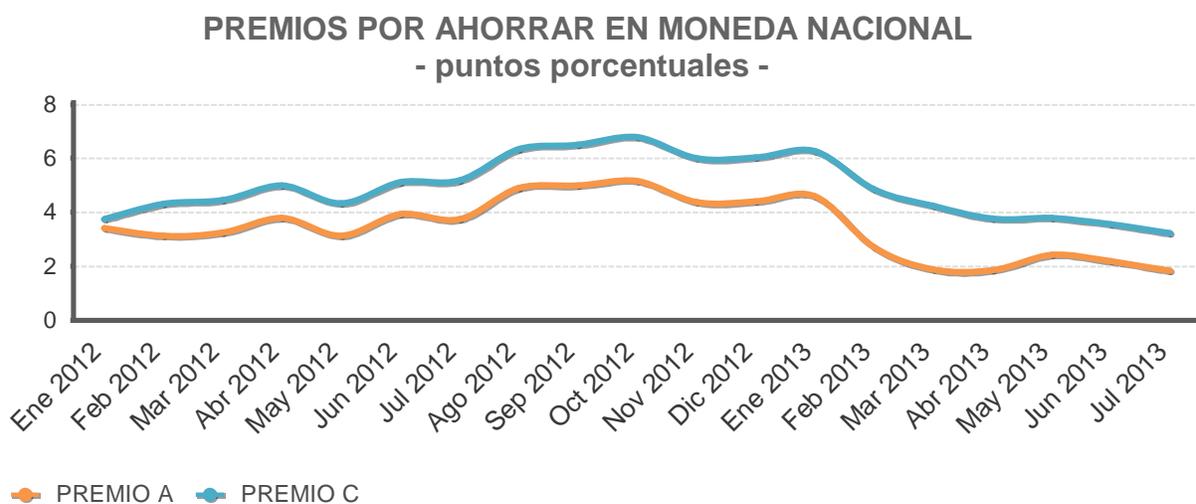
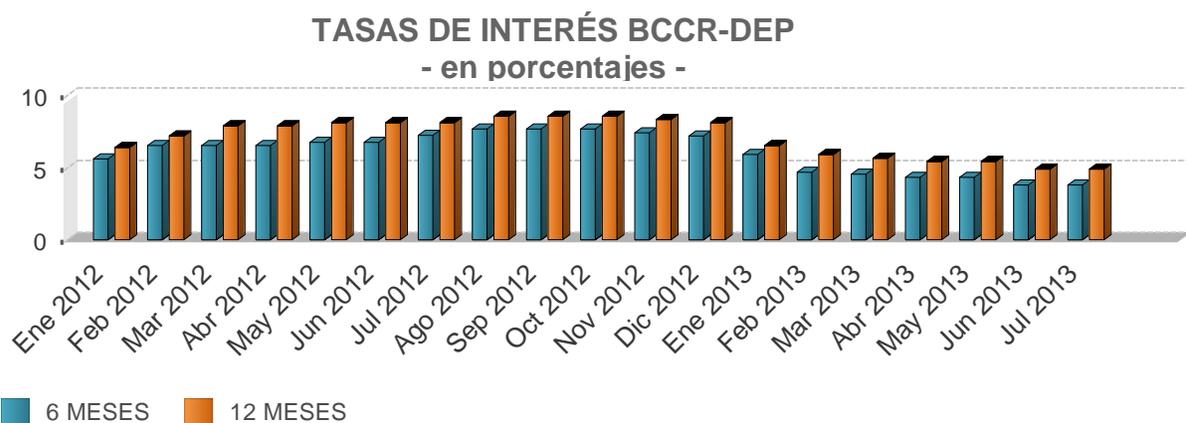
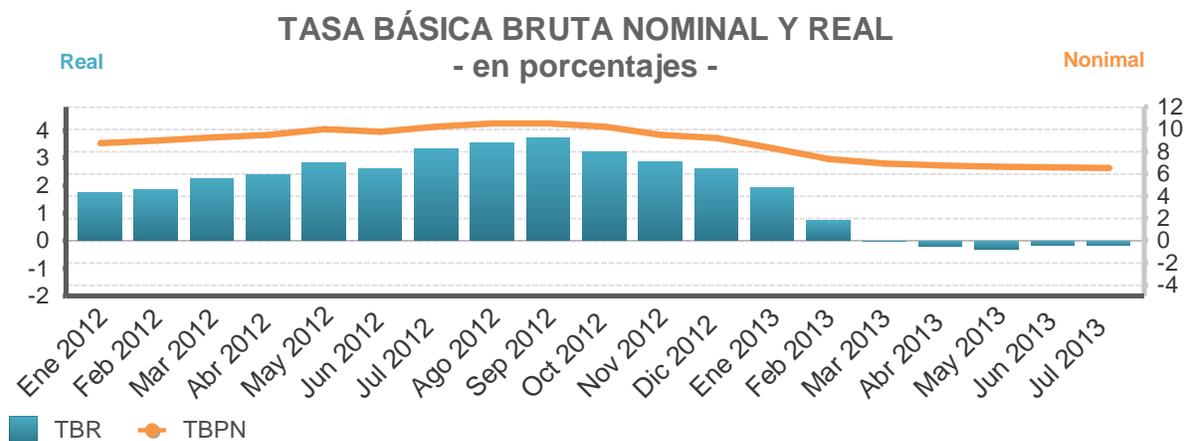
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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	
	C.DIRECTO	C.DIRECTO	CDP	CDP	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP	
Ene 2012	3,04	3,61	4,28	4,66	4,46	4,46	5,23	-	5,61	7,55	6,63	7,15	6,39	6,67	7,37	
Feb 2012	3,04	3,61	4,40	4,67	5,38	5,29	5,21	-	6,53	8,09	6,77	8,17	7,18	7,43	7,51	
Mar 2012	3,04	3,61	4,40	4,82	5,38	5,38	5,41	-	6,53	8,28	7,20	8,75	7,87	7,82	8,01	
Abr 2012	3,04	3,61	4,40	4,83	5,38	5,41	5,50	-	6,53	8,72	7,26	8,75	7,87	7,85	8,11	
May 2012	3,04	3,61	4,49	4,86	5,38	5,42	5,49	8,54	6,76	8,74	7,50	9,12	8,10	7,87	8,16	
Jun 2012	3,04	3,61	4,49	4,92	5,38	5,42	5,48	8,07	6,76	8,33	7,61	9,11	8,10	7,45	8,22	
Jul 2012	3,04	3,61	4,65	5,10	5,84	5,58	5,65	-	7,22	8,68	7,80	9,20	8,10	8,28	8,41	
Ago 2012	3,04	3,61	4,74	5,27	6,07	5,71	5,85	8,10	7,68	8,68	8,02	9,25	8,56	9,23	8,56	
Sep 2012	3,04	3,61	4,74	5,28	6,07	5,71	5,84	8,05	7,68	8,67	8,33	9,08	8,56	9,23	8,97	
Oct 2012	3,04	3,61	4,75	5,28	6,07	5,54	5,84	-	7,68	8,52	8,34	8,91	8,56	9,17	8,98	
Nov 2012	3,04	3,31	4,60	5,19	5,80	5,29	5,64	8,13	7,41	8,46	8,17	8,49	8,33	8,93	8,85	
Dic 2012	3,04	3,31	4,60	5,19	5,80	5,29	5,64	7,85	7,18	7,87	8,14	8,13	8,10	8,35	8,81	
Ene 2013	3,04	3,31	4,39	4,80	4,97	5,29	5,25	7,69	5,89	6,81	7,65	6,30	6,53	7,57	8,40	
Feb 2013	3,04	3,22	4,02	4,43	3,77	4,67	4,88	-	4,69	6,02	7,14	6,20	5,89	6,75	7,89	
Mar 2013	3,04	3,22	3,97	4,33	3,68	4,57	4,88	-	4,55	5,79	6,62	6,21	5,66	6,48	7,43	
Abr 2013	3,04	3,13	3,86	4,17	3,59	4,46	4,74	-	4,32	5,66	6,39	6,16	5,43	6,07	7,06	
May 2013	3,04	3,13	3,73	4,02	3,59	4,33	4,49	-	4,32	5,65	6,17	-	5,43	5,94	6,58	
Jun 2013	2,10	2,21	3,73	3,95	2,76	4,33	4,39	-	3,77	5,65	6,10	-	4,88	5,94	6,53	
Jul 2013	2,10	2,21	3,38	3,90	2,67	4,05	4,23	-	3,54	5,39	5,89	-	4,65	5,72	6,33	

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

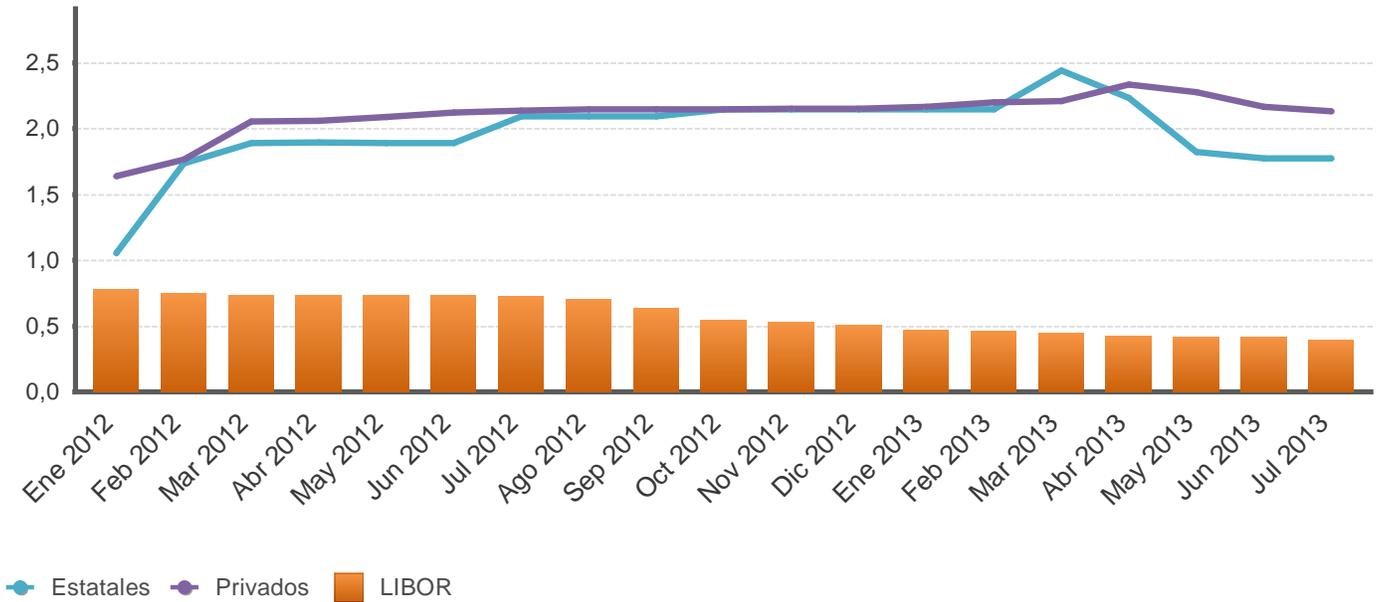
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87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

- TBBN: Tasa básica bruta nominal.
- TBR: Tasa básica neta real. Se utiliza la inflación esperada, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación aplicada por el BCCR.
- Premio A: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia que utiliza como referencia la tasa en dólares del BCCR 6 meses.
- Premio C: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia que utiliza como referencia la tasa Libor 6 meses.
- Premio E: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia que utiliza como referencia la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.
- Premio F: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia que utiliza como referencia la tasa Libor a 12 meses.

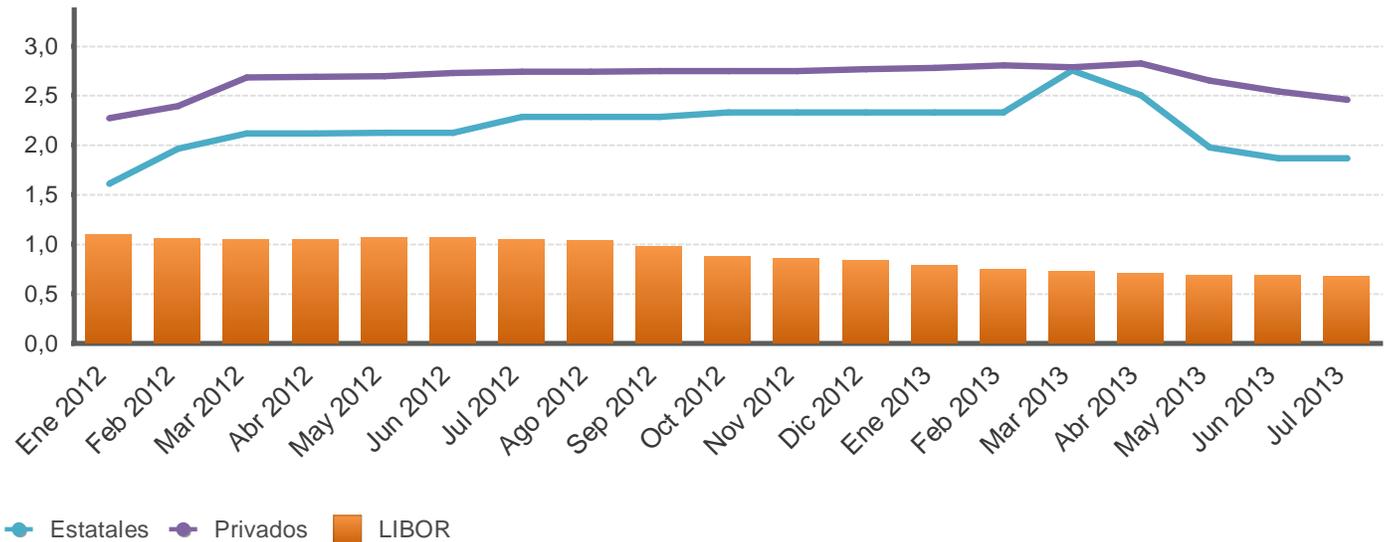
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes-

A 6 MESES PLAZO



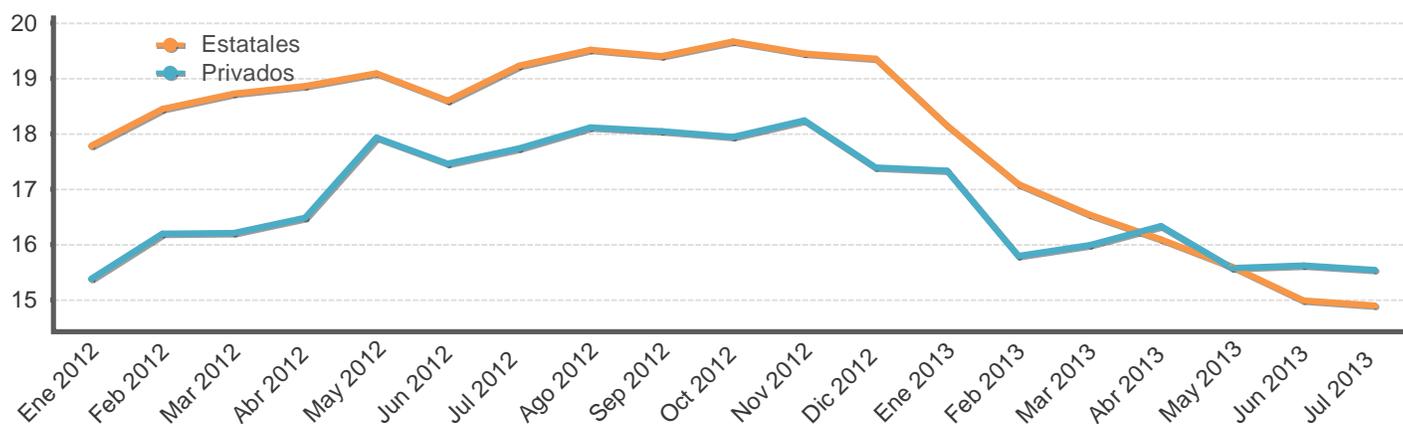
A 12 MESES PLAZO



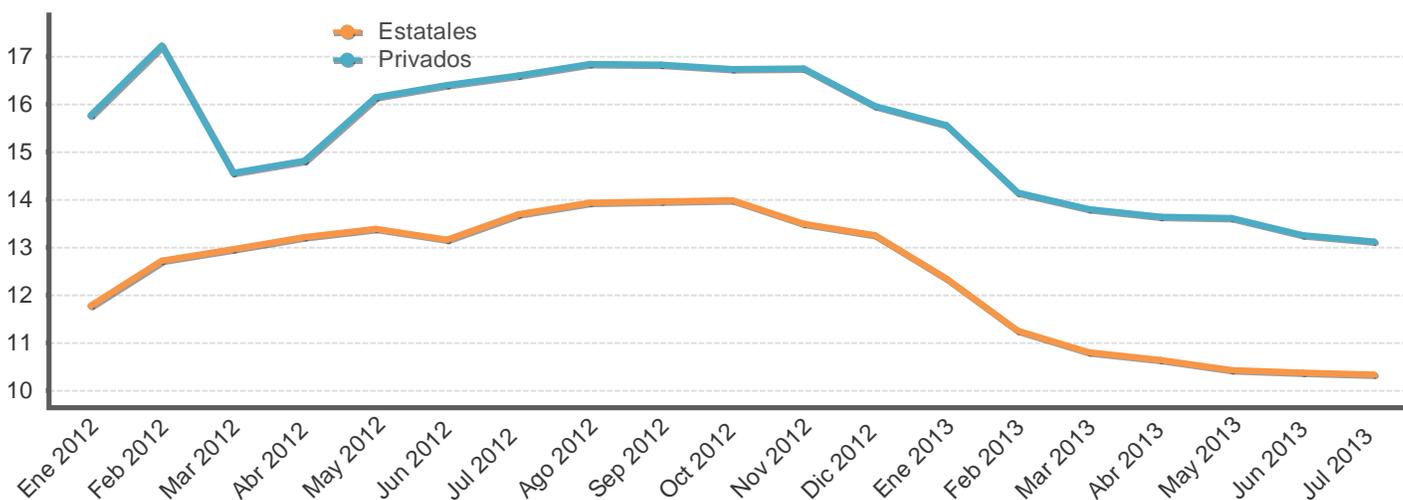
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

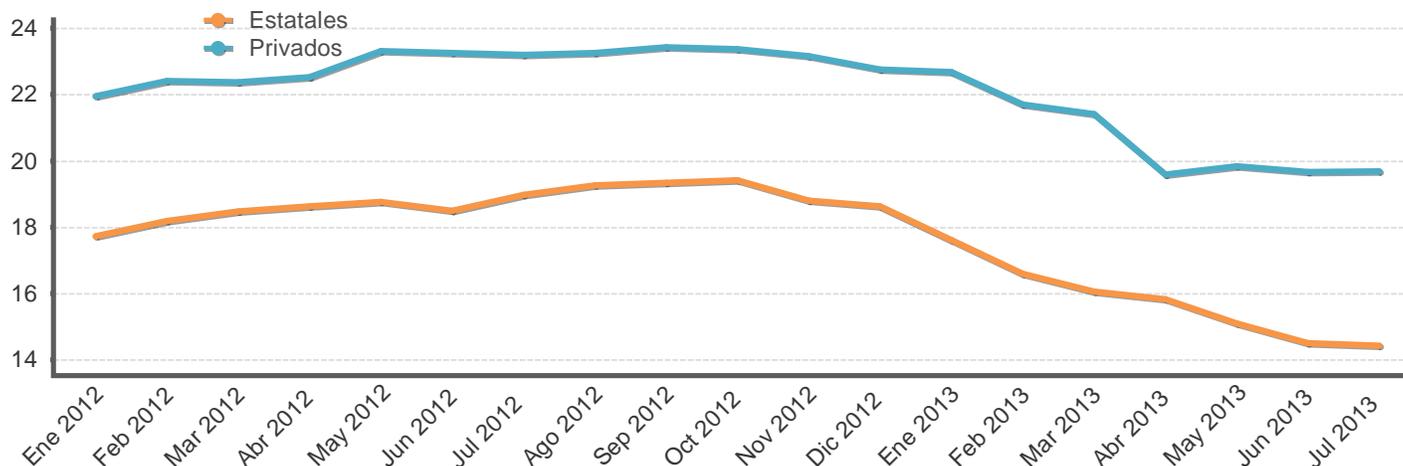
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio	Tasa Política Monetaria
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional	BCCR
Ene 2012	17,78	15,38	11,78	15,77	17,72	21,96	18,25	5,00
Feb 2012	18,45	16,20	12,73	17,24	18,19	22,42	18,68	5,00
Mar 2012	18,72	16,21	12,96	14,56	18,48	22,38	18,77	5,00
Abr 2012	18,86	16,48	13,22	14,82	18,63	22,52	19,18	5,00
May 2012	19,10	17,94	13,39	16,15	18,77	23,32	19,70	5,00
Jun 2012	18,60	17,46	13,16	16,40	18,50	23,26	19,59	5,00
Jul 2012	19,23	17,73	13,70	16,61	18,98	23,20	19,94	5,00
Ago 2012	19,51	18,11	13,94	16,84	19,26	23,26	20,17	5,00
Sep 2012	19,40	18,05	13,96	16,83	19,33	23,43	20,42	5,00
Oct 2012	19,66	17,94	13,98	16,73	19,41	23,37	20,68	5,00
Nov 2012	19,45	18,24	13,49	16,75	18,80	23,16	20,69	5,00
Dic 2012	19,36	17,39	13,25	15,96	18,63	22,75	20,48	5,00
Ene 2013	18,15	17,34	12,34	15,56	17,62	22,69	20,14	5,00
Feb 2013	17,09	15,79	11,25	14,14	16,59	21,70	19,15	5,00
Mar 2013	16,54	15,99	10,81	13,80	16,05	21,41	18,78	5,00
Abr 2013	16,09	16,33	10,63	13,64	15,83	19,60	17,39	5,00
May 2013	15,60	15,57	10,42	13,61	15,10	19,84	16,79	5,00
Jun 2013	14,99	15,62	10,37	13,26	14,50	19,66	16,86	4,00
Jul 2013	14,90	15,54	10,33	13,13	14,43	19,68	16,70	4,00

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

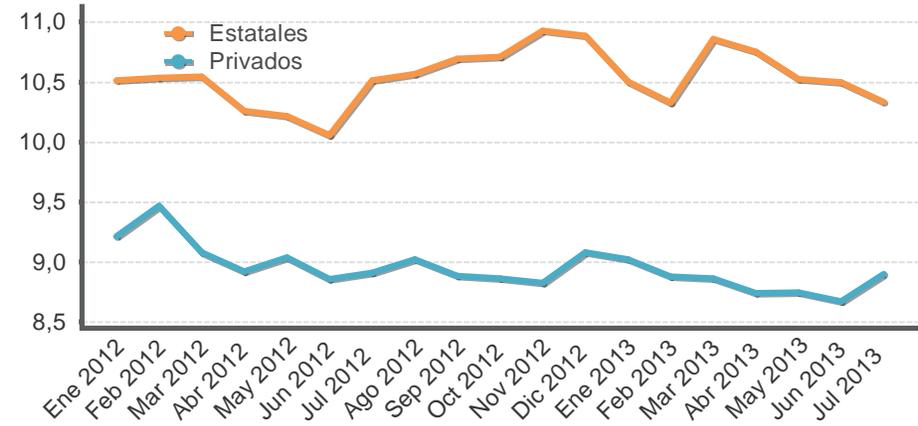
2/ La tasa promedio del Sistema Financiero Nacional se ajustó a partir de febrero del 2010, debido a una revisión y corrección de la información remitida por el Banco Popular de Desarrollo Comunal (BPDC).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

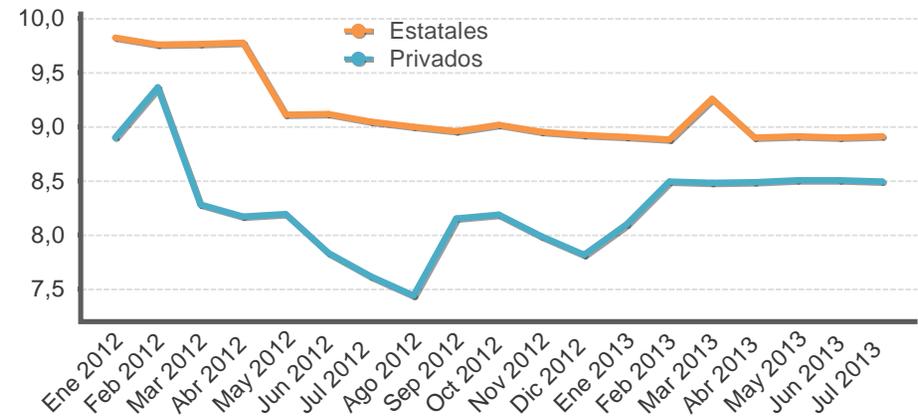
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -

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

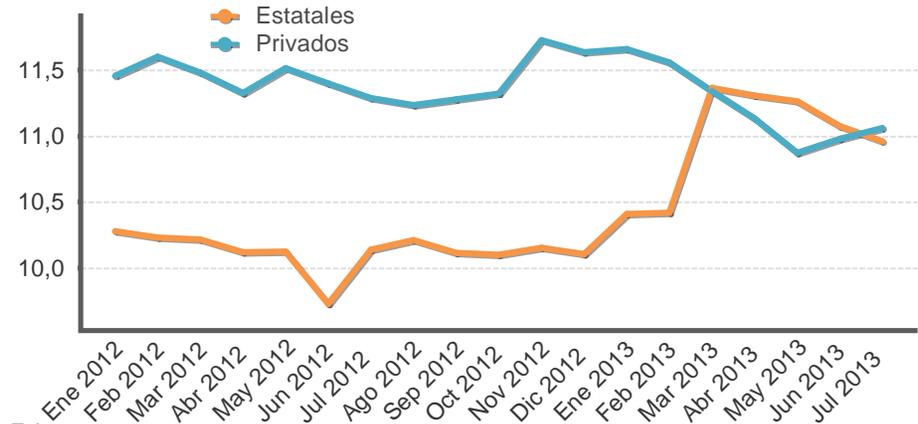
INDUSTRIA



VIVIENDA



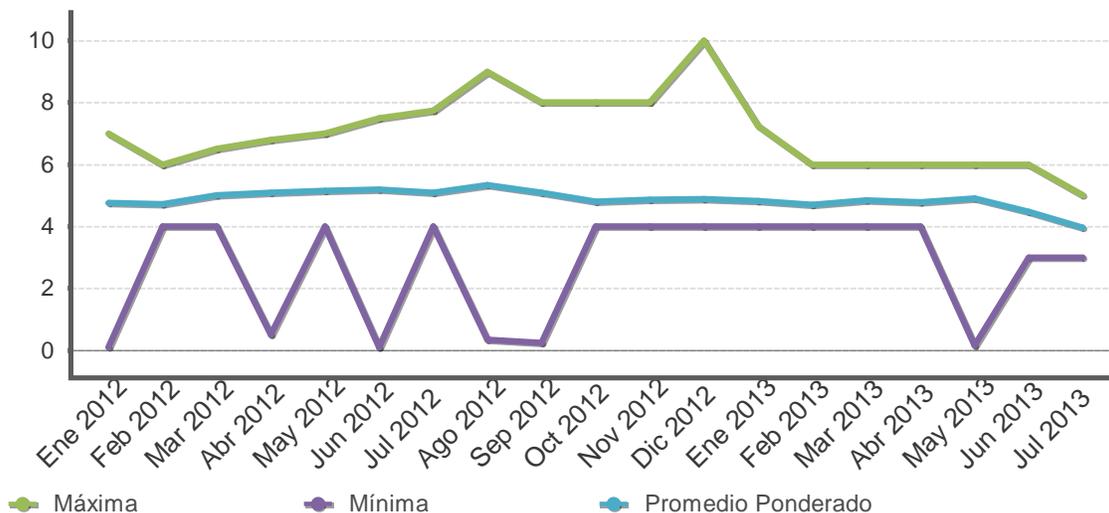
OTRAS ACTIVIDADES



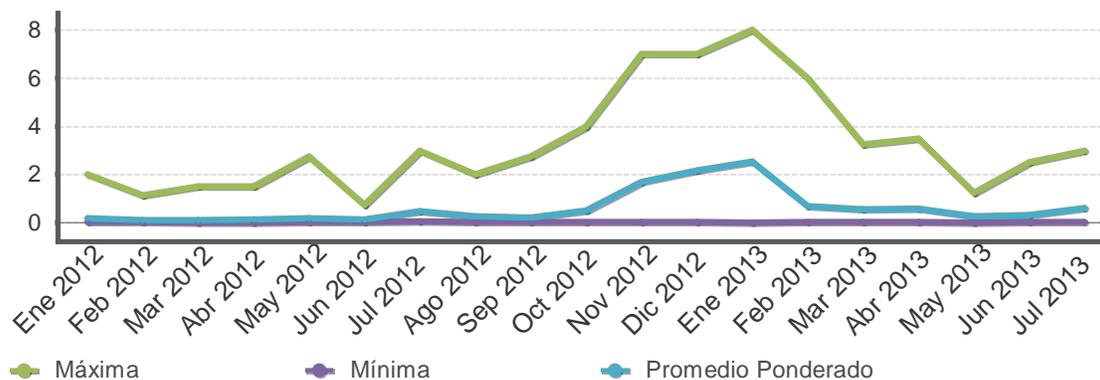
1/ La tasa de Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

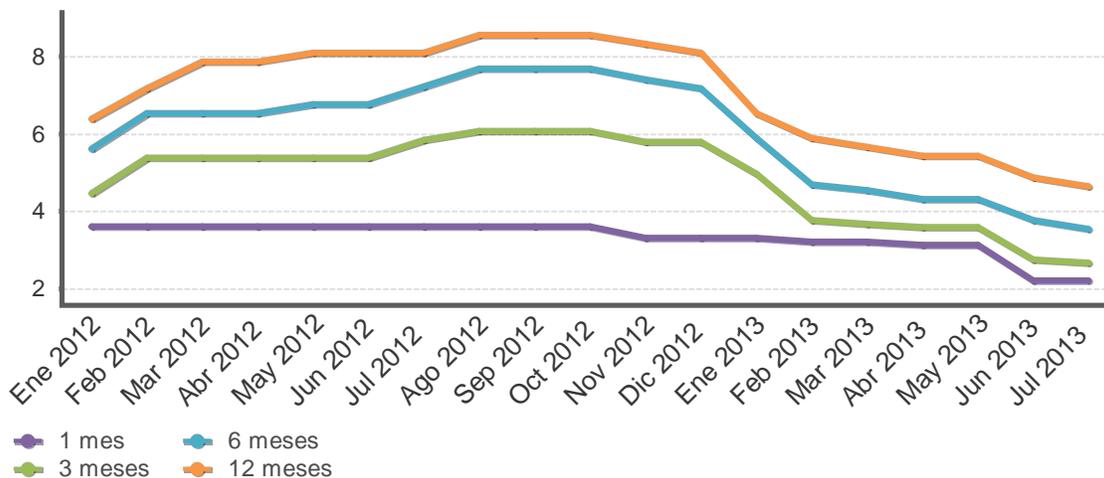
TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagares	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo	
		Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica	TUDES
Dic 2011											
29 o menos	3,93				0,13						
De 30 a 59	3,70	3,67			0,39						
De 60 a 90		4,01	7,07		0,66						
De 91 a 179		4,25			1,20						
De 180 a 359		6,03				1,96					
De 360 a 1079								3,18	8,48		
De 1080 a 1799									9,50		
De 1800 o más								5,50	9,70		6,25
Mar 2012											
29 o menos	3,38										
De 30 a 59		4,27			0,45						
De 60 a 90		5,34	9,48			4,84			9,84	10,00	
De 91 a 179		5,45	9,04		0,95						
De 180 a 359		7,54	9,38								
De 360 a 1079						3,34	8,71		9,25		
De 1080 a 1799		8,50					8,50				
De 1800 o más						5,50		10,00	10,00		6,25
Jun 2012											
29 o menos	3,35				0,41						
De 30 a 59	3,30	3,91			0,50						
De 60 a 90		5,08									
De 91 a 179		5,50	9,24		1,25						
De 180 a 359		5,83	9,83		2,96	3,66		7,93			
De 360 a 1079							4,25	9,52			
De 1080 a 1799		8,65							9,78		
De 1800 o más							5,40		10,00		3,00
Sep 2012											
29 o menos	3,27				0,50						
De 30 a 59	3,30	3,93			0,70						
De 60 a 90		5,28			1,05						
De 91 a 179		6,65	9,18		1,25		3,10				
De 180 a 359		8,55					4,00				
De 360 a 1079									11,50		
De 1080 a 1799									11,25		
De 1800 o más							5,61		10,58		6,03
Dic 2012											
29 o menos	3,27				0,54			3,30			
De 30 a 59		3,61			0,57						
De 60 a 90		5,65								3,26	
De 91 a 179		5,90	8,37		1,25						
De 180 a 359		6,85	8,37		3,04				8,62		
De 360 a 1079									11,50		
De 1080 a 1799									11,50		
De 1800 o más									11,84		6,79
Mar 2013											
29 o menos	3,24				0,66						
De 30 a 59	3,30	3,50			1,25						
De 60 a 90		3,80			1,25						
De 91 a 179		3,95			1,25						
De 180 a 359		4,82	6,57		2,66			6,61			
De 1080 a 1799									11,50		
De 1800 o más							5,50		9,73		3,25
Jun 2013											
29 o menos	3,02										
De 30 a 59	3,05	3,05			77,00						
De 60 a 90		3,32			1,09						
De 91 a 179		3,43									
De 180 a 359		4,33			2,61						
De 1080 a 1799									11,50		
De 1800 o más							5,50		8,50		3,50

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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

Las operaciones cambiarias del sector privado en julio del 2013 registraron un superávit de EUA\$167 millones (EUA\$200,9 millones en junio), consecuencia de una cantidad ofrecida promedio diaria de EUA\$63,4 millones contra una cantidad demandada de EUA\$55,8 millones. Adicionalmente, los intermediarios cambiarios redujeron su posición propia autorizada de divisas¹.

Este superávit permitió atender la demanda neta de divisas del sector público no bancario (SPNB) por EUA\$240,2 millones (EUA\$194,6 millones el mes previo). Si bien el SPNB presentó mayores requerimientos de divisas, las ventas de divisas del Gobierno Central propició que el tipo de cambio promedio ponderado del Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) se ubicara en valores cercanos al límite inferior de la banda cambiaria (valor medio de ¢500,3). Esta situación en el mercado de divisas contribuyó a la adquisición por parte del BCCR de EUA\$26,7 millones en defensa del límite inferior de la banda cambiaria (EUA\$6,5 millones en junio). En este contexto, el tipo de cambio de Monex presentó un coeficiente de variación y una desviación estándar de 0,05% y ¢0,26 respectivamente, lo que reflejó una menor volatilidad con respecto a junio (0,12% y ¢0,58 en el orden indicado).

A pesar del balance positivo en el mercado privado de cambios, las reservas internacionales netas cayeron en EUA\$154,1 millones, principalmente, por la reducción de depósitos en el Banco Central del Gobierno (EUA\$164,1 millones) y por concepto de encaje de las entidades financieras (EUA\$18,6 millones). Al cierre del mes el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.723,7 millones, monto equivalente a 6,7 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo; 2,2 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 15,6% del Producto Interno Bruto estimado para este año en la revisión del Programa Macroeconómico 2013-14.

En junio el ITCER multilateral aumentó por tercer mes consecutivo (0,75%), con lo cual el colón continuó perdiendo poder adquisitivo. Este resultado se asoció a la mayor inflación de los principales socios comerciales y la disminución en el Índice de Precios al Productor Industrial de Costa Rica. Por su parte, el ITCER bilateral con Estados Unidos también registró una depreciación de la moneda nacional de 0,66%.

¹ La posición propia autorizada de divisas corresponde a la diferencia entre los activos y pasivos totales en moneda extranjera de la entidad a una fecha determinada, más la posición neta en divisas que asuma la entidad por las operaciones con derivados cambiarios.

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



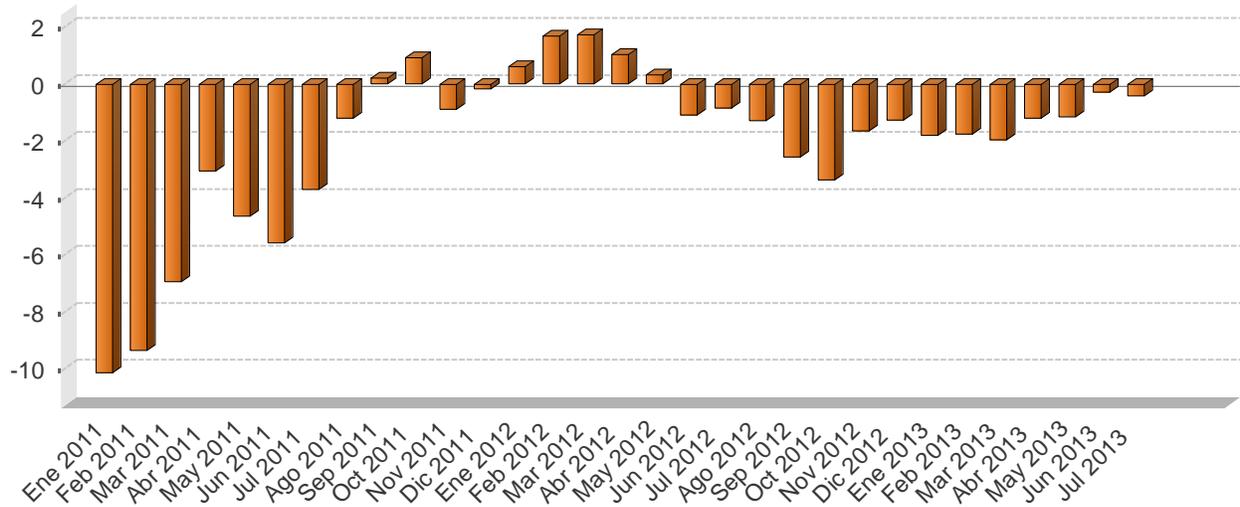
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
BASE: 1997 =100

Periodo	Bilateral (USA)	Multilateral
Ene 2011	78,4	79,7
Feb 2011	78,1	79,4
Mar 2011	77,7	79,1
Abr 2011	77,6	79,2
May 2011	78,0	79,4
Jun 2011	77,6	79,1
Jul 2011	77,6	79,1
Ago 2011	77,4	79,2
Sep 2011	78,5	79,2
Oct 2011	78,1	79,0
Nov 2011	76,9	77,7
Dic 2011	76,1	76,8
Ene 2012	76,6	77,1
Feb 2012	77,5	78,7
Mar 2012	77,4	78,1
Abr 2012	75,3	76,1
May 2012	74,5	74,9
Jun 2012	72,9	73,1
Jul 2012	74,0	74,3
Ago 2012	74,4	74,5
Sep 2012	74,6	75,1
Oct 2012	73,5	74,4
Nov 2012	72,9	73,7
Dic 2012	73,3	74,5
Ene 2013	73,6	74,9
Feb 2013	73,7	74,4
Mar 2013	72,9	73,0
Abr 2013	72,9	73,3
May 2013	73,2	73,5
Jun 2013	73,7	74,1

1/ Cifras definitivas hasta marzo 2013.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2011	506,9	-10,1
Feb 2011	502,3	-9,4
Mar 2011	500,4	-6,9
Abr 2011	499,8	-3,0
May 2011	503,2	-4,6
Jun 2011	505,7	-5,6
Jul 2011	505,0	-3,7
Ago 2011	505,7	-1,2
Sep 2011	511,0	0,2
Oct 2011	515,1	0,9
Nov 2011	508,1	-0,9
Dic 2011	505,5	-0,2
Ene 2012	509,9	0,6
Feb 2012	510,7	1,7
Mar 2012	509,0	1,7
Abr 2012	505,0	1,0
May 2012	504,8	0,3
Jun 2012	500,3	-1,1
Jul 2012	500,7	-0,8
Ago 2012	499,2	-1,3
Sep 2012	498,0	-2,6
Oct 2012	497,8	-3,4
Nov 2012	499,8	-1,6
Dic 2012	499,1	-1,3
Ene 2013	500,8	-1,8
Feb 2013	501,7	-1,8
Mar 2013	499,1	-1,9
Abr 2013	499,0	-1,2
May 2013	499,0	-1,2
Jun 2013	498,9	-0,3
Jul 2013	498,7	-0,4

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

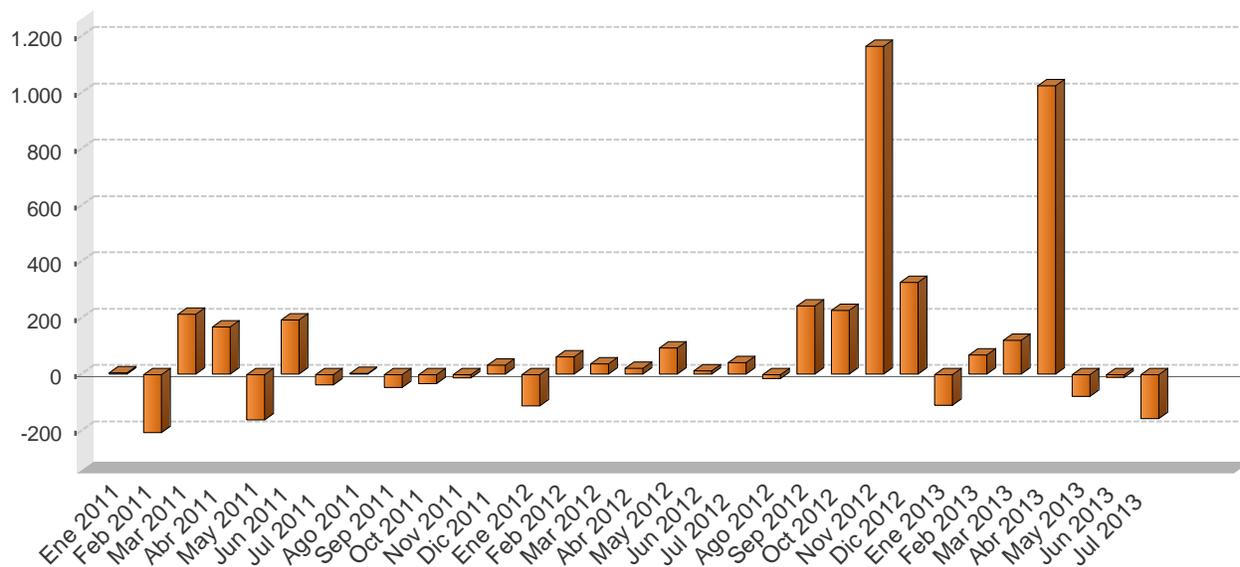
		Mercado Cambiario																
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Otros		Variación RIN
Año	Mes	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Total	
										Desembolso	Servicios	TP Gobierno	BEM BCCR					
2011	Ene	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,4	195,9	142,7	-138,1	3,0	-57,4	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	48,5	5,9
	Feb	-184,4	145,6	59,7	-39,0	30,5	187,8	200,2	-172,2	-	-292,1	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	7,6	-205,6
	Mar	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,3	402,0	409,5	-180,6	0,3	-30,9	11,8	-	8,1	-191,2	-4,2	-4,2	214,1
	Abr	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	-205,5	-	-19,3	4,3	-	10,9	-209,7	24,6	24,6	169,0
	May	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-0,4	327,0	267,0	-259,7	3,0	-22,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-18,1	-160,2
	Jun	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,5	295,5	215,8	-198,5	-	-9,0	218,8	-	-11,3	-0,0	-23,4	-23,4	192,4
	Jul	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,5	312,3	227,0	-229,4	1,3	-49,8	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	7,3	-36,2
	Ago	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-20,9	339,6	265,1	-238,5	8,7	-32,1	20,1	-1,2	-3,7	-246,6	-16,9	-16,9	1,6
	Sep	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-3,0	281,4	215,1	-205,4	-	-27,6	-26,8	-	9,5	-250,3	-10,1	-10,1	-45,2
	Oct	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-23,3	268,4	135,1	-149,7	-	-34,0	1,8	-	-19,3	-201,3	36,3	36,3	-30,0
	Nov	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,1	167,7	80,9	-95,9	-	-31,8	-28,5	-1,2	-4,6	-161,9	71,0	71,0	-10,0
	Dic	-282,2	273,3	16,3	-14,3	-17,7	280,7	211,1	-201,4	63,8	-5,0	32,1	-	-122,7	-233,2	55,1	55,1	32,9
	Acumulado	-2.593,1	2.186,0	458,4	-645,3	-72,4	3.389,8	2.723,3	-2.274,9	80,1	-611,7	129,4	-7,6	-87,9	-2.772,6	177,9	177,9	128,6
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,4	267,6	214,4	-150,9	-	-358,3	12,0	-	140,4	-356,8	33,0	33,0	-109,5
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	169,5	-193,0	-	-10,6	138,5	-45,7	23,5	-87,4	-20,3	-20,3	61,8
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	263,7	-217,9	-	-23,6	42,1	-	-90,2	-289,5	63,1	63,1	37,3
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	31,3	186,2	216,1	-193,0	-	-35,0	63,2	-	2,5	-162,3	-33,6	-33,6	20,2
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	156,2	-137,1	-	-17,5	26,5	-	-0,1	-128,2	64,7	64,7	92,6
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	207,7	-174,5	-	-6,6	10,6	-	7,7	-162,8	-33,6	-33,6	11,3
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	295,3	-241,5	-	-40,5	12,4	-1,3	-17,2	-288,1	35,3	35,3	42,4
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	298,0	-243,3	1,4	-11,1	-41,1	-	6,5	-287,6	-24,1	-24,1	-13,7
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-15,6	357,7	417,4	-163,8	-	-23,3	63,0	-	-13,5	-137,5	-38,3	-38,3	241,6
	Oct	-318,4	308,8	54,9	0,5	-29,8	410,4	426,4	-219,6	0,5	-17,0	30,2	-	-13,2	-219,1	18,8	18,8	226,2
	Nov	-327,4	346,3	28,0	62,4	-106,3	388,5	391,4	-171,0	1.001,4	-12,8	-	-38,0	-17,2	762,4	11,0	11,0	1.164,8
	Dic	-285,6	347,9	30,6	-14,0	-0,9	508,7	586,7	-186,2	15,3	-7,2	-38,5	-	-12,5	-229,1	-31,7	-31,7	325,9
	Acumulado	-3.700,6	3.584,7	403,6	-152,7	-145,4	3.653,2	3.642,8	-2.291,8	1.018,5	-563,5	318,8	-85,0	16,7	-1.586,1	44,2	44,2	2.100,9
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	68,6	273,6	361,6	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	-546,6	77,1	77,1	-107,9
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-40,9	201,7	147,6	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	-195,9	115,7	115,7	67,5
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	33,2	380,3	425,2	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	-217,5	-87,1	-87,1	120,6
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	305,0	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	704,1	14,4	14,4	1.023,6
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	270,6	-191,1	2,3	-14,6	-250,0	-	46,1	-407,2	61,5	61,5	-75,2
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	200,9	-195,5	20,6	-11,6	-1,6	-	-26,4	-214,5	6,3	6,3	-7,4
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	10,5	211,9	167,0	-237,4	2,3	-59,9	-11,1	-	3,6	-302,5	-18,6	-18,6	-154,1
	Acumulado	-2.286,6	2.020,2	215,1	20,2	69,7	1.839,2	1.877,7	-1.436,2	1.035,9	-451,2	-297,0	-33,2	1,6	-1.180,0	169,3	169,3	867,0

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

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

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

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



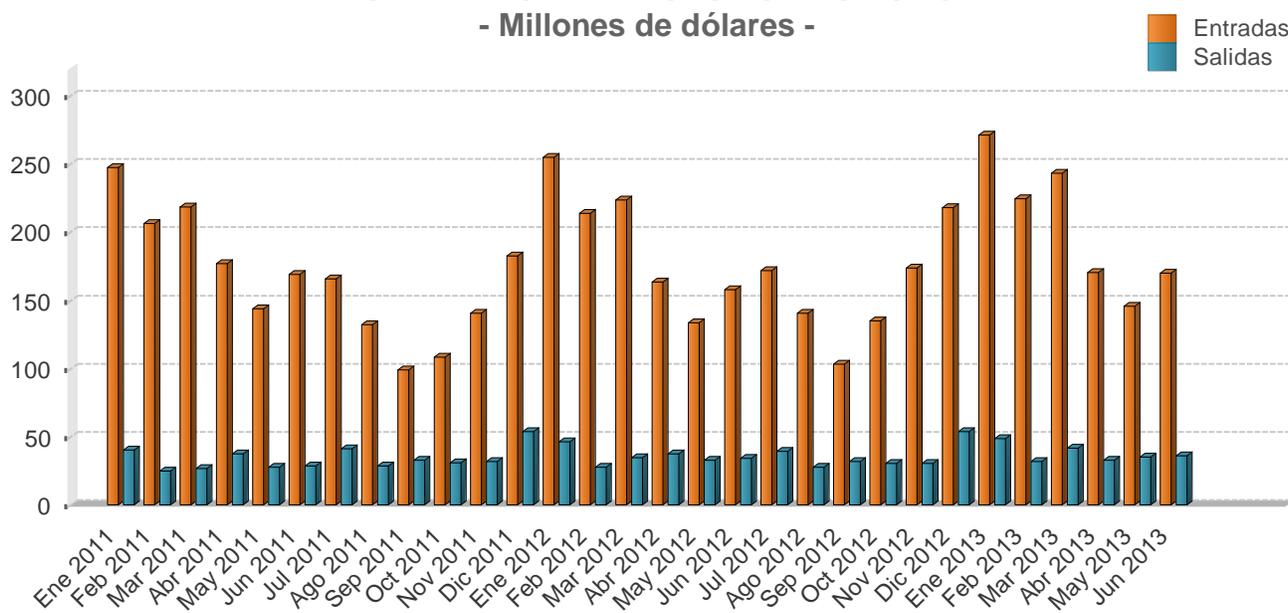
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2011	4.633,2	4,4	1,8	1,6
Feb 2011	4.427,6	4,2	1,7	1,6
Mar 2011	4.641,7	4,4	1,7	1,6
Abr 2011	4.810,6	4,6	1,8	1,7
May 2011	4.650,4	4,4	1,8	1,7
Jun 2011	4.842,8	4,6	1,9	1,8
Jul 2011	4.806,6	4,6	1,8	1,7
Ago 2011	4.808,2	4,6	1,9	1,8
Sep 2011	4.762,9	4,6	1,8	1,8
Oct 2011	4.732,9	4,5	1,8	1,7
Nov 2011	4.722,9	4,5	1,7	1,6
Dic 2011	4.755,8	4,5	1,6	1,6
Ene 2012	4.646,4	4,1	1,6	1,5
Feb 2012	4.708,2	4,2	1,7	1,6
Mar 2012	4.745,4	4,2	1,6	1,6
Abr 2012	4.765,6	4,2	1,6	1,6
May 2012	4.858,2	4,3	1,7	1,7
Jun 2012	4.869,5	4,3	1,6	1,6
Jul 2012	4.911,9	4,4	1,7	1,7
Ago 2012	4.898,2	4,3	1,6	1,6
Sep 2012	5.139,8	4,6	1,7	1,5
Oct 2012	5.366,0	4,8	1,7	1,5
Nov 2012	6.530,8	5,8	2,0	1,8
Dic 2012	6.856,7	6,1	2,0	1,8
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,9	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	6,0	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,9	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	6,7	2,3	2,2

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	252,5	272,7	278,4	70,5	78,3	79,3	247,5	254,8	271,1	40,1	46,2	48,4
Feb	210,6	228,6	230,6	43,7	46,7	52,3	206,4	213,6	224,5	24,9	27,5	31,9
Mar	222,8	239,4	249,8	47,1	58,8	68,4	218,3	223,7	243,2	26,8	34,7	41,8
I TRIMESTRE	686,0	740,7	758,8	161,4	183,8	200,0	672,2	692,1	738,8	91,7	108,5	122,1
Abr	184,7	195,5	197,0	65,2	61,4	52,3	177,1	163,1	170,3	37,4	37,2	32,8
May	150,1	160,2	168,3	48,4	54,2	55,6	143,9	133,7	145,5	27,8	32,8	34,9
Jun	176,4	189,3	196,4	49,5	56,4	57,6	169,1	158,0	169,7	28,4	34,2	36,1
II TRIMESTRE	511,2	544,9	561,7	163,1	172,0	165,6	490,1	454,8	485,5	93,5	104,2	103,8
Jul	202,4	212,0	-	72,5	74,3	-	165,5	171,6	-	41,1	39,0	-
Ago	161,6	173,8	-	50,3	52,5	-	132,2	140,6	-	28,6	27,5	-
Sep	121,1	127,6	-	57,5	60,1	-	99,0	103,3	-	32,6	31,6	-
III TRIMESTRE	485,1	513,5	-	180,3	186,9	-	396,7	415,5	-	102,3	98,1	-
Oct	129,1	139,6	-	56,5	61,0	-	108,4	135,1	-	30,9	30,1	-
Nov	167,1	179,5	-	57,9	61,6	-	140,4	173,6	-	31,7	30,5	-
Dic	213,6	225,0	-	98,2	108,2	-	182,7	217,7	-	53,7	53,5	-
IV TRIMESTRE	509,8	544,1	-	212,6	230,8	-	431,5	526,4	-	116,2	114,1	-
Total	2.192,1	2.343,2	1.320,5	717,4	773,5	365,7	1.990,5	2.088,7	1.224,3	403,7	424,9	225,9

1/ Las cifras del 2012 y 2013 son preliminares.

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

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

6. Precios

En julio de 2013 la inflación general, aproximada por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó dentro del rango meta de la programación macroeconómica del Banco Central ($5\% \pm 1$ punto porcentual (p.p.)). Con este resultado por tercer mes consecutivo se corrige el desvío que se observó en el lapso febrero-abril con respecto a dicha meta, una vez que ha tendido a disiparse el impacto, principalmente, de los ajustes en los precios de los bienes y servicios regulados.

Específicamente la variación mensual del IPC en julio fue de 0,34%, con lo cual la inflación acumulada fue de 3,6% y la interanual se ubicó en 5,8%. La variación mensual estuvo influida, en mayor medida, por el alza en los precios de adquisición de vehículo (0,1 p.p.), servicio de agua (0,08 p.p.) y cebolla (0,05 p.p.). Lo anterior fue compensado, especialmente, por la reducción (-0,08 p.p.) en el precio del servicio de electricidad.

Por su parte, la inflación subyacente, que constituye una medida de la tasa de cambio de los precios en el mediano y largo plazo asociada al fenómeno monetario y sobre la cual la política monetaria tiene la mayor influencia; continuó en julio contenida dentro del rango meta, con un valor promedio en torno al 4,8%. Este comportamiento observado desde noviembre del 2009 denota una postura de política monetaria que no ha promovido presiones inflacionarias adicionales por la vía de la demanda. Particularmente, el Índice Subyacente de Inflación (ISI) y el Índice de Inflación de Media Truncada (IMT), registraron en julio un crecimiento interanual de 2,7% y 5,7%, respectivamente.

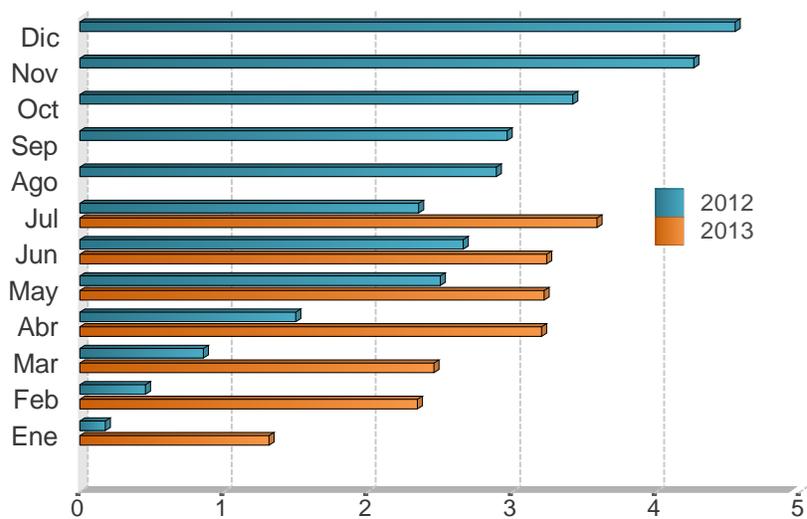
En lo que respecta a las expectativas de inflación¹, en julio alcanzaron un valor medio de 6,2%, cifra igual a la registrada en junio e inferior a la observada entre marzo y mayo (6,4%). Si bien por quinto mes consecutivo persiste el desvío en relación con el comportamiento del periodo julio 2012-febrero 2013, cuando dicha variable mostró valores en torno al rango de inflación del Banco Central, su valor medio tiende a converger a dicho rango.

Por su parte, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI), presentó en julio un crecimiento interanual de 2,6%, lo que llevó la variación promedio acumulada de 2,8%. Dadas las tasas de variación que ha mostrado este indicador, no hay señales de que su dinámica ponga en riesgo el logro de la meta inflacionaria.

Por último, la inflación del último trimestre terminado en julio reflejó en parte la reducción del impacto de factores exógenos a la política monetaria observados en los meses previos. Se estima que este comportamiento se mantendrá en lo que resta del año, lo que contribuirá a que la inflación continúe congruente con el objetivo de inflación del Banco Central.

¹ Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio realizada en julio.

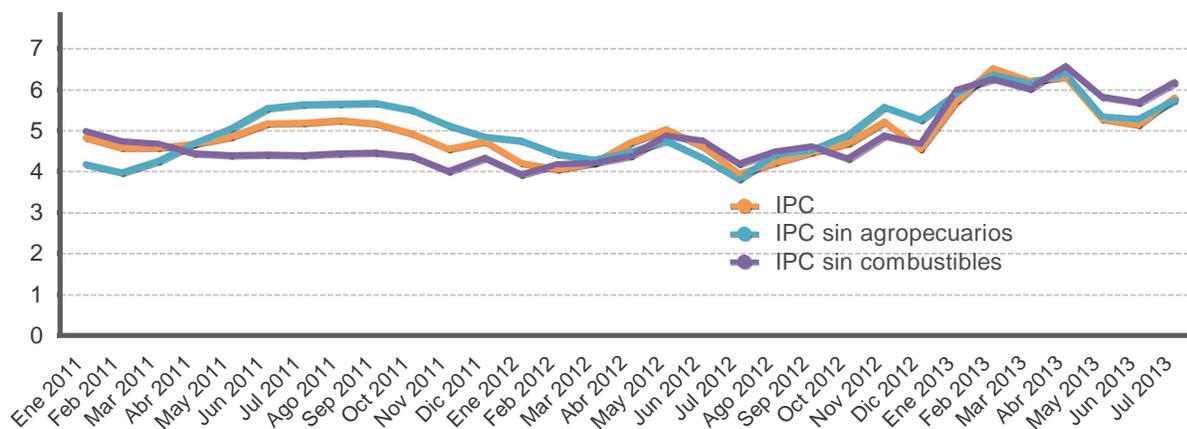
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en porcentajes



Mes	2011	2012	2013
Ene	0,7	0,2	1,3
Feb	1,1	0,5	2,3
Mar	1,4	0,9	2,5
Abr	1,5	1,5	3,2
May	2,2	2,5	3,2
Jun	2,8	2,7	3,2
Jul	3,1	2,4	3,6
Ago	3,4	2,9	3,4
Sep	3,2	3,0	3,2
Oct	3,5	3,4	3,5
Nov	3,8	4,3	3,8
Dic	4,7	4,6	4,7

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

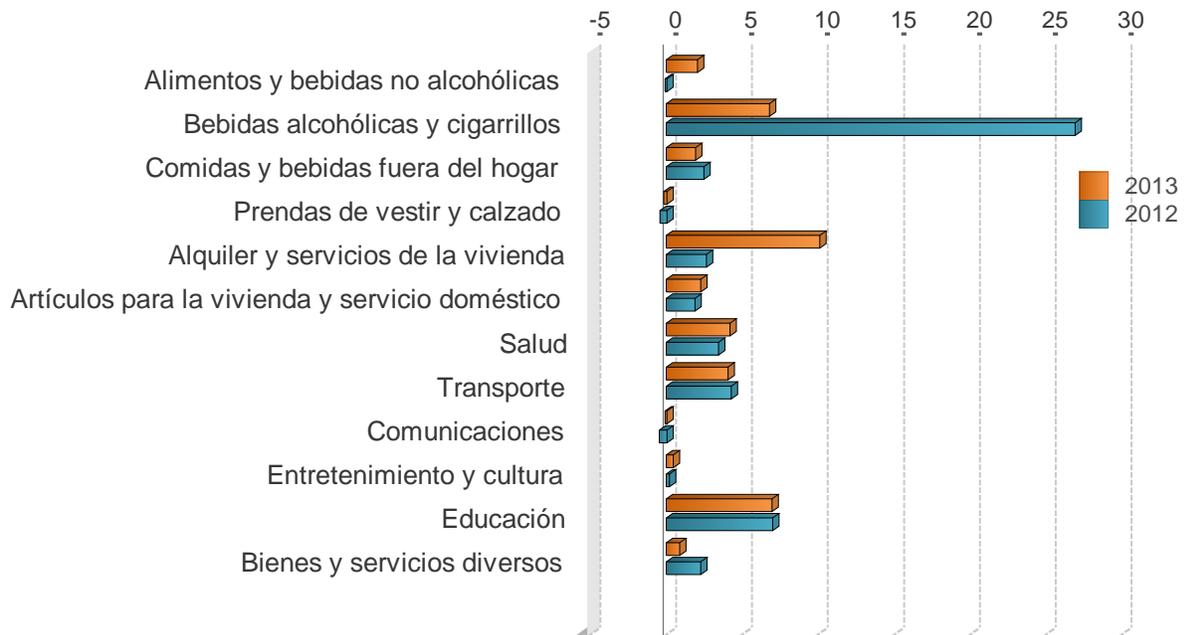
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	4,2	4,8	5,9	5,0	3,9	6,0
Feb	4,6	4,1	6,5	4,0	4,4	6,4	4,7	4,2	6,3
Mar	4,6	4,2	6,2	4,3	4,3	6,2	4,7	4,2	6,0
Abr	4,7	4,7	6,3	4,7	4,5	6,4	4,4	4,4	6,6
May	4,8	5,0	5,3	5,0	4,8	5,3	4,4	4,9	5,8
Jun	5,2	4,6	5,1	5,6	4,3	5,3	4,4	4,8	5,7
Jul	5,2	3,9	5,8	5,6	3,8	5,7	4,4	4,2	6,2
Ago	5,3	4,2		5,7	4,4		4,4	4,5	
Sep	5,2	4,5		5,7	4,5		4,5	4,6	
Oct	4,9	4,7		5,5	4,9		4,4	4,3	
Nov	4,6	5,2		5,1	5,6		4,0	4,9	
Dic	4,7	4,6		4,8	5,3		4,3	4,7	

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

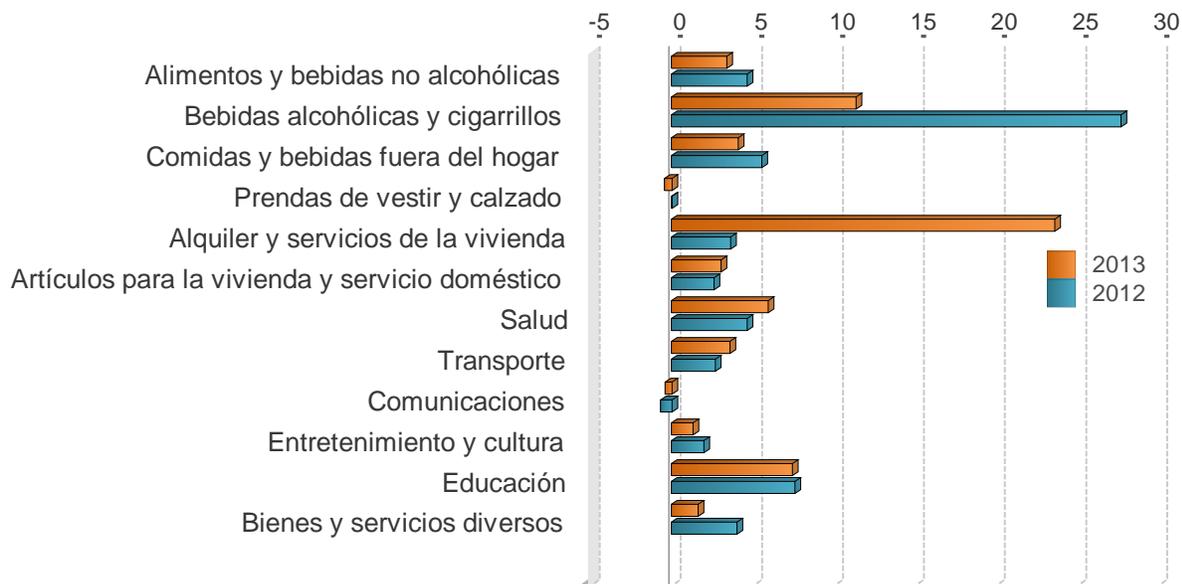
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Jul. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,7	-0,1	2,0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4,4	26,9	6,8
Comidas y bebidas fuera del hogar	3,0	2,5	1,9
Prendas de vestir y calzado	0,2	-0,5	-0,2
Alquiler y servicios de la vivienda	1,7	2,6	10,1
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,4	1,9	2,2
Salud	4,2	3,4	4,2
Transporte	8,8	4,3	4,1
Comunicaciones	-0,2	-0,5	-0,1
Entretenimiento y cultura	0,3	0,2	0,4
Educación	7,6	7,0	7,0
Bienes y servicios diversos	5,3	2,3	0,9

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

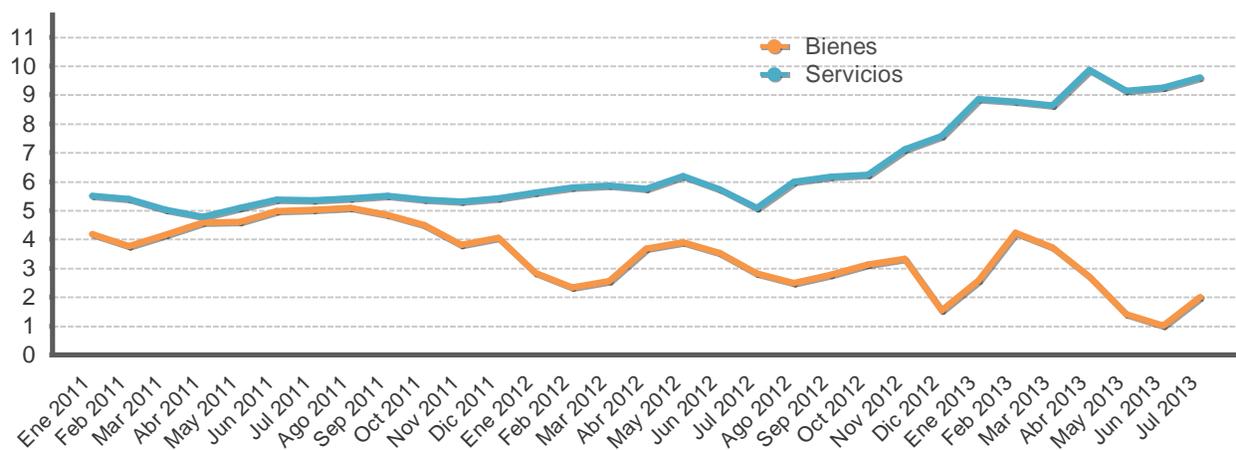
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Jul. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5,0	4,7	3,4
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	9,4	27,7	11,4
Comidas y bebidas fuera del hogar	5,6	5,6	4,1
Prendas de vestir y calzado	0,7	0,0	-0,5
Alquiler y servicios de la vivienda	4,1	3,7	23,6
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	4,2	2,6	3,1
Salud	5,6	4,7	6,0
Transporte	8,8	2,7	3,6
Comunicaciones	-0,8	-0,7	-0,4
Entretenimiento y cultura	-0,5	2,0	1,3
Educación	8,2	7,6	7,4
Bienes y servicios diversos	6,6	4,0	1,6

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

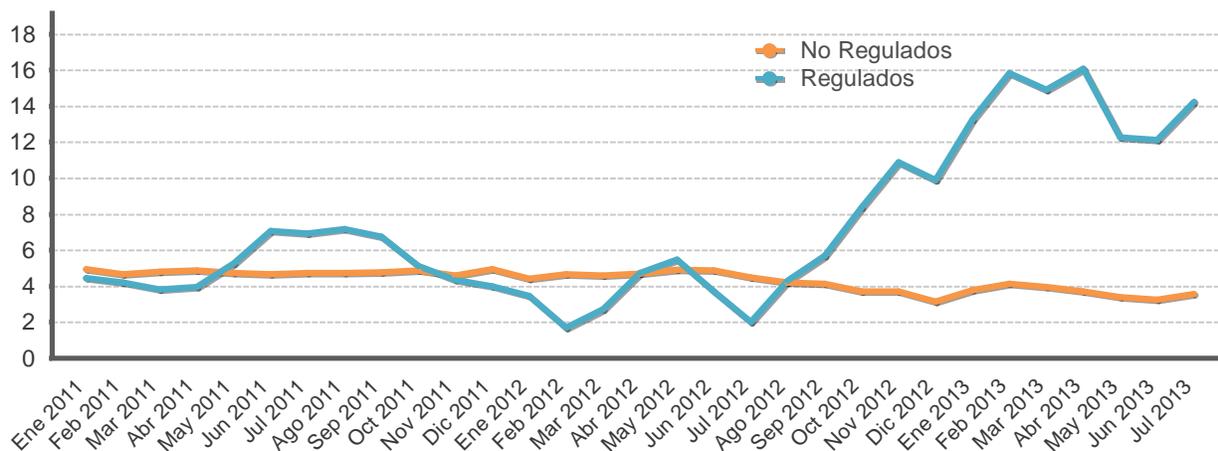
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Bienes			Servicios		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,2	2,8	2,6	5,5	5,6	8,9
Feb	3,8	2,3	4,2	5,4	5,8	8,8
Mar	4,2	2,6	3,7	5,0	5,9	8,6
Abr	4,6	3,7	2,7	4,8	5,8	9,9
May	4,6	3,9	1,4	5,1	6,2	9,1
Jun	5,0	3,5	1,0	5,4	5,7	9,2
Jul	5,0	2,8	2,0	5,4	5,1	9,6
Ago	5,1	2,5		5,4	6,0	
Sep	4,8	2,8		5,5	6,2	
Oct	4,5	3,1		5,4	6,2	
Nov	3,8	3,3		5,3	7,1	
Dic	4,1	1,6		5,4	7,6	

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

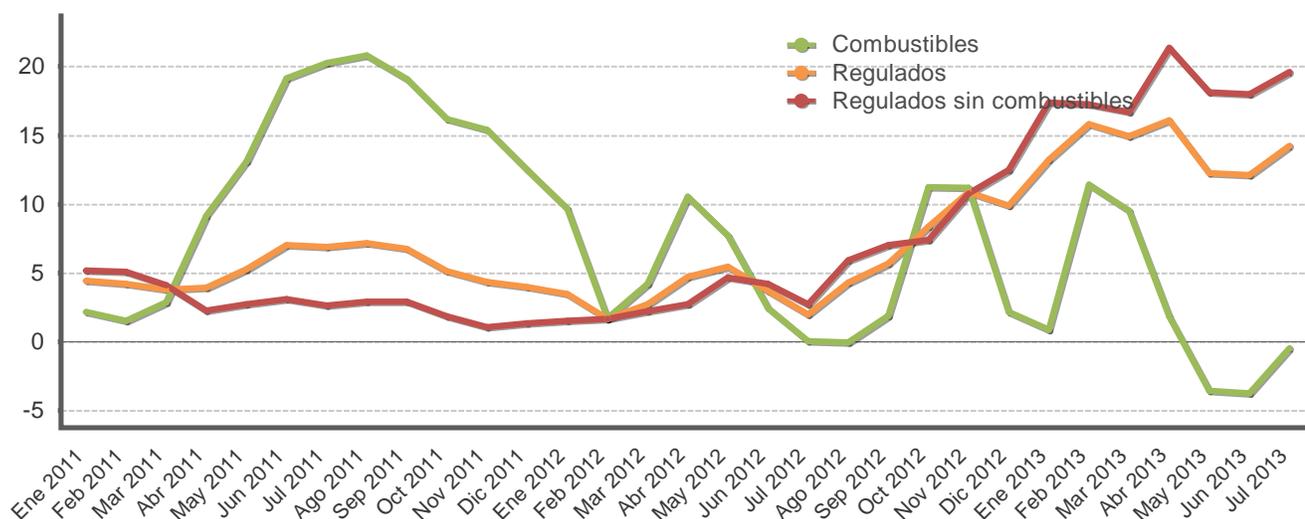
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,5	3,5	13,2	4,9	4,4	3,8
Feb	4,2	1,7	15,8	4,7	4,7	4,1
Mar	3,8	2,7	14,9	4,8	4,6	4,0
Abr	3,9	4,7	16,1	4,9	4,7	3,7
May	5,3	5,5	12,3	4,7	4,9	3,4
Jun	7,1	3,7	12,1	4,7	4,9	3,3
Jul	6,9	2,0	14,3	4,7	4,5	3,6
Ago	7,2	4,3		4,7	4,2	
Sep	6,7	5,7		4,8	4,1	
Oct	5,1	8,4		4,9	3,7	
Nov	4,4	10,9		4,6	3,7	
Dic	4,0	9,9		4,9	3,2	

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

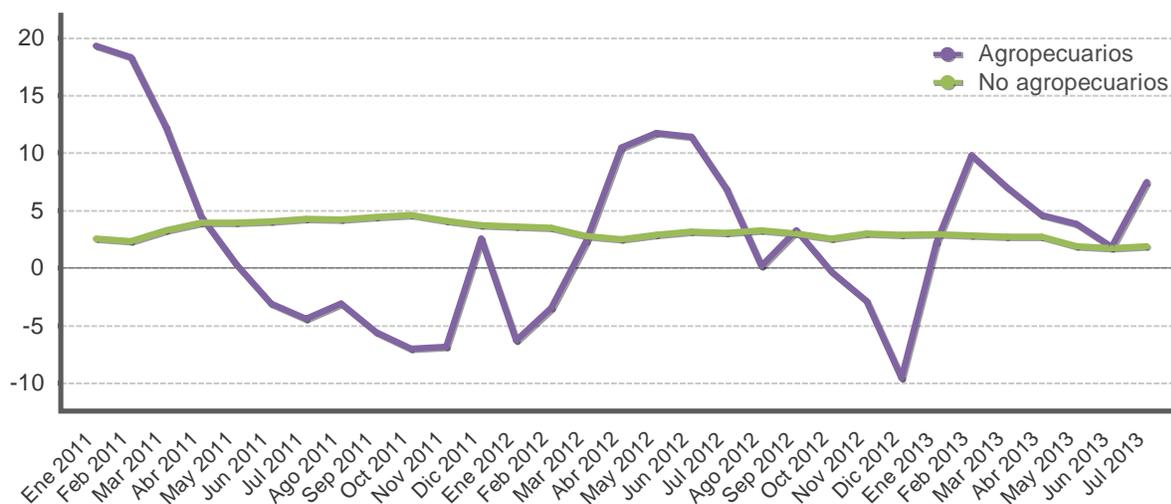
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,5	3,5	13,2	2,2	9,7	0,9	5,2	1,5	17,4
Feb	4,2	1,7	15,8	1,5	1,7	11,4	5,1	1,7	17,2
Mar	3,8	2,7	14,9	2,9	4,2	9,5	4,1	2,2	16,7
Abr	3,9	4,7	16,1	9,2	10,5	1,8	2,3	2,7	21,3
May	5,3	5,5	12,3	13,1	7,7	-3,6	2,7	4,7	18,1
Jun	7,1	3,7	12,1	19,1	2,4	-3,7	3,1	4,2	18,0
Jul	6,9	2,0	14,3	20,3	0,1	-0,4	2,7	2,7	19,6
Ago	7,2	4,3		20,8	-0,1		2,9	5,9	
Sep	6,7	5,7		19,1	1,9		2,9	7,0	
Oct	5,1	8,4		16,2	11,3		1,8	7,4	
Nov	4,4	10,9		15,4	11,2		1,1	10,8	
Dic	4,0	9,9		12,5	2,2		1,4	12,5	

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

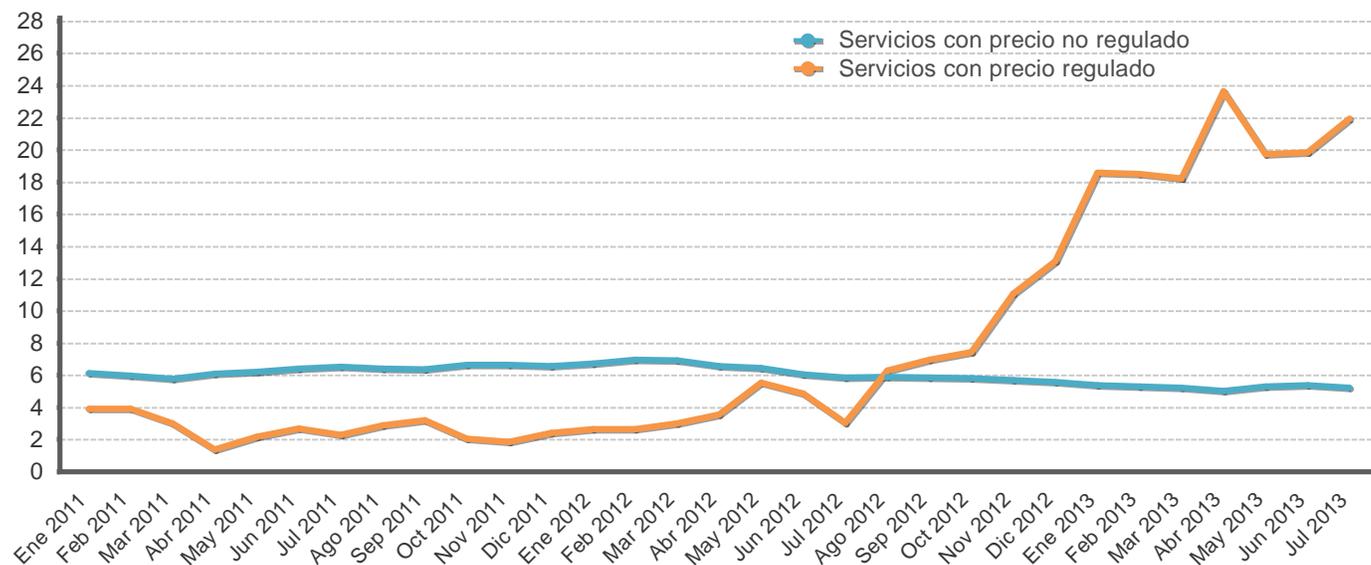
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	19,3	-6,3	2,2	2,5	3,6	2,9
Feb	18,3	-3,5	9,8	2,3	3,5	2,8
Mar	12,2	2,4	7,1	3,3	2,8	2,7
Abr	4,5	10,5	4,6	3,9	2,5	2,7
May	0,4	11,7	3,9	4,0	2,9	1,9
Jun	-3,1	11,4	1,8	4,1	3,2	1,7
Jul	-4,4	6,9	7,5	4,3	3,1	1,9
Ago	-3,1	0,2		4,2	3,3	
Sep	-5,6	3,3		4,4	3,0	
Oct	-7,0	-0,3		4,6	2,6	
Nov	-6,8	-2,9		4,1	3,0	
Dic	2,5	-9,5		3,7	2,9	

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

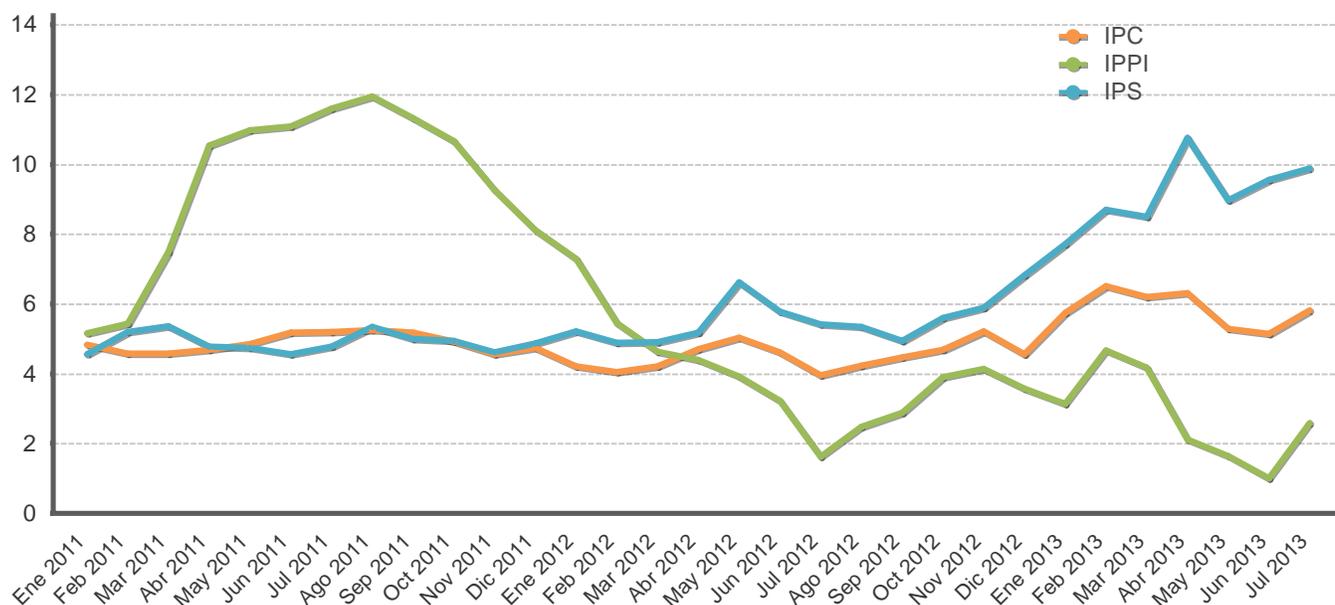
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	3,9	2,6	18,6	6,1	6,7	5,4
Feb	3,9	2,7	18,5	6,0	7,0	5,3
Mar	3,0	3,0	18,2	5,8	6,9	5,2
Abr	1,4	3,6	23,6	6,1	6,5	5,0
May	2,2	5,5	19,7	6,2	6,4	5,3
Jun	2,7	4,8	19,9	6,4	6,0	5,4
Jul	2,3	3,0	21,9	6,5	5,8	5,2
Ago	2,9	6,3		6,4	5,9	
Sep	3,2	7,0		6,4	5,9	
Oct	2,0	7,4		6,6	5,8	
Nov	1,9	11,1		6,6	5,7	
Dic	2,4	13,1		6,6	5,6	

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

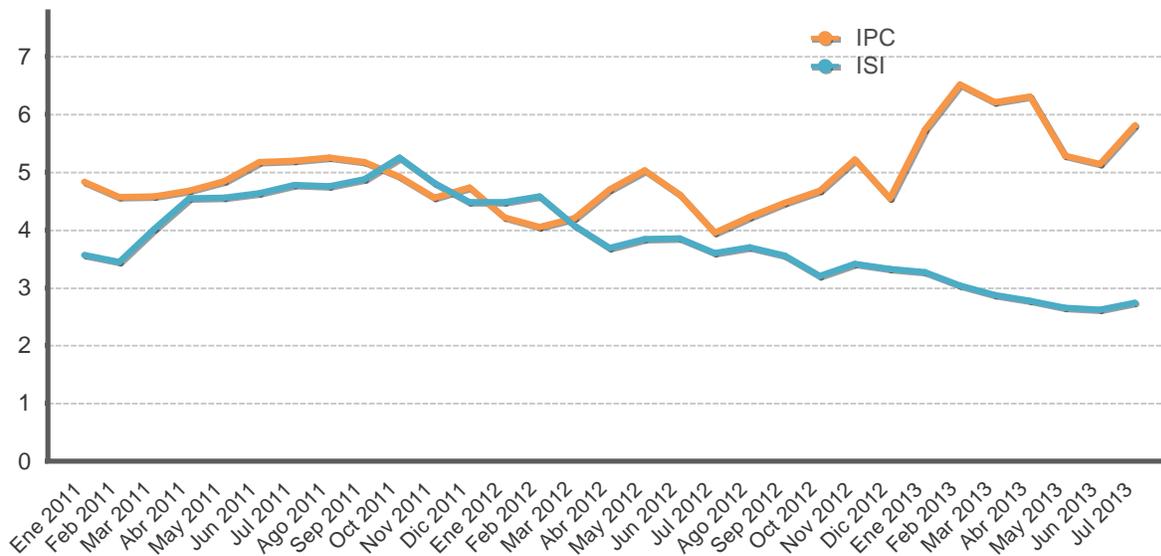
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	IPC			IPPI			IPS		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	5,2	7,3	3,1	4,6	5,2	7,7
Feb	4,6	4,1	6,5	5,4	5,5	4,7	5,2	4,9	8,7
Mar	4,6	4,2	6,2	7,5	4,6	4,2	5,4	4,9	8,5
Abr	4,7	4,7	6,3	10,5	4,4	2,1	4,8	5,2	10,8
May	4,8	5,0	5,3	11,0	3,9	1,6	4,7	6,6	9,0
Jun	5,2	4,6	5,1	11,1	3,2	1,0	4,6	5,8	9,5
Jul	5,2	3,9	5,8	11,6	1,6	2,6	4,8	5,4	9,9
Ago	5,3	4,2		11,9	2,5		5,3	5,3	
Sep	5,2	4,5		11,3	2,9		5,0	4,9	
Oct	4,9	4,7		10,7	3,9		4,9	5,6	
Nov	4,6	5,2		9,3	4,1		4,6	5,9	
Dic	4,7	4,6		8,1	3,6		4,9	6,8	

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) E ÍNDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN
Tasa de variación interanual en porcentajes

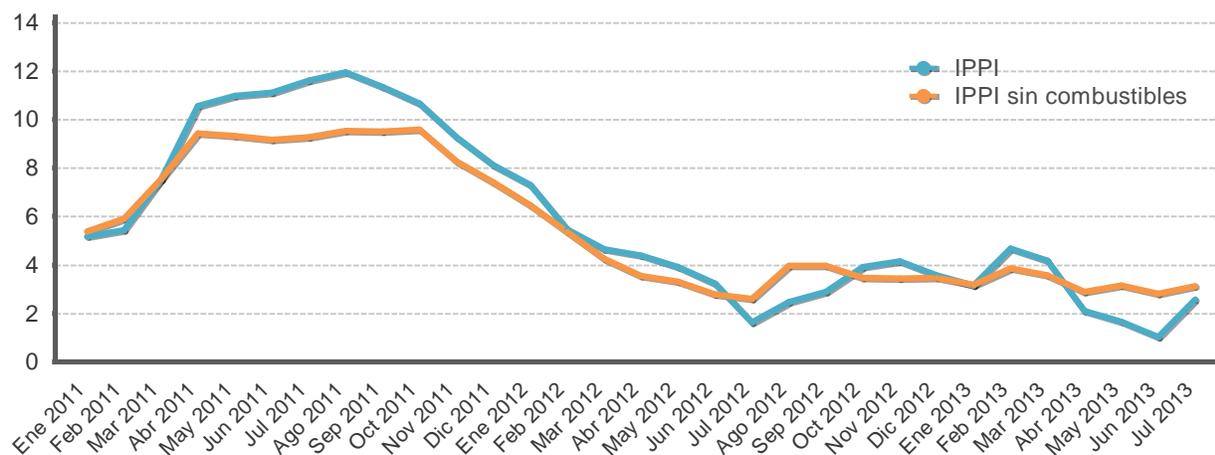


Mes	IPC			ISI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	3,6	4,5	3,3
Feb	4,6	4,1	6,5	3,5	4,6	3,0
Mar	4,6	4,2	6,2	4,0	4,1	2,9
Abr	4,7	4,7	6,3	4,5	3,7	2,8
May	4,8	5,0	5,3	4,6	3,8	2,6
Jun	5,2	4,6	5,1	4,6	3,9	2,6
Jul	5,2	3,9	5,8	4,8	3,6	2,7
Ago	5,3	4,2		4,8	3,7	
Sep	5,2	4,5		4,9	3,6	
Oct	4,9	4,7		5,3	3,2	
Nov	4,6	5,2		4,8	3,4	
Dic	4,7	4,6		4,5	3,3	

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

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

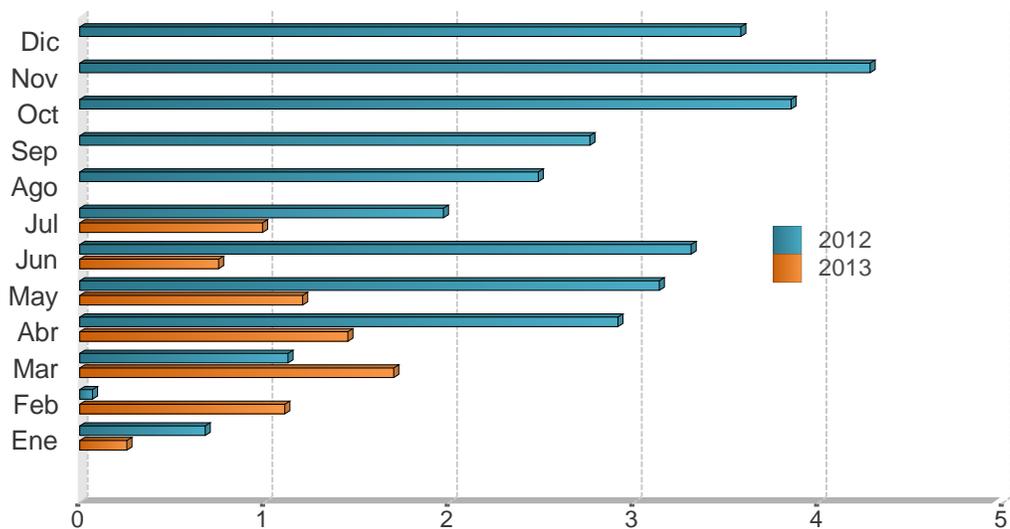
ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	IPPI			IPPI sin combustibles		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	5,2	7,3	3,1	5,4	6,5	3,2
Feb	5,4	5,5	4,7	5,9	5,3	3,9
Mar	7,5	4,6	4,2	7,5	4,2	3,6
Abr	10,5	4,4	2,1	9,4	3,5	2,9
May	11,0	3,9	1,6	9,3	3,3	3,1
Jun	11,1	3,2	1,0	9,2	2,8	2,8
Jul	11,6	1,6	2,6	9,3	2,6	3,1
Ago	11,9	2,5		9,5	4,0	
Sep	11,3	2,9		9,5	4,0	
Oct	10,7	3,9		9,6	3,5	
Nov	9,3	4,1		8,3	3,4	
Dic	8,1	3,6		7,4	3,5	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



Mes	2011	2012	2013
Ene	1,5	0,7	0,3
Feb	2,6	0,1	1,1
Mar	4,5	1,1	1,7
Abr	6,6	2,9	1,5
May	7,3	3,1	1,2
Jun	8,2	3,3	0,8
Jul	8,5	2,0	1,0
Ago	8,1	2,5	
Sep	8,0	2,8	
Oct	8,1	3,9	
Nov	8,3	4,3	
Dic	8,1	3,6	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

En algunos países avanzados la actividad económica ha venido mostrando algún repunte, particularmente, en Estados Unidos, Japón y Reino Unido. En tanto, en las economías de mercados emergentes, la tendencia es hacia una desaceleración en la producción, como señala la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), a partir del indicador compuesto mensual utilizado para esos fines.

La economía estadounidense creció un 1,7% durante el segundo trimestre respecto a los primeros tres meses del año, según la primera estimación del Departamento de Comercio. A pesar de los recortes en el gasto del Gobierno, la producción aumentó debido a un repunte en la actividad de la construcción y al incremento de 1,8% en el consumo de los hogares, el cual representa más de dos terceras partes del PIB de esa economía. Bajo este panorama, la Reserva Federal estaría considerando reducir paulatinamente el programa de compra de activos por EUA\$85 mil millones mensuales y aumentar las tasas de interés a mediados del 2014.

En tanto, la actividad manufacturera en la Zona del Euro creció en julio por primera vez en los últimos dos años. El Índice de Gestores de Compra de la industria manufacturera (PMI por sus siglas en inglés) de la Zona del Euro se situó en 50,3 en julio (48,8 en junio), como resultado de la mayor actividad económica en Alemania y Francia. En general, con este indicador se infiere que la Zona del Euro comienza a salir de la recesión, aunque todavía está lejos de lograr un crecimiento sostenido. Es por ello, que la confianza en los inversionistas ha mejorado y se ha confirmado el escenario de una estabilización de la economía, según las autoridades del Banco Central Europeo (BCE).

Por el contrario, las actividades manufacturera y de servicios de las economías de mercados emergentes tendieron a desacelerarse, debido a que el repunte en la demanda de las economías avanzadas aún no ha tenido un impacto directo en este grupo de países. China creció un 7,5% en el segundo trimestre, menor en 0,2 p.p. al registrado en el primer trimestre. Ante los pronósticos económicos poco alentadores para China, el gobierno aceleraría las acciones de reorientación de su modelo enfocado en un mayor consumo de las familias y la inversión privada por medio del canal del crédito, medida que sin duda impactará los mercados mundiales. En tanto, la inestabilidad política, sumada a una contracción en las exportaciones y en la formación bruta de capital estarían reduciendo las perspectivas de crecimiento para la economía brasileña.

El repunte en el sector manufacturero norteamericano así como la creación de 200 mil nuevos puestos de trabajo en el sector privado impulsó los principales indicadores bursátiles en julio. El Dow Jones cerró con una ganancia de 3,96%, mientras que el Standard & Poor's y el Nasdaq experimentaron aumentos de 4,95% y 6,56%, en su orden, con respecto a junio de 2013.

Finalmente, el precio promedio del barril de petróleo WTI¹ cerró julio con un nivel de EUA\$104,91, superior en 9,73% a la cotización media de junio. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega a setiembre y diciembre del 2013, para ambas fechas, aumentaron de EUA\$94,99 el barril en junio a EUA\$102,71 en julio². Este repunte en el precio del petróleo se debe principalmente a la crisis geopolítica en Medio Oriente y a una caída del 70% en las exportaciones de crudo de Libia.

¹ 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).

² Datos de Bloomberg al 5 de agosto del 2013.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

	2009		2010				2011				2012				2013			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	Jun	
Estados Unidos	2,7	2,3	1,1	1,1	1,5	2,7	3,6	3,9	3,0	2,7	1,7	2,0	1,7	1,5	1,1	1,4	1,8	
Japón	-1,7	-1,1	-0,7	-0,6	-	-0,5	-0,4	-	-0,2	0,5	-0,2	-0,3	-0,1	-0,9	-0,7	-0,3	0,2	
Alemania	0,9	1,1	0,9	1,3	1,7	2,1	2,3	2,6	2,1	2,1	1,7	2,0	2,0	1,4	1,2	1,5	1,8	
Francia	0,8	1,5	1,6	1,6	2,0	2,2	2,2	2,4	2,5	2,2	1,7	1,7	1,3	0,9	0,7	0,8	1,4	
Italia	1,1	2,4	1,3	1,6	1,9	2,5	2,7	3,1	3,4	3,5	3,3	3,1	2,3	1,6	1,1	1,1	1,1	
Reino Unido	2,8	3,4	3,2	3,1	3,7	4,0	4,2	5,2	4,2	3,5	2,4	2,2	2,7	2,8	2,4	2,7	2,9	
Canadá	1,3	1,4	1,0	1,9	2,4	3,3	3,1	3,2	2,3	1,9	1,5	1,2	0,8	1,0	0,4	0,7	1,2	

Tasas de Interés Internacionales

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

1/ Información al 31 de julio de 2013.

2/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Update de julio del 2013.

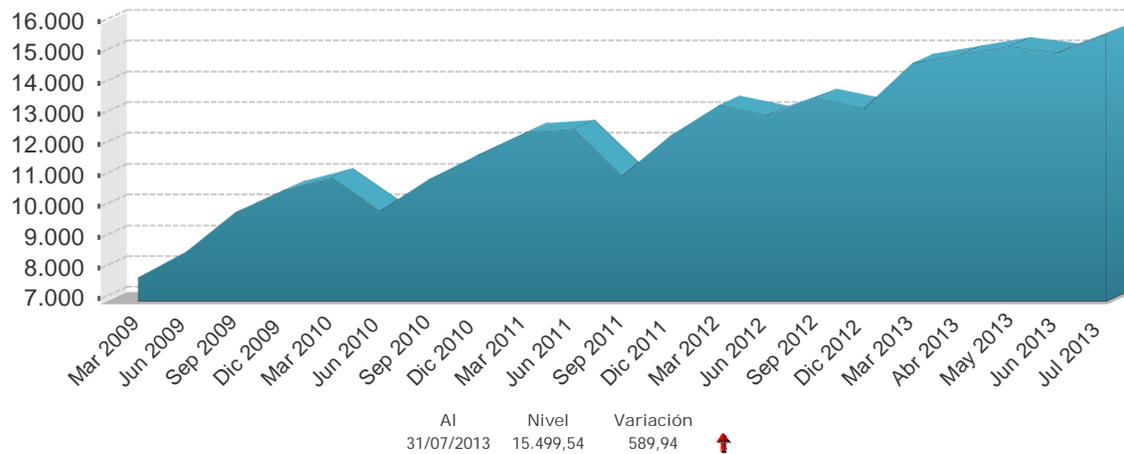
3/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

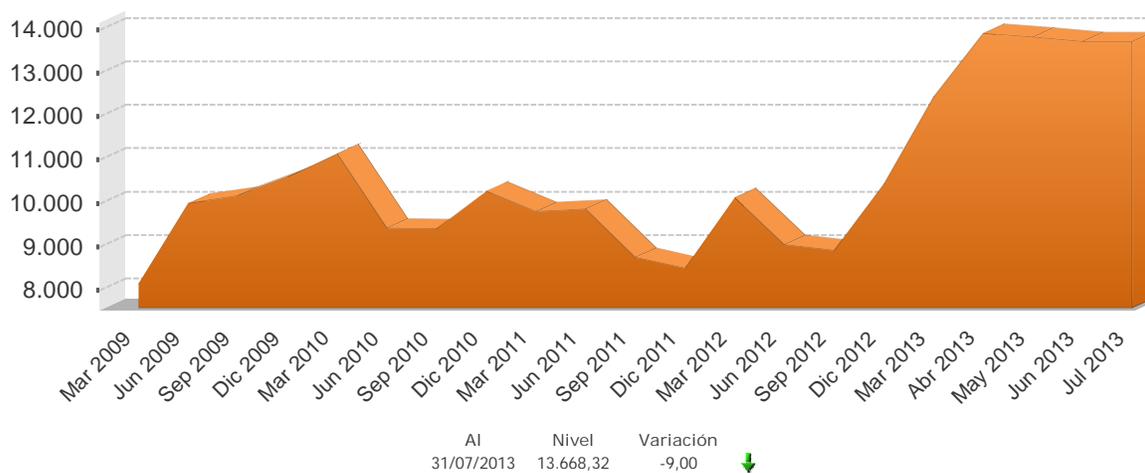
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

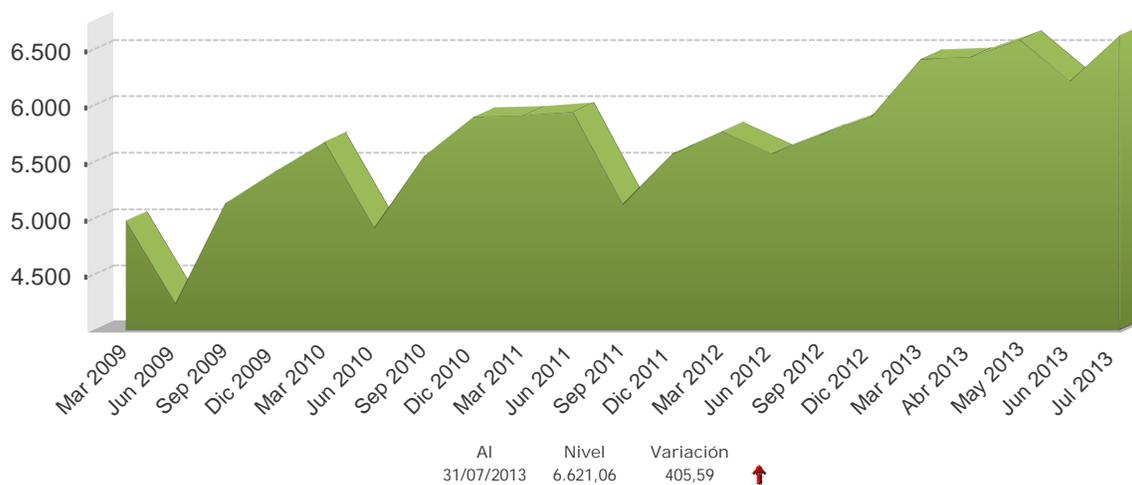
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

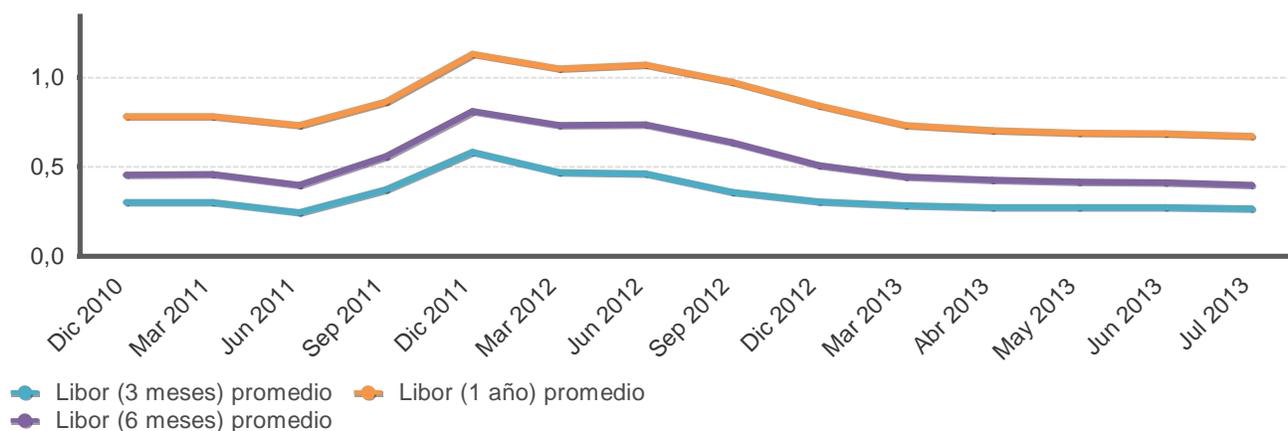


1/ Cifras al 31 de julio de 2013.

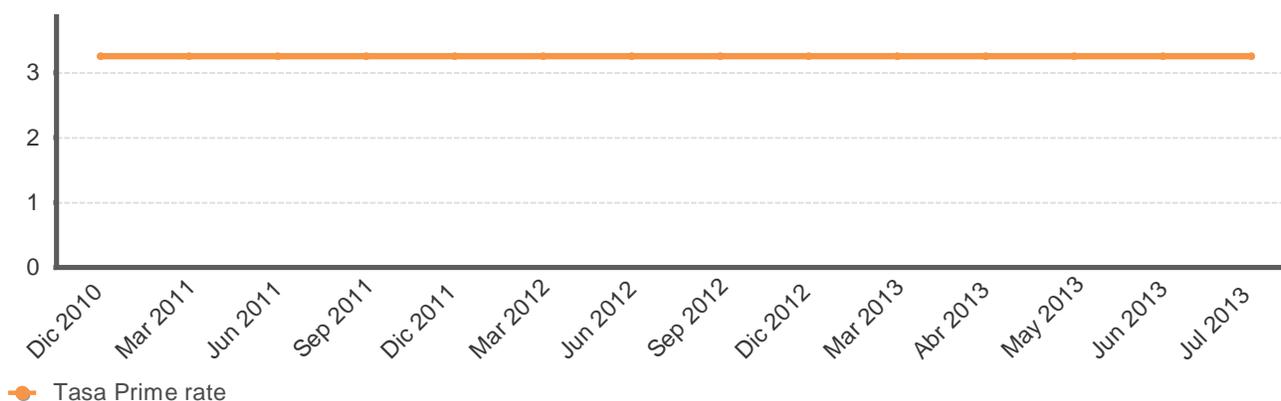
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

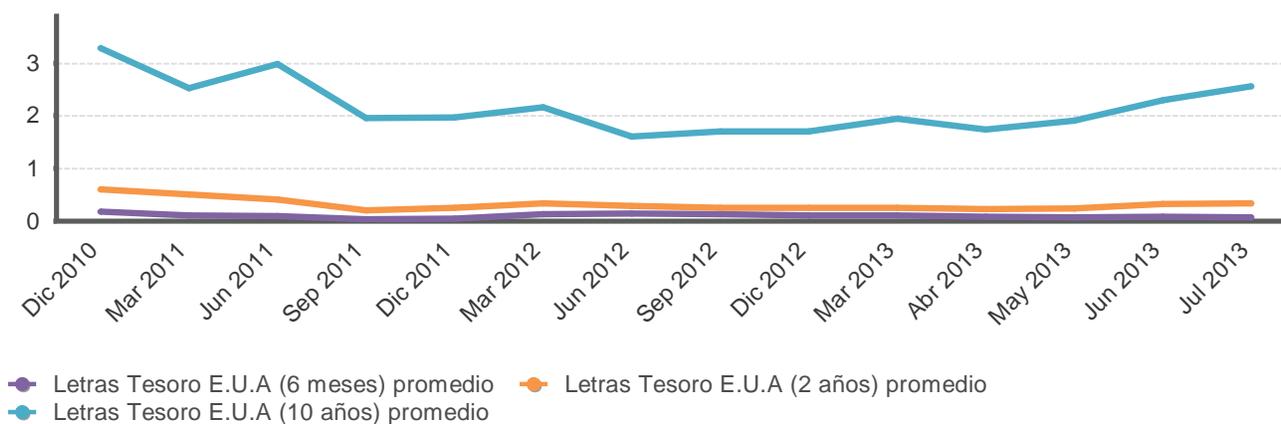
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

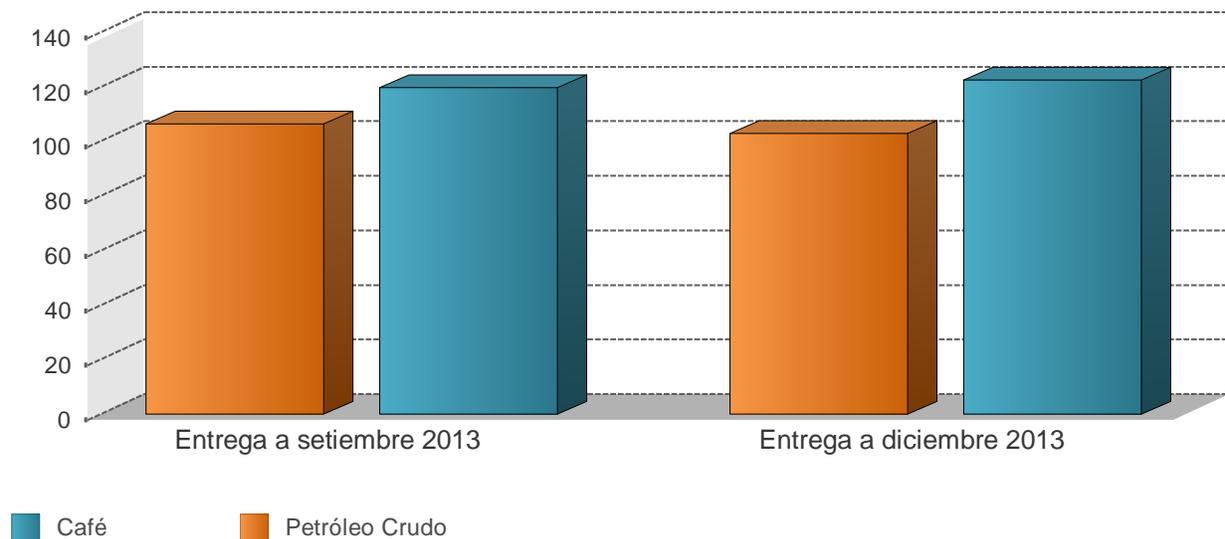


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



PRECIOS A FUTURO (Dólares por quintal y por barril)

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a setiembre 2013	106,4	119,6
Entrega a diciembre 2013	102,9	122,5

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 05/08/2013
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR