

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Junio, 2014

---

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

**CONTENIDO**

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

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

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

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

# 1. Producción, empleo y salarios

---

En abril del 2014, la producción interna, medida por la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), mostró una tasa interanual de 4,6% (tasa media de 4%); cifra superior a la observada en igual periodo del año previo (2,2%) y a la tasa media del 2013 (3,5%)<sup>1</sup>. Este comportamiento se explica en especial por la evolución de la industria de servicios donde destacaron, en términos de su aporte, las actividades de transporte, almacenamiento y comunicaciones; servicios de intermediación financiera y servicios prestados a empresas y, en menor medida, las actividades manufacturera, agropecuaria y construcción.

En la industria de servicios destacan transportes, almacenamiento y comunicaciones con una tasa interanual de 8,6% (2,6% un año atrás) explicado en mayor medida por el servicio celular e internet, transporte por carretera, muelles y puertos.

Los establecimientos financieros y seguros registraron un crecimiento interanual de 9,2% (7,4% en abr-13), principalmente por los servicios de captación (depósitos a plazo y de ahorro) y colocación de recursos del sistema bancario principalmente al sector privado. También contribuyó el incremento en las comisiones cobradas por concepto de operaciones cambiarias y tarjetas de crédito.

Por otro lado, los servicios a empresas continuaron creciendo en torno a 5,8% (5,7% en abr-13), en particular, los servicios exportables relacionados con centros de llamadas, programas de cómputo y centros de servicios; así como por el dinamismo de los servicios jurídicos y arquitectura e ingeniería; favorecidos en parte por la mejora en la actividad de la construcción.

El comercio registró en abr-14 una tasa interanual de 3,7%, porcentaje similar al del año previo. Este mes el 61% de los componentes de esta industria aumentó; destacando la comercialización de aparatos eléctricos y del hogar como resultado de mayores estrategias de mercadeo; productos plásticos por mayores ventas originadas en la reactivación de proyectos constructivos y, llantas y productos de caucho por mayor demanda externa e interna.

Por su parte, la actividad manufacturera registró un crecimiento de 2,6% menor al crecimiento medio del 2013 (4,2%); asociado especialmente a la evolución de las empresas adscritas al régimen definitivo<sup>2</sup>; en tanto que los regímenes especiales experimentaron una disminución en las ventas externas.<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup> Cabe destacar, que de las 15 industrias que conforman el IMAE, todas mostraron crecimientos positivos. Por su parte, 5 de las actividades presentaron desaceleración respecto al mes previo y las restantes 10 aceleran o mantienen su ritmo de crecimiento.

<sup>2</sup> En particular, destacaron las mayores colocaciones de productos de plástico, bebidas malteadas, prendas de vestir, panadería y llantas.

<sup>3</sup> Las empresas adscritas a regímenes especiales tuvieron una menor demanda externa por microcomponentes y procesadores; además de llantas; alcohol etílico; camisetetas, chaquetas y enaguas de algodón; jugos y jarabes concentrados de frutas; interruptores y aparatos de protección de circuitos entre otros.

La industria agropecuaria continúa recuperándose y en abr-14 registró una tasa interanual de 6,1%. La aceleración en el crecimiento de esta actividad se reflejó en los cultivos de melón (mayor rendimiento por hectárea respecto al año anterior), piña (beneficiada por mejoras en la calidad de la fruta) y banano (favorecida por el inicio de la producción de las áreas renovadas programadas para este periodo).

La industria de la construcción creció un 5,2% (2,7% en abr-13), explicado no solo por el mejor desempeño de la construcción con destino privado, sino también por la construcción pública que repuntó a partir de feb-14.

La industria hotelera creció 7,0%, superior al 3,3% del mismo mes del 2013, explicado por el mayor ingreso de turistas al país, cuyo número aumentó 5,8% en el primer trimestre del año, según los datos disponibles. Tanto las promociones ofrecidas por los empresarios del sector para los turistas internos, como las buenas condiciones del clima durante la temporada alta, favorecieron el dinamismo del sector.

Por último, el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 6.765<sup>4</sup> personas en abr-14 (variación interanual de 1,4%), de las cuales la mayoría se concentró en las actividades agropecuaria y construcción.

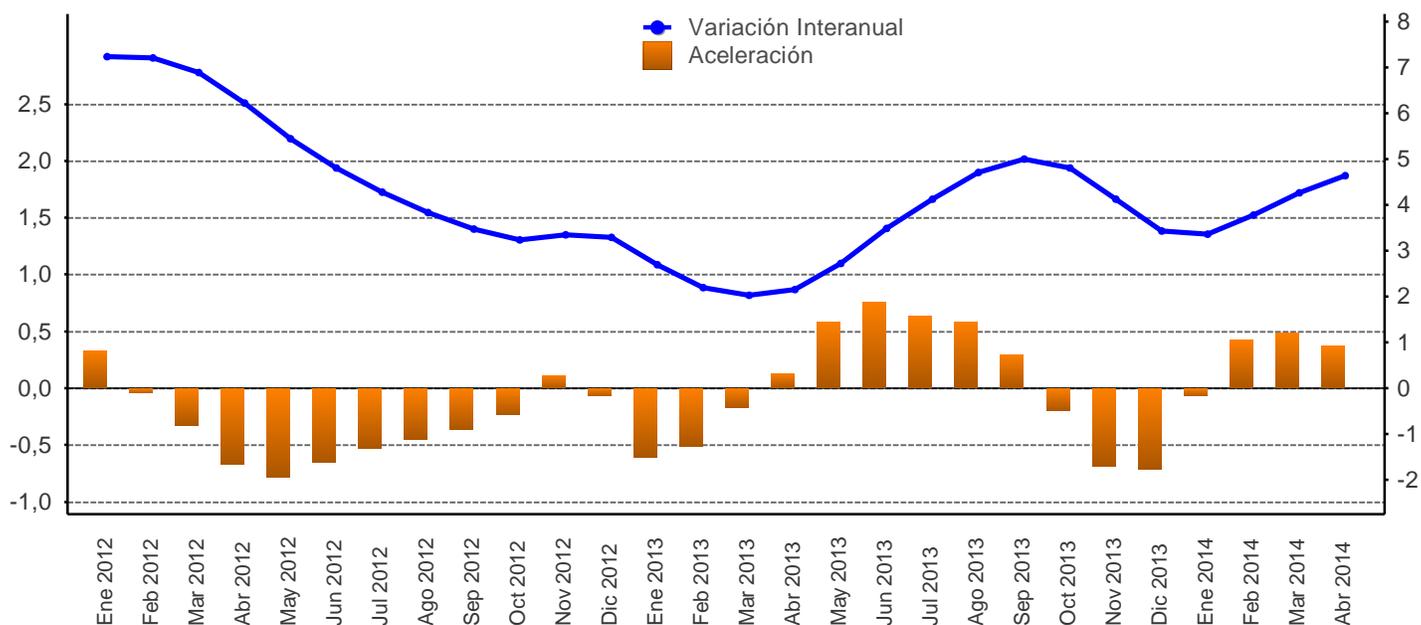
---

<sup>4</sup> El número de cotizantes de la empresa privada registrados en la CCSS a dic-13 fue de 866.247 y de 873.012 a abr-14.

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

**Aceleración**

**Variación interanual**



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2012	265,3	8,8	8,8	265,6	7,2	0,3	7,2	4,7
Feb 2012	264,5	6,4	7,6	266,8	7,2	-0,0	7,2	5,1
Mar 2012	288,2	8,4	7,9	267,4	6,9	-0,3	7,1	5,5
Abr 2012	260,9	5,1	7,2	267,5	6,2	-0,7	6,9	5,8
May 2012	282,1	7,0	7,1	267,0	5,4	-0,8	6,6	5,9
Jun 2012	263,6	3,9	6,6	266,6	4,8	-0,6	6,3	6,0
Jul 2012	276,3	5,6	6,5	266,5	4,3	-0,5	6,0	5,9
Ago 2012	270,0	1,9	5,9	266,7	3,8	-0,4	5,7	5,8
Sep 2012	257,2	2,2	5,5	267,3	3,5	-0,4	5,5	5,7
Oct 2012	261,8	3,6	5,3	268,5	3,2	-0,2	5,2	5,5
Nov 2012	266,3	3,8	5,1	270,5	3,3	0,1	5,1	5,2
Dic 2012	280,1	4,5	5,1	272,4	3,3	-0,1	4,9	4,9
Ene 2013	270,9	2,1	2,1	272,8	2,7	-0,6	2,7	4,5
Feb 2013	269,2	1,7	1,9	272,7	2,2	-0,5	2,4	4,1
Mar 2013	284,4	-1,3	0,8	272,8	2,0	-0,2	2,3	3,7
Abr 2013	273,8	4,9	1,8	273,2	2,2	0,1	2,3	3,4
May 2013	287,7	2,0	1,8	274,3	2,7	0,6	2,4	3,2
Jun 2013	273,3	3,7	2,1	275,9	3,5	0,8	2,5	3,1
Jul 2013	289,6	4,8	2,5	277,5	4,1	0,6	2,8	3,0
Ago 2013	285,1	5,6	2,9	279,3	4,7	0,6	3,0	3,1
Sep 2013	274,3	6,6	3,3	280,7	5,0	0,3	3,2	3,2
Oct 2013	275,3	5,1	3,5	281,4	4,8	-0,2	3,4	3,4
Nov 2013	277,1	4,1	3,5	281,7	4,1	-0,7	3,5	3,4
Dic 2013	287,8	2,8	3,5	281,7	3,4	-0,7	3,5	3,5
Ene 2014	278,5	2,8	2,8	281,9	3,4	-0,1	3,4	3,5
Feb 2014	280,8	4,3	3,6	283,0	3,8	0,4	3,6	3,6
Mar 2014	300,0	5,5	4,2	284,5	4,3	0,5	3,8	3,8
Abr 2014	283,3	3,5	4,0	285,9	4,6	0,4	4,0	4,0

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

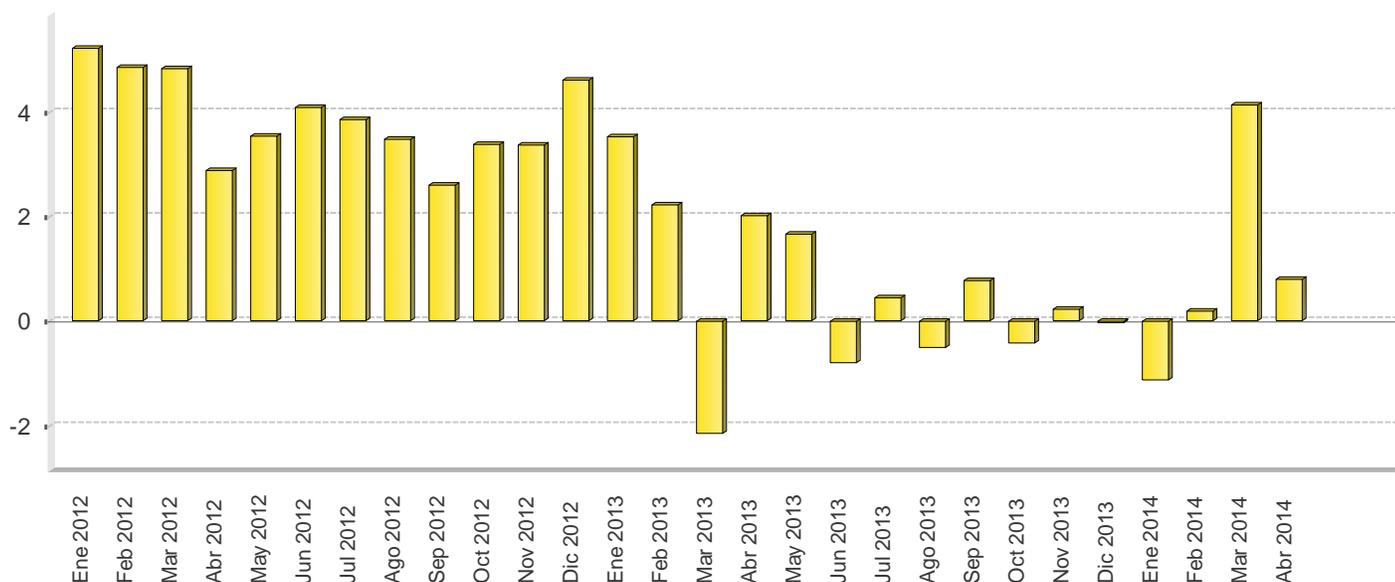
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Tendencia ciclo por industria  
- Tasas medias -

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



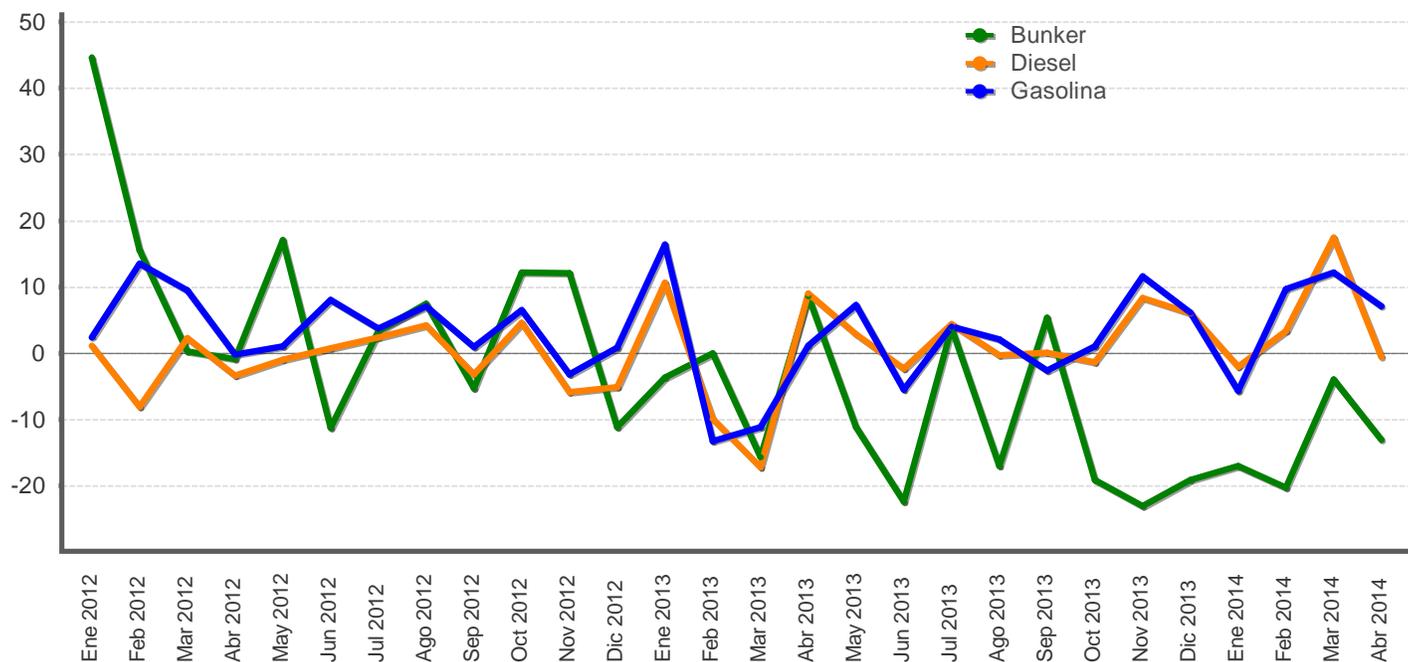
## VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN USO -En megawatts y porcentajes-

Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2012	289.678,0	241.972,0	178.274,0	19.027,0	728.951,0	2,4	7,2	6,8	9,8	5,2	-0,1
Feb 2012	286.429,0	252.727,0	174.028,0	17.864,0	731.048,0	3,4	7,1	3,3	13,7	4,8	0,2
Mar 2012	282.349,0	256.236,0	186.828,0	19.132,0	744.545,0	4,5	7,1	1,8	9,8	4,8	2,3
Abr 2012	294.779,0	259.666,0	173.152,0	18.548,0	746.145,0	4,2	4,5	-1,6	3,4	2,9	2,7
May 2012	289.882,0	259.218,0	184.438,0	19.214,0	752.752,0	2,7	5,7	1,6	5,0	3,5	3,4
Jun 2012	296.205,0	265.789,0	181.052,0	18.626,0	761.672,0	3,9	5,6	2,3	3,2	4,1	2,5
Jul 2012	287.923,0	256.512,0	179.894,0	19.523,0	743.852,0	2,6	5,2	3,9	4,4	3,9	1,6
Ago 2012	294.635,0	256.486,0	179.223,0	19.343,0	749.687,0	3,1	5,1	1,9	3,2	3,5	0,5
Sep 2012	289.308,0	254.223,0	175.361,0	18.616,0	737.508,0	1,0	3,6	3,9	2,0	2,6	-1,3
Oct 2012	290.353,0	254.587,0	182.210,0	19.339,0	746.489,0	2,5	4,8	2,9	2,5	3,4	-1,1
Nov 2012	290.421,0	256.213,0	182.720,0	18.779,0	748.133,0	1,4	6,4	2,5	2,5	3,4	-1,0
Dic 2012	287.687,0	255.196,0	172.984,0	26.872,0	742.739,0	1,7	5,9	3,5	41,5	4,6	0,3
Ene 2013	298.587,0	255.588,0	180.974,0	19.503,0	754.652,0	3,1	5,6	1,5	2,5	3,5	0,5
Feb 2013	295.102,0	259.337,0	175.173,0	17.714,0	747.326,0	3,0	2,6	0,7	-0,8	2,2	0,6
Mar 2013	275.613,0	257.724,0	175.625,0	19.681,0	728.643,0	-2,4	0,6	-6,0	2,9	-2,1	-0,3
Abr 2013	293.022,0	266.834,0	182.185,0	19.112,0	761.153,0	-0,6	2,8	5,2	3,0	2,0	-0,4
May 2013	290.288,0	268.537,0	186.632,0	19.787,0	765.244,0	0,1	3,6	1,2	3,0	1,7	0,5
Jun 2013	292.435,0	267.337,0	176.698,0	19.203,0	755.673,0	-1,3	0,6	-2,4	3,1	-0,8	2,3
Jul 2013	287.779,0	262.923,0	176.515,0	19.904,0	747.121,0	-0,1	2,5	-1,9	2,0	0,4	1,4
Ago 2013	291.045,0	263.345,0	171.654,0	19.961,0	746.005,0	-1,2	2,7	-4,2	3,2	-0,5	-0,3
Sep 2013	287.041,0	262.392,0	174.374,0	19.347,0	743.154,0	-0,8	3,2	-0,6	3,9	0,8	-2,0
Oct 2013	284.701,0	258.924,0	179.748,0	20.049,0	743.422,0	-1,9	1,7	-1,4	3,7	-0,4	-1,6
Nov 2013	286.049,0	265.007,0	179.327,0	19.462,0	749.845,0	-1,5	3,4	-1,9	3,6	0,2	-0,6
Dic 2013	285.901,0	264.046,0	172.563,0	20.111,0	742.621,0	-0,6	3,5	-0,2	-25,2	-0,0	-0,0
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3
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

- 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 -

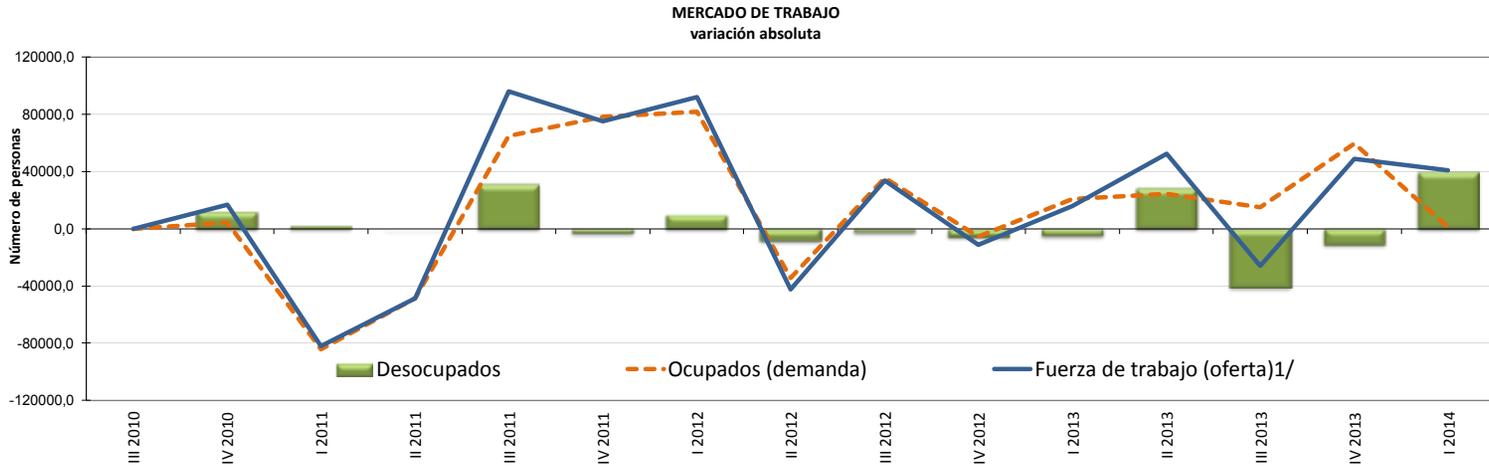
Mes/Año	Variación últimos tres meses			Barriles			Variación interanual		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2012	7,8	7,5	19,2	513.272,8	544.608,6	75.075,1	2,4	1,2	44,7
Feb 2012	7,8	8,2	17,8	558.087,7	626.910,7	70.684,8	13,6	-8,0	15,5
Mar 2012	1,9	10,3	14,3	588.121,5	657.359,6	81.415,2	9,5	2,3	0,3
Abr 2012	1,6	7,8	3,4	524.817,6	537.289,2	66.226,8	-0,2	-3,3	-0,8
May 2012	-1,9	0,5	2,5	518.542,9	557.991,5	73.809,1	1,0	-1,0	17,1
Jun 2012	-5,0	-10,9	-10,0	533.614,1	533.602,5	64.416,4	8,1	0,8	-11,2
Jul 2012	-5,0	-10,7	-10,0	536.257,7	534.419,3	58.322,6	3,7	2,4	3,3
Ago 2012	-0,1	-7,5	-15,7	559.943,9	553.419,4	63.872,1	7,1	4,2	7,5
Sep 2012	1,8	-1,9	-14,8	508.951,1	510.286,3	52.073,3	0,9	-3,2	-5,3
Oct 2012	0,7	-1,6	-5,2	530.796,2	536.728,8	70.357,3	6,5	4,6	12,2
Nov 2012	-4,1	-2,2	5,1	522.750,0	538.253,5	73.677,2	-3,1	-5,9	12,1
Dic 2012	2,8	1,3	18,5	596.457,8	543.767,7	62.467,0	0,9	-5,1	-11,1
Ene 2013	7,3	5,2	11,9	597.533,9	602.370,8	72.312,5	16,4	10,6	-3,7
Feb 2013	7,4	7,9	4,8	483.992,4	564.859,3	70.700,2	-13,3	-9,9	0,0
Mar 2013	-2,8	5,7	2,5	522.427,1	544.118,1	68.653,8	-11,2	-17,2	-15,7
Abr 2013	-10,5	0,6	1,4	530.609,2	585.981,0	71.974,3	1,1	9,1	8,7
May 2013	-4,1	-0,4	0,4	556.284,8	573.763,9	65.587,9	7,3	2,8	-11,1
Jun 2013	-0,8	-1,8	-11,4	504.391,3	521.361,9	49.982,6	-5,5	-2,3	-22,4
Jul 2013	5,3	-2,5	-16,7	557.900,7	557.812,5	60.570,0	4,0	4,4	3,9
Ago 2013	1,5	-4,3	-20,7	571.605,8	552.049,2	53.029,0	2,1	-0,2	-17,0
Sep 2013	2,1	-3,6	-10,2	495.958,6	510.894,9	54.866,3	-2,6	0,1	5,4
Oct 2013	-0,9	-3,7	-6,5	536.608,9	529.469,2	56.880,9	1,1	-1,4	-19,2
Nov 2013	-1,1	-0,5	3,0	583.460,3	583.245,9	56.666,1	11,6	8,4	-23,1
Dic 2013	7,9	4,2	-2,6	633.198,0	576.398,2	50.538,5	6,2	6,0	-19,1
Ene 2014	11,0	9,9	1,5	563.921,0	589.948,5	60.000,8	-5,6	-2,1	-17,0
Feb 2014	6,9	7,8	-0,9	531.041,4	583.645,0	56.383,6	9,7	3,3	-20,2
Mar 2014	-4,1	7,3	11,1	585.853,2	639.082,8	65.926,9	12,1	17,5	-4,0
Abr 2014	-5,3	3,2	10,6	568.515,2	582.697,5	62.562,6	7,1	-0,6	-13,1

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



### OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) <sup>1/</sup>		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas						Porcentajes	
III 2010	3.440.099	-	60,1	-	2.066.254	-	1.888.369	-	177.885	-	8,6	-
IV 2010	3.448.447	8.348	60,4	0,3	2.082.951	16.697	1.892.879	4.510	190.072	12.187	9,1	0,5
I 2011	3.459.992	11.545	57,8	-2,6	2.000.703	-82.248	1.808.469	-84.410	192.234	2.162	9,6	0,5
II 2011	3.469.026	9.034	56,3	-1,6	1.951.986	-48.717	1.759.757	-48.712	192.229	-5	9,8	0,2
III 2011	3.480.169	11.143	58,8	2,6	2.047.876	95.890	1.824.539	64.782	223.337	31.108	10,9	1,1
IV 2011	3.488.628	8.459	60,9	2,0	2.122.854	74.978	1.902.590	78.051	220.264	-3.073	10,4	-0,5
I 2012	3.498.787	10.159	63,3	2,4	2.214.688	91.834	1.984.531	81.941	230.157	9.893	10,4	0,0
II 2012	3.511.227	12.440	61,9	-1,4	2.172.121	-42.567	1.950.266	-34.265	221.855	-8.302	10,2	-0,2
III 2012	3.522.657	11.430	62,6	0,7	2.205.589	33.468	1.985.875	35.609	219.714	-2.141	10,0	-0,3
IV 2012	3.531.061	8.404	62,1	-0,5	2.194.291	-11.298	1.980.190	-5.685	214.101	-5.613	9,8	-0,2
I 2013	3.576.376	45.315	61,8	-0,3	2.210.265	15.974	2.000.783	20.593	209.482	-4.619	9,5	-0,3
II 2013	3.588.777	12.401	63,1	1,2	2.262.770	52.505	2.025.159	24.376	237.611	28.129	10,5	1,0
III 2013	3.599.714	10.937	62,1	-0,9	2.236.804	-25.966	2.040.012	14.853	196.792	-40.819	8,8	-1,7
IV 2013	3.611.788	12.074	63,3	1,1	2.285.529	48.725	2.099.598	59.586	185.931	-10.861	8,1	-0,7
I 2014	3.639.869	28.081	63,9	0,6	2.326.217	40.688	2.100.801	1.203	225.416	39.485	9,7	1,6

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

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

## SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	625.140	666.585	711.157	28,1	33,5	33,1	7,1	6,6	6,7
Feb	462.242	493.325	522.082	-26,1	-26,0	-26,6	6,3	6,7	5,8
Mar	484.625	515.886	546.425	4,8	4,6	4,7	7,1	6,5	5,9
Abr	477.091	515.902	544.343	-1,6	0,0	-0,4	4,4	8,1	5,5
May	479.173	532.874		0,4	3,3		5,9	11,2	
Jun	493.171	504.739		2,9	-5,3		10,5	2,3	
Jul	475.458	511.511		-3,6	1,3		0,9	7,6	
Ago	491.340	522.816		3,3	2,2		7,2	6,4	
Sep	489.150	523.398		-0,4	0,1		5,0	7,0	
Oct	490.217	526.689		0,2	0,6		7,0	7,4	
Nov	504.128	534.933		2,8	1,6		10,3	6,1	
Dic	499.428	534.449		-0,9	-0,1		2,3	7,0	
<b>PROMEDIO</b>	<b>497.597</b>	<b>531.926</b>	<b>581.002</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>2,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,0</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	416.427	419.922	434.533	27,9	31,7	32,1	2,8	0,8	3,5
Feb	307.036	307.636	316.893	-26,3	-26,7	-27,1	2,2	0,2	3,0
Mar	320.625	321.365	329.649	4,4	4,5	4,0	2,8	0,2	2,6
Abr	313.649	319.049	324.690	-2,2	-0,7	-1,5	-0,3	1,7	1,8
May	311.941	329.484		-0,5	3,3		0,8	5,6	
Jun	320.553	312.029		2,8	-5,3		5,6	-2,7	
Jul	309.967	315.144		-3,3	1,0		-3,0	1,7	
Ago	318.638	321.971		2,8	2,2		2,9	1,0	
Sep	316.992	321.913		-0,5	-0,0		0,5	1,6	
Oct	316.289	326.406		-0,2	1,4		2,2	3,2	
Nov	322.642	330.961		2,0	1,4		4,8	2,6	
Dic	318.757	328.993		-1,2	-0,6		-2,1	3,2	
<b>PROMEDIO</b>	<b>324.460</b>	<b>329.573</b>	<b>351.441</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2014			2014		
		Feb 2014	Mar 2014	Abr 2014	Feb 2014	Mar 2014	Abr 2014
<b>Empresa privada</b>	Total	875.825	876.810	873.012	0,8	2,0	1,4
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	170.514	169.791	168.786	1,2	1,1	0,4
	Manufactura	140.702	140.491	139.359	-1,9	-1,1	-1,6
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	107.434	107.333	105.740	-3,4	-2,7	-3,1
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alq...	159.052	159.423	159.813	3,8	4,6	4,5
	Construcción	52.408	54.290	54.348	2,7	7,6	5,2
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.493	49.569	49.401	-1,8	2,6	2,6
	Hoteles y restaurantes	53.205	53.153	53.047	-0,5	1,8	0,8
	Intermediación financiera	23.004	23.129	23.096	-3,1	4,2	3,9
	Servicios sociales y de salud	18.412	18.486	18.504	8,9	9,1	8,4
	Electricidad gas y agua	3.196	3.201	3.194	6,6	4,4	4,2
Resto	98.405	97.944	97.724	4,8	4,8	4,1	
<b>Cuenta propia</b>		375.451	373.725	375.021	3,4	2,6	3,4
<b>Instituciones autónomas</b>		170.159	166.332	167.522	8,6	3,3	3,0
<b>Gobierno</b>		141.581	136.299	133.388	3,5	2,3	-0,8
<b>Convenios especiales</b>		66.540	66.430	66.206	-1,3	-1,0	-1,3
<b>Servicio doméstico</b>		14.465	14.609	14.641	4,0	7,7	5,9
<b>Total</b>		1.644.021	1.634.205	1.629.790	2,3	2,2	1,8
<b>Total sin cotizantes por cuenta propia</b>		1.268.570	1.260.480	1.254.769	2,0	2,1	1,3

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

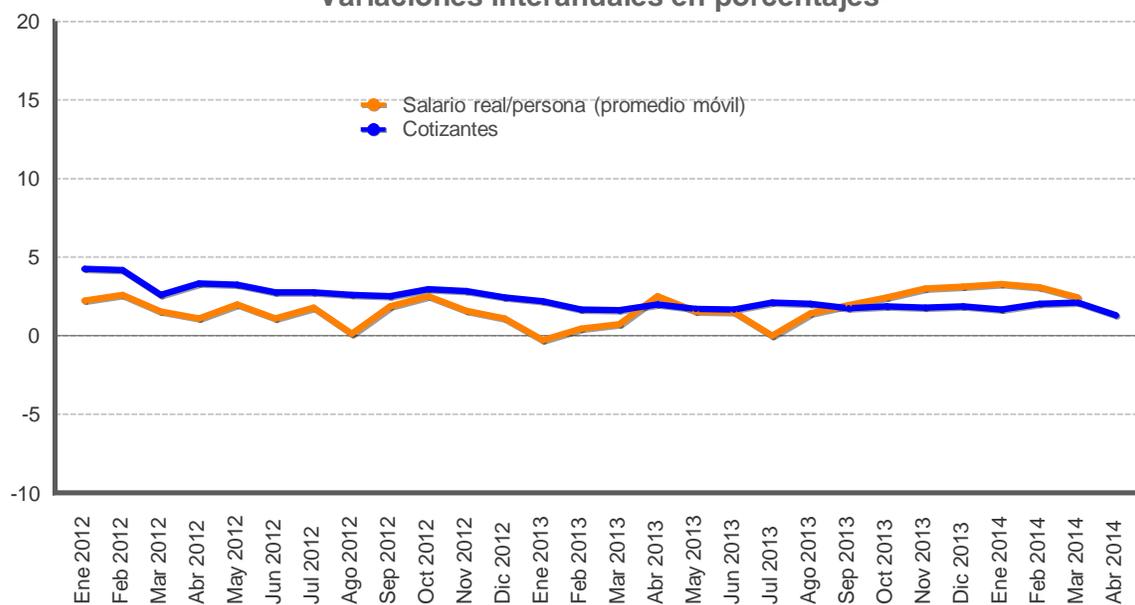
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

3/ Resto: 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.

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

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



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	1.217.981	1.244.644	1.265.247	1,9	1,7	1,5	4,2	2,2	1,7
Feb	1.223.406	1.243.509	1.268.570	0,4	-0,1	0,3	4,2	1,6	2,0
Mar	1.214.412	1.234.309	1.260.480	-0,7	-0,7	-0,6	2,6	1,6	2,1
Abr	1.214.157	1.238.484	1.254.769	-0,0	0,3	-0,5	3,3	2,0	1,3
May	1.215.339	1.235.791		0,1	-0,2		3,2	1,7	
Jun	1.212.953	1.233.246		-0,2	-0,2		2,8	1,7	
Jul	1.210.927	1.236.216		-0,2	0,2		2,8	2,1	
Ago	1.211.195	1.235.690		0,0	-0,0		2,6	2,0	
Sep	1.215.109	1.236.381		0,3	0,1		2,5	1,8	
Oct	1.221.915	1.244.760		0,6	0,7		3,0	1,9	
Nov	1.228.673	1.250.625		0,6	0,5		2,8	1,8	
Dic	1.223.948	1.246.805		-0,4	-0,3		2,4	1,9	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.217.501</b>	<b>1.240.038</b>	<b>1.262.267</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>3,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

Mes	ISMR			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	127,0	128,2	132,1	3,0	2,3	3,0	3,0	2,3	3,0	2,0	1,0	3,1
Feb	126,6	126,9	131,3	-0,3	-1,0	-0,7	2,7	1,3	2,3	2,2	0,2	3,4
Mar	126,1	126,8	130,5	-0,4	-0,1	-0,6	2,3	1,2	1,7	2,0	0,5	2,9
Abr	125,3	125,9	129,0	-0,6	-0,7	-1,1	1,6	0,4	0,6	1,5	0,4	2,5
May	124,1	125,8	128,3	-1,0	-0,0	-0,5	0,7	0,4	0,0	1,2	1,4	2,0
Jun	123,9	125,8		-0,2	-0,0		0,5	0,4		1,6	1,5	
Jul	128,0	128,4		3,3	2,1		3,8	2,5		2,2	0,3	
Ago	127,3	128,3		-0,5	-0,0		3,3	2,4		2,0	0,8	
Sep	127,2	128,2		-0,1	-0,1		3,2	2,3		1,7	0,7	
Oct	126,7	129,2		-0,4	0,8		2,7	3,1		1,5	2,0	
Nov	125,7	128,9		-0,8	-0,2		1,9	2,9		1,0	2,6	
Dic	125,3	128,3		-0,3	-0,5		1,6	2,4		1,6	2,4	

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 2. Comercio exterior

---

Durante los primeros cuatro meses del 2014 la balanza comercial del país alcanzó una brecha negativa de EUA\$2.154 millones, superior en 0,6%<sup>1</sup> a la observada en el mismo periodo del año previo y equivalente a 4,2% del PIB estimado para este año.

El valor de las compras externas alcanzó un monto de EUA\$6.002 millones (crecimiento interanual de 0,1%), determinado por la evolución de las compras de empresas del régimen definitivo (5,5% en comparación con 3,1% en el primer cuatrimestre del 2013)<sup>2</sup>, que casi fue compensada por la reducción de 14,1% en las adquisiciones de empresas amparadas a regímenes especiales y que se evidenció en insumos vinculados con la industria electrónica y química.

Por su parte, las exportaciones de bienes se redujeron 0,2% debido a la contracción en las colocaciones de empresas de regímenes especiales (2,5%), principalmente relacionadas con las ventas de componentes electrónicos y microprocesadores y alcohol. Esta situación fue atenuada por el incremento en las ventas de empresas del régimen definitivo (2,5%), impulsadas por la mayor demanda externa de banano, piña, melón y llantas.

Por destino de las exportaciones, los mercados que reflejaron la contracción de las ventas fueron Centroamérica y Panamá (productos laminados de hierro, sueros para elaborar medicamentos de uso veterinario, preparaciones alimenticias, pinturas y barnices), Asia (microcomponentes) y en menor medida, Estados Unidos (microcomponentes, alcohol, café, azúcar, pescado fresco)<sup>3</sup>.

Particularmente en abril, las importaciones y exportaciones se redujeron 7,5% y 1,4%, en ese orden, con respecto al mismo mes del año anterior. En ambos casos, el resultado se asoció al menor intercambio comercial de empresas de regímenes especiales (-18,6%) que se reflejó en reducciones de 5,5% y 32,7% en las exportaciones e importaciones, respectivamente<sup>4</sup>.

Las exportaciones del régimen definitivo crecieron 3,4% (por encima del crecimiento medio a marzo de 2,5%) favorecidas por las colocaciones de productos agrícolas (piña, banano y melón), en el tanto que la mayor factura petrolera<sup>5</sup> explicó el crecimiento de 4% en las importaciones de dicho régimen.

---

<sup>1</sup> Este crecimiento es significativamente inferior al observado el año anterior (19,1%). Se estima que la brecha comercial mostrará en los siguientes meses, un menor intercambio de bienes asociados en especial a la industria eléctrica y electrónica, con mayor intensidad en el componente importado, debido al anuncio de la empresa Intel del traslado de las operaciones de ensamblaje y pruebas a Asia, como parte de su estrategia global de reestructuración.

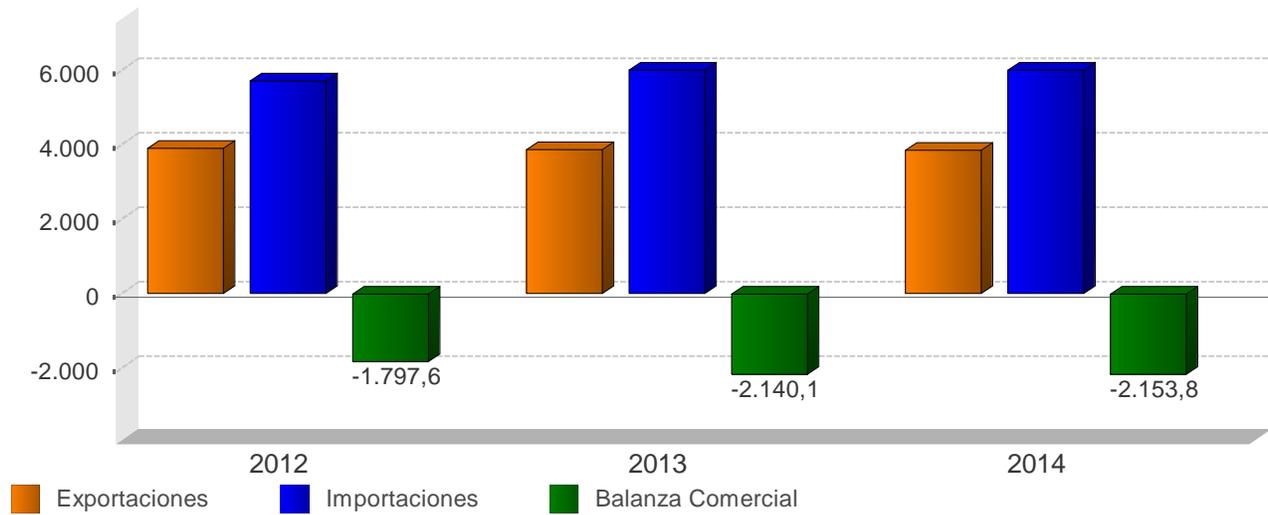
<sup>2</sup> Destacaron las compras de materias primas plásticas y de productos farmacéuticos y alimenticios.

<sup>3</sup> Las disminuciones a abril en los mercados de Centroamérica y Panamá, Asia y Estados Unidos fueron de 4,3%, 4,9% y 1,1%, respectivamente.

<sup>4</sup> La reducción de las exportaciones se concentró en componentes electrónicos y alcohol mientras que la de las importaciones, en insumos vinculados con la industria eléctrica y electrónica.

<sup>5</sup> La factura petrolera alcanzó este mes un valor de EUA\$249,6 millones reflejando un crecimiento interanual de 28,3%. En este resultado influyó el incremento de 22,2% y 4,9% en la cantidad de barriles importados (diésel) y el valor unitario, respectivamente.

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



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

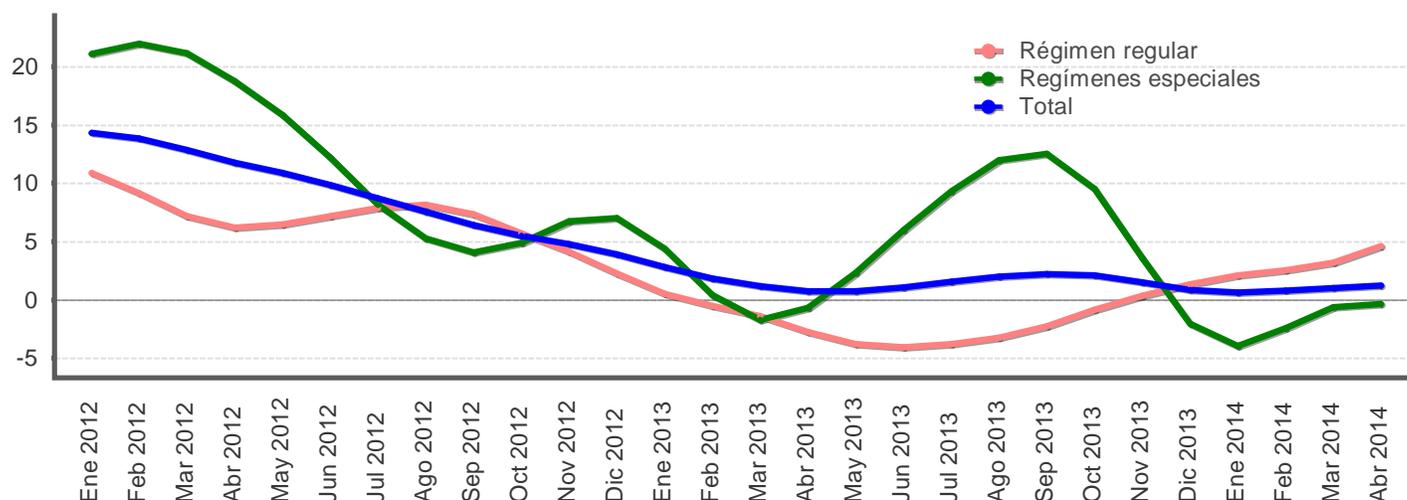
Mes	2012			2013			2014		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	881,7	1.472,8	-591,1	910,7	1.562,9	-652,2	854,0	1.520,2	-666,2
Feb	948,5	1.325,0	-376,5	931,1	1.354,1	-423,0	969,9	1.374,8	-404,9
Mar	1.113,9	1.581,9	-468,1	1.015,1	1.474,2	-459,1	1.037,7	1.620,8	-583,1
Abr	955,6	1.317,6	-362,0	999,9	1.605,7	-605,8	986,2	1.485,7	-499,5
May	1.081,0	1.518,0	-437,0	1.032,3	1.488,2	-455,9	-	-	-
Jun	955,2	1.409,7	-454,5	957,4	1.390,2	-432,8	-	-	-
Jul	910,8	1.428,0	-517,3	947,0	1.538,1	-591,2	-	-	-
Ago	917,8	1.592,0	-674,3	950,7	1.525,1	-574,4	-	-	-
Sep	902,1	1.304,9	-402,8	974,8	1.501,8	-527,1	-	-	-
Oct	918,5	1.616,2	-697,7	1.007,7	1.609,6	-602,0	-	-	-
Nov	984,1	1.551,4	-567,3	994,3	1.532,9	-538,6	-	-	-
Dic	888,2	1.473,2	-585,0	882,2	1.431,3	-549,0	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11.457,3</b>	<b>17.590,8</b>	<b>-6.133,5</b>	<b>11.603,1</b>	<b>18.014,3</b>	<b>-6.411,2</b>	<b>3.847,8</b>	<b>6.001,6</b>	<b>-2.153,8</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

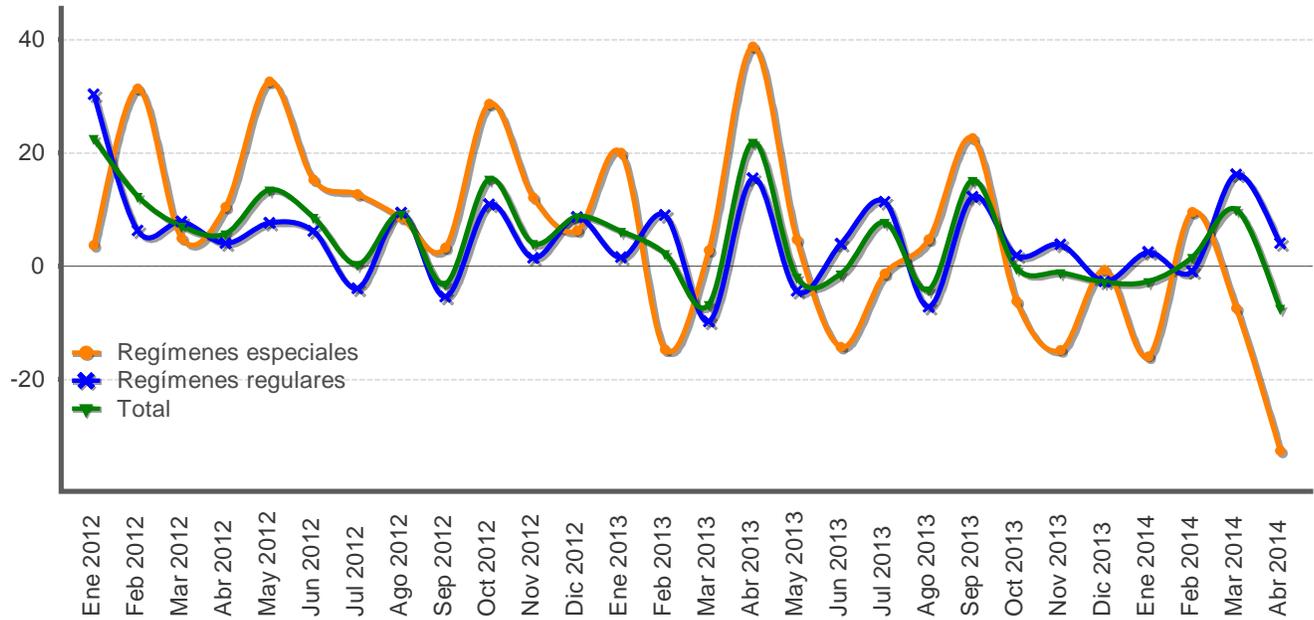
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2012	416,5	423,0	22,4	10,9	465,2	527,0	26,7	21,1	881,7	934,1	24,6	14,3
Feb 2012	431,5	424,0	10,4	9,1	517,0	539,8	18,1	22,0	948,5	941,5	14,4	13,8
Mar 2012	511,9	424,7	-0,3	7,2	602,0	545,4	31,3	21,2	1.113,9	946,5	14,6	12,9
Abr 2012	446,8	426,3	-1,6	6,2	508,8	541,6	8,8	18,8	955,6	949,4	3,6	11,8
May 2012	508,7	428,6	7,9	6,5	572,3	530,0	24,3	15,9	1.081,0	950,9	16,0	10,9
Jun 2012	439,8	431,4	5,4	7,2	515,4	515,0	12,7	12,2	955,2	950,9	9,2	9,9
Jul 2012	407,5	434,0	10,5	7,9	503,3	501,6	5,1	8,2	910,8	950,2	7,5	8,7
Ago 2012	414,0	436,3	16,0	8,2	503,7	492,8	6,5	5,3	917,8	950,0	10,6	7,6
Sep 2012	407,5	436,9	7,1	7,3	494,6	491,8	-2,4	4,1	902,1	950,3	1,7	6,4
Oct 2012	408,0	435,1	7,7	5,7	510,4	502,9	5,0	4,9	918,5	952,3	6,2	5,5
Nov 2012	426,3	432,9	7,0	4,1	557,8	525,2	10,5	6,8	984,1	956,7	9,0	4,8
Dic 2012	375,7	429,6	2,1	2,3	512,5	545,6	8,7	7,0	888,2	960,4	5,8	3,9
Ene 2013	398,8	425,1	-4,2	0,5	511,8	550,2	10,0	4,4	910,7	960,6	3,3	2,8
Feb 2013	422,1	421,9	-2,2	-0,5	509,0	542,2	-1,5	0,4	931,1	958,9	-1,8	1,8
Mar 2013	489,8	418,9	-4,3	-1,4	525,3	536,1	-12,7	-1,7	1.015,1	957,5	-8,9	1,2
Abr 2013	459,5	414,6	2,8	-2,7	540,5	538,0	6,2	-0,7	999,9	956,7	4,6	0,8
May 2013	473,8	412,3	-6,9	-3,8	558,5	542,4	-2,4	2,3	1.032,3	957,8	-4,5	0,7
Jun 2013	393,8	413,8	-10,4	-4,1	563,6	545,8	9,3	6,0	957,4	961,1	0,2	1,1
Jul 2013	407,0	417,5	-0,1	-3,8	540,0	548,4	7,3	9,3	947,0	965,0	4,0	1,6
Ago 2013	378,8	422,1	-8,5	-3,3	571,9	551,8	13,5	12,0	950,7	968,8	3,6	2,0
Sep 2013	392,1	427,1	-3,8	-2,2	582,7	553,4	17,8	12,5	974,8	971,6	8,1	2,2
Oct 2013	424,9	431,4	4,1	-0,9	582,7	550,7	14,2	9,5	1.007,7	972,4	9,7	2,1
Nov 2013	409,8	434,5	-3,9	0,4	584,5	544,0	4,8	3,6	994,3	971,3	1,0	1,5
Dic 2013	404,3	435,3	7,6	1,3	477,9	534,5	-6,7	-2,0	882,2	968,6	-0,7	0,9
Ene 2014	402,9	434,1	1,0	2,1	451,1	528,4	-11,9	-4,0	854,0	966,6	-6,2	0,6
Feb 2014	454,1	432,6	7,6	2,5	515,8	529,0	1,3	-2,4	969,9	966,4	4,2	0,8
Mar 2014	481,6	432,2	-1,7	3,2	556,1	532,6	5,9	-0,7	1.037,7	967,1	2,2	1,0
Abr 2014	475,2	433,7	3,4	4,6	511,0	536,1	-5,5	-0,4	986,2	968,6	-1,4	1,3

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2013.

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

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

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



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

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen regular						
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2012	1.472,8	22,5	30,3	28,3	30,0	34,4	3,6	22,5	
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,5	13,9	31,3	12,3	
Mar 2012	1.581,9	13,5	7,8	1,1	9,8	12,4	4,9	7,1	
Abr 2012	1.317,6	11,6	4,0	13,4	-3,2	17,4	10,4	5,7	
May 2012	1.518,0	12,0	7,6	17,3	2,8	9,7	32,6	13,4	
Jun 2012	1.409,7	11,4	6,1	6,2	6,4	5,1	15,2	8,6	
Jul 2012	1.428,0	9,7	-3,9	22,2	-21,0	19,9	12,7	0,3	
Ago 2012	1.592,0	9,6	9,4	18,9	5,6	9,1	8,5	9,1	
Sep 2012	1.304,9	8,2	-5,4	2,6	-2,6	-23,9	3,2	-3,2	
Oct 2012	1.616,2	8,9	10,9	14,6	21,4	-18,2	28,6	15,4	
Nov 2012	1.551,4	8,4	1,4	17,1	-6,1	-3,0	12,1	4,0	
Dic 2012	1.473,2	8,5	8,7	5,3	7,5	17,8	6,2	8,7	
Ene 2013	1.562,9	6,1	1,6	2,5	-4,4	20,8	20,0	6,1	
Feb 2013	1.354,1	4,3	9,0	4,9	10,0	12,4	-14,8	2,2	
Mar 2013	1.474,2	0,3	-9,8	-8,7	-10,8	-8,2	2,8	-6,8	
Abr 2013	1.605,7	5,3	15,4	20,7	14,2	11,2	38,8	21,9	
May 2013	1.488,2	3,7	-4,4	1,0	-7,9	-1,8	4,7	-2,0	
Jun 2013	1.390,2	2,9	3,9	1,2	4,9	4,9	-14,4	-1,4	
Jul 2013	1.538,1	3,6	11,3	3,4	17,9	7,5	-1,4	7,7	
Ago 2013	1.525,1	2,5	-7,2	-4,1	-13,0	7,9	4,7	-4,2	
Sep 2013	1.501,8	3,8	12,2	5,4	5,8	46,9	22,5	15,1	
Oct 2013	1.609,6	3,3	1,8	8,2	-11,7	36,4	-6,2	-0,4	
Nov 2013	1.532,9	2,9	3,8	-0,6	-2,7	28,5	-14,9	-1,2	
Dic 2013	1.431,3	2,4	-2,7	1,5	-1,4	-12,6	-0,7	-2,8	
Ene 2014	1.520,2	-2,7	2,4	7,0	-0,6	4,9	-16,0	-2,7	
Feb 2014	1.374,8	-0,8	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	9,5	1,5	
Mar 2014	1.620,8	2,8	16,2	13,0	17,0	18,4	-7,4	9,9	
Abr 2014	1.485,7	0,1	4,0	-3,4	8,2	2,7	-32,7	-7,5	

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

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

El Sector Público Global Reducido, según cifras preliminares a abril del 2014, acumuló un déficit financiero base devengado equivalente a 1,2% del PIB, inferior al observado en el mismo periodo del año anterior (1,9%). Este resultado estuvo asociado a la mejora relativa en todos sus componentes (mayor superávit del resto de las instituciones públicas y el menor déficit del Gobierno Central y BCCR).

Particularmente en abril, el Gobierno registró ingresos por €309.144 millones y egresos por €367.125 millones, lo que originó el déficit mensual más bajo del año (€57.981 millones) y que el faltante acumulado se ubicara en 1,7% del PIB (1,8% en abr-13).

En términos interanuales, los gastos totales crecieron 7,4%, lo que implicó una desaceleración de 6,9 p.p. en este primer cuatrimestre respecto a un año antes, producto del menor crecimiento en las remuneraciones y gastos de capital (7,0% y 6,6% contra 9,3% y 79,7% 12 meses atrás) y la caída en el servicio de intereses de 2,6%. Las transferencias corrientes (rubro de mayor importancia relativa dentro de los gastos totales) presentaron un crecimiento de 10,8% (0,9 p.p. más que lo observado en el 2013).

En los ingresos destacó el crecimiento del rubro de aduanas (12,6%), influido por el efecto precio del mayor tipo de cambio sobre el valor de las importaciones. Adicionalmente, contribuyó la mejora en los recursos recaudados por el Gobierno por concepto de renta, ventas y consumo (7,5%, 4,9% y 30,7%, respectivamente).

Por su parte, el Banco Central acumuló en este periodo un déficit financiero de €63.923 millones<sup>1</sup> superior en €3.135 millones al observado en igual periodo del año anterior, aunque en términos relativos se redujo en casi 0,1 p.p. del PIB.

El resto del sector público no financiero reducido<sup>2</sup>, según cifras preliminares, acumuló en este lapso un superávit equivalente a 0,7% del PIB, superior en 0,5 p.p. al mostrado en el 2013; situación asociada con la mejora en las finanzas de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE).

Finalmente, según cifras preliminares a abr-14 el saldo de la deuda pública total ascendió a €14,7 billones (54,6% del PIB), lo que en términos absolutos significó un incremento de €1,0 billón respecto al cierre del 2013 y en torno a €2,0 billones en los últimos 12 meses (equivalente a 3,4 p.p. del PIB).

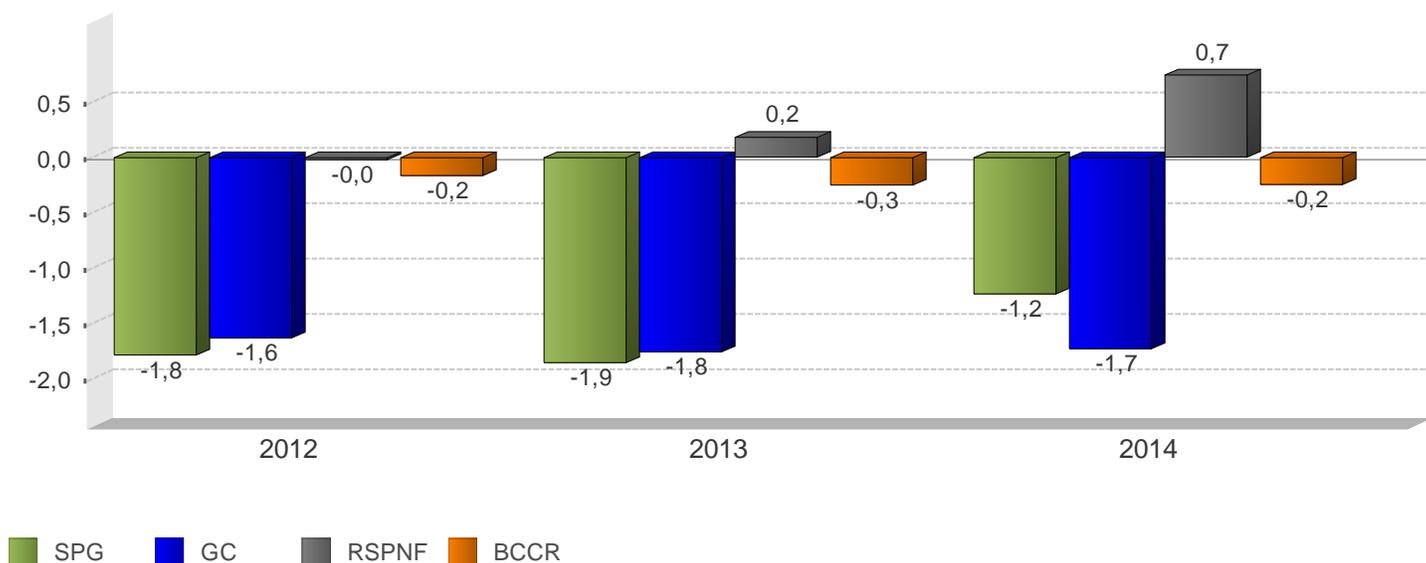
El cierre de las cuentas de financiamiento del Gobierno Central a abr-14, reflejan en particular el mayor requerimiento de la colocación neta de bonos deuda interna, tanto en moneda nacional como extranjera, respecto a lo observado el año previo; situación que se ha manifestado en presiones adicionales sobre las tasas de interés.

---

<sup>1</sup> Metodología cuentas monetarias.

<sup>2</sup> Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, Caja Costarricense del Seguro Social, Instituto Costarricense de Electricidad, Consejo Nacional de Producción, Refinadora Costarricense de Petróleo, Junta de Protección Social e Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados.

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



	2012		2013		2014	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>						
A Ingresos totales	2.664.214,0	11,7	2.940.759,0	11,9	2.832.909,0	10,5
D Gasto Total	3.071.528,9	13,5	3.399.602,1	13,7	3.162.687,8	11,8
E Resultado Financiero	-407.314,9	-1,8	-458.843,1	-1,9	-329.778,8	-1,2
<b>BCCR</b>						
A Ingresos totales	40.574,0	0,2	31.188,0	0,1	31.336,0	0,1
D Gasto Total	77.048,9	0,3	91.976,1	0,4	95.258,8	0,3
E Resultado Financiero	-36.474,9	-0,2	-60.788,1	-0,3	-63.922,8	-0,2
<b>SPNF</b>						
A Ingresos totales	2.623.640,0	11,5	2.909.571,0	11,7	2.801.573,0	10,4
D Gasto Total	2.994.480,0	13,1	3.307.626,0	13,3	3.067.429,0	11,4
E Resultado Financiero	-370.840,0	-1,6	-398.055,0	-1,6	-265.856,0	-1,0
<b>GC</b>						
A Ingresos totales	984.286,9	4,4	1.105.872,3	4,4	1.195.908,3	4,4
D Gasto Total	1.351.424,1	6,0	1.545.178,4	6,2	1.659.498,3	6,2
E Resultado Financiero	-367.137,2	-1,6	-439.306,1	-1,8	-463.590,0	-1,7
C Resultado Primario	-200.078,0	-0,9	-237.072,0	-1,0	-264.600,0	-1,0
<b>RSPNF</b>						
A Ingresos totales	1.639.353,5	7,2	1.805.865,0	7,3	1.605.665,0	6,0
D Gasto Total	1.643.056,2	7,2	1.762.447,0	7,1	1.407.931,0	5,2
E Resultado Financiero	-3.703,0	-0,0	43.418,0	0,2	197.734,0	0,7

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

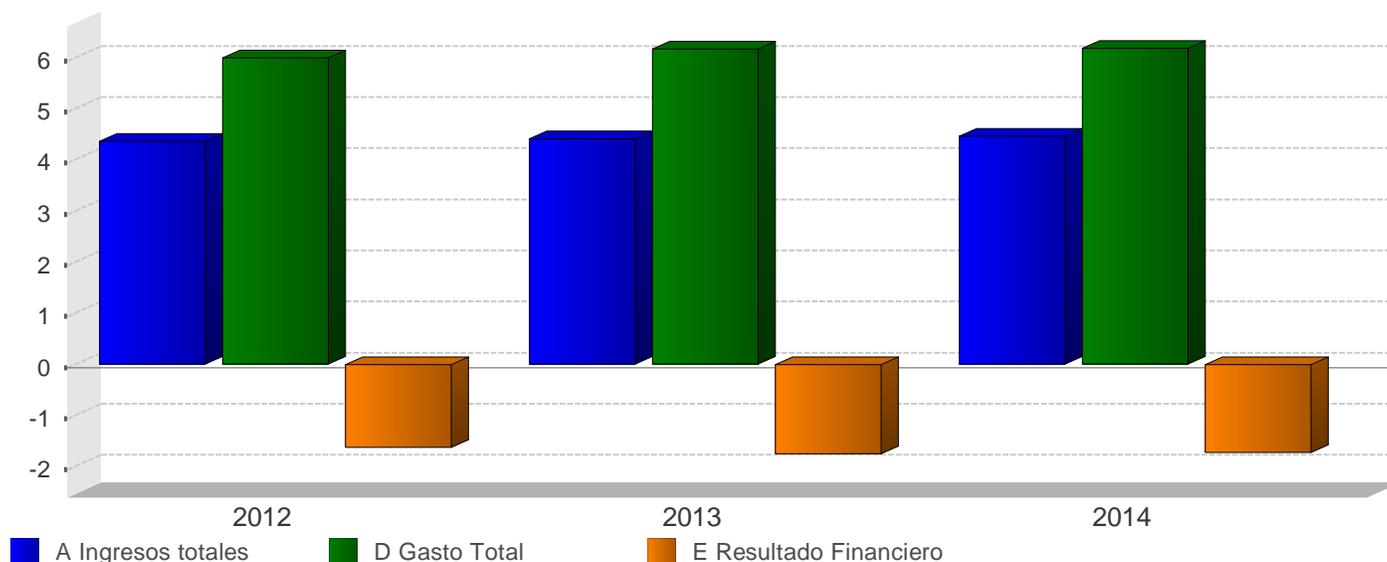
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

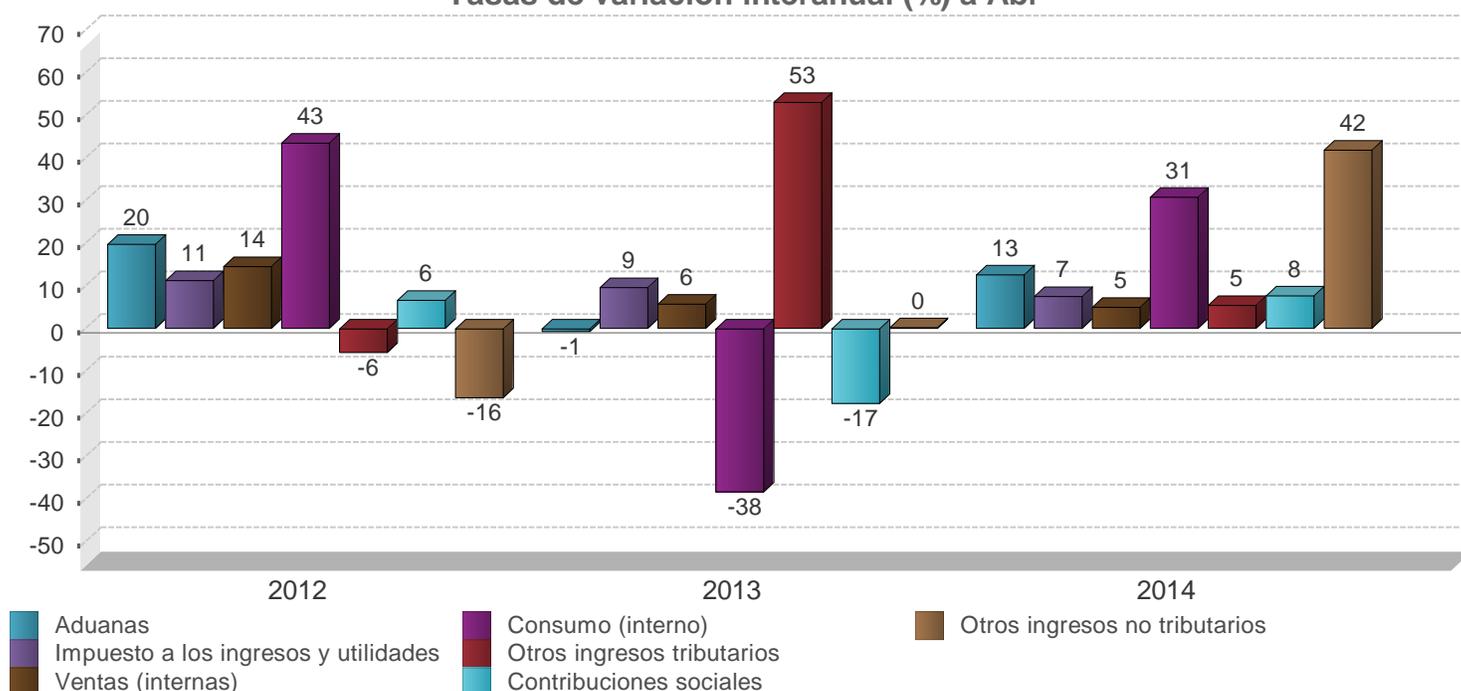


	2012		2013		2014	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>984.286,9</b>	<b>11,9</b>	<b>1.105.872,3</b>	<b>12,4</b>	<b>1.195.908,3</b>	<b>8,1</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>984.256,9</b>	<b>11,9</b>	<b>1.105.872,3</b>	<b>12,4</b>	<b>1.195.908,3</b>	<b>8,1</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>928.777,7</b>	<b>11,0</b>	<b>1.047.806,3</b>	<b>12,8</b>	<b>1.130.919,8</b>	<b>7,9</b>
Aduanas	275.177,4	19,6	273.381,8	-0,7	307.717,6	12,6
Impuesto a los ingresos y utilidades	265.704,1	11,1	290.907,6	9,5	312.584,0	7,5
Ventas (internas)	207.560,0	14,5	219.448,1	5,7	230.172,8	4,9
Consumo (interno)	13.040,6	43,5	8.050,5	-38,3	10.523,6	30,7
Otros ingresos tributarios	167.295,6	-5,5	256.018,3	53,0	269.921,8	5,4
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>55.479,2</b>	<b>29,6</b>	<b>58.066,0</b>	<b>4,7</b>	<b>64.988,5</b>	<b>11,9</b>
Contribuciones sociales	23.310,2	6,5	19.250,6	-17,4	20.727,4	7,7
Transferencias	27.525,8	79,0	34.170,1	24,1	37.672,5	10,2
Otros ingresos no tributarios	4.643,2	-16,2	4.645,3	0,0	6.588,6	41,8
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>30,0</b>	<b>93,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-100,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>1.184.365,0</b>	<b>10,2</b>	<b>1.340.777,3</b>	<b>13,2</b>	<b>1.460.508,4</b>	<b>8,9</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-200.078,0</b>	<b>2,3</b>	<b>-237.072,0</b>	<b>18,5</b>	<b>-264.600,0</b>	<b>11,6</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>1.351.424,1</b>	<b>8,1</b>	<b>1.545.178,4</b>	<b>14,3</b>	<b>1.659.498,3</b>	<b>7,4</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>1.290.211,0</b>	<b>8,8</b>	<b>1.435.193,7</b>	<b>11,2</b>	<b>1.542.266,3</b>	<b>7,5</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>556.356,2</b>	<b>10,4</b>	<b>608.024,0</b>	<b>9,3</b>	<b>650.728,8</b>	<b>7,0</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>31.178,6</b>	<b>1,7</b>	<b>34.113,7</b>	<b>9,4</b>	<b>40.354,2</b>	<b>18,3</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>535.617,1</b>	<b>12,4</b>	<b>588.654,9</b>	<b>9,9</b>	<b>652.193,4</b>	<b>10,8</b>
Sector privado	177.997,1	5,6	196.006,6	10,1	217.721,0	11,1
Sector público	355.203,5	16,7	389.141,2	9,6	426.827,6	9,7
Sector externo	1.628,1	-24,8	1.857,3	14,1	2.780,2	49,7
con recurso externo	788,4	-38,9	1.649,8	109,3	4.864,6	194,9
<b>Servicio de intereses</b>	<b>167.059,1</b>	<b>-4,4</b>	<b>204.401,1</b>	<b>22,4</b>	<b>198.989,9</b>	<b>-2,6</b>
Deuda externa	24.991,3	-19,2	19.217,8	-23,1	39.798,5	107,1
Deuda interna	142.067,8	-1,3	185.183,3	30,3	159.191,4	-14,0
<b>Gastos de capital</b>	<b>61.213,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>109.984,7</b>	<b>79,7</b>	<b>117.232,0</b>	<b>6,6</b>
<b>Inversión</b>	<b>8.088,1</b>	<b>-20,5</b>	<b>10.391,4</b>	<b>28,5</b>	<b>16.873,4</b>	<b>62,4</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>53.125,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>99.593,3</b>	<b>87,5</b>	<b>100.358,6</b>	<b>0,8</b>
Sector privado	521,2	-52,6	399,9	-23,3	2.601,1	550,4
Sector público	50.329,1	-0,1	73.621,5	46,3	72.238,9	-1,9
Sector externo	0,0	0,0	0,0	-100,0	-	-
con recurso externo	2.274,7	-6,0	25.571,9	1.024,2	25.518,6	-0,2
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-367.137,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-439.306,1</b>	<b>19,7</b>	<b>-463.590,0</b>	<b>5,5</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>367.137,3</b>	<b>0,3</b>	<b>439.306,1</b>	<b>19,7</b>	<b>463.590,0</b>	<b>-100,0</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>506.360,3</b>	<b>0,5</b>	<b>72.848,1</b>	<b>-85,6</b>	<b>75.661,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>-139.223,0</b>	<b>0,0</b>	<b>366.458,0</b>	<b>0,0</b>	<b>387.929,0</b>	<b>0,0</b>
<b>G Discrepancia</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



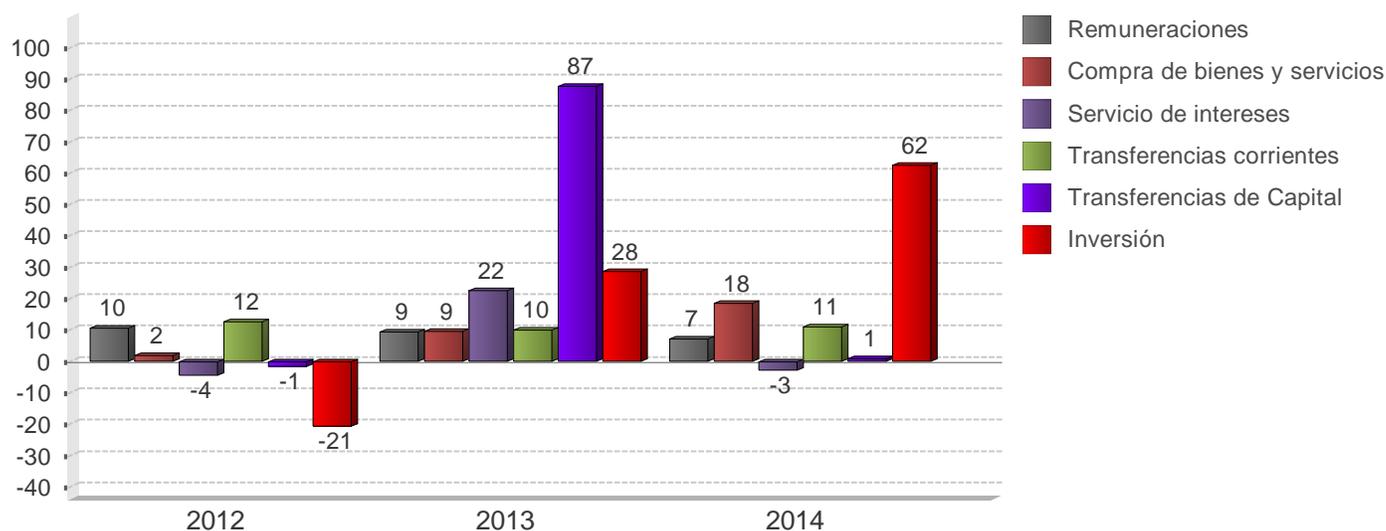
	2012		2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>984.286,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.105.872,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.195.908,3</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>984.256,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.105.872,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.195.908,3</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>928.777,7</b>	<b>94,4%</b>	<b>1.047.806,3</b>	<b>94,7%</b>	<b>1.130.919,8</b>	<b>94,6%</b>
Aduanas	275.177,4	28,0%	273.381,8	24,7%	307.717,6	25,7%
Impuesto a los ingresos y utilidades	265.704,1	27,0%	290.907,6	26,3%	312.584,0	26,1%
Ventas (internas)	207.560,0	21,1%	219.448,1	19,8%	230.172,8	19,2%
Consumo (interno)	13.040,6	1,3%	8.050,5	0,7%	10.523,6	0,9%
Otros ingresos tributarios	167.295,6	17,0%	256.018,3	23,2%	269.921,8	22,6%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>55.479,2</b>	<b>5,6%</b>	<b>58.066,0</b>	<b>5,3%</b>	<b>64.988,5</b>	<b>5,4%</b>
Contribuciones sociales	23.310,2	2,4%	19.250,6	1,7%	20.727,4	1,7%
Transferencias	27.525,8	2,8%	34.170,1	3,1%	37.672,5	3,2%
Otros ingresos no tributarios	4.643,2	0,5%	4.645,3	0,4%	6.588,6	0,6%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>30,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



	2012		2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>1.351.424,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.545.178,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.659.498,3</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>1.290.211,0</b>	<b>95,5%</b>	<b>1.435.193,7</b>	<b>92,9%</b>	<b>1.542.266,3</b>	<b>92,9%</b>
Remuneraciones	556.356,2	41,2%	608.024,0	39,3%	650.728,8	39,2%
Compra de bienes y servicios	31.178,6	2,3%	34.113,7	2,2%	40.354,2	2,4%
Transferencias corrientes	<b>535.617,1</b>	<b>39,6%</b>	<b>588.654,9</b>	<b>38,1%</b>	<b>652.193,4</b>	<b>39,3%</b>
Sector privado	177.997,1	13,2%	196.006,6	12,7%	217.721,0	13,1%
Sector público	355.203,5	26,3%	389.141,2	25,2%	426.827,6	25,7%
Sector externo	1.628,1	0,1%	1.857,3	0,1%	2.780,2	0,2%
con recurso externo	788,4	0,1%	1.649,8	0,1%	4.864,6	0,3%
Servicio de intereses	<b>167.059,1</b>	<b>12,4%</b>	<b>204.401,1</b>	<b>13,2%</b>	<b>198.989,9</b>	<b>12,0%</b>
Deuda interna	142.067,8	10,5%	185.183,3	12,0%	159.191,4	9,6%
Deuda externa	24.991,3	1,8%	19.217,8	1,2%	39.798,5	2,4%
<b>Gastos de capital</b>	<b>61.213,1</b>	<b>4,5%</b>	<b>109.984,7</b>	<b>7,1%</b>	<b>117.232,0</b>	<b>7,1%</b>
Inversión	8.088,1	0,6%	10.391,4	0,7%	16.873,4	1,0%
Transferencias de Capital	<b>53.125,0</b>	<b>3,9%</b>	<b>99.593,3</b>	<b>6,4%</b>	<b>100.358,6</b>	<b>6,0%</b>
Sector privado	521,2	0,0%	399,9	0,0%	2.601,1	0,2%
Sector público	50.329,1	3,7%	73.621,5	4,8%	72.238,9	4,4%
Sector externo	0,0	0,0%	-	-	-	-
con recurso externo	2.274,7	0,2%	25.571,9	1,7%	25.518,6	1,5%

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 -

	2011	2012	2013				2014				
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	
<b>Deuda Pública Total</b>											
<b>Monto</b>	<b>9.254.015,0</b>	<b>11.604.777,7</b>	<b>12.023.953,5</b>	<b>12.998.951,2</b>	<b>13.110.895,3</b>	<b>13.655.512,8</b>	<b>13.993.275,5</b>	<b>14.158.062,9</b>	<b>14.034.546,2</b>	<b>14.662.768,3</b>	
Deuda interna	7.056.635,2	8.804.172,9	9.345.551,1	9.614.963,6	9.800.253,9	9.943.046,3	10.059.199,2	10.263.367,6	10.314.704,4	10.399.026,9	
Deuda externa	2.197.379,8	2.800.604,8	2.678.402,4	3.383.987,6	3.310.641,4	3.712.466,5	3.934.076,3	3.894.695,3	3.719.841,8	4.263.741,4	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>44,7</b>	<b>51,3</b>	<b>48,5</b>	<b>52,5</b>	<b>52,9</b>	<b>55,1</b>	<b>52,1</b>	<b>52,7</b>	<b>52,2</b>	<b>54,5</b>	
Deuda interna	34,1	38,9	37,7	38,8	39,6	40,1	37,4	38,2	38,4	38,7	
Deuda externa	10,6	12,4	10,8	13,7	13,4	15,0	14,6	14,5	13,8	15,9	
<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>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	76,3	75,9	77,7	74,0	74,7	72,8	71,9	72,5	73,5	70,9	
Deuda externa	23,7	24,1	22,3	26,0	25,3	27,2	28,1	27,5	26,5	29,1	
<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>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	66,4	64,2	69,0	66,7	67,6	65,6	64,4	64,2	64,8	62,3	
Moneda extranjera	33,6	35,8	31,0	33,3	32,4	34,4	35,6	35,8	35,2	37,7	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Gobierno Central	68,9	69,0	66,7	66,7	66,5	65,4	65,5	66,0	66,5	68,0	
Banco Central	18,4	17,9	20,5	19,6	20,5	19,4	18,6	18,6	18,3	17,2	
Resto del sector público	12,7	13,2	12,9	13,7	13,0	15,2	15,9	15,4	15,3	14,8	

	2011	2012	2013				2014			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
<b>Deuda interna</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>									
Moneda nacional	87,0	87,6	88,7	90,2	90,5	90,1	89,6	88,6	88,1	87,9
Moneda extranjera	13,0	12,4	11,3	9,8	9,5	9,9	10,4	11,4	11,9	12,1
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>									
Gobierno Central	75,9	75,4	72,7	72,2	71,3	72,1	72,9	73,2	74,0	74,5
Banco Central	23,9	23,4	26,1	26,3	27,3	26,5	25,8	25,5	24,7	24,1
Resto Sector Público	0,2	1,3	1,2	1,4	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3
<b>Según tenedor</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>								
Sociedades de Depósito Bancario	20,3	18,8	21,0	21,3	20,5	21,0	20,9	20,4	20,4	20,0
Banco Central	3,8	3,4	7,0	7,6	7,3	6,7	6,3	5,8	5,6	5,1
Resto otras Soc Depósito	5,2	4,6	8,3	8,7	8,4	7,9	7,6	7,1	7,2	6,7
Sector Público	43,5	39,7	34,4	33,3	32,8	33,8	34,2	34,7	35,2	35,6
Sector Privado	24,8	31,5	27,5	27,5	29,3	29,0	29,5	30,4	30,1	31,1
Sector Externo	2,5	2,0	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
<b>Deuda externa</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>4.345,3</b>	<b>7.428,4</b>	<b>5.359,3</b>	<b>6.771,1</b>	<b>6.624,3</b>	<b>7.428,4</b>	<b>7.525,3</b>	<b>7.450,0</b>	<b>7.115,5</b>	<b>7.115,5</b>
Moneda extranjera	4.345,3	7.428,4	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4	7.525,3	7.450,0	7.115,5	7.115,5
<b>Según acreedor</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>								
Organismos multilaterales	54,3	41,3	43,5	30,3	31,7	29,2	28,9	29,0	30,8	26,5
Organismos bilaterales	9,1	6,0	5,7	4,2	4,2	3,5	3,5	3,5	3,6	3,1
Banca internacional y proveedores	5,6	10,6	11,6	12,3	9,7	5,9	7,0	7,1	5,9	6,1
Otros acreedores	31,1	42,2	39,2	53,2	54,3	61,4	60,6	60,4	59,7	64,4

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2011	2012	2013				2014			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
<b>Deuda Pública Total</b>										
<b>Monto</b>	<b>6.372.591,6</b>	<b>8.003.261,6</b>	<b>8.015.892,2</b>	<b>8.675.077,2</b>	<b>8.720.502,2</b>	<b>8.928.853,9</b>	<b>9.163.725,9</b>	<b>9.344.114,1</b>	<b>9.332.995,4</b>	<b>9.974.575,9</b>
Deuda interna	5.357.658,9	6.635.122,1	6.792.555,2	6.946.477,7	6.988.734,2	7.171.807,5	7.330.357,4	7.509.998,0	7.629.144,9	7.750.471,1
Deuda externa	1.014.732,7	1.368.139,5	1.223.337,0	1.728.599,5	1.731.768,0	1.757.046,4	1.833.368,5	1.834.116,1	1.703.850,5	2.224.104,8
<b>Proporción del PIB</b>	<b>30,8</b>	<b>35,4</b>	<b>32,4</b>	<b>35,0</b>	<b>35,2</b>	<b>36,0</b>	<b>34,1</b>	<b>34,8</b>	<b>34,7</b>	<b>37,1</b>
Deuda interna	25,9	29,3	27,4	28,0	28,2	28,9	27,3	27,9	28,4	28,8
Deuda externa	4,9	6,0	4,9	7,0	7,0	7,1	6,8	6,8	6,3	8,3
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>									
Deuda interna	84,1	82,9	84,7	80,1	80,1	80,3	80,0	80,4	81,7	77,7
Deuda externa	15,9	17,1	15,3	19,9	19,9	19,7	20,0	19,6	18,3	22,3
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>									
Moneda Nacional	70,5	69,5	71,6	69,2	69,4	69,3	68,6	67,9	68,6	65,1
Moneda extranjera	29,5	30,5	28,4	30,8	30,6	30,7	31,4	32,1	31,4	34,9

	2011	2012	2013				2014			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
<b>Deuda interna</b>	<b>100,0</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>									
Moneda nacional	83,9	83,8	84,5	86,5	86,6	86,3	85,7	84,5	84,0	83,8
Moneda extranjera	16,1	16,2	15,5	13,5	13,4	13,7	14,3	15,5	16,0	16,2
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>									
Sociedades de Depósito Bancario	19,9	18,4	18,7	18,4	17,5	18,8	19,1	19,0	18,7	18,5
Resto otras Soc Depósito	2,4	1,9	2,2	2,1	1,9	2,0	2,1	2,1	2,5	2,4
Sector Público	51,1	44,6	44,7	43,9	42,6	42,7	42,7	42,5	43,0	42,7
Sector Privado	23,0	32,3	31,6	32,9	35,2	34,0	33,6	33,9	33,4	34,0
Sector Externo	3,6	2,8	2,8	2,7	2,7	2,6	2,5	2,5	2,4	2,4
<b>Según instrumento</b>	<b>99,8</b>	<b>100,0</b>								
Tasa básica	7,0	6,7	6,3	8,0	9,2	9,5	9,7	9,7	10,5	11,2
Cero Cupón	6,5	4,9	4,8	5,0	5,2	5,5	5,9	7,0	7,0	7,1
Cero cupón en dólares	3,3	1,0	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6
TUDES	23,9	20,4	21,4	22,0	22,0	21,4	20,8	20,4	20,3	20,1
TP\$ ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	12,8	15,2	14,7	12,8	12,6	13,1	13,6	14,9	15,4	15,6
TPe tasa fija	46,3	51,7	52,0	51,5	50,3	49,9	49,3	47,4	46,2	45,4
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Deuda externa</b>	<b>2.006,6</b>	<b>3.515,7</b>	<b>2.447,8</b>	<b>3.458,8</b>	<b>3.465,1</b>	<b>3.515,7</b>	<b>3.507,0</b>	<b>3.508,4</b>	<b>3.259,2</b>	<b>3.259,2</b>
<b>Según moneda</b>	<b>2.006,6</b>	<b>3.515,7</b>	<b>2.447,8</b>	<b>3.458,8</b>	<b>3.465,1</b>	<b>3.515,7</b>	<b>3.507,0</b>	<b>3.508,4</b>	<b>3.259,2</b>	<b>3.259,2</b>
Moneda extranjera	2.006,6	3.515,7	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7	3.507,0	3.508,4	3.259,2	3.259,2

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 Macroeconómica.

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 -

	2011	2012	2013				2014			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
<b>Deuda Pública Total</b>										
<b>Monto</b>	<b>1.706.245,3</b>	<b>2.076.018,7</b>	<b>2.459.485,6</b>	<b>2.548.427,8</b>	<b>2.690.961,8</b>	<b>2.649.081,7</b>	<b>2.604.926,6</b>	<b>2.629.313,3</b>	<b>2.561.356,8</b>	<b>2.523.919,3</b>
Deuda interna	1.684.450,1	2.058.341,8	2.442.443,4	2.532.944,9	2.675.978,7	2.635.697,9	2.590.999,8	2.615.527,6	2.547.717,5	2.510.713,9
Deuda externa	21.795,2	17.676,9	17.042,2	15.482,9	14.983,1	13.383,8	13.926,9	13.785,7	13.639,3	13.205,4
<b>Proporción del PIB</b>	<b>8,3</b>	<b>9,2</b>	<b>9,9</b>	<b>10,3</b>	<b>10,9</b>	<b>10,7</b>	<b>9,7</b>	<b>9,8</b>	<b>9,5</b>	<b>9,4</b>
Deuda interna	8,2	9,1	9,9	10,2	10,8	10,6	9,6	9,7	9,5	9,3
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>									
Deuda interna	98,7	99,2	99,3	99,4	99,4	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5
Deuda externa	1,3	0,8	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>									
Moneda Nacional	95,7	98,3	99,3	99,4	99,4	99,5	99,4	99,5	99,4	99,5
Moneda extranjera	4,3	1,7	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6

	2011	2012	2013				2014			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
<b>Deuda interna</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>									
Moneda nacional	97,0	99,2	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	3,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Según tenedor</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>								
Sociedades de Depósito Bancario	12,7	11,1	10,4	11,0	10,7	10,9	10,7	10,3	11,3	11,5
Resto otras Soc Depósito	14,9	14,7	28,8	30,4	28,8	27,1	25,5	23,5	23,3	21,3
Sector Público	34,9	35,8	27,8	27,8	28,2	29,9	29,8	30,7	30,4	31,0
Sector Privado	37,4	38,4	32,9	30,9	32,2	32,2	34,0	35,5	35,0	36,2
<b>Según instrumento</b>	<b>100,7</b>	<b>100,0</b>								
Facilidad de depósito MIL	1,0	1,0	2,8	0,7	2,4	1,6	0,4	1,0	0,2	0,8
Cero Cupón	90,5	85,4	91,8	95,3	92,9	93,2	94,8	94,5	95,4	95,2
BEM moneda nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BEM moneda extranjera	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CERTD\$	2,8	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósito electrónico a plazo	6,4	12,8	5,3	4,0	4,7	5,2	4,8	4,4	4,3	4,0
<b>Deuda externa</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>43,1</b>	<b>26,8</b>	<b>34,1</b>	<b>31,0</b>	<b>30,0</b>	<b>26,8</b>	<b>26,6</b>	<b>26,4</b>	<b>26,1</b>	<b>26,1</b>
Moneda extranjera	43,1	26,8	34,1	31,0	30,0	26,8	26,6	26,4	26,1	26,1

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2011	Dic 2012	Mar 2013	Jun 2013	Sep 2013	Dic 2013	Ene 2014	Feb 2014	Mar 2014	Abr 2014
<b>Total Valor Nominal</b>	5.381.293	6.635.122	6.792.555	6.946.478	6.988.734	7.171.807	7.330.357	7.509.998	7.629.145	7.750.471
<b>Total Valor Transado</b>	4.409.051	5.637.516	5.752.139	5.912.057	5.956.273	6.203.558	6.329.831	6.485.091	6.592.008	6.680.080
<b>Sistema Financiero</b>	<b>987.897</b>	<b>1.133.930</b>	<b>1.175.797</b>	<b>1.190.269</b>	<b>1.170.801</b>	<b>1.294.897</b>	<b>1.332.883</b>	<b>1.377.091</b>	<b>1.384.814</b>	<b>1.401.747</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>878.361</b>	<b>1.016.599</b>	<b>1.054.708</b>	<b>1.073.264</b>	<b>1.055.998</b>	<b>1.158.767</b>	<b>1.187.834</b>	<b>1.214.601</b>	<b>1.220.467</b>	<b>1.237.400</b>
Banco Central	12.757	10.357	7.957	7.957	7.957	7.957	5.557	5.557	5.557	5.557
Banco Nacional de Costa Rica	233.235	236.042	299.649	353.942	360.930	391.846	359.859	348.818	323.305	317.344
Banco de Costa Rica	130.717	167.194	232.993	194.935	197.499	263.843	295.913	330.701	339.665	358.494
Banco Crédito Agrícola	198.413	197.279	77.369	68.974	78.797	77.796	77.424	76.020	77.000	73.512
Banco Popular	119.179	123.831	153.531	168.912	154.142	155.440	178.976	177.455	186.402	220.150
Bancos Privados	184.060	281.896	283.209	278.545	256.673	261.884	270.106	276.051	288.538	262.343
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>109.536</b>	<b>117.331</b>	<b>121.089</b>	<b>117.006</b>	<b>114.803</b>	<b>136.130</b>	<b>145.048</b>	<b>162.490</b>	<b>164.347</b>	<b>164.347</b>
Cooperativas	50.927	49.226	49.008	44.390	39.558	48.731	52.154	69.900	71.567	71.567
Financieras	5.103	8.433	5.635	6.588	5.813	10.663	13.540	13.551	13.582	13.582
Mutuales	25.362	17.962	17.752	15.612	14.649	18.954	19.292	17.370	18.643	18.643
Otros intermediarios	28.145	41.710	48.694	50.416	54.784	57.781	60.062	61.669	60.556	60.556
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>598.795</b>	<b>699.473</b>	<b>717.867</b>	<b>745.831</b>	<b>746.590</b>	<b>792.207</b>	<b>832.707</b>	<b>845.688</b>	<b>895.688</b>	<b>907.459</b>
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	-	-	-	-	-	-	-	-
Instituto Nacional de Seguros	393.910	487.089	506.485	523.720	524.725	569.828	604.156	616.097	665.731	677.501
Junta Poder Judicial	203.529	211.028	211.382	222.110	221.866	222.379	228.551	229.591	229.957	229.957
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.218.857</b>	<b>1.296.765</b>	<b>1.325.762</b>	<b>1.377.843</b>	<b>1.384.101</b>	<b>1.382.612</b>	<b>1.377.656</b>	<b>1.400.284</b>	<b>1.402.185</b>	<b>1.405.166</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.116.848	1.182.557	1.209.846	1.233.634	1.227.452	1.230.949	1.235.934	1.254.654	1.258.665	1.258.868
Consejo Nacional de Producción	674	521	456	411	6.716	113	113	113	113	113
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	9.830	3.262	12.288	27.315	32.197	32.197	32.197	32.047	33.998	33.998
Inst. Costarricense de Turismo	18.504	19.532	19.742	21.306	20.834	21.452	20.841	21.823	21.823	23.186
Inst. de Desarrollo Agrario	23.472	26.091	26.264	31.280	31.321	22.060	22.060	24.448	25.374	25.374
Instituto Nacional de Aprendizaje	19.367	19.460	20.960	24.000	26.000	25.500	25.500	25.500	22.000	22.000
Junta de Protección Social	29.645	44.503	35.217	38.985	38.475	40.279	39.910	40.599	38.986	40.530
Refinadora Costarricense de Petróleo	516	840	989	914	1.106	10.061	1.100	1.100	1.227	1.097
<b>Resto Sector Público</b>	433.441	524.867	528.674	447.283	436.208	478.031	497.920	511.466	538.439	542.103
<b>Sector Privado</b>	<b>1.170.061</b>	<b>1.982.481</b>	<b>2.004.038</b>	<b>2.150.831</b>	<b>2.218.573</b>	<b>2.255.812</b>	<b>2.289.607</b>	<b>2.351.527</b>	<b>2.370.881</b>	<b>2.423.605</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	1.011.043	1.823.463	1.845.020	1.991.813	2.059.555	2.096.794	2.130.589	2.192.509	2.211.863	2.264.587

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	<b>Dic 2011</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>Mar 2013</b>	<b>Jun 2013</b>	<b>Sep 2013</b>	<b>Dic 2013</b>	<b>Ene 2014</b>	<b>Feb 2014</b>	<b>Mar 2014</b>	<b>Abr 2014</b>
<b>Total en Circulación</b>	1.524.969	1.757.281	2.242.288	2.414.246	2.485.988	2.455.792	2.456.630	2.471.972	2.431.576	2.379.940
<b>Sistema Financiero</b>	<b>420.530</b>	<b>477.717</b>	<b>933.934</b>	<b>1.014.041</b>	<b>996.582</b>	<b>942.978</b>	<b>890.202</b>	<b>873.095</b>	<b>851.637</b>	<b>796.821</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>227.541</b>	<b>266.839</b>	<b>691.131</b>	<b>743.352</b>	<b>721.472</b>	<b>687.829</b>	<b>630.631</b>	<b>598.432</b>	<b>565.562</b>	<b>510.746</b>
Banco Nacional de Costa Rica	29.570	43.350	204.401	256.677	240.403	249.956	216.871	199.377	193.211	173.488
Banco de Costa Rica	36.167	54.444	232.470	227.997	232.780	175.632	167.667	167.568	146.316	111.085
Banco Crédito Agrícola	31.403	32.612	41.863	44.230	32.971	42.654	32.667	32.450	26.133	35.739
Banco Popular	75.599	61.617	112.776	105.060	95.486	91.778	91.573	77.215	83.342	78.265
Bancos Privados	54.802	74.816	99.621	109.388	119.833	127.809	121.854	121.822	116.560	112.170
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>192.989</b>	<b>210.879</b>	<b>242.803</b>	<b>270.689</b>	<b>275.109</b>	<b>255.149</b>	<b>259.571</b>	<b>274.662</b>	<b>286.075</b>	<b>286.075</b>
Cooperativas	118.787	147.808	167.469	197.372	196.037	184.280	186.362	199.503	211.406	211.406
Financieras	1.343	908	1.935	3.164	12.005	3.801	5.696	3.721	4.708	4.708
Mutuales	28.388	27.041	29.508	25.025	27.334	26.772	27.139	28.631	25.663	25.663
Otros intermediarios	44.471	35.121	43.891	45.127	39.733	40.297	40.374	42.808	44.298	44.298
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>98.776</b>	<b>190.664</b>	<b>196.241</b>	<b>207.109</b>	<b>197.947</b>	<b>200.108</b>	<b>200.462</b>	<b>201.471</b>	<b>182.578</b>	<b>182.578</b>
Instituto Nacional de Seguros	92.658	184.545	190.123	189.451	180.290	182.450	182.805	183.814	162.710	162.710
Junta Poder Judicial	6.118	6.118	6.118	17.658	17.658	17.658	17.658	17.658	19.868	19.868
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>213.385</b>	<b>215.166</b>	<b>216.139</b>	<b>223.444</b>	<b>275.018</b>	<b>284.435</b>	<b>313.520</b>	<b>313.891</b>	<b>314.622</b>	<b>314.622</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	213.385	215.166	216.139	223.444	275.018	284.435	313.520	313.891	314.622	314.622
<b>Resto Sector Público</b>	<b>220.287</b>	<b>208.682</b>	<b>213.364</b>	<b>250.766</b>	<b>229.080</b>	<b>245.809</b>	<b>246.016</b>	<b>243.442</b>	<b>242.594</b>	<b>242.594</b>
<b>Sector Privado</b>	<b>571.992</b>	<b>665.052</b>	<b>682.610</b>	<b>718.886</b>	<b>787.361</b>	<b>782.160</b>	<b>810.551</b>	<b>840.073</b>	<b>851.558</b>	<b>854.738</b>
Sector Privado Residente	571.992	665.052	682.610	718.886	787.361	782.160	810.551	840.073	851.558	854.738

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 de mayo los agregados monetarios (tanto amplios como restringidos) y el crédito al sector privado, mostraron tasas de crecimiento congruentes con lo previsto para este mes en la programación macroeconómica del 2014, por lo que no generan presiones adicionales de demanda sobre los precios. Seguidamente se presenta la evolución particular de los agregados:

- La base monetaria mostró un incremento mensual de €5.769 millones y una variación interanual de 12,9%. Por quinto mes consecutivo el Banco Central vendió dólares en el mercado cambiario, lo que implicó una contracción monetaria cercana a €33.000 millones, aunado al efecto contractivo del aumento en el saldo de las Operaciones de Mercado Abierto. Sin embargo, el impacto de esos factores fue más que compensado por: i) la posición acreedora neta en el mercado de liquidez (MIL); ii) el pago de intereses sobre sus instrumentos de captación y iii) la disminución en el saldo de depósitos en colones de los Puestos de Bolsa y del Gobierno.
- Los agregados líquidos mostraron mayor dinamismo con respecto al año previo y al comportamiento de los agregados amplios. En efecto, el promedio de saldos diarios del medio circulante amplio (M1A)<sup>2</sup> mostró un incremento anual de 14,5% (6,8% en may-13), ligeramente superior al contemplado en el programa macroeconómico; aunque se estima que no ejercerá presiones adicionales sobre la tasa de inflación, toda vez que el exceso se reflejó en el componente en moneda extranjera<sup>3</sup>, mientras que el de moneda nacional creció según lo previsto (16,3%).
- Por su parte, los agregados amplios como la liquidez total, la riqueza financiera total y la privada, si bien se desaceleraron entre 3 y 7,5 puntos porcentuales (p.p.) en relación al año anterior, mostraron tasas medias anuales en los primeros cinco meses del año (10,6 %, 11,6 % y 12,3% en igual orden).
- Entre dic-13 y may-14 los agregados monetarios mostraron una recomposición en favor de instrumentos denominados en moneda extranjera, debido al comportamiento del tipo de cambio en el primer cuatrimestre y su impacto en las expectativas de variación cambiaria a 12 meses de los agentes. La participación relativa del componente en dólares en los distintos agregados aumentó entre 1,3 p.p. y 3,7 p.p., alcanzando niveles de 37,4%, 27,5% y 33,5%, en su orden, en la liquidez total, la riqueza financiera total y la privada.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 31/05/14, bancos comerciales al 23/05/14 y resto de Otras Sociedades de Depósitos (OSD) a mar-14. Las variables denominadas en dólares no consideran el efecto cambiario.

<sup>2</sup> Incluye medio circulante más instrumentos de captación a la vista (colones y dólares), tales como ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y depósitos de plazo vencido.

<sup>3</sup> El componente en dólares creció 12,0 %, superior a lo estimado (2,5%), evento que se considera temporal, debido a la reacción originada ante el comportamiento del tipo de cambio.

- Por último, si bien en may-14 el crédito al sector privado mostró mayor dinamismo respecto al año anterior, su tasa de crecimiento sigue siendo congruente con lo previsto en el Programa Macroeconómico. El crecimiento interanual fue 13,7% (1 p.p. más respecto a may-13), sustentado en una aceleración de la tasa de variación interanual del crédito en moneda nacional (15,1%), superior en 7 p.p. respecto a la tasa registrada un año; mientras que la tasa en dólares se desaceleró en 7,5 p.p. y alcanzó 11,8%.

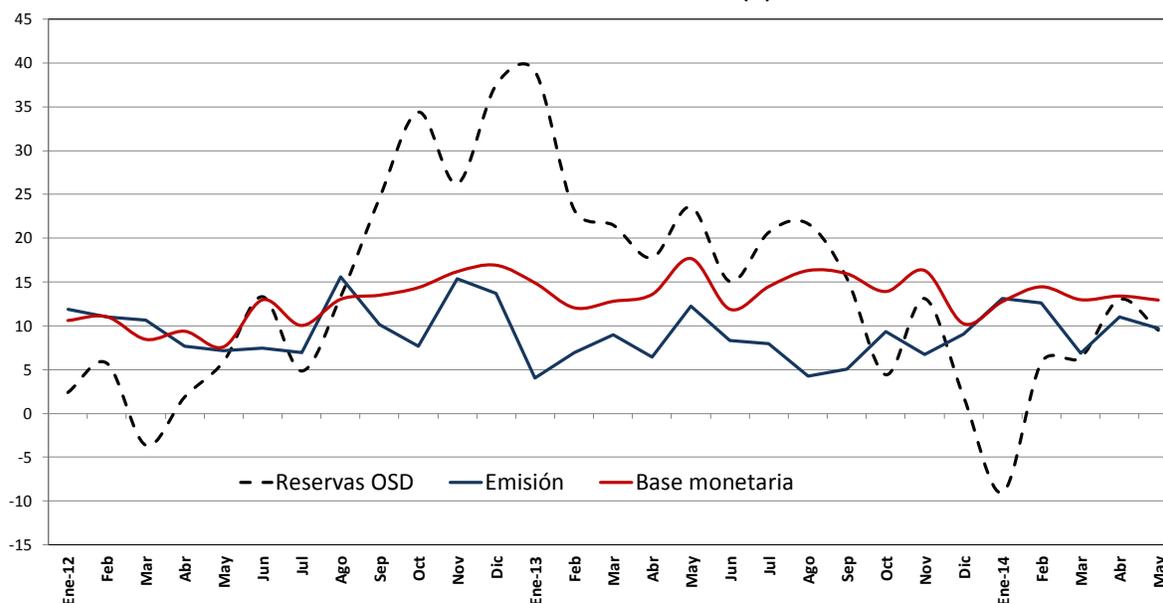
## Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

### Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-12	-734.229,6	4.360,6	1.462.102,0
Feb	-800.824,9	4.422,3	1.435.370,4
Mar	-779.722,9	4.460,8	1.462.166,7
Abr	-777.721,1	4.481,4	1.456.413,3
May	-857.963,3	4.582,6	1.415.803,1
Jun	-796.049,5	4.592,8	1.466.204,1
Jul	-863.624,0	4.636,8	1.432.091,9
Ago	-806.582,6	4.621,5	1.470.206,7
Sep	-906.599,9	4.860,2	1.486.643,2
Oct	-988.903,8	5.087,3	1.516.394,1
Nov	-1.449.902,1	6.255,4	1.632.808,4
Dic	-1.549.829,9	6.580,9	1.754.266,0
Ene-13	-1.532.670,9	6.472,5	1.679.755,0
Feb	-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	-2.193.827,0	7.438,7	1.881.698,1

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			MIL
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	
Ene-12	-734.229,6	2.196.331,7	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	92.903,2	75.763,0
Feb	-800.824,9	2.236.195,3	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	80.904,7	39.555,0
Mar	-779.722,9	2.241.889,7	1.462.166,7	670.672,6	162.389,5	791.494,1	81.718,5	26.855,0
Abr	-777.721,1	2.234.134,4	1.456.413,3	660.677,5	163.307,6	795.735,8	90.932,1	6.200,0
May	-857.963,3	2.273.766,4	1.415.803,1	635.442,1	157.432,0	780.361,0	78.409,0	8.860,0
Jun	-796.049,5	2.262.253,6	1.466.204,1	640.330,5	153.650,7	825.873,6	80.082,9	9.759,0
Jul	-863.624,0	2.295.715,9	1.432.091,9	642.814,6	160.997,9	789.277,3	75.022,9	4.750,0
Ago	-806.582,6	2.276.789,3	1.470.206,7	671.497,4	187.605,4	798.709,3	87.970,4	0,0
Sep	-906.599,9	2.393.243,2	1.486.643,2	664.419,5	183.222,9	822.223,7	92.544,0	99.950,0
Oct	-988.903,8	2.505.298,0	1.516.394,1	652.428,8	178.075,7	863.965,3	152.949,2	93.368,0
Nov	-1.449.902,1	3.082.710,5	1.632.808,4	772.279,2	261.743,3	860.529,2	117.755,0	56.220,0
Dic	-1.549.829,9	3.304.095,9	1.754.266,0	844.774,0	253.912,6	909.492,0	245.274,4	19.867,0
Ene-13	-1.532.670,9	3.212.425,9	1.679.755,0	720.342,8	191.602,5	959.412,1	189.378,5	210.839,0
Feb	-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	188.399,6	1.099.250,3	94.729,8	4.580,0

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.

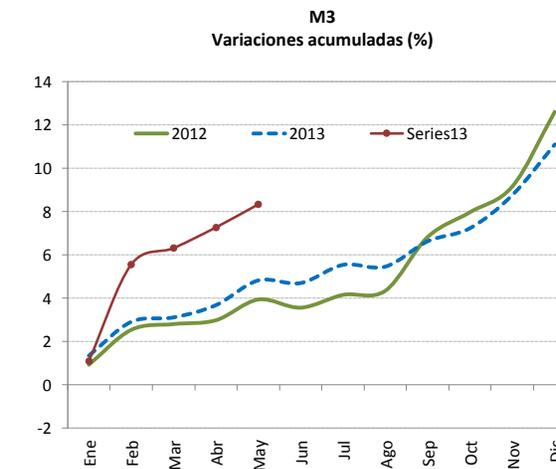
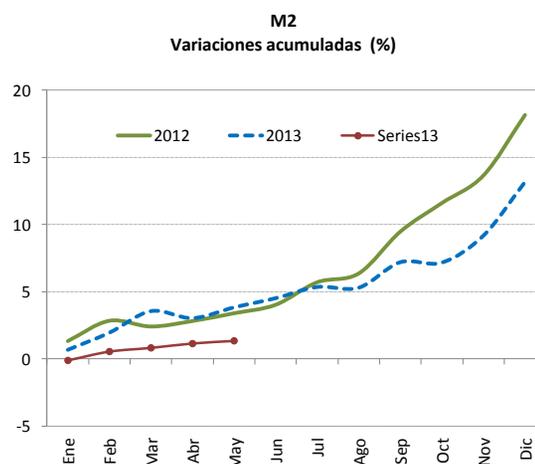
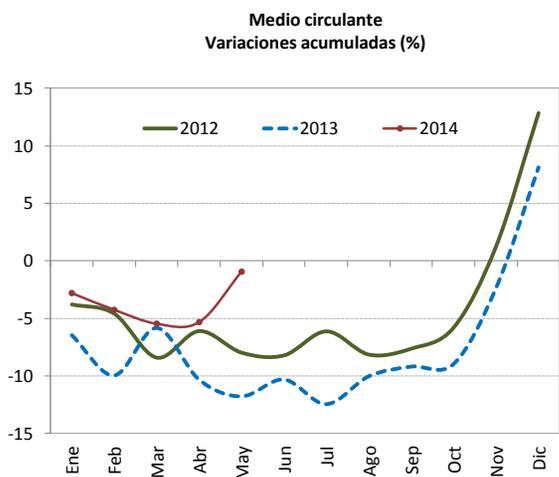
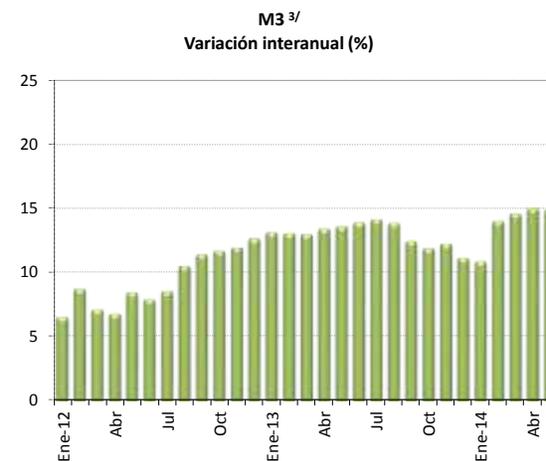
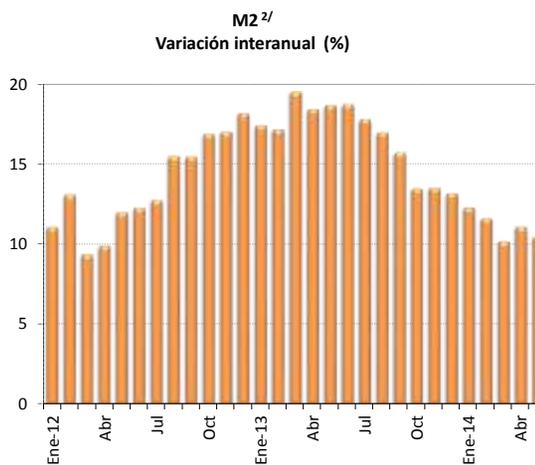
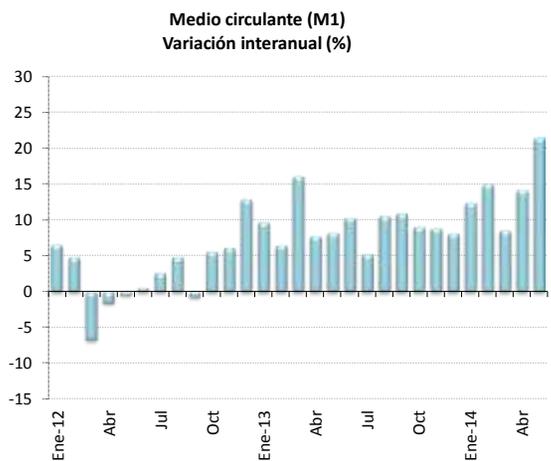
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<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-12	1.818.437,3	4.697.191,0	6.515.628,3	4.042.196,3	10.557.824,6
Feb	1.803.254,5	4.809.524,4	6.612.778,9	4.113.435,5	10.726.214,4
Mar	1.731.077,0	4.854.142,5	6.585.219,5	4.168.939,3	10.754.158,7
Abr	1.774.672,9	4.836.933,2	6.611.606,1	4.161.059,1	10.772.665,2
May	1.739.274,8	4.909.525,7	6.648.800,5	4.224.036,1	10.872.836,6
Jun	1.734.714,8	4.954.610,2	6.689.325,0	4.144.140,4	10.833.465,4
Jul	1.774.232,9	5.022.846,5	6.797.079,4	4.097.995,9	10.895.075,3
Ago	1.736.096,4	5.103.311,2	6.839.407,6	4.075.719,1	10.915.126,7
Sep	1.745.766,4	5.293.828,6	7.039.595,0	4.135.163,6	11.174.758,6
Oct	1.780.443,7	5.395.999,1	7.176.442,8	4.118.235,6	11.294.678,4
Nov	1.913.907,5	5.394.627,8	7.308.535,3	4.110.780,0	11.419.315,3
Dic	2.132.689,6	5.465.229,0	7.597.918,6	4.181.381,7	11.779.300,3
Ene-13	1.994.874,3	5.653.916,3	7.648.790,6	4.289.609,0	11.938.399,6
Feb	1.920.453,6	5.825.223,2	7.745.676,8	4.376.294,2	12.121.971,0
Mar	2.008.285,9	5.859.287,8	7.867.573,7	4.278.624,5	12.146.198,3
Abr	1.912.407,2	5.915.461,1	7.827.868,3	4.385.115,7	12.212.984,0
May	1.881.485,4	6.007.268,9	7.888.754,4	4.458.754,1	12.347.508,4
Jun	1.912.821,7	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	5.169.993,5	13.814.055,1
Mar	2.179.606,0	6.488.332,7	8.667.938,7	5.245.578,2	13.913.516,9
Abr	2.182.920,7	6.513.111,1	8.696.031,9	5.342.768,2	14.038.800,1
May	2.284.016,1	6.428.575,7	8.712.591,9	5.465.539,1	14.178.130,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), abril y mayo 14.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



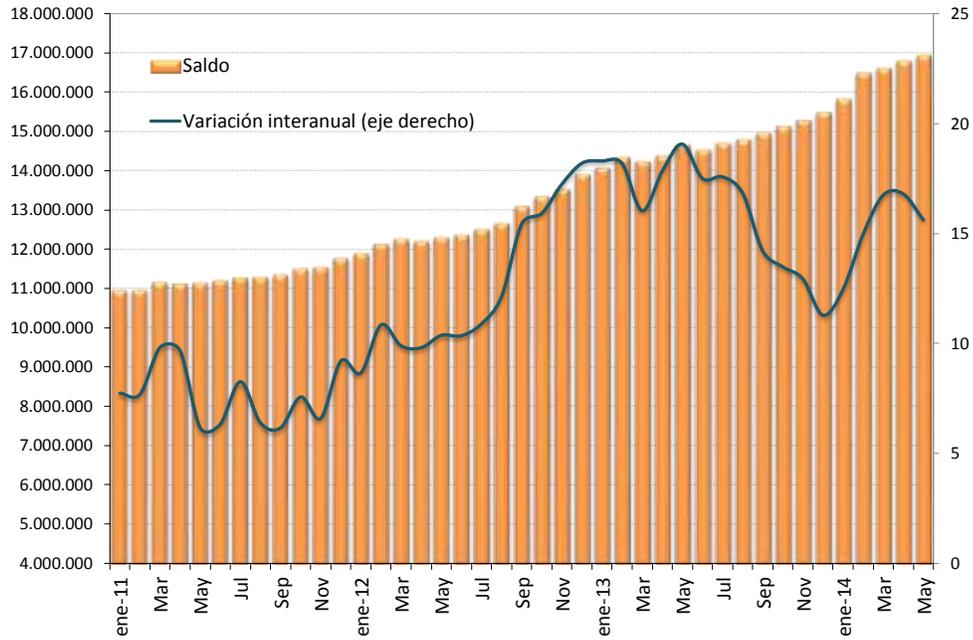
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), abril y mayo 14.

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

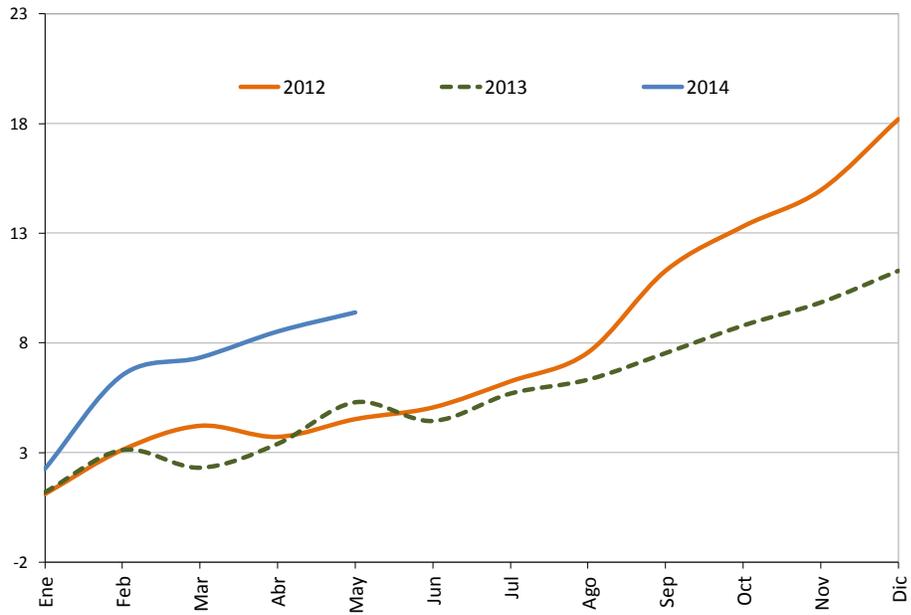
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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), abril y mayo 14.  
 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-12	514.903,6	9.750.061,1	598.489,2	17.047,5	1.012.157,3	11.892.658,6
Feb	496.301,9	9.903.039,1	509.141,7	19.804,0	1.201.858,2	12.130.145,0
Mar	508.283,1	9.943.815,5	563.920,3	15.877,0	1.227.348,1	12.259.244,0
Abr	497.369,9	9.941.965,4	580.985,0	15.714,9	1.163.950,5	12.199.985,7
May	478.010,1	10.014.770,6	579.733,2	18.448,0	1.204.047,2	12.295.009,2
Jun	486.679,8	10.006.585,2	594.353,5	15.779,2	1.254.178,5	12.357.576,2
Jul	481.816,7	10.065.937,8	614.783,1	16.067,1	1.318.874,4	12.497.479,1
Ago	483.892,0	10.112.788,6	622.128,6	17.267,7	1.416.410,9	12.652.487,8
Sep	481.196,5	10.368.772,8	625.016,7	15.639,8	1.600.158,4	13.090.784,3
Oct	474.353,1	10.479.652,3	624.360,2	17.214,8	1.733.365,9	13.328.946,2
Nov	510.535,9	10.576.386,7	659.119,9	15.667,4	1.761.006,0	13.522.715,9
Dic	590.861,4	10.780.228,0	676.930,3	18.090,6	1.837.540,2	13.903.650,5
Ene-13	528.740,3	10.979.982,5	674.584,7	17.102,8	1.868.057,6	14.068.468,0
Feb	513.538,5	11.223.784,6	675.435,1	20.292,6	1.903.216,4	14.336.267,1
Mar	536.509,2	11.176.311,7	683.393,6	17.005,4	1.810.775,9	14.223.995,7
Abr	504.545,4	11.235.623,3	666.562,1	16.959,2	1.951.674,5	14.375.364,6
May	520.302,9	11.354.298,6	712.740,6	16.215,1	2.035.345,4	14.638.902,6
Jun	513.252,6	11.269.209,7	719.435,5	13.653,8	2.004.879,2	14.520.430,9
Jul	503.562,7	11.432.030,5	718.175,8	14.489,3	2.025.723,0	14.693.981,3
Ago	518.634,0	11.434.081,1	715.366,6	13.746,9	2.100.464,7	14.782.293,2
Sep	514.937,1	11.578.003,2	787.900,0	14.858,7	2.054.874,6	14.950.573,6
Oct	514.731,2	11.666.261,0	796.856,1	15.045,5	2.132.523,4	15.125.417,1
Nov	557.202,5	11.831.746,6	791.591,5	14.257,5	2.076.650,1	15.271.448,3
Dic	640.206,1	11.968.118,3	791.318,7	15.544,5	2.056.954,8	15.472.142,3
Ene-14	599.379,0	12.275.798,4	807.934,3	16.954,5	2.120.089,4	15.820.155,5
Feb	586.762,1	12.836.849,9	840.356,5	14.932,1	2.202.819,5	16.481.720,1
Mar	591.168,2	12.940.256,5	835.539,1	15.059,8	2.223.445,7	16.605.469,2
Abr	587.550,3	13.071.975,8	839.170,5	12.415,2	2.278.371,6	16.789.483,4
May	597.116,9	13.122.662,1	865.494,2	12.120,7	2.326.843,1	16.924.237,0

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), abril y mayo 14.

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

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

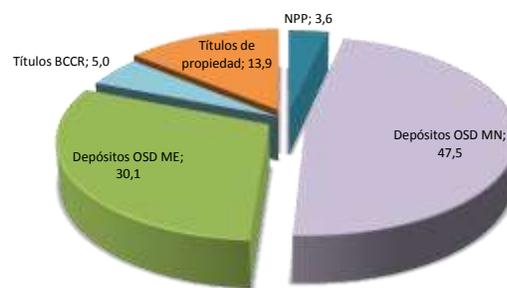
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

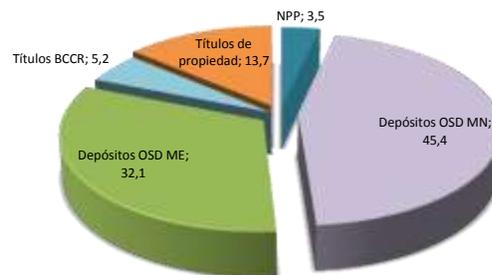
**May-2012**



**May-2013**

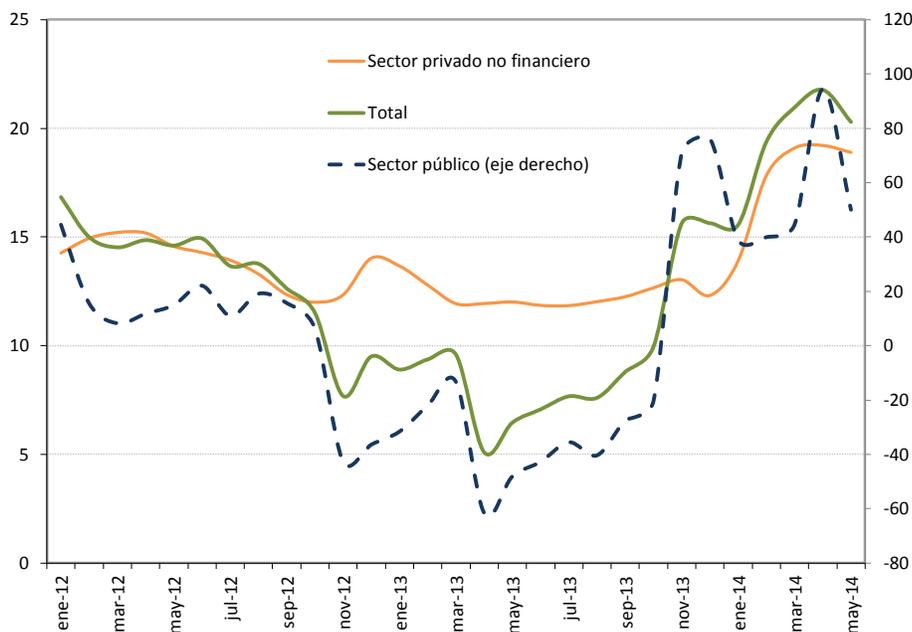


**May-2014<sup>1/</sup>**



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-12	1.119.158,3	9.711.931,1	10.831.089,4
Feb	1.035.547,0	9.821.759,4	10.857.306,4
Mar	991.195,5	9.938.450,3	10.929.645,8
Abr	1.004.649,8	10.002.922,8	11.007.572,6
May	1.003.040,5	10.085.587,7	11.088.628,2
Jun	953.799,1	10.178.484,6	11.132.283,8
Jul	956.213,6	10.301.080,9	11.257.294,5
Ago	923.009,9	10.420.035,2	11.343.045,1
Sep	961.666,2	10.512.038,2	11.473.704,3
Oct	905.734,1	10.635.943,9	11.541.677,9
Nov	457.155,8	10.786.084,4	11.243.240,3
Dic	606.945,2	11.046.826,9	11.653.772,1
Ene-13	781.512,3	11.039.056,0	11.820.568,3
Feb	835.605,8	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	766.774,4	13.348.453,5	14.115.227,9
May	799.065,2	13.431.389,8	14.230.455,0

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), abril y mayo 14.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

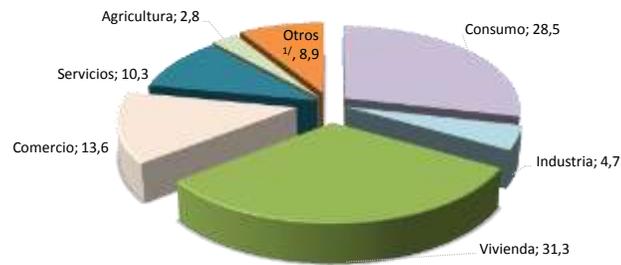
	Marzo 2013				Marzo 2014			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	351.145	47,0			119.211	8,7		
- En moneda extranjera	99.761	13,3			776.783	56,6		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público	8.573	1,1					19.111	1,4
- Al sector privado								
- En moneda nacional			62.999	8,4			369.710	26,9
- En moneda extranjera			14.719	2,0			472.160	34,4
- Al exterior	414	0,1					4.370	0,3
- A ISFLH								
- Del BCCR			11	0,0	52.539	3,8		
- A fideicomisos								
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			58.184	7,8	11.069	0,8		
- En moneda extranjera	30.728	4,1					101.239	7,4
- En instituciones públicas			1.248	0,2	3.268	0,2		
- En el exterior			23.207	3,1			201.306	14,7
- CERT\$	4.916	0,7					124	0,0
- BEM			456.217	61,0	77.956	5,7		
- DEP	135.366	18,1			26.038	1,9		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			52.313	7,0			179.634	13,1
- Caja	58.953	7,9			78.949	5,8		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo			2.760	0,4			18.561	1,4
- Mediano y largo plazo	37.560	5,0			191.519	14,0		
<b>Capital y reservas</b>	19.962	2,7					5.912	0,4
<b>Subtotal</b>	747.378	100,0	671.656	89,9	1.337.334	97,5	1.372.127	100,0
- Participaciones en los fondos de inversión			64.366	8,6				
<b>Otros activos netos</b>			11.355	1,5	34.793	2,5		
<b>Total</b>	747.378	100,0	747.378	100,0	1.372.127	100,0	1.372.127	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

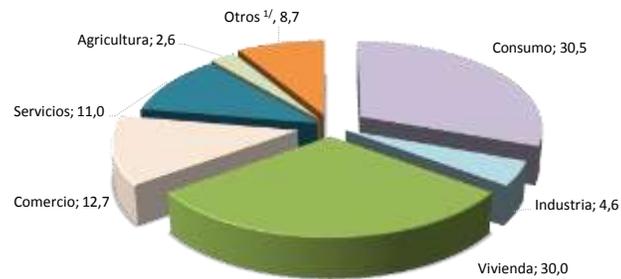
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa

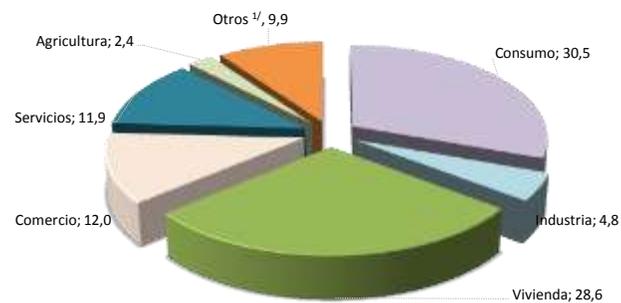
Mar-12



Mar-13



Mar-14



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Mar-12	Mar-13	Mar-14	Mar-12	Mar-13	Mar-14
<b>Total</b>	15,2	11,9	19,1	100,0	100,0	100,0
Consumo	17,1	19,7	19,1	28,5	30,5	30,5
Industria	10,3	9,5	25,9	4,7	4,6	4,8
Vivienda	16,2	7,4	13,4	31,3	30,0	28,6
Comercio	17,0	4,0	13,1	13,6	12,7	12,0
Servicios	12,5	19,7	28,7	10,3	11,0	11,9
Agricultura	12,6	4,1	9,9	2,8	2,6	2,4
Otros <sup>1/</sup>	10,0	10,2	34,3	8,9	8,7	9,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

## 4.2 Mercados de negociación

---

Mayo 2014 estuvo caracterizado por bajos niveles de liquidez en el Sistema Financiero Nacional, aunque relativamente superiores a los del mes previo. La disminución en los niveles de liquidez de los últimos dos meses obedece, primordialmente, a la esterilización realizada por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) mediante la venta de divisas y la mayor colocación de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM).

Entre los hechos relevantes destacaron los siguientes: i) el volumen medio diario de negociación en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en moneda nacional fue de ₡116.404 millones, monto inferior en un 4,2% al observado el mes previo; ii) la participación relativa de las entidades distintas al BCCR se incrementó en 8,3 p.p.; y iii) la posición acreedora neta del BCCR disminuyó en ₡13.169 millones.

En lo que respecta al MIL en moneda extranjera, prevaleció el dinamismo observado el mes previo, con un monto medio diario de negociación de EUA\$13,8 millones. La mayor parte de los requerimientos (alrededor del 53%) correspondió a la banca pública, para cumplir con obligaciones de encaje en dólares.

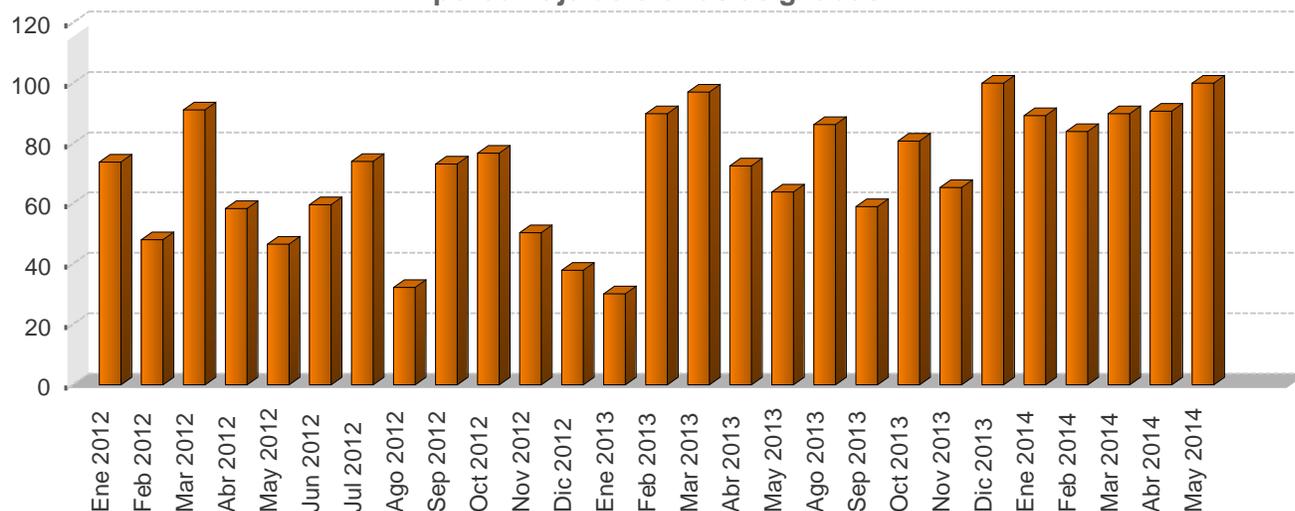
El Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR captaron mediante subastas ₡63.200 millones, monto equivalente al 85% de las ofertas recibidas, donde el BCCR concentró cerca del 68%. Dicha captación se dio básicamente a través de títulos de mediano y largo plazo, denominados en Unidades de Desarrollo y con tasa fija. Adicionalmente, el MH realizó dos subastas de títulos en dólares con tasa fija, con asignaciones cercanas a EUA\$161 millones.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores se transaron ₡1,3 billones, nivel superior en casi 13% al mes anterior. Del volumen negociado, el 51% de las operaciones fue en el mercado secundario por medio de recompras (88% con títulos del sector público). Destacó el incremento en la participación de las negociaciones en dólares (32%), la más alta desde ago-13. El mercado accionario registró un volumen de negociación de ₡1.386 millones<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> FIFCO concentró el 65% del total negociado.

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



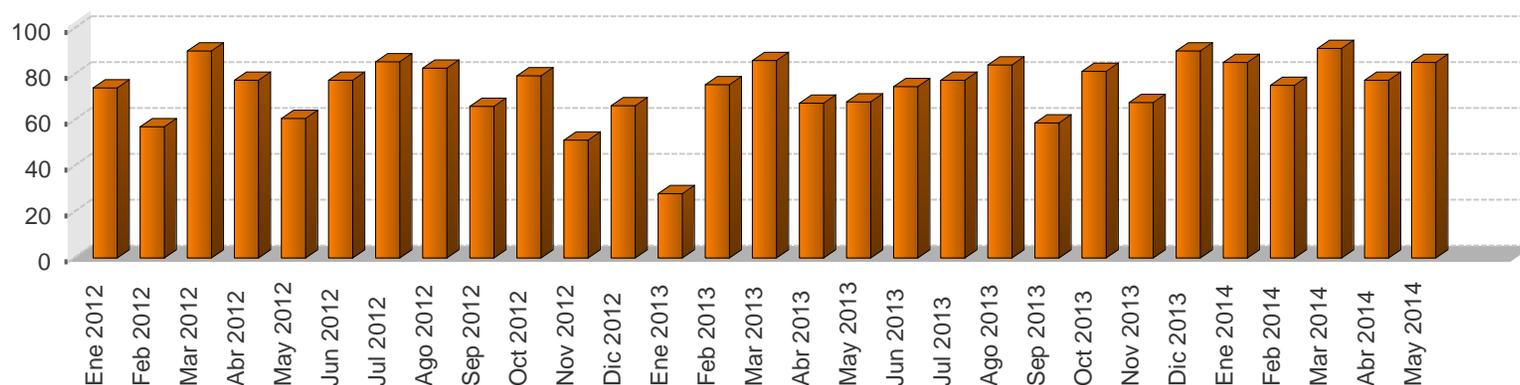
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							Total ¢
	Total ¢	Asignado/Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	
Ene 2012	80,3	73,9	70,9	29,1	0,0	6,1	2,2	91,7	59,4
Feb 2012	124,4	48,2	85,1	14,9	0,0	34,9	20,1	39,9	59,9
Mar 2012	95,2	91,2	76,5	23,5	0,0	43,1	29,4	27,5	86,8
Abr 2012	59,6	58,4	49,8	50,2	0,0	0,0	51,6	48,4	34,8
May 2012	57,8	46,7	22,0	78,0	0,0	5,7	24,0	70,3	27,0
Jun 2012	123,1	59,7	87,6	12,4	0,0	46,2	7,2	46,2	73,5
Jul 2012	25,9	74,1	15,4	84,6	0,0	0,0	0,2	99,6	19,2
Ago 2012	14,5	32,2	10,5	89,5	0,0	0,7	6,6	92,7	4,7
Sep 2012	14,9	73,1	8,9	91,1	0,0	13,8	0,0	86,2	10,9
Oct 2012	28,6	76,8	34,4	65,6	0,0	26,4	7,9	65,7	22,0
Nov 2012	44,7	50,3	1,4	98,6	0,0	1,3	3,2	95,5	22,5
Dic 2012	38,5	38,0	1,9	98,1	0,0	13,2	35,2	51,6	14,6
Ene 2013	56,8	30,2	2,5	97,5	0,0	0,0	28,3	71,7	17,1
Feb 2013	272,3	89,9	16,5	83,5	0,0	0,0	40,9	59,1	245,0
Mar 2013	97,7	97,0	2,5	97,5	0,0	0,0	2,1	97,9	94,8
Abr 2013	51,4	72,5	64,8	35,2	0,0	0,0	31,9	68,1	37,2
May 2013	8,8	63,9	100,0	0,0	0,0	0,0	41,8	58,2	5,6
Jun 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2013	3,5	86,3	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	3,0
Sep 2013	22,4	59,1	100,0	0,0	0,0	0,0	79,9	20,1	13,2
Oct 2013	81,0	80,8	49,8	50,3	0,0	0,0	0,0	100,0	65,5
Nov 2013	168,3	65,3	46,0	54,0	0,0	0,0	36,0	64,0	109,9
Dic 2013	34,6	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	34,6
Ene 2014	99,7	89,2	49,4	50,6	0,0	27,3	0,0	72,7	88,9
Feb 2014	131,4	83,9	85,9	14,1	0,0	32,6	28,9	38,4	110,2
Mar 2014	65,7	89,8	22,8	77,2	0,0	0,0	2,4	97,6	59,1
Abr 2014	31,3	90,7	43,3	56,7	0,0	0,0	3,5	96,5	28,4
May 2014	0,8	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,8

1/ Corresponde al valor transado.

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

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



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

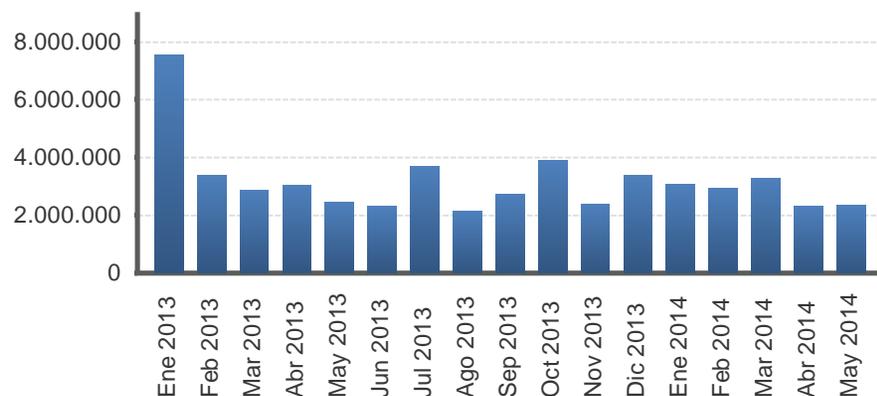
Año	Monto ofrecido						Monto asignado											
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢
Ene 2012	80,3	37,7	0,0	0,0	0,0	118,0	74,2	79,6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

1/ Corresponde al valor transado.

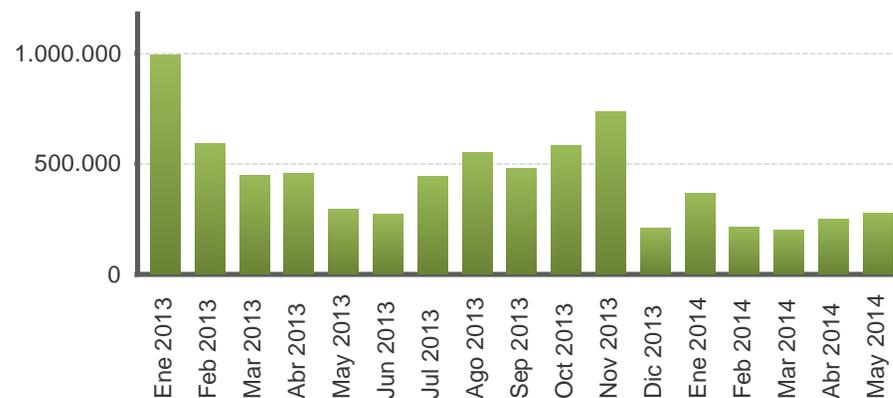
2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

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

**Monto transado en millones de colones**



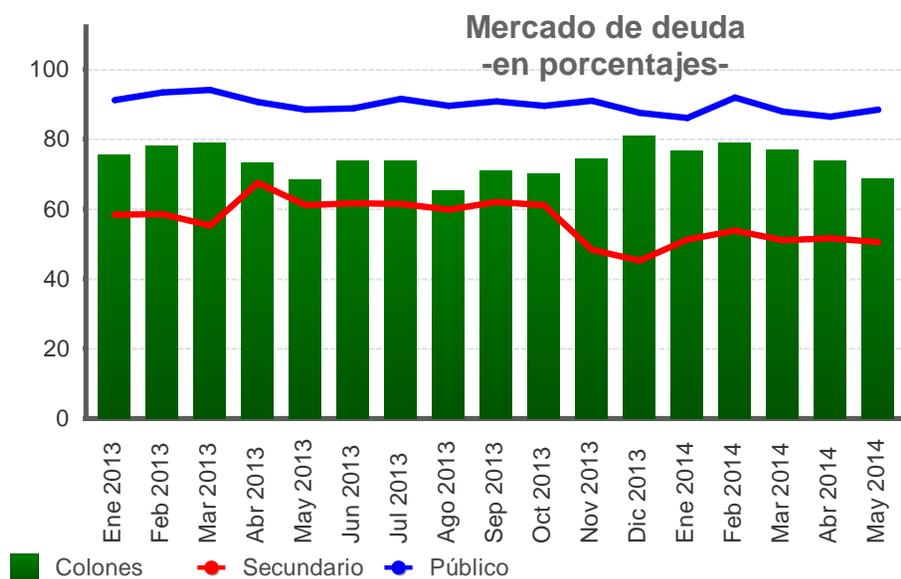
**Monto transado en miles de dólares**



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2013	880,0	4,0	4,8	7,3	1,5	7.520.407,0	495,0	0,0	2,5	8,0	2,3	990.165,0
Feb 2013	694,0	4,0	4,7	6,0	1,5	3.394.846,0	290,0	0,0	0,7	6,0	2,1	590.284,0
Mar 2013	792,0	4,0	4,8	6,0	1,5	2.854.922,0	241,0	0,0	0,6	3,3	2,7	447.836,0
Abr 2013	840,0	4,0	4,8	6,0	1,5	3.040.352,0	276,0	0,0	0,6	3,5	3,0	457.393,0
May 2013	924,0	0,1	4,9	6,0	1,6	2.446.327,0	243,0	0,0	0,3	1,3	1,7	294.189,0
Jun 2013	845,0	3,0	4,5	6,0	1,6	2.302.497,0	197,0	0,0	0,3	2,5	1,4	272.646,0
Jul 2013	1.031,0	3,0	4,0	5,0	1,6	3.704.464,0	271,0	0,0	0,6	3,0	2,7	442.295,0
Ago 2013	915,0	3,0	4,0	5,3	1,6	2.141.286,0	288,0	0,0	0,9	3,5	2,5	553.790,0
Sep 2013	945,0	0,2	3,8	5,0	1,5	2.738.185,0	304,0	0,1	0,7	3,5	2,9	476.705,0
Oct 2013	951,0	0,5	3,9	5,0	1,5	3.888.721,0	363,0	0,0	0,3	3,0	1,7	581.124,0
Nov 2013	902,0	1,0	4,0	5,0	1,7	2.377.229,0	330,0	0,1	0,3	3,0	1,8	735.380,0
Dic 2013	962,0	2,8	4,0	6,3	1,9	3.366.938,0	135,0	0,0	0,2	1,5	2,0	211.102,0
Ene 2014	1.052,0	2,8	3,7	5,8	1,6	3.056.366,0	270,0	0,0	0,2	1,5	1,9	366.160,0
Feb 2014	968,0	2,8	3,7	5,0	1,7	2.924.441,0	198,0	0,0	0,1	2,5	2,3	212.687,0
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

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

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

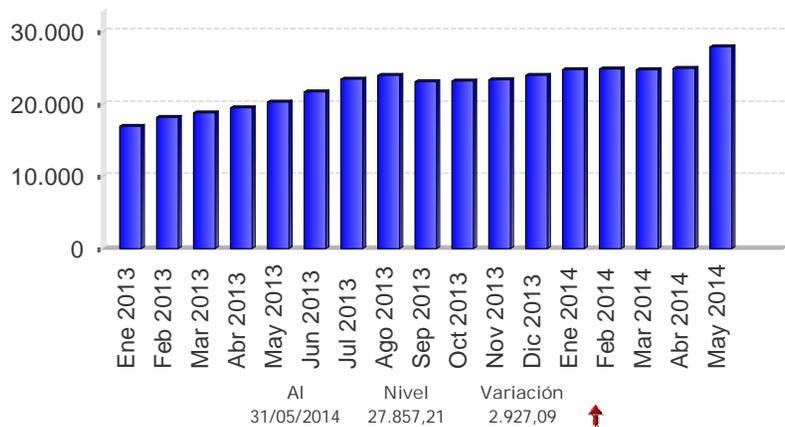
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2013	1.923,7	9,4	58,4	32,2	91,2	8,8	75,4	24,6
Feb 2013	1.723,6	15,0	58,5	26,5	93,3	6,7	78,0	22,0
Mar 2013	1.481,8	14,6	55,3	30,1	94,1	5,9	79,0	21,0
Abr 2013	1.434,8	4,8	67,5	27,7	90,5	9,5	73,2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

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

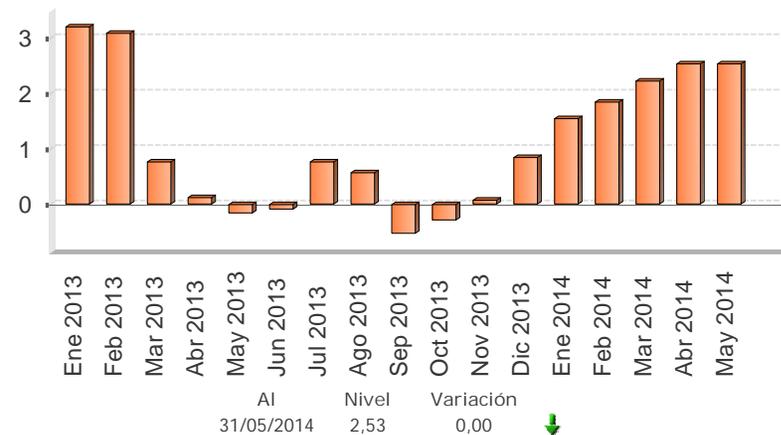
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2013	<b>3,06</b>	2,96	0,10
Feb 2013	<b>1,44</b>	1,18	0,26
Mar 2013	<b>1,96</b>	1,87	0,09
Abr 2013	<b>2,59</b>	2,55	0,04
May 2013	<b>5,74</b>	5,43	0,32
Jun 2013	<b>2,55</b>	2,52	0,03
Jul 2013	<b>1,61</b>	1,49	0,12
Ago 2013	<b>3,50</b>	3,12	0,38
Sep 2013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

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

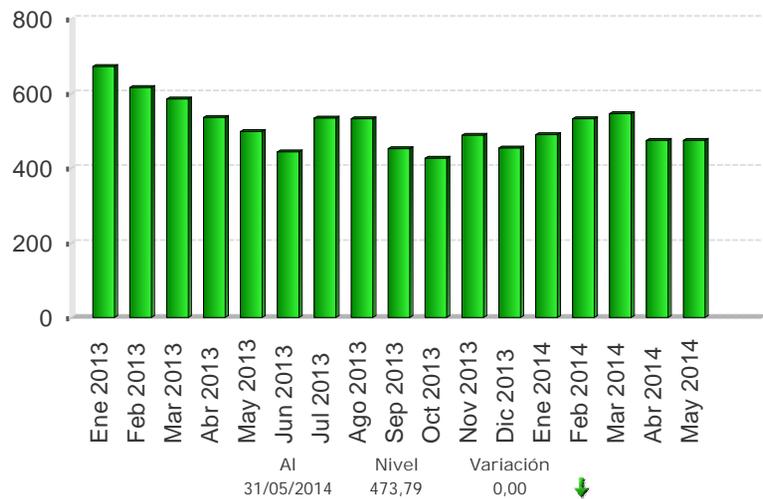
### INDICE ACCIONARIO BCT



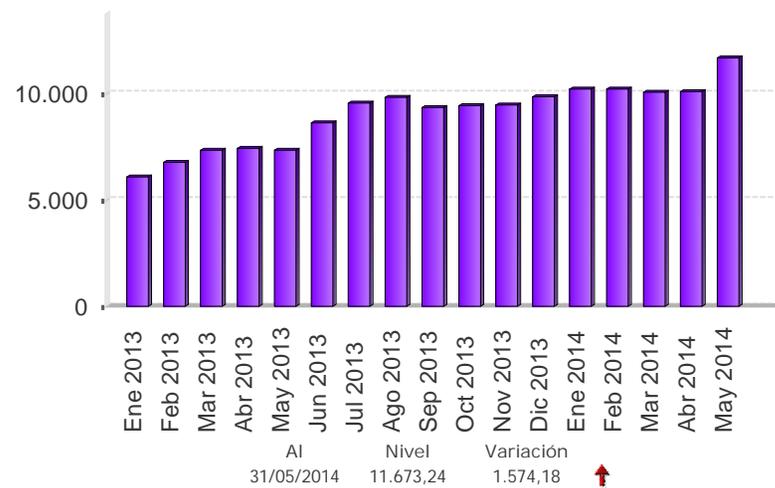
### INDICADOR ALDESA



### INDICE ALDESA



### INDICE ACCIONARIO BNV



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

## Nota técnica

### a) *Índices accionarios nacionales*

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

#### **Índice Accionario BCT**

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

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

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

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

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

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

#### Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

#### Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

## 4.3 Tasas de interés

---

En mayo de 2014 la Junta Directiva del Banco Central (BCCR) incrementó la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos básicos (p.b.) y se ubicó en 5,25% a partir del 7 de este mes<sup>1</sup>; en respuesta a la aceleración en la inflación observada en meses recientes y a la reticencia a la baja de las expectativas inflacionarias<sup>2</sup>.

Adicionalmente, la Junta Directiva del BCCR decidió aumentar entre 18 y 37 p.b. la estructura de tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) para plazos comprendidos entre 1 y 12 meses.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, la menor disponibilidad de liquidez se reflejó en el incremento del costo promedio de las operaciones, que pasó de 4,73% en abril a 5,21% en mayo. Por su parte, en el MIL dólares la tasa de interés promedio disminuyó respecto al mes previo y se ubicó en 0,12% (0,15% en abril); no obstante, las negociaciones en moneda extranjera mostraron mayor dinamismo tanto en el número de transacciones como en el volumen negociado.

En este contexto, las tasas de interés pasivas en colones presentaron incrementos importantes, principalmente en la banca estatal (con variaciones entre 28 y 57 p.b.) para plazos mayores a 90 días, lo cual contribuyó al incremento de 15 p.b. en la Tasa básica pasiva (TBP), que se ubicó en 6,85% al cierre de mayo. En términos reales<sup>3</sup>, la TBP fue -0,19%.

Dado el incremento en la TBP y las tasas en dólares de la banca comercial, así como la evolución de la expectativa de variación del tipo de cambio, el premio por ahorrar en colones (a 6 meses plazo) volvió a registrar niveles positivos, entre los 15 y 197 p.b., según se utilice como referencia una tasa en moneda extranjera de algún banco estatal o la tasa Libor a 6 meses, en ese orden.

Finalmente, la tasa activa promedio del Sistema Financiero (SF) en colones se ubicó alrededor de 16,67% (16,92% en abr-14), en tanto que la tasa activa media en dólares pasó de 10,29% en abril a 9,93% en may-14.

---

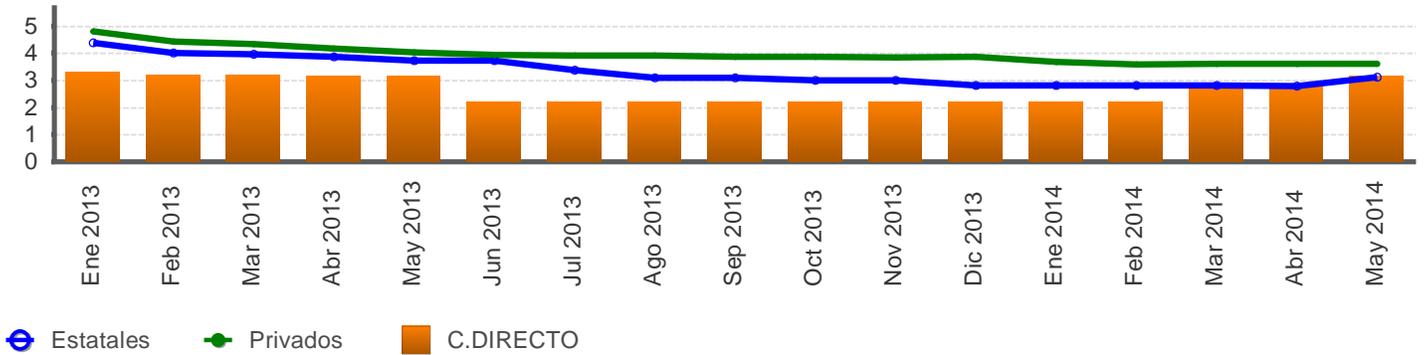
1 Sesión 5647-2014 del 06 de mayo del 2014.

2 Según la encuesta mensual realizada por el BCCR, la expectativa de inflación a 12 meses pasó de 6,0% en dic-13 a 6,5% en may-14.

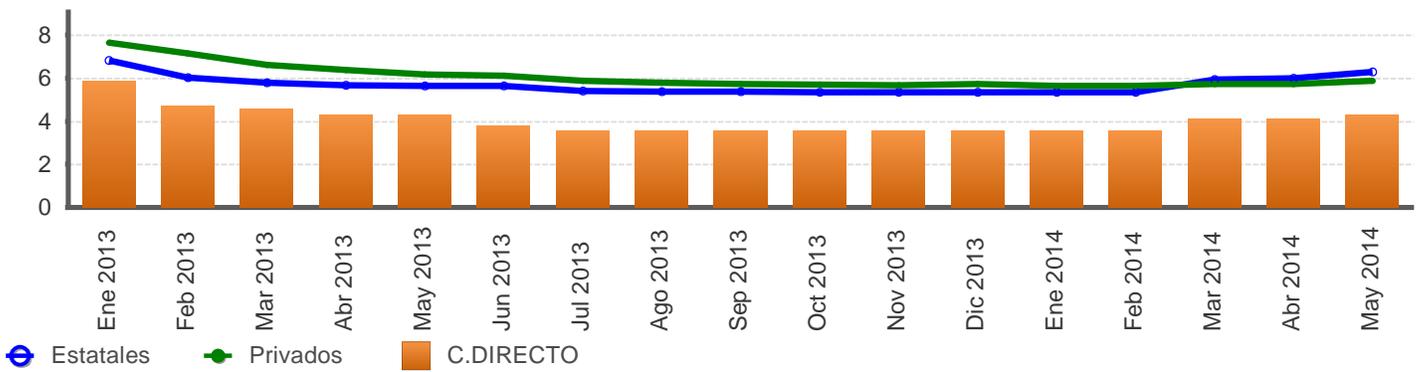
3 Utiliza la tasa básica pasiva neta.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

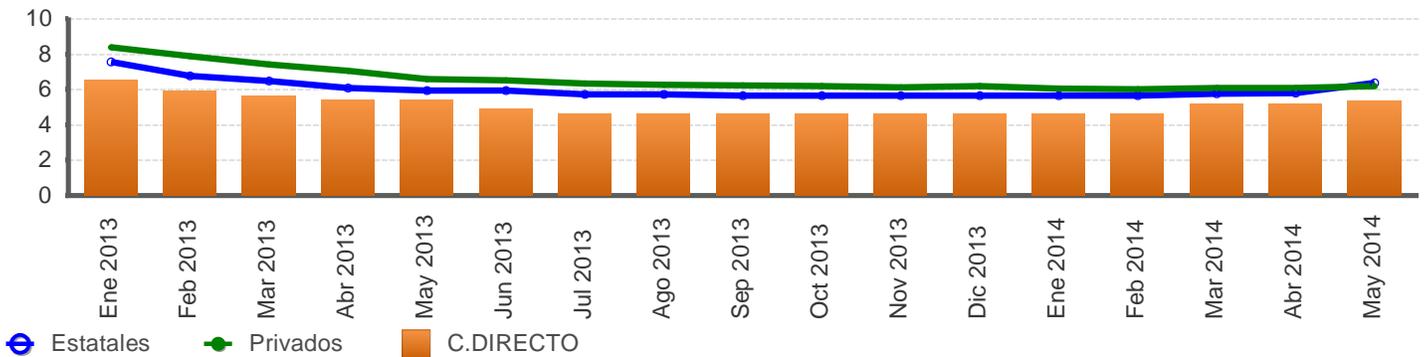
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



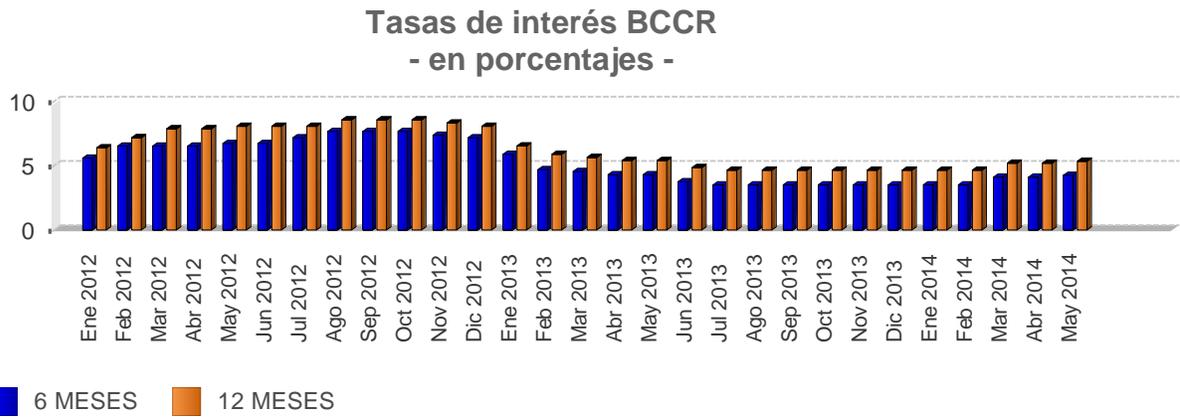
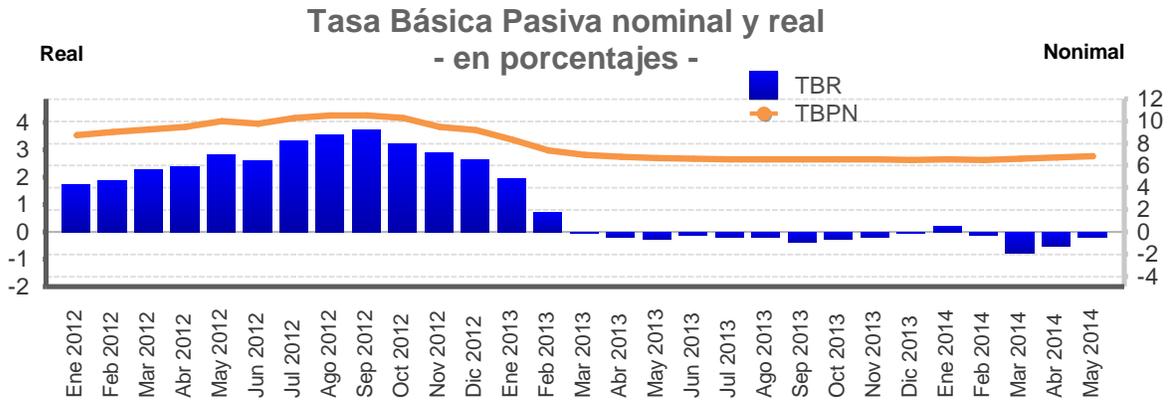
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

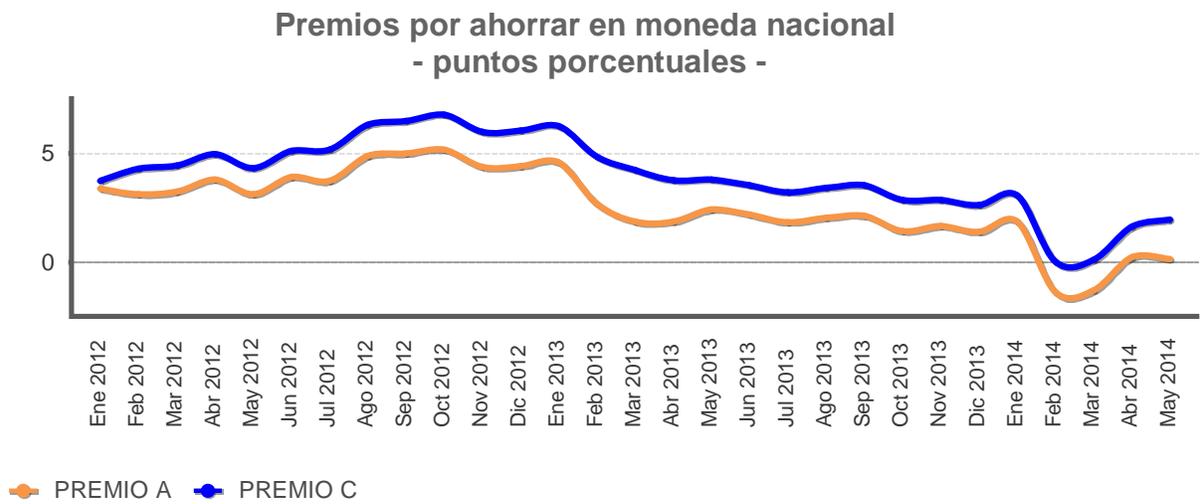
Mes	Overnight		1 mes		3 meses			6 meses				12 meses				
	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	C.DIRECTO	C.DIRECTO	CDP	CDP	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



■ 6 MESES ■ 12 MESES



● PREMIO A ● PREMIO C

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

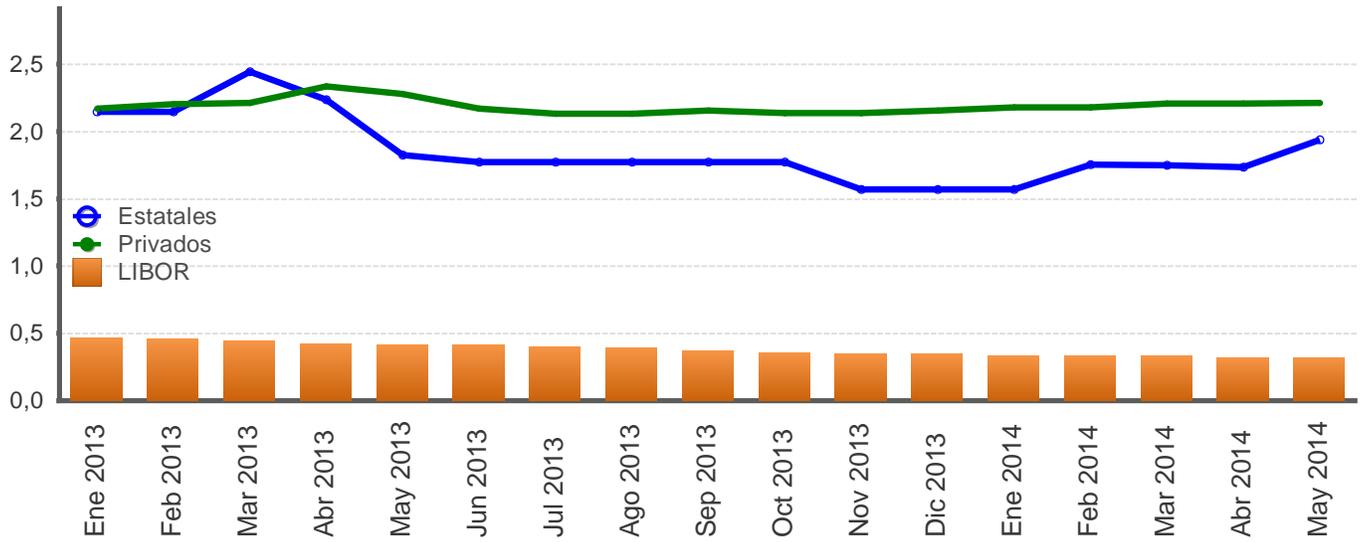
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87
Mar 2012	9,25	2,27	8,75	2,50	3,26	4,45	3,25	4,36
Abr 2012	9,50	2,39	8,75	2,40	3,80	4,99	3,56	4,67
May 2012	10,00	2,82	9,12	2,75	3,14	4,33	2,81	3,91
Jun 2012	9,75	2,61	9,11	2,74	3,93	5,11	3,82	4,91
Jul 2012	10,25	3,33	9,20	3,12	3,74	5,18	3,34	4,60
Ago 2012	10,50	3,55	9,25	3,16	4,89	6,33	4,31	5,59
Sep 2012	10,50	3,75	9,08	3,20	4,99	6,51	4,24	5,58
Oct 2012	10,25	3,24	8,91	2,75	5,17	6,78	4,43	5,92
Nov 2012	9,50	2,88	8,49	2,64	4,38	6,00	3,91	5,41
Dic 2012	9,20	2,61	8,13	2,30	4,41	6,04	3,86	5,37
Ene 2013	8,30	1,93	6,30	0,66	4,60	6,26	3,05	4,61
Feb 2013	7,35	0,72	6,20	0,19	2,71	4,85	1,93	3,55
Mar 2013	6,95	-0,01	6,21	-0,18	1,89	4,24	1,71	3,77
Abr 2013	6,75	-0,18	6,16	-0,23	1,86	3,78	1,61	3,44
May 2013	6,65	-0,27	-	-	2,44	3,80	-	-
Jun 2013	6,60	-0,12	-	-	2,19	3,55	-	-
Jul 2013	6,55	-0,16	-	-	1,84	3,22	-	-
Ago 2013	6,55	-0,16	-	-	2,04	3,42	-	-
Sep 2013	6,55	-0,35	-	-	2,14	3,55	-	-
Oct 2013	6,55	-0,26	5,10	-1,13	1,43	2,86	0,39	1,68
Nov 2013	6,55	-0,16	5,50	-0,66	1,67	2,87	0,99	2,11
Dic 2013	6,50	-0,02	-	-	1,42	2,62	-	-
Ene 2014	6,55	0,21	6,00	0,19	1,87	3,08	1,70	2,83
Feb 2014	6,50	-0,11	6,00	-0,09	-1,37	0,03	-1,37	-0,18
Mar 2014	6,60	-0,77	6,00	-0,84	-1,28	0,13	-1,40	-0,18
Abr 2014	6,70	-0,50	6,10	-0,56	0,24	1,63	0,14	1,33
May 2014	6,85	-0,19	-	-	0,15	1,97	-	-

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

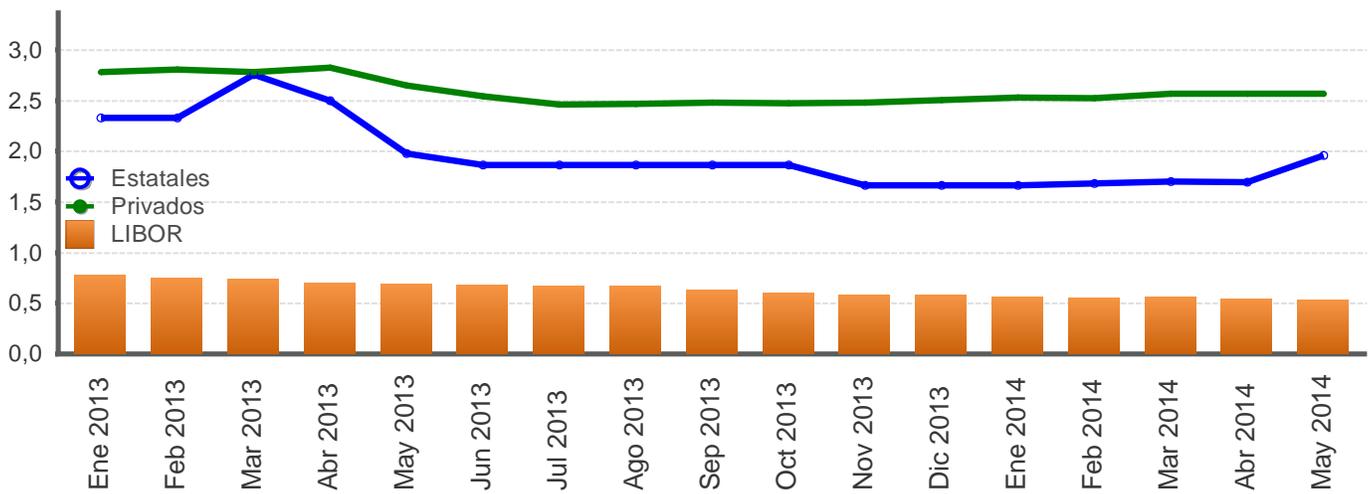
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



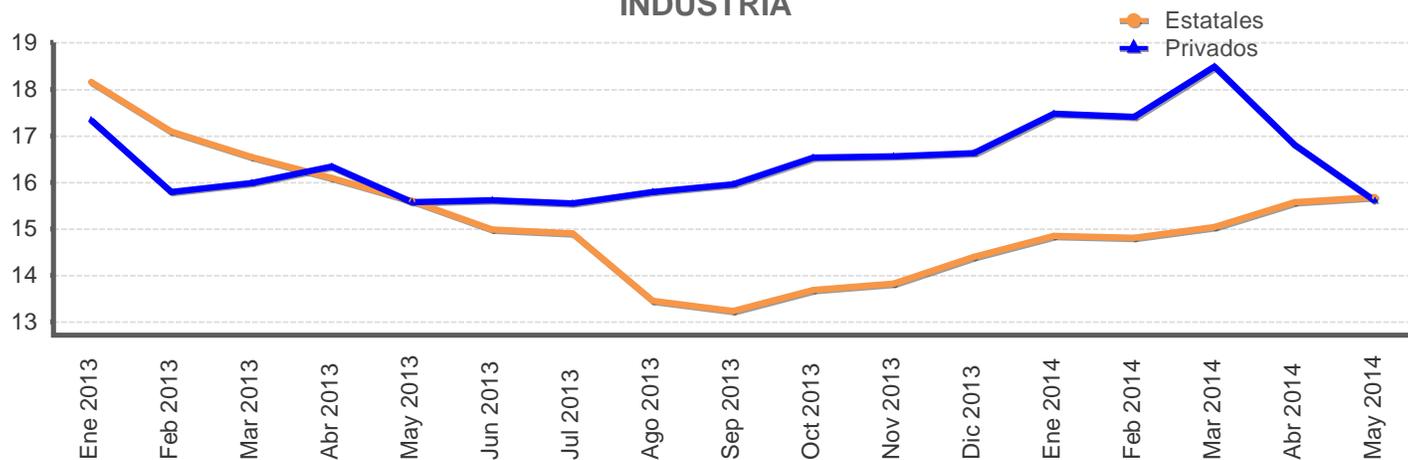
### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



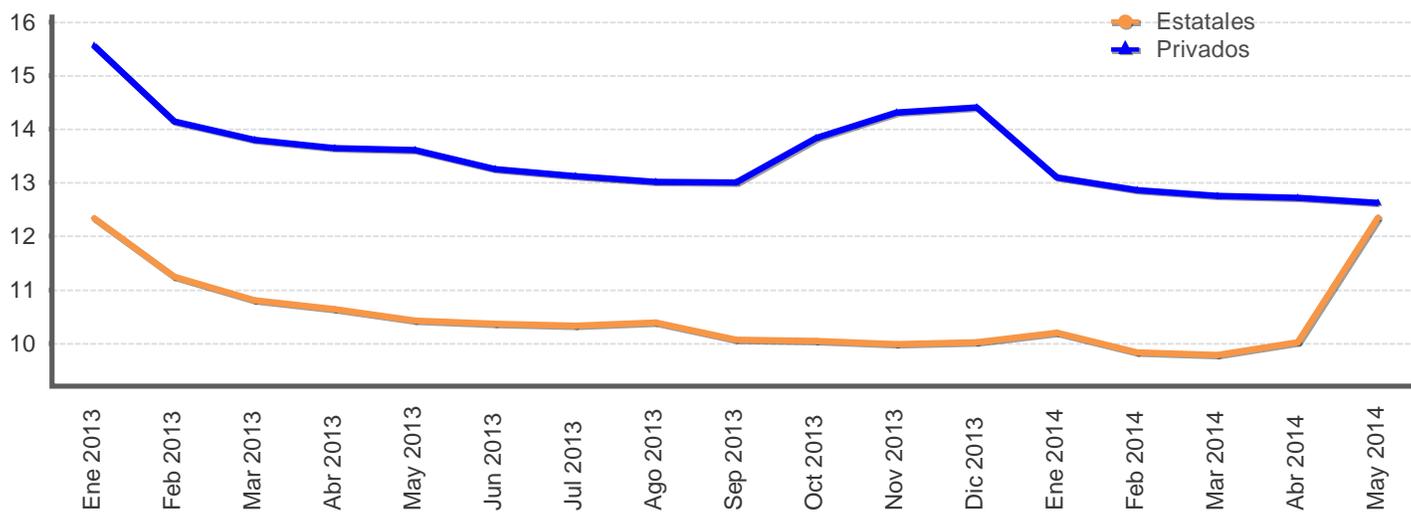
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

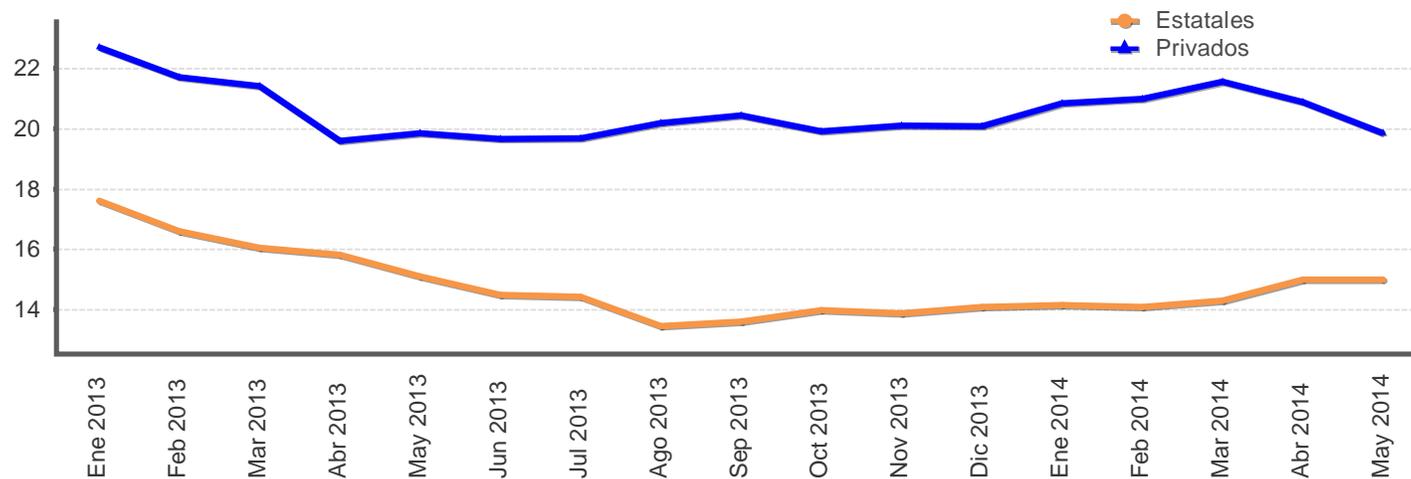
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio	Tasa Política Monetaria
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional	BCCR
Ene 2013	18,15	17,34	12,34	15,56	17,62	22,69	20,14	5,00
Feb 2013	17,09	15,79	11,25	14,14	16,59	21,70	19,15	5,00
Mar 2013	16,54	15,99	10,81	13,80	16,05	21,41	18,78	5,00
Abr 2013	16,09	16,33	10,63	13,64	15,83	19,60	17,39	5,00
May 2013	15,60	15,57	10,42	13,61	15,10	19,84	16,79	5,00
Jun 2013	14,99	15,62	10,37	13,26	14,50	19,66	16,86	4,00
Jul 2013	14,90	15,54	10,33	13,13	14,43	19,68	16,70	4,00
Ago 2013	13,45	15,80	10,39	13,02	13,46	20,17	15,74	4,00
Sep 2013	13,24	15,96	10,08	13,00	13,61	20,43	15,88	4,00
Oct 2013	13,68	16,53	10,04	13,83	14,00	19,90	16,10	4,00
Nov 2013	13,82	16,55	9,98	14,31	13,89	20,10	16,11	4,00
Dic 2013	14,39	16,63	10,03	14,40	14,08	20,08	16,14	3,75
Ene 2014	14,85	17,48	10,20	13,09	14,16	20,84	16,45	3,75
Feb 2014	14,81	17,41	9,83	12,86	14,10	20,98	16,34	3,75
Mar 2014	15,04	18,48	9,78	12,75	14,30	21,55	16,65	4,75
Abr 2014	15,57	16,80	10,02	12,72	15,00	20,88	16,92	4,75
May 2014	15,68	15,60	12,34	12,63	15,00	19,85	16,67	5,25

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

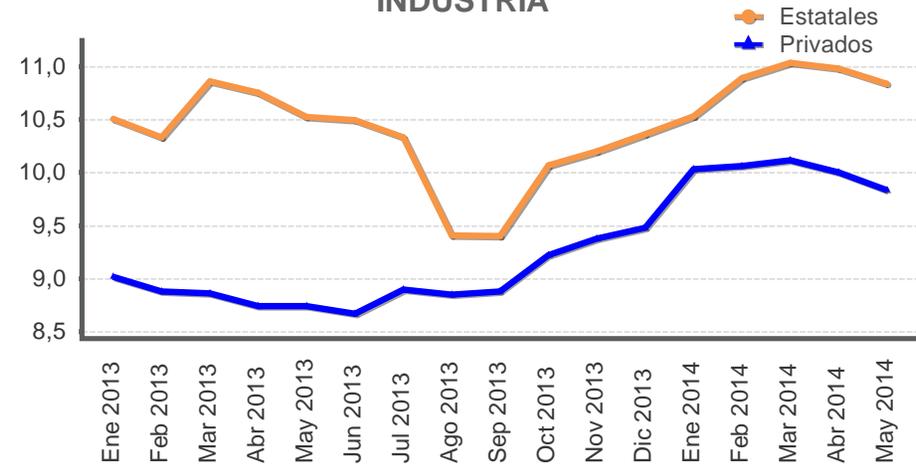
2/ La tasa promedio del Sistema Financiero Nacional se ajustó a partir de febrero del 2010, debido a una revisión y corrección de la información remitida por el Banco Popular de Desarrollo Comunal (BPDC).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

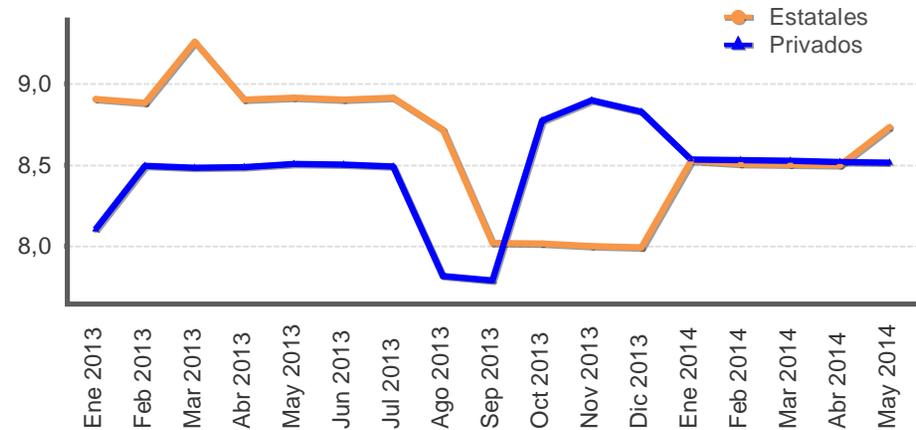
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES**  
- en porcentajes -

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2013	10,51	9,02	8,91	8,10	10,41	11,66	11,21
Feb 2013	10,33	8,88	8,88	8,50	10,42	11,56	11,13
Mar 2013	10,86	8,86	9,26	8,48	11,37	11,34	11,16
Abr 2013	10,75	8,74	8,90	8,49	11,30	11,13	11,02
May 2013	10,52	8,74	8,91	8,51	11,26	10,87	10,84
Jun 2013	10,50	8,67	8,90	8,50	11,07	10,98	10,72
Jul 2013	10,33	8,90	8,91	8,49	10,96	11,06	10,65
Ago 2013	9,41	8,85	8,72	7,82	9,63	11,34	10,28
Sep 2013	9,40	8,88	8,02	7,79	9,75	11,30	10,31
Oct 2013	10,07	9,22	8,01	8,77	10,80	11,09	10,56
Nov 2013	10,20	9,38	8,00	8,90	10,72	10,96	10,47
Dic 2013	10,36	9,48	7,99	8,83	10,74	11,02	10,53
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

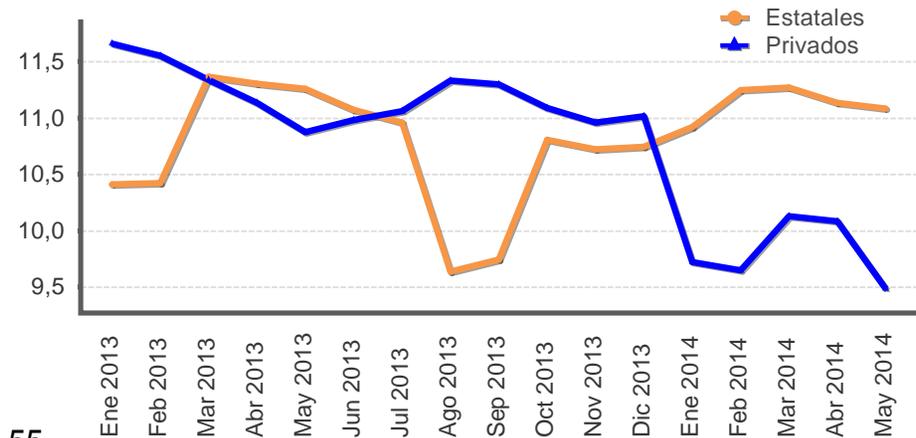
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



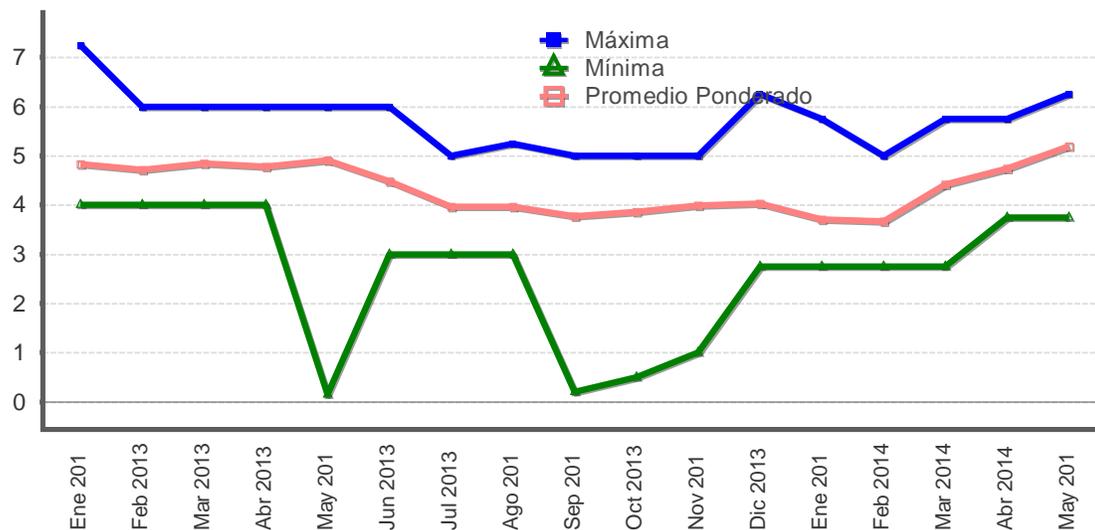
**OTRAS ACTIVIDADES**



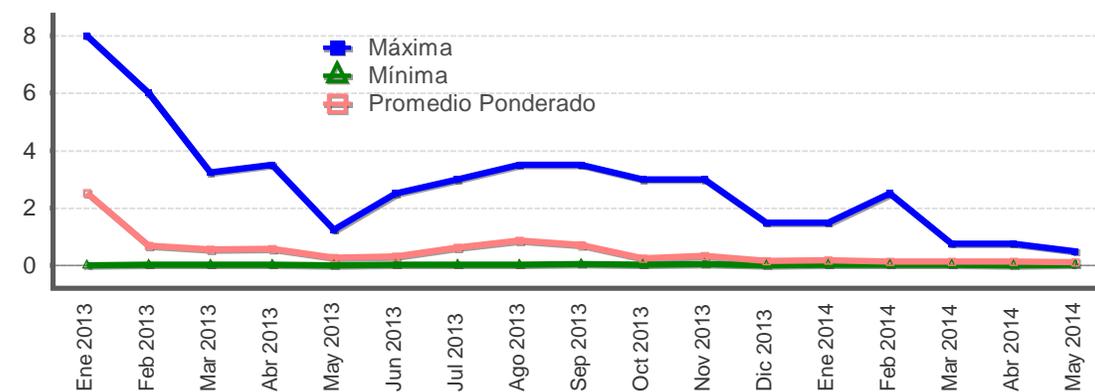
1/ La tasa de Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

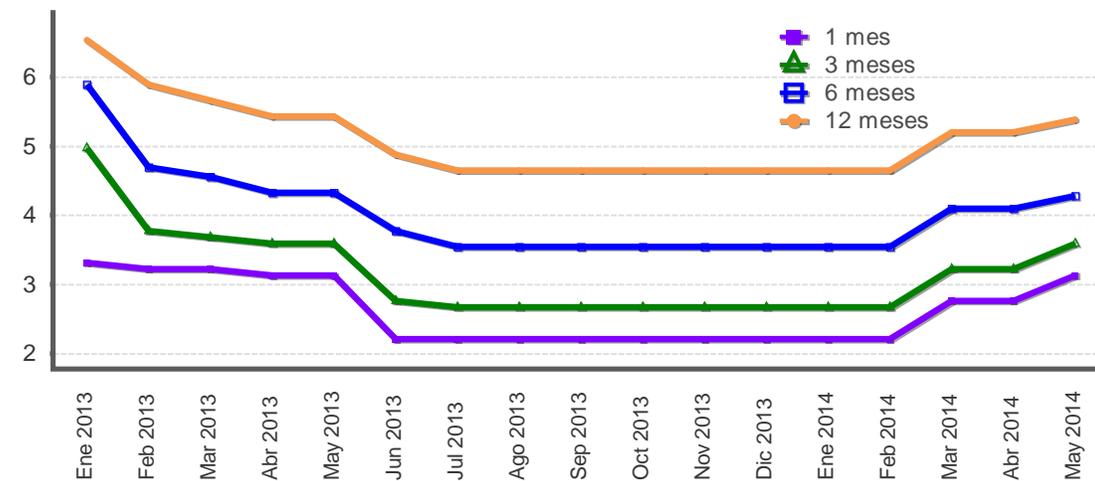
### TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



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



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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagares		Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo
	Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica	TUDES	
<b>Dic 2011</b>											
29 o menos	3,93			0,13							
De 30 a 59	3,70	3,67		0,39							
De 60 a 90		4,01	7,07	0,66							
De 91 a 179		4,25		1,20							
De 180 a 359		6,03			1,96						
De 360 a 1079							3,18	8,48			
De 1080 a 1799								9,50			
De 1800 o más							5,50	9,70		6,25	
<b>Dic 2012</b>											
29 o menos	3,27			0,54			3,30				
De 30 a 59		3,61		0,57					3,26		
De 60 a 90		5,65									
De 91 a 179		5,90	8,37	1,25							
De 180 a 359		6,85	8,37	3,04				8,62			
De 360 a 1079								11,50			
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más								11,84		6,79	
<b>Mar 2013</b>											
29 o menos	3,24			0,66							
De 30 a 59	3,30	3,50		1,25							
De 60 a 90		3,80		1,25							
De 91 a 179		3,95		1,25							
De 180 a 359		4,82	6,57	2,66			6,61				
De 360 a 1079								11,50			
De 1080 a 1799								9,73			
De 1800 o más						5,50				3,25	
<b>Jun 2013</b>											
29 o menos	3,02			0,77							
De 30 a 59	3,05	3,05		1,09							
De 60 a 90		3,32									
De 91 a 179		3,43									
De 180 a 359		4,33		2,61							
De 360 a 1079								11,50			
De 1080 a 1799								8,50			
De 1800 o más						5,50				3,50	
<b>Sep 2013</b>											
29 o menos	2,27										
De 30 a 59	2,28	2,40		0,85							
De 60 a 90		2,63		1,25							
De 91 a 179		2,75									
De 180 a 359		3,90	5,92				6,03				
De 360 a 1079							6,15				
De 1080 a 1799								7,25			
De 1800 o más		6,40						8,25			
<b>Dic 2013</b>											
29 o menos	2,48			0,65							
De 30 a 59	2,28	2,40									
De 60 a 90		2,61									
De 91 a 179		2,78									
De 180 a 359		3,89	6,23	1,93							
De 360 a 1079						5,00	5,98	11,50			
De 1080 a 1799						4,00		7,25			
De 1800 o más								8,75		6,25	
<b>Ene 2014</b>											
29 o menos	2,27			0,30							
De 30 a 59	2,28	2,40		0,50							
De 60 a 90		2,67		0,60							
De 91 a 179		2,78	5,87	0,90							
De 180 a 359		3,65	6,41	1,18							
De 360 a 1079						5,00	6,41	11,50			
De 1080 a 1799						4,00		8,50			
De 1800 o más						5,25		9,25		3,25	
<b>Feb 2014</b>											
29 o menos	2,23			0,55							
De 30 a 59	2,29	2,40		0,75							
De 60 a 90		2,65									
De 91 a 179		2,77	6,80								
De 180 a 359		3,57	6,28	1,38							
De 360 a 1079						5,00		11,50			
De 1080 a 1799								8,25			
De 1800 o más						5,25		9,25		4,90	
<b>Mar 2014</b>											
29 o menos	2,41			0,38							
De 30 a 59	2,47	2,73									
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>Abr 2014</b>											
29 o menos	2,70			0,30							
De 30 a 59	2,85	3,00		0,35							
De 60 a 90		3,27									
De 91 a 179		3,42									
De 180 a 359		4,05	6,41	1,75							
De 360 a 1079							6,52	8,25			
De 1080 a 1799								8,50			
De 1800 o más						5,63		9,60			

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

---

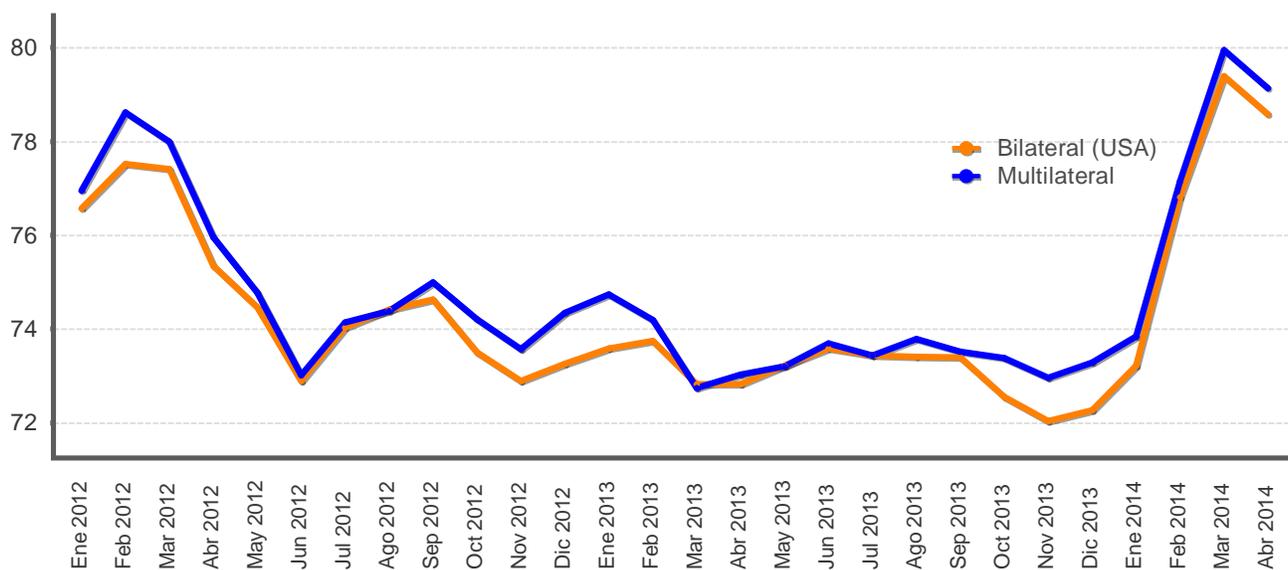
El mercado privado de cambios registró en mayo del 2014 un superávit de EUA\$112,4 millones, insuficiente para atender el requerimiento neto de EUA\$126,6 millones del sector público no bancario (SPNB). Esta condición generó presiones sobre el mercado cambiario que requirieron de la intervención del Banco Central con ventas de divisas por EUA\$60,6 millones, de los cuales EUA\$46,4 millones fue suplido al SPNB.

La situación antes descrita conllevó a que el valor medio del tipo de cambio promedio de MONEX, aumentara de ¢550,5 en abril a ¢555,2 en mayo. Sin embargo, dicho indicador mostró menor volatilidad, pues el coeficiente de variación y la desviación estándar se ubicaron en 0,4% y ¢2; en comparación con 0,6% y ¢3,2 observados el mes previo, respectivamente.

Por su parte, las reservas internacionales netas cayeron EUA\$71,4 millones, principalmente, como resultado de la venta de divisas por parte del BCCR y la reducción de los depósitos moneda extranjera del Gobierno en el BCCR por EUA\$13,4 millones.

Al cierre del mes el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.704,5 millones (EUA\$373,6 millones superior al saldo de dic-13), monto equivalente a 6,2 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo; 2,2 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 15% del PIB.

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

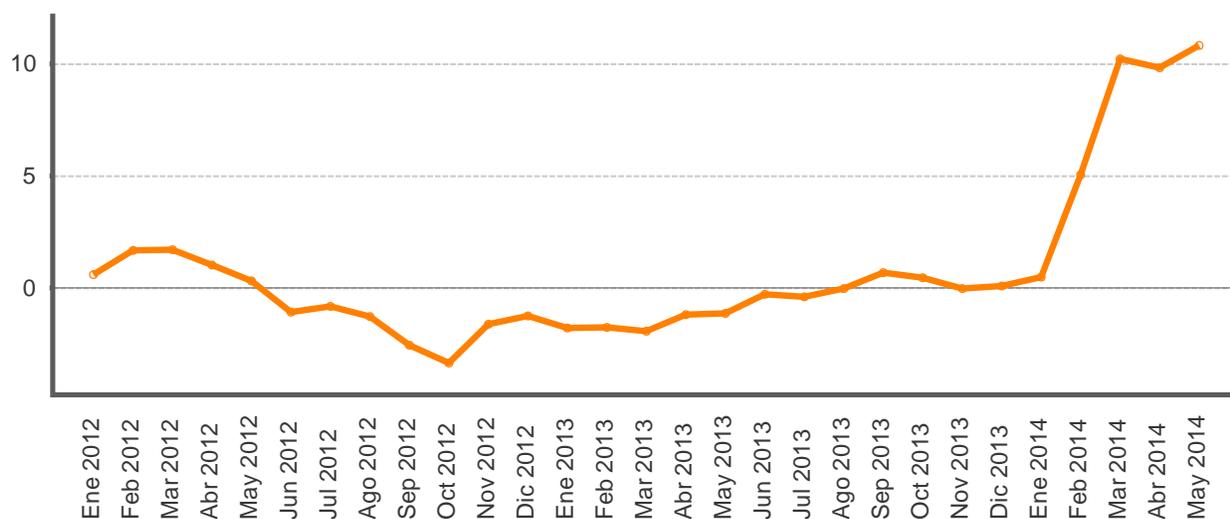


**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)**  
**BASE: 1997 =100**

Periodo	Bilateral (USA)	Multilateral
Ene 2012	76,6	77,0
Feb 2012	77,5	78,6
Mar 2012	77,4	78,0
Abr 2012	75,3	76,0
May 2012	74,5	74,8
Jun 2012	72,9	73,0
Jul 2012	74,0	74,1
Ago 2012	74,4	74,4
Sep 2012	74,6	75,0
Oct 2012	73,5	74,2
Nov 2012	72,9	73,6
Dic 2012	73,3	74,3
Ene 2013	73,6	74,7
Feb 2013	73,7	74,2
Mar 2013	72,8	72,7
Abr 2013	72,8	73,0
May 2013	73,2	73,2
Jun 2013	73,6	73,7
Jul 2013	73,4	73,4
Ago 2013	73,4	73,8
Sep 2013	73,4	73,5
Oct 2013	72,5	73,4
Nov 2013	72,0	73,0
Dic 2013	72,3	73,3
Ene 2014	73,2	73,8
Feb 2014	76,8	77,1
Mar 2014	79,4	79,9
Abr 2014	78,6	79,1

1/ Cifras definitivas hasta marzo 2014.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



## TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2012	509,9	0,6
Feb 2012	510,7	1,7
Mar 2012	509,0	1,7
Abr 2012	505,0	1,0
May 2012	504,8	0,3
Jun 2012	500,3	-1,1
Jul 2012	500,7	-0,8
Ago 2012	499,2	-1,3
Sep 2012	498,0	-2,6
Oct 2012	497,8	-3,4
Nov 2012	499,8	-1,6
Dic 2012	499,1	-1,3
Ene 2013	500,8	-1,8
Feb 2013	501,7	-1,8
Mar 2013	499,1	-1,9
Abr 2013	499,0	-1,2
May 2013	499,0	-1,2
Jun 2013	498,9	-0,3
Jul 2013	498,7	-0,4
Ago 2013	499,0	-0,0
Sep 2013	501,4	0,7
Oct 2013	500,1	0,5
Nov 2013	499,7	-0,0
Dic 2013	499,6	0,1
Ene 2014	503,1	0,5
Feb 2014	527,1	5,1
Mar 2014	550,2	10,2
Abr 2014	548,0	9,8
May 2014	553,1	10,8

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

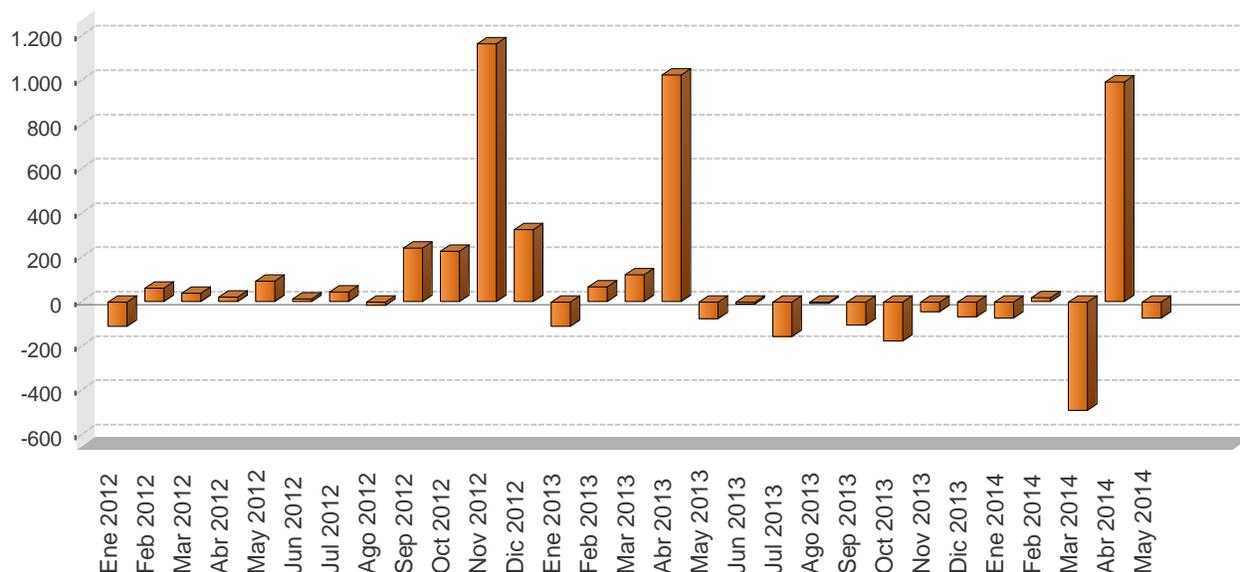
		Mercado Cambiario														Otros			Variación RIN
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Otros			
Año	Mes	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Otras operaciones	Total	
										Desembolso	Servicios	TP Gobierno	BEM BCCR						
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,4	267,6	<b>214,4</b>	-150,9	-	-358,3	12,0	-	140,4	<b>-356,8</b>	33,0	-	<b>33,0</b>	-109,5
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	<b>169,5</b>	-193,0	-	-10,6	138,5	-45,7	23,5	<b>-87,4</b>	-20,3	-	<b>-20,3</b>	61,8
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	<b>263,7</b>	-217,9	-	-23,6	42,1	-	-90,2	<b>-289,5</b>	63,1	-	<b>63,1</b>	37,3
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	31,3	186,2	<b>216,1</b>	-193,0	-	-35,0	63,2	-	2,5	<b>-162,3</b>	-33,6	-	<b>-33,6</b>	20,2
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	<b>156,2</b>	-137,1	-	-17,5	26,5	-	-0,1	<b>-128,2</b>	64,7	-	<b>64,7</b>	92,6
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	<b>207,7</b>	-174,5	-	-6,6	10,6	-	7,7	<b>-162,8</b>	-33,6	-	<b>-33,6</b>	11,3
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	<b>295,3</b>	-241,5	-	-40,5	12,4	-1,3	-17,2	<b>-288,1</b>	35,3	-	<b>35,3</b>	42,4
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	<b>298,0</b>	-243,3	1,4	-11,1	-41,1	-	6,5	<b>-287,6</b>	-24,1	-	<b>-24,1</b>	-13,7
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-17,5	359,6	<b>417,4</b>	-163,8	-	-23,3	63,0	-	-13,5	<b>-137,5</b>	-38,3	-	<b>-38,3</b>	241,6
	Oct	-318,4	308,8	54,9	0,5	-29,8	410,4	<b>426,4</b>	-219,6	0,5	-17,0	30,2	-	-13,2	<b>-219,1</b>	18,8	-	<b>18,8</b>	226,2
	Nov	-327,4	346,3	28,0	62,4	-106,3	388,5	<b>391,4</b>	-171,0	1.001,4	-12,8	-	-38,0	-17,2	<b>762,4</b>	11,0	-	<b>11,0</b>	1.164,8
	Dic	-285,6	347,9	30,6	-14,0	0,0	507,8	<b>586,7</b>	-186,2	15,3	-7,2	-38,5	-	-12,5	<b>-229,1</b>	-31,7	-	<b>-31,7</b>	325,9
	<b>Acumulado</b>	<b>-3.700,6</b>	<b>3.584,7</b>	<b>403,6</b>	<b>-152,7</b>	<b>-146,3</b>	<b>3.654,2</b>	<b>3.642,8</b>	<b>-2.291,8</b>	<b>1.018,5</b>	<b>-563,5</b>	<b>318,8</b>	<b>-85,0</b>	<b>16,7</b>	<b>-1.586,1</b>	<b>44,2</b>	<b>-</b>	<b>44,2</b>	<b>2.100,9</b>
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	-0,7	343,0	<b>361,6</b>	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	<b>-546,6</b>	77,1	-	<b>77,1</b>	-107,9
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-39,7	200,5	<b>147,6</b>	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	<b>-195,9</b>	115,7	-	<b>115,7</b>	67,5
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	31,9	381,6	<b>425,2</b>	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	<b>-217,5</b>	-87,1	-	<b>-87,1</b>	120,6
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	<b>305,0</b>	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	<b>704,1</b>	14,4	-	<b>14,4</b>	1.023,6
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	<b>270,6</b>	-191,1	2,3	-14,6	-250,0	-	46,1	<b>-407,2</b>	61,5	-	<b>61,5</b>	-75,2
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	<b>200,9</b>	-195,5	20,6	-11,6	-1,6	-	-26,4	<b>-214,5</b>	6,3	-	<b>6,3</b>	-7,4
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-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>-57,7</b>	<b>2.810,3</b>	<b>2.459,8</b>	<b>-2.403,4</b>	<b>1.101,9</b>	<b>-579,6</b>	<b>-279,8</b>	<b>-33,4</b>	<b>33,2</b>	<b>-2.161,1</b>	<b>175,4</b>	<b>-</b>	<b>175,4</b>	<b>474,2</b>
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-6,5	217,9	<b>159,1</b>	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-	-3,7	<b>-208,1</b>	-19,6	-3,9	<b>-23,5</b>	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	-27,7	120,6	<b>3,7</b>	-153,0	2,2	-11,7	93,6	-	12,1	<b>-56,9</b>	86,1	-16,2	<b>69,9</b>	16,8
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-1,3	86,0	<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	-29,7	205,6	<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
		<b>Acumulado</b>	<b>-1.843,8</b>	<b>1.494,4</b>	<b>145,2</b>	<b>-128,2</b>	<b>-69,3</b>	<b>862,1</b>	<b>460,4</b>	<b>-1.085,4</b>	<b>1.030,5</b>	<b>-420,8</b>	<b>408,1</b>	<b>-</b>	<b>32,8</b>	<b>-34,9</b>	<b>102,8</b>	<b>-154,7</b>	<b>-51,9</b>

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

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

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

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



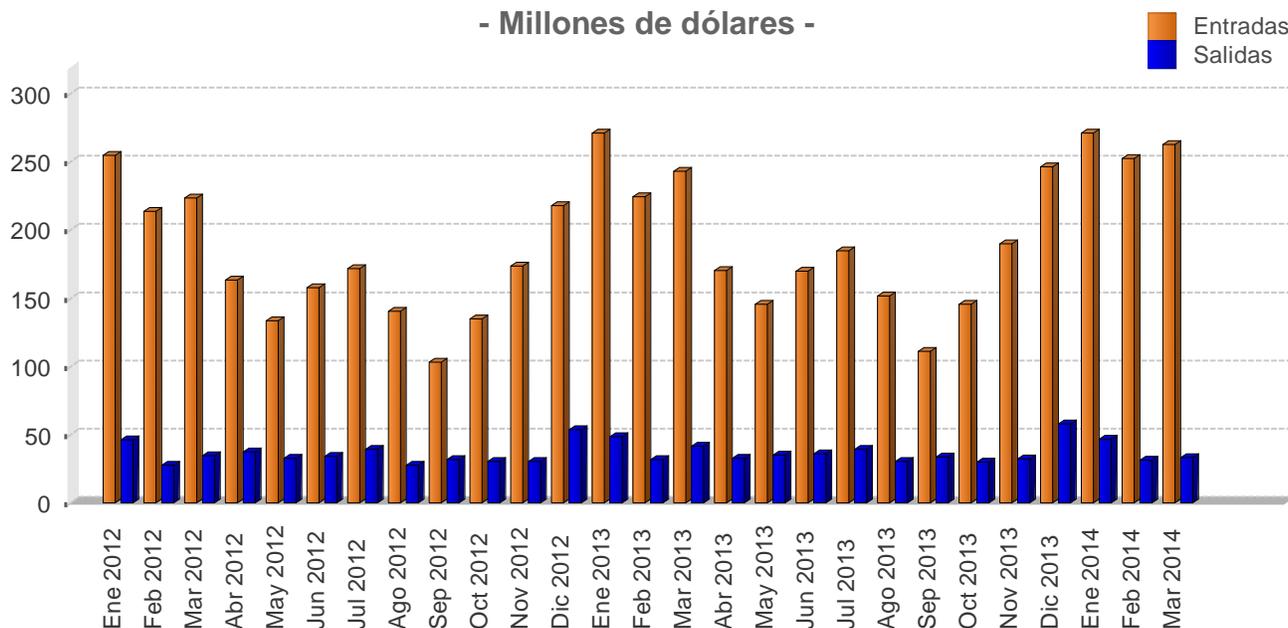
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2012	4.646,4	4,1	1,6	1,5
Feb 2012	4.708,2	4,2	1,7	1,6
Mar 2012	4.745,4	4,2	1,6	1,6
Abr 2012	4.765,6	4,2	1,6	1,6
May 2012	4.858,2	4,3	1,7	1,7
Jun 2012	4.869,5	4,3	1,6	1,6
Jul 2012	4.911,9	4,4	1,7	1,7
Ago 2012	4.898,2	4,3	1,6	1,6
Sep 2012	5.139,8	4,6	1,7	1,5
Oct 2012	5.366,0	4,8	1,7	1,5
Nov 2012	6.530,8	5,8	2,0	1,8
Dic 2012	6.856,7	6,1	2,0	1,8
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,9	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,8	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	6,7	2,3	2,2
Jun 2013	7.877,8	6,7	2,4	2,3
Jul 2013	7.723,7	6,6	2,3	2,2
Ago 2013	7.719,4	6,6	2,2	2,2
Sep 2013	7.617,4	6,5	2,2	2,0
Oct 2013	7.441,1	6,4	2,1	2,0
Nov 2013	7.398,0	6,3	1,9	1,9
Dic 2013	7.330,9	6,3	1,9	1,8
Ene 2014	7.258,3	5,9	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	5,9	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,5	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,3	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	6,2	2,2	2,2

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	272,7	278,4	297,9	78,3	79,3	74,1	254,8	271,1	271,1	46,2	48,4	46,7
Feb	228,6	230,6	247,2	46,7	52,3	49,8	213,6	224,5	252,4	27,5	31,9	31,4
Mar	239,4	249,8	257,3	58,8	68,4	52,9	223,7	243,2	262,7	34,7	41,8	33,4
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>740,7</b>	<b>758,8</b>	<b>802,4</b>	<b>183,8</b>	<b>200,0</b>	<b>176,8</b>	<b>692,1</b>	<b>738,8</b>	<b>786,2</b>	<b>108,5</b>	<b>122,1</b>	<b>111,5</b>
Abr	195,5	197,0	-	61,4	52,3	-	163,1	170,3	-	37,2	32,8	-
May	160,2	168,3	-	54,2	55,6	-	133,7	145,5	-	32,8	34,9	-
Jun	189,3	196,4	-	56,4	57,6	-	158,0	169,7	-	34,2	36,1	-
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>544,9</b>	<b>561,7</b>	<b>-</b>	<b>172,0</b>	<b>165,6</b>	<b>-</b>	<b>454,8</b>	<b>485,5</b>	<b>-</b>	<b>104,2</b>	<b>103,8</b>	<b>-</b>
Jul	212,0	219,6	-	74,3	72,0	-	171,6	184,8	-	39,0	39,1	-
Ago	173,8	180,0	-	52,5	56,2	-	140,6	151,6	-	27,5	30,5	-
Sep	127,6	131,8	-	60,1	61,5	-	103,3	111,0	-	31,6	33,4	-
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>513,5</b>	<b>531,4</b>	<b>-</b>	<b>186,9</b>	<b>189,7</b>	<b>-</b>	<b>415,5</b>	<b>447,3</b>	<b>-</b>	<b>98,1</b>	<b>103,0</b>	<b>-</b>
Oct	139,6	144,0	-	61,0	58,4	-	135,1	145,5	-	30,1	29,8	-
Nov	179,5	188,1	-	61,6	62,9	-	173,6	190,0	-	30,5	32,1	-
Dic	225,0	243,8	-	108,2	113,4	-	217,7	246,2	-	53,5	58,0	-
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>544,1</b>	<b>576,0</b>	<b>-</b>	<b>230,8</b>	<b>234,7</b>	<b>-</b>	<b>526,4</b>	<b>581,6</b>	<b>-</b>	<b>114,1</b>	<b>119,9</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2.343,2</b>	<b>2.427,9</b>	<b>802,4</b>	<b>773,5</b>	<b>790,0</b>	<b>176,8</b>	<b>2.088,7</b>	<b>2.253,3</b>	<b>786,2</b>	<b>424,9</b>	<b>448,7</b>	<b>111,5</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

---

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,53% en mayo del 2014, superior en 0,51 p.p. a la observada un año atrás. Con este resultado la inflación interanual alcanzó 4,2%, cifra dentro del rango meta establecido por el Banco Central de Costa Rica en el Programa Macroeconómico 2014-15 (4%  $\pm$ 1 p.p.).

La variación mensual del IPC estuvo influida, en mayor medida, por el alza en los precios de gasolina (0,13 p.p.), algunos productos agrícolas (0,10 p.p.)<sup>1</sup> y honorarios de abogado (0,02 p.p.). Lo anterior fue compensado, especialmente, por la reducción en los precios de paquetes turísticos, adquisición de vehículo y gas licuado.

Por su parte, es importante indicar que la variación interanual del IPC aun refleja el efecto de la base de comparación alta del primer cuatrimestre del año pasado, cuando ocurrió el 87% de la inflación de ese año, lo cual ha permitido registrar variaciones interanuales bajas y dentro del rango objetivo. No obstante, a partir de marzo la inflación tendió a acelerarse para alcanzar en términos acumulados 3,7% en mayo (3,2% en igual mes del 2013),

Al igual que la inflación general, el crecimiento promedio de los indicadores de inflación subyacente en mayo del 2014 se ubicó dentro del rango meta, con una tasa de 4,0% (4,5% en 2013) y, también muestra una tendencia alcista desde febrero pasado.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>2</sup>, en mayo del año en curso el valor medio (6,5%) disminuyó ligeramente con respecto al del mes previo (6,7%); así esta variable continúa sin anclarse a la meta de inflación del BCCR. Por su parte, la mediana y moda se mantuvieron en los valores del mes previo (6,0%).

En relación con el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI), en mayo su variación interanual alcanzó 5,0%. Además, este indicador mostró a partir de marzo pasado un cambio significativo en su comportamiento, desde una relativa estabilidad en el lapso abr-13 a feb-14 con una tasa de crecimiento promedio en torno a 1,6%, a una de 3,9% en el trimestre que termina en mayo.

Por último, en mayo los diferentes indicadores de precios reflejan un incremento de la presión inflacionaria asociada, principalmente, a la depreciación del colón acumulada en el año y al efecto que ello generó sobre las expectativas de inflación y la variación cambiaria; toda vez que la evolución de los precios internacionales de las materias primas y de los agregados monetarios y crediticios no han generado presiones adicionales de inflación.

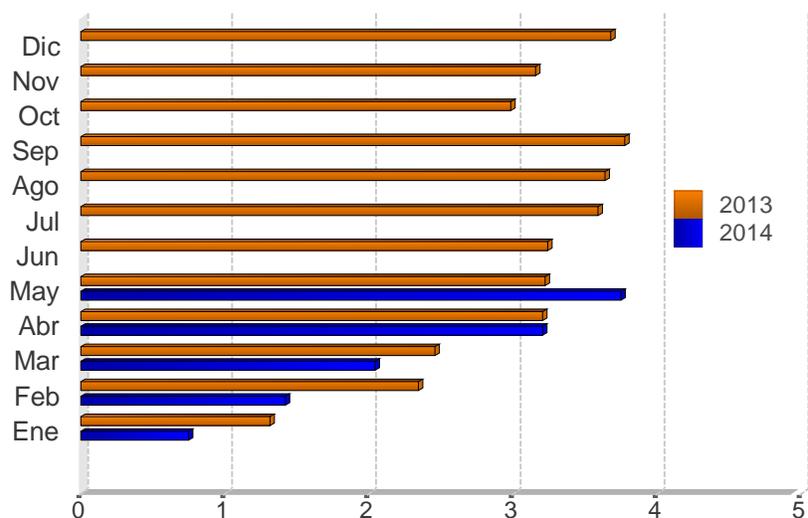
Los incrementos en la Tasa de política monetaria (TPM) a partir del pasado 13 de marzo (100 p.b.) y 7 de mayo (50 p.b.), precisamente procuran neutralizar efectos inflacionarios de segunda ronda que puedan derivarse de la evolución reciente de la inflación y del nivel de las expectativas inflacionarias.

---

<sup>1</sup> Entre ellos destacan chayote, papa, frijoles y tomate.

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

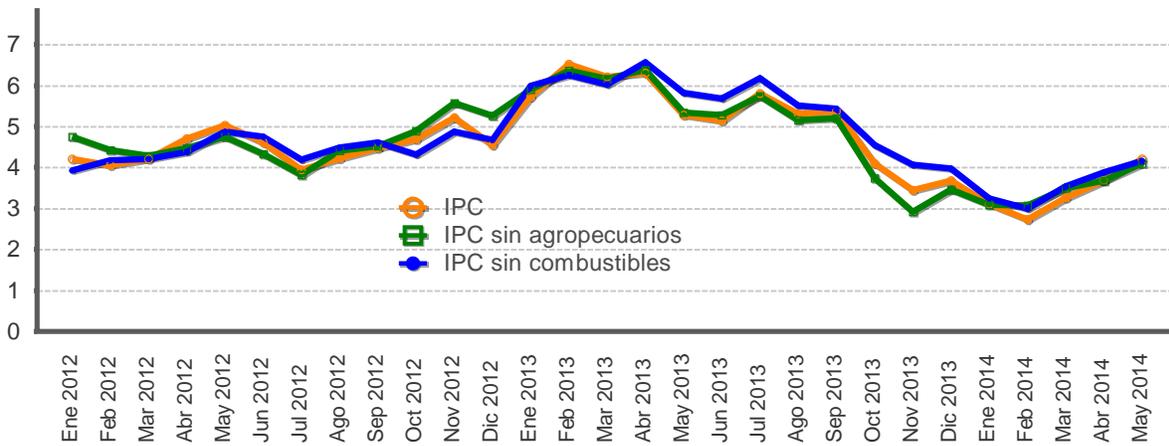
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

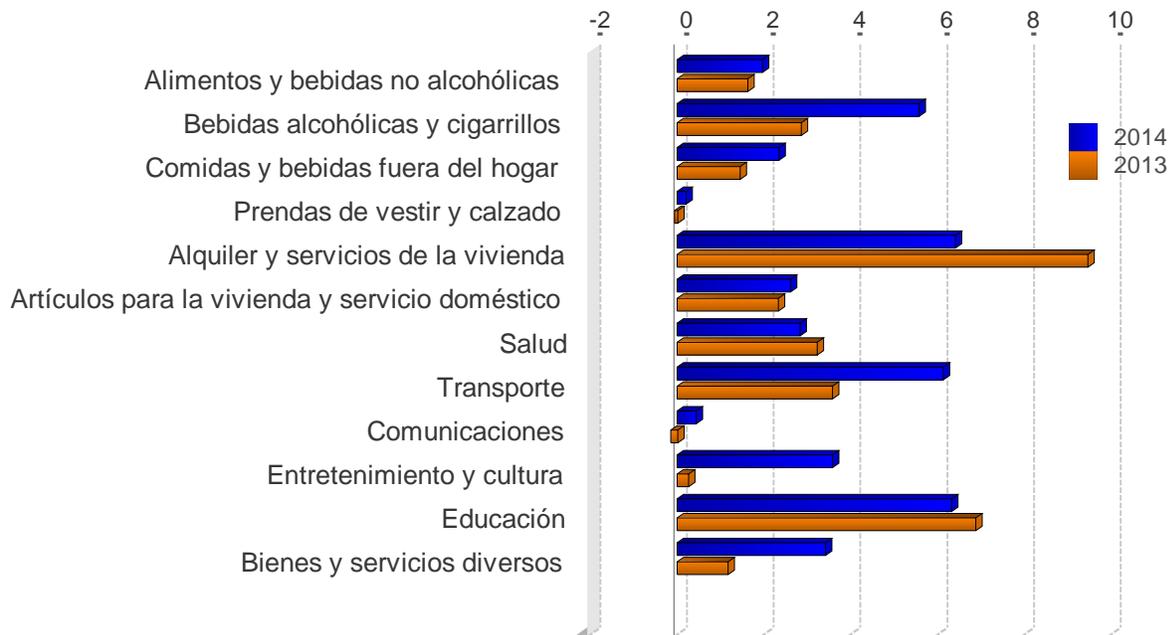
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

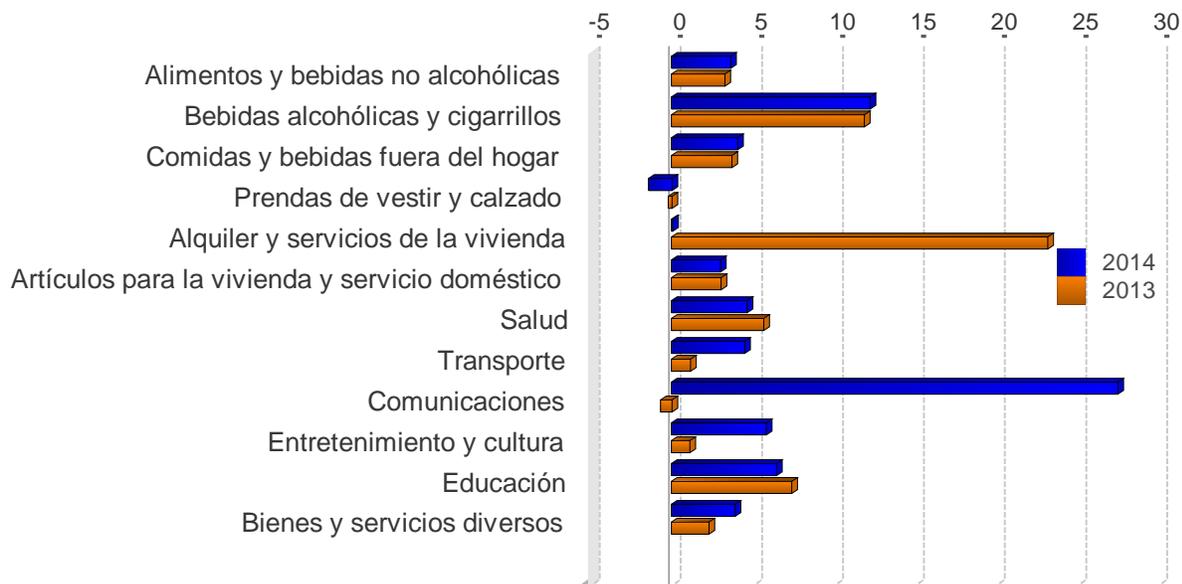
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a May. de cada año-**



	2012	2013	2014
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,4	1,6	2,0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	21,7	2,9	5,6
Comidas y bebidas fuera del hogar	2,4	1,5	2,4
Prendas de vestir y calzado	-0,6	-0,1	0,2
Alquiler y servicios de la vivienda	2,4	9,5	6,4
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,0	2,3	2,6
Salud	2,7	3,2	2,8
Transporte	6,3	3,6	6,1
Comunicaciones	-0,2	-0,2	0,4
Entretenimiento y cultura	0,2	0,3	3,6
Educación	6,9	6,9	6,3
Bienes y servicios diversos	1,9	1,2	3,4

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

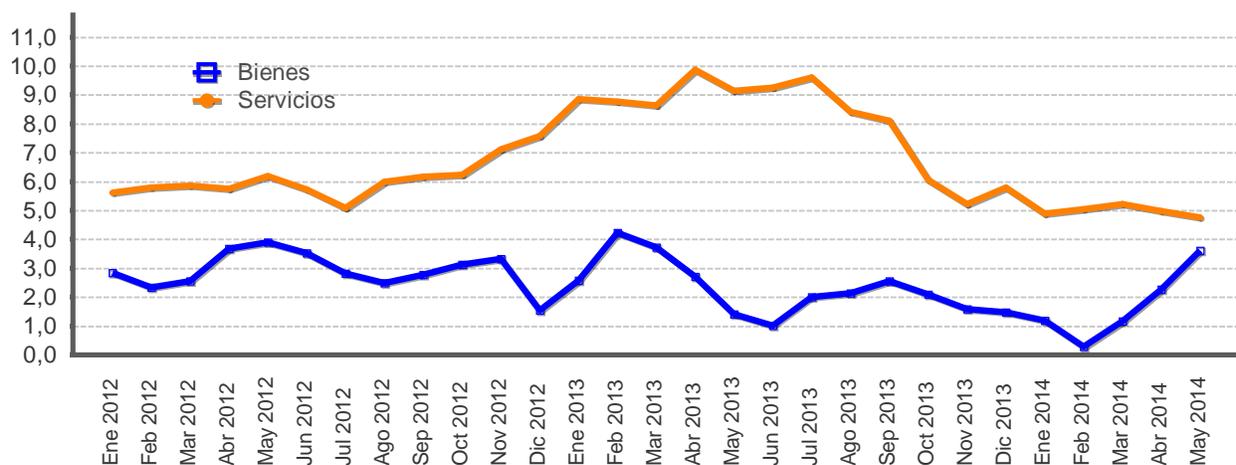
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a May. de cada año-**



	2012	2013	2014
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,9	3,3	3,6
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	22,7	11,9	12,3
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,2	3,7	4,1
Prendas de vestir y calzado	-0,1	-0,2	-1,5
Alquiler y servicios de la vivienda	4,5	23,2	0,1
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,9	3,0	3,0
Salud	4,8	5,7	4,7
Transporte	6,8	1,2	4,5
Comunicaciones	-0,5	-0,7	27,5
Entretenimiento y cultura	1,8	1,1	5,9
Educación	7,7	7,4	6,5
Bienes y servicios diversos	5,6	2,3	3,9

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

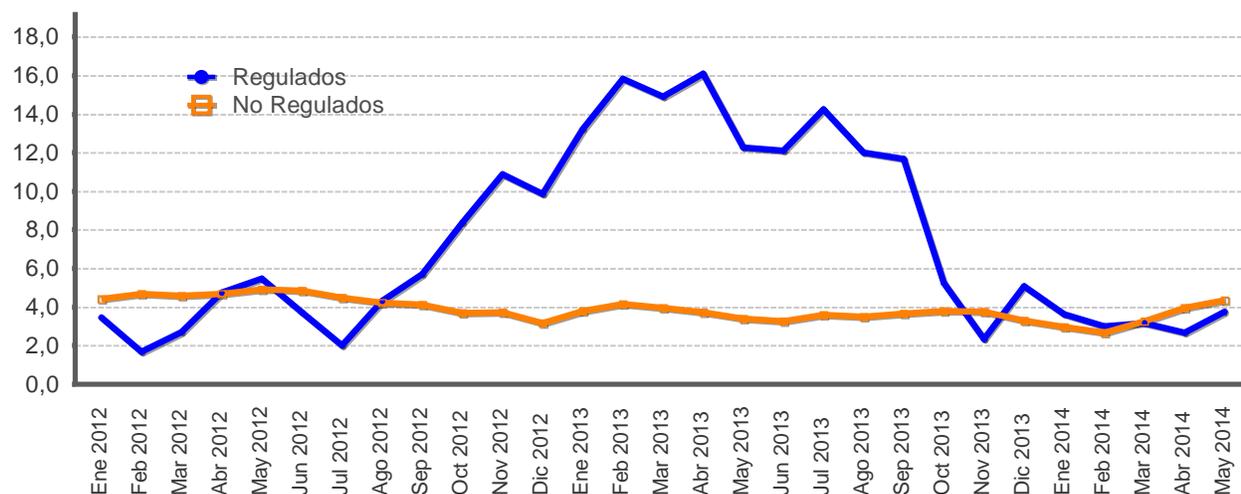
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

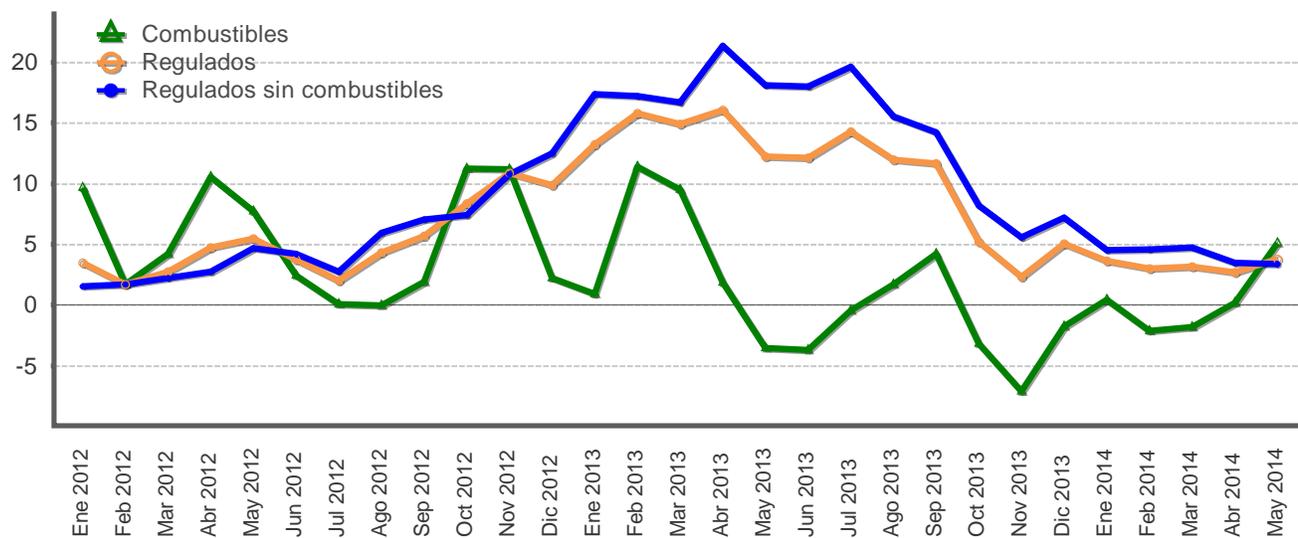
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

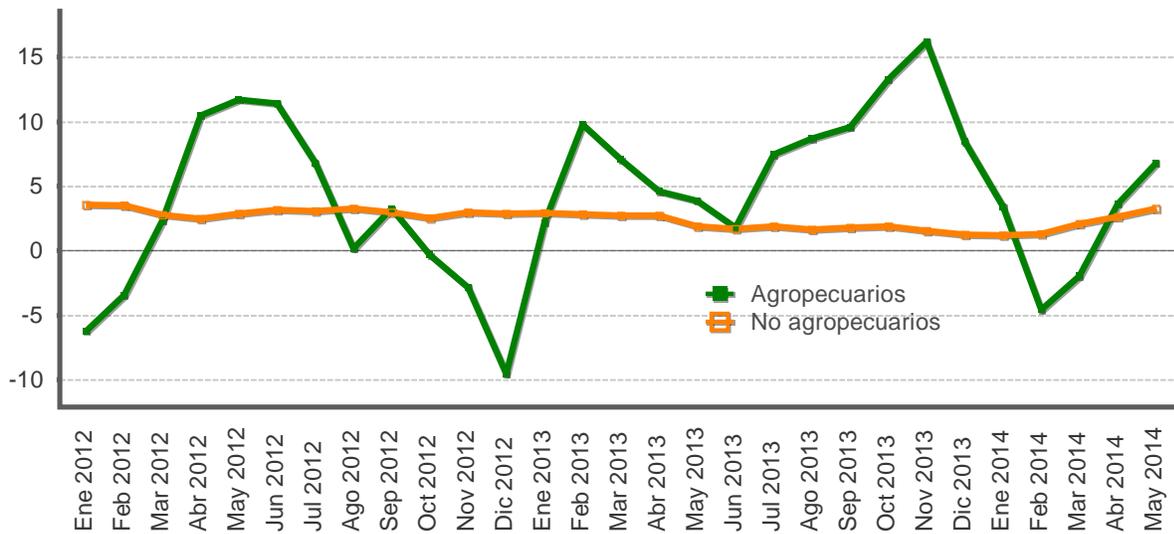
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

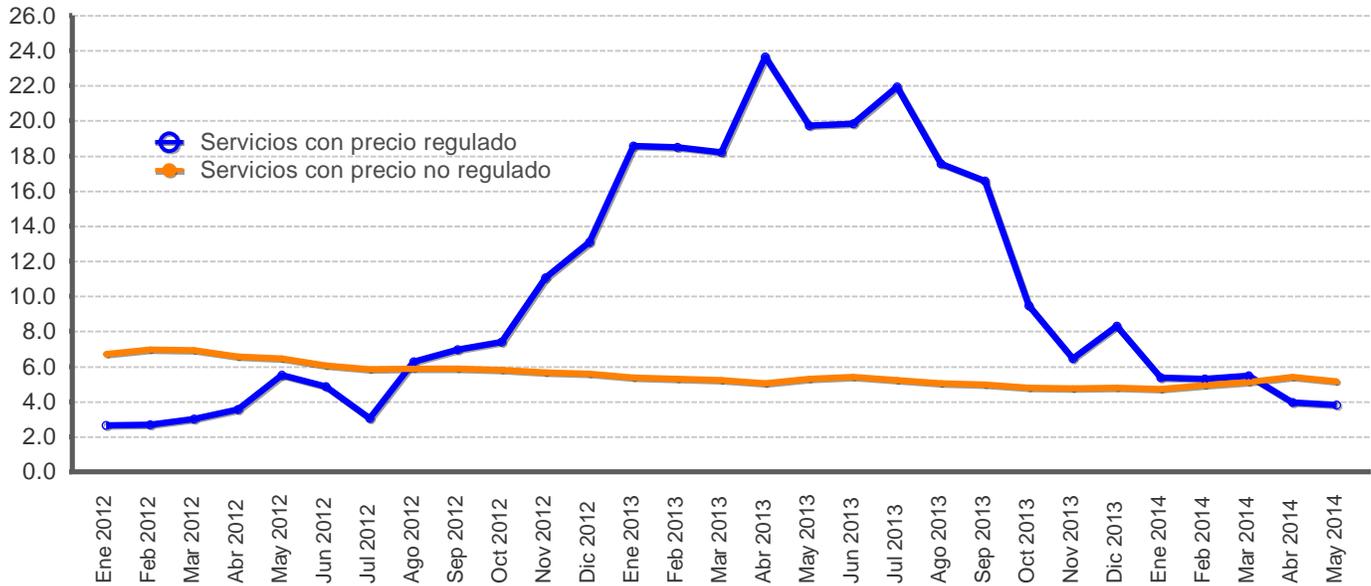
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

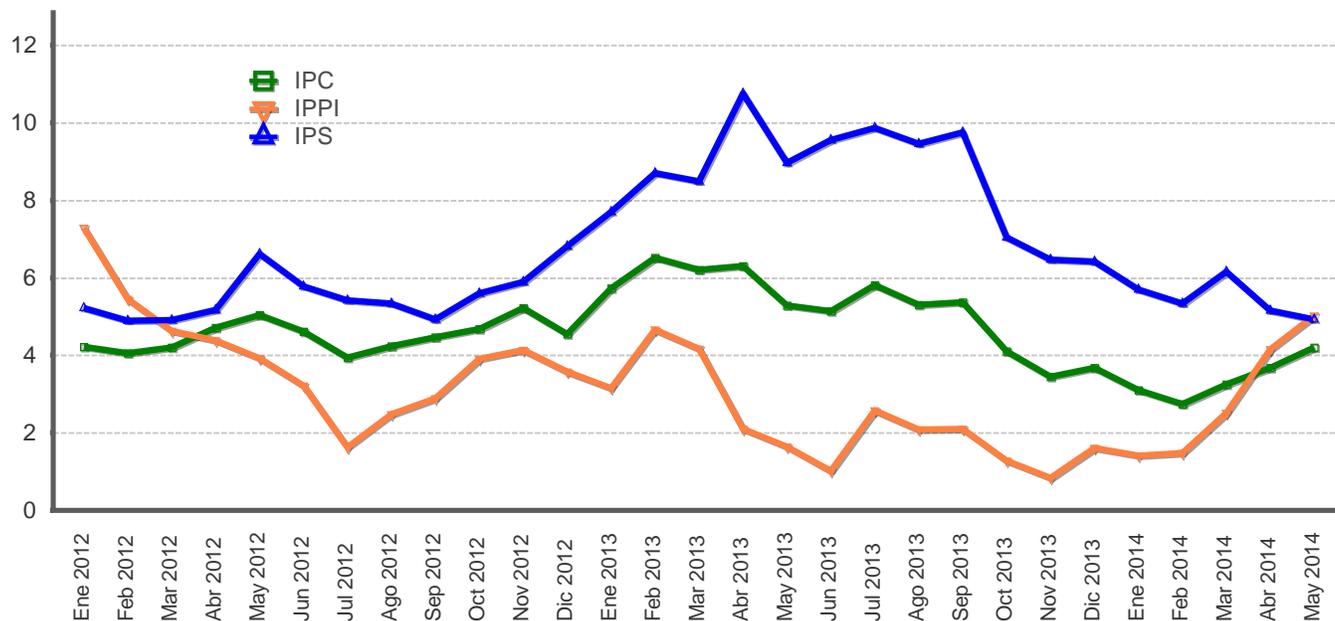
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

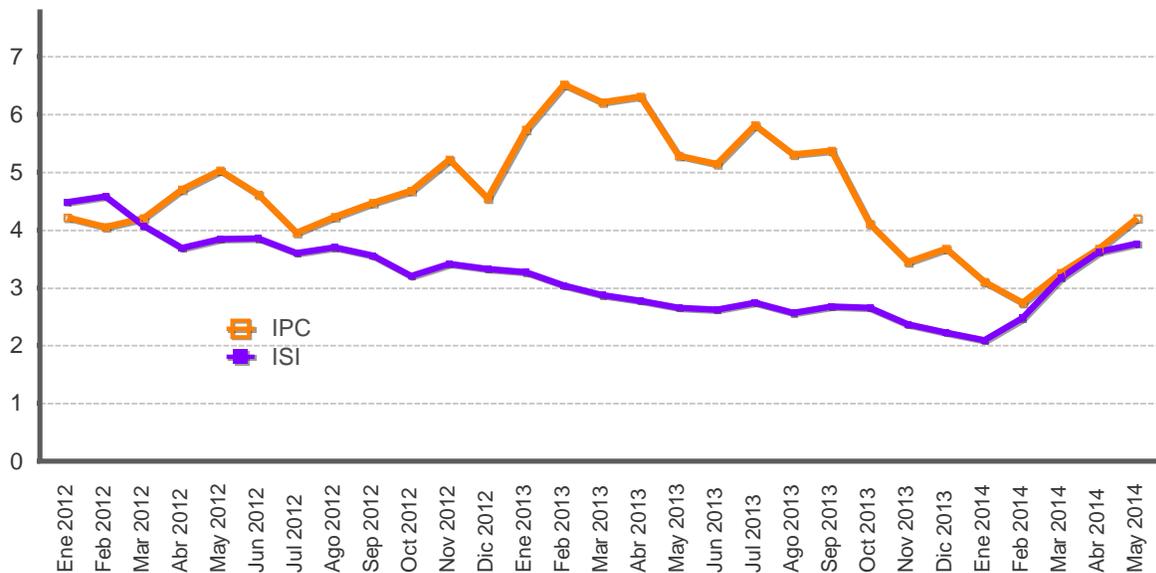
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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

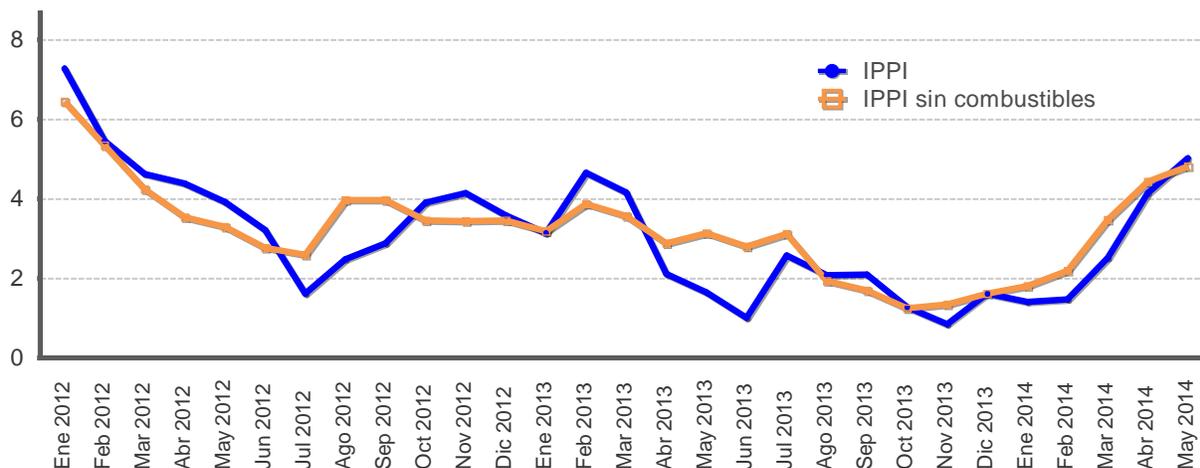


Mes	IPC			ISI		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	4,5	3,3	2,1
Feb	4,1	6,5	2,7	4,6	3,0	2,5
Mar	4,2	6,2	3,3	4,1	2,9	3,2
Abr	4,7	6,3	3,7	3,7	2,8	3,6
May	5,0	5,3	4,2	3,8	2,6	3,8
Jun	4,6	5,1		3,9	2,6	
Jul	3,9	5,8		3,6	2,7	
Ago	4,2	5,3		3,7	2,6	
Sep	4,5	5,4		3,6	2,7	
Oct	4,7	4,1		3,2	2,7	
Nov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

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

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

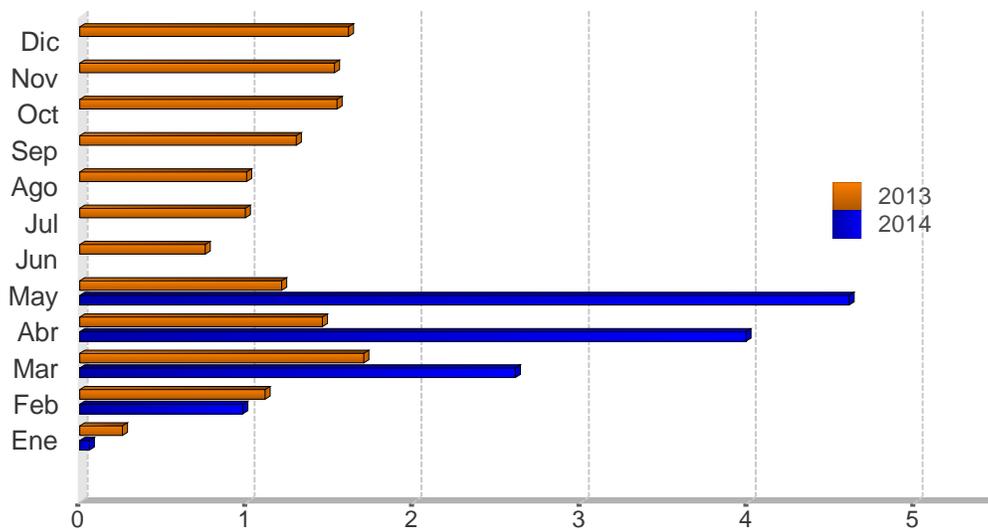
**ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

Según el reciente informe de la Reserva Federal<sup>1</sup>, la actividad económica de los Estados Unidos de América (EUA) da signos de recuperación, impulsada por la actividad manufacturera (industrias automotriz, aeroespacial y metalúrgica) y el gasto de los consumidores. El informe señala que la economía está mejorando, luego de que en el primer trimestre se registrara una contracción interanual de 1%, consecuencia de las condiciones climatológicas adversas observadas a inicios del año. Las mejores perspectivas también se reflejaron en el mercado laboral, que registró 217 mil nuevos empleos en el mes de mayo, aunque la tasa de desempleo se mantuvo estable en 6,3%, según los datos del Departamento de Trabajo de ese país.

El Banco Central Europeo (BCE) decidió aplicar una serie de medidas con el fin estimular la producción y reducir el riesgo de deflación. La entidad redujo el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito hasta el -0,10% (desde 0%), la tasa de refinanciamiento de 0,25% a 0,15% y la tasa marginal de crédito (préstamos de emergencia) de 0,75% a 0,4%. Según las últimas proyecciones del BCE, la inflación sería 0,7% al cierre de este año.

Por su parte, el Banco Central de Japón mantuvo su política de flexibilización monetaria vigente desde abril de 2013 y, con ello el programa de compra masiva de deuda pública y activos con mayor riesgo, para que la inflación interanual se sitúe en torno a 2% en 2015.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo a inicios de junio su pronóstico de crecimiento económico para China en el 2015 a un 7% (7,3% en abr-14). Esta revisión a la baja obedece a que el país continúa enfrentando importantes desafíos, principalmente relacionados con la dependencia del crédito bancario para estimular el crecimiento económico y la inversión en áreas como los bienes raíces. Ante esta situación, la creciente deuda de los gobiernos locales y la incertidumbre sobre los préstamos informales, aumentan la probabilidad de impagos de deudas y atenta contra la estabilidad del sistema financiero.

Las mejores perspectivas sobre la evolución de la economía estadounidense tuvieron efectos favorables en los principales indicadores bursátiles. En mayo, el Dow Jones obtuvo una ganancia de 0,82%, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq experimentaron aumentos de 2,10% y 3,11%, con respecto a abril de 2014.

En materia de inflación, los precios de alimentos (maíz, arroz, trigo y soya) disminuyeron en semanas recientes, como consecuencia de la mejora climática en las planicies de EUA, que favoreció el ritmo de implantación en los cuadros de siembra (efecto oferta). En el caso del trigo, también se observó una menor demanda externa.

Finalmente, el precio promedio del barril de petróleo WTI<sup>2</sup> cerró mayo en EUA\$101,84, inferior en 0,37% a la cotización media de abril. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega a julio y setiembre del 2014, aumentaron en promedio de EUA\$99,86 el barril en abril a EUA\$100,53 en mayo, debido a la caída en los inventarios en Estados Unidos<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> Beige Book, 4 de junio de 2014.

<sup>2</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>3</sup> Datos de Bloomberg al 4 de junio del 2014.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Mundial	3,9	3,2	3,0	3,6	3,9	4,0	3,9	3,9	3,9
Estados Unidos	1,8	2,8	1,9	2,8	3,0	3,0	2,9	2,6	2,2
Zona del Euro (15 países)	1,6	-0,7	-0,5	1,2	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Japón	-0,5	1,4	1,5	1,4	1,0	0,7	1,0	1,0	1,1
Asia, países recién industrializados	7,9	6,7	6,5	6,7	6,8	6,7	6,6	6,5	6,5
Rusia	4,3	3,4	1,3	1,3	2,3	2,5	2,5	2,5	2,5
Latinoamérica	4,6	3,1	2,7	2,5	3,0	3,3	3,5	3,5	3,6

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

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

### Tasas de Interés Internacionales

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

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

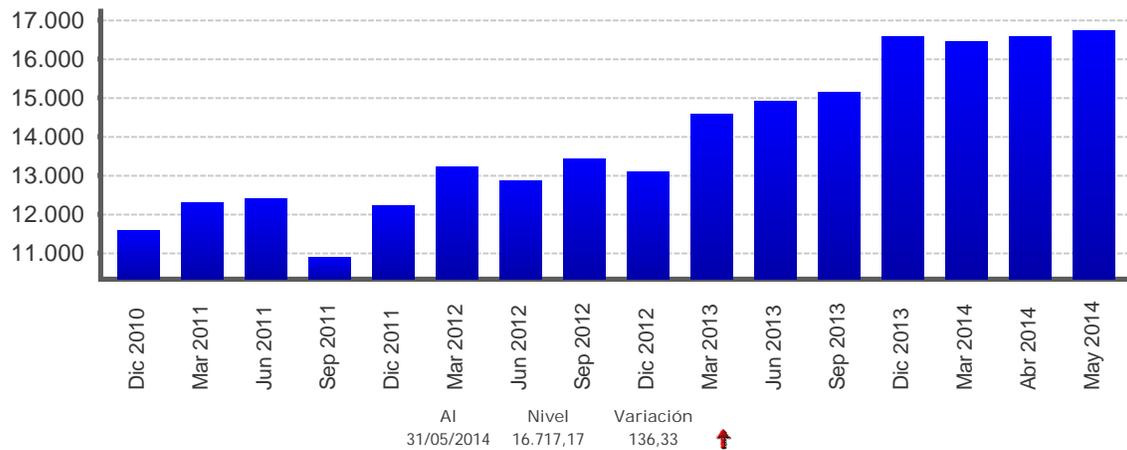
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

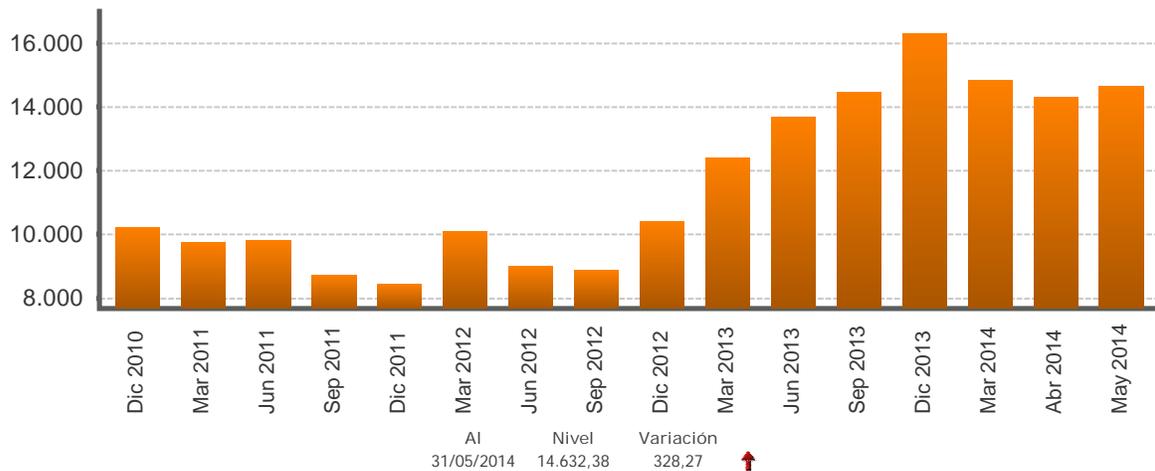
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

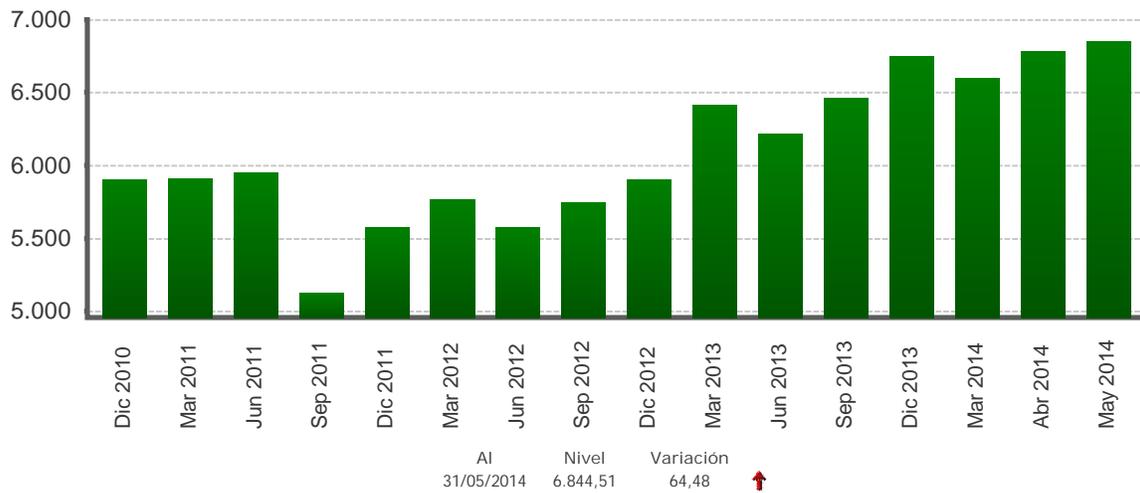
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEY - Tokio



### FTSE - Londres

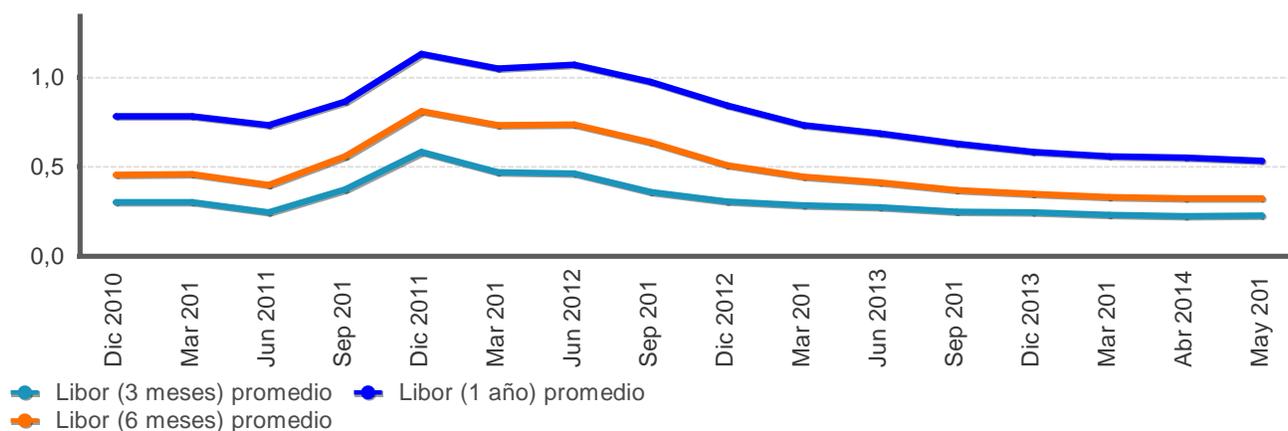


1/ Cifras al 31 de mayo de 2014.

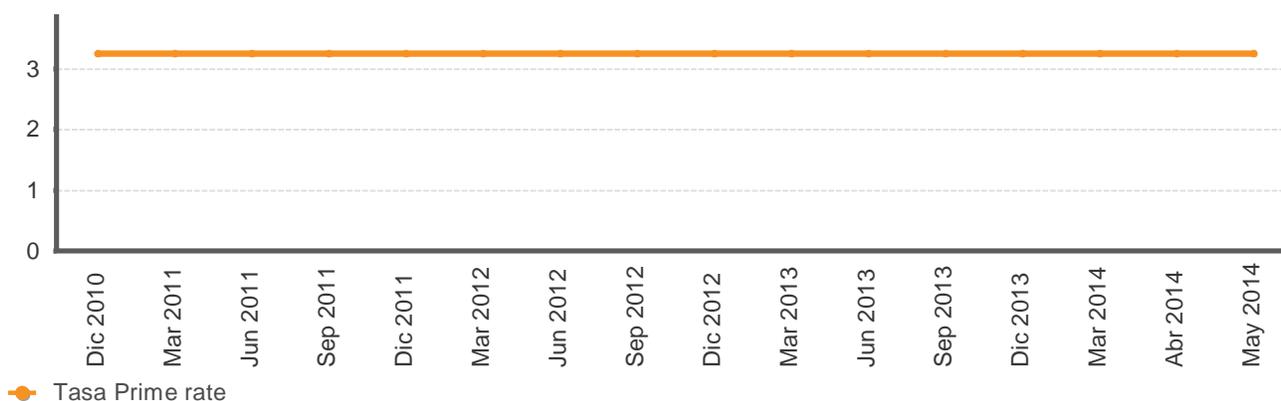
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

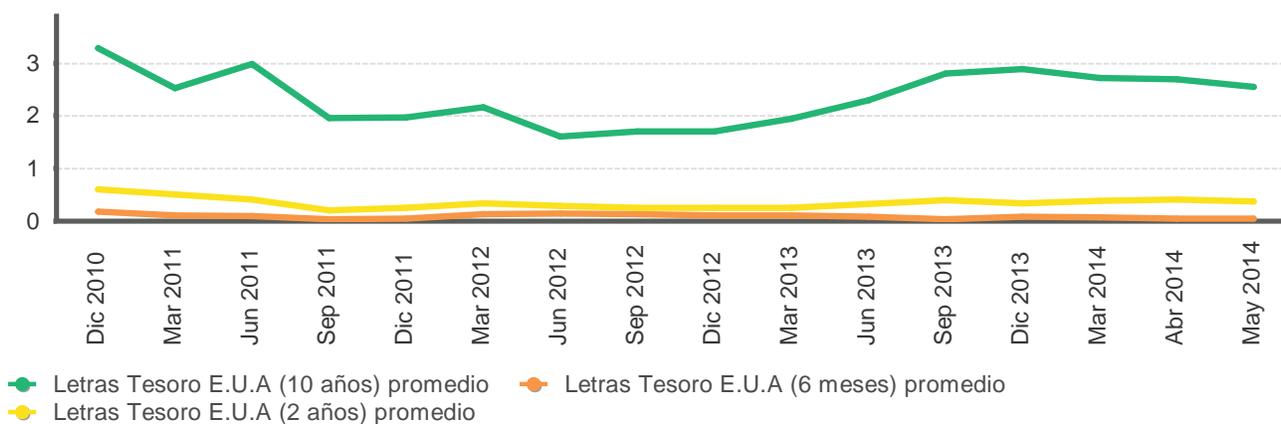
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE



### LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Entrega a julio 2014</b>	102,7	171,2
<b>Entrega a setiembre 2014</b>	101,1	173,6

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 03/06/2014  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR