

---

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Julio, 2015

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
JULIO 2015**

**CONTENIDO**

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

<b>4.</b>	<b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>	<b>27</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	<b>27</b>
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	29
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito .....	30
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	31
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	32
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación .....	33
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones .....	34
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa .....	35
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector .....	36
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos.....	37
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa .....	38
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>39</b>
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) .....	40
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta .....	41
	Mercados de dinero .....	42
	Transacciones bursátiles .....	43
	Índices bursátiles nacionales .....	44
	Nota técnica.....	45
<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>47</b>
	Tasas de interés pasivas netas en colones .....	48
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	49
	Tasa básica pasiva y premios por ahorrar en colones .....	50
	Tasa básica pasiva, tasa de política monetaria y premios por ahorrar en colones .....	51
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	52
	SBN: tasas de interés activas en colones .....	53
	SBN: Tasas de interés activas en dólares .....	54
	Tasas de interés en mercados de dinero .....	55
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	56
	Nota técnica.....	57

<b>5.</b>	<b>Mercado cambiario .....</b>	<b>58</b>
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderaciones móviles .....	59
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	60
	Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas .....	61
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	62
	Movimiento de divisas por turismo.....	63
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>64</b>
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	65
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	66
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada .....	67
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual .....	68
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC ....	69
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC .....	70
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC .....	71
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios .....	72
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados .....	73
	Índice de precios: consumidor (IPC), productor de la manufactura (IPP-MAN) y servicios (IPS) .....	74
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	75
	Índice de precios al productor de la manufactura Tasa de variación acumulada .....	76
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice de precios principales socios comerciales .....	77
<b>7.</b>	<b>Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>78</b>
	PIB, IPC, tasas de interés .....	79
	Índices bursátiles internacionales .....	80
	Tasas de interés internacionales .....	81
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café .....	82

# 1. Producción, empleo y salarios

---

La actividad económica costarricense, medida por la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE-TC)<sup>1</sup>, registró un crecimiento medio a mayo de 1,7% y una tasa interanual de 1,3%. De esta forma, el indicador continúa evidenciando la desaceleración de la actividad económica iniciada en mayo del 2014.

En la evolución de las 15 industrias que conforman el IMAE, en relación con lo acontecido en los primeros cinco meses del 2014; destacan los siguientes hechos: dos industrias presentaron tasas de variación negativas con un peso de 36,3% en el IMAE; ocho (53%) desaceleraron su ritmo de expansión pero en su mayoría con tasas mayores a la observada en el indicador general (IMAE); cuatro aceleraron su crecimiento (27%) y una mantuvo su crecimiento.

En el comportamiento del IMAE a mayo, en términos de aporte, destacaron las actividades de servicios, particularmente, de las industrias de transporte, almacenamiento y comunicaciones, comercio, servicios prestados a empresas e intermediación financiera y, en menor medida, la construcción. Cabe indicar, que la manufactura en los últimos tres meses y la actividad agropecuaria desde octubre de 2014, han mostrado variaciones interanuales negativas, lo que incidió en la desaceleración del indicador general.

Por rama de actividades sobresalen en el aporte a la tasa interanual:

- Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones con una tasa interanual de 5,6% (7,3% en may-14). Este mes en particular, la industria mostró una ligera aceleración en las actividades de comunicaciones, la cual fue atenuada por el menor desempeño de los servicios de transporte por carretera y los vinculados al comercio de bienes (muelles, agencias aduanales, depósito y almacenaje).
- El crecimiento del comercio (3,7%) aunque desacelerado estuvo impulsado por las actividades de ventas de vehículos, aparatos eléctricos y del hogar y plásticos. En éste último grupo incidió la evolución positiva de la construcción. En este periodo el 65,2% de las actividades de esta industria presentaron aportes positivos.
- Los servicios prestados a empresas aumentaron 5,4% (2,8% en may-14), asociado principalmente a las actividades de los centros de llamadas, centros de costos, programas de cómputo y, en menor medida, servicios jurídicos y alquiler de maquinaria.

---

<sup>1</sup> Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión, por cambios en las fuentes de datos (empresas) o por revisiones de datos estimados en meses previos. Estos cambios afectan tanto la serie de tendencia ciclo como las tasas de variación de los últimos meses.

- Los establecimientos financieros y seguros crecieron 5,3%, (7,4% en may-14) explicado por el mayor volumen de operaciones de crédito y captación de ahorros del sector privado, aunado al incremento en las comisiones cobradas por los bancos a comercios afiliados por la utilización de tarjetas de crédito o débito como medio de pago. Estas últimas más que compensaron la disminución en las comisiones relacionadas con operaciones cambiarias.

La industria manufacturera registró una caída interanual de 3,1% debido al traslado de operaciones de la empresa Intel hacia el mercado asiático. Esta situación fue atenuada por el desempeño de otras empresas del régimen de zona franca vinculadas a la producción de instrumentos médicos y odontológicos y productos de papel. Aunado a lo anterior, también aumentó la actividad de las empresas del régimen definitivo, en particular de productos metálicos, bebidas y malteadas, así como productos farmacéuticos y medicamentos.

La industria agropecuaria cayó 3,5%, en contraste con el crecimiento medio anual del 2014 (2,7%) como resultado principalmente de la contracción en los cultivos de banano y piña<sup>2</sup> afectados por factores climáticos adversos.

La construcción, por su parte, creció 4,0% interanual, tasa superior a la variación media del 2014 (3,1%). La mayor contribución provino de la construcción con destino privado que aumentó 4,6%, en tanto que la construcción con destino público creció 2,5%.<sup>3</sup>

Por último, entre dic-14 y may-15 el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 14.368<sup>4</sup> personas (variación interanual de 1,9%), de las cuales la mayoría se concentró en actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, construcción, agricultura, ganadería y silvicultura.

---

<sup>2</sup> El cultivo de la piña presentó menor inducción del ritmo de floración de la planta, lo cual retrasó el tiempo de cosecha correspondiente, como consecuencia de los efectos climatológicos adversos derivados del fenómeno El Niño Oscilación Sur (ENOS).

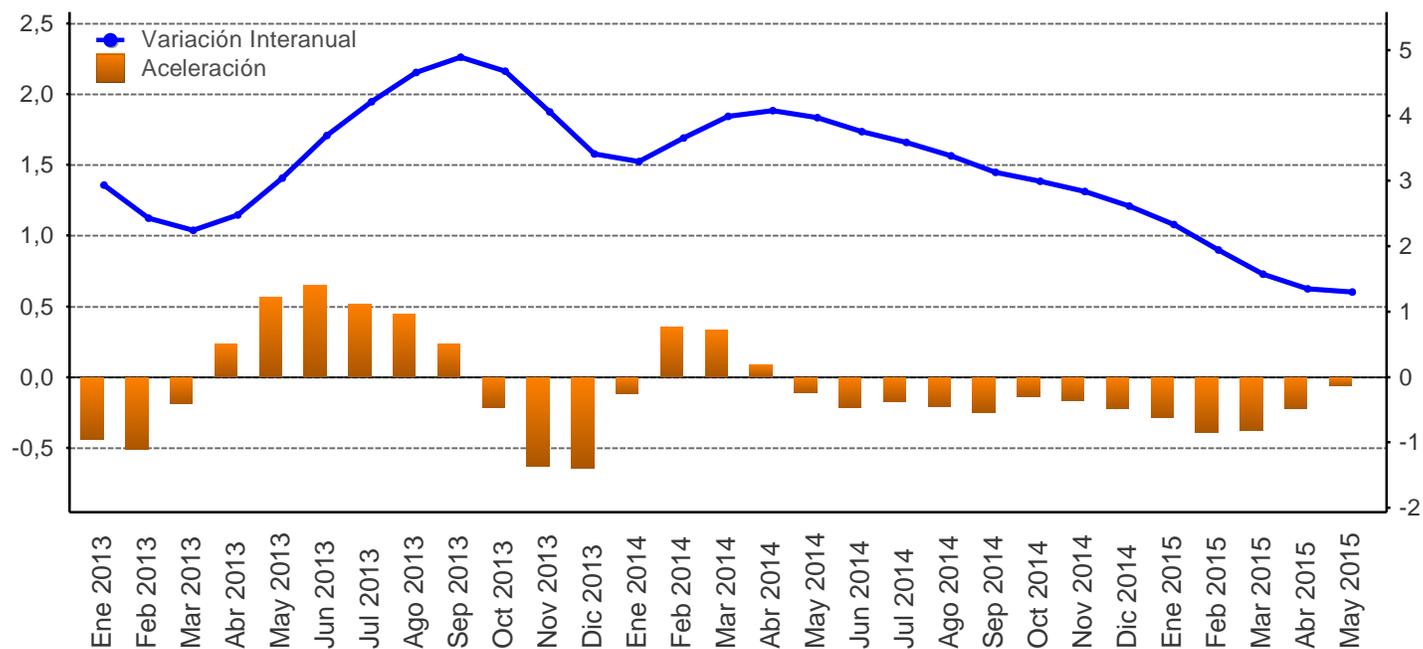
<sup>3</sup> La construcción con destino público contempla la primera fase del Proyecto Terminal de Contenedores de Moín, así como otros proyectos de infraestructura vial como la ampliación a cuatro carriles del tramo Cañas-Liberia, la construcción de la carretera de San Carlos Sifón-Ciudad Quesada (La Abundancia) y proyectos hospitalarios.

<sup>4</sup> El número de cotizantes de la empresa privada registrados a dic-14 fue de 874.283 y de 888.651 a may-15.

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

**Aceleración**

**Variación interanual**



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2013	270,7	2,5	2,5	272,7	2,9	-0,4	2,9	4,6
Feb 2013	267,8	1,7	2,1	272,8	2,4	-0,5	2,7	4,2
Mar 2013	283,7	-1,1	1,0	273,2	2,2	-0,2	2,5	3,8
Abr 2013	273,4	5,1	2,0	273,9	2,5	0,2	2,5	3,5
May 2013	287,9	2,2	2,0	275,0	3,0	0,6	2,6	3,3
Jun 2013	273,8	4,0	2,4	276,2	3,7	0,6	2,8	3,2
Jul 2013	289,6	4,8	2,7	277,4	4,2	0,5	3,0	3,2
Ago 2013	285,0	5,6	3,1	278,6	4,7	0,4	3,2	3,3
Sep 2013	274,6	6,5	3,4	279,7	4,9	0,2	3,4	3,4
Oct 2013	275,4	5,2	3,6	280,4	4,7	-0,2	3,5	3,5
Nov 2013	277,2	4,0	3,7	280,9	4,1	-0,6	3,6	3,6
Dic 2013	288,3	2,9	3,6	281,2	3,4	-0,6	3,6	3,6
Ene 2014	278,6	2,9	2,9	281,7	3,3	-0,1	3,3	3,6
Feb 2014	278,7	4,0	3,5	282,8	3,7	0,4	3,5	3,7
Mar 2014	296,7	4,6	3,9	284,0	4,0	0,3	3,6	3,8
Abr 2014	281,7	3,0	3,7	285,1	4,1	0,1	3,8	4,0
May 2014	298,7	3,8	3,7	285,9	4,0	-0,1	3,8	4,0
Jun 2014	285,7	4,3	3,8	286,6	3,8	-0,2	3,8	4,0
Jul 2014	299,1	3,3	3,7	287,3	3,6	-0,2	3,8	4,0
Ago 2014	293,3	2,9	3,6	288,0	3,4	-0,2	3,7	3,9
Sep 2014	284,0	3,4	3,6	288,5	3,1	-0,2	3,6	3,7
Oct 2014	284,9	3,4	3,6	288,8	3,0	-0,1	3,6	3,6
Nov 2014	283,5	2,3	3,5	288,9	2,8	-0,2	3,5	3,5
Dic 2014	296,5	2,8	3,4	288,5	2,6	-0,2	3,4	3,4
Ene 2015	285,2	2,4	2,4	288,3	2,3	-0,3	2,3	3,4
Feb 2015	283,8	1,8	2,1	288,3	1,9	-0,4	2,1	3,2
Mar 2015	303,8	2,4	2,2	288,5	1,6	-0,4	1,9	3,0
Abr 2015	286,5	1,7	2,1	288,9	1,4	-0,2	1,8	2,8
May 2015	304,0	1,8	2,0	289,6	1,3	-0,1	1,7	2,6

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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.

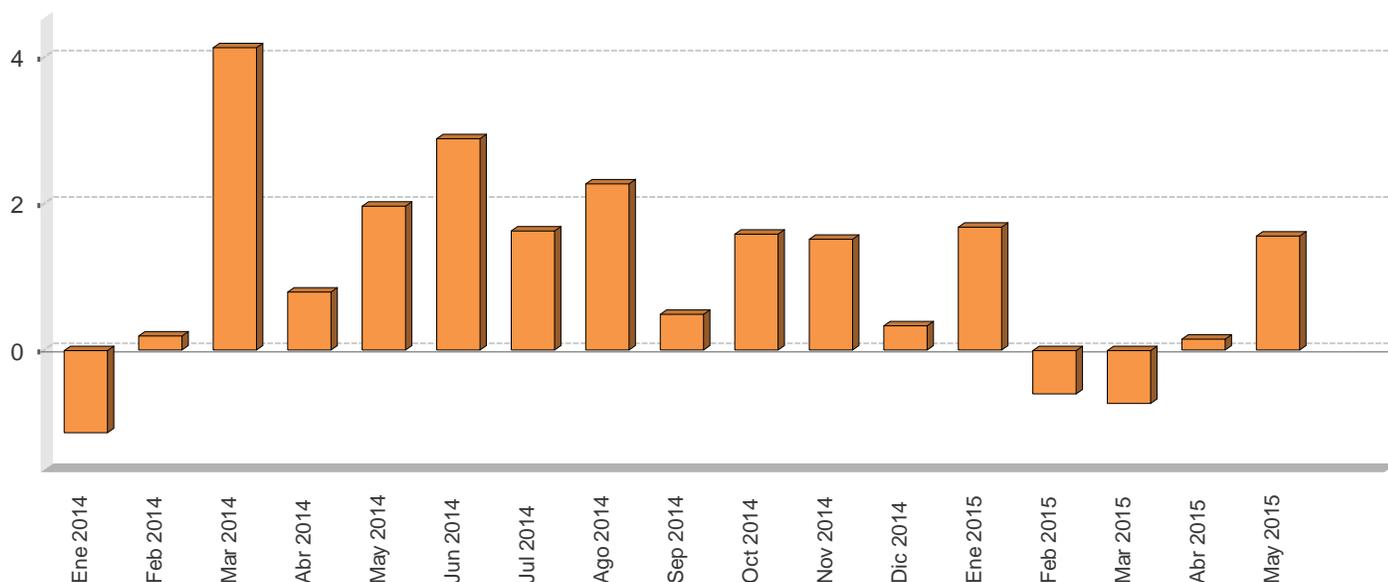
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Tendencia ciclo por industria  
- Tasas medias -

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

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.

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



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

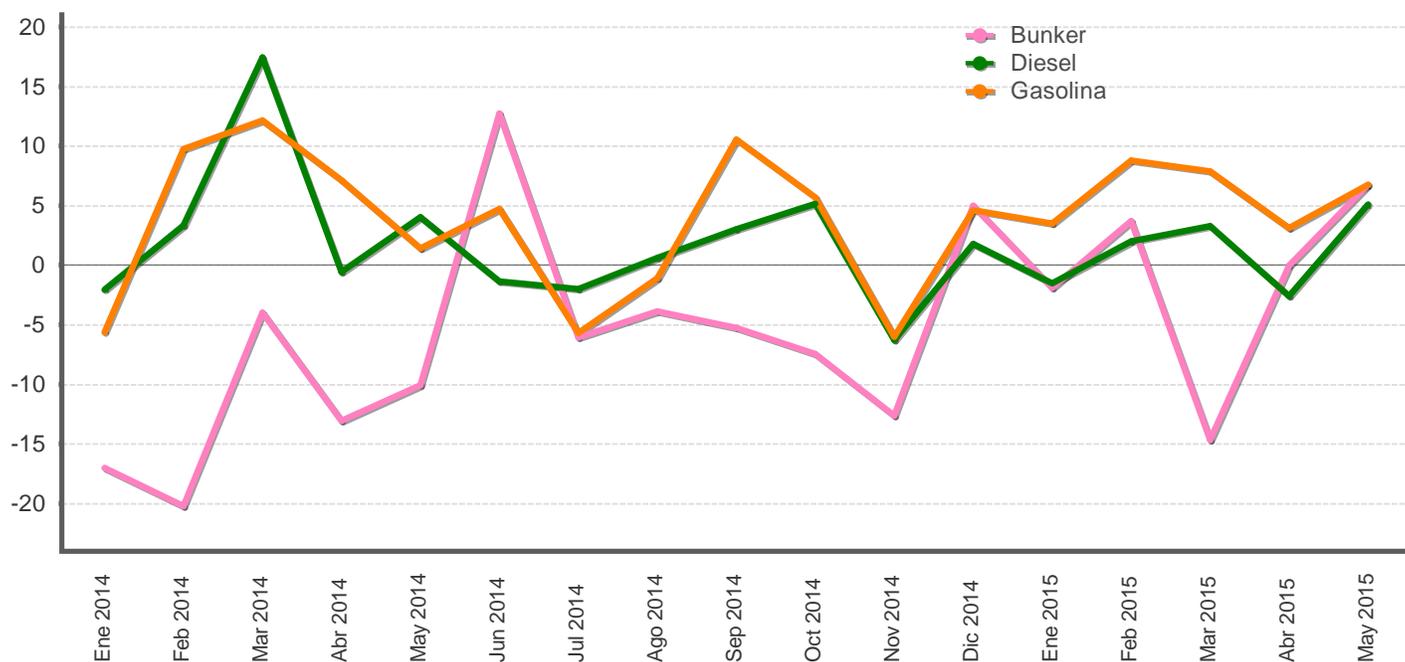
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3
Feb 2014	294.147,0	264.361,0	171.972,0	18.278,0	748.758,0	-0,3	1,9	-1,8	3,2	0,2	0,1
Mar 2014	282.987,0	268.804,0	186.758,0	20.171,0	758.720,0	2,7	4,3	6,3	2,5	4,1	0,8
Abr 2014	295.242,0	276.386,0	176.069,0	19.492,0	767.189,0	0,8	3,6	-3,4	2,0	0,8	1,6
May 2014	296.622,0	274.653,0	188.715,0	20.257,0	780.247,0	2,2	2,3	1,1	2,4	2,0	3,1
Jun 2014	299.078,0	278.958,0	178.366,0	21.097,0	777.499,0	2,3	4,3	0,9	9,9	2,9	3,2
Jul 2014	290.108,0	271.192,0	177.178,0	20.771,0	759.249,0	0,8	3,1	0,4	4,4	1,6	1,9
Ago 2014	296.440,0	271.293,0	173.894,0	21.297,0	762.924,0	1,9	3,0	1,3	6,7	2,3	-0,3
Sep 2014	289.856,0	267.920,0	168.322,0	20.649,0	746.747,0	1,0	2,1	-3,5	6,7	0,5	-2,4
Oct 2014	289.673,0	268.029,0	176.089,0	21.403,0	755.194,0	1,7	3,5	-2,0	6,8	1,6	-2,2
Nov 2014	293.795,0	274.224,0	172.410,0	20.749,0	761.178,0	2,7	3,5	-3,9	6,6	1,5	-1,6
Dic 2014	291.553,0	268.060,0	163.958,0	21.480,0	745.051,0	2,0	1,5	-5,0	6,8	0,3	-0,3
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0
Feb 2015	296.786,0	267.107,0	166.880,0	13.531,0	744.304,0	0,9	1,0	-3,0	-26,0	-0,6	-0,7
Mar 2015	285.485,0	268.860,0	177.391,0	21.528,0	753.264,0	0,9	0,0	-5,0	6,7	-0,7	-0,2
Abr 2015	300.992,0	276.719,0	169.717,0	20.862,0	768.290,0	1,9	0,1	-3,6	7,0	0,1	0,0
May 2015	299.612,0	285.751,0	185.643,0	21.408,0	792.414,0	1,0	4,0	-1,6	5,7	1,6	2,9

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

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

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

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



## 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 2014	563.921,0	589.948,5	60.000,8	-5,6	-2,1	-17,0	11,0	9,9	1,5
Feb 2014	531.041,4	583.645,0	56.383,6	9,7	3,3	-20,2	6,9	7,8	-0,9
Mar 2014	585.853,2	639.082,8	65.926,9	12,1	17,5	-4,0	-4,1	7,3	11,1
Abr 2014	568.515,2	582.697,5	62.562,6	7,1	-0,6	-13,1	-5,3	3,2	10,6
May 2014	564.005,9	596.701,3	58.987,2	1,4	4,0	-10,1	-0,6	3,9	12,3
Jun 2014	528.261,3	514.272,2	56.335,4	4,7	-1,4	12,7	-1,2	-6,6	-2,4
Jul 2014	526.068,6	546.621,5	56.892,3	-5,7	-2,0	-6,1	-4,0	-8,2	-6,8
Ago 2014	565.168,4	555.521,9	50.961,6	-1,1	0,6	-3,9	-5,8	-11,1	-12,4
Sep 2014	548.195,7	526.329,7	51.963,4	10,5	3,0	-5,3	-1,3	-3,8	-10,2
Oct 2014	567.198,1	556.836,7	52.648,4	5,7	5,2	-7,4	3,8	-1,1	-9,7
Nov 2014	548.394,6	546.530,8	49.514,7	-6,0	-6,3	-12,6	2,7	0,8	-6,1
Dic 2014	662.388,0	586.645,2	53.066,0	4,6	1,8	5,0	8,5	3,8	-2,9
Ene 2015	583.644,0	580.977,4	58.865,4	3,5	-1,5	-1,9	6,8	4,6	3,8
Feb 2015	577.688,3	595.299,9	58.473,4	8,8	2,0	3,7	9,6	8,2	10,6
Mar 2015	631.918,5	660.019,5	56.260,8	7,9	3,3	-14,7	0,9	8,7	11,8
Abr 2015	586.221,1	567.390,6	62.552,5	3,1	-2,6	-0,0	0,1	6,3	9,8
May 2015	602.095,5	627.083,7	62.964,7	6,8	5,1	6,7	-0,2	5,2	6,7

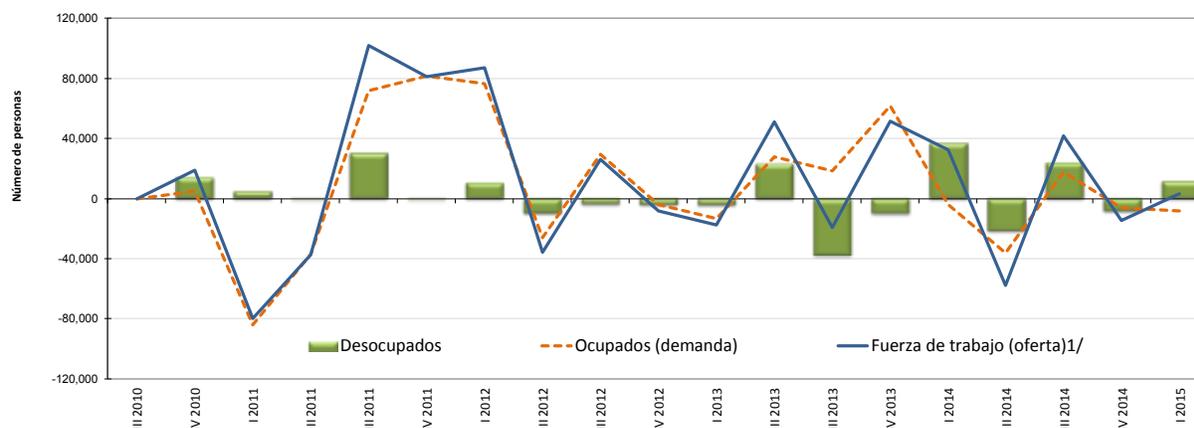
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

### MERCADO DE TRABAJO variación absoluta



### OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

## SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	666.585	711.157	550.019	33,5	33,1	-6,4	6,6	6,7	-22,7
Feb	493.325	522.082	550.850	-26,0	-26,6	0,2	6,7	5,8	5,5
Mar	515.886	546.425	593.330	4,6	4,7	7,7	6,5	5,9	8,6
Abr	515.902	544.343	585.223	0,0	-0,4	-1,4	8,1	5,5	7,5
May	532.874	565.434	594.811	3,3	3,9	1,6	11,2	6,1	5,2
Jun	504.739	539.149		-5,3	-4,6		2,3	6,8	
Jul	511.511	545.260		1,3	1,1		7,6	6,6	
Ago	522.816	561.244		2,2	2,9		6,4	7,4	
Sep	523.398	557.260		0,1	-0,7		7,0	6,5	
Oct	526.689	584.148		0,6	4,8		7,4	10,9	
Nov	534.933	554.004		1,6	-5,2		6,1	3,6	
Dic	534.449	587.385		-0,1	6,0		7,0	9,9	
<b>PROMEDIO</b>	<b>531.926</b>	<b>568.158</b>	<b>574.847</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>0,8</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	419.922	434.533	321.950	31,7	32,1	-6,4	0,8	3,5	-25,9
Feb	307.636	316.893	322.966	-26,7	-27,1	0,3	0,2	3,0	1,9
Mar	321.365	329.649	347.363	4,5	4,0	7,6	0,2	2,6	5,4
Abr	319.049	324.690	342.877	-0,7	-1,5	-1,3	1,7	1,8	5,6
May	329.484	335.490	349.519	3,3	3,3	1,9	5,6	1,8	4,2
Jun	312.029	318.684		-5,3	-5,0		-2,7	2,1	
Jul	315.144	319.389		1,0	0,2		1,7	1,3	
Ago	321.971	327.657		2,2	2,6		1,0	1,8	
Sep	321.913	325.788		-0,0	-0,6		1,6	1,2	
Oct	326.406	342.488		1,4	5,1		3,2	4,9	
Nov	330.961	323.714		1,4	-5,5		2,6	-2,2	
Dic	328.993	343.942		-0,6	6,2		3,2	4,5	
<b>PROMEDIO</b>	<b>329.573</b>	<b>336.910</b>	<b>336.935</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,8</b>

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes				Variación interanual (%)			
		2014		2015		2014		2015	
		Abr 2014	May 2014	Abr 2015	May 2015	Abr 2014	May 2014	Abr 2015	May 2015
<b>Empresa privada</b>	Total	873.012	872.133	887.230	888.651	1,4	1,8	1,6	1,9
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	168.786	168.793	171.580	171.094	0,4	0,7	1,7	1,4
	Manufactura	139.359	138.468	137.883	137.605	-1,6	-1,5	-1,1	-0,6
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	105.740	103.019	108.434	107.070	-3,1	-2,9	2,5	3,9
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	159.813	160.748	166.496	168.209	4,5	5,3	4,2	4,6
	Construcción	54.348	55.822	54.262	55.286	5,2	5,7	-0,2	-1,0
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.401	49.192	48.424	48.485	2,6	1,2	-2,0	-1,4
	Hoteles y restaurantes	53.047	52.326	54.232	53.786	0,8	0,8	2,2	2,8
	Intermediación financiera	23.096	23.052	24.115	24.223	3,9	3,7	4,4	5,1
	Servicios sociales y de salud	18.504	18.730	19.478	19.614	8,4	9,4	5,3	4,7
	Electricidad gas y agua	3.194	3.227	3.149	3.240	4,2	5,6	-1,4	0,4
	Resto	97.724	98.756	99.177	100.039	4,1	4,6	1,5	1,3
<b>Cuenta propia</b>		375.021	377.025	376.158	377.694	3,4	2,7	0,3	0,2
<b>Instituciones autónomas</b>		167.522	168.167	166.483	166.905	3,0	2,7	-0,6	-0,8
<b>Gobierno</b>		133.388	133.159	136.299	136.296	-0,8	0,7	2,2	2,4
<b>Convenios especiales</b>		66.206	66.281	68.141	68.140	-1,3	-3,5	2,9	2,8
<b>Servicio doméstico</b>		14.641	14.929	15.881	15.919	5,9	6,9	8,5	6,6
<b>Total</b>		1.629.790	1.631.694	1.650.192	1.653.605	1,8	1,8	1,3	1,3
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.254.769	1.254.669	1.274.034	1.275.911	1,3	1,5	1,5	1,7

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

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

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

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

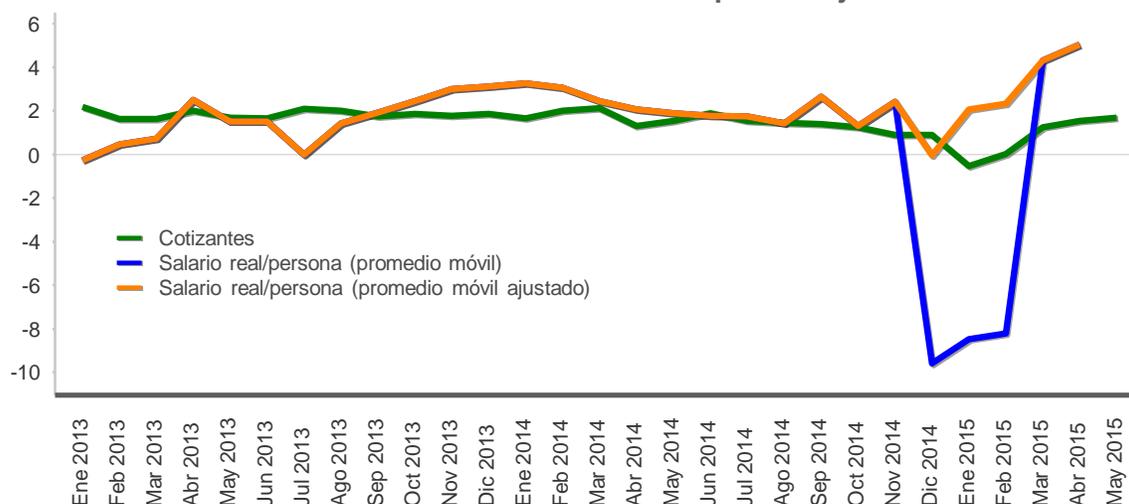
5/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

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



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	1.244.644	1.265.247	1.258.375	1,7	1,5	0,0	2,2	1,7	-0,5
Feb	1.243.509	1.268.570	1.268.830	-0,1	0,3	0,8	1,6	2,0	0,0
Mar	1.234.309	1.260.480	1.276.069	-0,7	-0,6	0,6	1,6	2,1	1,2
Abr	1.238.484	1.254.769	1.274.034	0,3	-0,5	-0,2	2,0	1,3	1,5
May	1.235.791	1.254.669	1.275.911	-0,2	-0,0	0,1	1,7	1,5	1,7
Jun	1.233.246	1.256.460		-0,2	0,1		1,7	1,9	
Jul	1.236.216	1.255.177		0,2	-0,1		2,1	1,5	
Ago	1.235.690	1.253.528		-0,0	-0,1		2,0	1,4	
Sep	1.236.381	1.253.798		0,1	0,0		1,8	1,4	
Oct	1.244.760	1.260.186		0,7	0,5		1,9	1,2	
Nov	1.250.625	1.261.727		0,5	0,1		1,8	0,9	
Dic	1.246.805	1.258.138		-0,3	-0,3		1,9	0,9	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.240.038</b>	<b>1.258.562</b>	<b>1.270.644</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>0,8</b>

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

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

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 2. Comercio exterior

---

En los primeros cinco meses de 2015, el déficit comercial de bienes fue de EUA\$2.175,2 millones, lo que representó 4,1% del PIB estimado para este año e inferior en 1,3 p.p. al de igual periodo de 2014<sup>1</sup>.

El valor de las compras externas alcanzó EUA\$6.248,9 millones, para una reducción interanual de 17,4% con respecto a igual lapso de 2014. Destacó en este resultado la menor adquisición de insumos vinculados a la industria electrónica y la disminución en la factura de hidrocarburos. Adicionalmente, de acuerdo con la evolución de la actividad manufacturera, hubo una caída en las compras de insumos por parte de las industrias de alimentos, plástico, papel, metalúrgica y química.

Particularmente, a mayo la factura petrolera fue de EUA\$553,2 millones, para una contracción de 49%, explicada por las reducciones de 39,2% y 16,1% en el precio y en la cantidad, respectivamente. Con este resultado, el monto importado de hidrocarburos representó 8,9% del total (14,4% en igual periodo del año previo).

Por su parte, las exportaciones bajaron 16,8%, en razón de la evolución negativa en colocaciones de productos electrónicos y procesadores, así como de banano, piña, refrigeradoras, pilas, baterías y aceite de palma<sup>2</sup>. La reducción señalada fue atenuada parcialmente por mayores ventas de equipo e implementos médicos (principalmente aparatos de odontología y prótesis oculares) y de café<sup>3</sup>.

Por destino de las exportaciones, disminuyó el valor de los envíos a los mercados asiático, norteamericano y europeo, con reducciones de 69,9%, 11,8% y 13,3% respectivamente.

Específicamente en mayo último, las importaciones y exportaciones registraron una caída mensual de 19,2% y 18,4%, en ese orden. Estas variaciones superan el resultado medio mensual del primer cuatrimestre (16,9% y 16,3% en la importación y exportación, en el orden indicado).

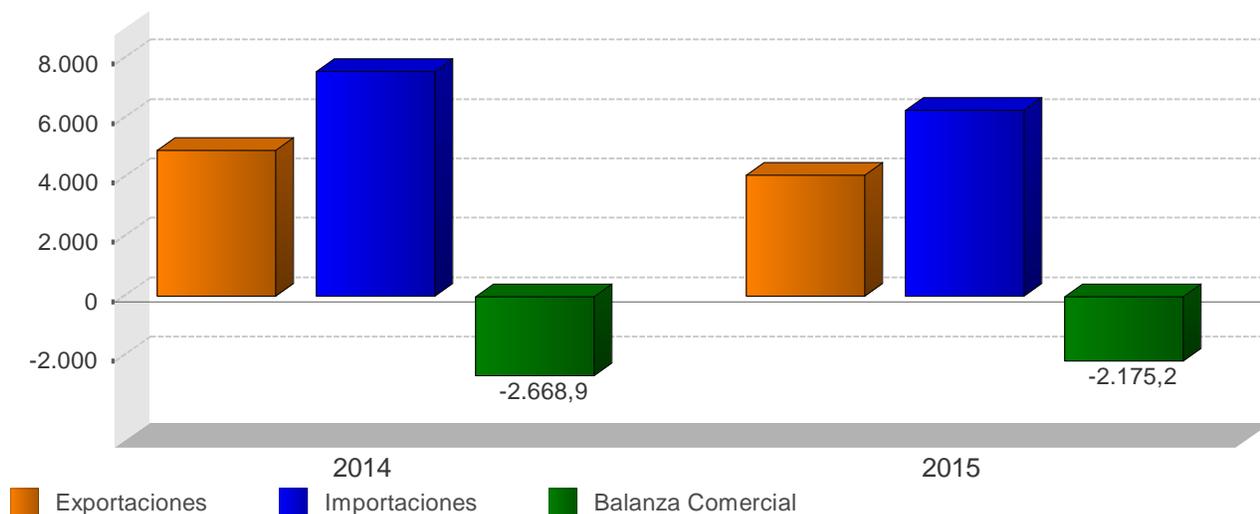
---

<sup>1</sup> La reducción de las importaciones fue de mayor magnitud que lo observado en exportaciones, tanto en empresas de regímenes especiales como del régimen definitivo, en este último incidió principalmente la menor factura petrolera.

<sup>2</sup> El fenómeno climatológico El Niño Oscilación Sur incidió negativamente en el comportamiento de banano y piña.

<sup>3</sup> En café las mayores ventas reflejaron el efecto del aumento en el precio internacional (valor unitario medio del quintal pasó de EUA\$165,8 a mayo de 2014 a EUA\$211,3 un año después, para un crecimiento de 27,4%).

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



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

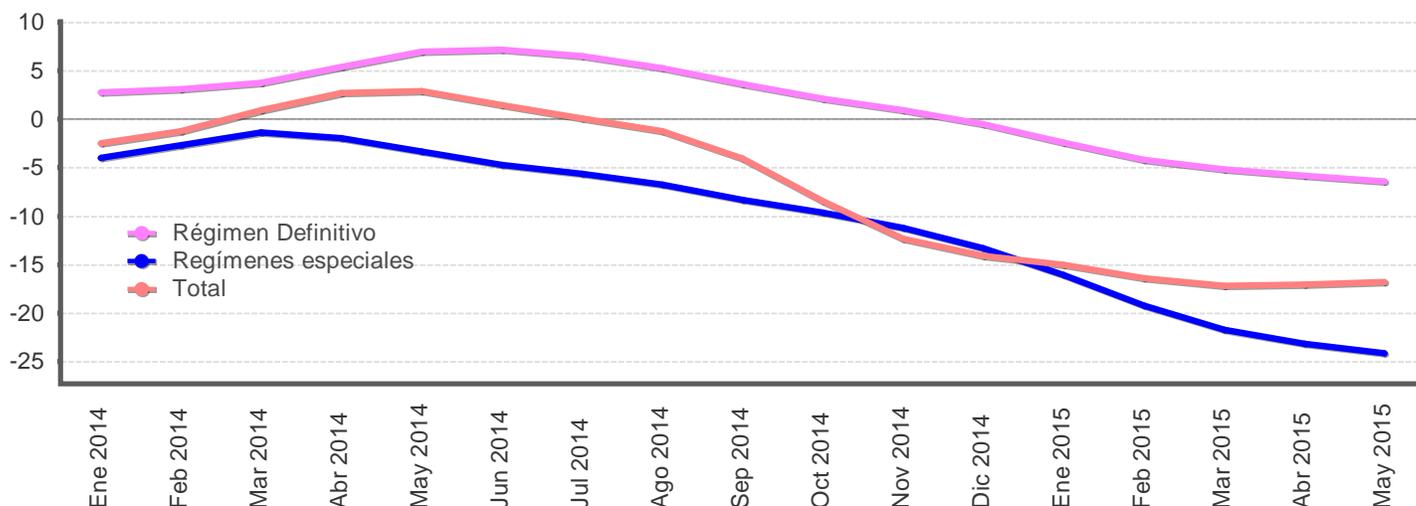
Mes	2014			2015		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	853,0	1.520,4	-667,4	732,7	1.204,1	-471,4
Feb	967,2	1.375,4	-408,2	778,5	1.193,3	-414,8
Mar	1.040,2	1.624,4	-584,3	887,7	1.288,4	-400,7
Abr	980,1	1.491,0	-510,9	814,0	1.308,7	-494,7
May	1.054,8	1.552,9	-498,1	860,8	1.254,4	-393,7
Jun	981,2	1.359,9	-378,7	-	-	-
Jul	940,7	1.400,5	-459,8	-	-	-
Ago	954,6	1.435,1	-480,5	-	-	-
Sep	918,1	1.404,2	-486,0	-	-	-
Oct	976,1	1.397,4	-421,3	-	-	-
Nov	808,7	1.318,6	-509,9	-	-	-
Dic	777,1	1.306,4	-529,3	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11.251,9</b>	<b>17.186,2</b>	<b>-5.934,3</b>	<b>4.073,7</b>	<b>6.248,9</b>	<b>-2.175,2</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

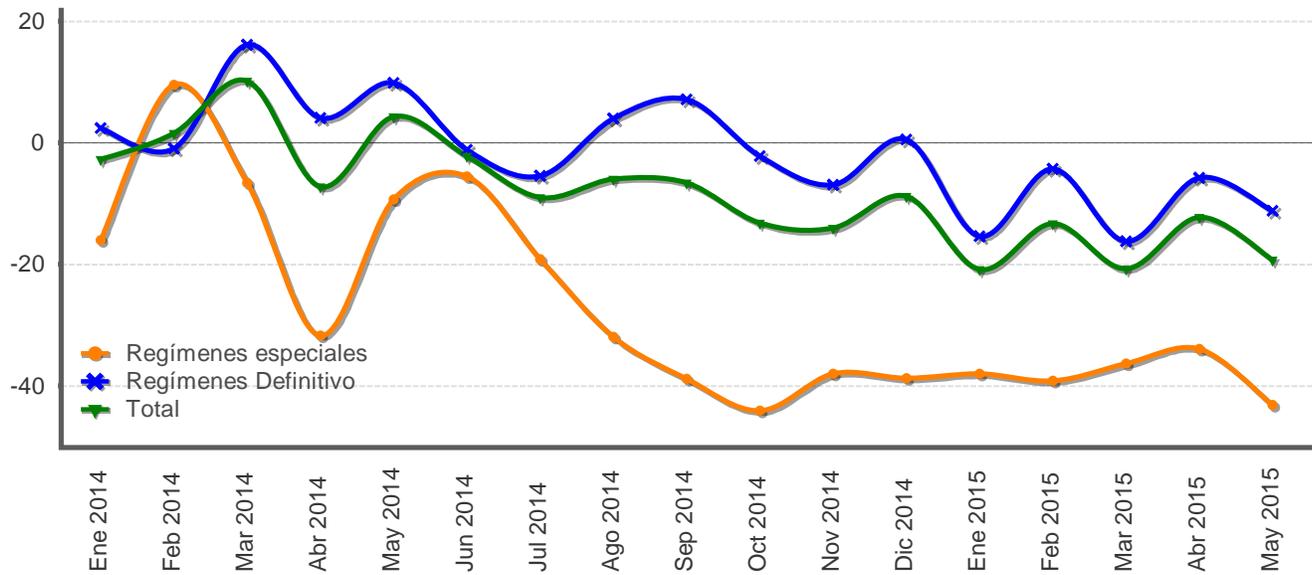
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,7	435,7	1,2	2,7	449,3	527,9	-12,2	-4,0	853,0	961,8	-6,3	-2,5
Feb 2014	451,8	435,3	7,2	3,1	515,5	527,7	1,3	-2,6	967,2	958,7	4,0	-1,2
Mar 2014	486,0	435,3	-0,8	3,7	554,2	529,0	5,4	-1,3	1.040,2	962,0	2,4	0,9
Abr 2014	476,2	437,2	3,7	5,4	503,9	528,0	-6,6	-1,9	980,1	965,1	-1,8	2,7
May 2014	506,6	440,1	7,0	7,0	548,2	524,8	-1,7	-3,3	1.054,8	964,9	2,3	2,9
Jun 2014	451,3	442,3	14,3	7,2	529,9	520,8	-6,1	-4,7	981,2	962,2	2,3	1,5
Jul 2014	431,3	443,3	6,0	6,5	509,3	517,9	-5,5	-5,6	940,7	961,2	-0,5	0,1
Ago 2014	401,8	442,7	6,3	5,3	552,8	514,4	-3,5	-6,7	954,6	957,9	0,4	-1,2
Sep 2014	410,9	441,2	4,9	3,6	507,2	507,0	-12,9	-8,3	918,1	940,2	-5,7	-4,0
Oct 2014	424,4	439,6	-0,1	2,1	551,7	497,1	-5,3	-9,6	976,1	905,9	-3,1	-8,4
Nov 2014	413,7	437,8	1,5	0,9	395,1	482,6	-32,3	-11,2	808,7	867,2	-18,4	-12,4
Dic 2014	419,1	433,2	2,7	-0,5	358,0	463,1	-25,4	-13,3	777,1	838,1	-12,5	-14,1
Ene 2015	393,1	425,1	-2,6	-2,4	339,6	443,0	-24,4	-16,1	732,7	817,1	-14,1	-15,0
Feb 2015	405,0	417,2	-10,4	-4,2	373,5	426,2	-27,5	-19,2	778,5	801,5	-19,5	-16,4
Mar 2015	478,3	412,9	-1,6	-5,2	409,4	414,3	-26,1	-21,7	887,7	796,5	-14,7	-17,2
Abr 2015	442,9	411,7	-7,0	-5,8	371,1	405,8	-26,4	-23,1	814,0	800,4	-17,0	-17,1
May 2015	461,5	411,9	-8,9	-6,4	399,2	398,0	-27,2	-24,2	860,8	803,0	-18,4	-16,8

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2014.

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

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

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



**IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN  
-millones de dólares y porcentajes-**

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total		
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
Ene 2014	1.520,4	-2,7	2,4	7,0	-0,6	4,9	-16,0	-2,7	
Feb 2014	1.375,4	-0,7	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	9,6	1,6	
Mar 2014	1.624,4	2,9	16,2	13,0	17,0	18,4	-6,5	10,2	
Abr 2014	1.491,0	0,2	4,1	-3,2	8,2	2,7	-31,7	-7,1	
May 2014	1.552,9	1,1	9,9	6,9	11,9	8,8	-9,3	4,3	
Jun 2014	1.359,9	0,5	-1,1	4,8	-8,5	14,9	-5,5	-2,2	
Jul 2014	1.400,5	-0,9	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	-19,1	-8,9	
Ago 2014	1.435,1	-1,5	4,0	4,0	5,4	0,1	-31,8	-5,9	
Sep 2014	1.404,2	-2,1	7,1	38,5	0,3	-18,2	-38,8	-6,5	
Oct 2014	1.397,4	-3,2	-2,1	5,6	-0,7	-16,9	-44,1	-13,2	
Nov 2014	1.318,6	-4,2	-6,9	-0,7	-9,0	-11,7	-38,0	-14,0	
Dic 2014	1.306,4	-4,6	0,6	17,5	-8,7	-3,7	-38,7	-8,7	
Ene 2015	1.204,1	-20,8	-15,4	1,2	-20,8	-22,7	-37,9	-20,8	
Feb 2015	1.193,3	-17,2	-4,3	0,5	-9,0	1,5	-39,1	-13,2	
Mar 2015	1.288,4	-18,5	-16,2	15,8	-32,6	-8,6	-36,3	-20,7	
Abr 2015	1.308,7	-16,9	-5,8	14,2	-26,4	35,8	-33,8	-12,2	
May 2015	1.254,4	-17,4	-11,2	1,1	-18,4	-8,2	-43,1	-19,2	

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

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

Cifras preliminares a mayo del 2015 indican que el déficit financiero acumulado del Sector Público Global Reducido (SPGR)<sup>1</sup> fue equivalente a 1,9% del PIB anual, superior en 0,3 p.p. al observado en el mismo periodo del año anterior, resultado que se asocia al mayor déficit de Gobierno Central y el menor superávit del resto de instituciones públicas.

Específicamente, el Gobierno registró en mayo un desbalance financiero de ¢139.624 millones, lo cual contribuyó a que el déficit acumulado se ubicara en el equivalente a 2,3% del PIB (2,2% el año previo). En este deterioro incidió tanto el mayor crecimiento de los gastos (10,2%) como el menor dinamismo en la recaudación tributaria (7,2%) con respecto a lo observado en igual periodo del 2014. Además, el comportamiento de los ingresos y egresos primarios del Gobierno dio lugar a un déficit primario acumulado de 1,4% del PIB, superior en 0,1 p.p. a lo observado 12 meses atrás.

La evolución del gasto se explica por el crecimiento de todos sus rubros pero especialmente por las remuneraciones (9,6%), las transferencias corrientes (6,8%)<sup>2</sup> y el servicio de intereses (21,4%). Por su parte, la evolución de los ingresos estuvo asociada a la caída en la recaudación del impuesto aduanero y a la desaceleración de los tributos internos de ventas y selectivo de consumo. No obstante, esta contracción fue parcialmente compensada por la mayor recaudación de renta y del impuesto único a los combustibles.

El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares, acumuló durante este período un superávit financiero de ¢218.141 millones, resultado inferior en casi ¢17.100 millones a lo registrado un año antes, asociado principalmente a la desmejora en el balance financiero de la Refinadora Costarricense de Petróleo y del Instituto Costarricense de Electricidad.

Por otro lado, el Banco Central registró a mayo un déficit financiero (según metodología cuentas monetarias) de 0,3% del PIB, proporción similar a la observada en igual periodo del año anterior. En dicho resultado incidió el mayor diferencial entre el pago de intereses sobre pasivos en moneda nacional y el rendimiento medio de activos externos que obtuvo el Banco Central (expresado en moneda local).

El saldo de la deuda del Sector Público Global<sup>3</sup> ascendió en mayo del 2015 a ¢16,9 billones (58,7% del PIB). En términos absolutos significó un incremento de ¢1,3 billones con respecto al saldo de diciembre del 2014 y de ¢1,9 billones en los últimos 12 meses.

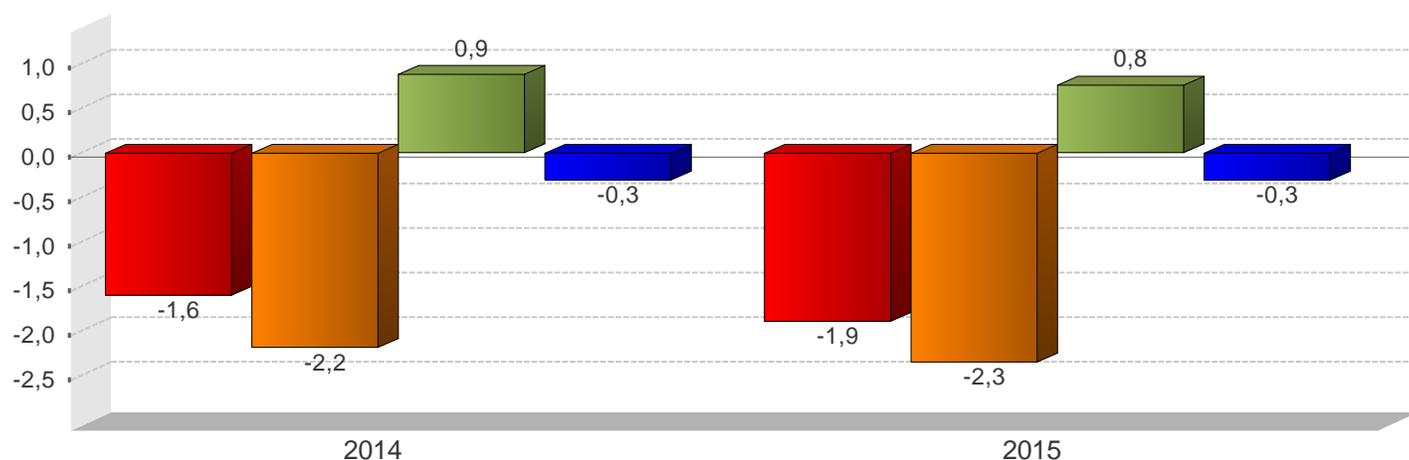
---

<sup>1</sup> Incluye el Gobierno Central, Banco Central y una muestra de instituciones del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA).

<sup>2</sup> Entre las transferencias corrientes destacan las giradas al FEES (¢189.456 millones), FODESAF (¢78.948 millones), IMAS (¢23.095 millones) y al sector privado para pago de pensiones con cargo al Presupuesto Nacional (¢271.452 millones).

<sup>3</sup> Incluye la deuda bonificada no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



■ SPG   
 ■ GC   
 ■ RSPNF   
 ■ BCCR

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

	2014		2015	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>				
A Ingresos totales	4.095.405,8	15,4	3.821.358,1	13,3
D Gasto Total	4.519.407,7	16,9	4.363.220,3	15,2
E Resultado Financiero	-424.001,9	-1,6	-541.862,2	-1,9
<b>BCCR</b>				
A Ingresos totales	39.029,1	0,1	21.670,0	0,1
D Gasto Total	118.215,8	0,4	108.311,5	0,4
E Resultado Financiero	-79.186,7	-0,3	-86.641,5	-0,3
<b>SPNF</b>				
A Ingresos totales	4.056.376,7	15,2	3.799.688,1	13,2
D Gasto Total	4.401.191,9	16,5	4.254.908,9	14,8
E Resultado Financiero	-344.815,2	-1,3	-455.220,8	-1,6
<b>GC</b>				
A Ingresos totales	1.461.545,5	5,4	1.577.306,2	5,5
D Gasto Total	2.041.583,5	7,6	2.250.667,6	7,8
E Resultado Financiero	-580.038,0	-2,2	-673.361,4	-2,3
C Resultado Primario	-356.601,8	-1,3	-399.571,0	-1,4
<b>RSPNF</b>				
A Ingresos totales	2.594.831,2	9,7	2.222.381,9	7,7
D Gasto Total	2.359.608,4	8,8	2.004.241,4	7,0
E Resultado Financiero	235.222,8	0,9	218.140,5	0,8

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

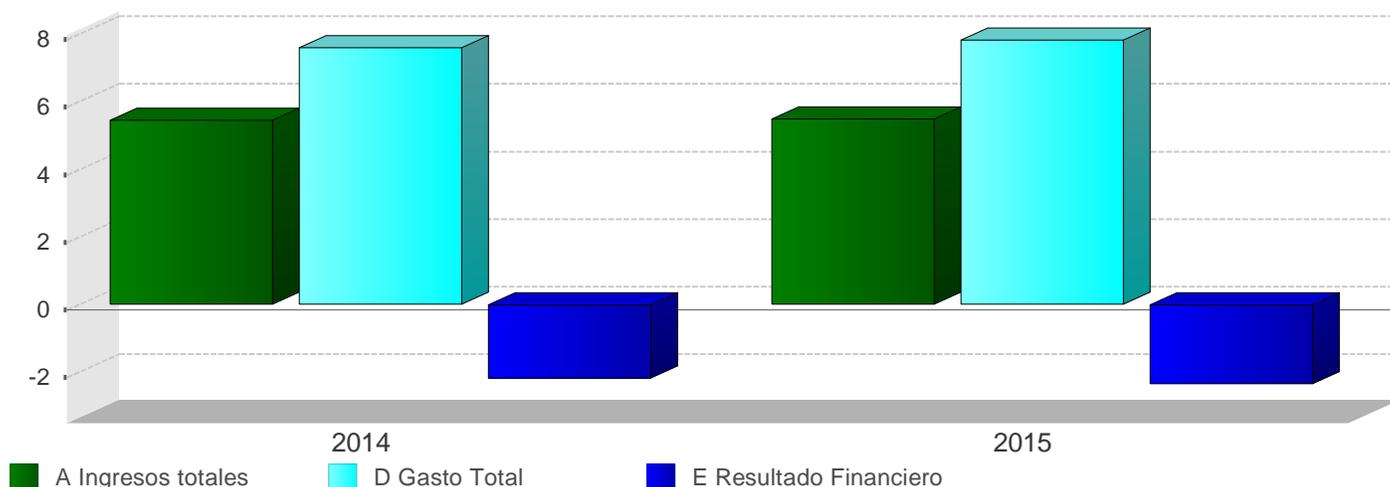
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2014		2015	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>1.461.545,5</b>	<b>7,7</b>	<b>1.577.306,2</b>	<b>7,9</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>1.461.545,5</b>	<b>7,7</b>	<b>1.577.193,1</b>	<b>7,9</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.366.593,0</b>	<b>8,4</b>	<b>1.465.291,3</b>	<b>7,2</b>
Aduanas	392.082,4	13,9	391.264,2	-0,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	359.792,1	7,9	424.879,4	18,1
Ventas (internas)	280.225,6	5,0	292.829,2	4,5
Consumo (interno)	11.252,7	12,3	11.312,1	0,5
Otros ingresos tributarios	323.240,2	5,6	345.006,4	6,7
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>94.952,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>111.901,8</b>	<b>17,9</b>
Contribuciones sociales	25.648,1	9,3	27.059,0	5,5
Transferencias	61.367,5	-8,2	65.200,7	6,2
Otros ingresos no tributarios	7.936,9	43,7	19.642,1	147,5
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>113,1</b>	<b>0,0</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>1.818.147,3</b>	<b>10,3</b>	<b>1.976.877,2</b>	<b>8,7</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-356.601,8</b>	<b>22,1</b>	<b>-399.571,0</b>	<b>12,0</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>2.041.583,5</b>	<b>8,7</b>	<b>2.250.667,6</b>	<b>10,2</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>1.892.334,6</b>	<b>7,8</b>	<b>2.076.104,5</b>	<b>9,7</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>798.792,3</b>	<b>8,1</b>	<b>875.627,9</b>	<b>9,6</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>57.473,3</b>	<b>19,4</b>	<b>61.149,5</b>	<b>6,4</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>812.632,8</b>	<b>10,1</b>	<b>868.064,4</b>	<b>6,8</b>
Sector privado	275.027,6	10,9	293.065,8	6,6
Sector público	533.541,6	9,7	569.447,3	6,7
Sector externo	2.927,4	39,9	2.309,6	-21,1
con recurso externo	1.136,2	-31,1	3.241,7	185,3
<b>Servicio de intereses</b>	<b>223.436,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>271.262,7</b>	<b>21,4</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>149.248,9</b>	<b>21,1</b>	<b>172.035,4</b>	<b>15,3</b>
<b>Inversión</b>	<b>22.723,5</b>	<b>51,8</b>	<b>19.575,7</b>	<b>-13,9</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>126.525,4</b>	<b>16,8</b>	<b>152.459,7</b>	<b>20,5</b>
Sector privado	3.366,3	560,8	1.684,6	-50,0
Sector público	87.868,7	11,9	97.015,2	10,4
con recurso externo	35.290,4	20,5	53.759,9	52,3
<b>Concesión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.527,7</b>	<b>0,0</b>
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-580.038,0</b>	<b>11,1</b>	<b>-673.361,4</b>	<b>16,1</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>580.038,0</b>	<b>11,1</b>	<b>673.361,1</b>	<b>16,1</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>412.936,0</b>	<b>13,7</b>	<b>533.867,2</b>	<b>29,3</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>167.102,0</b>	<b>5,3</b>	<b>139.493,9</b>	<b>-16,5</b>

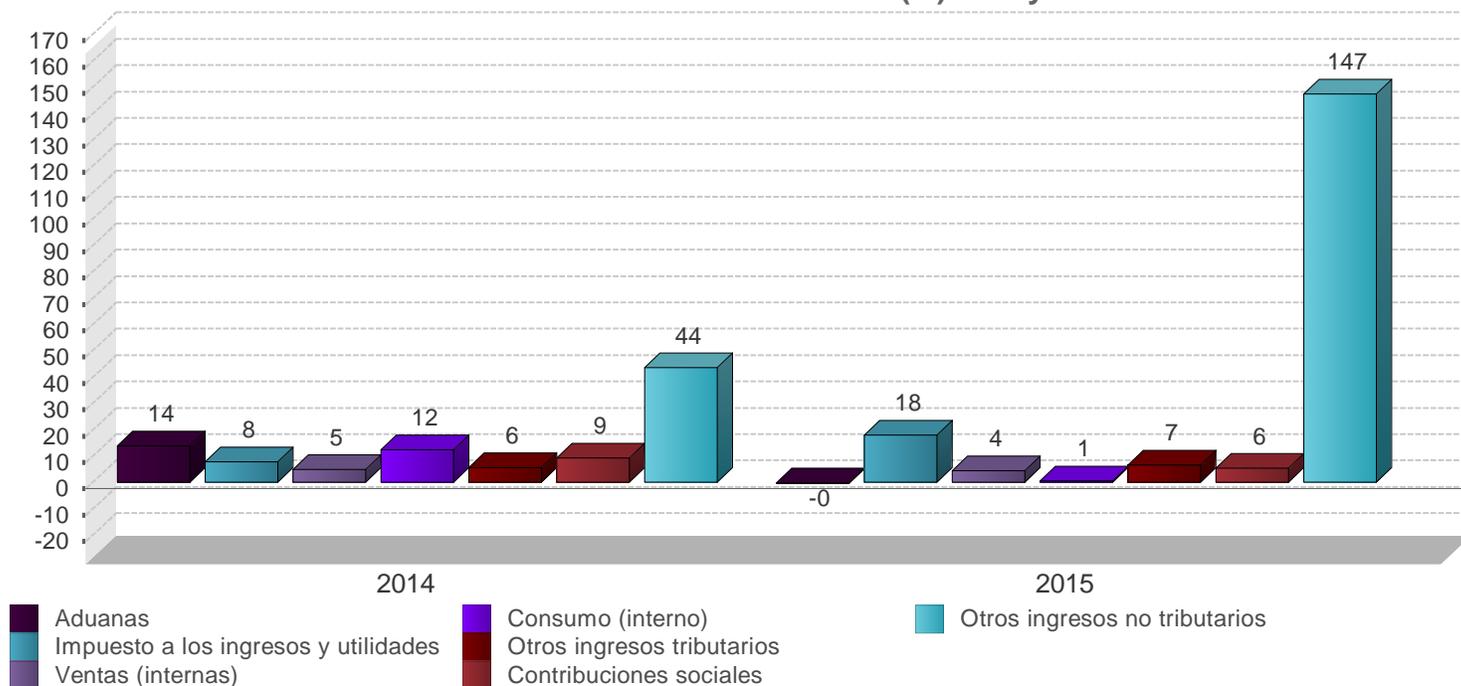
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

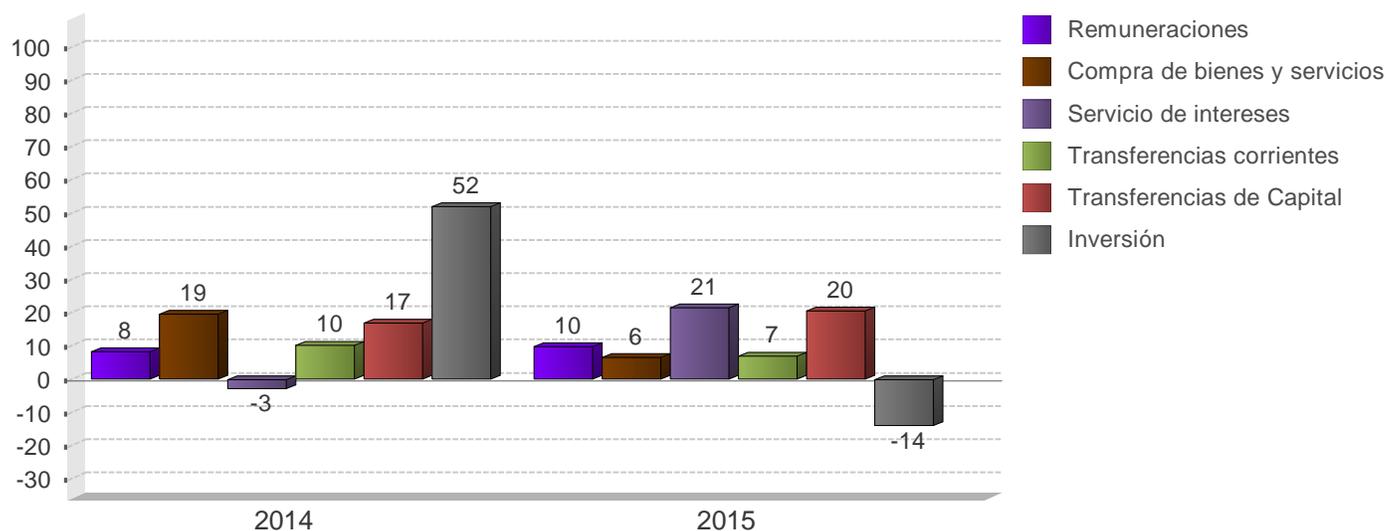
	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>1.461.545,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.577.306,2</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>1.461.545,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.577.193,1</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.366.593,0</b>	<b>93,5%</b>	<b>1.465.291,3</b>	<b>92,9%</b>
Aduanas	392.082,4	26,8%	391.264,2	24,8%
Impuesto a los ingresos y utilidades	359.792,1	24,6%	424.879,4	26,9%
Ventas (internas)	280.225,6	19,2%	292.829,2	18,6%
Consumo (interno)	11.252,7	0,8%	11.312,1	0,7%
Otros ingresos tributarios	323.240,2	22,1%	345.006,4	21,9%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>94.952,5</b>	<b>6,5%</b>	<b>111.901,8</b>	<b>7,1%</b>
Contribuciones sociales	25.648,1	1,8%	27.059,0	1,7%
Transferencias	61.367,5	4,2%	65.200,7	4,1%
Otros ingresos no tributarios	7.936,9	0,5%	19.642,1	1,2%
Ingresos de Capital	-	-	113,1	0,0%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>2.041.583,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.250.667,6</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>1.892.334,6</b>	<b>92,7%</b>	<b>2.076.104,5</b>	<b>92,2%</b>
Remuneraciones	798.792,3	39,1%	875.627,9	38,9%
Compra de bienes y servicios	57.473,3	2,8%	61.149,5	2,7%
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>812.632,8</b>	<b>39,8%</b>	<b>868.064,4</b>	<b>38,6%</b>
Sector privado	275.027,6	13,5%	293.065,8	13,0%
Sector público	533.541,6	26,1%	569.447,3	25,3%
Sector externo	2.927,4	0,1%	2.309,6	0,1%
con recurso externo	1.136,2	0,1%	3.241,7	0,1%
<b>Servicio de intereses</b>	<b>223.436,2</b>	<b>10,9%</b>	<b>271.262,7</b>	<b>12,1%</b>
Deuda interna	183.469,9	9,0%	216.379,2	9,6%
Deuda externa	39.966,3	2,0%	54.883,5	2,4%
<b>Gastos de capital</b>	<b>149.248,9</b>	<b>7,3%</b>	<b>172.035,4</b>	<b>7,6%</b>
Inversión	22.723,5	1,1%	19.575,7	0,9%
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>126.525,4</b>	<b>6,2%</b>	<b>152.459,7</b>	<b>6,8%</b>
Sector privado	3.366,3	0,2%	1.684,6	0,1%
Sector público	87.868,7	4,3%	97.015,2	4,3%
con recurso externo	35.290,4	1,7%	53.759,9	2,4%
Concesión	-	-	2.527,7	0,1%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013	2014				2015		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
<b>Deuda Pública Total</b>								
<b>Monto</b>	<b>13.655.512,8</b>	<b>14.034.546,2</b>	<b>14.901.623,1</b>	<b>15.328.806,9</b>	<b>15.640.204,5</b>	<b>16.709.595,3</b>	<b>16.860.332,9</b>	<b>16.896.574,2</b>
Deuda interna	9.943.046,3	10.314.704,4	10.540.811,9	10.668.599,9	10.839.192,2	11.347.615,2	11.538.584,3	11.588.290,5
Deuda externa	3.712.466,5	3.719.841,8	4.360.811,2	4.660.207,0	4.801.012,3	5.361.980,1	5.321.748,7	5.308.283,7
<b>Proporción del PIB</b>	<b>55,1</b>	<b>52,2</b>	<b>55,5</b>	<b>56,3</b>	<b>58,6</b>	<b>58,1</b>	<b>58,6</b>	<b>58,7</b>
Deuda interna	40,1	38,4	39,2	39,2	40,6	39,4	40,1	40,3
Deuda externa	15,0	13,8	16,2	17,1	18,0	18,6	18,5	18,4
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>							
Deuda interna	72,8	73,5	70,7	69,6	69,3	67,9	68,4	68,6
Deuda externa	27,2	26,5	29,3	30,4	30,7	32,1	31,6	31,4
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>							
Moneda Nacional	65,6	64,8	61,8	60,6	60,2	58,9	59,4	59,8
Moneda extranjera	34,4	35,2	38,2	39,4	39,8	41,1	40,6	40,2
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>							
Gobierno Central	65,4	66,5	67,7	67,3	67,0	69,1	69,2	69,0
Banco Central	19,4	18,3	17,2	16,9	16,6	15,6	15,8	16,1
Resto del sector público	15,2	15,3	15,1	15,8	16,4	15,3	14,9	14,8

	2013	2014				2015		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
<b>Deuda interna</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>							
Moneda nacional	90,1	88,1	87,4	87,1	86,8	86,7	86,8	87,2
Moneda extranjera	9,9	11,9	12,6	12,9	13,2	13,3	13,2	12,8
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	72,1	74,0	74,5	74,6	74,9	75,9	75,7	75,4
Banco Central	26,5	24,7	24,1	24,1	23,8	22,8	23,0	23,4
Resto Sector Público	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>							
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	20,4	20,8	19,8	19,7	20,7	20,6	20,3
Banco Central	6,7	5,6	5,1	4,1	3,7	3,4	3,2	3,2
Resto otras Soc Depósito	7,9	7,2	6,7	5,6	5,2	4,8	4,8	4,7
Sector Público	33,8	35,2	36,5	37,3	38,1	36,7	37,6	37,5
Sector Privado	29,0	30,1	29,4	31,7	31,8	32,9	32,3	32,8
Sector Externo	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4
<b>Deuda externa</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>7.428,4</b>	<b>7.115,5</b>	<b>8.341,6</b>	<b>8.496,7</b>	<b>8.918,5</b>	<b>8.822,2</b>	<b>9.766,1</b>	<b>9.741,4</b>
Moneda extranjera	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.918,5	8.822,2	9.766,1	9.741,4
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>							
Organismos multilaterales	29,2	30,8	26,3	26,4	26,7	24,9	25,1	25,2
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,0	2,8	2,6	2,5	2,4	2,4
Banca internacional y proveedores	5,9	5,9	7,7	9,0	9,2	9,0	8,5	8,2
Otros acreedores	61,4	59,7	62,9	61,8	61,6	63,6	64,0	64,2

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

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013		2014				2015		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	
<b>Deuda Pública Total</b>									
<b>Monto</b>	<b>8.928.853,9</b>	<b>9.332.995,4</b>	<b>10.093.327,5</b>	<b>10.317.462,3</b>	<b>10.481.044,4</b>	<b>11.551.780,0</b>	<b>11.670.807,7</b>	<b>11.665.302,4</b>	
Deuda interna	7.171.807,5	7.629.144,9	7.851.307,1	7.956.458,0	8.120.882,7	8.617.413,0	8.739.127,2	8.734.559,1	
Deuda externa	1.757.046,4	1.703.850,5	2.242.020,4	2.361.004,3	2.360.161,8	2.934.367,0	2.931.680,5	2.930.743,2	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>36,0</b>	<b>34,7</b>	<b>37,5</b>	<b>37,9</b>	<b>39,3</b>	<b>40,1</b>	<b>40,5</b>	<b>40,5</b>	
Deuda interna	28,9	28,4	29,2	29,2	30,4	29,9	30,4	30,3	
Deuda externa	7,1	6,3	8,3	8,7	8,8	10,2	10,2	10,2	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	80,3	81,7	77,8	77,1	77,5	74,6	74,9	74,9	
Deuda externa	19,7	18,3	22,2	22,9	22,5	25,4	25,1	25,1	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	69,3	68,6	64,6	63,8	63,9	61,5	61,8	62,2	
Moneda extranjera	30,7	31,4	35,4	36,2	36,1	38,5	38,2	37,8	

	2013		2014				2015		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda nacional	86,3	84,0	83,1	82,8	82,4	82,4	82,6	83,0	
Moneda extranjera	13,7	16,0	16,9	17,2	17,6	17,6	17,4	17,0	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>								
Sociedades de Depósito Bancario	18,8	18,7	19,6	19,1	19,2	21,4	21,3	21,0	
Resto otras Soc Depósito	2,0	2,5	2,5	2,3	2,2	2,0	2,3	2,2	
Sector Público	42,7	43,0	43,6	42,7	43,1	40,9	41,8	41,5	
Sector Privado	34,0	33,4	31,9	33,5	33,2	33,7	32,7	33,3	
Sector Externo	2,6	2,4	2,4	2,3	2,2	2,1	2,1	2,0	
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>								
Tasa básica	9,5	10,5	11,1	10,6	10,3	9,2	9,1	9,1	
Cero Cupón	5,5	7,0	6,0	5,8	4,7	5,8	5,6	5,6	
Cero cupón en dólares	0,7	0,6	0,5	0,5	0,6	0,9	0,9	0,9	
TUDES	21,4	20,3	20,2	20,2	19,8	18,4	18,1	18,2	
TP\$ ajustable	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
TP\$ tasa fija	13,1	15,4	16,4	16,8	17,0	16,7	16,6	16,1	
TP¢ tasa fija	49,9	46,2	45,8	46,1	47,5	49,0	49,7	50,2	
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	
<b>Deuda externa</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>3.515,7</b>	<b>3.259,2</b>	<b>4.288,7</b>	<b>4.304,7</b>	<b>4.384,3</b>	<b>4.385,1</b>	<b>5.380,0</b>	<b>5.378,3</b>	
Moneda extranjera	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.384,3	4.385,1	5.380,0	5.378,3	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013	2014				2015			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	
<b>Deuda Pública Total</b>									
<b>Monto</b>	<b>2.649.081,7</b>	<b>2.561.356,8</b>	<b>2.564.528,4</b>	<b>2.584.828,4</b>	<b>2.590.928,8</b>	<b>2.601.927,3</b>	<b>2.670.675,5</b>	<b>2.724.584,7</b>	
Deuda interna	2.635.697,9	2.547.717,5	2.551.662,8	2.571.730,9	2.578.913,5	2.590.146,2	2.659.401,1	2.713.675,4	
Deuda externa	13.383,8	13.639,3	12.865,6	13.097,5	12.015,3	11.781,2	11.274,4	10.909,3	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>10,7</b>	<b>9,5</b>	<b>9,5</b>	<b>9,5</b>	<b>9,7</b>	<b>9,0</b>	<b>9,3</b>	<b>9,5</b>	
Deuda interna	10,6	9,5	9,5	9,4	9,7	9,0	9,2	9,4	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>								
Deuda interna	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	
Deuda externa	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda Nacional	99,5	99,4	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	
Moneda extranjera	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	

	2013	2014				2015			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>							
Sociedades de Depósito Bancario	38,0	34,6	32,8	28,5	27,4	24,9	24,3	24,0	
Sector Público	29,9	30,4	32,2	34,2	34,8	34,7	35,4	35,5	
Sector Privado	32,2	35,0	35,0	37,3	37,8	40,5	40,3	40,5	
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>								
Facilidad de depósito MIL	1,6	0,2	0,9	6,2	9,8	4,7	4,4	4,9	
Cero Cupón	93,2	95,4	94,4	91,1	88,0	93,2	93,4	93,0	
BEM moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Depósito electrónico a plazo	5,2	4,3	4,7	2,6	2,2	2,2	2,2	2,0	
<b>Deuda externa</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>26,8</b>	<b>26,1</b>	<b>24,6</b>	<b>23,9</b>	<b>22,3</b>	<b>21,9</b>	<b>20,7</b>	<b>20,0</b>	
Moneda extranjera	26,8	26,1	24,6	23,9	22,3	21,9	20,7	20,0	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

2/ El saldo de la deuda interna incluye BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.

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

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

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

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

	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014	Dic 2014	Mar 2015	Abr 2015	May 2015
<b>Total Valor Nominal</b>	7.171.807	7.629.145	7.851.307	7.956.458	8.120.883	8.625.304	8.739.127	8.734.559
<b>Total Valor Transado</b>	6.203.558	6.592.008	6.762.198	6.879.266	7.078.602	7.590.668	7.750.437	7.795.959
<b>Sistema Financiero</b>	<b>1.294.897</b>	<b>1.397.861</b>	<b>1.424.175</b>	<b>1.448.033</b>	<b>1.517.059</b>	<b>1.776.004</b>	<b>1.750.958</b>	<b>1.806.819</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>1.158.767</b>	<b>1.232.788</b>	<b>1.265.739</b>	<b>1.292.145</b>	<b>1.361.294</b>	<b>1.624.507</b>	<b>1.579.634</b>	<b>1.635.496</b>
Banco Central	7.957	5.557	5.557	5.557	5.557	3.157	3.157	3.157
Banco Nacional de Costa Rica	391.846	326.032	341.030	369.486	398.940	485.168	476.944	459.415
Banco de Costa Rica	263.843	343.746	336.672	310.248	328.055	360.868	364.834	375.972
Banco Crédito Agrícola	77.796	77.583	81.039	89.929	77.064	84.709	87.242	84.223
Banco Popular	155.440	187.286	201.826	219.739	262.410	287.611	241.832	305.233
Bancos Privados	261.884	292.584	299.616	297.186	289.268	402.995	405.626	407.495
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>136.130</b>	<b>165.073</b>	<b>158.435</b>	<b>155.888</b>	<b>155.765</b>	<b>151.496</b>	<b>171.324</b>	<b>171.324</b>
Cooperativas	48.731	71.987	66.178	64.700	58.733	61.831	68.595	68.595
Financieras	10.663	13.695	14.109	13.169	12.778	13.279	16.327	16.327
Mutuales	18.954	18.755	18.118	18.213	22.778	22.005	25.305	25.305
Otros intermediarios	57.781	60.636	60.031	59.806	61.475	54.381	61.097	61.097
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>792.207</b>	<b>897.833</b>	<b>933.910</b>	<b>976.402</b>	<b>1.004.394</b>	<b>1.049.519</b>	<b>1.057.197</b>	<b>1.062.608</b>
Instituto Nacional de Seguros	569.828	667.222	695.874	718.857	743.371	779.885	781.575	786.986
Junta Poder Judicial	222.379	230.612	238.036	257.545	261.023	269.634	275.622	275.622
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.382.612</b>	<b>1.402.214</b>	<b>1.437.642</b>	<b>1.397.347</b>	<b>1.415.578</b>	<b>1.400.800</b>	<b>1.439.929</b>	<b>1.442.367</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.230.949	1.258.665	1.265.053	1.211.855	1.228.255	1.228.367	1.243.042	1.244.215
Consejo Nacional de Producción	113	113	114	223	117	117	117	120
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	32.197	33.998	43.200	51.734	48.529	33.999	55.499	55.499
Inst. Costarricense de Turismo	21.452	21.823	24.448	27.862	25.094	28.115	29.580	29.580
Inst. de Desarrollo Agrario	22.060	25.374	31.280	30.328	31.872	28.167	30.863	30.863
Instituto Nacional de Aprendizaje	25.500	22.000	30.000	32.500	32.655	32.655	34.655	34.655
Junta de Protección Social	40.279	38.986	42.398	41.744	47.898	43.178	44.962	46.223
Refinadora Costarricense de Petróleo	10.061	1.256	1.149	1.101	1.159	6.204	1.210	1.210
<b>Resto Sector Público</b>	478.031	538.439	549.093	567.871	635.606	650.615	738.754	727.791
<b>Sector Privado</b>	<b>2.255.812</b>	<b>2.355.660</b>	<b>2.417.379</b>	<b>2.489.613</b>	<b>2.505.964</b>	<b>2.713.729</b>	<b>2.763.599</b>	<b>2.756.373</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.096.794	2.196.642	2.258.361	2.330.595	2.346.946	2.554.711	2.604.581	2.597.355

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	<b>Dic 2013</b>	<b>Mar 2014</b>	<b>Jun 2014</b>	<b>Sep 2014</b>	<b>Dic 2014</b>	<b>Mar 2015</b>	<b>Abr 2015</b>	<b>May 2015</b>
<b>Total en Circulación</b>	2.464.301	2.431.575	2.408.284	2.343.739	2.270.262	2.413.019	2.482.797	2.524.206
<b>Sistema Financiero</b>	<b>942.979</b>	<b>856.522</b>	<b>790.889</b>	<b>659.113</b>	<b>608.082</b>	<b>599.713</b>	<b>616.021</b>	<b>620.937</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>687.829</b>	<b>570.447</b>	<b>511.105</b>	<b>400.507</b>	<b>370.880</b>	<b>358.345</b>	<b>343.762</b>	<b>348.678</b>
Banco Nacional de Costa Rica	249.956	193.211	181.791	134.322	127.830	118.286	118.874	119.333
Banco de Costa Rica	175.632	146.316	109.017	88.939	74.736	48.507	39.772	35.006
Banco Crédito Agrícola	42.654	32.118	35.817	34.152	34.264	34.387	30.889	31.118
Banco Popular	91.778	82.288	62.419	52.423	49.927	57.894	58.432	61.932
Bancos Privados	127.809	116.514	122.061	90.670	84.122	99.271	95.794	101.288
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>255.150</b>	<b>286.075</b>	<b>279.784</b>	<b>258.606</b>	<b>237.202</b>	<b>241.369</b>	<b>272.259</b>	<b>272.259</b>
Cooperativas	184.280	211.406	203.493	189.073	174.214	178.705	203.946	203.946
Financieras	3.801	4.708	5.506	3.342	3.343	3.336	3.449	3.449
Mutuales	26.772	25.663	26.487	23.554	21.701	22.608	24.053	24.053
Otros intermediarios	40.297	44.298	44.298	42.637	37.944	36.720	40.812	40.812
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>200.108</b>	<b>182.578</b>	<b>184.996</b>	<b>163.219</b>	<b>149.306</b>	<b>148.473</b>	<b>160.526</b>	<b>167.434</b>
Instituto Nacional de Seguros	182.450	162.710	164.222	139.019	125.562	124.728	136.781	143.689
Junta Poder Judicial	17.658	19.868	20.774	24.200	23.745	23.745	23.745	23.745
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>284.435</b>	<b>314.622</b>	<b>323.490</b>	<b>355.906</b>	<b>356.292</b>	<b>371.713</b>	<b>377.243</b>	<b>377.241</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713	377.243	377.241
<b>Resto Sector Público</b>	<b>245.809</b>	<b>242.594</b>	<b>266.361</b>	<b>282.438</b>	<b>284.454</b>	<b>316.482</b>	<b>341.531</b>	<b>351.031</b>
<b>Sector Privado</b>	<b>790.970</b>	<b>835.260</b>	<b>842.549</b>	<b>883.063</b>	<b>872.127</b>	<b>976.638</b>	<b>987.477</b>	<b>1.007.564</b>
Sector Privado Residente	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	976.638	987.477	1.007.564

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

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

---

Al término del primer semestre del 2015, los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron un comportamiento acorde con la meta de inflación establecida en el Programa Macroeconómico 2015-2016 y el comportamiento previsto en este ejercicio para la producción. Específicamente destaca de estos indicadores lo siguiente:

- La base monetaria se redujo en ¢93.976 millones en el I semestre y en ¢7.485 millones en el mes de junio.

En el semestre la contracción fue resultado de la colocación neta de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y de la mayor constitución de depósitos por parte del Ministerio de Hacienda, efectos que más que compensaron la monetización asociada a la compra de divisas por parte del Banco Central. Puntualmente en junio, si bien el Banco Central compró EUA\$148,9 millones en el mercado cambiario y su saldo de BEM disminuyó en poco más de ¢36 mil millones, estos efectos fueron más que compensados por el incremento en la posición deudora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez.

- Los indicadores de medios de pago<sup>2</sup>, como el medio circulante (MC) y el medio circulante amplio (MCA) mostraron tasas de crecimiento anual de 8,0% y 7,1%, acordes con el crecimiento nominal estimado para la actividad económica (8,4%). Por monedas el MCA en moneda nacional aumentó 8,9% y el componente en dólares 4,5% (13,9% y 10,9% en jun-14, en su orden).
- Por su parte, la liquidez total (M3) y la riqueza financiera total (RFT) mostraron tasas de crecimiento en torno a 11,5% similares a las observadas en igual mes del año anterior. Por moneda, se mantiene la preferencia por el ahorro en moneda nacional lo que se reflejó en un aumento de casi 2 p.p. en la participación relativa del componente en colones de la riqueza financiera total y de la liquidez total, alcanzando 73,6% y 63,3%, respectivamente.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 30/06/2015, bancos comerciales al 19/06/2015 y el resto de Otras Sociedades de Depósitos a marzo del 2015. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto por variaciones del tipo de cambio.

<sup>2</sup> En promedio de saldos diarios. Tomó como referencia el concepto denominado medio circulante amplio, que comprende el numerario en poder del público y los depósitos en moneda nacional y extranjera constituidos bajo las figuras de cuenta corriente, ahorro a la vista, plazo vencido, cheques de gerencia y certificados.

- Finalmente, la tasa de crecimiento anual del crédito al sector privado fue 11,3% (15,5% en junio del 2014). Si bien el crédito en moneda nacional registró un incremento interanual superior al de la moneda extranjera (11,8% y 10,5%, en ese orden), su ritmo se desaceleró en casi 7 p.p. respecto a igual fecha del año anterior, en tanto que en dólares se desaceleró 1 p.p.. Dado lo anterior, la participación relativa del crédito en moneda nacional alcanzó 57,8% de la cartera total, 0,6 p.p. menos que la observada al término del año anterior.

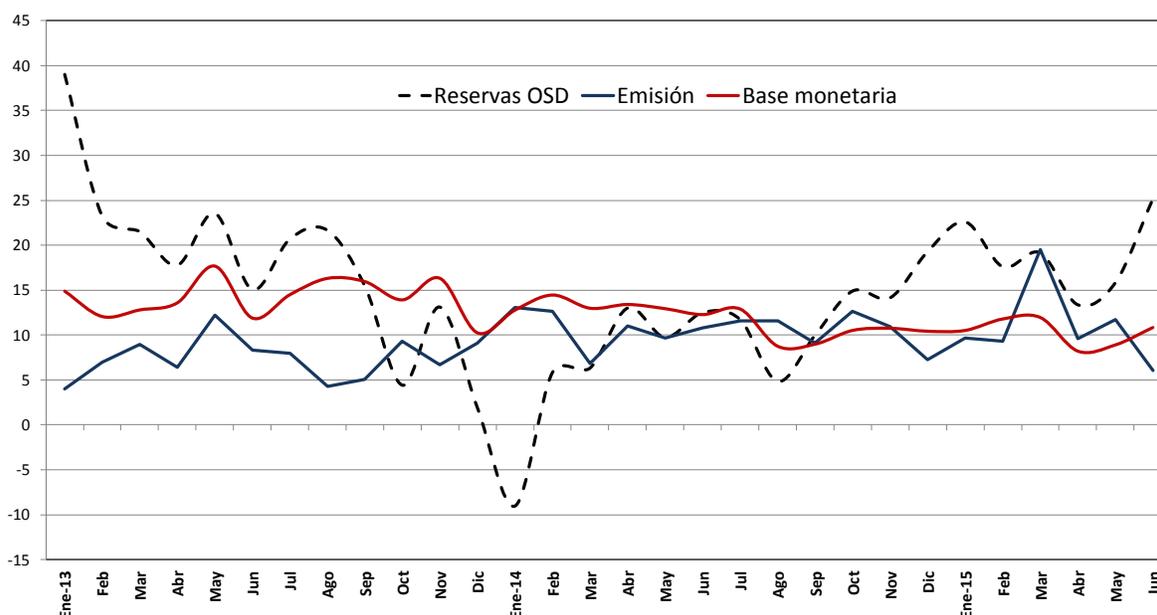
## Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-13	-1,532,670.9	6,472.5	1,679,755.0
Feb	-1,635,947.1	6,544.8	1,608,487.5
Mar	-1,636,198.1	6,668.1	1,649,286.9
Abr	-2,140,119.0	7,690.8	1,654,218.4
May	-2,092,041.4	7,619.6	1,666,102.4
Jun	-2,112,075.6	7,611.4	1,640,580.2
Jul	-2,036,137.3	7,456.0	1,639,578.3
Ago	-1,996,877.6	7,456.3	1,709,940.7
Sep	-1,952,506.3	7,449.3	1,723,810.6
Oct	-1,812,536.0	7,171.2	1,727,443.5
Nov	-1,614,953.9	7,129.2	1,899,219.3
Dic	-1,562,228.0	7,063.0	1,934,039.0
Ene-14	-1,636,393.1	6,986.1	1,894,296.5
Feb	-1,932,535.9	7,006.5	1,841,031.9
Mar	-1,645,225.3	6,517.6	1,863,446.4
Abr	-2,183,423.8	7,508.0	1,875,929.1
May	-2,182,445.8	7,438.7	1,881,698.1
Jun	-2,043,309.1	7,227.4	1,841,999.7
Jul	-1,919,699.9	7,074.6	1,851,082.9
Ago	-1,923,558.4	7,081.0	1,859,684.6
Sep	-1,826,917.4	6,939.1	1,878,709.1
Oct	-1,730,753.3	6,827.5	1,909,150.2
Nov	-1,604,070.9	7,000.7	2,103,479.0
Dic	-1,577,415.1	6,962.3	2,135,651.8
Ene-15	-1,665,325.1	7,080.8	2,093,509.1
Feb	-1,649,575.0	7,012.9	2,058,086.4
Mar	-2,187,703.4	8,104.4	2,086,213.6
Abr	-2,287,253.9	8,203.3	2,029,912.7
May	-2,213,461.4	8,072.1	2,049,161.5
Jun	-2,209,818.2	8,030.8	2,041,676.2

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	MIL
Ene-13	-1,532,670.9	3,212,425.9	1,679,755.0	720,342.8	191,602.5	959,412.1	189,378.5	210,839.0
Feb	-1,635,947.1	3,244,434.6	1,608,487.5	694,339.6	180,801.1	914,147.8	178,901.1	32,117.0
Mar	-1,636,198.1	3,285,485.0	1,649,286.9	730,699.4	194,190.3	918,587.5	109,908.5	68,329.0
Abr	-2,140,119.0	3,794,337.4	1,654,218.4	703,210.0	198,664.6	951,008.4	80,867.4	13,362.0
May	-2,092,041.4	3,758,143.8	1,666,102.4	713,280.6	192,977.7	952,821.8	104,203.4	16,573.0
Jun	-2,112,075.6	3,752,655.8	1,640,580.2	693,539.6	180,287.0	947,040.5	85,912.3	17,134.0
Jul	-2,036,137.3	3,675,715.7	1,639,578.3	693,814.5	190,251.8	945,763.9	94,022.6	13,022.0
Ago	-1,996,877.6	3,706,818.2	1,709,940.7	700,135.0	181,501.0	1,009,805.7	97,008.0	18,761.0
Sep	-1,952,506.3	3,676,316.8	1,723,810.6	698,084.3	183,147.1	1,025,726.3	109,676.9	64,558.0
Oct	-1,812,536.0	3,539,979.5	1,727,443.5	713,181.8	198,450.6	1,014,261.7	106,207.5	26,396.0
Nov	-1,614,953.9	3,514,173.2	1,899,219.3	823,961.9	266,759.3	1,075,257.5	106,183.8	18,023.0
Dic	-1,562,228.0	3,496,267.1	1,934,039.0	921,450.8	281,244.8	1,012,588.2	120,443.1	41,408.0
Ene-14	-1,636,393.1	3,530,689.6	1,894,296.5	814,678.6	215,299.6	1,079,617.9	105,696.9	10,487.0
Feb	-1,932,535.9	3,773,567.8	1,841,031.9	782,070.5	195,308.4	1,058,961.4	101,181.9	26,736.0
Mar	-1,645,225.3	3,508,671.7	1,863,446.4	780,683.9	189,515.8	1,082,762.5	94,404.7	5,974.0
Abr	-2,183,423.8	4,059,352.9	1,875,929.1	780,575.9	206,373.2	1,095,353.1	84,461.0	19,383.0
May	-2,182,445.8	4,064,143.8	1,881,698.1	782,447.8	194,177.4	1,099,250.3	91,980.6	4,580.0
Jun	-2,043,309.1	3,885,308.8	1,841,999.7	768,573.8	184,365.1	1,073,425.9	102,222.7	24,120.0
Jul	-1,919,699.9	3,770,782.8	1,851,082.9	774,257.9	199,164.4	1,076,825.0	75,954.2	36,881.0
Ago	-1,923,558.4	3,783,243.0	1,859,684.6	781,199.2	197,416.0	1,078,485.4	65,924.5	28,569.0
Sep	-1,826,917.4	3,705,626.5	1,878,709.1	761,804.2	188,449.7	1,116,904.9	55,305.3	160,674.0
Oct	-1,730,753.3	3,639,903.4	1,909,150.2	803,137.0	214,174.2	1,106,013.2	57,778.0	167,860.0
Nov	-1,604,070.9	3,707,549.9	2,103,479.0	914,373.3	296,988.7	1,189,105.6	45,151.7	142,496.0
Dic	-1,577,415.1	3,713,066.9	2,135,651.8	988,496.9	291,573.7	1,147,154.9	45,872.6	252,064.0
Ene-15	-1,665,325.1	3,758,834.1	2,093,509.1	893,268.1	230,927.0	1,200,241.0	56,759.2	242,031.0
Feb	-1,649,575.0	3,707,661.4	2,058,086.4	854,881.1	247,583.7	1,203,205.4	38,937.3	135,718.0
Mar	-2,187,703.4	4,273,917.0	2,086,213.6	932,892.5	314,937.5	1,153,321.2	46,255.8	120,961.0
Abr	-2,287,253.9	4,317,166.6	2,029,912.7	855,352.1	251,911.4	1,174,560.7	49,641.9	117,393.0
May	-2,213,461.4	4,262,622.8	2,049,161.5	874,280.7	254,022.2	1,174,880.8	46,904.0	134,161.0
Jun	-2,209,818.2	4,251,494.5	2,041,676.2	815,059.6	223,078.7	1,226,616.6	50,287.9	232,241.0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

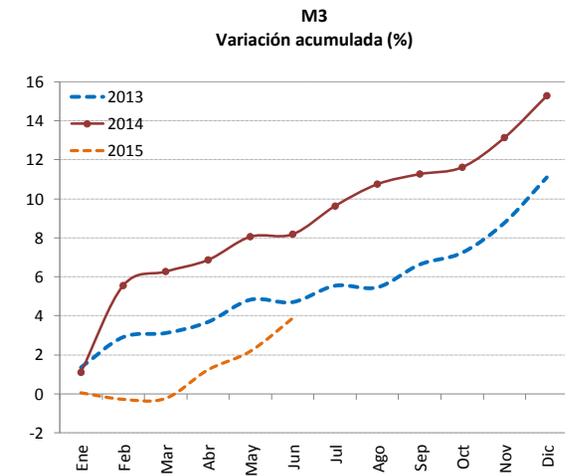
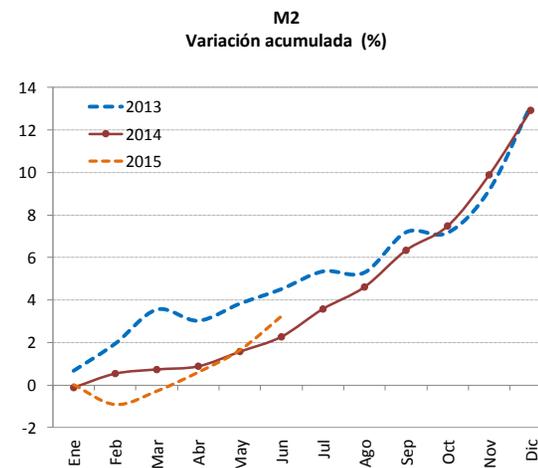
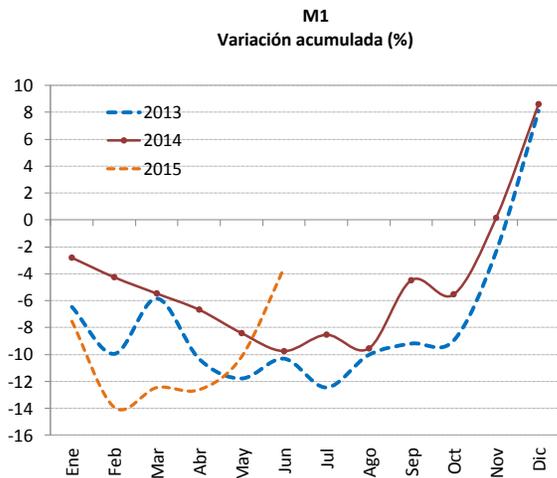
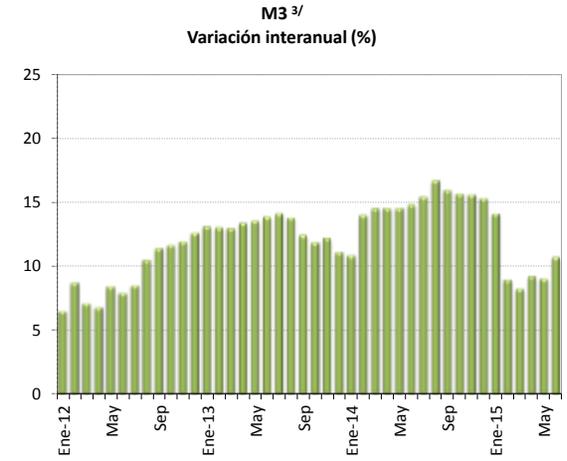
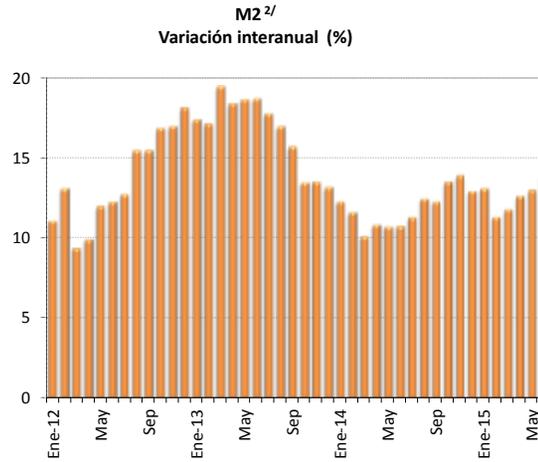
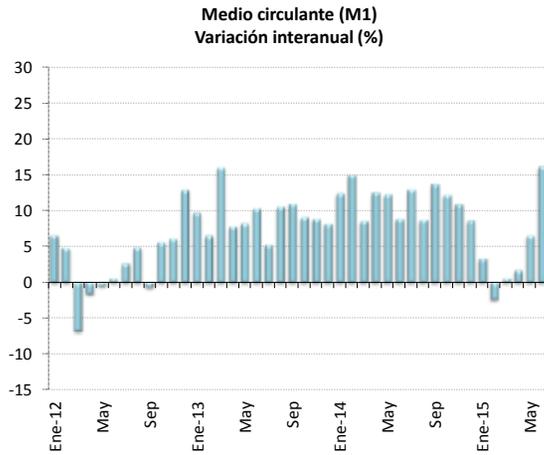
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinerio MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinerio ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-13	1,994,874.3	5,653,916.3	7,648,790.6	4,289,609.0	11,938,399.6
Feb	1,920,453.6	5,825,223.2	7,745,676.8	4,376,294.2	12,121,971.0
Mar	2,008,285.9	5,859,287.8	7,867,573.7	4,278,624.5	12,146,198.3
Abr	1,912,407.2	5,915,461.1	7,827,868.3	4,385,115.7	12,212,984.0
May	1,881,485.4	6,007,268.9	7,888,754.4	4,458,754.1	12,347,508.4
Jun	1,912,821.7	6,027,986.5	7,940,808.1	4,392,317.0	12,333,125.1
Jul	1,867,149.0	6,137,044.5	8,004,193.4	4,427,932.9	12,432,126.4
Ago	1,918,858.5	6,081,328.8	8,000,187.3	4,422,236.5	12,422,423.8
Sep	1,936,730.8	6,207,557.5	8,144,288.3	4,416,156.5	12,560,444.9
Oct	1,941,719.4	6,200,549.3	8,142,268.7	4,489,380.1	12,631,648.8
Nov	2,082,626.2	6,212,367.3	8,294,993.5	4,517,263.8	12,812,257.3
Dic	2,305,764.0	6,292,373.9	8,598,137.9	4,488,846.2	13,086,984.1
Ene-14	2,241,041.4	6,346,723.8	8,587,765.3	4,643,136.8	13,230,902.0
Feb	2,207,515.5	6,436,546.1	8,644,061.6	5,170,262.8	13,814,324.4
Mar	2,179,606.0	6,481,555.5	8,661,161.5	5,246,199.0	13,907,360.5
Abr	2,151,904.1	6,521,878.9	8,673,783.0	5,311,285.4	13,985,068.4
May	2,111,803.0	6,621,340.1	8,733,143.1	5,408,178.9	14,141,321.9
Jun	2,080,979.4	6,712,529.9	8,793,509.3	5,364,309.8	14,157,819.1
Jul	2,108,957.1	6,797,133.4	8,906,090.5	5,441,458.0	14,347,548.5
Ago	2,085,696.4	6,909,028.2	8,994,724.7	5,499,236.9	14,493,961.5
Sep	2,202,451.2	6,940,870.3	9,143,321.5	5,418,305.8	14,561,627.3
Oct	2,178,192.7	7,063,165.7	9,241,358.4	5,366,170.3	14,607,528.7
Nov	2,309,454.9	7,138,997.8	9,448,452.7	5,357,712.6	14,806,165.3
Dic	2,504,268.0	7,205,552.1	9,709,820.1	5,377,354.1	15,087,174.3
Ene-15	2,315,680.3	7,395,497.6	9,711,178.0	5,383,710.9	15,094,888.9
Feb	2,155,603.4	7,465,179.4	9,620,782.8	5,423,418.4	15,044,201.2
Mar	2,192,220.8	7,489,591.9	9,681,812.7	5,369,511.7	15,051,324.4
Abr	2,188,261.8	7,580,134.8	9,768,396.6	5,503,898.3	15,272,294.9
May	2,249,671.2	7,619,456.7	9,869,127.9	5,547,130.8	15,416,258.7
Jun	2,415,482.2	7,608,702.1	10,024,184.3	5,648,263.0	15,672,447.4

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

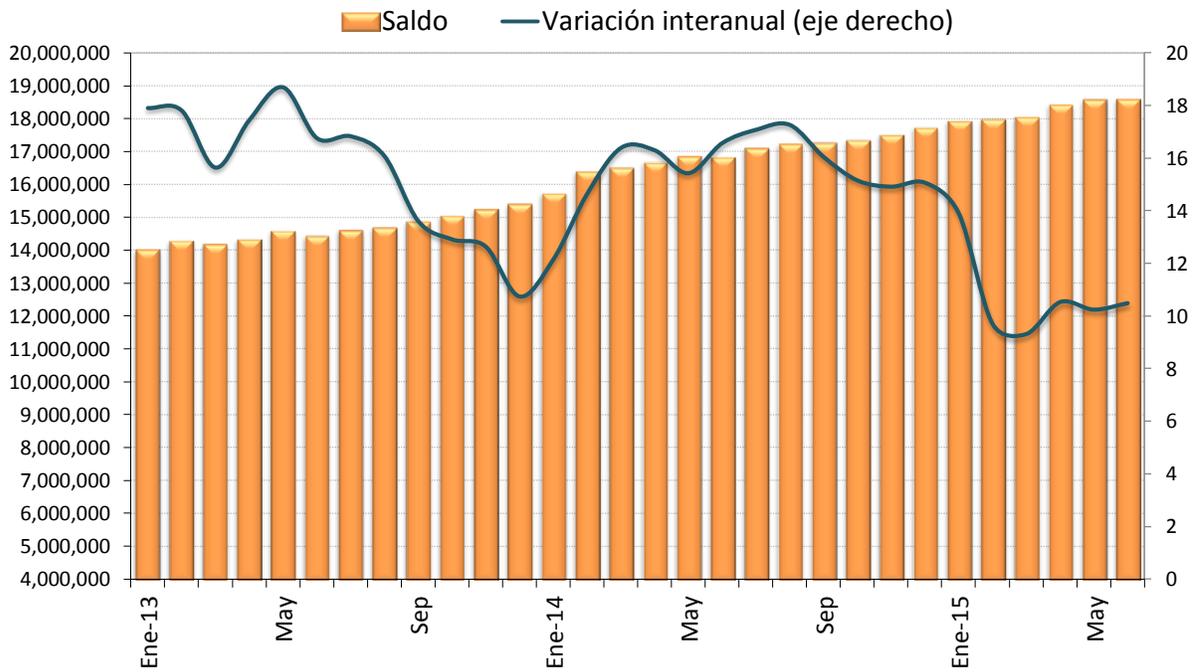
2/ M2 = M1 (Numerario en poder del público + depósitos cuenta corriente moneda nacional) + cuasidinero en moneda nacional

3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

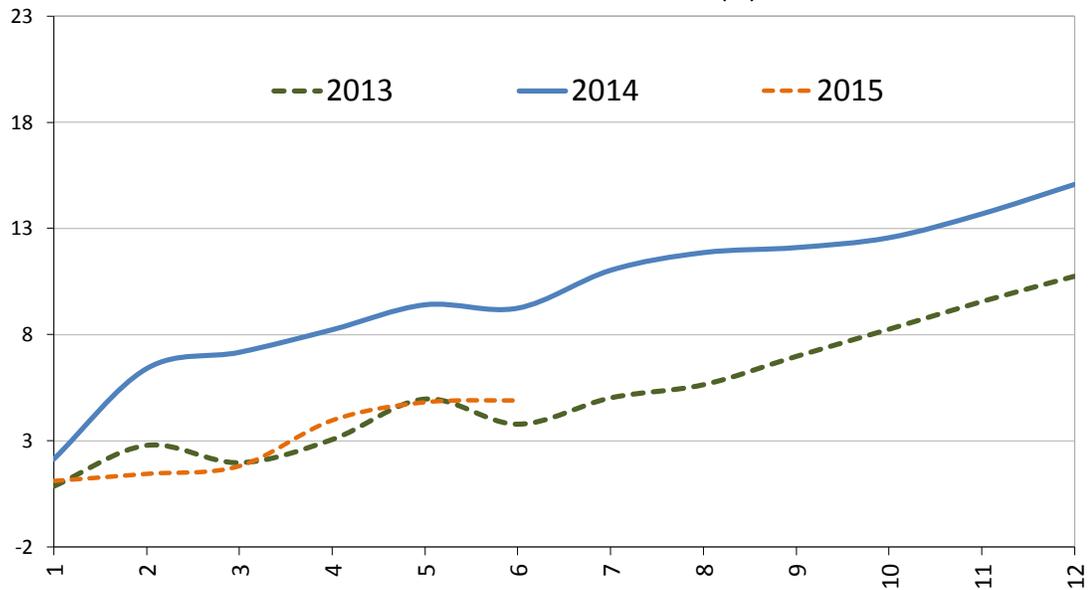
## Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>

- Millones de colones y tasa de variación (%) -



## Riqueza financiera del sector privado

- tasa de variación acumulada (%) -



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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-13	528,740.3	10,979,982.5	674,584.7	17,102.8	1,822,421.6	14,022,832.0
Feb	513,538.5	11,223,784.6	675,435.1	20,292.6	1,857,363.4	14,290,414.1
Mar	536,509.2	11,176,311.7	683,393.6	17,005.4	1,763,711.9	14,176,931.7
Abr	504,545.4	11,235,623.3	666,562.1	16,959.2	1,904,938.5	14,328,628.6
May	520,302.9	11,354,298.6	712,740.6	16,215.1	1,989,902.4	14,593,459.6
Jun	513,252.6	11,269,209.7	719,435.5	13,653.8	1,913,567.2	14,429,118.9
Jul	503,562.7	11,432,030.5	718,175.8	14,489.3	1,933,161.0	14,601,419.3
Ago	518,634.0	11,434,081.1	715,366.6	13,746.9	2,005,481.7	14,687,310.2
Sep	514,937.1	11,578,003.2	787,900.0	14,858.7	1,976,952.6	14,872,651.6
Oct	514,731.2	11,666,261.0	796,856.1	15,045.5	2,057,514.4	15,050,408.1
Nov	557,202.5	11,831,746.6	791,591.5	14,257.5	2,037,046.1	15,231,844.3
Dic	640,206.1	11,968,118.3	791,318.7	15,544.5	1,982,235.8	15,397,423.3
Ene-14	599,379.0	12,275,798.4	807,934.3	16,954.5	2,026,693.4	15,726,759.5
Feb	586,762.1	12,837,119.2	840,356.5	14,932.1	2,103,427.5	16,382,597.4
Mar	591,168.2	12,940,876.8	835,539.1	15,059.8	2,117,948.7	16,500,592.6
Abr	574,202.7	13,063,487.4	829,525.2	15,193.5	2,181,942.7	16,664,351.6
May	588,270.4	13,213,847.8	857,917.9	14,869.8	2,170,114.7	16,845,020.6
Jun	584,208.7	13,202,496.3	848,021.6	14,871.4	2,171,003.1	16,820,601.1
Jul	575,093.5	13,388,198.6	886,724.3	13,078.9	2,232,148.3	17,095,243.5
Ago	583,783.2	13,538,705.3	874,526.3	12,771.2	2,213,489.1	17,223,275.2
Sep	573,354.6	13,555,512.8	883,368.5	11,510.3	2,235,949.3	17,259,695.4
Oct	588,962.8	13,566,678.6	893,155.7	10,473.8	2,271,971.2	17,331,242.1
Nov	617,384.6	13,738,373.7	860,320.3	10,399.5	2,277,691.7	17,504,169.8
Dic	696,923.2	13,838,568.2	870,912.0	10,463.3	2,300,843.1	17,717,709.8
Ene-15	662,341.0	14,039,779.9	863,447.8	10,303.8	2,337,961.5	17,913,834.0
Feb	607,297.3	14,056,418.6	895,053.8	10,593.9	2,403,407.1	17,972,770.6
Mar	617,954.9	14,024,220.6	938,870.7	9,666.5	2,447,119.0	18,037,831.8
Abr	603,440.6	14,236,591.8	987,624.2	9,354.7	2,582,469.3	18,419,480.7
May	620,258.5	14,354,914.1	1,007,553.1	8,409.2	2,579,358.1	18,570,493.0
Jun	591,980.9	14,499,761.6	990,539.3	8,161.4	2,494,606.9	18,585,050.2

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

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

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

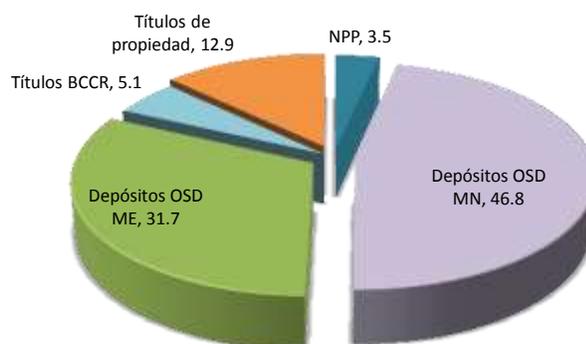
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

Junio-2013



Junio-2014

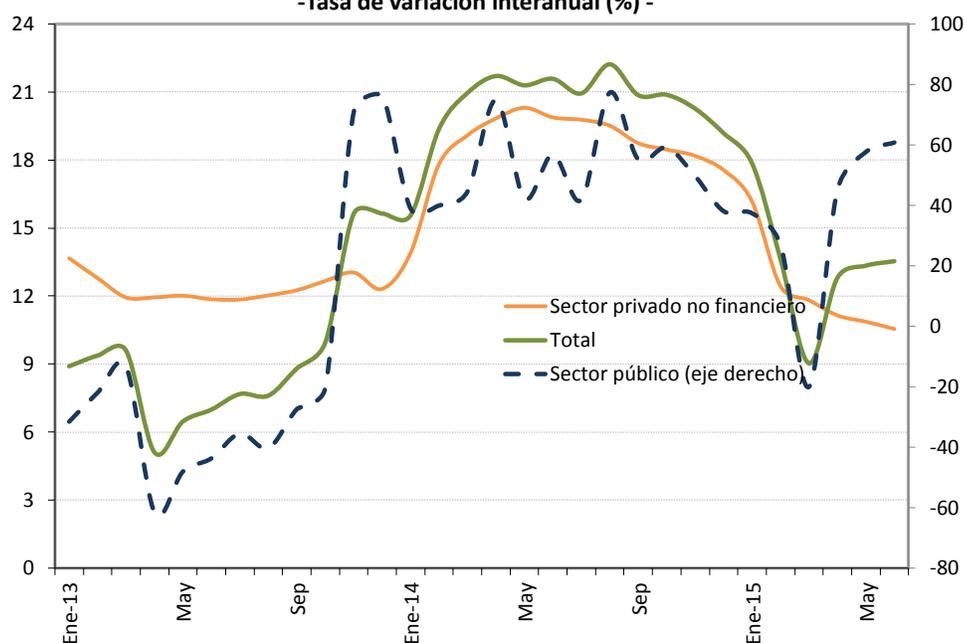


Junio-2015 <sup>1/</sup>



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-13	781,512.3	11,039,056.0	11,820,568.3
Feb	835,605.8	11,077,684.5	11,913,290.3
Mar	879,426.9	11,124,545.1	12,003,972.0
Abr	394,382.0	11,197,302.8	11,591,684.8
May	532,579.4	11,297,149.3	11,829,728.7
Jun	550,071.2	11,385,334.5	11,935,405.7
Jul	641,209.8	11,521,098.5	12,162,308.3
Ago	573,668.1	11,673,149.8	12,246,817.9
Sep	726,513.7	11,800,187.9	12,526,701.6
Oct	756,979.4	11,982,586.3	12,739,565.7
Nov	864,297.8	12,192,209.6	13,056,507.4
Dic	1,069,434.6	12,406,791.9	13,476,226.5
Ene-14	1,085,787.0	12,573,754.6	13,659,541.6
Feb	1,169,424.7	13,052,192.5	14,221,617.2
Mar	1,271,511.1	13,248,661.7	14,520,172.8
Abr	689,450.1	13,418,597.0	14,108,047.0
May	757,915.5	13,591,224.3	14,349,139.8
Jun	862,831.8	13,648,811.9	14,511,643.7
Jul	909,353.8	13,799,702.0	14,709,055.9
Ago	1,017,289.0	13,951,366.9	14,968,655.9
Sep	1,127,766.0	14,012,150.1	15,139,916.1
Oct	1,204,892.3	14,194,690.0	15,399,582.2
Nov	1,293,661.4	14,409,102.2	15,702,763.6
Dic	1,476,836.2	14,585,057.9	16,061,894.1
Ene-15	1,491,560.5	14,606,933.7	16,098,494.2
Feb	1,484,508.0	14,674,538.7	16,159,046.7
Mar	1,016,484.2	14,814,446.4	15,830,930.6
Abr	1,000,700.8	14,913,692.7	15,914,393.6
May	1,194,985.6	15,067,887.4	16,262,873.1
Jun	1,387,505.9	15,088,340.3	16,475,846.2

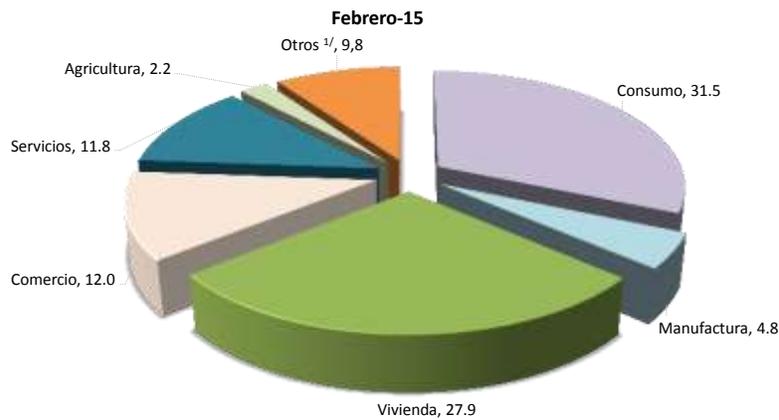
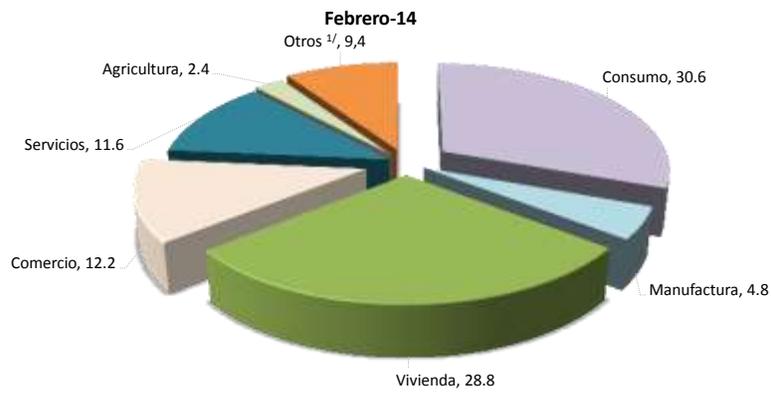
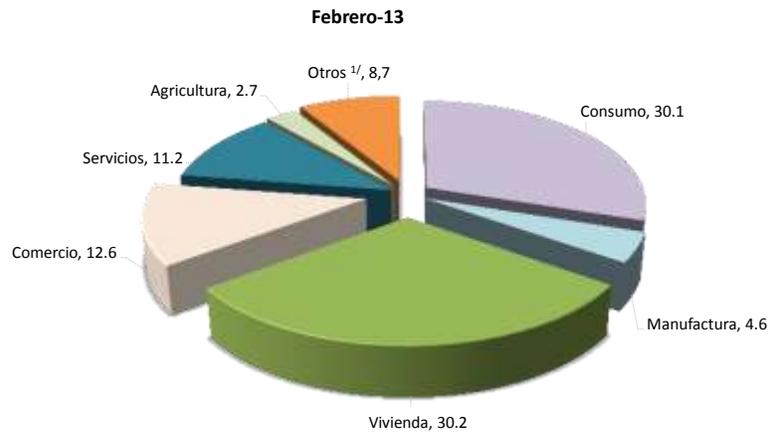
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), may-y jun-15.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	Abril 2014				Abril 2015			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	186,698	11.8			203,442	30.9		
- En moneda extranjera	842,552	53.5			132,808	20.2		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			19,274	1.2			11,451.5	1.7
- Al sector privado								
- En moneda nacional			504,445	32.0			198,165	30.1
- En moneda extranjera			507,361	32.2			130,470	19.8
- Al exterior			4,817	0.3			2,562	0.4
- A ISFLH								
- Del BCCR	57,239	3.6			12,126	1.8		
- A fideicomisos								
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional	14,608	0.9					174,391	26.5
- En moneda extranjera			99,757	6.3			53,930	8.2
- En instituciones públicas	1,364	0.1					3,415	0.5
- En el exterior			181,733	11.5	197,535	30.0		
- CERT\$			123	0.0	4	0.0		
- BEM	129,294	8.2					6,566	1.0
- DEP	35,982	2.3					3,769	0.6
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			230,639	14.6			69,312	10.5
- Caja	62,873	4.0			23,937	3.6		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo			27,777	1.8	9,003	1.4		
- Mediano y largo plazo	195,244	12.4			56,365	8.6		
<b>Capital y reservas</b>	8,685	0.6			23,316	3.5		
<b>Subtotal</b>	1,534,539	97.4	1,575,925	100.0	658,535	100.0	654,032	99.3
Ingresos financieros netos								
<b>Otros activos netos</b>	41,387	2.6					4,503	0.7
<b>Total</b>	1,575,925	100.0	1,575,925	100.0	658,535	100.0	658,535	100.0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

## OSD: Crédito al sector privado por actividad económica Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Feb-13	Feb-14	Feb-15	Feb-13	Feb-14	Feb-15
<b>Total</b>	12.8	17.8	12.4	100.0	100.0	100.0
Consumo	19.4	19.9	15.6	30.1	30.6	31.5
Manufactura	13.1	23.5	12.1	4.6	4.8	4.8
Vivienda	8.4	12.4	9.0	30.2	28.8	27.9
Comercio	5.2	14.7	10.1	12.6	12.2	12.0
Servicios	21.6	22.3	14.2	11.2	11.6	11.8
Agricultura	6.7	7.8	3.0	2.7	2.4	2.2
Otros <sup>1/</sup>	9.9	28.4	16.0	8.7	9.5	9.8

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

En junio del 2015, el volumen medio diario de negociación de las operaciones en colones en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) fue 6,7% mayor al observado el mes previo. El BCCR registró en promedio una posición deudora neta de ¢140.604 millones, superior en 22,6% al registrado un mes atrás, consecuente con el incremento en la disponibilidad de recursos líquidos en el Sistema Financiero (SF), particularmente en las últimas semanas de este período. Esta condición quedó reflejada en una tasa de interés promedio de 3,17% en el MIL, por debajo de la Tasa de Política Monetaria (TPM).

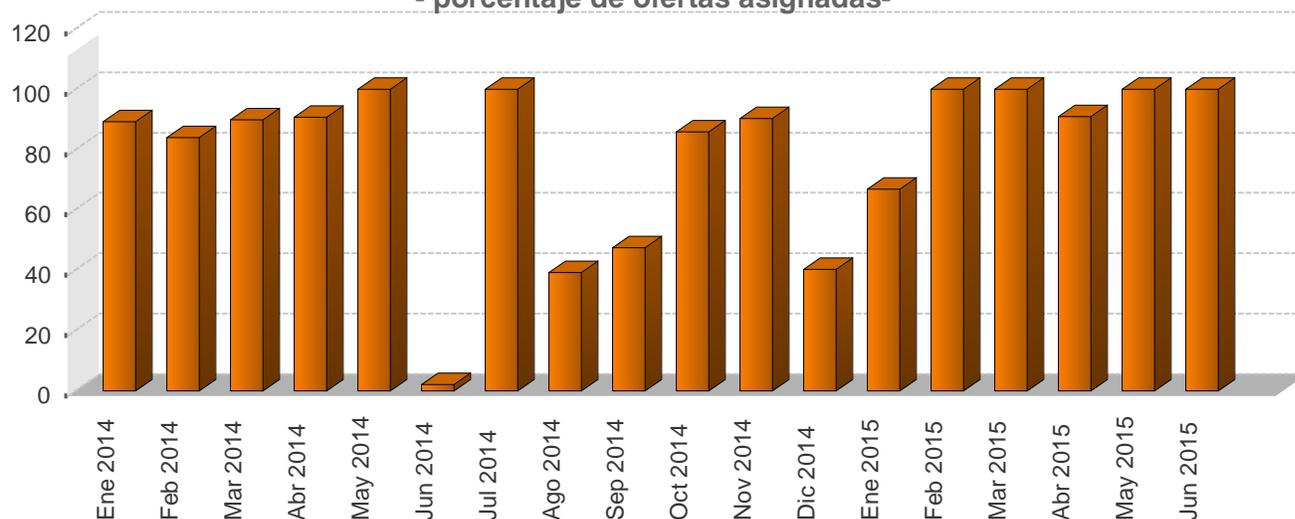
Además, de las operaciones en colones en el MIL destacaron los siguientes hechos: i) las asociaciones solidaristas y cooperativas de ahorro y crédito incrementaron su tenencia de depósitos en el MIL para constitución de reserva de liquidez; el saldo de estas operaciones registró un incremento mensual de 26% y; ii) los bancos públicos ofrecieron más del 50% de los recursos negociados en el MIL.

En lo concerniente al MIL dólares, el volumen promedio diario de negociación (EUA\$24,5 millones) superó en 13,8% el resultante el mes previo. La participación de la banca pública como oferente de recursos fue de alrededor de un tercio y los fondos fueron canalizados, en mayor proporción, hacia los bancos privados cuya operativa está concentrada en dicha moneda.

Por su parte, en las subastas de títulos de deuda realizadas en junio hubo mayor volumen de ofertas (¢183 mil millones contra ¢108 mil millones el mes previo), con una asignación del 63% principalmente en títulos del Ministerio de Hacienda (MH). De ese monto, alrededor del 98% estuvo concentrado en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija. Además, el Ministerio de Hacienda realizó una subasta de títulos tasa fija en dólares, con ofertas en torno a EUA\$38 millones (100% de asignación).

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores el volumen transado promedio reflejó mayores niveles respecto al mes anterior. El monto negociado fue cercano a ¢1,66 miles de millones (el mayor del año) y, como ha sido característico de las operaciones del mercado secundario (68%), la mayor parte (93%) fueron recompras en colones y en títulos del sector público.

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



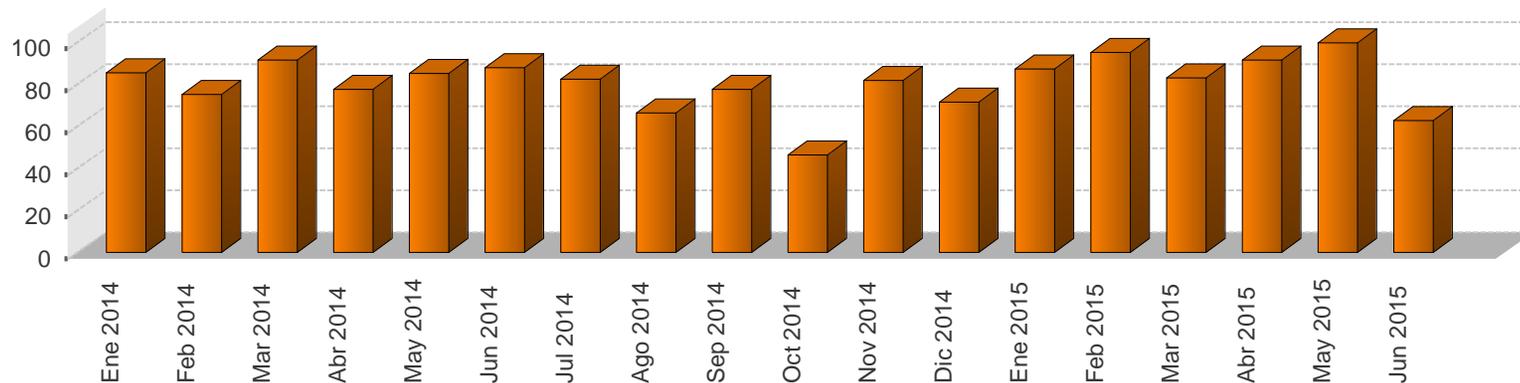
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							
		Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	Total ¢
Ene 2014	99.651,0	89,2	49,4	50,6	0,0	27,3	0,0	72,7	88,9
Feb 2014	131.363,7	83,9	85,9	14,1	0,0	32,6	28,9	38,4	110,2
Mar 2014	65.740,9	89,8	22,8	77,2	0,0	0,0	2,4	97,6	59,1
Abr 2014	31.316,4	90,7	43,3	56,7	0,0	0,0	3,5	96,5	28,4
May 2014	771,1	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,8
Jun 2014	2.418,2	2,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0
Jul 2014	888,3	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,9
Ago 2014	7.023,5	39,2	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,8
Sep 2014	5.688,5	47,5	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,7
Oct 2014	1.327,8	85,9	9,3	90,7	0,0	0,0	0,0	100,0	1,1
Nov 2014	19.314,3	90,3	15,2	84,8	0,0	0,0	0,0	100,0	17,4
Dic 2014	59.905,2	40,3	92,2	7,8	0,0	0,0	76,4	23,6	24,1
Ene 2015	37.807,4	66,8	63,1	36,9	0,0	0,8	67,4	31,9	25,3
Feb 2015	52.468,2	100,0	25,6	74,4	0,0	0,0	14,3	85,7	52,5
Mar 2015	23.799,1	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	23,8
Abr 2015	5.443,6	90,9	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	4,9
May 2015	1.665,1	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	1,7
Jun 2015	2.921,3	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,9

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2014	99,7	64,8	67,0	17,2	8,8	257,5	85,4	59,5	40,5	0,0	11,1	0,0	29,4	17,9	6,7	0,0	35,0	219,8	
Feb 2014	131,4	51,4	27,6	0,0	15,6	226,0	75,3	76,9	23,1	0,0	21,1	18,8	24,9	15,5	0,7	0,0	19,0	170,1	
Mar 2014	65,7	127,2	92,1	0,0	0,0	259,5	91,5	67,7	32,3	0,0	0,0	0,6	24,3	7,3	2,7	0,0	65,1	237,5	
Abr 2014	31,3	79,7	18,1	0,0	0,0	129,2	77,5	46,9	53,1	0,0	0,0	1,0	27,4	9,1	8,5	0,0	54,1	100,2	
May 2014	0,8	72,2	0,0	0,0	1,6	74,6	85,3	32,1	67,9	0,0	0,0	0,0	1,2	43,5	21,6	0,0	33,7	63,6	
Jun 2014	2,4	117,3	0,0	0,0	0,0	119,7	87,9	54,8	45,2	0,0	0,0	0,0	0,1	21,3	6,2	0,0	72,4	105,2	
Jul 2014	0,9	161,8	0,0	0,0	0,0	162,7	82,4	55,5	44,5	0,0	0,0	0,0	0,7	14,5	1,8	0,0	83,1	134,0	
Ago 2014	7,0	83,8	0,0	0,0	0,0	90,8	66,4	54,4	45,6	0,0	0,0	0,0	4,4	21,6	6,2	0,0	67,8	60,3	
Sep 2014	5,7	80,1	21,5	0,0	0,0	107,3	77,5	62,8	37,2	0,0	0,0	0,0	3,2	4,0	13,9	0,0	78,9	83,2	
Oct 2014	1,3	55,7	20,7	0,0	0,0	77,8	46,5	92,2	7,8	0,0	0,0	0,0	3,2	0,6	4,4	0,0	91,8	36,1	
Nov 2014	19,3	83,7	0,8	0,0	0,0	103,8	81,6	28,6	71,4	0,0	0,0	0,0	20,6	30,0	11,3	0,0	38,1	84,7	
Dic 2014	59,9	83,0	5,7	0,0	0,0	148,3	71,4	82,0	18,0	0,0	0,0	17,4	5,4	32,5	11,2	0,0	33,5	105,9	
Ene 2015	37,8	231,4	17,6	0,0	0,0	286,8	87,2	90,4	9,6	0,0	0,1	6,8	3,2	37,8	11,9	0,0	40,2	250,1	
Feb 2015	52,5	253,4	0,0	0,0	0,0	305,9	95,3	53,0	47,0	0,0	0,0	2,6	15,4	12,8	36,3	0,0	33,0	291,4	
Mar 2015	23,8	323,2	0,0	0,0	0,0	347,0	83,0	40,0	60,0	0,0	0,0	0,0	7,6	29,5	29,3	0,6	33,0	288,1	
Abr 2015	5,4	305,3	0,0	0,0	0,0	310,8	91,6	69,1	30,9	0,0	0,0	0,0	1,7	0,7	33,0	0,0	64,6	284,7	
May 2015	1,7	106,5	0,0	0,0	0,0	108,2	99,7	59,2	40,8	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	30,1	0,0	68,3	107,9	
Jun 2015	2,9	179,5	0,0	0,0	0,0	182,5	62,7	70,6	29,4	0,0	0,0	0,0	2,5	0,1	18,0	0,2	79,3	114,3	

1/ Corresponde al valor transado.

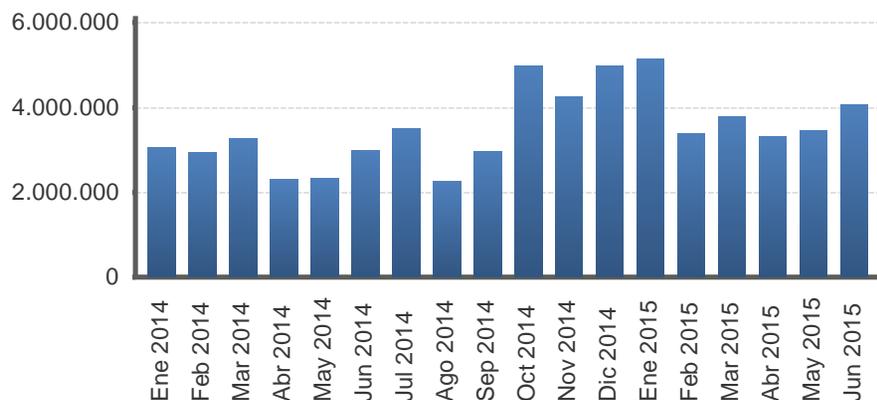
2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

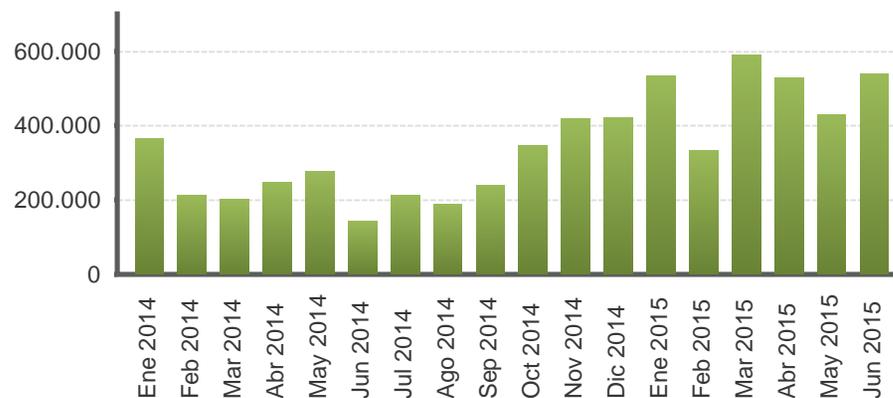
## MERCADOS DE DINERO

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

**Monto transado en millones de colones**



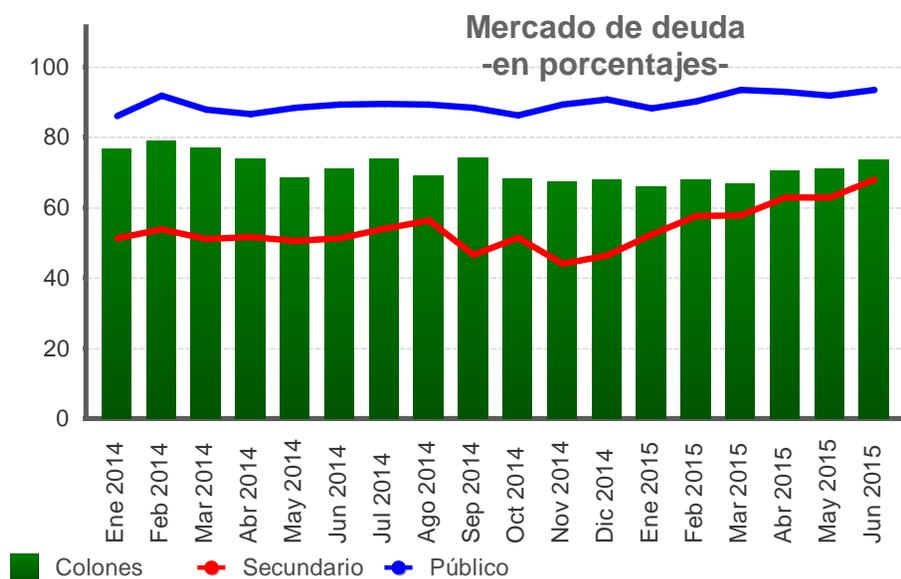
**Monto transado en miles de dólares**



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2014	1.052,0	2,8	3,7	5,8	1,6	3.056.366,0	270,0	0,0	0,2	1,5	1,9	366.160,0
Feb 2014	968,0	2,8	3,7	5,0	1,7	2.924.441,0	198,0	0,0	0,1	2,5	2,3	212.687,0
Mar 2014	1.034,0	2,8	4,4	5,8	1,4	3.270.430,0	159,0	0,0	0,1	0,8	4,2	201.881,0
Abr 2014	840,0	3,8	4,7	5,8	1,8	2.309.195,0	174,0	0,0	0,1	0,8	4,0	246.088,0
May 2014	942,0	3,8	5,2	6,3	1,7	2.328.078,0	227,0	0,0	0,1	0,5	3,2	277.285,0
Jun 2014	890,0	4,3	5,3	6,3	1,5	2.985.789,0	142,0	0,0	0,1	0,5	3,4	144.070,0
Jul 2014	1.034,0	4,3	5,4	6,3	1,5	3.506.249,0	163,0	0,0	0,1	0,5	2,9	211.550,0
Ago 2014	879,0	4,3	5,3	6,3	2,4	2.245.862,0	154,0	0,0	0,1	0,5	3,3	188.800,0
Sep 2014	926,0	4,3	5,0	6,3	2,2	2.968.115,0	186,0	0,0	0,1	0,3	3,0	238.940,0
Oct 2014	999,0	4,3	4,8	6,3	1,8	4.960.912,0	236,0	0,0	0,1	0,3	3,0	347.660,0
Nov 2014	892,0	4,3	5,0	6,3	2,0	4.241.657,0	261,0	0,0	0,1	0,4	2,7	418.095,0
Dic 2014	952,0	4,3	5,0	6,3	2,5	4.969.446,0	235,0	0,0	0,1	2,0	2,8	421.654,0
Ene 2015	902,0	4,3	4,8	6,3	2,4	5.128.623,0	311,0	0,0	0,1	0,5	2,6	534.135,0
Feb 2015	904,0	3,7	4,1	5,8	2,4	3.390.069,0	204,0	0,0	0,1	1,2	2,7	331.855,0
Mar 2015	970,0	3,5	4,2	5,8	2,1	3.780.381,0	276,0	0,0	0,2	0,8	2,7	588.895,0
Abr 2015	877,0	3,0	3,9	5,5	2,3	3.312.032,0	308,0	0,0	0,1	0,5	2,4	526.295,0
May 2015	866,0	2,8	3,5	5,0	2,4	3.448.273,0	266,0	0,0	0,1	0,6	2,4	430.140,0
Jun 2015	897,0	2,5	3,2	4,8	2,6	4.045.341,0	290,0	0,0	0,1	0,6	2,5	538.516,0

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

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

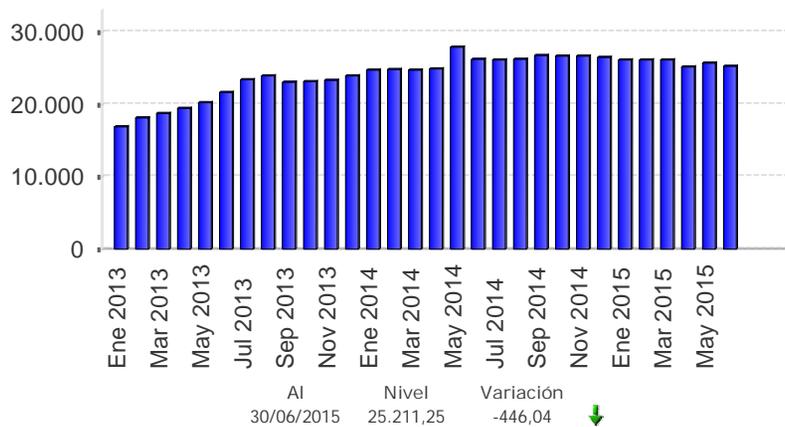
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2014	1.313,2	13,0	51,2	35,8	86,0	14,0	76,8	23,2
Feb 2014	1.370,5	6,9	53,7	39,4	91,8	8,2	79,0	21,0
Mar 2014	1.402,5	9,4	51,0	39,6	87,9	12,1	77,0	23,0
Abr 2014	1.136,2	11,8	51,6	36,6	86,5	13,5	73,8	26,2
May 2014	1.277,6	13,1	50,5	36,4	88,4	11,6	68,5	31,5
Jun 2014	1.173,7	10,8	51,2	38,0	89,2	10,8	70,9	29,1
Jul 2014	1.616,0	17,4	54,0	28,6	89,4	10,6	73,8	26,2
Ago 2014	1.124,1	7,6	56,3	36,2	89,3	10,7	69,0	31,0
Sep 2014	1.213,6	14,2	46,6	39,2	88,3	11,7	74,3	25,7
Oct 2014	1.204,6	14,8	51,5	33,8	86,2	13,8	68,1	31,9
Nov 2014	1.120,9	14,6	44,0	41,4	89,3	10,7	67,4	32,6
Dic 2014	1.048,4	8,4	46,3	45,3	90,7	9,3	67,9	32,1
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0
Mar 2015	1.441,1	10,1	57,7	32,3	93,4	6,6	66,8	33,2
Abr 2015	1.413,5	6,3	62,8	30,9	92,8	7,2	70,4	29,6
May 2015	1.385,4	7,4	62,8	29,8	91,8	8,2	70,9	29,1
Jun 2015	1.661,9	7,7	67,9	24,4	93,4	6,6	73,6	26,4

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

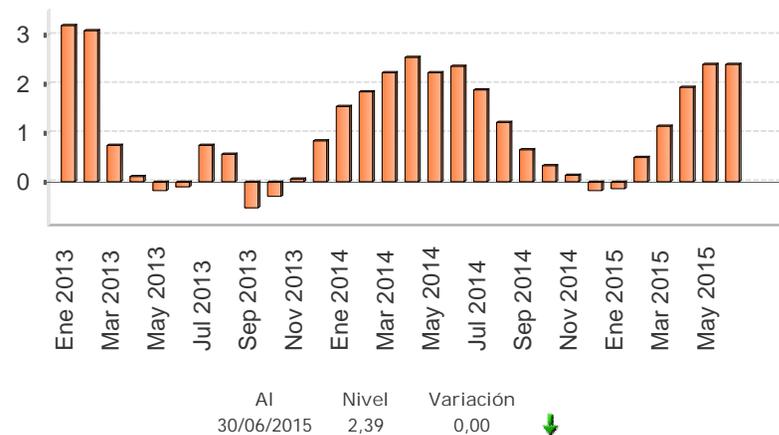
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2014	<b>1,87</b>	1,72	0,15
Feb 2014	<b>2,18</b>	2,16	0,02
Mar 2014	<b>1,14</b>	0,58	0,56
Abr 2014	<b>0,60</b>	0,45	0,15
May 2014	<b>1,39</b>	1,08	0,30
Jun 2014	<b>2,18</b>	1,72	0,46
Jul 2014	<b>2,04</b>	1,58	0,46
Ago 2014	<b>28,54</b>	28,18	0,37
Sep 2014	<b>8,15</b>	8,05	0,11
Oct 2014	<b>3,10</b>	2,95	0,15
Nov 2014	<b>3,60</b>	3,53	0,07
Dic 2014	<b>1,28</b>	1,19	0,10
Ene 2015	<b>3,27</b>	3,10	0,17
Feb 2015	<b>3,51</b>	3,18	0,33
Mar 2015	<b>1,80</b>	1,67	0,13
Abr 2015	<b>3,77</b>	3,65	0,13
May 2015	<b>1,65</b>	1,12	0,54
Jun 2015	<b>2,36</b>	1,84	0,52

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

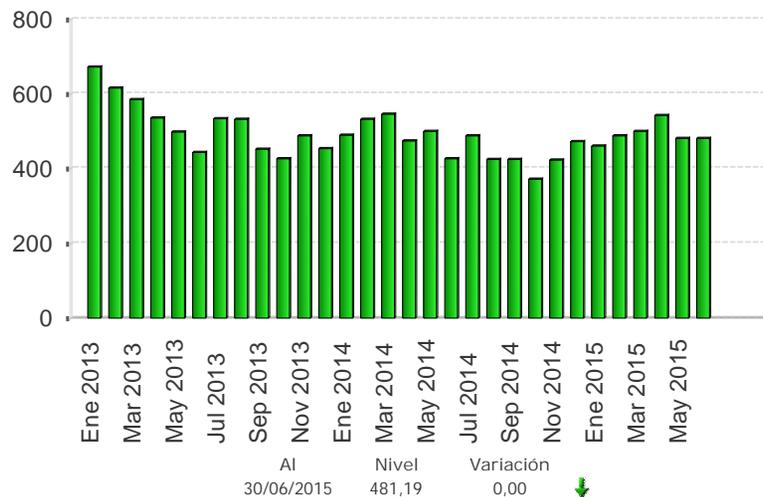
### INDICE ACCIONARIO BCT



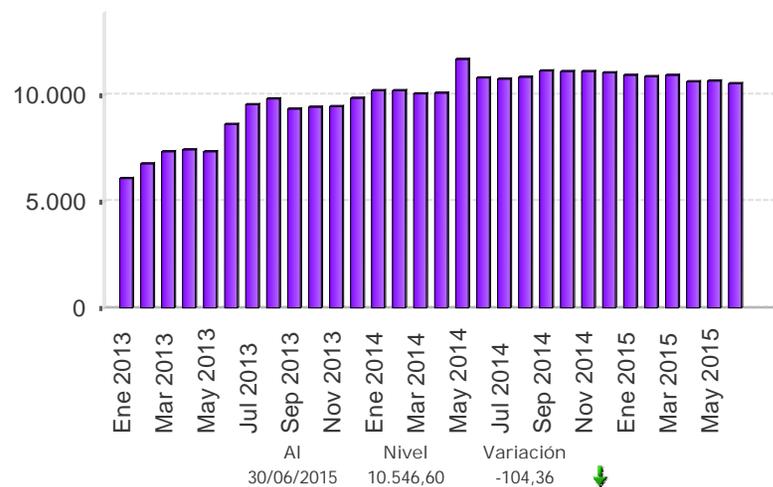
### INDICADOR ALDESA



### INDICE ALDESA



### INDICE ACCIONARIO BNV



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

## Nota técnica

### a) *Índices accionarios nacionales*

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

#### Índice Accionario BCT

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

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

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

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

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

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

#### Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

#### Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

## 4.3 Tasas de interés

---

En junio 2015, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica dispuso reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base (p.b), para ubicarla en 3,50% anual, a partir del 20 de ese mes<sup>1</sup>; con ello la reducción acumulada de este indicador alcanzó 175 p.b. en el año. Esta decisión de política se sustentó principalmente en lo siguiente:

- i) La variación interanual del IPC y la inflación subyacente muestran una desaceleración desde finales del 2014 y, al término de mayo se ubicaron por debajo del límite inferior del rango meta.
- ii) Las expectativas de inflación se redujeron y se ubican en el rango meta de inflación.
- iii) Se prevé holgura en la capacidad de producción para los siguientes trimestres.
- iv) La evolución de los agregados monetarios y crediticios es congruente con el crecimiento de la actividad económica, la meta inflacionaria y el mayor grado de profundización financiera.

Dado lo anterior y como resultado de una mayor negociación de recursos en el sistema financiero, el costo promedio de las operaciones negociadas en el Mercado Integrado de Liquidez (incluida la participación del BCCR) se redujo en este mes a 3,17% (3,45% en mayo del 2015). En el MIL dólares, pese al mayor dinamismo observado, el costo promedio se mantuvo cerca de 0,1%.

Por su parte, la tasa básica pasiva (TBP)<sup>2</sup> se redujo en junio en 10 p.b. y se ubicó en 6,80%; en tanto que, en términos reales<sup>3</sup>, el descenso fue mayor (de 1,6% a 1,3% este mes). La reducción de la TBP fue resultado de una disminución generalizada en las tasas de interés pasivas de los intermediarios financieros.

El premio por ahorrar en colones se situó entre 298 y 370 p.b. según se compare contra la tasa de interés interna de los depósitos en dólares o la tasa de interés en el mercado internacional, con un aumento mensual de 31 y 29 p.b., respectivamente. Este resultado estuvo asociado a la disminución en las expectativas de variación del tipo de cambio a 12 meses<sup>4</sup>, toda vez que la reducción en la TBP fue similar a la observada en las tasas de interés en dólares en ambos mercados.

Finalmente, las tasas de interés activas en colones anunciadas en ventanilla registraron poca variabilidad en las principales actividades; en junio la tasa activa promedio del Sistema Financiero se situó en 16% (15,9% en mayo) y en dólares la tasa promedio fue 9,5% (9,4% en mayo). Las actividades de vivienda y consumo se mantienen como las de mayor preferencia en la asignación del crédito.

---

<sup>1</sup> Sesión 5691-2015 del 19 de junio del 2015.

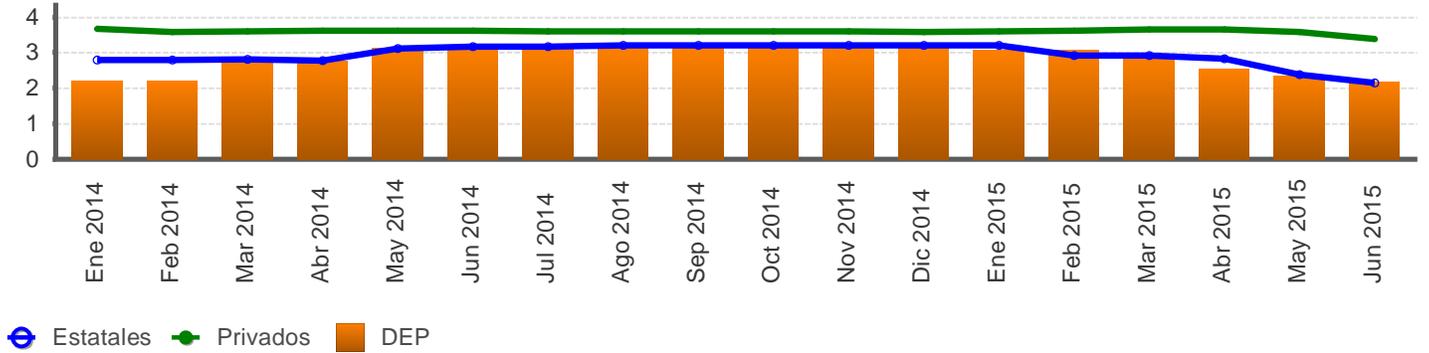
<sup>2</sup> Corresponde a una tasa de interés bruta pagada por las captaciones entre 150 días y 210 días de parte de las Otras Sociedades de Depósito (OSD).

<sup>3</sup> Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta. La expectativa de inflación a 12 meses pasó de 4,7% en mayo a 4,9% en junio.

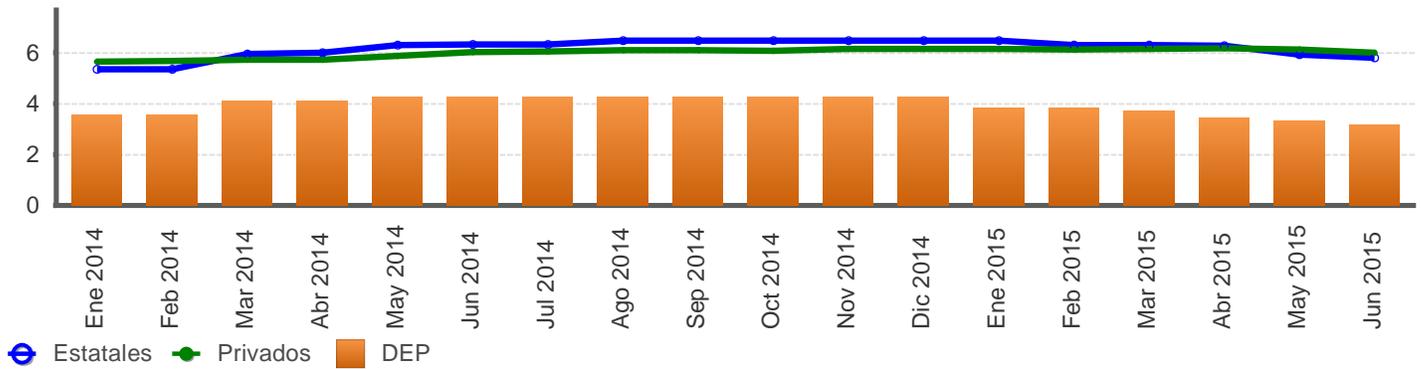
<sup>4</sup> Según la encuesta realizada por el BCCR, las expectativas de variación de tipo de cambio a 12 meses pasaron de 2,5% en mayo a 2,1% en junio del 2015.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

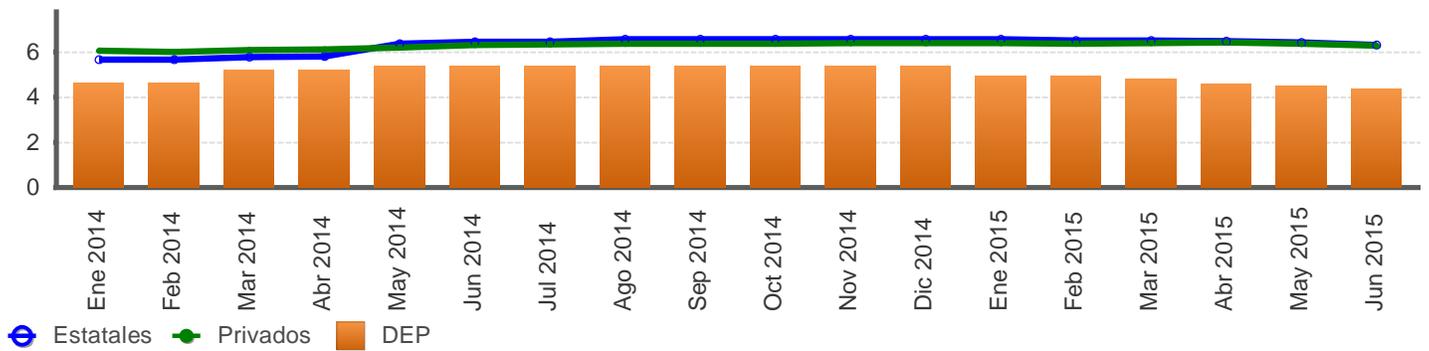
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

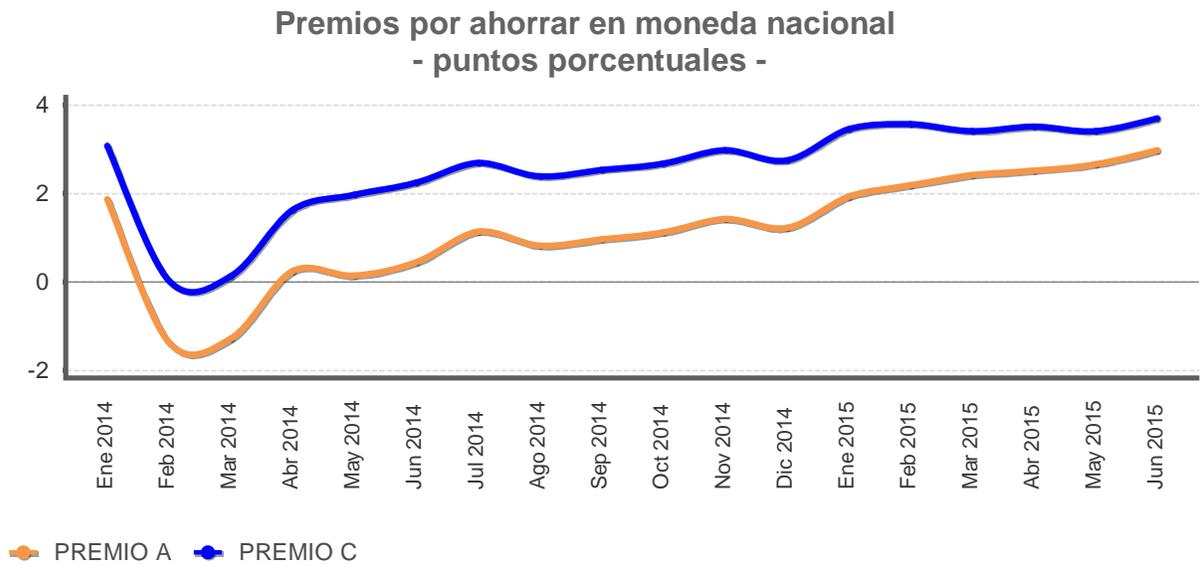
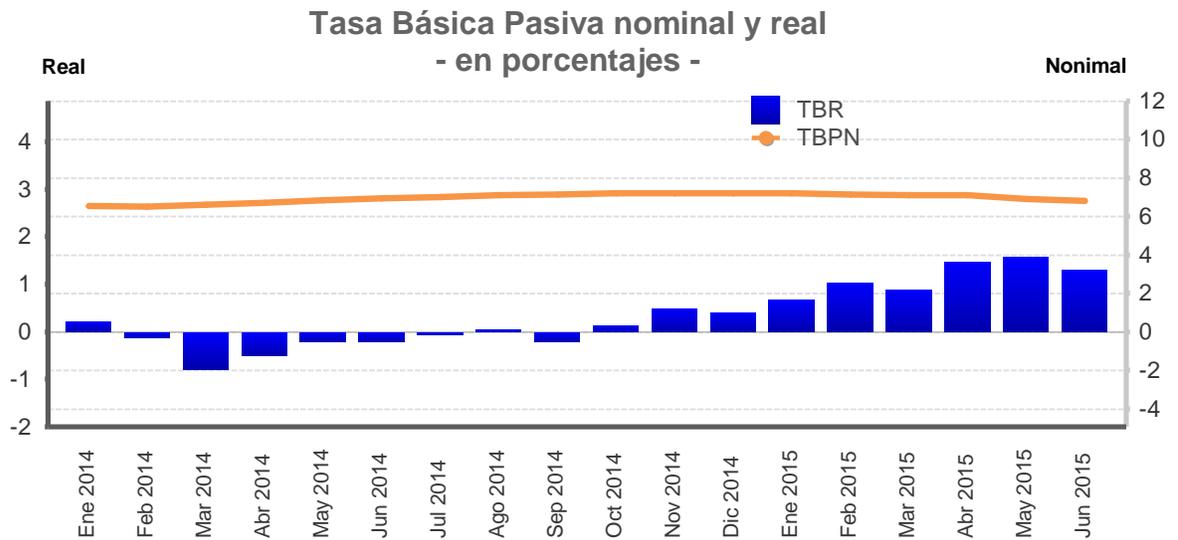
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES**  
-en porcentajes-

Mes	Overnight	1 mes		3 meses			6 meses			12 meses				
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	DEP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP
Ene 2014	1,92	2,21	2,80	3,67	2,67	3,42	4,00	3,54	5,34	5,64	6,00	4,65	5,65	6,05
Feb 2014	1,92	2,21	2,80	3,59	2,67	3,42	3,83	3,54	5,35	5,65	6,00	4,65	5,66	6,01
Mar 2014	2,62	2,76	2,80	3,61	3,22	3,42	3,89	4,09	5,93	5,71	6,00	5,20	5,77	6,09
Abr 2014	2,62	2,76	2,78	3,61	3,22	3,38	3,94	4,09	6,00	5,72	6,10	5,20	5,79	6,10
May 2014	2,97	3,13	3,12	3,62	3,59	3,86	3,96	4,28	6,28	5,87	-	5,38	6,36	6,19
Jun 2014	2,97	3,13	3,16	3,62	3,59	3,91	4,01	4,28	6,32	6,01	-	5,38	6,44	6,30
Jul 2014	2,97	3,13	3,16	3,60	3,59	3,92	4,00	4,28	6,32	6,04	-	5,38	6,45	6,32
Ago 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,00	4,28	6,47	6,09	5,85	5,38	6,57	6,36
Sep 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,00	4,28	6,47	6,08	5,86	5,38	6,57	6,36
Oct 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,06	4,28	6,47	6,07	6,30	5,38	6,57	6,36
Nov 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,07	4,28	6,47	6,13	6,40	5,38	6,57	6,40
Dic 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,07	4,28	6,47	6,13	6,33	5,38	6,57	6,40
Ene 2015	2,62	3,08	3,21	3,59	3,22	3,96	4,08	3,82	6,47	6,14	6,50	4,92	6,57	6,40
Feb 2015	2,62	3,08	2,92	3,62	3,22	3,69	4,07	3,82	6,29	6,11	5,85	4,92	6,50	6,38
Mar 2015	2,45	2,90	2,92	3,65	3,13	3,69	4,04	3,73	6,29	6,15	5,70	4,83	6,49	6,41
Abr 2015	2,10	2,53	2,83	3,65	2,85	3,60	4,10	3,45	6,26	6,16	5,15	4,60	6,48	6,42
May 2015	1,92	2,35	2,38	3,59	2,71	3,87	4,01	3,31	5,91	6,11	5,07	4,51	6,41	6,35
Jun 2015	1,75	2,16	2,14	3,38	2,58	4,09	3,91	3,17	5,80	5,98	5,07	4,37	6,31	6,29

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2014	6,55	0,21	6,19	1,87	3,08	1,70	2,83
Feb 2014	6,50	-0,11	5,91	-1,37	0,03	-1,37	-0,18
Mar 2014	6,60	-0,77	5,16	-1,28	0,13	-1,40	-0,18
Abr 2014	6,70	-0,50	5,54	0,24	1,63	0,14	1,33
May 2014	6,85	-0,19	-	0,15	1,97	-	-
Jun 2014	6,95	-0,19	-	0,45	2,25	-	-
Jul 2014	7,00	-0,06	-	1,14	2,70	-	-
Ago 2014	7,10	0,03	5,24	0,82	2,39	-0,02	1,46
Sep 2014	7,15	-0,21	4,98	0,97	2,53	0,10	1,56
Oct 2014	7,20	0,12	6,11	1,12	2,68	0,64	2,13
Nov 2014	7,20	0,49	6,68	1,42	2,99	1,04	2,52
Dic 2014	7,20	0,40	6,45	1,22	2,75	0,77	2,18
Ene 2015	7,20	0,68	7,07	1,93	3,45	1,70	3,06
Feb 2015	7,15	1,02	6,18	2,18	3,58	1,31	2,55
Mar 2015	7,10	0,88	5,79	2,41	3,42	1,18	2,29
Abr 2015	7,10	1,46	5,29	2,52	3,51	0,74	1,83
May 2015	6,90	1,57	5,42	2,67	3,41	0,96	1,80
Jun 2015	6,80	1,29	5,23	2,98	3,70	1,46	2,18

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

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

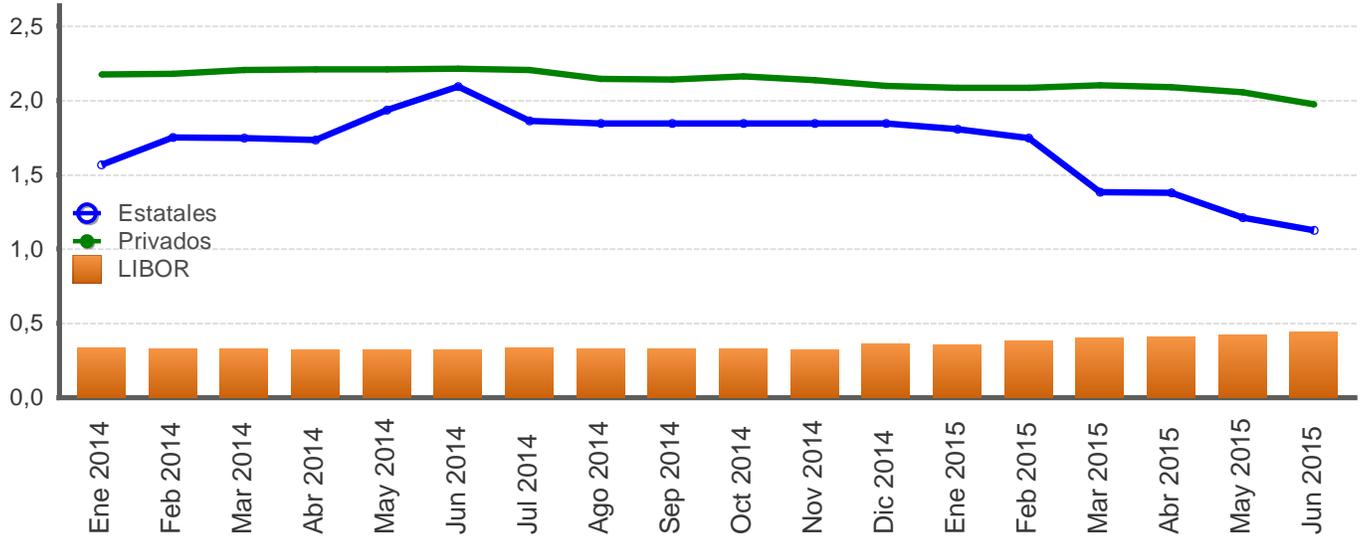
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

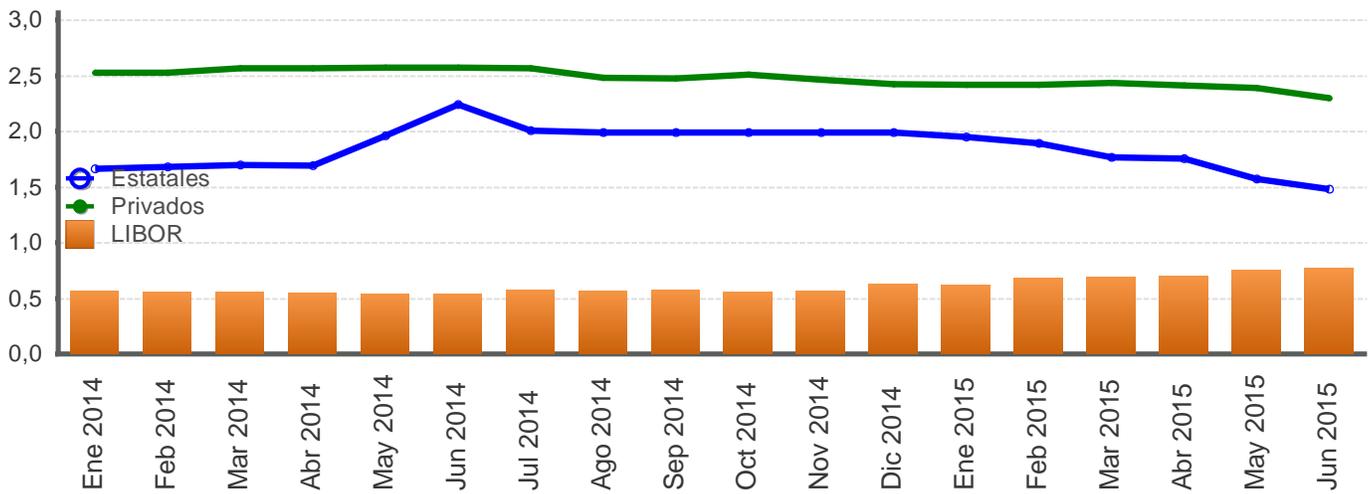
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

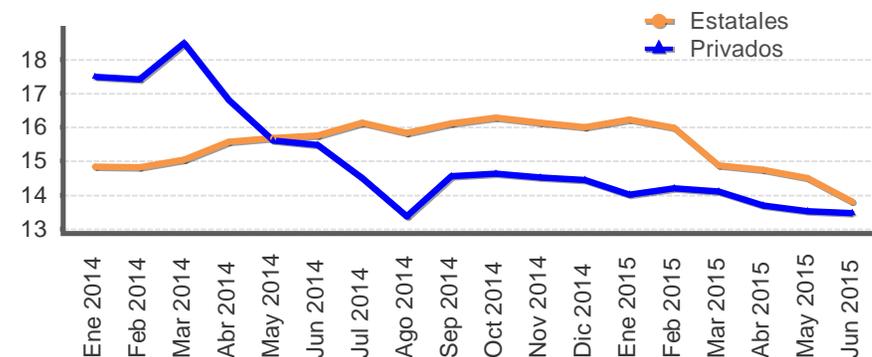


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

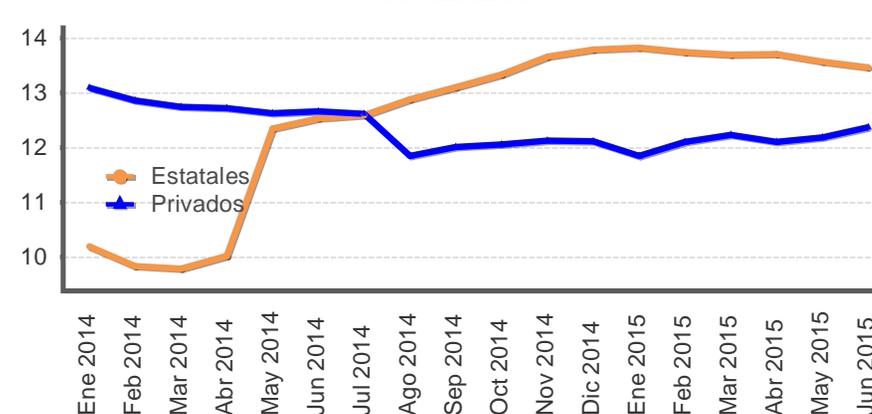
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES**  
- en porcentajes-

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio Sistema Financiero Nacional
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	
Ene 2014	14,85	17,48	10,20	13,09	14,16	20,84	16,45
Feb 2014	14,81	17,41	9,83	12,86	14,10	20,98	16,34
Mar 2014	15,04	18,48	9,78	12,75	14,30	21,55	16,65
Abr 2014	15,57	16,80	10,02	12,72	15,00	20,88	16,92
May 2014	15,68	15,60	12,34	12,63	15,00	19,85	16,67
Jun 2014	15,76	15,47	12,54	12,66	15,00	19,77	16,63
Jul 2014	16,13	14,49	12,59	12,62	15,24	19,78	16,67
Ago 2014	15,83	13,37	12,88	11,85	15,01	19,01	16,27
Sep 2014	16,11	14,55	13,10	12,01	15,32	20,20	16,67
Oct 2014	16,28	14,64	13,34	12,05	15,63	19,13	16,58
Nov 2014	16,14	14,52	13,66	12,13	15,54	19,36	16,50
Dic 2014	16,00	14,45	13,79	12,12	15,60	19,54	17,01
Ene 2015	16,22	14,00	13,83	11,84	15,63	19,48	16,78
Feb 2015	15,99	14,19	13,75	12,11	15,50	19,40	16,74
Mar 2015	14,87	14,10	13,70	12,23	14,44	19,23	16,29
Abr 2015	14,75	13,70	13,71	12,11	14,19	19,25	16,06
May 2015	14,50	13,53	13,57	12,19	13,90	19,32	15,86
Jun 2015	13,80	13,47	13,47	12,38	13,85	19,02	15,97

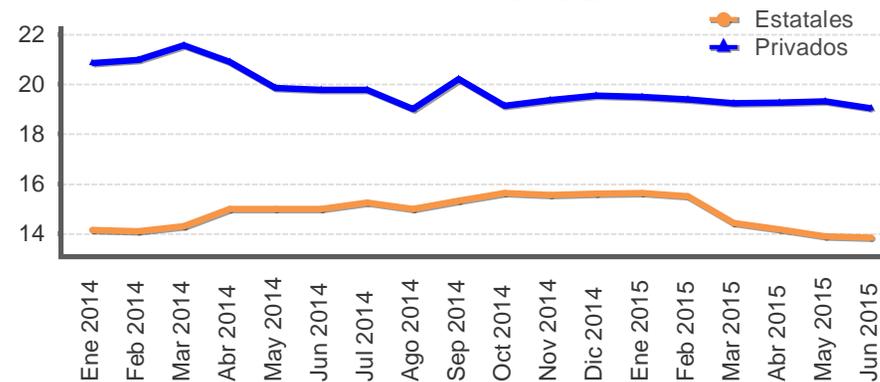
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



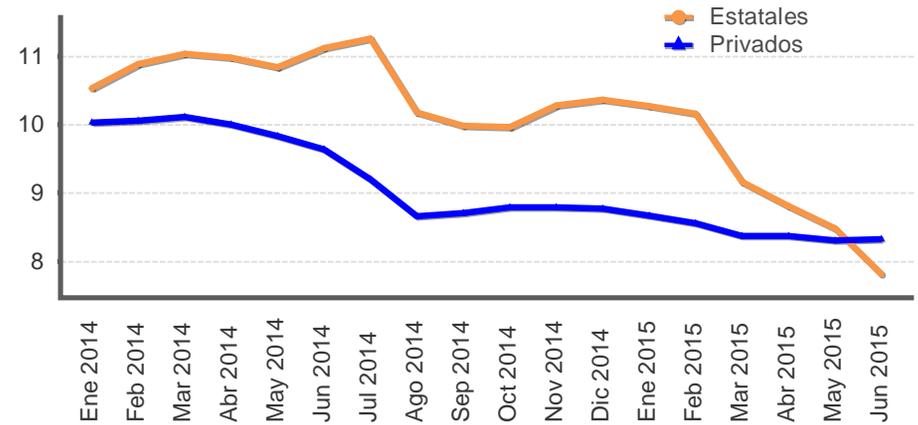
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

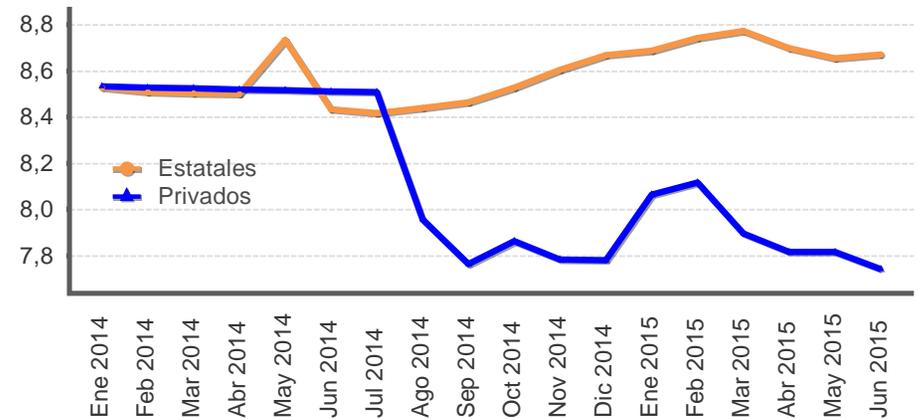
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2014	10,53	10,03	8,53	8,53	10,92	9,72	10,07
Feb 2014	10,89	10,06	8,51	8,53	11,25	9,65	10,15
Mar 2014	11,03	10,12	8,50	8,52	11,27	10,13	10,35
Abr 2014	10,98	10,00	8,50	8,52	11,13	10,08	10,29
May 2014	10,84	9,83	8,74	8,52	11,09	9,49	9,93
Jun 2014	11,12	9,64	8,43	8,51	11,29	9,40	9,86
Jul 2014	11,26	9,20	8,42	8,51	11,27	10,25	10,27
Ago 2014	10,18	8,66	8,44	7,96	10,03	9,91	9,79
Sep 2014	9,98	8,71	8,46	7,76	9,65	10,49	9,98
Oct 2014	9,96	8,79	8,53	7,86	9,76	10,09	9,77
Nov 2014	10,28	8,79	8,61	7,78	9,89	10,09	9,87
Dic 2014	10,37	8,77	8,67	7,78	10,08	10,15	9,85
Ene 2015	10,27	8,67	8,69	8,06	10,17	10,17	9,90
Feb 2015	10,16	8,56	8,74	8,12	10,17	10,31	9,91
Mar 2015	9,16	8,37	8,77	7,90	8,96	10,13	9,64
Abr 2015	8,81	8,37	8,70	7,82	8,83	10,19	9,48
May 2015	8,48	8,31	8,66	7,82	8,73	10,16	9,38
Jun 2015	7,81	8,32	8,67	7,74	8,96	10,08	9,47

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

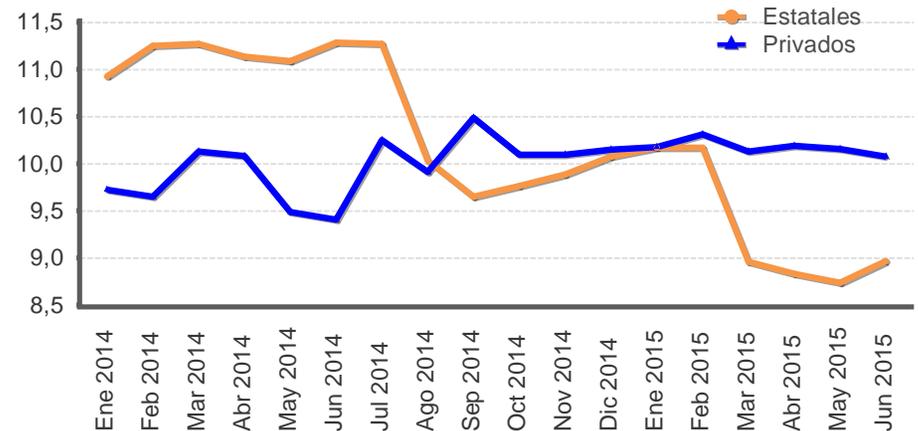
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**

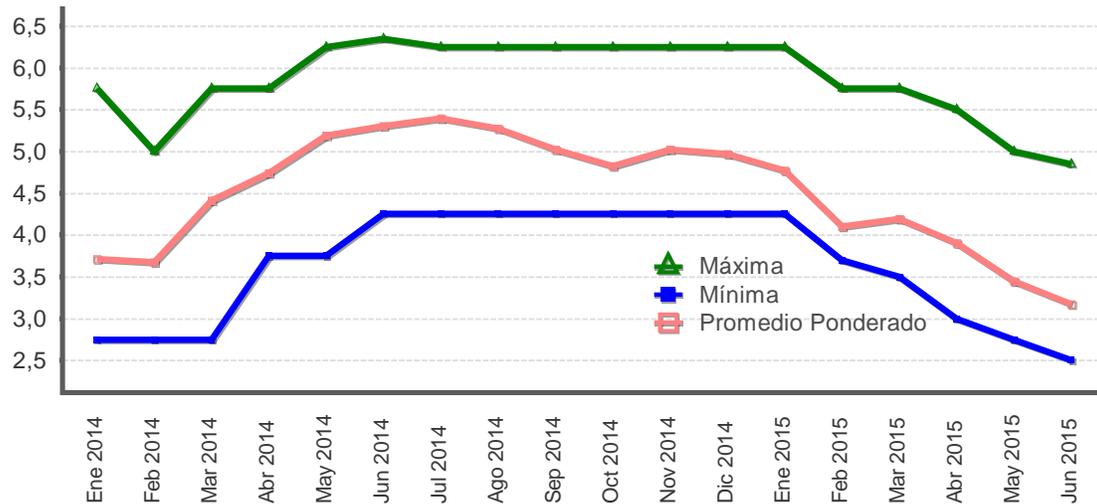


**OTRAS ACTIVIDADES**

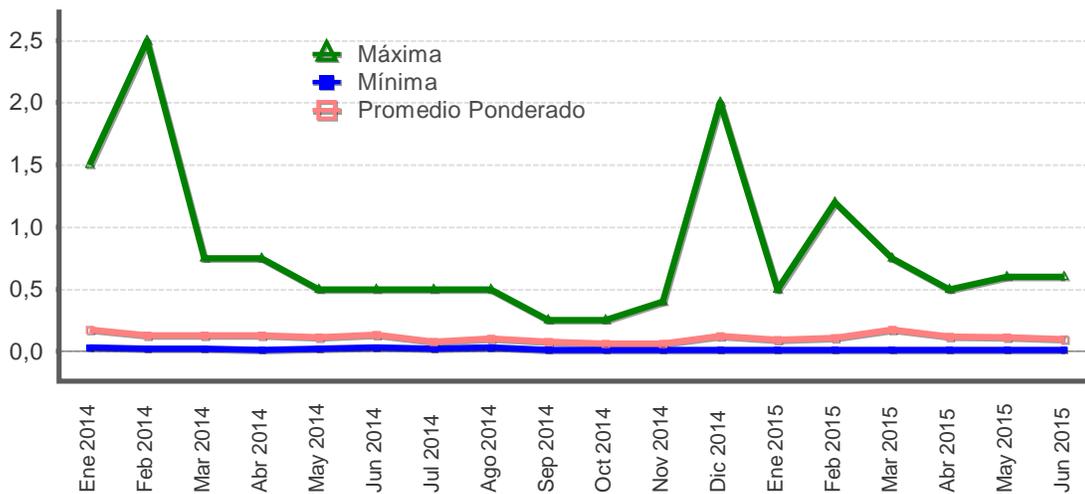


## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

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



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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagares	Tasa Básica	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
			Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
<b>Mar 2014</b>										
29 o menos	2,41									
De 30 a 59	2,47		2,73		0,38					
De 60 a 90			2,89							
De 91 a 179			2,95		2,45					
De 180 a 359			3,83	6,25	2,21	1,80				
De 360 a 1079							5,00	5,65		
De 1080 a 1799									8,41	
De 1800 o más									10,30	6,79
<b>Jun 2014</b>										
29 o menos	3,17									
De 30 a 59	3,27		3,40		0,29					
De 60 a 90			3,61		0,35					
De 91 a 179			3,86							
De 180 a 359			4,73	6,63	2,83					
De 360 a 1079									10,18	
De 1080 a 1799									8,50	
De 1800 o más							6,00		10,75	
<b>Sep 2014</b>										
29 o menos	4,25									
De 30 a 59	5,18		5,07		0,61					
De 60 a 90			4,28							
De 91 a 179			4,58							
De 180 a 359			4,32		1,82			6,79		
De 360 a 1079									10,75	
De 1080 a 1799							4,25		8,50	
De 1800 o más							5,25	9,58	11,15	6,79
<b>Dic 2014</b>										
29 o menos	5,02									
De 30 a 59	5,16		5,61		0,53					
De 60 a 90			5,62		0,62					
De 91 a 179			6,10		1,14					
De 180 a 359			6,63	6,85	1,37			7,11		
De 360 a 1079							4,25	7,34	10,32	
De 1800 o más							5,25		11,09	6,79
<b>Abr 2015</b>										
29 o menos	3,89				0,09					
De 30 a 59	3,49		3,59		0,23					
De 60 a 90			3,91		0,43					
De 91 a 179			4,23		0,87					
De 180 a 359			4,90		1,50	1,82				
De 360 a 1079								7,61		
De 1080 a 1799							5,00	9,73	9,75	
De 1800 o más							6,00	10,98	10,68	
<b>May 2015</b>										
29 o menos	2,93									
De 30 a 59	3,02		3,13							
De 60 a 90			3,38		0,43					
De 91 a 179			3,86		0,87					
De 180 a 359			4,29		1,90	1,82				
De 360 a 1079									5,98	
De 1080 a 1799							5,00			
De 1800 o más							6,25	9,73	10,50	

MG: TP macrotítulo gravado.

TPM: TP macrotítulo.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

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

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado cambiario

---

El balance de las operaciones cambiarias del sector privado registró un superávit de EUA\$118,6 millones en junio del 2015 (EUA\$271,1 millones en el mes previo). Este resultado reflejó una cantidad ofrecida promedio diaria de divisas de EUA\$66,8 millones, que superó en EUA\$5,4 millones a la cantidad demandada media por día hábil<sup>1</sup>. Este resultado neto fue similar al promedio histórico observado en igual lapso de los ocho años previos.

Por su parte, el Sector Público no Bancario (SPNB) en neto fue oferente de divisas, toda vez que la Tesorería Nacional colonizó parte de los recursos provenientes de la cuarta colocación de títulos en el mercado externo (Ley 9070). Por tanto, la disponibilidad de divisas en el mercado cambiario permitió a los intermediarios aumentar su posición propia en moneda extranjera y, al Banco Central, comprar dólares tanto para atender requerimientos futuros del SPNB, como para fortalecer su posición de reservas internacionales netas. En este contexto, el tipo de cambio promedio en MONEX registró una relativa estabilidad y aumentó, en promedio en el mes de junio en 0,3%<sup>2</sup>.

A pesar del balance positivo en el mercado privado de cambios, las reservas internacionales netas cayeron EUA\$38,8 millones en el mes. Este cambio puso de manifiesto el uso de recursos externos por parte del Ministerio de Hacienda (los depósitos bajaron en EUA\$205,9 millones), que más que compensó el efecto de la compra de divisas por parte del BCCR (presupuesto del SPNB y programa de compra de dólares) y el incremento en los depósitos por encaje por parte de los intermediarios financieros. Al finalizar el mes de junio el saldo de reservas internacionales netas se ubicó en EUA\$8.271 millones, equivalente a 6,8 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 2,0 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 15,7% del Producto Interno Bruto estimado en el Programa Macroeconómico 2015-2016.

En mayo el ITCER-PM multilateral<sup>3</sup> indicó una depreciación de la moneda nacional de 1,39% con respecto a abril, asociado principalmente al aumento en la inflación ponderada y a la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales, y en menor medida, a la disminución en el Índice de precios al consumidor del país y a la depreciación que en promedio registró el colón en el mes de junio.

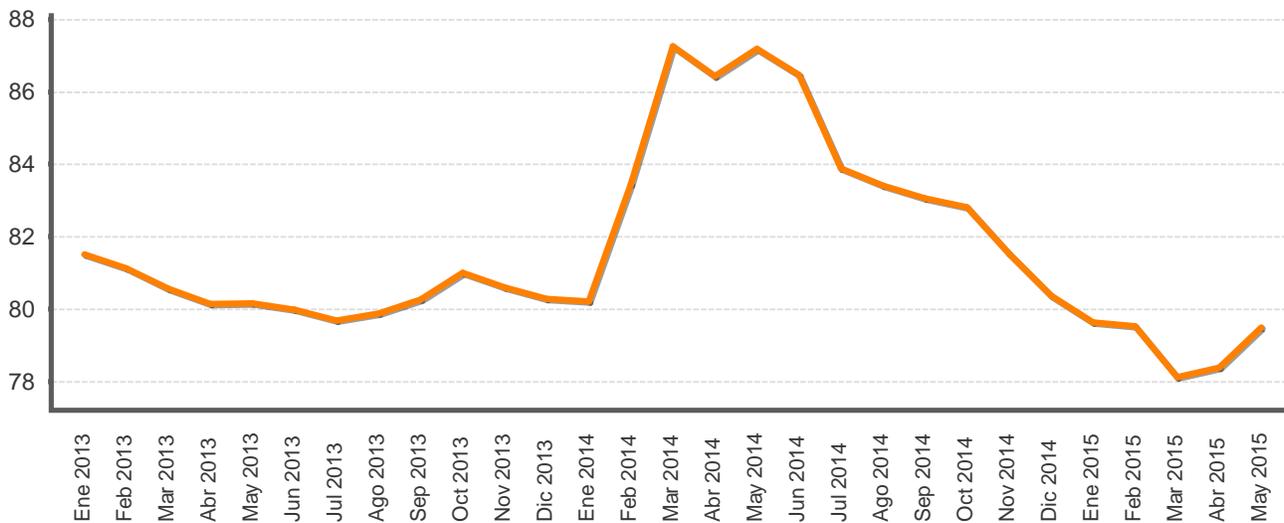
---

<sup>1</sup> Incluye lo negociado por los intermediarios cambiarios con el público.

<sup>2</sup> Tomando como referencia el tipo de cambio de la última sesión de cada mes, en junio el tipo de cambio disminuyó en 0,5% con respecto al mes previo.

<sup>3</sup> El Índice de tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderadores móviles (ITCER-PM) sustituye al Índice de tipo de cambio efectivo real multilateral (ITCER) y difiere por el uso de ponderadores móviles ajustados conforme evoluciona el patrón de comercio bilateral de la economía costarricense. Además, utiliza como referencia los IPC para medir los precios de los socios comerciales del país, mientras que el ejercicio anterior utilizaba una combinación de precios al productor y al consumidor. Dado lo anterior, el nuevo indicador constituye una medida más eficiente del tipo de cambio real y está disponible en <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=2501>.

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



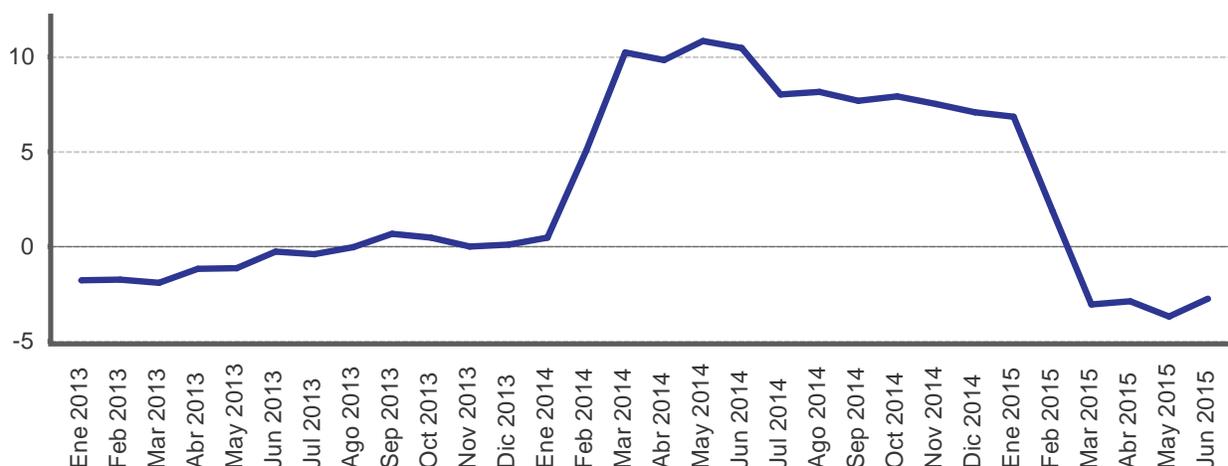
### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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

1/ Cifras definitivas hasta febrero 2015.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



## TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2013	500,8	-1,8
Feb 2013	501,7	-1,8
Mar 2013	499,1	-1,9
Abr 2013	499,0	-1,2
May 2013	499,0	-1,2
Jun 2013	498,9	-0,3
Jul 2013	498,7	-0,4
Ago 2013	499,0	-0,0
Sep 2013	501,4	0,7
Oct 2013	500,1	0,5
Nov 2013	499,7	-0,0
Dic 2013	499,6	0,1
Ene 2014	503,1	0,5
Feb 2014	527,1	5,1
Mar 2014	550,2	10,2
Abr 2014	548,0	9,8
May 2014	553,1	10,8
Jun 2014	551,1	10,5
Jul 2014	538,7	8,0
Ago 2014	539,6	8,1
Sep 2014	539,8	7,7
Oct 2014	539,6	7,9
Nov 2014	537,3	7,5
Dic 2014	535,0	7,1
Ene 2015	537,5	6,8
Feb 2015	536,9	1,9
Mar 2015	533,4	-3,1
Abr 2015	532,1	-2,9
May 2015	532,7	-3,7
Jun 2015	535,8	-2,8

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

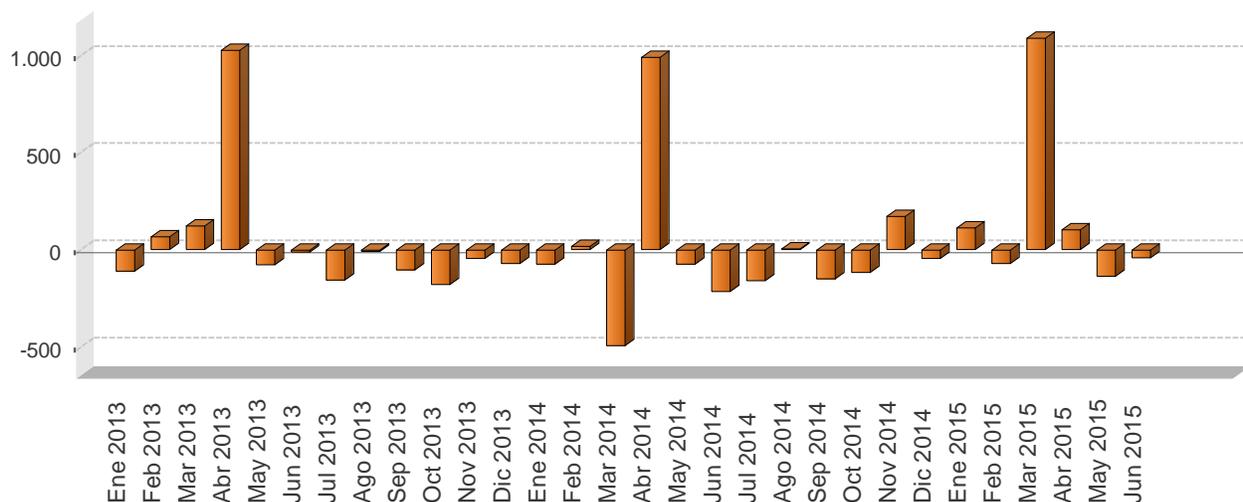
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público					Otros		Variación RIN			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto		Otros	Total		Var. dep. bancos y puestos	Resto	Total
										Desembolso	Servicio	TP	BEM						
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	-0,7	343,0	<b>361,6</b>	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	<b>-546,6</b>	77,1	-	<b>77,1</b>	-107,9
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-39,7	200,5	<b>147,6</b>	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	<b>-195,9</b>	115,7	-	<b>115,7</b>	67,5
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	31,9	381,6	<b>425,2</b>	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	<b>-217,5</b>	-87,1	-	<b>-87,1</b>	120,6
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	<b>305,0</b>	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	<b>704,1</b>	14,4	-	<b>14,4</b>	1.023,6
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	<b>270,6</b>	-191,1	2,3	-14,6	-250,0	-	46,1	<b>-407,2</b>	61,5	-	<b>61,5</b>	-75,2
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	<b>200,9</b>	-195,5	20,6	-11,6	-1,6	-	-26,4	<b>-214,5</b>	6,3	-	<b>6,3</b>	-7,4
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	54,9	167,6	<b>167,0</b>	-237,4	2,3	-59,9	-11,1	-	3,6	<b>-302,5</b>	-18,6	-	<b>-18,6</b>	-154,1
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	17,8	247,3	<b>229,6</b>	-170,3	-	-25,4	-24,3	-	6,6	<b>-213,4</b>	-20,5	-	<b>-20,5</b>	-4,3
	Sep	-334,7	269,2	36,8	-11,0	-21,0	172,8	<b>112,1</b>	-212,8	17,9	-24,2	5,3	-	16,0	<b>-197,7</b>	-16,4	-	<b>-16,4</b>	-102,1
	Oct	-355,5	321,2	32,8	-11,6	-36,4	156,0	<b>106,6</b>	-225,1	1,9	-46,6	-5,2	-	-25,3	<b>-300,3</b>	17,5	-	<b>17,5</b>	-176,2
	Nov	-373,4	311,6	22,5	-31,2	-41,1	180,6	<b>69,0</b>	-187,0	2,5	-20,6	29,0	-0,3	39,6	<b>-136,8</b>	24,7	-	<b>24,7</b>	-43,1
	Dic	-431,3	396,7	-31,5	-36,9	-21,7	189,4	<b>64,7</b>	-172,0	43,7	-11,4	12,3	-	-5,3	<b>-132,8</b>	0,9	-	<b>0,9</b>	-67,2
	<b>Acumulado</b>	<b>-4.113,6</b>	<b>3.589,2</b>	<b>310,8</b>	<b>-79,1</b>	<b>-57,8</b>	<b>2.810,3</b>	<b>2.459,8</b>	<b>-2.403,4</b>	<b>1.101,9</b>	<b>-579,6</b>	<b>-279,8</b>	<b>-33,4</b>	<b>33,2</b>	<b>-2.161,1</b>	<b>175,4</b>	<b>-</b>	<b>175,4</b>	<b>474,2</b>
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-3,1	214,5	<b>159,1</b>	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-	-3,7	<b>-208,1</b>	-19,6	-3,9	<b>-23,5</b>	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	6,8	86,1	<b>3,7</b>	-153,0	2,2	-11,7	93,6	-	12,1	<b>-56,9</b>	86,1	-16,2	<b>69,9</b>	16,8
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-9,3	94,0	<b>-26,1</b>	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-	-12,6	<b>-411,5</b>	-13,2	-38,7	<b>-51,9</b>	-489,5
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	232,0	<b>211,3</b>	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	-	2,2	<b>781,5</b>	47,1	-49,6	<b>-2,5</b>	990,2
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	223,6	<b>112,4</b>	-262,7	14,3	-42,3	115,9	-	34,8	<b>-139,9</b>	2,5	-46,4	<b>-43,9</b>	-71,4
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	22,6	158,2	<b>63,7</b>	-232,2	36,0	-73,7	6,3	-	31,7	<b>-232,0</b>	11,6	-53,8	<b>-42,2</b>	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	-3,3	323,8	<b>276,7</b>	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	-	14,0	<b>-298,4</b>	15,6	-149,1	<b>-133,5</b>	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	-6,0	277,4	<b>217,2</b>	-251,6	5,7	-9,1	60,8	-	6,0	<b>-188,2</b>	79,7	-104,6	<b>-24,9</b>	4,0
	Sep	-338,8	296,1	29,8	-8,3	1,7	174,7	<b>155,2</b>	-243,7	36,1	-20,7	61,6	-	1,2	<b>-165,5</b>	-101,8	-35,7	<b>-137,5</b>	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,7	27,4	-56,6	69,4	<b>32,7</b>	-222,0	4,7	-116,5	83,1	-	11,2	<b>-239,5</b>	47,5	46,2	<b>93,7</b>	-113,1
	Nov	-332,0	335,5	8,9	17,5	44,7	215,1	<b>289,7</b>	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	-	65,2	<b>-224,0</b>	133,7	-29,2	<b>104,5</b>	170,2
	Dic	-494,7	490,3	2,7	-60,1	79,8	183,3	<b>201,3</b>	-147,5	77,6	-11,5	42,5	-	-2,7	<b>-41,7</b>	-158,7	-41,6	<b>-200,4</b>	-40,8
	<b>Acumulado</b>	<b>-4.376,5</b>	<b>3.753,7</b>	<b>285,2</b>	<b>-243,2</b>	<b>25,5</b>	<b>2.252,1</b>	<b>1.696,8</b>	<b>-2.649,4</b>	<b>1.210,9</b>	<b>-712,2</b>	<b>567,3</b>	<b>-</b>	<b>159,3</b>	<b>-1.424,1</b>	<b>130,4</b>	<b>-522,6</b>	<b>-392,2</b>	<b>-119,4</b>
2015	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	-41,9	282,4	<b>152,9</b>	-153,0	16,1	-42,4	161,8	-	19,2	<b>1,6</b>	50,8	-93,0	<b>-42,2</b>	112,3
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	-3,1	239,1	<b>159,5</b>	-112,5	3,5	-14,8	2,5	-	15,7	<b>-105,6</b>	-8,2	-114,2	<b>-122,4</b>	-68,5
	Mar	-403,7	419,4	63,1	-28,7	-3,1	438,5	<b>485,5</b>	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-	-4,9	<b>774,7</b>	22,0	-195,4	<b>-173,4</b>	1.086,8
	Abr	-353,6	356,7	57,6	-42,6	17,3	396,0	<b>431,4</b>	-158,1	-	-40,5	21,2	-	8,3	<b>-169,1</b>	0,6	-160,6	<b>-160,1</b>	102,3
	May	-349,1	348,9	29,2	-38,6	-51,9	332,6	<b>271,1</b>	-139,5	-	-17,2	-143,3	-	25,0	<b>-275,0</b>	-2,1	-128,5	<b>-130,6</b>	-134,4
	Jun	-385,4	355,7	29,1	-46,0	-13,3	178,6	<b>118,6</b>	-205,5	31,9	-15,0	-38,8	-	36,9	<b>-190,6</b>	18,1	15,1	<b>33,1</b>	-38,8
	<b>Acumulado</b>	<b>-2.300,9</b>	<b>2.149,4</b>	<b>229,0</b>	<b>-229,6</b>	<b>-96,0</b>	<b>1.867,1</b>	<b>1.619,1</b>	<b>-955,9</b>	<b>1.052,3</b>	<b>-188,6</b>	<b>28,3</b>	<b>-</b>	<b>100,1</b>	<b>36,1</b>	<b>81,0</b>	<b>-676,6</b>	<b>-595,6</b>	<b>1.059,6</b>

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



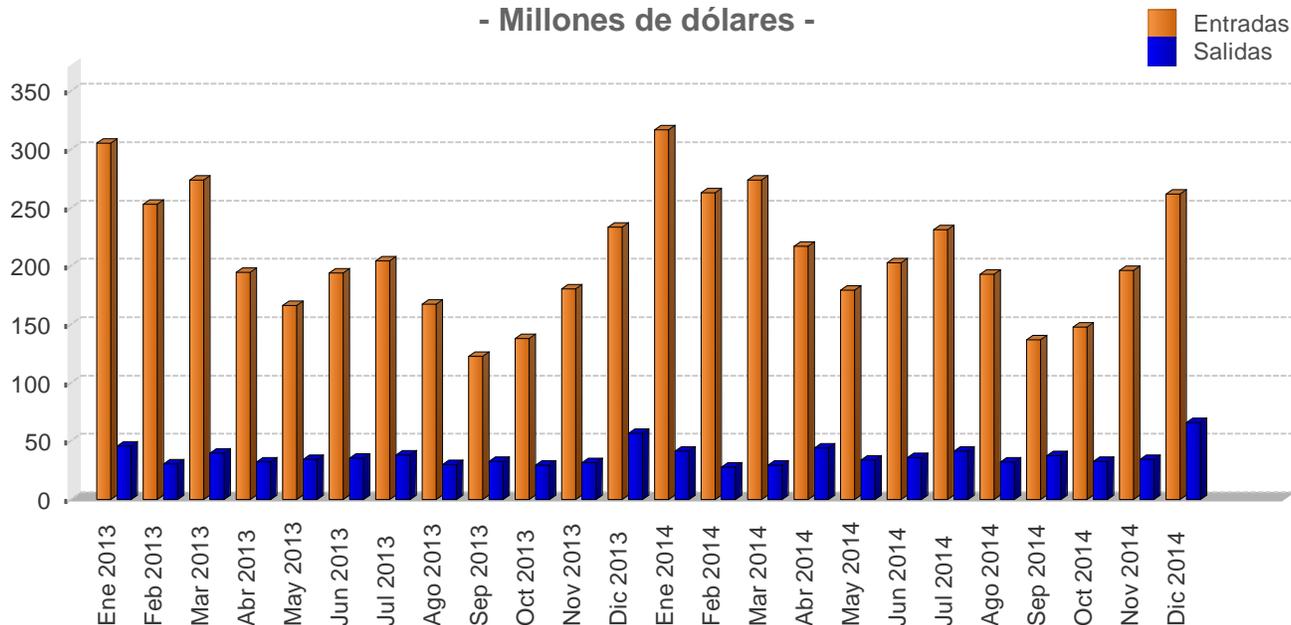
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,9	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,8	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	6,8	2,3	2,2
Jun 2013	7.877,8	6,8	2,4	2,3
Jul 2013	7.723,7	6,6	2,3	2,2
Ago 2013	7.719,4	6,6	2,2	2,2
Sep 2013	7.617,4	6,5	2,2	2,0
Oct 2013	7.441,1	6,4	2,1	2,0
Nov 2013	7.398,0	6,3	1,9	1,9
Dic 2013	7.330,9	6,3	1,9	1,8
Ene 2014	7.258,3	6,1	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,5	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	6,5	2,2	2,2
Jun 2014	7.494,0	6,3	2,2	2,1
Jul 2014	7.338,8	6,2	2,1	2,0
Ago 2014	7.342,9	6,2	2,1	2,1
Sep 2014	7.195,1	6,1	2,0	1,9
Oct 2014	7.081,9	6,0	2,0	1,8
Nov 2014	7.252,2	6,1	1,8	1,7
Dic 2014	7.211,4	6,1	1,8	1,6
Ene 2015	7.323,7	6,1	1,9	1,7
Feb 2015	7.255,1	6,0	1,9	1,8
Mar 2015	8.341,9	6,9	2,1	2,0
Abr 2015	8.444,2	7,0	2,2	2,1
May 2015	8.309,8	6,9	2,2	2,0
Jun 2015	8.271,0	6,8	2,1	2,0

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Mes	Personas				Divisas			
	Entradas		Salidas		Entradas		Salidas	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Ene	278,4	297,9	79,3	74,1	305,3	316,7	46,0	41,5
Feb	230,6	247,2	52,3	49,8	252,8	262,8	30,3	27,9
Mar	249,8	257,3	68,4	52,9	274,0	273,6	39,7	29,6
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>758,8</b>	<b>802,4</b>	<b>200,0</b>	<b>176,8</b>	<b>832,1</b>	<b>853,1</b>	<b>116,0</b>	<b>99,0</b>
Abr	197,0	213,5	52,3	74,5	194,6	217,3	32,4	43,9
May	168,3	176,4	55,6	57,5	166,2	179,6	34,5	33,9
Jun	196,4	199,3	57,6	60,8	193,9	202,9	35,7	35,8
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>561,7</b>	<b>589,2</b>	<b>165,6</b>	<b>192,7</b>	<b>554,7</b>	<b>599,7</b>	<b>102,6</b>	<b>113,7</b>
Jul	219,6	226,0	72,0	69,9	204,4	231,2	38,2	41,5
Ago	180,0	188,8	56,2	53,9	167,6	193,1	29,8	32,1
Sep	131,8	134,0	61,5	63,0	122,7	137,1	32,6	37,4
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>531,4</b>	<b>548,9</b>	<b>189,7</b>	<b>186,8</b>	<b>494,6</b>	<b>561,5</b>	<b>100,6</b>	<b>111,0</b>
Oct	144,0	143,2	58,4	59,2	138,0	148,0	29,2	32,6
Nov	188,1	189,8	62,9	62,7	180,3	196,2	31,5	34,5
Dic	243,8	253,3	113,4	120,1	233,6	261,8	56,8	66,2
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>576,0</b>	<b>586,3</b>	<b>234,7</b>	<b>242,0</b>	<b>551,9</b>	<b>606,0</b>	<b>117,5</b>	<b>133,3</b>
<b>Total</b>	<b>2.427,9</b>	<b>2.526,8</b>	<b>790,0</b>	<b>798,3</b>	<b>2.433,3</b>	<b>2.620,3</b>	<b>436,6</b>	<b>457,0</b>

1/ Las cifras del 2013 y 2014 son preliminares.

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

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

## 6. Precios

---

En junio del 2015 la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC) fue 0,43%. Con este resultado, la inflación general acumulada en el primer semestre alcanzó 0,08% y la interanual 1,02%. Tal como se había previsto, la variación interanual se ubicó por debajo del límite inferior del rango meta contemplado en el Programa Macroeconómico 2015-2016 ( $4\% \pm 1$  punto porcentual), situación que se prevé se mantendrá durante el segundo semestre del año.

Como lo ha comunicado el Banco Central desde el pasado mes de abril, el desvío a la baja de la inflación respecto al rango meta responde, en buena medida, a elementos ajenos a la política monetaria, destacando las menores presiones inflacionarias de origen importado (bajos precios de materias primas, en especial de hidrocarburos), la relativa estabilidad cambiaria durante este año, así como la reducción en algunas tarifas de servicios regulados y choques de oferta agrícola que han reducido los precios de algunos alimentos.

En relación con la inflación subyacente, si bien su valor promedio en junio fue de 2,7%, en el 2014 y primer semestre de 2015 permaneció en el rango meta, lo cual denota que la evolución de los agregados monetarios y crediticios se ha comportado de forma congruente con el objetivo inflacionario, sin generar por esa vía presiones de demanda agregada.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>1</sup>, su valor medio en junio fue de 4,9%, así por tercer mes consecutivo se mantuvo dentro del rango objetivo de inflación, consolidando la tendencia a la baja observada desde diciembre del 2014. Por otra parte, su valor modal y su mediana tienden a estabilizarse en torno al límite superior de dicho rango (5,0%).

Por su parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN)<sup>2</sup>, alcanzó en junio de 2015 un crecimiento interanual de 0,74% (5,8% en igual mes de 2014). Al igual que los indicadores de precios al consumidor, mantiene un ritmo desacelerado, por lo que su comportamiento no parece constituir un riesgo que atente contra la meta de inflación del 2015.

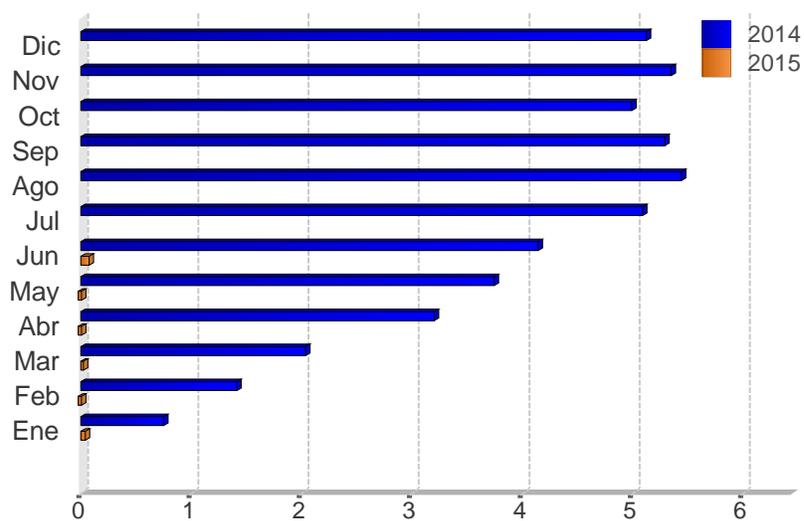
Finalmente, diversas estimaciones de inflación señalan que los factores externos a la política monetaria que han influido el comportamiento reciente de la inflación, y que se prevé estarían incidiendo en los próximos meses, son de carácter transitorio y, por tanto una vez que se disipen la inflación retornará al rango meta. Esto último se sustenta además, en que variables sobre las que el BCCR tiene algún grado de influencia, como expectativas de inflación, brecha del producto y evolución de los agregados monetarios y crediticios mantienen un comportamiento congruente con esta meta de inflación.

---

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

<sup>2</sup> A partir de enero 2015 el BCCR publica un índice de precios al productor con una base más reciente y suspende el cálculo del índice de precios al productor industrial (IPPI, dic. 1999=100). El nuevo indicador, que le da continuidad a la serie del IPPI, es el índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN, 2012=100). El nombre del indicador se cambia en aras de mayor precisión léxica, ya que el término “industria” comprende todas las actividades productivas. El IPP-MAN está disponible desde enero 2012 y los niveles para los meses anteriores a esa fecha se calculan mediante un enlace con las variaciones del IPPI.

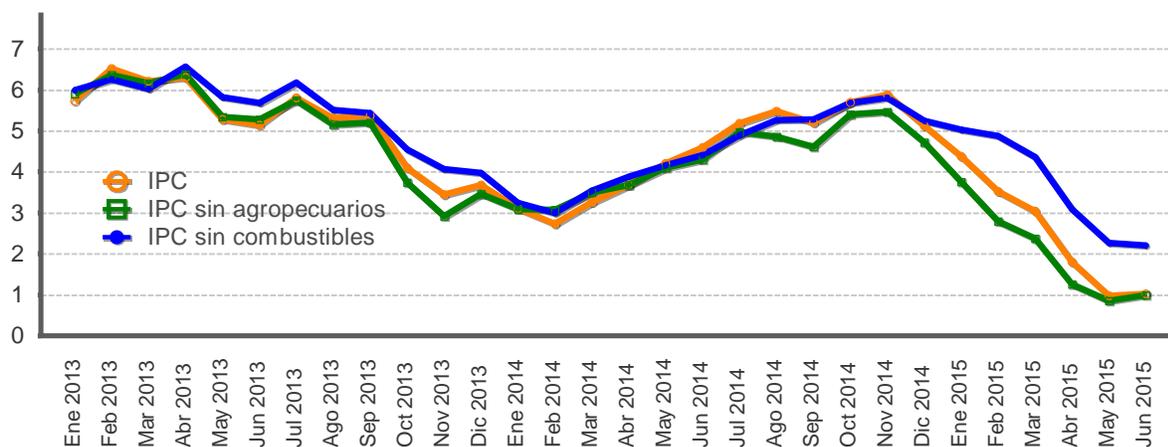
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

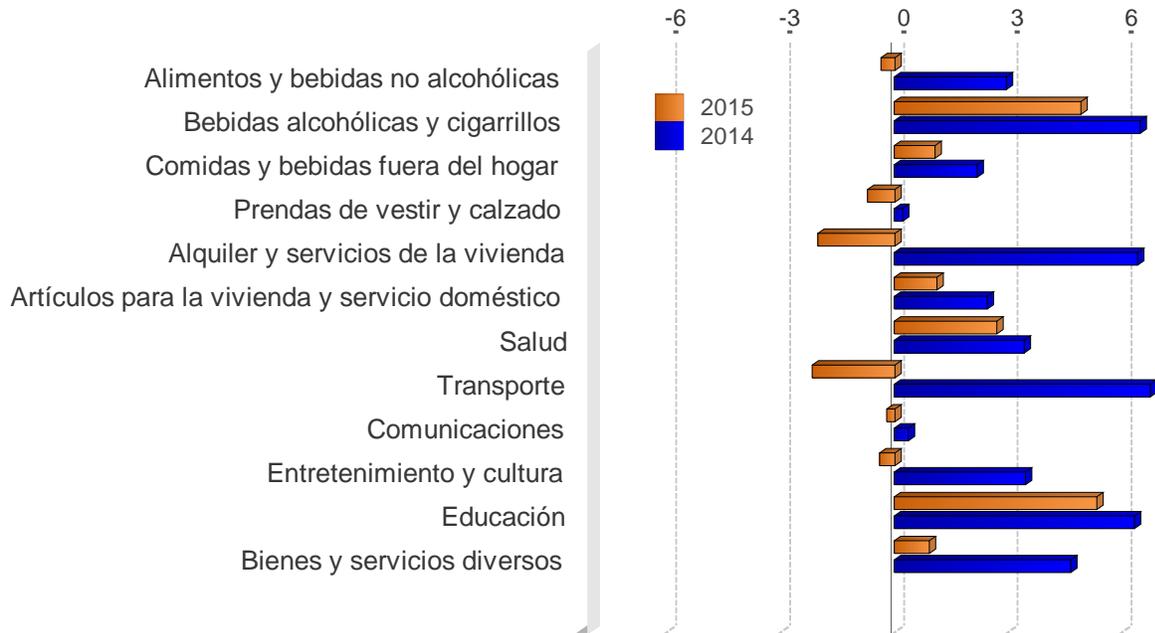
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

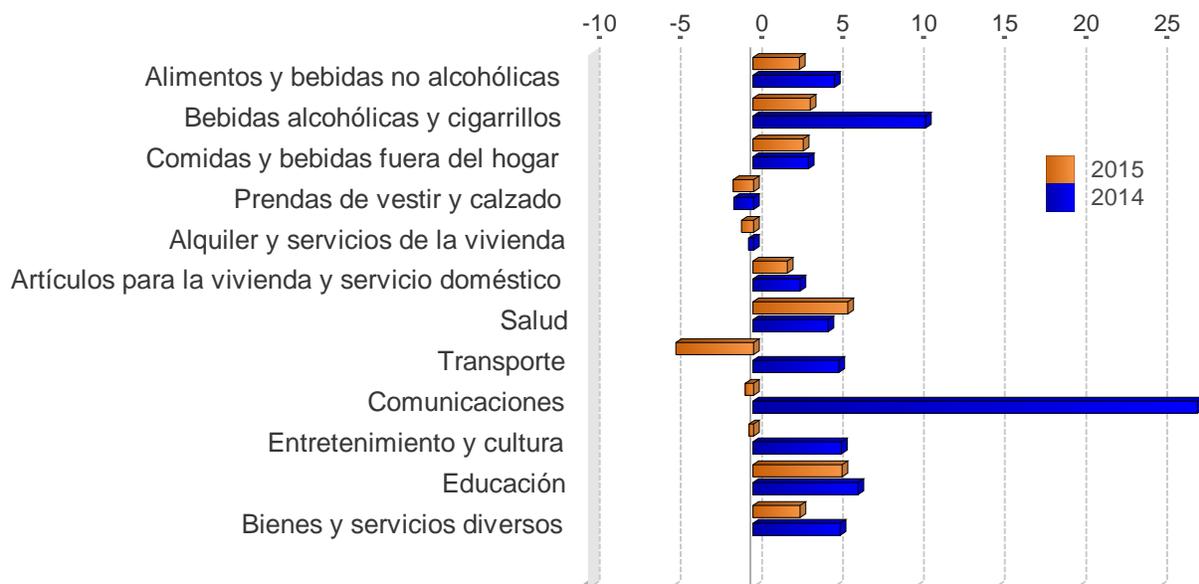
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
 -Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Jun. de cada año-



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

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

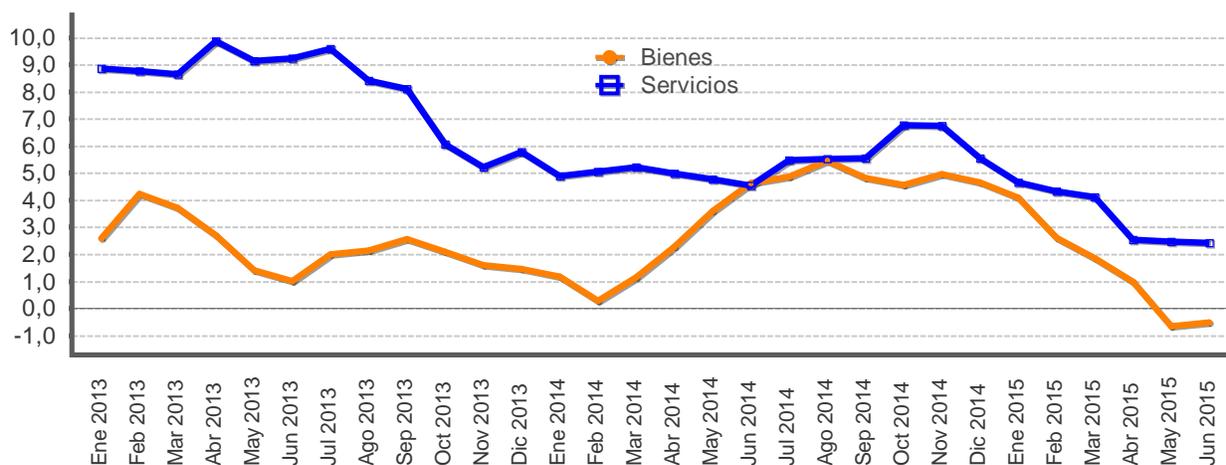
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Jun. de cada año-**



	2013	2014	2015
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,3	5,1	2,9
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	9,7	10,6	3,5
Comidas y bebidas fuera del hogar	4,0	3,4	3,1
Prendas de vestir y calzado	-0,4	-1,2	-1,2
Alquiler y servicios de la vivienda	23,3	-0,3	-0,7
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,2	2,9	2,1
Salud	5,7	4,6	5,9
Transporte	1,3	5,3	-4,8
Comunicaciones	-0,6	27,5	-0,5
Entretenimiento y cultura	2,0	5,5	-0,2
Educación	7,5	6,5	5,5
Bienes y servicios diversos	1,8	5,4	2,9

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

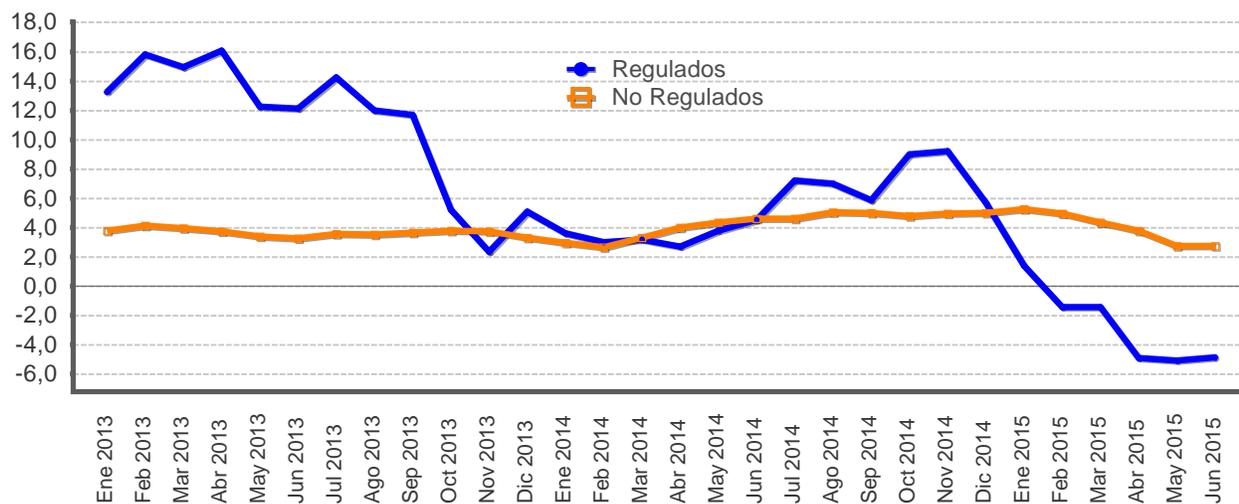
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

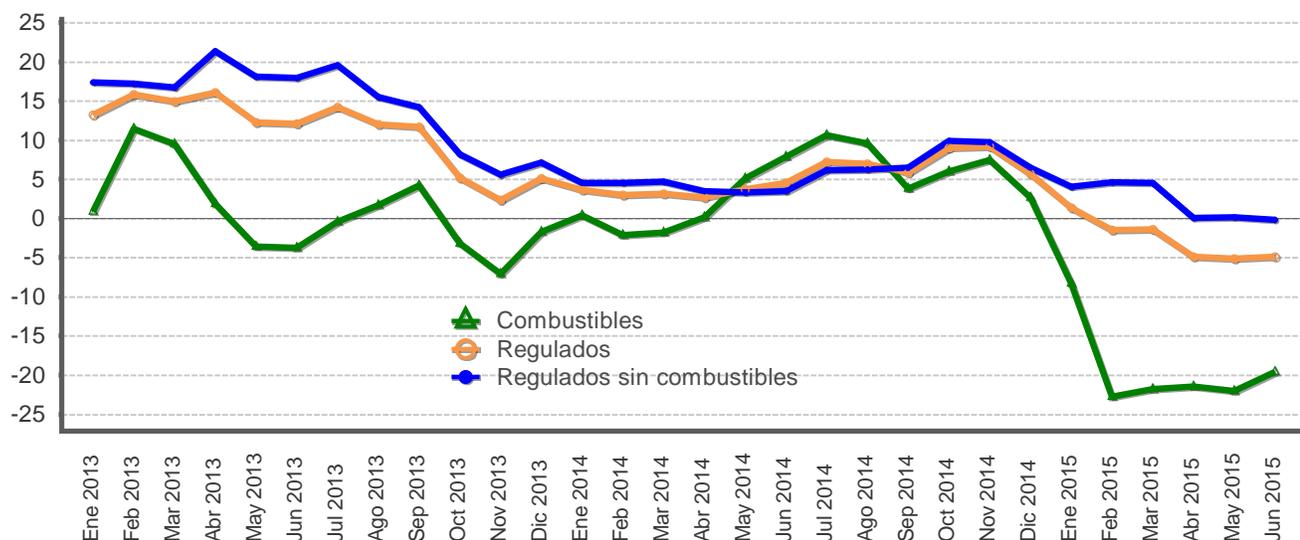
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

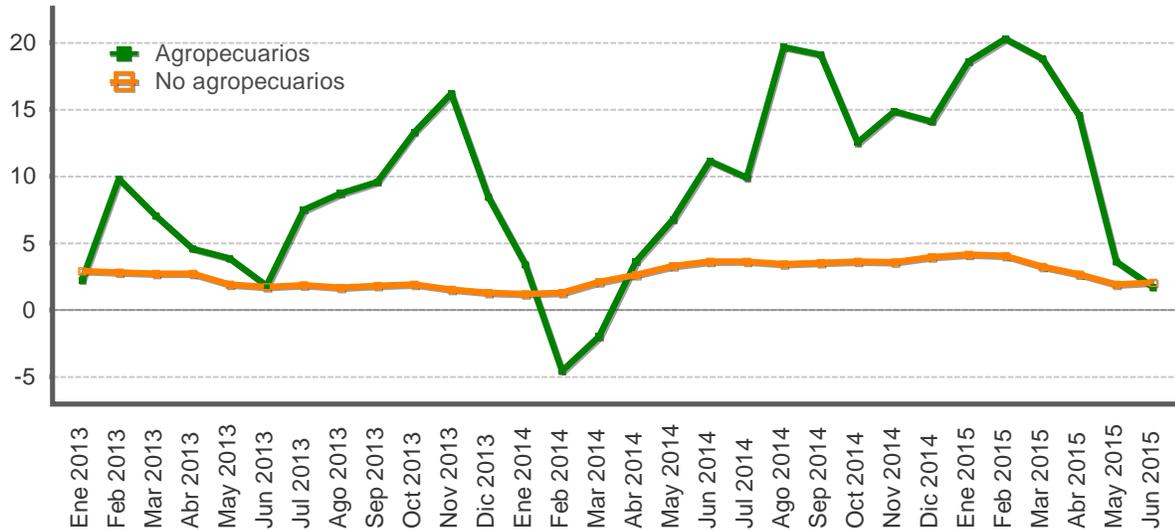
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

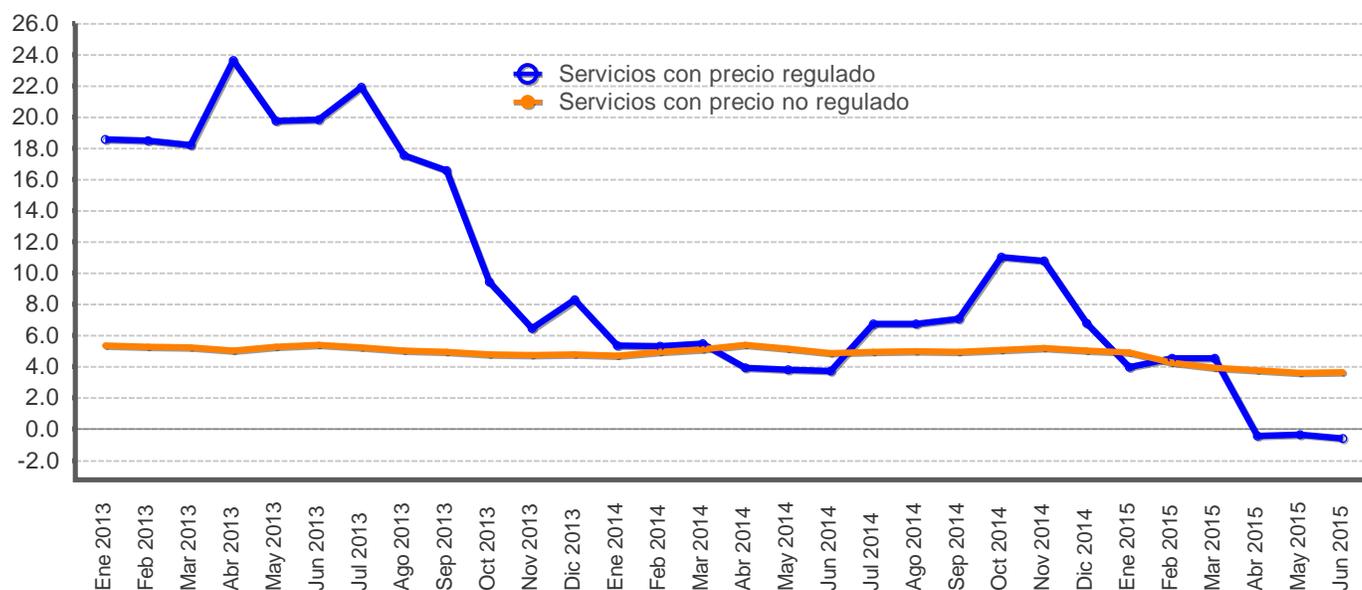
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

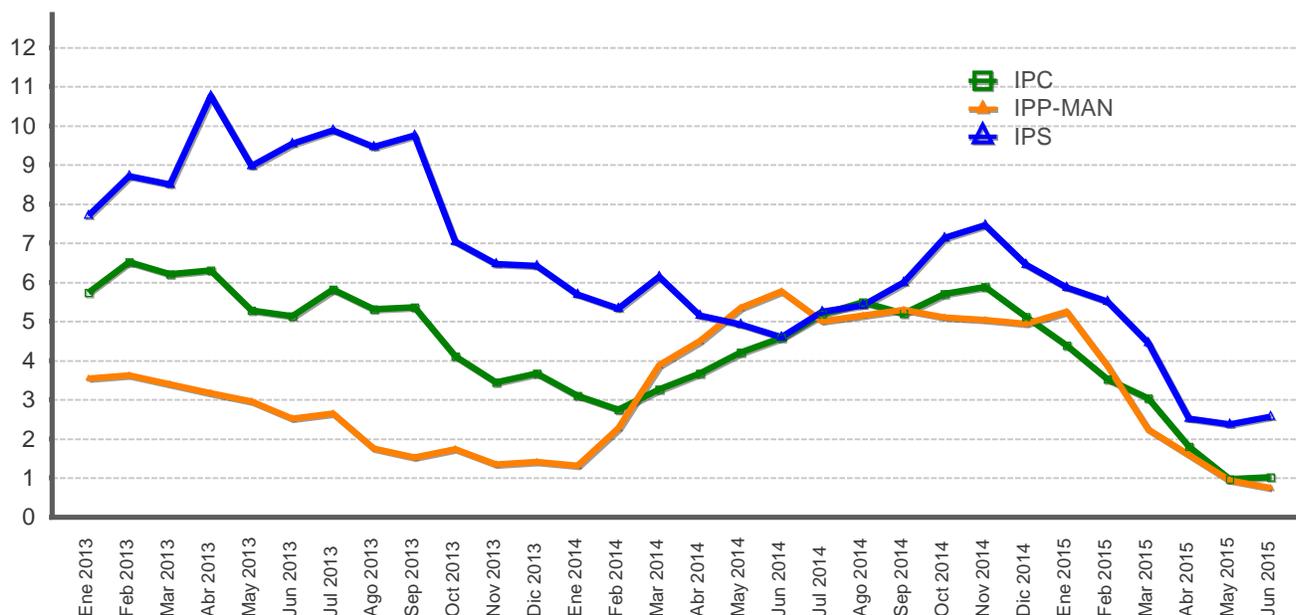
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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

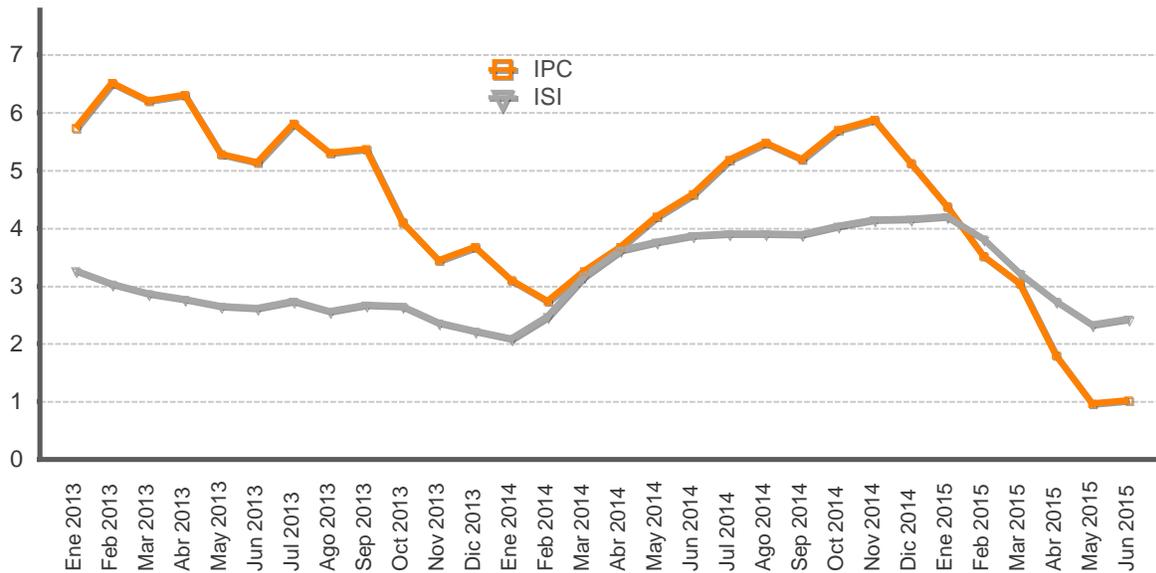


Mes	IPC			IPP-MAN			IPS		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,5	1,3	5,3	7,7	5,7	5,9
Feb	6,5	2,7	3,5	3,6	2,3	3,9	8,7	5,3	5,5
Mar	6,2	3,3	3,0	3,4	3,9	2,2	8,5	6,2	4,5
Abr	6,3	3,7	1,8	3,2	4,5	1,6	10,8	5,1	2,5
May	5,3	4,2	1,0	3,0	5,3	0,9	9,0	4,9	2,4
Jun	5,1	4,6	1,0	2,5	5,8	0,7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

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

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

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

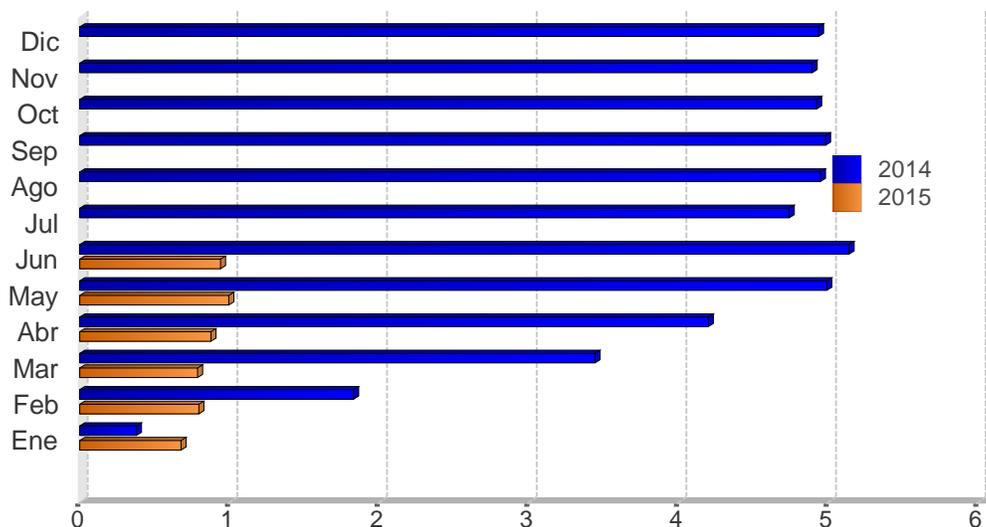


Mes	IPC			ISI		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,3	2,1	4,2
Feb	6,5	2,7	3,5	3,0	2,5	3,8
Mar	6,2	3,3	3,0	2,9	3,2	3,2
Abr	6,3	3,7	1,8	2,8	3,6	2,7
May	5,3	4,2	1,0	2,6	3,8	2,3
Jun	5,1	4,6	1,0	2,6	3,9	2,4
Jul	5,8	5,2		2,7	3,9	
Ago	5,3	5,5		2,6	3,9	
Sep	5,4	5,2		2,7	3,9	
Oct	4,1	5,7		2,7	4,0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

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

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

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

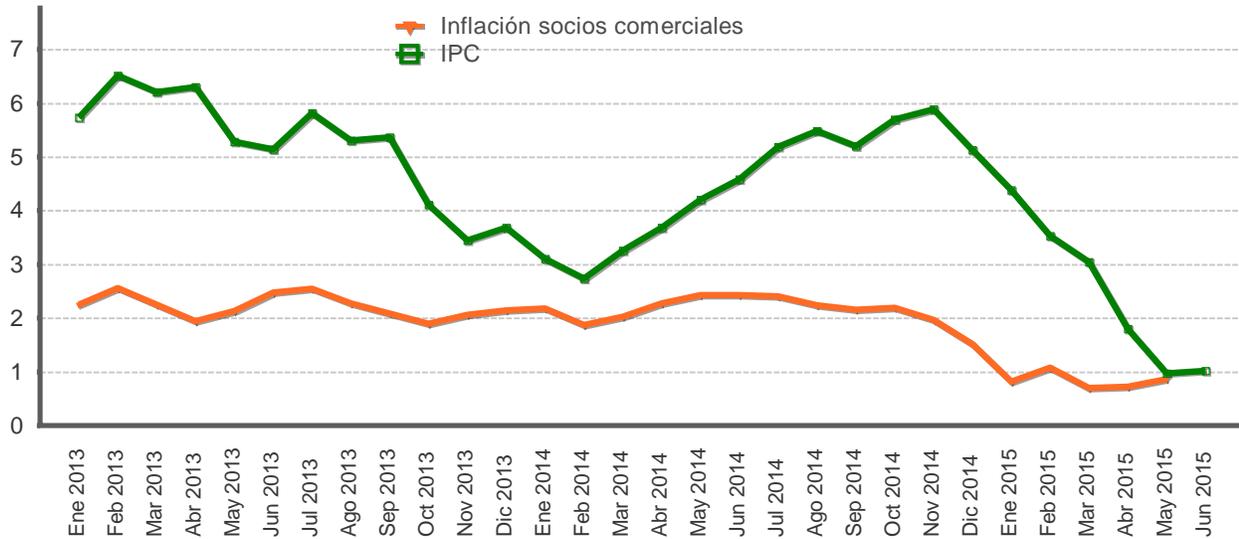


Mes	2013	2014	2015
Ene	0,5	0,4	0,7
Feb	1,0	1,8	0,8
Mar	1,0	3,4	0,8
Abr	1,1	4,2	0,9
May	1,1	5,0	1,0
Jun	0,8	5,1	0,9
Jul	1,2	4,7	
Ago	1,2	4,9	
Sep	1,1	5,0	
Oct	1,2	4,9	
Nov	1,3	4,9	
Dic	1,4	4,9	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) e ÍNDICE DE PRECIOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

El Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo su estimación de crecimiento mundial para 2015 a 3,3% (desde 3,5%)<sup>1</sup>, debido a la menor actividad económica registrada en el primer trimestre, principalmente en Estados Unidos, que crecería 2,5% este año (desde 3,1% previsto en abril). No obstante, señaló que se mantienen los factores que impulsan la aceleración paulatina de las economías avanzadas<sup>2</sup>. Según, dicho organismo existen riesgos a la baja, destacando en el corto plazo, el aumento de la volatilidad en los mercados financieros, así como movimientos bruscos en el precio de los activos, pues aunque la crisis en Grecia no ha generado un contagio significativo, se observan algunos indicios en los mercados, especialmente de renta fija.

En Estados Unidos, el Producto Interno Bruto (PIB) varió -0,2% en el primer trimestre del 2015, de acuerdo con la tercera revisión del Departamento de Comercio, como resultado del mayor consumo privado (creció 2,1% contra 1,8% estimado previamente)<sup>3</sup>.

A pesar de la volatilidad que genera en los mercados el futuro de Grecia, la actividad empresarial en la Zona del Euro se expandió en junio a su máximo en cuatro años, como resultado del mayor gasto de las empresas y hogares. Por su parte, el Banco Central Europeo indicó que utilizará todos los instrumentos a su disposición para preservar la estabilidad y decidió mantener su programa de compra de deuda soberana de €60 mil millones mensuales y la línea de liquidez para evitar la bancarrota del sistema bancario en Grecia.

En cuanto a las economías de mercados emergentes, el FMI considera que la desaceleración del crecimiento refleja factores como la caída de los precios de las materias primas y el empeoramiento de las condiciones financieras externas, los problemas estructurales de China y las tensiones económicas relacionadas con factores geopolíticos; pero prevé el repunte de estas economías en 2016.

Por su parte, el Banco Mundial mantuvo sus perspectivas de crecimiento para China en 7,1% para este año, 7% en 2016 y 6,9% en 2017. Dado que China es el mayor comprador de algunos productos básicos (por ejemplo, mineral de hierro, carbón, cobre y oro), se teme que su menor demanda genere consecuencias adversas en la producción de Brasil, Colombia, Chile y Perú.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI<sup>4</sup> cerró en junio en EUA\$59,76, superior en 0,49% a la cotización media de mayo. Las operaciones de contratos a futuros con entrega a setiembre y diciembre de 2015 disminuyeron a EUA\$60,83 (desde EUA\$61,40 el mes previo). Esta caída en los precios internacionales del crudo obedece al repunte en los inventarios de Estados Unidos<sup>5</sup>.

---

<sup>1</sup> Perspectivas de la economía mundial, actualización de las proyecciones centrales, julio 2015.

<sup>2</sup> Condiciones financieras favorables, una orientación más neutral de la política fiscal en la zona del euro, la caída de los precios de los combustibles y el afianzamiento de la confianza y las condiciones del mercado laboral.

<sup>3</sup> Este rubro representa dos tercios de la producción. Por su parte, el Sistema de la Reserva Federal proyecta un crecimiento para esta nación entre 1,8% y 2,0% en 2015.

<sup>4</sup> El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

<sup>5</sup> Datos de Bloomberg al 6 de julio del 2015.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

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

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

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

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

### Tasas de Interés Internacionales

	2013				2014				2015		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Libor (6 meses) promedio	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Fondos Federales de Estados Unidos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Banco Central Europeo	0,8	0,5	0,5	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

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

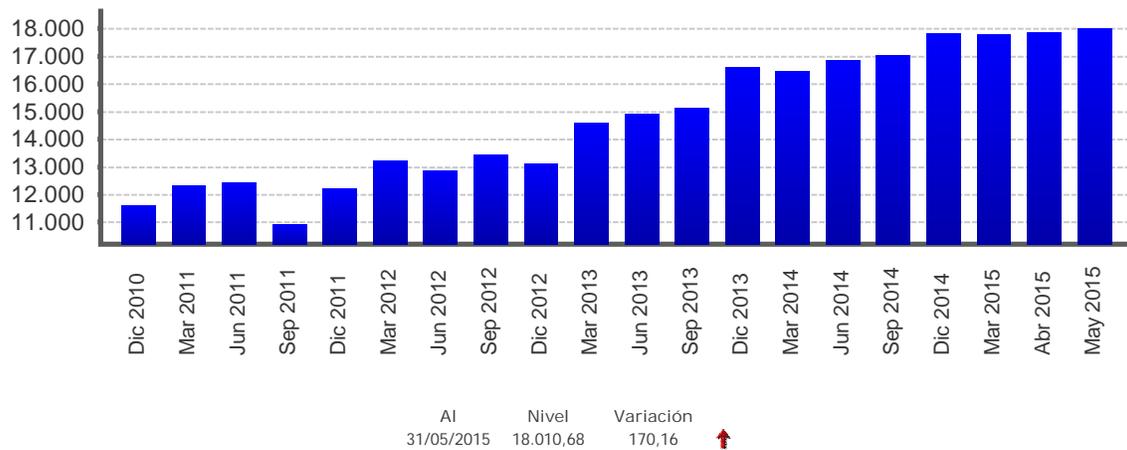
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

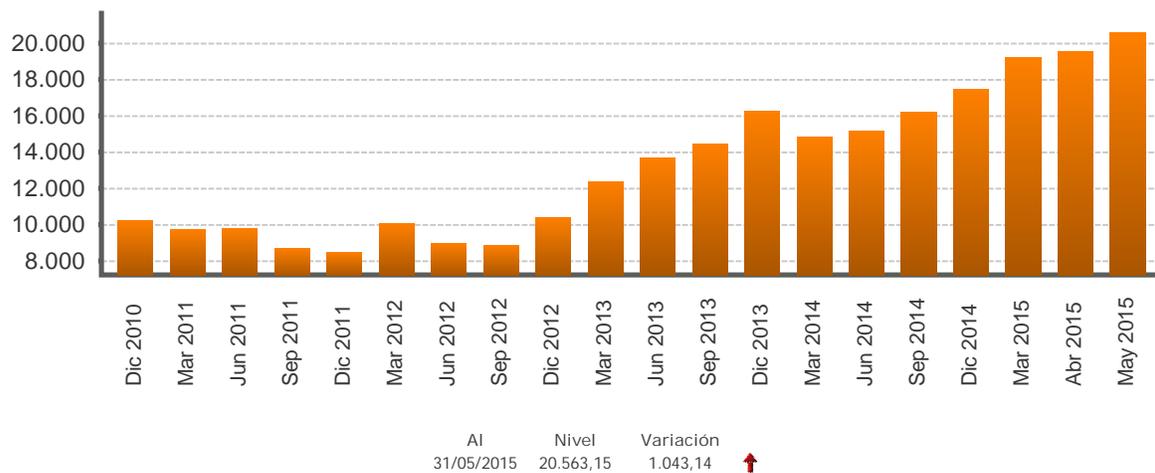
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

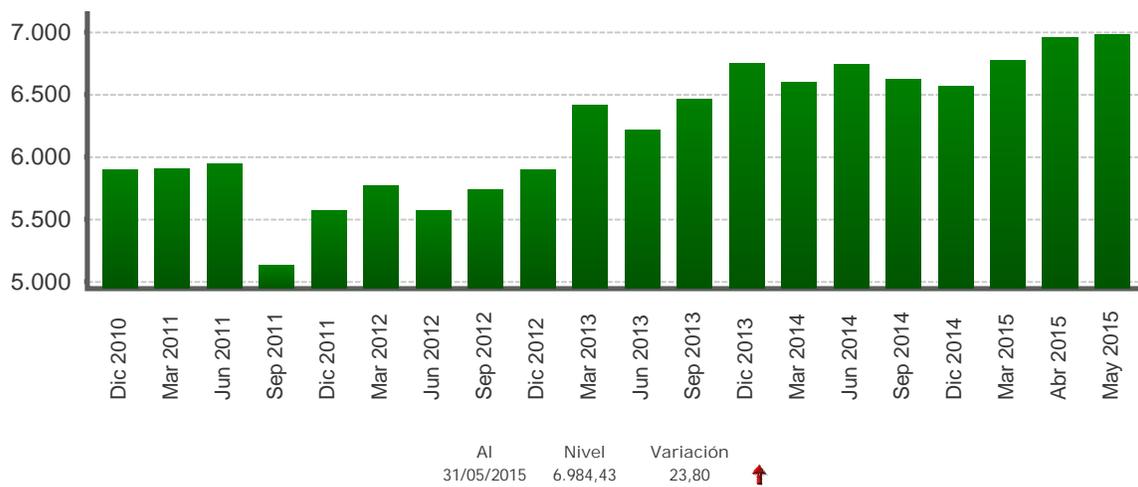
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEY - Tokio



### FTSE - Londres

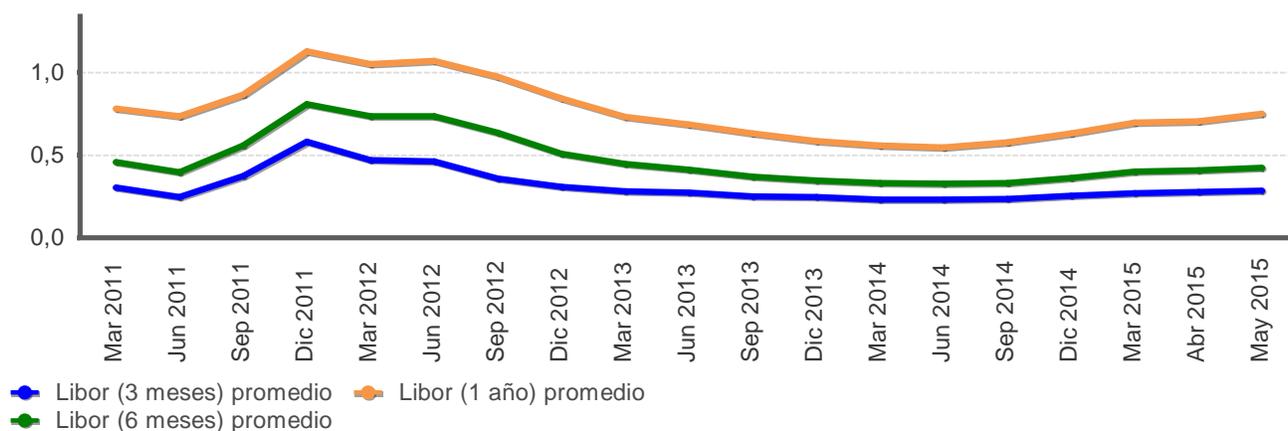


1/ Cifras al 31 de mayo de 2015.

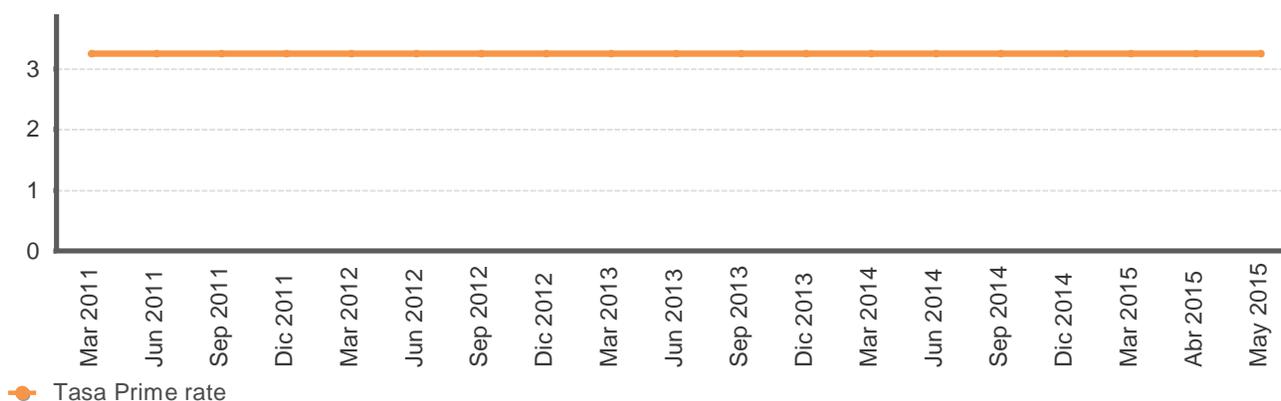
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES  
-en porcentajes-

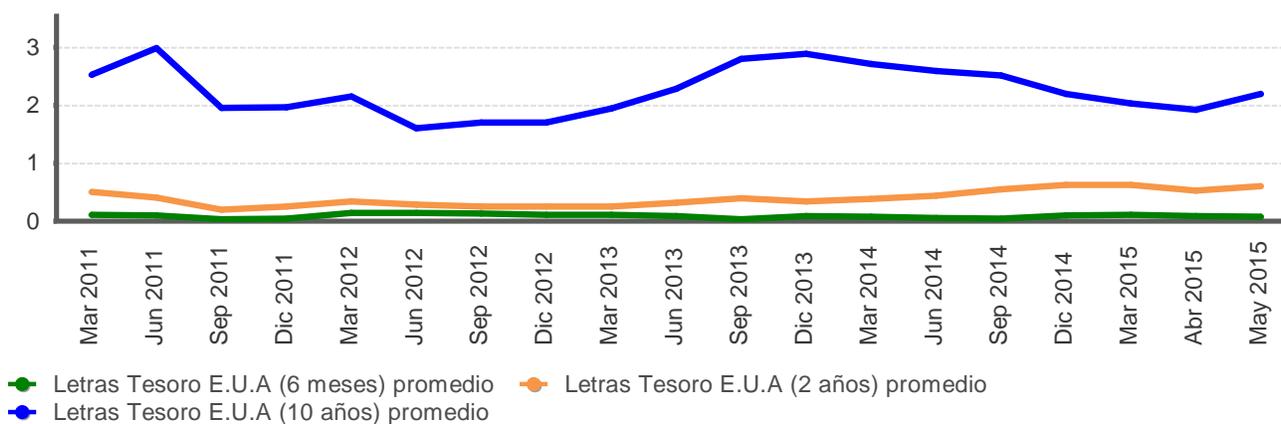
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

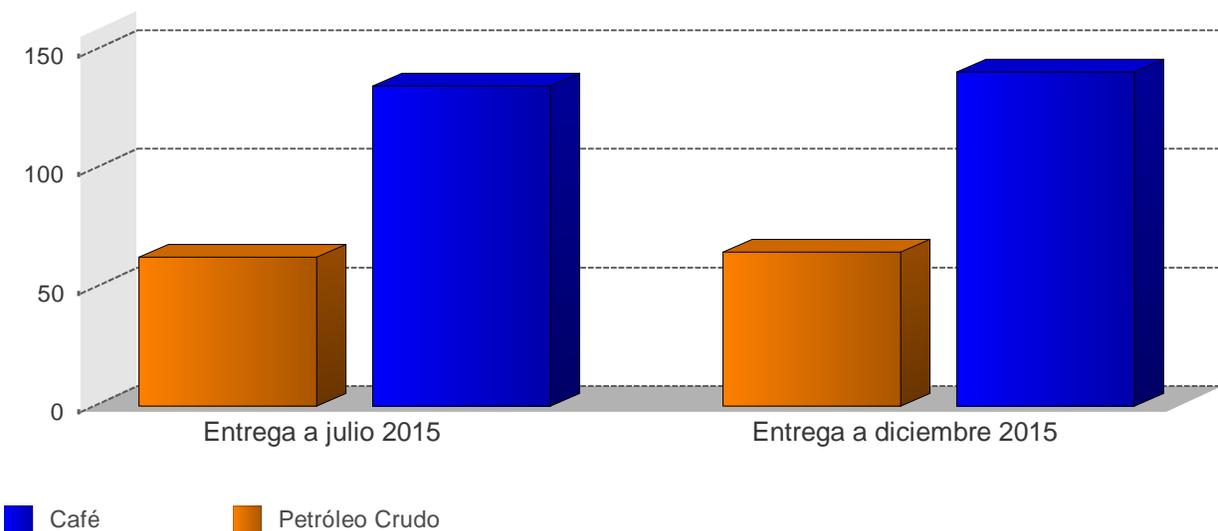


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

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

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