

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Noviembre, 2013

---

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

**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 .....	19
Situación financiera del Gobierno Central .....	20
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos .....	21
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos .....	22
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa .....	23
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa .....	24
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa .....	25
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada .....	26
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional .....	27

<b>4.</b>	<b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>	<b>28</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	<b>28</b>
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	30
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito .....	31
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	32
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	33
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación .....	34
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones .....	35
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa .....	36
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector .....	37
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. ....	38
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa .....	39
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>40</b>
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) .....	41
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta .....	42
	Mercados de dinero .....	43
	Transacciones bursátiles .....	44
	Índices bursátiles nacionales .....	45
	Nota técnica.....	46

<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés</b> .....	48
	Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional .....	49
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	50
	Tasa básica, BCCR-DEP y premio por ahorrar en moneda nacional .....	51
	Tasa básica, tasas de BEM nominales y reales y premio por ahorrar en moneda nacional .....	52
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	53
	Tasas de interés activas en moneda nacional: industria, vivienda y otras actividades.....	54
	SBN: tasas de interés activas en moneda nacional.....	55
	Tasas de interés activas en dólares.....	56
	Tasas de interés en mercados de dinero .....	57
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	58
	Nota técnica.....	59
<b>5.</b>	<b>Mercado cambiario</b> .....	60
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral .....	61
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	62
	Principales movimientos de divisas y variación de .....	
	reservas internacionales netas .....	63
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	64
	Movimiento de divisas por turismo.....	65
<b>6.</b>	<b>Precios</b> .....	66
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	67
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	68
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada .....	69
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual .....	70
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC ....	71
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC .....	72
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC .....	73
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios .....	74
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados .....	75
	Índice de precios: al consumidor (IPC), al productor industrial (IPPI) y de servicios (IPS) .....	76
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	77
	Índice de precios al productor industrial: con y sin combustibles Tasa de variación interanual .....	78
	Índice de precios al productor industrial Tasa de variación acumulada .....	79

<b>7.</b>	<b>Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>80</b>
	PIB, IPC, tasas de interés .....	82
	Índices bursátiles internacionales .....	83
	Tasas de interés internacionales .....	84
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café .....	85

# 1. Producción, empleo y salarios

---

La actividad económica del país, medida por la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE<sup>1</sup>), exhibió en setiembre del 2013 la mayor tasa interanual crecimiento en el año en curso (4,6%).

A partir del segundo trimestre del 2013, la producción mostró mayor dinamismo acorde con lo previsto en la programación macroeconómica del año. En términos acumulados, la actividad productiva del país creció un 2,9%, variación explicada casi en su totalidad por el comportamiento de las industrias manufactureras<sup>2</sup> y de servicios.

La industria manufacturera mostró un crecimiento interanual de 10,0% (tasa media de 3,3%), evolución que obedeció, en parte, a la recuperación de las ventas externas de las empresas adscritas a los regímenes especiales, en particular de aquellas dedicadas a la producción de microcomponentes y procesadores, componentes de equipos de infusión y transfusión de sueros y soluciones, teléfonos fijos y móviles (celulares) y redes inalámbricas, cables y conductores para electricidad.

La actividad de servicios prestados a empresas continuó creciendo pero a un menor ritmo en comparación con periodos previos. De esta forma, la actividad creció a una tasa media de 5,2% (10,2% en set-12). Dentro de las actividades que influyeron en mayor medida en este resultado fueron las vinculadas a servicios exportables (centros de llamadas, centros de servicios y software) y servicios arquitectónicos e ingeniería.

La actividad comercial al igual que en meses previos muestra un crecimiento estable, con una tasa media de 3,7%, en la cual el 78,3% de los grupos de comercio presentaron aportes positivos. Destacaron las ventas de aparatos eléctricos, hierro y maquinaria, textiles, maderas, papel y cartón.

La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones mostró un crecimiento medio de 2,0% a setiembre del 2013, el cual respondió a una mayor demanda por los servicios de telecomunicaciones (internet y celular)<sup>3</sup>. Adicionalmente, aportaron los servicios ligados al comercio exterior, así como los relacionados con la aviación, autos de alquiler, agencias de viajes, entre otros.

Los establecimientos financieros y seguros a lo largo de los nueve meses han registrado un sostenido crecimiento medio, entre un 5,3% y el 5,6%, situación que se explica por mayores ingresos por comisiones sobre tarjetas de crédito, cambio de divisas y, servicios de intermediación financiera.

---

<sup>1</sup> Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes (sustitución de datos preliminares por definitivos). Estos cambios afectan tanto la tendencia ciclo como las tasas de variación de los meses previos.

<sup>2</sup> Esta industria tiene el mayor aporte dentro del IMAE (22,8%).

<sup>3</sup> Las telecomunicaciones explican el 57% de la actividad de Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones.

En setiembre del 2013, el índice de la construcción alcanzó una tasa interanual de 2,1% (media de 3,6%), donde la mayor contribución la sigue generando la construcción privada con una tasa de crecimiento de 5,8%, lo que contrastó con el comportamiento de la construcción pública (-5,6%).

La industria agropecuaria mostró en el mes en comentario una tasa interanual de -0,7% (tasa de 4,3% en el 2012). Este comportamiento se explicó principalmente por la contracción en banano, café, arroz y papa, cultivos afectados por las condiciones climatológicas que incidieron negativamente su producción. En el caso particular del café también influyó el efecto de la “roya” y la baja en los precios internacionales. El incremento en la producción de piña, leche y cebolla atenuó la caída en esta industria<sup>4</sup>.

---

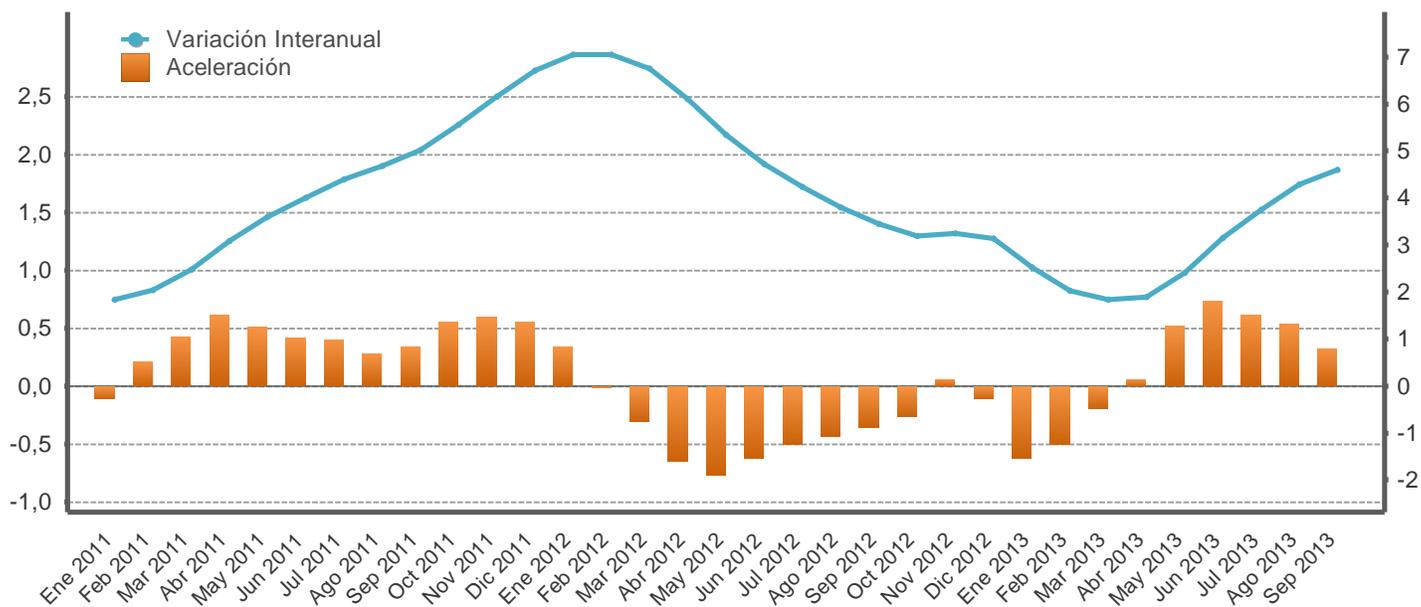
<sup>4</sup>La producción de piña ha experimentado incrementos en las áreas de renovación y de siembra. Por su parte, la industria lechera continúa presentando crecimientos favorables en respuesta a la apertura de nuevos mercados de exportación.

# ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)

## Tendencia Ciclo - Base 1991=100

Aceleración

Variación interanual



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2011	243,7	1,5	1,5	247,2	1,8	-0,1	1,8	4,3
Feb 2011	248,2	3,3	2,4	248,4	2,0	0,2	1,9	3,8
Mar 2011	265,7	1,2	2,0	249,8	2,5	0,4	2,1	3,4
Abr 2011	247,9	3,5	2,4	251,5	3,1	0,6	2,4	3,2
May 2011	263,3	3,5	2,6	252,9	3,6	0,5	2,6	3,0
Jun 2011	253,3	4,1	2,8	254,1	4,0	0,4	2,8	3,0
Jul 2011	261,2	3,0	2,9	255,3	4,4	0,4	3,1	3,0
Ago 2011	264,5	7,1	3,4	256,5	4,7	0,3	3,3	3,1
Sep 2011	251,1	4,1	3,5	258,0	5,0	0,3	3,5	3,2
Oct 2011	252,0	5,2	3,6	259,6	5,6	0,5	3,7	3,4
Nov 2011	256,0	5,7	3,8	261,2	6,2	0,6	3,9	3,7
Dic 2011	267,6	6,0	4,0	262,9	6,7	0,6	4,1	4,1
Ene 2012	264,8	8,7	8,7	264,7	7,1	0,3	7,1	4,6
Feb 2012	263,9	6,3	7,5	265,9	7,1	-0,0	7,1	5,0
Mar 2012	287,6	8,3	7,8	266,7	6,8	-0,3	7,0	5,3
Abr 2012	260,3	5,0	7,1	266,9	6,1	-0,6	6,7	5,6
May 2012	281,4	6,9	7,0	266,4	5,3	-0,8	6,5	5,7
Jun 2012	263,0	3,9	6,5	266,1	4,7	-0,6	6,2	5,8
Jul 2012	275,7	5,5	6,4	266,1	4,2	-0,5	5,9	5,8
Ago 2012	269,2	1,8	5,8	266,3	3,8	-0,4	5,6	5,7
Sep 2012	256,3	2,1	5,4	266,9	3,4	-0,4	5,4	5,6
Oct 2012	261,0	3,5	5,2	267,9	3,2	-0,3	5,1	5,4
Nov 2012	265,2	3,6	5,0	269,7	3,2	0,1	5,0	5,1
Dic 2012	279,4	4,4	5,0	271,2	3,1	-0,1	4,8	4,8
Ene 2013	270,9	2,3	2,3	271,3	2,5	-0,6	2,5	4,4
Feb 2013	268,4	1,7	2,0	271,3	2,0	-0,5	2,3	4,0
Mar 2013	283,4	-1,5	0,8	271,6	1,8	-0,2	2,1	3,6
Abr 2013	272,6	4,7	1,7	271,9	1,9	0,1	2,1	3,3
May 2013	286,0	1,6	1,7	272,9	2,4	0,5	2,1	3,0
Jun 2013	271,5	3,2	2,0	274,5	3,1	0,7	2,3	2,9
Jul 2013	287,8	4,4	2,3	276,0	3,8	0,6	2,5	2,9
Ago 2013	283,1	5,2	2,7	277,7	4,3	0,5	2,7	2,9
Sep 2013	270,6	5,6	3,0	279,2	4,6	0,3	2,9	3,0

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	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Transp. Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles
Ene 2011	1,8	2,7	-4,6	6,9	2,9	14,6	2,5	2,8	-5,9	-0,8	-5,7	4,6	3,7
Feb 2011	2,0	2,6	-3,4	6,8	2,9	14,4	3,6	2,8	-5,7	-0,8	-6,0	4,7	3,8
Mar 2011	2,5	2,6	-1,8	6,7	3,4	13,9	5,4	2,8	-5,4	-0,7	-6,1	4,9	3,8
Abr 2011	3,1	2,7	-0,1	6,6	4,2	13,6	6,2	2,7	-5,1	-0,4	-6,1	4,8	3,8
May 2011	3,6	2,6	1,9	6,5	4,5	13,6	5,3	2,7	-4,6	0,2	-5,7	4,4	3,7
Jun 2011	4,0	2,3	4,0	6,4	4,5	13,6	4,5	2,6	-4,0	1,1	-4,9	4,2	3,7
Jul 2011	4,4	2,0	6,1	6,5	4,9	13,4	4,8	2,6	-3,3	1,6	-3,9	4,0	3,7
Ago 2011	4,7	2,0	7,3	6,5	5,6	13,4	5,5	2,5	-2,5	1,9	-3,2	3,9	3,8
Sep 2011	5,0	2,5	7,7	6,6	6,2	13,5	6,4	2,5	-1,6	2,3	-2,2	3,9	3,9
Oct 2011	5,6	3,1	8,7	6,8	6,4	12,9	7,2	2,4	-0,7	2,8	-0,9	4,0	4,0
Nov 2011	6,2	3,5	10,2	7,1	6,5	12,4	7,7	2,4	0,2	3,2	0,1	4,2	4,1
Dic 2011	6,7	4,0	11,3	7,3	7,1	12,0	7,8	2,3	1,2	3,8	1,4	4,5	4,2
Ene 2012	7,1	4,3	11,7	7,2	7,9	11,8	8,2	2,6	2,1	4,3	3,2	4,6	4,3
Feb 2012	7,1	4,1	12,0	6,7	8,3	11,8	8,7	2,6	3,0	4,6	4,5	4,5	4,3
Mar 2012	6,8	3,6	12,3	6,0	8,2	11,3	8,2	2,5	3,9	4,3	5,1	4,4	4,4
Abr 2012	6,1	3,1	11,5	5,4	7,9	10,7	7,3	2,5	4,7	4,0	5,8	4,3	4,4
May 2012	5,3	2,9	9,3	4,6	7,6	10,0	6,9	2,5	5,4	3,9	6,1	4,4	4,4
Jun 2012	4,7	3,4	6,4	3,7	7,6	9,8	6,9	2,5	5,9	3,9	6,3	4,5	4,4
Jul 2012	4,2	4,1	3,6	3,1	7,4	9,7	7,4	2,5	6,3	3,8	6,4	4,6	4,4
Ago 2012	3,8	4,5	1,8	2,5	6,8	8,9	7,8	2,5	6,6	3,7	6,4	4,7	4,3
Sep 2012	3,4	4,4	0,9	2,1	6,2	7,7	7,5	2,5	6,7	3,5	6,2	4,7	4,2
Oct 2012	3,2	3,8	0,7	1,7	5,7	7,2	7,1	2,5	6,7	3,6	5,8	4,5	4,1
Nov 2012	3,2	3,2	1,1	1,2	5,6	7,2	7,1	2,5	6,6	3,7	5,5	4,4	4,0
Dic 2012	3,1	2,4	1,1	0,6	5,7	7,0	7,6	2,6	6,4	3,5	5,3	4,1	3,8
Ene 2013	2,5	1,5	0,2	0,4	5,6	6,3	7,6	2,6	6,2	2,9	5,3	3,9	3,7
Feb 2013	2,0	0,8	-0,8	0,7	5,2	5,5	7,3	2,6	5,8	1,9	5,1	3,9	3,6
Mar 2013	1,8	0,3	-1,1	1,3	5,2	5,3	7,3	2,6	5,4	1,1	4,5	3,9	3,5
Abr 2013	1,9	-0,1	-0,3	1,7	5,7	5,6	8,0	2,6	5,0	0,9	3,8	3,8	3,4
May 2013	2,4	-0,3	1,8	2,1	5,9	5,6	9,0	2,6	4,5	0,7	3,5	3,7	3,3
Jun 2013	3,1	-0,4	4,5	2,4	5,7	5,1	9,2	2,6	4,1	0,4	3,2	3,7	3,2
Jul 2013	3,8	-0,5	6,9	2,8	5,6	4,4	8,4	2,6	3,7	0,3	2,7	3,6	3,1
Ago 2013	4,3	-0,6	8,8	3,1	5,6	4,5	7,7	2,7	3,4	0,3	2,4	3,4	3,1
Sep 2013	4,6	-0,7	10,0	3,2	5,7	5,0	7,2	2,7	3,1	0,3	2,1	3,3	3,0

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

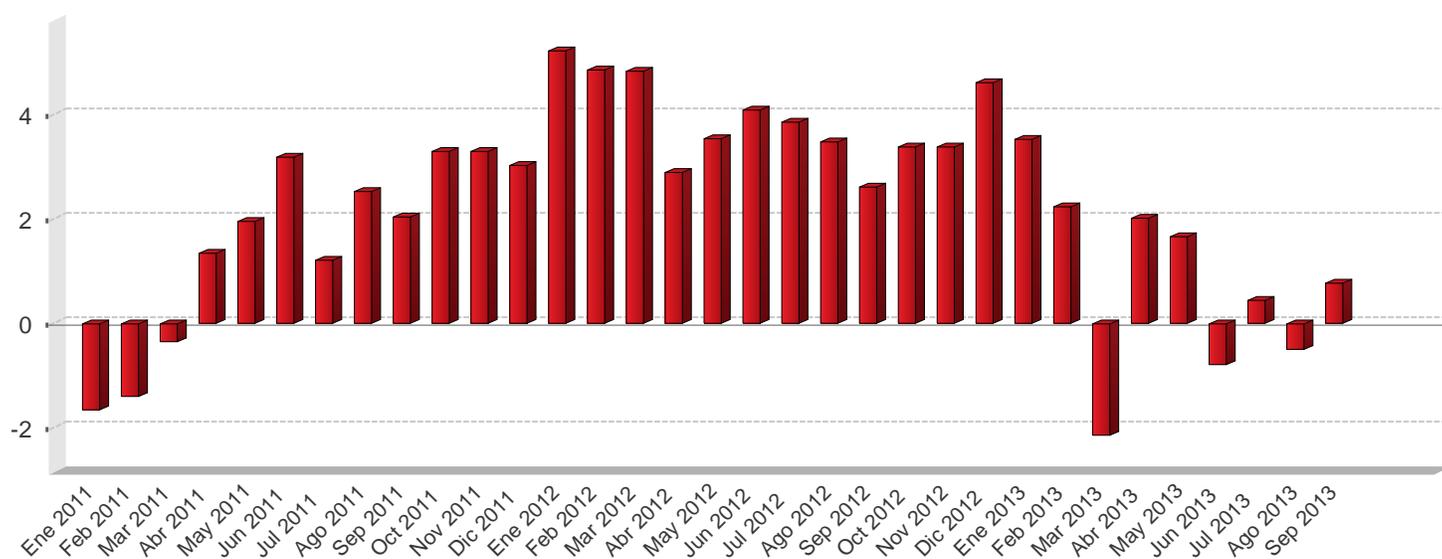
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Tendencia ciclo por industria  
- Tasas medias -

Mes/Año	IMAE TOTAL	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Transp. Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles
Ene 2011	1,8	2,7	-4,6	6,9	2,9	14,6	2,5	2,8	-5,9	-0,8	-5,7	4,6	3,7
Feb 2011	1,9	2,6	-4,0	6,8	2,9	14,5	3,0	2,8	-5,8	-0,8	-5,9	4,6	3,8
Mar 2011	2,1	2,6	-3,3	6,8	3,1	14,3	3,8	2,8	-5,7	-0,7	-5,9	4,7	3,8
Abr 2011	2,4	2,6	-2,5	6,7	3,4	14,1	4,4	2,8	-5,5	-0,6	-6,0	4,7	3,8
May 2011	2,6	2,6	-1,6	6,7	3,6	14,0	4,6	2,7	-5,3	-0,5	-5,9	4,7	3,8
Jun 2011	2,8	2,6	-0,7	6,6	3,7	13,9	4,6	2,7	-5,1	-0,2	-5,7	4,6	3,8
Jul 2011	3,1	2,5	0,2	6,6	3,9	13,9	4,6	2,7	-4,8	0,0	-5,5	4,5	3,8
Ago 2011	3,3	2,4	1,1	6,6	4,1	13,8	4,7	2,7	-4,6	0,3	-5,2	4,4	3,8
Sep 2011	3,5	2,4	1,8	6,6	4,4	13,8	4,9	2,6	-4,2	0,5	-4,9	4,4	3,8
Oct 2011	3,7	2,5	2,5	6,6	4,6	13,7	5,1	2,6	-3,9	0,7	-4,5	4,3	3,8
Nov 2011	3,9	2,6	3,2	6,7	4,7	13,6	5,4	2,6	-3,5	1,0	-4,1	4,3	3,8
Dic 2011	4,1	2,7	3,8	6,7	5,0	13,4	5,6	2,6	-3,2	1,2	-3,6	4,3	3,8
Ene 2012	7,1	4,3	11,7	7,2	7,9	11,8	8,2	2,6	2,1	4,3	3,2	4,6	4,3
Feb 2012	7,1	4,2	11,8	6,9	8,1	11,8	8,4	2,6	2,5	4,5	3,8	4,6	4,3
Mar 2012	7,0	4,0	12,0	6,6	8,1	11,7	8,3	2,6	3,0	4,4	4,3	4,5	4,3
Abr 2012	6,7	3,8	11,8	6,3	8,1	11,4	8,1	2,6	3,4	4,3	4,7	4,5	4,3
May 2012	6,5	3,6	11,3	5,9	8,0	11,1	7,8	2,5	3,8	4,2	5,0	4,5	4,3
Jun 2012	6,2	3,6	10,5	5,6	7,9	10,9	7,7	2,5	4,2	4,2	5,2	4,5	4,4
Jul 2012	5,9	3,6	9,5	5,2	7,8	10,7	7,6	2,5	4,5	4,1	5,3	4,5	4,4
Ago 2012	5,6	3,8	8,5	4,9	7,7	10,5	7,7	2,5	4,7	4,0	5,5	4,5	4,4
Sep 2012	5,4	3,8	7,6	4,6	7,5	10,2	7,7	2,5	5,0	4,0	5,6	4,5	4,3
Oct 2012	5,1	3,8	6,9	4,3	7,3	9,9	7,6	2,5	5,1	3,9	5,6	4,5	4,3
Nov 2012	5,0	3,8	6,3	4,0	7,2	9,6	7,6	2,5	5,3	3,9	5,6	4,5	4,3
Dic 2012	4,8	3,6	5,9	3,7	7,0	9,4	7,6	2,5	5,4	3,9	5,6	4,5	4,2
Ene 2013	2,5	1,5	0,2	0,4	5,6	6,3	7,6	2,6	6,2	2,9	5,3	3,9	3,7
Feb 2013	2,3	1,2	-0,3	0,6	5,4	5,9	7,5	2,6	6,0	2,4	5,2	3,9	3,6
Mar 2013	2,1	0,9	-0,6	0,8	5,3	5,7	7,4	2,6	5,8	1,9	4,9	3,9	3,6
Abr 2013	2,1	0,6	-0,5	1,0	5,4	5,7	7,6	2,6	5,6	1,7	4,7	3,9	3,5
May 2013	2,1	0,4	-0,0	1,2	5,5	5,7	7,9	2,6	5,4	1,5	4,4	3,8	3,5
Jun 2013	2,3	0,3	0,7	1,4	5,5	5,6	8,1	2,6	5,1	1,3	4,2	3,8	3,4
Jul 2013	2,5	0,2	1,6	1,6	5,5	5,4	8,1	2,6	4,9	1,2	4,0	3,8	3,4
Ago 2013	2,7	0,1	2,5	1,8	5,5	5,3	8,1	2,6	4,7	1,0	3,8	3,7	3,4
Sep 2013	2,9	-0,0	3,3	2,0	5,6	5,2	8,0	2,6	4,6	1,0	3,6	3,7	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 - Tasa Variación interanual en % -



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

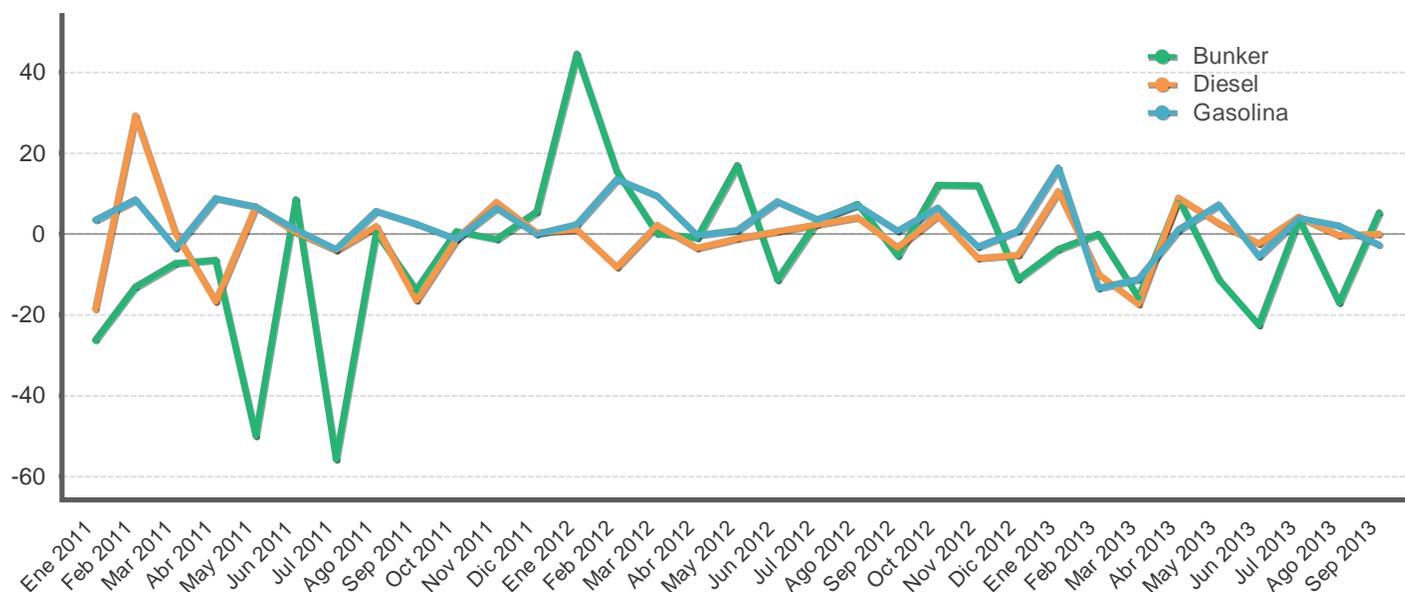
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2011	282.841,0	225.748,0	166.908,0	17.331,0	692.828,0	1,8	-3,3	-5,2	2,6	-1,7	-1,3
Feb 2011	277.138,0	235.938,0	168.446,0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

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, BCCR.

## VENTAS DE COMBUSTIBLES - Tasa Variación interanual en % -



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

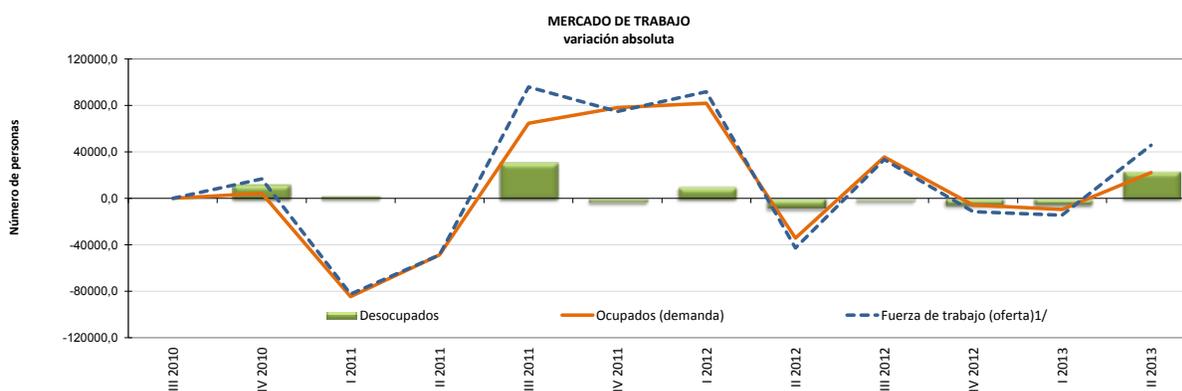
Mes/Año	Variación interanual			Barriles			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2011	3,5	-18,5	-26,2	501.095,8	538.369,1	51.890,8	7,2	-1,8	-0,1
Feb 2011	8,5	29,4	-12,9	491.378,0	681.789,2	61.193,5	5,4	6,7	-6,7
Mar 2011	-3,4	0,3	-7,2	537.004,3	642.427,6	81.182,4	-4,4	15,0	-0,6
Abr 2011	8,9	-16,7	-6,4	526.028,6	555.905,1	66.785,1	-2,7	14,7	13,1
May 2011	6,8	6,9	-49,8	513.159,6	563.528,3	63.055,2	-0,4	-1,6	17,4
Jun 2011	1,2	0,5	8,5	493.824,8	529.513,1	72.578,0	0,2	-11,5	4,2
Jul 2011	-3,7	-3,9	-55,7	517.071,9	521.694,9	56.451,0	-2,0	-14,1	-8,2
Ago 2011	5,7	2,0	0,4	522.795,6	531.047,8	59.438,6	-2,7	-10,2	-10,7
Sep 2011	2,6	-16,3	-13,8	504.284,7	527.060,1	54.979,1	0,7	-4,2	-15,6
Oct 2011	-1,1	-1,2	0,7	498.340,9	513.275,2	62.732,1	0,1	-2,7	-7,8
Nov 2011	6,6	7,9	-1,2	539.683,7	571.988,1	65.732,2	0,6	1,9	-2,7
Dic 2011	0,1	0,4	5,5	591.140,6	572.900,1	70.279,2	5,5	5,0	16,3
Ene 2012	2,4	1,2	44,7	513.272,8	544.608,6	75.075,1	7,8	7,5	19,2
Feb 2012	13,6	-8,0	15,5	558.087,7	626.910,7	70.684,8	7,8	8,2	17,8
Mar 2012	9,5	2,3	0,3	588.121,5	657.359,6	81.415,2	1,9	10,3	14,3
Abr 2012	-0,2	-3,3	-0,8	524.817,6	537.289,2	66.226,8	1,6	7,8	3,4
May 2012	1,0	-1,0	17,1	518.542,9	557.991,5	73.809,1	-1,9	0,5	2,5
Jun 2012	8,1	0,8	-11,2	533.614,1	533.602,5	64.416,4	-5,0	-10,9	-10,0
Jul 2012	3,7	2,4	3,3	536.257,7	534.419,3	58.322,6	-5,0	-10,7	-10,0
Ago 2012	7,1	4,2	7,5	559.943,9	553.419,4	63.872,1	-0,1	-7,5	-15,7
Sep 2012	0,9	-3,2	-5,3	508.951,1	510.286,3	52.073,3	1,8	-1,9	-14,8
Oct 2012	6,5	4,6	12,2	530.796,2	536.728,8	70.357,3	0,7	-1,6	-5,2
Nov 2012	-3,1	-5,9	12,1	522.750,0	538.253,5	73.677,2	-4,1	-2,2	5,1
Dic 2012	0,9	-5,1	-11,1	596.457,8	543.767,7	62.467,0	2,8	1,3	18,5
Ene 2013	16,4	10,6	-3,7	597.533,9	602.370,8	72.312,5	7,3	5,2	11,9
Feb 2013	-13,3	-9,9	0,0	483.992,4	564.859,3	70.700,2	7,4	7,9	4,8
Mar 2013	-11,2	-17,2	-15,7	522.427,1	544.118,1	68.653,8	-2,8	5,7	2,5
Abr 2013	1,1	9,1	8,7	530.609,2	585.981,0	71.974,3	-10,5	0,6	1,4
May 2013	7,3	2,8	-11,1	556.284,8	573.763,9	65.587,9	-4,1	-0,4	0,4
Jun 2013	-5,5	-2,3	-22,4	504.391,3	521.361,9	49.982,6	-0,8	-1,8	-11,4
Jul 2013	4,0	4,4	3,9	557.900,7	557.812,5	60.570,0	5,3	-2,5	-16,7
Ago 2013	2,1	-0,2	-17,0	571.605,8	552.049,2	53.029,0	1,5	-4,3	-20,7
Sep 2013	-2,6	0,1	5,4	495.958,6	510.894,9	54.866,3	2,1	-3,6	-10,2

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

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

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

## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



### OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

## SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	583.803	625.140	666.585	27,4	28,1	33,5	48,5	7,1	6,6
Feb	434.781	462.242	493.325	-25,5	-26,1	-26,0	10,7	6,3	6,7
Mar	452.477	484.625	515.886	4,1	4,8	4,6	6,3	7,1	6,5
Abr	457.142	477.091	515.902	1,0	-1,6	0,0	10,5	4,4	8,1
May	452.643	479.173	532.874	-1,0	0,4	3,3	10,0	5,9	11,2
Jun	446.351	493.171	504.739	-1,4	2,9	-5,3	8,5	10,5	2,3
Jul	471.342	475.458	511.511	5,6	-3,6	1,3	8,3	0,9	7,6
Ago	458.311	491.340	522.816	-2,8	3,3	2,2	8,9	7,2	6,4
Sep	465.723	489.150	523.398	1,6	-0,4	0,1	8,2	5,0	7,0
Oct	458.257	490.217		-1,6	0,2		6,4	7,0	
Nov	457.153	504.128		-0,2	2,8		7,7	10,3	
Dic	487.993	499.428		6,7	-0,9		6,5	2,3	
<b>PROMEDIO</b>	<b>468.832</b>	<b>497.597</b>	<b>531.893</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>	<b>11,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,9</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	405.278	416.427	419.922	26,5	27,9	31,7	41,7	2,8	0,8
Feb	300.512	307.036	307.636	-25,9	-26,3	-26,7	5,8	2,2	0,2
Mar	311.946	320.625	321.365	3,8	4,4	4,5	1,6	2,8	0,2
Abr	314.685	313.649	319.049	0,9	-2,2	-0,7	5,6	-0,3	1,7
May	309.500	311.941	329.484	-1,6	-0,5	3,3	4,9	0,8	5,6
Jun	303.496	320.553	312.029	-1,9	2,8	-5,3	3,2	5,6	-2,7
Jul	319.424	309.967	315.144	5,2	-3,3	1,0	2,9	-3,0	1,7
Ago	309.795	318.638	321.971	-3,0	2,8	2,2	3,5	2,9	1,0
Sep	315.296	316.992	321.913	1,8	-0,5	-0,0	2,8	0,5	1,6
Oct	309.508	316.289		-1,8	-0,2		1,4	2,2	
Nov	307.847	322.642		-0,5	2,0		3,0	4,8	
Dic	325.633	318.757		5,8	-1,2		1,7	-2,1	
<b>PROMEDIO</b>	<b>319.410</b>	<b>324.460</b>	<b>329.835</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>6,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>

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

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

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

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

## COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2013			2013		
		Jul 2013	Ago 2013	Sep 2013	Jul 2013	Ago 2013	Sep 2013
<b>Empresa privada</b>	Total	855.629	854.151	855.838	1,4	1,4	1,3
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	167.224	167.174	167.482	2,5	2,4	2,4
	Manufactura	138.620	137.676	137.538	-2,0	-1,9	-2,0
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	101.261	100.045	100.446	-1,1	-1,7	-2,5
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alq...	154.759	155.487	156.000	5,3	5,4	5,1
	Construcción	55.125	55.151	55.813	2,5	2,3	2,2
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.507	48.392	48.271	-2,2	-2,3	-1,6
	Hoteles y restaurantes	51.518	51.437	50.822	3,0	2,7	1,7
	Intermediación financiera	22.467	22.571	22.708	-4,6	-4,0	-3,5
	Servicios sociales y de salud	17.371	17.414	17.478	5,5	5,7	6,1
	Electricidad gas y agua	3.078	3.090	3.162	3,0	3,1	5,1
Resto	95.699	95.714	96.118	2,5	2,5	3,2	
<b>Cuenta propia</b>		366.026	369.299	368.972	5,5	5,0	3,9
<b>Instituciones autónomas</b>		166.479	166.813	165.080	7,2	7,1	5,4
<b>Gobierno</b>		133.368	133.753	134.234	2,5	2,8	2,4
<b>Convenios especiales</b>		66.687	66.897	67.050	-2,7	-3,1	-2,8
<b>Servicio doméstico</b>		14.053	14.076	14.179	5,7	4,5	5,4
<b>Total</b>		1.602.242	1.604.989	1.605.353	2,8	2,7	2,2
<b>Total sin cotizantes por cuenta propia</b>		1.236.216	1.235.690	1.236.381	2,1	2,0	1,8

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

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

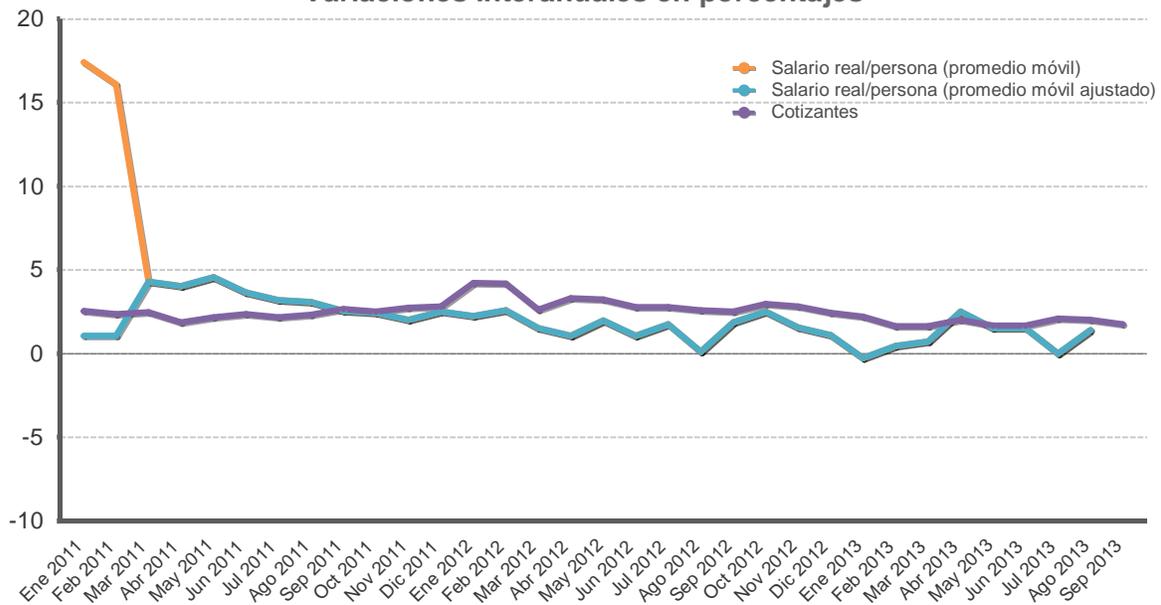
3/ Resto: incluye actividades de enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, seguridad privada, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

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

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

## COTIZANTES Y SALARIOS REALES

### Variaciones interanuales en porcentajes



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	1.168.470	1.217.981	1.244.644	0,5	1,9	1,7	2,5	4,2	2,2
Feb	1.174.257	1.223.406	1.243.509	0,5	0,4	-0,1	2,4	4,2	1,6
Mar	1.183.530	1.214.412	1.234.309	0,8	-0,7	-0,7	2,5	2,6	1,6
Abr	1.175.362	1.214.157	1.238.484	-0,7	-0,0	0,3	1,9	3,3	2,0
May	1.177.234	1.215.339	1.235.791	0,2	0,1	-0,2	2,2	3,2	1,7
Jun	1.180.283	1.212.953	1.233.246	0,3	-0,2	-0,2	2,4	2,8	1,7
Jul	1.178.314	1.210.927	1.236.216	-0,2	-0,2	0,2	2,2	2,8	2,1
Ago	1.180.476	1.211.195	1.235.690	0,2	0,0	-0,0	2,3	2,6	2,0
Sep	1.185.282	1.215.109	1.236.381	0,4	0,3	0,1	2,7	2,5	1,8
Oct	1.186.680	1.221.915		0,1	0,6		2,5	3,0	
Nov	1.194.845	1.228.673		0,7	0,6		2,7	2,8	
Dic	1.195.063	1.223.948		0,0	-0,4		2,8	2,4	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.181.650</b>	<b>1.217.501</b>	<b>1.237.586</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>1,9</b>

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

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

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

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

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

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

Mes	ISMR			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	124,5	127,0	128,2	1,9	3,0	2,3	1,9	3,0	2,3	1,9	2,0	1,0
Feb	123,9	126,6	126,9	-0,4	-0,3	-1,0	1,5	2,7	1,3	2,1	2,2	0,2
Mar	123,6	126,1	126,8	-0,3	-0,4	-0,1	1,2	2,3	1,2	2,1	2,0	0,5
Abr	123,4	125,3	125,9	-0,2	-0,6	-0,7	1,1	1,6	0,4	2,0	1,5	0,4
May	122,6	124,1	125,8	-0,7	-1,0	-0,0	0,4	0,7	0,4	1,9	1,2	1,4
Jun	121,9	123,9	125,8	-0,6	-0,2	-0,0	-0,1	0,5	0,4	1,6	1,6	1,5
Jul	125,2	128,0	128,4	2,7	3,3	2,1	2,6	3,8	2,5	0,5	2,2	0,3
Ago	124,9	127,3	128,3	-0,3	-0,5	-0,0	2,3	3,3	2,4	0,5	2,0	0,8
Sep	125,1	127,2	128,2	0,2	-0,1	-0,1	2,5	3,2	2,3	0,6	1,7	0,7
Oct	124,8	126,7	129,2	-0,2	-0,4	0,8	2,2	2,7	3,1	0,8	1,5	2,0
Nov	124,4	125,7		-0,3	-0,8		1,9	1,9		1,2	1,0	
Dic	123,3	125,3		-0,9	-0,3		1,0	1,6		1,0	1,6	

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

## 2. Comercio exterior

---

La balanza comercial de bienes alcanzó en el periodo enero-setiembre del 2013 una brecha negativa de EUA\$4.740,9 millones, equivalente a 9,6% del PIB estimado para este año<sup>1</sup> (una décima superior a la registrada en igual lapso del año previo). Por su parte, las compras y ventas externas exhibieron un crecimiento moderado que se ubicó en 3,6% y 0,2%, respectivamente (inferiores a los 8,2% y 11,1% de iguales lapsos del año previo, en ese orden).

Este incremento en las importaciones correspondió a compras de las empresas fuera de regímenes especiales, particularmente, bienes de capital, combustibles<sup>2</sup> y bienes de consumo no duradero (productos farmacéuticos). No obstante, el crecimiento de las importaciones en los primeros nueve meses se desaceleró en 4,5 p.p. con respecto al mismo periodo del 2012, tanto por las compras de empresas del régimen definitivo como de las de regímenes especiales.

Por otra parte, el tenue crecimiento de las ventas externas permitió alcanzar a setiembre un valor de EUA\$8.679,9 millones, destacando la evolución de los regímenes especiales, entre ellos, los relacionados con componentes electrónicos, microprocesadores, y partes de equipo de radio, comunicación y televisión, toda vez que las exportaciones del régimen definitivo contabilizaron una caída, específicamente en productos como el café<sup>3</sup> y banano. En lo que respecta al destino de las exportaciones en el lapso enero-setiembre, el mercado asiático destacó por la mayor absorción de componentes electrónicos, microprocesadores y azúcar.

En particular, en setiembre, las importaciones crecieron 14,7%, superior en 12,3 p.p., a la variación media observada a agosto (2,4%), explicado principalmente por el aumento de las compras del régimen definitivo de bienes de capital<sup>4</sup>, y los combustibles, principalmente diésel. A lo anterior se adicionó el incremento de 21,2% en las adquisiciones de empresas adscritas a regímenes especiales. Finalmente, las exportaciones de bienes en setiembre crecieron 6,2%, como consecuencia de las mayores ventas externas de los regímenes especiales (15,9%), especialmente circuitos integrados, equipo de infusión y transfusión.

---

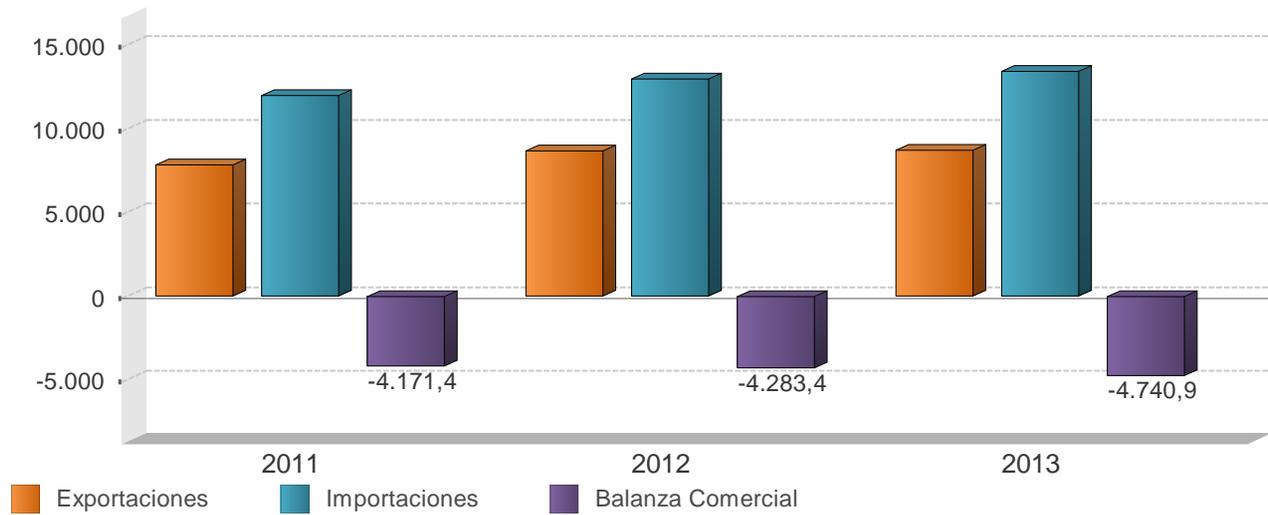
<sup>1</sup> En la programación macroeconómica de julio del 2013 se estimó un déficit comercial de EUA\$6.452 millones (13% como proporción del PIB) para el 2013.

<sup>2</sup> La erogación por concepto de factura petrolera fue de EUA\$1.813,77 millones para un crecimiento de 6,5% respecto a igual periodo del año anterior. En este resultado influyó el incremento de 12,7% en la cantidad de barriles importados, toda vez que el valor unitario del cóctel de hidrocarburos se redujo en 5,6% (EUA\$114,1 por barril en 2013 en comparación con EUA\$120,9 en 2012).

<sup>3</sup> La caída en café principalmente obedece a la reducción de precios (23%) y del volumen (2,3%) en el volumen.

<sup>4</sup> Específicamente equipo para electricidad y telecomunicaciones (partes de motores, generadores eléctricos, electrógenos, para generación de electricidad a base de energía eólica).

**Balanza Comercial de Costa Rica  
-acumulado a Sep de cada año-  
-en millones de dólares-**



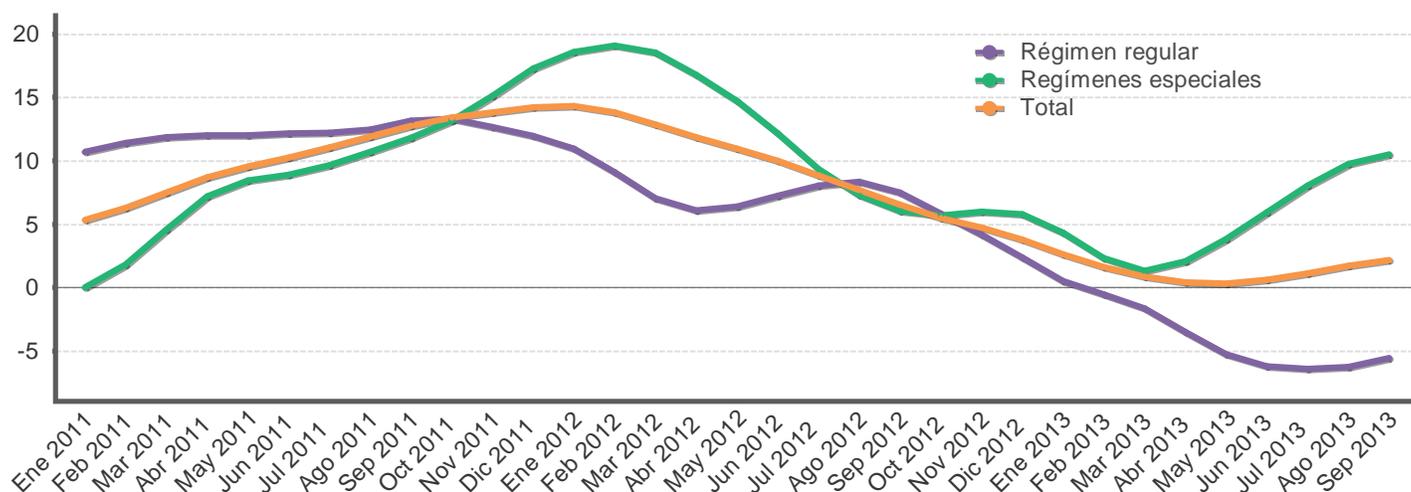
**Balanza Comercial de Costa Rica  
( millones de dólares )**

Mes	2011			2012			2013		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	707,4	1.202,2	-494,8	881,7	1.472,8	-591,1	914,6	1.562,8	-648,2
Feb	828,8	1.179,4	-350,6	948,5	1.325,0	-376,5	939,0	1.347,9	-408,8
Mar	971,7	1.477,2	-505,5	1.113,9	1.581,9	-468,1	1.010,9	1.474,3	-463,4
Abr	922,0	1.246,7	-324,7	955,6	1.317,6	-362,0	1.008,4	1.605,5	-597,1
May	931,6	1.338,6	-407,0	1.081,0	1.518,0	-437,0	1.034,0	1.488,1	-454,1
Jun	874,3	1.297,9	-423,5	955,2	1.409,7	-454,5	932,8	1.390,0	-457,2
Jul	847,5	1.424,2	-576,7	910,8	1.428,0	-517,3	941,1	1.537,5	-596,5
Ago	830,1	1.458,6	-628,5	917,8	1.592,0	-674,3	941,2	1.517,9	-576,7
Sep	887,3	1.347,3	-460,0	902,1	1.304,9	-402,8	957,9	1.496,8	-538,9
Oct	865,2	1.401,1	-535,9	918,5	1.616,2	-697,7	-	-	-
Nov	903,2	1.491,5	-588,3	984,1	1.551,4	-567,3	-	-	-
Dic	839,4	1.355,0	-515,5	888,2	1.473,2	-585,0	-	-	-
<b>Total</b>	<b>10.408,4</b>	<b>16.219,5</b>	<b>-5.811,1</b>	<b>11.457,3</b>	<b>17.590,8</b>	<b>-6.133,5</b>	<b>8.679,9</b>	<b>13.420,8</b>	<b>-4.740,9</b>

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

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

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



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

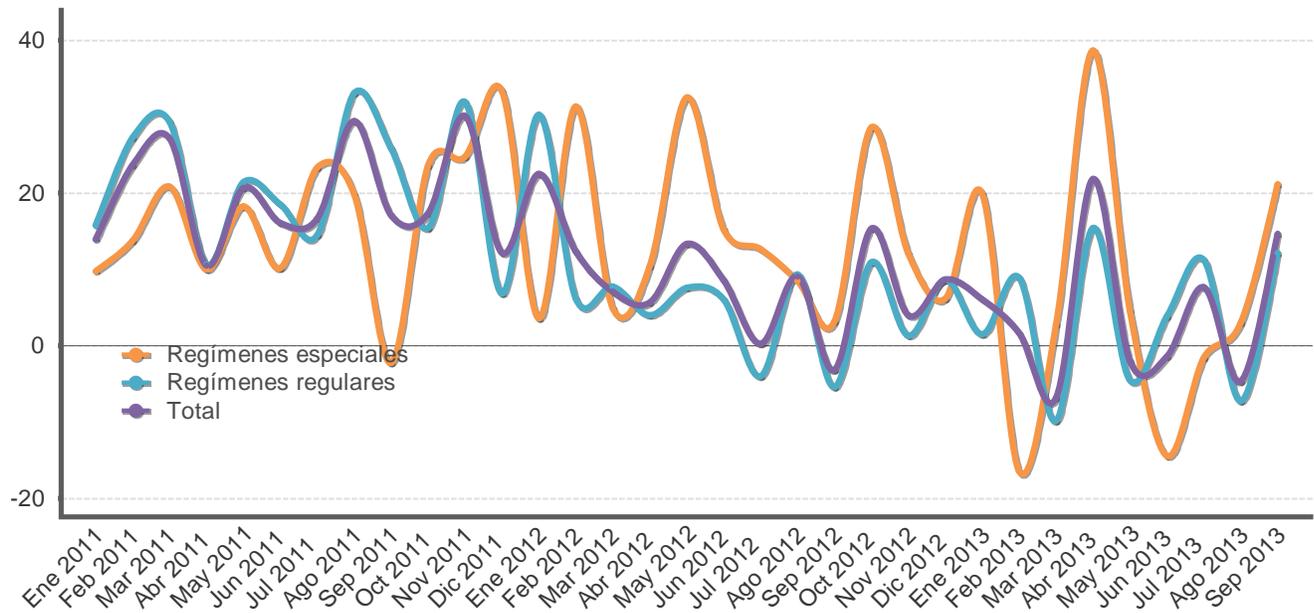
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2011	340,3	381,4	8,5	10,7	367,1	436,7	-10,6	-0,0	707,4	816,6	-2,4	5,4
Feb 2011	390,8	388,2	14,3	11,4	438,0	442,1	4,5	1,8	828,8	826,5	8,9	6,3
Mar 2011	513,2	396,0	11,6	11,9	458,5	448,1	-1,8	4,6	971,7	837,9	4,8	7,5
Abr 2011	454,2	401,2	13,0	12,0	467,7	454,2	20,3	7,2	922,0	848,7	16,6	8,7
May 2011	471,2	402,7	9,6	12,0	460,4	457,6	10,6	8,4	931,6	857,2	10,1	9,5
Jun 2011	417,0	402,6	15,6	12,2	457,3	461,2	6,7	8,9	874,3	865,3	10,7	10,2
Jul 2011	368,7	402,4	9,8	12,2	478,8	467,0	6,7	9,7	847,5	874,1	8,1	11,1
Ago 2011	357,1	403,5	6,9	12,5	473,0	472,2	12,8	10,7	830,1	883,3	10,1	11,9
Sep 2011	380,4	407,4	22,4	13,2	506,9	477,8	12,1	11,8	887,3	893,2	16,3	12,8
Oct 2011	378,8	412,1	14,5	13,3	486,3	485,0	8,8	13,1	865,2	903,2	11,2	13,4
Nov 2011	398,5	416,6	14,1	12,7	504,8	494,7	14,1	15,1	903,2	913,2	14,1	13,8
Dic 2011	368,0	420,6	7,0	11,9	471,4	506,9	19,2	17,3	839,4	923,7	13,5	14,2
Ene 2012	416,5	423,1	22,4	10,9	465,2	517,9	26,7	18,6	881,7	933,4	24,6	14,3
Feb 2012	431,5	423,5	10,4	9,1	517,0	526,4	18,1	19,1	948,5	940,7	14,4	13,8
Mar 2012	511,9	423,9	-0,3	7,1	602,0	531,2	31,3	18,5	1.113,9	945,8	14,6	12,9
Abr 2012	446,8	425,6	-1,6	6,1	508,8	530,3	8,8	16,8	955,6	949,1	3,6	11,8
May 2012	508,7	428,5	7,9	6,4	572,3	524,9	24,3	14,7	1.081,0	951,2	16,0	11,0
Jun 2012	439,8	431,8	5,4	7,2	515,4	517,4	12,7	12,2	955,2	951,8	9,2	10,0
Jul 2012	407,5	434,7	10,5	8,0	503,3	510,5	5,1	9,3	910,8	951,3	7,5	8,8
Ago 2012	414,0	437,2	16,0	8,3	503,7	506,5	6,5	7,3	917,8	951,2	10,6	7,7
Sep 2012	407,5	437,9	7,1	7,5	494,6	506,5	-2,4	6,0	902,1	951,4	1,7	6,5
Oct 2012	408,0	436,2	7,7	5,8	510,4	512,4	5,0	5,7	918,5	952,9	6,2	5,5
Nov 2012	426,3	434,0	7,0	4,2	557,8	524,4	10,5	6,0	984,1	956,1	9,0	4,7
Dic 2012	375,7	430,5	2,1	2,3	512,5	536,1	8,7	5,8	888,2	958,4	5,8	3,8
Ene 2013	401,0	425,3	-3,7	0,5	513,6	540,4	10,4	4,3	914,6	957,6	3,7	2,6
Feb 2013	424,4	421,2	-1,6	-0,6	514,6	538,7	-0,5	2,3	939,0	955,7	-1,0	1,6
Mar 2013	491,7	416,9	-3,9	-1,7	519,2	538,2	-13,8	1,3	1.010,9	954,1	-9,2	0,9
Abr 2013	462,9	410,8	3,6	-3,5	545,5	541,3	7,2	2,1	1.008,4	953,2	5,5	0,4
May 2013	472,4	406,0	-7,1	-5,2	561,6	545,0	-1,9	3,8	1.034,0	954,2	-4,3	0,3
Jun 2013	376,9	405,0	-14,3	-6,2	555,8	548,0	7,8	5,9	932,8	957,4	-2,4	0,6
Jul 2013	396,9	406,8	-2,6	-6,4	544,2	551,5	8,1	8,0	941,1	962,0	3,3	1,1
Ago 2013	364,5	409,9	-12,0	-6,2	576,7	555,8	14,5	9,7	941,2	967,3	2,6	1,7
Sep 2013	384,9	413,5	-5,6	-5,6	573,0	559,7	15,9	10,5	957,9	972,0	6,2	2,2

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2012.

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

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

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



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

Mes	Monto		Variación media anual		Variación interanual				
	Total	Total	Régimen regular				Regímenes especiales	Total	
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2011	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0	
Feb 2011	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7	
Mar 2011	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2	
Abr 2011	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5	
May 2011	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7	
Jun 2011	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1	
Jul 2011	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7	
Ago 2011	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5	
Sep 2011	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1	
Oct 2011	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4	
Nov 2011	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1	
Dic 2011	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2	
Ene 2012	1.472,8	22,5	30,3	28,3	30,0	34,4	3,6	22,5	
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,5	13,9	31,3	12,3	
Mar 2012	1.581,9	13,5	7,8	1,1	9,8	12,4	4,9	7,1	
Abr 2012	1.317,6	11,6	4,0	13,4	-3,2	17,4	10,4	5,7	
May 2012	1.518,0	12,0	7,6	17,3	2,8	9,7	32,6	13,4	
Jun 2012	1.409,7	11,4	6,1	6,2	6,4	5,1	15,2	8,6	
Jul 2012	1.428,0	9,7	-3,9	22,2	-21,0	19,9	12,7	0,3	
Ago 2012	1.592,0	9,6	9,4	18,9	5,6	9,1	8,5	9,1	
Sep 2012	1.304,9	8,2	-5,4	2,6	-2,6	-23,9	3,2	-3,2	
Oct 2012	1.616,2	8,9	10,9	14,6	21,4	-18,2	28,6	15,4	
Nov 2012	1.551,4	8,4	1,4	17,1	-6,1	-3,0	12,1	4,0	
Dic 2012	1.473,2	8,5	8,7	5,3	7,5	17,8	6,2	8,7	
Ene 2013	1.562,8	6,1	1,6	2,5	-4,6	21,2	20,0	6,1	
Feb 2013	1.347,9	4,0	9,0	4,9	9,9	12,8	-16,4	1,7	
Mar 2013	1.474,3	0,1	-9,8	-8,7	-10,8	-8,0	2,8	-6,8	
Abr 2013	1.605,5	5,1	15,4	20,7	14,1	11,5	38,7	21,9	
May 2013	1.488,1	3,6	-4,4	1,0	-8,0	-1,5	4,6	-2,0	
Jun 2013	1.390,0	2,8	3,9	1,2	4,8	5,2	-14,4	-1,4	
Jul 2013	1.537,5	3,5	11,3	3,4	17,7	7,9	-1,6	7,7	
Ago 2013	1.517,9	2,4	-7,3	-4,3	-13,1	8,2	3,0	-4,7	
Sep 2013	1.496,8	3,6	12,2	5,3	5,7	47,3	21,2	14,7	

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

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

El déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)<sup>1</sup> a setiembre del 2013 se ubicó en 3,7% del PIB<sup>2</sup> anual (superior en 0,6 puntos porcentuales (p.p) a lo observado en igual periodo del 2012), como resultado del mayor desbalance observado en las finanzas tanto del Gobierno Central como del Banco Central de Costa Rica.

En particular, el Gobierno Central generó un déficit de ¢93.691 millones en setiembre, lo que contribuyó a que el faltante acumulado a ese mes se ubicara en ¢935.173 millones (3,8% del PIB), superior al registrado en igual lapso de doce meses atrás (3,2% del PIB). Influyó en este resultado el incremento del déficit primario de ¢102.861 millones (0,3 p.p. del PIB con respecto al observado en el 2012) y la concentración en el pago de intereses de deuda interna dado que setiembre es mes focal de vencimientos de títulos estandarizados.

El gasto acumulado mostró un incremento de 12,6% al finalizar el tercer trimestre del 2013, el cual estuvo impulsado según el aporte, por las transferencias corrientes (12,7%), las remuneraciones (10,3%) y el pago de intereses de la deuda interna (27,5%); este último, en virtud tanto del incremento del saldo promedio de la deuda interna como de su costo, principalmente en el primer semestre del 2012.

Por su parte, la tasa de crecimiento de los ingresos tributarios en los primeros nueve meses del 2013, respecto de igual periodo del año anterior, fue de 9,3% por el aumento de la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades (14,8%) y, en menor medida, por el impuesto de ventas (6,1%), dado que en los rubros de impuesto de aduanas, otros ingresos no tributarios y selectivo de consumo, se registraron tasas de variación de -0,9%, -33,7% y -10,4%, respectivamente.

El Banco Central registró en los primeros nueve meses un déficit acumulado de ¢142.729 millones, equivalente a 0,6% del PIB<sup>3</sup> para un incremento de 0,2 p.p. respecto a lo observado un año atrás. En términos generales, la evolución de las pérdidas con respecto al 2012 fue determinada por los mayores egresos, en particular, en moneda nacional asociados con operaciones de mercado abierto y de gestión de liquidez, los cuales crecieron un 38,6% con relación a igual periodo del año anterior.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR) mostró un superávit financiero acumulado de ¢151.513 millones (0,61% del PIB), 10,2% por encima de lo registrado en igual periodo del año anterior. Como se ha indicado en anteriores comentarios, este resultado lo explica la mejora en las finanzas, especialmente, de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y del Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados (AYA).

En cuanto al financiamiento neto, el Gobierno Central atendió parte de sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras, por medio de la colocación neta de bonos de deuda interna y del uso de recursos del fondo general, tanto en moneda nacional como en dólares. La captación de recursos en el mercado interno se concentró en títulos denominados en unidades de desarrollo (TUDES) y títulos tasa básica, en detrimento de los títulos tasa fija en dólares. Por su parte, el saldo de depósitos del Ministerio de Hacienda en el Banco Central cayó aproximadamente en ¢75.700 millones en moneda nacional y en EUA\$188 millones en dólares al 30 de setiembre con respecto a diciembre del 2012.

---

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

<sup>2</sup> Para las proporciones de los indicadores con respecto a la producción se utilizó el PIB anual estimado para el 2013.

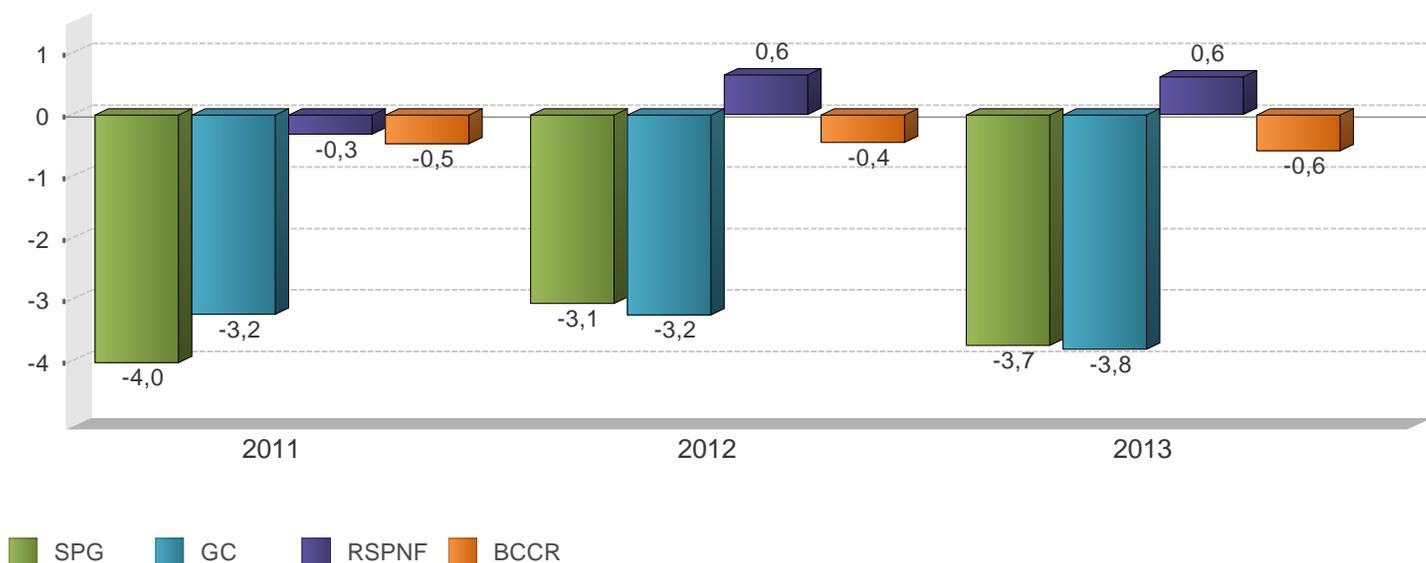
<sup>3</sup> Según metodología cuentas monetarias.

Por último, el saldo de la deuda pública total del Sector Público Global<sup>4</sup>, alcanzó a setiembre los ¢13,1 billones (52,9% del PIB), para un incremento de 6,4 p.p. respecto al saldo registrado en igual mes del 2012. Al analizar la estructura de la deuda pública según emisor con respecto a diciembre del 2012, se observó un incremento en la participación relativa del Banco Central de Costa Rica (2,6 p.p.) en contraste con la menor participación del Gobierno Central y resto del sector público (2,5 y 0,2 p.p. respectivamente).

---

<sup>4</sup> Cifras preliminares que incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

## SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero (cifras acumuladas a Sep, como porcentaje del PIB)



	2011		2012		2013	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>						
A Ingresos totales	5.704.356,0	27,5	6.251.748,1	27,6	6.501.263,8	26,3
D Gasto Total	6.535.156,2	31,5	6.948.822,4	30,6	7.427.652,6	30,0
E Resultado Financiero	-830.801,2	-4,0	-697.074,3	-3,1	-926.388,8	-3,7
<b>BCCR</b>						
A Ingresos totales	91.881,0	0,4	79.371,1	0,3	71.867,1	0,3
D Gasto Total	188.800,2	0,9	179.266,4	0,8	214.596,5	0,9
E Resultado Financiero	-96.919,2	-0,5	-99.895,3	-0,4	-142.729,4	-0,6
<b>SPNF</b>						
A Ingresos totales	5.612.475,0	27,1	6.172.377,0	27,2	6.429.396,7	26,0
D Gasto Total	6.346.356,0	30,6	6.769.556,0	29,8	7.213.056,1	29,1
E Resultado Financiero	-733.882,0	-3,5	-597.179,0	-2,6	-783.659,4	-3,2
<b>GC</b>						
A Ingresos totales	2.107.978,3	10,2	2.311.846,2	10,2	2.493.832,1	10,1
D Gasto Total	2.777.615,3	13,4	3.046.563,5	13,4	3.429.004,6	13,8
E Resultado Financiero	-669.637,0	-3,2	-734.717,3	-3,2	-935.172,5	-3,8
C Resultado Primario	-292.982,0	-1,4	-349.863,0	-1,5	-452.723,7	-1,8
<b>RSPNF</b>						
A Ingresos totales	3.504.496,0	17,0	3.860.531,0	17,0	3.935.565,0	15,9
D Gasto Total	3.568.741,0	17,3	3.722.992,0	16,4	3.784.051,0	15,3
E Resultado Financiero	-64.244,0	-0,3	137.539,0	0,6	151.513,3	0,6

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

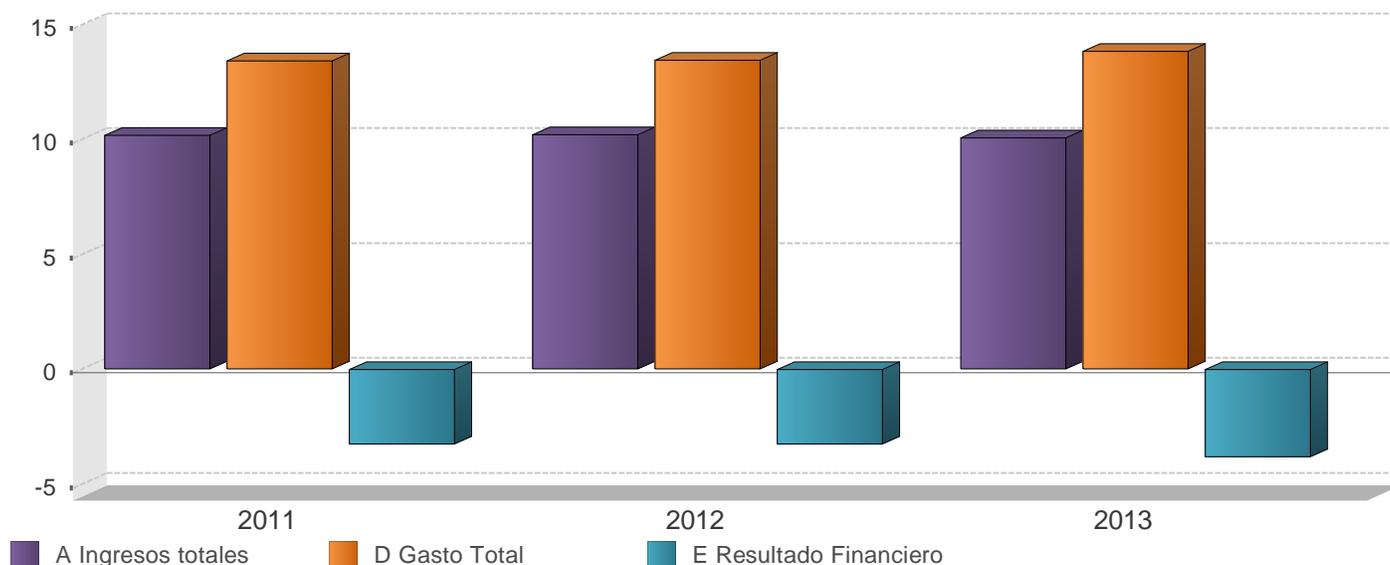
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

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

## GOBIERNO CENTRAL: Ingresos, gastos y resultado financiero (cifras acumuladas a Sep, como porcentaje del PIB)

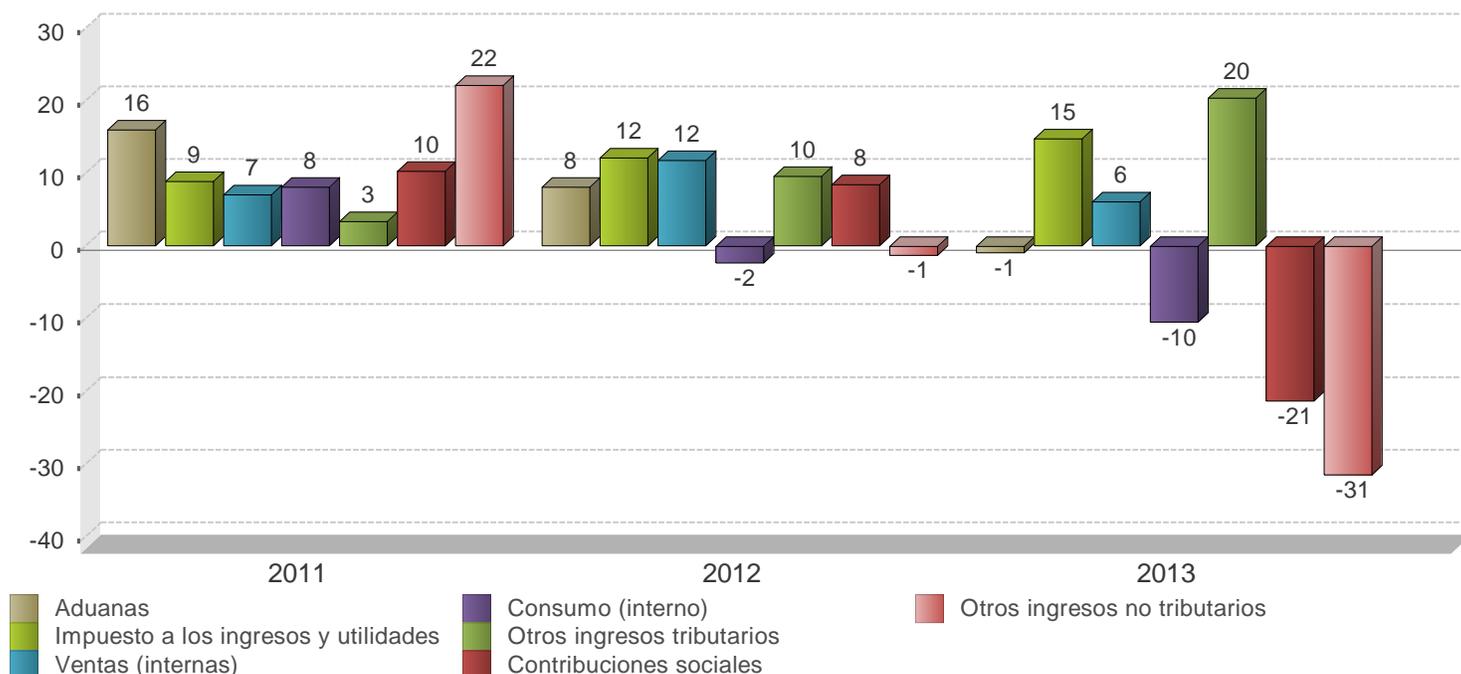


	2011		2012		2013	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.107.978,3</b>	<b>9,1</b>	<b>2.311.846,2</b>	<b>9,7</b>	<b>2.493.832,1</b>	<b>7,9</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.107.814,8</b>	<b>9,1</b>	<b>2.307.914,6</b>	<b>9,5</b>	<b>2.493.832,1</b>	<b>8,1</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.927.473,6</b>	<b>9,3</b>	<b>2.124.269,5</b>	<b>10,2</b>	<b>2.321.621,6</b>	<b>9,3</b>
Aduanas	575.120,1	16,0	621.724,9	8,1	616.260,1	-0,9
Impuesto a los ingresos y utilidades	553.533,5	8,9	620.921,7	12,2	712.778,1	14,8
Ventas (internas)	390.813,6	7,0	436.928,2	11,8	463.429,0	6,1
Consumo (interno)	20.048,0	8,1	19.603,6	-2,2	17.570,4	-10,4
Otros ingresos tributarios	387.958,4	3,4	425.091,1	9,6	511.584,0	20,3
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>180.341,2</b>	<b>6,5</b>	<b>183.645,1</b>	<b>1,8</b>	<b>172.210,5</b>	<b>-6,2</b>
Contribuciones sociales	49.632,7	10,3	53.806,1	8,4	42.376,9	-21,2
Transferencias	116.122,7	3,4	115.430,4	-0,6	119.958,6	3,9
Otros ingresos no tributarios	14.585,8	22,2	14.408,6	-1,2	9.875,0	-31,5
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>163,5</b>	<b>-41,3</b>	<b>3.931,6</b>	<b>2.304,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-100,0</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>2.400.960,3</b>	<b>9,6</b>	<b>2.661.709,0</b>	<b>10,9</b>	<b>2.946.555,6</b>	<b>10,7</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-292.982,0</b>	<b>14,1</b>	<b>-349.863,0</b>	<b>19,4</b>	<b>-452.723,7</b>	<b>29,4</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>2.777.615,3</b>	<b>9,2</b>	<b>3.046.563,5</b>	<b>9,7</b>	<b>3.429.004,6</b>	<b>12,6</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>2.590.648,9</b>	<b>10,5</b>	<b>2.839.404,5</b>	<b>9,6</b>	<b>3.221.266,8</b>	<b>13,4</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>1.074.283,6</b>	<b>12,4</b>	<b>1.170.855,8</b>	<b>9,0</b>	<b>1.292.002,6</b>	<b>10,3</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>81.170,9</b>	<b>10,3</b>	<b>86.173,6</b>	<b>6,2</b>	<b>97.137,0</b>	<b>12,7</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>1.058.539,4</b>	<b>9,9</b>	<b>1.197.520,6</b>	<b>13,1</b>	<b>1.349.678,2</b>	<b>12,7</b>
Sector privado	386.952,4	7,5	418.178,4	8,1	457.598,0	9,4
Sector público	665.392,0	11,7	774.051,6	16,3	884.728,5	14,3
Sector externo	3.115,8	-10,5	2.764,5	-11,3	4.681,9	69,4
con recurso externo	3.079,2	-27,6	2.526,1	-18,0	2.669,8	5,7
<b>Servicio de intereses</b>	<b>376.655,0</b>	<b>6,8</b>	<b>384.854,5</b>	<b>2,2</b>	<b>482.449,0</b>	<b>25,4</b>
Deuda externa	54.689,7	-13,0	42.971,8	-21,4	46.454,1	8,1
Deuda interna	321.965,3	11,1	341.882,7	6,2	435.994,9	27,5
<b>Gastos de capital</b>	<b>186.966,4</b>	<b>-5,3</b>	<b>207.159,0</b>	<b>10,8</b>	<b>207.737,8</b>	<b>0,3</b>
<b>Inversión</b>	<b>33.240,5</b>	<b>-5,5</b>	<b>24.361,2</b>	<b>-26,7</b>	<b>30.707,2</b>	<b>26,0</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>153.725,9</b>	<b>-5,3</b>	<b>182.797,8</b>	<b>18,9</b>	<b>177.030,6</b>	<b>-3,2</b>
Sector privado	2.850,9	-75,5	7.814,7	174,1	6.015,6	-23,0
Sector público	129.186,6	-6,7	170.878,3	32,3	134.639,8	-21,2
Sector externo	-	-	0,0	0,0	0,0	-100,0
con recurso externo	21.688,4	79,5	4.104,8	-81,1	36.375,2	786,2
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-669.637,0</b>	<b>9,8</b>	<b>-734.717,3</b>	<b>9,7</b>	<b>-935.172,5</b>	<b>27,3</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>671.520,7</b>	<b>14,3</b>	<b>734.717,0</b>	<b>9,4</b>	<b>935.173,0</b>	<b>27,3</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>813.841,7</b>	<b>134,8</b>	<b>884.527,0</b>	<b>8,7</b>	<b>559.048,0</b>	<b>-36,8</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>-142.321,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-149.810,0</b>	<b>8,1</b>	<b>376.125,0</b>	<b>251,1</b>
<b>G Discrepancia</b>	<b>-1.883,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

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



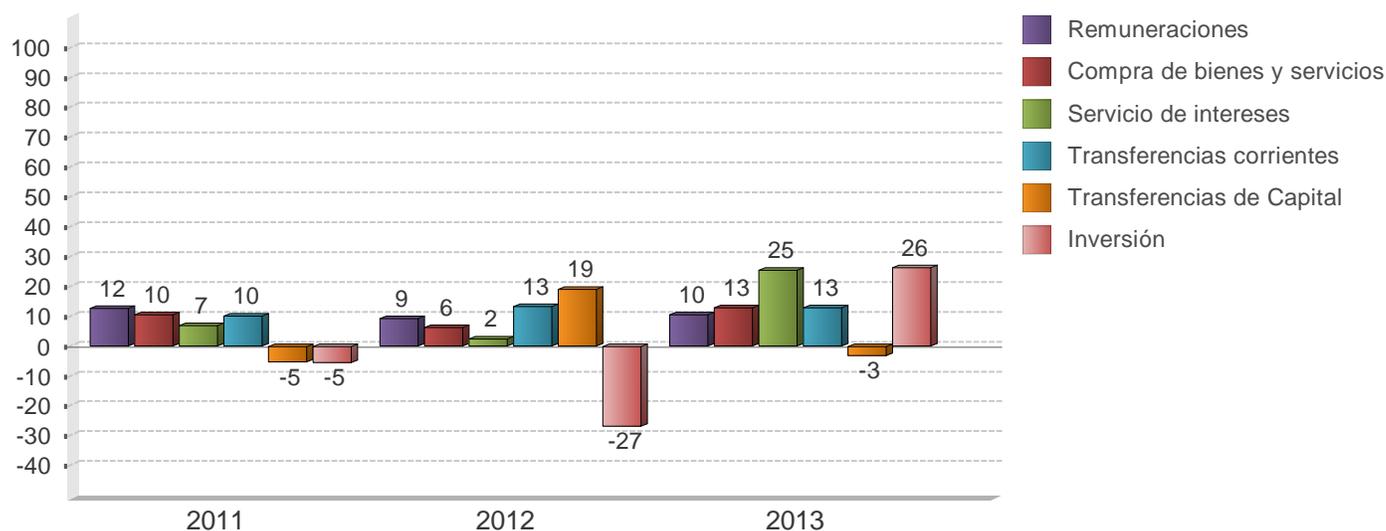
	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.107.978,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.311.846,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.493.832,1</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.107.814,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.307.914,6</b>	<b>99,8%</b>	<b>2.493.832,1</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.927.473,6</b>	<b>91,4%</b>	<b>2.124.269,5</b>	<b>91,9%</b>	<b>2.321.621,6</b>	<b>93,1%</b>
Aduanas	575.120,1	27,3%	621.724,9	26,9%	616.260,1	24,7%
Impuesto a los ingresos y utilidades	553.533,5	26,3%	620.921,7	26,9%	712.778,1	28,6%
Ventas (internas)	390.813,6	18,5%	436.928,2	18,9%	463.429,0	18,6%
Consumo (interno)	20.048,0	1,0%	19.603,6	0,8%	17.570,4	0,7%
Otros ingresos tributarios	387.958,4	18,4%	425.091,1	18,4%	511.584,0	20,5%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>180.341,2</b>	<b>8,6%</b>	<b>183.645,1</b>	<b>7,9%</b>	<b>172.210,5</b>	<b>6,9%</b>
Contribuciones sociales	49.632,7	2,4%	53.806,1	2,3%	42.376,9	1,7%
Transferencias	116.122,7	5,5%	115.430,4	5,0%	119.958,6	4,8%
Otros ingresos no tributarios	14.585,8	0,7%	14.408,6	0,6%	9.875,0	0,4%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>163,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>3.931,6</b>	<b>0,2%</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, BCCR.

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



	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>2.777.615,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.046.563,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.429.004,6</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>2.590.648,9</b>	<b>93,3%</b>	<b>2.839.404,5</b>	<b>93,2%</b>	<b>3.221.266,8</b>	<b>93,9%</b>
Remuneraciones	1.074.283,6	38,7%	1.170.855,8	38,4%	1.292.002,6	37,7%
Compra de bienes y servicios	81.170,9	2,9%	86.173,6	2,8%	97.137,0	2,8%
Transferencias corrientes	<b>1.058.539,4</b>	<b>38,1%</b>	<b>1.197.520,6</b>	<b>39,3%</b>	<b>1.349.678,2</b>	<b>39,4%</b>
Sector privado	386.952,4	13,9%	418.178,4	13,7%	457.598,0	13,3%
Sector público	665.392,0	24,0%	774.051,6	25,4%	884.728,5	25,8%
Sector externo	3.115,8	0,1%	2.764,5	0,1%	4.681,9	0,1%
con recurso externo	3.079,2	0,1%	2.526,1	0,1%	2.669,8	0,1%
Servicio de intereses	<b>376.655,0</b>	<b>13,6%</b>	<b>384.854,5</b>	<b>12,6%</b>	<b>482.449,0</b>	<b>14,1%</b>
Deuda interna	321.965,3	11,6%	341.882,7	11,2%	435.994,9	12,7%
Deuda externa	54.689,7	2,0%	42.971,8	1,4%	46.454,1	1,4%
<b>Gastos de capital</b>	<b>186.966,4</b>	<b>6,7%</b>	<b>207.159,0</b>	<b>6,8%</b>	<b>207.737,8</b>	<b>6,1%</b>
Inversión	33.240,5	1,2%	24.361,2	0,8%	30.707,2	0,9%
Transferencias de Capital	<b>153.725,9</b>	<b>5,5%</b>	<b>182.797,8</b>	<b>6,0%</b>	<b>177.030,6</b>	<b>5,2%</b>
Sector privado	2.850,9	0,1%	7.814,7	0,3%	6.015,6	0,2%
Sector público	129.186,6	4,7%	170.878,3	5,6%	134.639,8	3,9%
Sector externo	-	-	0,0	0,0%	-	-
con recurso externo	21.688,4	0,8%	4.104,8	0,1%	36.375,2	1,1%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

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

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

	2010	2011	2012			2013				
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Sep	
<b>Deuda Pública Total</b>										
<b>Monto</b>	<b>8.070.795,4</b>	<b>9.254.015,0</b>	<b>10.166.528,3</b>	<b>11.604.777,7</b>	<b>12.024.548,7</b>	<b>12.999.707,3</b>	<b>13.017.877,0</b>	<b>13.035.849,3</b>	<b>13.111.635,1</b>	
Deuda interna	5.858.944,1	7.056.635,2	7.866.409,5	8.804.172,9	9.345.556,8	9.614.974,8	9.677.278,9	9.782.450,3	9.800.265,0	
Deuda externa	2.211.851,3	2.197.379,8	2.300.118,8	2.800.604,8	2.678.991,9	3.384.732,5	3.340.598,1	3.253.399,0	3.311.370,1	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>42,4</b>	<b>44,7</b>	<b>44,9</b>	<b>51,3</b>	<b>48,6</b>	<b>52,5</b>	<b>52,6</b>	<b>52,6</b>	<b>52,9</b>	
Deuda interna	30,8	34,1	34,7	38,9	37,7	38,8	39,1	39,5	39,6	
Deuda externa	11,6	10,6	10,2	12,4	10,9	13,7	13,5	13,1	13,4	
<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>	
Deuda interna	72,6	76,3	77,4	75,9	77,7	74,0	74,3	75,0	74,7	
Deuda externa	27,4	23,7	22,6	24,1	22,3	26,0	25,7	25,0	25,3	
<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>	
Moneda Nacional	62,0	66,4	67,0	64,2	69,0	66,7	67,1	67,8	67,6	
Moneda extranjera	38,0	33,6	33,0	35,8	31,0	33,3	32,9	32,2	32,4	
<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>	
Gobierno Central	69,8	68,9	68,0	69,0	66,7	66,7	66,9	67,5	66,5	
Banco Central	17,3	18,4	17,4	17,9	20,5	19,6	19,7	19,9	20,5	
Resto del sector público	12,9	12,7	14,6	13,2	12,9	13,7	13,3	12,6	13,0	

	2010	2011	2012			2013				
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Sep	
<b>Deuda interna</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>									
Moneda nacional	86,3	87,0	86,8	87,6	88,7	90,2	90,3	90,4	90,5	
Moneda extranjera	13,7	13,0	13,2	12,4	11,3	9,8	9,7	9,6	9,5	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>									
Gobierno Central	76,3	75,9	76,7	75,4	72,7	72,2	72,2	72,3	71,3	
Banco Central	23,5	23,9	22,3	23,4	26,1	26,3	26,4	26,3	27,3	
Resto Sector Público	0,2	0,2	1,0	1,3	1,2	1,4	1,4	1,4	1,4	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>							
Sociedades de Depósito Bancario	19,6	20,3	20,2	18,8	21,0	21,3	21,3	21,3	20,5	
Banco Central	3,4	3,8	3,5	3,4	7,0	7,6	7,7	7,7	7,3	
Resto otras Soc Depósito	4,7	5,2	5,1	4,6	8,3	8,7	8,8	8,8	8,4	
Sector Público	44,2	43,5	43,1	39,7	34,4	33,3	33,2	32,4	32,8	
Sector Privado	24,8	24,8	25,9	31,5	27,5	27,5	27,4	28,2	29,3	
Sector Externo	3,3	2,5	2,2	2,0	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	
<b>Deuda externa</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>4.206,4</b>	<b>4.345,3</b>	<b>4.573,7</b>	<b>5.568,9</b>	<b>5.359,3</b>	<b>6.771,1</b>	<b>6.682,8</b>	<b>6.508,4</b>	<b>6.624,3</b>	
Moneda extranjera	4.206,4	4.345,3	4.573,7	5.568,9	5.359,3	6.771,1	6.682,8	6.508,4	6.624,3	
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>							
Organismos multilaterales	55,2	54,3	53,9	41,3	43,5	32,1	29,5	31,8	31,7	
Organismos bilaterales	9,9	9,1	8,0	6,0	5,7	4,0	4,2	4,3	4,2	
Banca internacional y proveedores	2,8	5,6	8,6	10,6	11,6	12,8	12,4	8,6	9,7	
Otros acreedores	32,1	31,1	29,5	42,2	39,2	51,1	53,9	55,3	54,3	

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

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

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012		2013				
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Sep
<b>Deuda Pública Total</b>									
<b>Monto</b>	<b>5.593.792,5</b>	<b>6.372.591,6</b>	<b>6.908.647,5</b>	<b>8.003.261,6</b>	<b>8.016.161,4</b>	<b>8.675.457,7</b>	<b>8.713.446,5</b>	<b>8.800.501,1</b>	<b>8.720.883,4</b>
Deuda interna	4.423.208,3	5.357.858,9	6.037.423,5	6.635.122,1	6.792.555,2	6.946.477,7	6.988.000,7	7.074.590,4	6.988.734,2
Deuda externa	1.170.584,2	1.014.732,7	871.224,0	1.368.139,5	1.223.606,3	1.728.979,9	1.725.445,8	1.725.910,7	1.732.149,2
<b>Proporción del PIB</b>	<b>29,3</b>	<b>30,8</b>	<b>30,5</b>	<b>35,4</b>	<b>32,4</b>	<b>35,0</b>	<b>35,2</b>	<b>35,5</b>	<b>35,2</b>
Deuda interna	23,2	25,9	26,7	29,3	27,4	28,0	28,2	28,6	28,2
Deuda externa	6,1	4,9	3,8	6,0	5,0	7,0	7,0	7,0	7,0
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>								
Deuda interna	79,1	84,1	87,4	82,9	84,7	80,1	80,2	80,4	80,1
Deuda externa	20,9	15,9	12,6	17,1	15,3	19,9	19,8	19,6	19,9
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda Nacional	65,7	70,5	72,6	69,5	71,6	69,2	69,5	69,7	69,4
Moneda extranjera	34,3	29,5	27,4	30,5	28,4	30,8	30,5	30,3	30,6

	2010	2011	2012		2013				
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Sep
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda nacional	83,2	83,9	83,0	83,8	84,5	86,5	86,6	86,7	86,6
Moneda extranjera	16,8	16,1	17,0	16,2	15,5	13,5	13,4	13,3	13,4
<b>Según tenedor</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>							
Sociedades de Depósito Bancario	23,0	19,9	20,4	18,4	18,7	18,4	18,3	18,2	17,5
Resto otras Soc Depósito	2,4	2,4	2,4	1,9	2,2	2,1	2,0	1,9	1,9
Sector Público	49,0	51,1	49,0	44,6	44,7	43,9	43,6	42,5	42,6
Sector Privado	21,2	23,0	25,0	32,3	31,6	32,9	33,5	34,7	35,2
Sector Externo	4,5	3,6	3,2	2,8	2,8	2,7	2,7	2,6	2,7
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>99,8</b>	<b>100,0</b>						
Tasa básica	9,7	7,0	7,4	6,7	6,3	8,0	8,0	9,0	9,2
Cero Cupón	7,8	6,5	8,4	4,9	4,8	5,0	4,9	4,9	5,2
Cero cupón en dólares	1,2	3,3	3,0	1,0	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
TUDES	22,7	23,9	22,1	20,4	21,4	22,0	21,9	21,7	22,0
TP\$ ajustable	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	15,1	12,8	14,0	15,2	14,7	12,8	12,6	12,5	12,6
TP€ tasa fija	42,9	46,3	45,1	51,7	52,0	51,5	51,8	51,1	50,3
Otros bonos	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Deuda externa</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>2.226,8</b>	<b>2.006,6</b>	<b>1.732,4</b>	<b>2.720,5</b>	<b>2.447,8</b>	<b>3.458,8</b>	<b>3.451,7</b>	<b>3.452,7</b>	<b>3.465,1</b>
Moneda extranjera	2.226,8	2.006,6	1.732,4	2.720,5	2.447,8	3.458,8	3.451,7	3.452,7	3.465,1

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012			2013				
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Sep	
<b>Deuda Pública Total</b>										
<b>Monto</b>	<b>1.448.047,0</b>	<b>1.706.245,3</b>	<b>1.771.051,6</b>	<b>2.076.018,7</b>	<b>2.459.489,6</b>	<b>2.548.431,4</b>	<b>2.569.152,6</b>	<b>2.587.419,3</b>	<b>2.690.965,3</b>	
Deuda interna	1.421.395,0	1.684.450,1	1.751.358,0	2.058.341,8	2.442.443,7	2.532.945,1	2.553.726,3	2.572.307,9	2.675.978,9	
Deuda externa	26.652,0	21.795,2	19.693,6	17.676,9	17.045,9	15.486,3	15.426,3	15.111,4	14.986,4	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>7,6</b>	<b>8,3</b>	<b>7,8</b>	<b>9,2</b>	<b>9,9</b>	<b>10,3</b>	<b>10,4</b>	<b>10,4</b>	<b>10,9</b>	
Deuda interna	7,5	8,2	7,7	9,1	9,9	10,2	10,3	10,4	10,8	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>									
Deuda interna	98,2	98,7	98,9	99,2	99,3	99,4	99,4	99,4	99,4	
Deuda externa	1,8	1,3	1,1	0,8	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>									
Moneda Nacional	90,4	95,7	97,9	98,3	99,3	99,4	99,4	99,4	99,4	
Moneda extranjera	9,6	4,3	2,1	1,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012		2013			Ago	Sep
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul		
<b>Total Valor Nominal</b>	4.423.208	5.381.293	6.037.423	6.635.122	6.792.555	6.946.478	6.988.001	7.079.131	6.988.734
<b>Total Valor Transado</b>	3.533.896	4.409.051	4.985.214	5.637.516	5.752.139	5.912.057	5.958.799	6.041.554	5.956.273
<b>Sistema Financiero</b>	<b>895.220</b>	<b>987.897</b>	<b>1.083.788</b>	<b>1.133.930</b>	<b>1.175.797</b>	<b>1.190.269</b>	<b>1.213.062</b>	<b>1.216.714</b>	<b>1.160.530</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>811.800</b>	<b>878.361</b>	<b>971.619</b>	<b>1.016.599</b>	<b>1.054.708</b>	<b>1.073.264</b>	<b>1.097.488</b>	<b>1.101.141</b>	<b>1.044.957</b>
Banco Central	15.157	12.757	10.357	10.357	7.957	7.957	7.957	7.957	7.957
Banco Nacional de Costa Rica	238.379	233.235	240.120	236.042	299.649	353.942	366.747	378.579	367.104
Banco de Costa Rica	130.569	130.717	164.118	167.194	232.993	194.935	195.242	197.481	192.959
Banco Crédito Agrícola	175.303	198.413	192.358	197.279	77.369	68.974	80.180	70.635	70.224
Banco Popular	101.183	119.179	117.898	123.831	153.531	168.912	171.017	172.710	157.995
Bancos Privados	151.210	184.060	246.769	281.896	283.209	278.545	276.344	273.779	248.717
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>83.421</b>	<b>109.536</b>	<b>112.169</b>	<b>117.331</b>	<b>121.089</b>	<b>117.006</b>	<b>115.574</b>	<b>115.574</b>	<b>115.574</b>
Cooperativas	39.137	50.927	47.129	49.226	49.008	44.390	42.991	42.991	42.991
Financieras	62	5.103	9.085	8.433	5.635	6.588	5.698	5.698	5.698
Mutuales	27.962	25.362	20.090	17.962	17.752	15.612	15.885	15.885	15.885
Otros intermediarios	16.260	28.145	35.866	41.710	48.694	50.416	51.000	51.000	51.000
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>372.525</b>	<b>598.795</b>	<b>680.794</b>	<b>699.473</b>	<b>717.867</b>	<b>745.831</b>	<b>747.996</b>	<b>747.238</b>	<b>746.590</b>
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	-	-	-	-	-
Instituto Nacional de Seguros	178.312	393.910	471.125	487.089	506.485	523.720	525.858	524.725	524.725
Junta Poder Judicial	192.857	203.529	208.312	211.028	211.382	222.110	222.138	222.513	221.866
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.024.086</b>	<b>1.218.857</b>	<b>1.333.195</b>	<b>1.296.765</b>	<b>1.325.762</b>	<b>1.362.817</b>	<b>1.364.412</b>	<b>1.368.632</b>	<b>1.364.192</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	936.341	1.116.848	1.227.541	1.182.557	1.209.846	1.233.634	1.235.879	1.238.624	1.227.452
Consejo Nacional de Producción	96	674	561	521	456	411	411	412	6.716
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	3.111	9.830	7.781	3.262	12.288	12.288	12.288	12.288	12.288
Inst. Costarricense de Turismo	10.023	18.504	18.752	19.532	19.742	21.306	21.286	21.587	20.834
Inst. de Desarrollo Agrario	20.782	23.472	26.100	26.091	26.264	31.280	31.321	31.321	31.321
Instituto Nacional de Aprendizaje	17.692	19.367	22.226	19.460	20.960	24.000	24.000	24.000	26.000
Junta de Protección Social	35.467	29.645	29.481	44.503	35.217	38.985	38.313	39.303	38.475
Refinadora Costarricense de Petróleo	575	516	754	840	989	914	914	1.097	1.106
<b>Resto Sector Público</b>	334.717	433.441	481.960	524.867	528.674	486.847	446.653	450.049	436.208
<b>Sector Privado</b>	<b>907.347</b>	<b>1.170.061</b>	<b>1.405.478</b>	<b>1.982.481</b>	<b>2.004.038</b>	<b>2.126.294</b>	<b>2.186.676</b>	<b>2.258.920</b>	<b>2.248.752</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	748.329	1.011.043	1.246.460	1.823.463	1.845.020	1.967.276	2.027.658	2.099.902	2.089.734

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

	2010	2011	2012		2013				
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Sep
<b>Total en Circulación</b>	1.182.302	1.524.969	1.626.213	1.757.281	2.242.288	2.414.246	2.431.295	2.441.895	2.485.988
<b>Sistema Financiero</b>	<b>279.809</b>	<b>420.530</b>	<b>418.676</b>	<b>477.717</b>	<b>933.934</b>	<b>1.014.041</b>	<b>1.027.595</b>	<b>1.031.442</b>	<b>973.988</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>118.839</b>	<b>227.541</b>	<b>237.185</b>	<b>266.839</b>	<b>691.131</b>	<b>743.352</b>	<b>760.461</b>	<b>764.309</b>	<b>706.855</b>
Banco Nacional de Costa Rica	6.079	29.570	33.153	43.350	204.401	256.677	306.630	306.027	240.403
Banco de Costa Rica	23.784	36.167	50.899	54.444	232.470	227.997	223.976	214.568	220.800
Banco Crédito Agrícola	18.296	31.403	32.847	32.612	41.863	44.230	32.367	33.030	32.971
Banco Popular	17.316	75.599	61.391	61.617	112.776	105.060	91.798	94.438	90.801
Bancos Privados	53.365	54.802	58.895	74.816	99.621	109.388	105.690	116.245	121.880
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>160.970</b>	<b>192.989</b>	<b>181.491</b>	<b>210.879</b>	<b>242.803</b>	<b>270.689</b>	<b>267.133</b>	<b>267.133</b>	<b>267.133</b>
Cooperativas	102.079	118.787	122.232	147.808	167.469	197.372	191.787	191.787	191.787
Financieras	-	1.343	703	908	1.935	3.164	7.992	7.992	7.992
Mutuales	22.461	28.388	27.061	27.041	29.508	25.025	27.114	27.114	27.114
Otros intermediarios	36.431	44.471	31.495	35.121	43.891	45.127	40.240	40.240	40.240
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>42.989</b>	<b>98.776</b>	<b>195.214</b>	<b>190.664</b>	<b>196.241</b>	<b>207.109</b>	<b>198.105</b>	<b>197.947</b>	<b>197.947</b>
Instituto Nacional de Seguros	42.989	92.658	189.096	184.545	190.123	189.451	180.448	180.290	180.290
Junta Poder Judicial	-	6.118	6.118	6.118	6.118	17.658	17.658	17.658	17.658
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>194.057</b>	<b>213.385</b>	<b>213.355</b>	<b>215.166</b>	<b>216.139</b>	<b>223.444</b>	<b>258.696</b>	<b>260.737</b>	<b>275.018</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	194.057	213.385	213.355	215.166	216.139	223.444	258.696	260.737	275.018
<b>Resto Sector Público</b>	<b>181.763</b>	<b>220.287</b>	<b>215.732</b>	<b>208.682</b>	<b>213.364</b>	<b>239.532</b>	<b>229.259</b>	<b>225.092</b>	<b>229.080</b>
<b>Sector Privado</b>	<b>483.683</b>	<b>571.992</b>	<b>583.236</b>	<b>665.052</b>	<b>682.610</b>	<b>730.120</b>	<b>717.640</b>	<b>726.677</b>	<b>809.954</b>
Sector Privado Residente	483.683	571.992	583.236	665.052	682.610	730.120	717.640	726.677	809.954

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

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

---

En octubre del 2013, los agregados monetarios y el crédito mostraron un comportamiento acorde con lo previsto en la programación macroeconómica para ese mes. Particularmente destacó lo siguiente:

- El saldo de la base monetaria fue €3.633 millones superior al observado el mes previo (0,2%), en el tanto el efecto expansivo asociado con el aumento en la posición acreedora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez, el pago de intereses sobre la deuda en colones y el retiro de depósitos por parte de las instituciones públicas, fue prácticamente compensado por el aumento en el saldo de depósitos del Gobierno y de Bonos de Estabilización Monetaria<sup>2</sup>.
- Los medios de pago, en sus definiciones de medio circulante y medio circulante ampliado<sup>3</sup>, crecieron en promedio de saldos diarios alrededor del 10%, lo cual en este último caso representa una aceleración en relación con lo observado en la primera mitad del año, comportamiento atribuible, en buena medida, al menor costo de oportunidad de mantener liquidez<sup>4</sup>.
- Los agregados monetarios amplios, como la liquidez total y la riqueza financiera, tal y como estaba previsto en la programación macroeconómica, mostraron tasas de variación interanual<sup>5</sup> que tienden a desacelerarse, y si bien en algunos casos son superiores en varios puntos porcentuales al crecimiento estimado del PIB nominal, no constituyen un riesgo para el cumplimiento de la meta de inflación en el bienio 2013-14, en el tanto se realizan esfuerzos permanentes en los mercados de liquidez y deuda para neutralizar los excesos monetarios.
- En cuanto a la composición del ahorro por monedas se mantuvo la preferencia por los colones, tal y como lo evidencia el crecimiento de la riqueza financiera total en moneda nacional en los primeros diez meses del 2013 (15,0%), porcentaje superior en 8,5 puntos al observado en la moneda extranjera<sup>6</sup>. Lo anterior incidió en el ascenso de dos puntos porcentuales del componente en moneda nacional dentro del agregado total (al comparar la participación relativa media del período enero a octubre del año 2013 y la respectiva del 2012).

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 31 de octubre del 2013 y cifras preliminares de bancos comerciales al 25 de octubre y del resto de Otras Sociedades de Depósito al 31 de agosto.

<sup>2</sup> En contraste con lo acontecido en el transcurso del año, en octubre el Banco Central no intervino en el mercado cambiario, lo que significó mayores grados de libertad para la ejecución de la política monetaria.

<sup>3</sup> Incluye numerario en moneda nacional y depósitos en colones. En dólares incluye cuenta corriente, ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y plazo vencido.

<sup>4</sup> La tasa de interés real en el período enero a octubre del 2013 fue de 0,11% (2,76 % en igual período del 2012). Considera la tasa básica neta menos la expectativa de inflación a 12 meses plazo obtenida de la Encuesta Mensual de Expectativas Inflacionarias y Variación de Tipo de Cambio del BCCR.

<sup>5</sup> La liquidez total creció 11,8% en tanto que la riqueza financiera privada y total se ubicó en torno a 13%, cerca de 4 puntos porcentuales por debajo de la registrada en octubre del año anterior.

<sup>6</sup> Este comportamiento se explicó, entre otros factores, por el premio de los depósitos a plazo en colones en relación al de dólares, el cual se ubicó en 2,3 puntos porcentuales, en los primeros diez meses del año.

- El crédito al sector privado no financiero creció un 11,7% como tasa interanual, congruente con lo previsto. No obstante, a pesar del repunte reciente en las operaciones en colones, continúa la marcada diferencia en favor del crecimiento del crédito en dólares, cuya tasa interanual al mes en comentario se ubicó en 17,3%, casi diez puntos más que la correspondiente en moneda nacional.

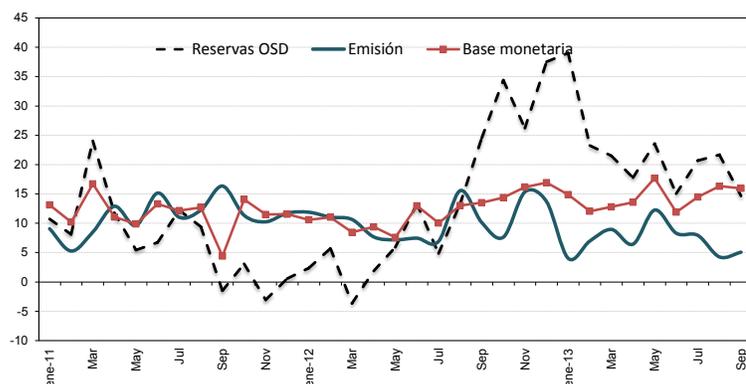
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos  
(AEN) del BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	<b>AIN (¢)</b>	<b>AEN (\$)</b>	<b>Base Monetaria (cobertura OSD)</b>
ene-11	-850.858,2	4.338,1	1.321.861,3
Feb	-761.720,0	4.131,2	1.292.659,1
Mar	-804.764,7	4.343,6	1.348.207,1
Abr	-902.528,7	4.507,8	1.331.525,9
May	-860.549,3	4.352,8	1.315.746,4
Jun	-968.392,8	4.545,2	1.297.882,1
Jul	-954.680,1	4.514,6	1.301.377,1
Ago	-983.491,4	4.515,2	1.300.805,6
Sep	-966.420,2	4.477,7	1.309.852,9
Oct	-939.841,4	4.444,5	1.325.892,7
Nov	-820.229,0	4.442,1	1.405.249,9
Dic	-762.266,9	4.477,5	1.500.450,4
ene-12	-734.229,8	4.360,6	1.462.102,0
Feb	-800.730,4	4.422,1	1.435.370,4
Mar	-779.723,1	4.460,8	1.462.166,7
Abr	-777.721,3	4.481,4	1.456.413,3
May	-857.963,5	4.582,6	1.415.803,1
Jun	-796.049,7	4.592,8	1.466.204,1
Jul	-864.680,1	4.638,9	1.432.091,9
Ago	-807.643,0	4.623,7	1.470.206,7
Sep	-906.600,1	4.860,2	1.486.643,2
Oct	-988.898,0	5.087,3	1.516.394,1
Nov	-1.449.902,3	6.255,4	1.632.808,4
Dic	-1.549.830,1	6.580,9	1.754.266,0
ene-13	-1.532.671,1	6.472,5	1.679.755,0
Feb	-1.635.947,3	6.544,8	1.608.487,5
Mar	-1.636.198,3	6.668,1	1.649.286,9
Abr	-2.140.119,2	7.690,8	1.654.218,4
May	-2.092.041,6	7.619,6	1.666.102,4
Jun	-2.112.075,8	7.611,4	1.640.580,2
Jul	-2.036.572,8	7.456,8	1.639.578,3
Ago	-1.996.877,8	7.456,3	1.709.940,7
Sep	-1.902.280,0	7.347,6	1.723.810,6
Oct	-1.813.037,3	7.171,3	1.727.443,5

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

	Componente interno	Componente externo 1/	Base monetaria (cobertura OSD) 2/	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR 3/	DEP 4/	MIL
ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-804.764,7	2.152.971,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	79.009,4	101.972,0
Abr	-902.528,7	2.234.054,6	1.331.525,9	613.573,5	163.984,6	717.952,3	83.681,5	71.070,0
May	-860.549,3	2.176.295,7	1.315.746,4	592.888,1	151.852,6	722.858,3	73.883,1	19.040,0
Jun	-968.392,8	2.266.274,9	1.297.882,1	595.885,7	163.082,1	701.996,5	73.538,5	5.021,0
Jul	-954.680,1	2.256.057,2	1.301.377,1	601.242,3	159.724,5	700.134,8	71.531,2	51.050,0
Ago	-983.491,4	2.284.297,0	1.300.805,6	581.083,3	147.758,2	719.722,2	72.790,7	8.075,0
Sep	-966.420,2	2.276.273,1	1.309.852,9	603.357,2	160.709,5	706.495,6	57.783,8	36.802,0
Oct	-939.841,4	2.265.734,1	1.325.892,7	606.138,0	148.818,3	719.754,7	65.755,4	24.280,0
Nov	-820.229,0	2.225.478,8	1.405.249,9	669.428,9	207.788,2	735.821,0	65.923,0	17.380,0
Dic	-762.266,9	2.262.717,3	1.500.450,4	743.086,2	197.369,5	757.364,2	81.684,2	2.250,0
ene-12	-734.229,8	2.196.331,9	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	92.903,2	75.763,0
Feb	-800.730,4	2.236.100,9	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	80.904,7	39.555,0
Mar	-779.723,1	2.241.889,9	1.462.166,7	670.672,6	162.389,5	791.494,1	81.718,5	26.855,0
Abr	-777.721,3	2.234.134,6	1.456.413,3	660.677,5	163.307,6	795.735,8	90.932,1	6.200,0
May	-857.963,5	2.273.766,6	1.415.803,1	635.442,1	157.432,0	780.361,0	78.409,0	8.860,0
Jun	-796.049,7	2.262.253,8	1.466.204,1	640.330,5	153.650,7	825.873,6	80.082,9	9.759,0
Jul	-864.680,1	2.296.772,0	1.432.091,9	642.814,6	160.997,9	789.277,3	75.022,9	4.750,0
Ago	-807.643,0	2.277.849,7	1.470.206,7	671.497,4	187.605,4	798.709,3	87.970,4	0,0
Sep	-906.600,1	2.393.243,4	1.486.643,2	664.419,5	183.222,9	822.223,7	92.544,0	99.950,0
Oct	-988.898,0	2.505.292,1	1.516.394,1	652.428,8	178.075,7	863.965,3	152.949,2	93.368,0
Nov	-1.449.902,3	3.082.710,7	1.632.808,4	772.279,2	261.743,3	860.529,2	117.755,0	56.220,0
Dic	-1.549.830,1	3.304.096,1	1.754.266,0	844.774,0	253.912,6	909.492,0	245.274,4	19.867,0
ene-13	-1.532.671,1	3.212.426,1	1.679.755,0	720.342,8	191.602,5	959.412,1	189.378,5	210.839,0
Feb	-1.635.947,3	3.244.434,8	1.608.487,5	694.339,6	180.801,1	914.147,8	178.901,1	32.117,0
Mar	-1.636.198,3	3.285.485,2	1.649.286,9	730.699,4	194.190,3	918.587,5	109.908,5	68.329,0
Abr	-2.140.119,2	3.794.337,6	1.654.218,4	703.210,0	198.664,6	951.008,4	80.867,4	13.362,0
May	-2.092.041,6	3.758.144,0	1.666.102,4	713.280,6	192.977,7	952.821,8	104.203,4	16.573,0
Jun	-2.112.075,8	3.752.656,0	1.640.580,2	693.539,6	180.287,0	947.040,5	85.912,3	17.134,0
Jul	-2.036.572,8	3.676.151,1	1.639.578,3	693.814,5	190.251,8	945.763,9	94.022,6	13.022,0
Ago	-1.996.877,8	3.706.818,4	1.709.940,7	700.135,0	181.501,0	1.009.805,7	97.008,0	18.761,0
Sep	-1.902.280,0	3.626.090,6	1.723.810,6	698.084,3	170.149,3	1.025.726,3	113.153,8	64.558,0
Oct	-1.813.037,3	3.540.480,7	1.727.443,5	713.181,8	181.180,7	1.014.261,7	55.446,5	173.146,0

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

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

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

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

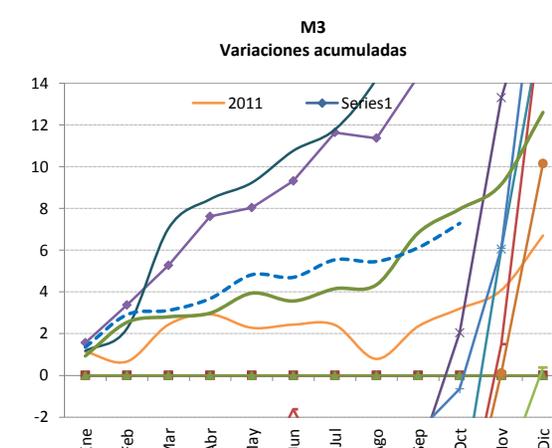
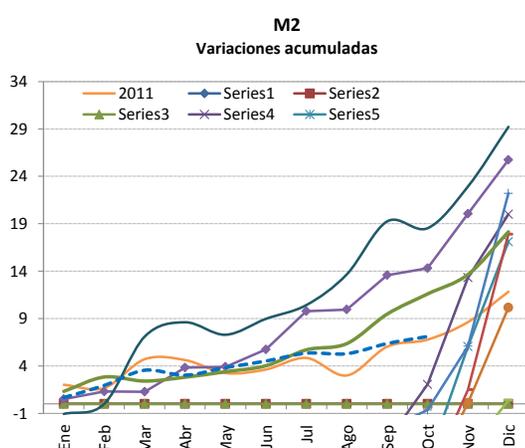
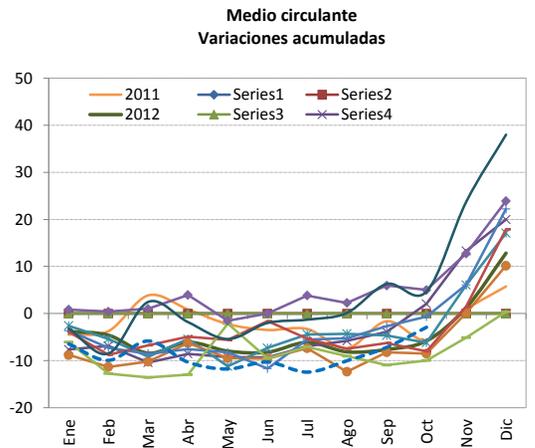
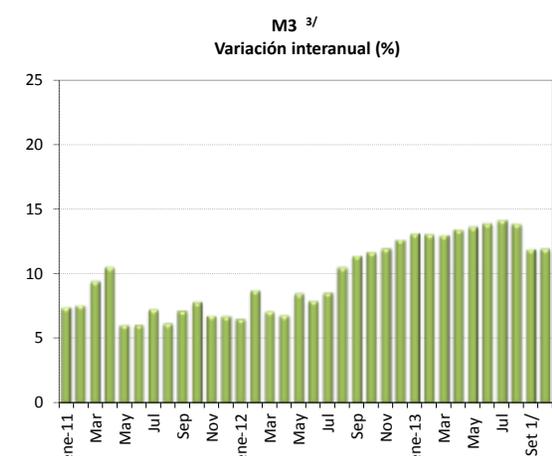
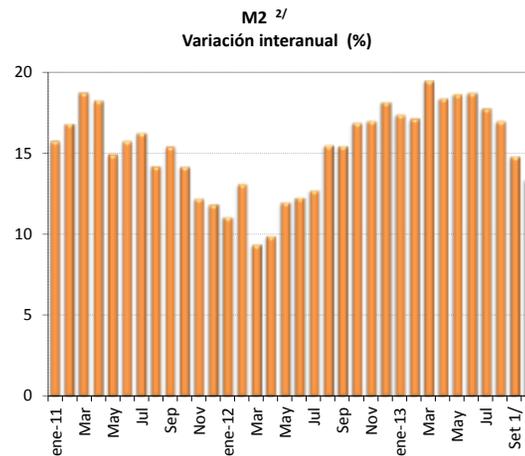
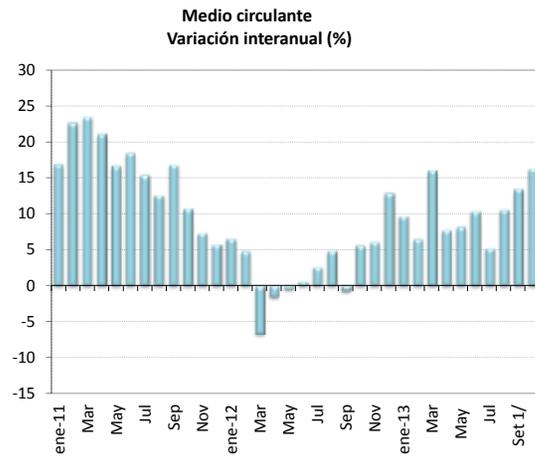
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Sociedades de depósito: Liquidez total <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-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
Feb	1.720.345,0	4.126.429,0	5.846.774,0	4.021.388,7	9.868.162,7
Mar	1.856.117,1	4.165.537,7	6.021.654,8	4.020.488,5	10.042.143,3
Abr	1.803.036,7	4.213.601,2	6.016.637,9	4.073.385,0	10.090.022,9
May	1.747.276,5	4.190.335,7	5.937.612,2	4.088.970,6	10.026.582,8
Jun	1.724.890,3	4.234.444,8	5.959.335,1	4.082.416,8	10.041.751,9
Jul	1.728.548,3	4.301.022,5	6.029.570,8	4.010.387,7	10.039.958,5
Ago	1.655.732,2	4.267.224,5	5.922.956,8	3.957.476,3	9.880.433,0
Sep	1.758.121,3	4.339.608,5	6.097.729,8	3.935.794,6	10.033.524,4
Oct	1.686.304,2	4.454.202,0	6.140.506,2	3.976.378,5	10.116.884,8
Nov	1.803.111,9	4.444.023,9	6.247.135,9	3.956.787,7	10.203.923,6
Dic	1.890.087,0	4.540.577,1	6.430.664,1	4.029.810,7	10.460.474,8
ene-12	1.818.437,3	4.697.191,0	6.515.628,3	4.042.196,3	10.557.824,6
Feb	1.803.254,5	4.809.524,4	6.612.778,9	4.113.435,5	10.726.214,4
Mar	1.731.077,0	4.854.142,5	6.585.219,5	4.168.939,3	10.754.158,7
Abr	1.774.672,9	4.836.933,2	6.611.606,1	4.161.059,1	10.772.665,2
May	1.739.274,8	4.909.525,7	6.648.800,5	4.224.036,1	10.872.836,6
Jun	1.734.714,8	4.954.610,2	6.689.325,0	4.144.140,4	10.833.465,4
Jul	1.774.232,9	5.022.846,5	6.797.079,4	4.097.995,9	10.895.075,3
Ago	1.736.096,4	5.103.311,2	6.839.407,6	4.075.719,1	10.915.126,7
Sep	1.745.766,4	5.293.828,6	7.039.595,0	4.135.163,6	11.174.758,6
Oct	1.780.443,7	5.395.999,1	7.176.442,8	4.118.235,6	11.294.678,4
Nov	1.913.907,5	5.394.627,8	7.308.535,3	4.110.780,0	11.419.315,3
Dic	2.132.689,6	5.465.229,0	7.597.918,6	4.181.381,7	11.779.300,3
ene-13	1.994.874,3	5.653.916,3	7.648.790,6	4.289.609,0	11.938.399,6
Feb	1.920.453,6	5.825.223,2	7.745.676,8	4.376.294,2	12.121.971,0
Mar	2.008.285,9	5.859.287,8	7.867.573,7	4.278.624,5	12.146.198,3
Abr	1.912.407,2	5.915.461,1	7.827.868,3	4.385.115,7	12.212.984,0
May	1.881.485,4	6.007.268,9	7.888.754,4	4.458.754,1	12.347.508,4
Jun	1.912.821,7	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
Set 1/	1.979.627,2	6.101.610,5	8.081.237,7	4.419.279,2	12.500.516,9
Oct 1/	2.070.555,8	6.067.223,4	8.137.779,2	4.500.109,6	12.637.888,7

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) setiembre octubre 2013.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

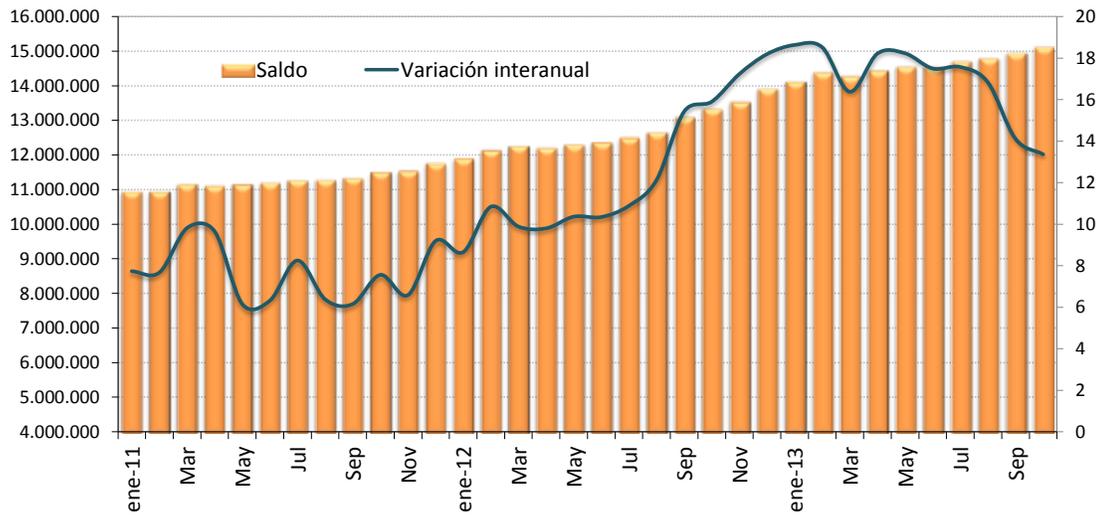
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**- Tasas de variación (%)-**



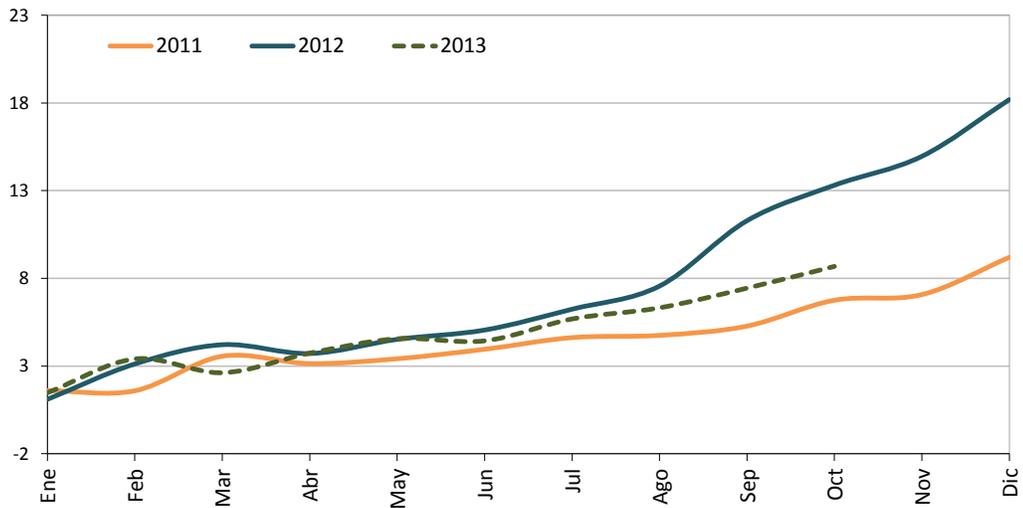
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) setiembre octubre 2013.  
 2/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.  
 3/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósitos (OSD) setiembre octubre 2013.  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP <sup>3/</sup>	Total Títulos de Propiedad	Total
ene-11	447.000,1	9.195.946,8	494.486,0	16.491,0	791.242,5	10.945.166,4
Feb	435.248,7	9.147.643,1	497.448,2	18.409,4	844.966,6	10.943.716,1
Mar	426.734,5	9.352.572,1	503.138,5	17.856,2	855.765,9	11.156.067,3
Abr	449.588,9	9.340.842,0	519.428,9	18.311,2	782.725,2	11.110.896,2
May	441.035,5	9.258.355,5	548.565,9	19.463,8	872.994,0	11.140.414,7
Jun	432.803,6	9.268.577,6	573.950,6	19.263,1	904.228,3	11.198.823,2
Jul	441.517,8	9.252.355,7	645.095,5	18.114,0	913.371,3	11.270.454,3
Ago	433.325,1	9.190.860,9	686.229,9	21.032,6	952.706,5	11.284.155,0
Sep	442.647,7	9.242.873,5	649.082,9	19.864,8	986.510,0	11.340.978,8
Oct	457.319,7	9.367.457,0	636.855,3	20.666,1	1.017.611,7	11.499.909,9
Nov	461.640,7	9.374.313,0	625.699,0	17.630,1	1.055.324,5	11.534.607,3
Dic	545.716,7	9.584.680,8	604.095,1	17.255,0	1.011.605,6	11.763.353,2
ene-12	514.903,6	9.750.061,1	598.489,2	17.047,5	1.012.157,3	11.892.658,6
Feb	496.301,9	9.903.039,1	509.141,7	19.804,0	1.201.858,2	12.130.145,0
Mar	508.283,1	9.943.815,5	563.920,3	15.877,0	1.227.348,1	12.259.244,0
Abr	497.369,9	9.941.965,4	580.985,0	15.714,9	1.163.950,5	12.199.985,7
May	478.010,1	10.014.770,6	579.733,2	18.448,0	1.204.047,2	12.295.009,2
Jun	486.679,8	10.006.585,2	594.353,5	15.779,2	1.254.178,5	12.357.576,2
Jul	481.816,7	10.065.937,8	614.783,1	16.067,1	1.318.874,4	12.497.479,1
Ago	483.892,0	10.112.788,6	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	1.908.586,6	14.108.997,0
Feb	513.538,5	11.223.784,6	675.435,1	20.292,6	1.944.080,4	14.377.131,1
Mar	536.509,2	11.176.311,7	683.393,6	17.005,4	1.854.301,9	14.267.521,7
Abr	504.545,4	11.235.623,3	666.562,1	16.959,2	1.999.323,5	14.423.013,6
May	520.302,9	11.354.298,6	712.740,6	16.215,1	1.933.466,4	14.537.023,6
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	527.935,0	11.499.994,1	808.778,2	11.381,8	2.090.197,0	14.938.286,0
Oct	532.001,0	11.551.035,8	842.657,4	11.946,1	1.811.089,0	14.748.729,3

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) setiembre octubre 2013.

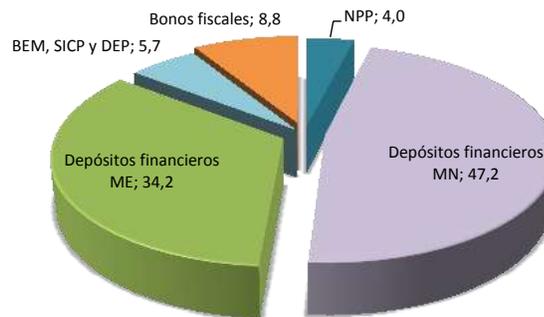
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

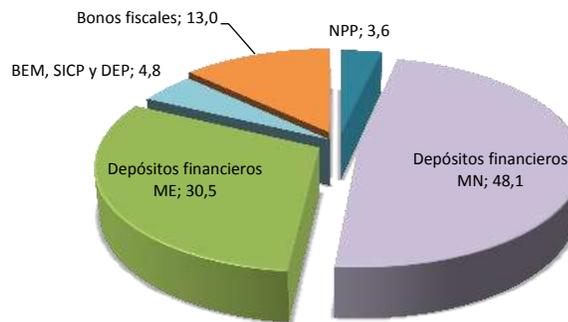
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## Componentes de la Riqueza Financiera del Sector Privado Participación relativa

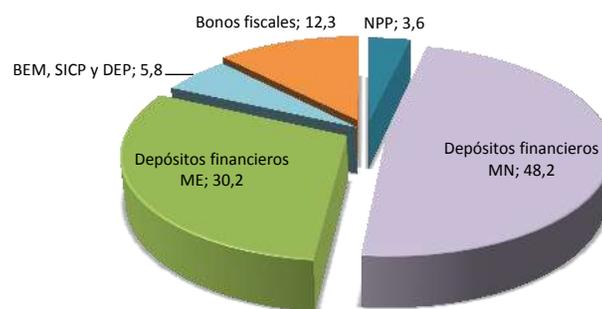
**Oct-2011**



**Oct-2012**

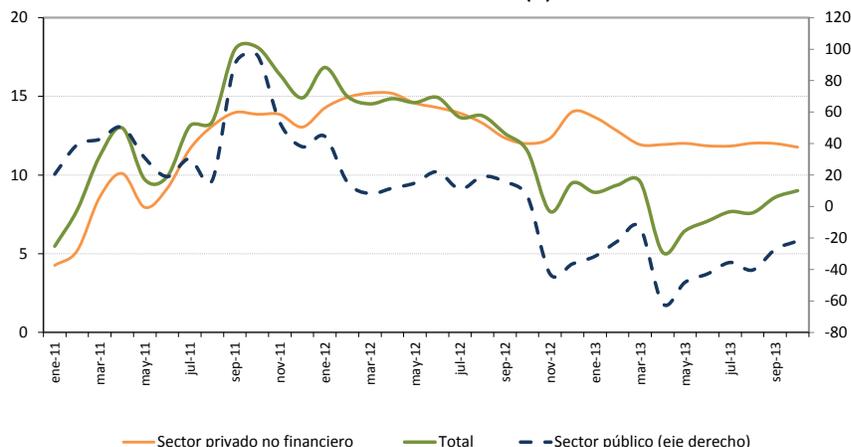


**Oct-2013 <sup>1/</sup>**



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH <sup>2/</sup>	Total
ene-10	655.689,7	8.151.937,0		8.807.626,7
Feb	665.473,6	8.122.693,4		8.788.167,0
Mar	656.917,6	7.943.027,4	400,0	8.600.345,1
Abr	610.821,2	7.887.468,2	400,0	8.498.689,5
May	681.665,5	8.154.726,2	436,9	8.836.828,6
Jun	672.450,2	8.158.850,6	400,0	8.831.700,8
Jul	687.051,3	8.097.957,9	400,0	8.785.409,3
Ago	691.172,2	8.130.605,4	400,0	8.822.177,6
Sep	454.612,3	8.209.246,9	400,0	8.664.259,2
Oct	456.003,5	8.340.285,7	400,0	8.796.689,2
Nov	576.457,7	8.433.025,4	400,0	9.009.883,1
Dic	691.556,9	8.569.671,4	400,0	9.261.628,3
ene-11	790.429,6	8.499.439,2	400,0	9.290.268,8
Feb	926.790,0	8.545.132,8	400,0	9.472.322,8
Mar	937.758,0	8.626.492,0	-	9.564.249,9
Abr	918.694,5	8.684.178,3	-	9.602.872,8
May	892.636,0	8.802.885,8	-	9.695.521,9
Jun	800.618,3	8.906.009,5	-	9.706.627,8
Jul	896.052,7	9.041.314,0	-	9.937.366,7
Ago	806.991,9	9.197.152,2	-	10.004.144,1
Sep	865.448,6	9.356.327,6	-	10.221.776,2
Oct	894.502,6	9.496.315,1	-	10.390.817,7
Nov	884.446,1	9.601.408,9	-	10.485.855,0
Dic	954.264,2	9.687.953,9	-	10.642.218,1
ene-12	1.142.432,0	9.711.931,1	-	10.854.363,1
Feb	1.071.026,5	9.821.759,4	-	10.892.785,9
Mar	1.014.983,2	9.938.450,3	-	10.953.433,4
Abr	1.026.693,2	10.002.922,8	-	11.029.616,0
May	1.026.099,5	10.085.587,7	-	11.111.687,2
Jun	977.567,2	10.178.484,6	-	11.156.051,8
Jul	994.498,3	10.301.080,9	-	11.295.579,2
Ago	961.445,9	10.420.035,2	-	11.381.481,1
Sep	1.001.381,7	10.512.038,2	-	11.513.419,8
Oct	951.514,0	10.635.943,9	-	11.587.457,8
Nov	505.947,1	10.786.084,4	-	11.292.031,6
Dic	606.945,2	11.046.826,9	-	11.653.772,1
ene-13	781.512,3	11.039.056,0	-	11.820.568,3
Feb	835.606,4	11.077.684,5	-	11.913.290,9
Mar	879.426,9	11.124.545,1	-	12.003.972,0
Abr	394.382,0	11.197.302,8	-	11.591.684,8
May	532.579,4	11.297.149,3	-	11.829.728,7
Jun	559.657,2	11.385.334,5	-	11.944.991,7
Jul	641.209,8	11.521.098,5	-	12.162.308,3
Ago	573.668,2	11.673.149,8	-	12.246.818,0
Sep	728.074,4	11.773.714,3	-	12.501.788,7
Oct	743.382,9	11.887.961,8	-	12.631.344,7

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) setiembre octubre 2013.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

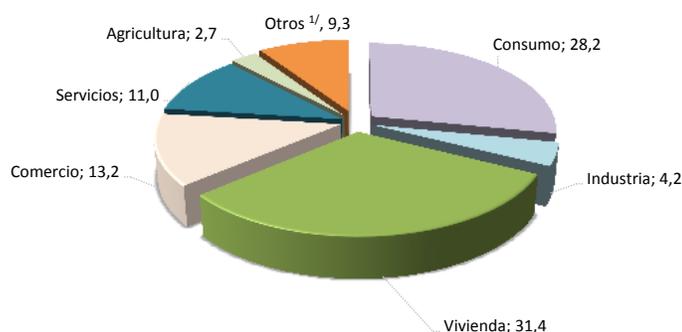
	Diciembre 2011 - Agosto 2012				Diciembre 2012 - Agosto 2013			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	465.754	51,3			577.661	32,4		
- En moneda extranjera	30.131	3,3			266.183	14,9		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público		0,0	6.304				13.484	0,8
- Al sector privado								
- En moneda nacional			463.716	51,1			273.871	15,4
- En moneda extranjera			268.366	29,6			352.451	19,8
- Al exterior	15.711	1,7			1.347	0,1		
- A ISFLH								
- Del BCCR			25.505	2,8	42.089	2,4		
<b>Inversiones</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			1.249	0,1				
- En moneda extranjera	7.551	0,8			58.037	3,3	146.796	
- En instituciones públicas			5.701	0,6	4.017	0,2		
- En el exterior	4.868	0,5					2.678	0,2
- CERT\$	7.050	0,8			4.998	0,3		
- BEM			12.669	1,4			565.577	31,7
- DEP			6.286	0,7	148.266	8,3		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			63.948	7,0			179.062	10,1
- Caja	14.086	1,6			76.647	4,3		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo			53.639	5,9			172.402	9,7
- Mediano y largo plazo	247.413	27,3			468.651	26,3		
<b>Capital y reservas</b>	97.339	10,7			133.454	7,5		
<b>Subtotal</b>	889.902	98,1	907.382	100,0	1.781.351	100,0	1.706.321	95,8
- Participación fondos de inversión							71.217	4,0
<b>Otros activos netos <sup>1</sup></b>	17.480	1,9					3.813	0,2
<b>Total</b>	907.382	100,0	907.382	100,0	1.781.351	100,0	1.781.351	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

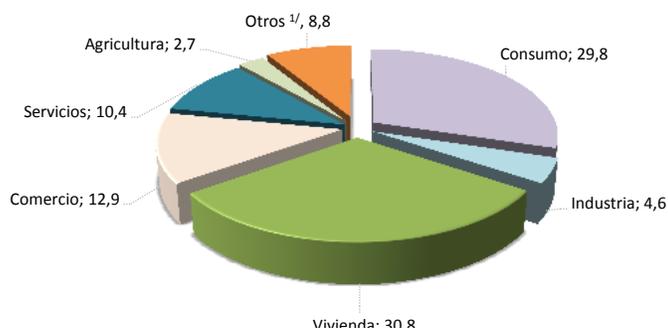
## OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa

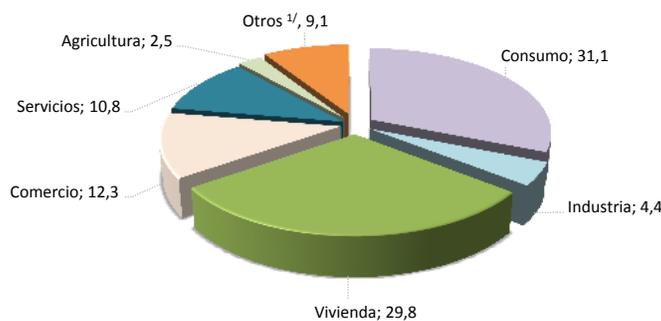
### Agos-2011



### Agos-2012



### Agos-2013



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	ago-11	ago-12	ago-13	ago-11	ago-12	ago-13
<b>Total</b>	<b>13,1%</b>	<b>13,3%</b>	<b>12,0%</b>	100,0	100,0	100,0
Consumo	13,4%	19,7%	17,2%	28,2	29,8	31,1
Industria	-2,5%	22,2%	7,9%	4,2	4,6	4,4
Vivienda	14,0%	11,3%	8,2%	31,4	30,8	29,8
Comercio	16,5%	11,1%	6,6%	13,2	12,9	12,3
Servicios	17,0%	7,9%	16,0%	11,0	10,4	10,8
Agricultura	17,5%	12,1%	2,5%	2,7	2,7	2,5
Otros <sup>1/</sup>	7,7%	6,2%	16,4%	9,3	8,8	9,1

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 4.2 Mercados de negociación

---

En octubre del 2013, los mercados de negociación de dinero se caracterizaron por un mayor volumen de operaciones respecto al mes anterior (mayor desde febrero), situación asociada con la mayor demanda de recursos de algunos intermediarios como medidas anticipadas para afrontar la mayor demanda estacional por recursos líquidos de fin de año.

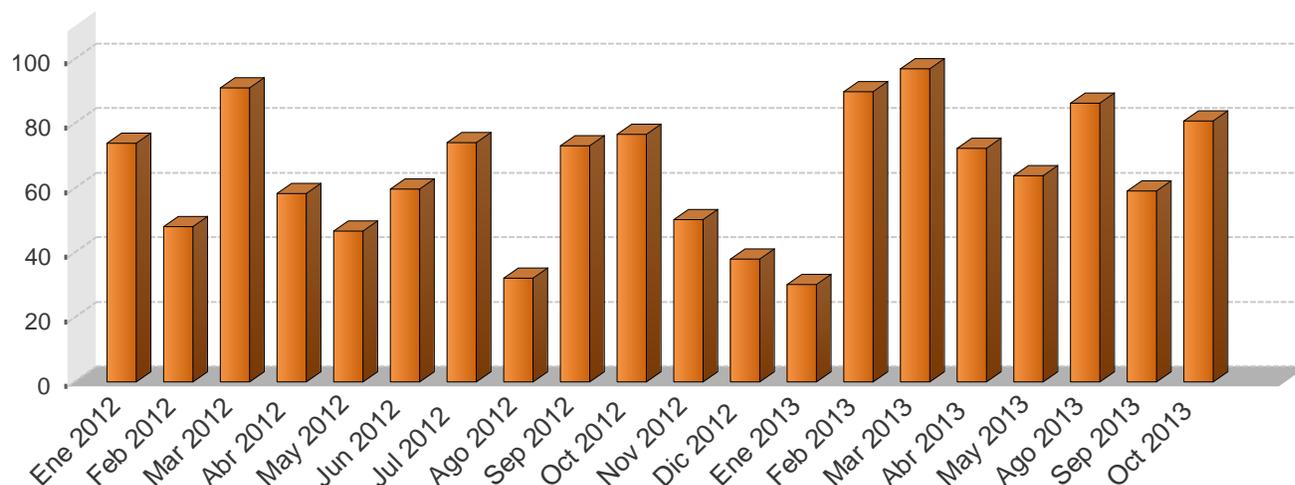
El Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró un volumen de negociación de €3,8 billones, el segundo más alto en lo transcurrido del año. El nivel promedio diario de negociación pasó de €130.390 millones en septiembre a €169.075 millones un mes después. En octubre, destacaron los siguientes hechos relevantes: (i) una participación activa del Banco Central de Costa Rica (BCCR) en el total negociado (84% del total), (ii) un aumento en la posición deudora neta de esta Institución, cuyo promedio diario de negociación pasó de €69.068 millones en setiembre a €136.695 millones un mes después, principalmente por subastas de contracción de liquidez y (iii) la banca pública concentró el 58% de los recursos negociados en dicho mercado.

Por su parte, en el MIL dólares, el monto promedio diario negociado fue de EUA\$25 millones (EUA\$23 millones en setiembre), la mayor parte de estos recursos fueron suministrados por la banca privada y alrededor del 56% de los fondos fueron demandados por los bancos públicos, que por lo general recurren a este mercado para cumplir con las disposiciones del encaje y otras obligaciones. A pesar de la mayor demanda por recursos en esta moneda con respecto a setiembre, se produjo una disminución en el costo promedio de la liquidez, al pasar de 0,73% (nivel fue influenciado por un banco comercial) a 0,26%.

El Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR continuaron con la estrategia de trasladar recursos líquidos hacia instrumentos de deuda de mayor plazo. En las subastas se recibieron ofertas por €196.306 millones para los diferentes instrumentos (Cero Cupón, Tasa Fija y Variable). De este monto se asignaron €159.812 millones, de los cuales 60% correspondieron a BCCR y el 77% fueron colocados en títulos cero cupón y tasa fija con plazos entre 12 y 24 meses. Durante este mes, el MH realizó únicamente una subasta de títulos en dólares con una asignación cercana a los \$4 millones (largo plazo).

Finalmente, en las negociaciones de la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron €1,3 billones, cifra que resultó 4% mayor en relación con lo registrado el mes previo. Del volumen negociado, 61% correspondió a operaciones en el mercado secundario (principalmente en instrumentos de deuda y recompras), 90% tuvo como subyacente títulos del sector público y 70% fueron negociaciones de instrumentos denominados en colones. El mercado accionario registró un nivel similar al mes previo y las negociaciones se concentraron en moneda local y en pocos emisores.

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



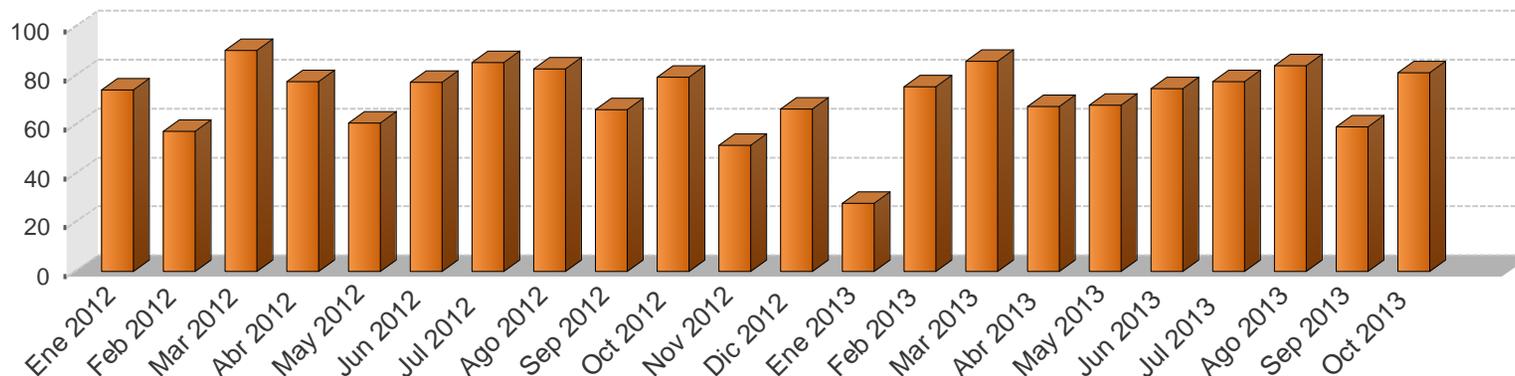
**NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)**  
**-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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

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	

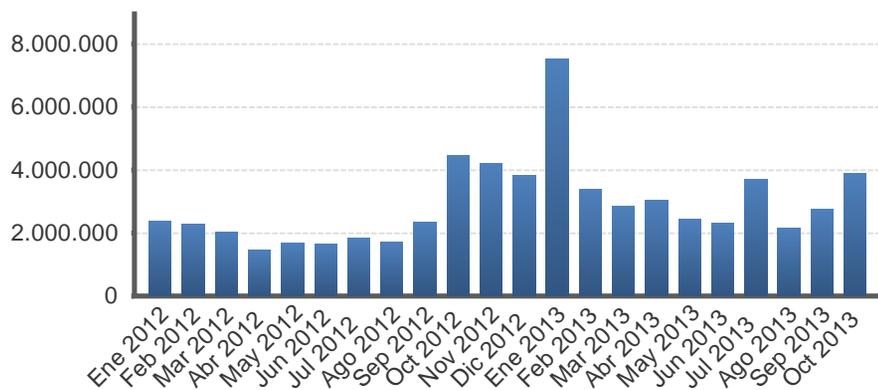
1/ Corresponde al valor transado.

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

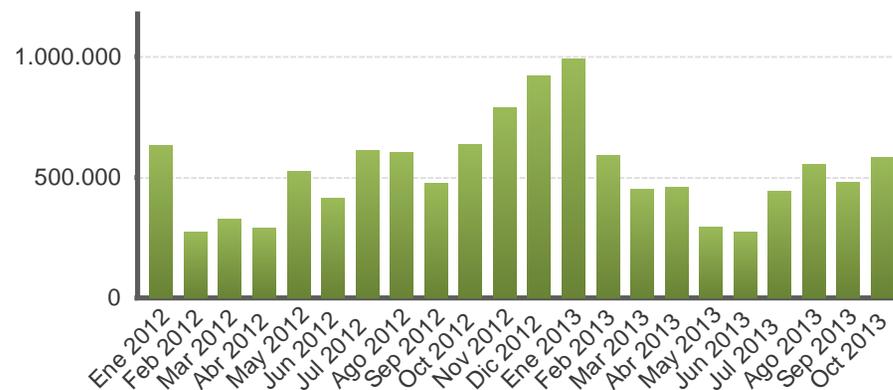
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

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

**Monto transado en millones de colones**



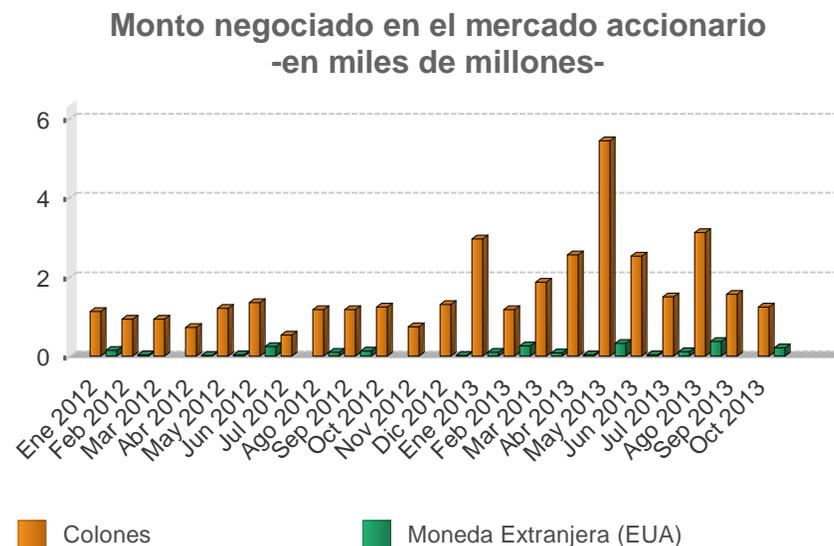
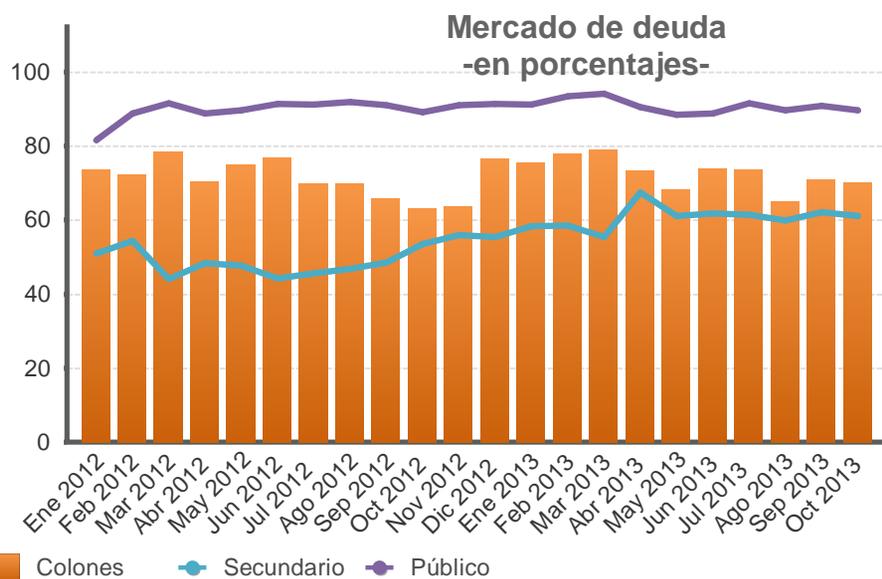
**Monto transado en miles de dólares**



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

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-

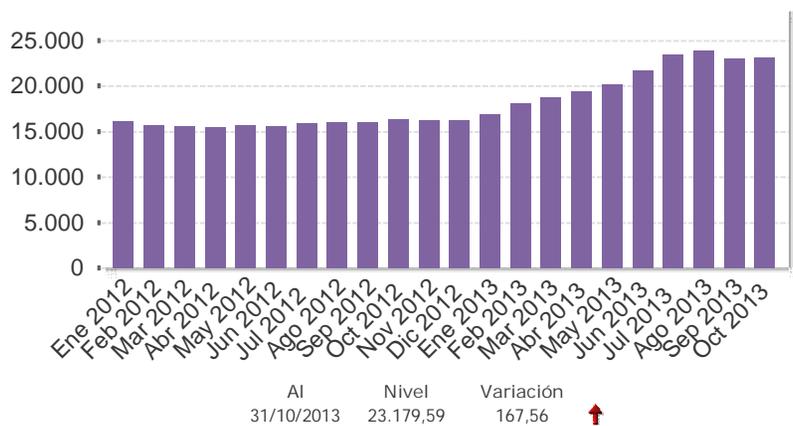
Fecha	Total €	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2012	1.340,3	14,3	50,9	34,8	81,6	18,4	73,4	26,6
Feb 2012	1.032,9	3,3	54,3	42,4	88,7	11,3	72,2	27,8
Mar 2012	1.445,0	6,6	44,0	49,4	91,6	8,4	78,4	21,6
Abr 2012	1.041,0	16,3	48,3	35,4	88,7	11,3	70,3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

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

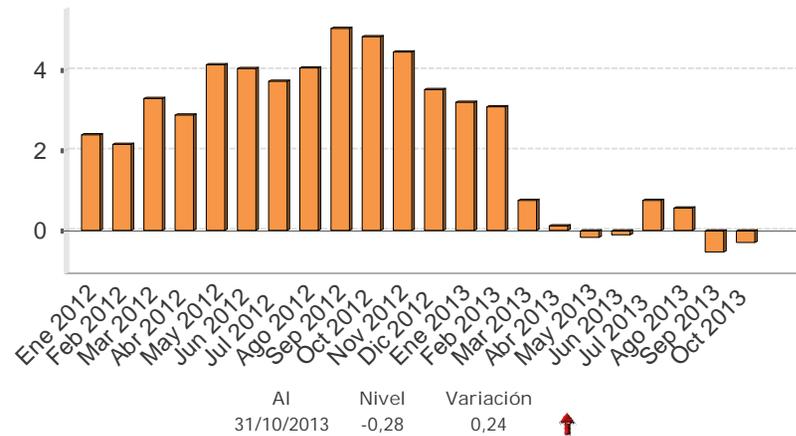
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2012	1,27	1,12	0,15
Feb 2012	0,96	0,94	0,03
Mar 2012	0,93	0,93	0,00
Abr 2012	0,75	0,73	0,02
May 2012	1,24	1,20	0,04
Jun 2012	1,59	1,35	0,24
Jul 2012	0,53	0,53	0,00
Ago 2012	1,28	1,18	0,10
Sep 2012	1,31	1,18	0,13
Oct 2012	1,24	1,24	0,00
Nov 2012	0,75	0,75	0,00
Dic 2012	1,31	1,30	0,02
Ene 2013	3,06	2,96	0,10
Feb 2013	1,44	1,18	0,26
Mar 2013	1,96	1,87	0,09
Abr 2013	2,59	2,55	0,04
May 2013	5,74	5,43	0,32
Jun 2013	2,55	2,52	0,03
Jul 2013	1,61	1,49	0,12
Ago 2013	3,50	3,12	0,38
Sep 2013	1,56	1,56	0,00
Oct 2013	1,45	1,24	0,21

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

### INDICE ACCIONARIO BCT



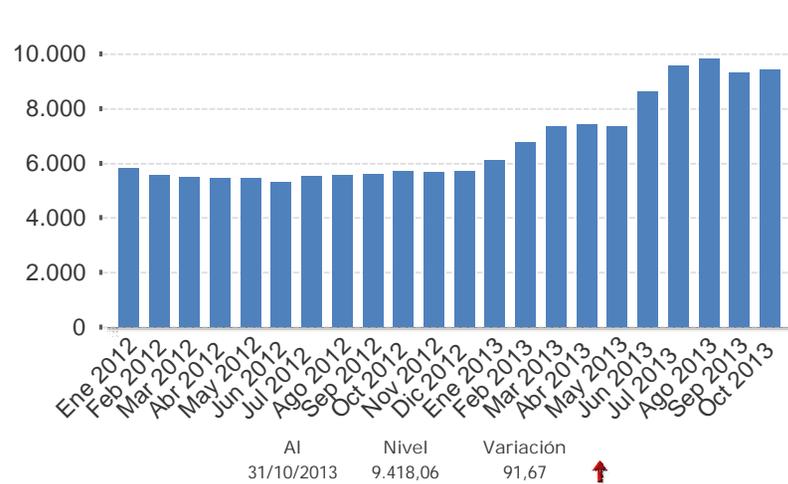
### INDICADOR ALDESA



### 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

---

La evolución de los determinantes de la inflación influyó para que el Banco Central (BCCR) mantuviera sin variaciones la Tasa de Política Monetaria (4%) y la estructura de tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP)<sup>1</sup>.

En este mes, la brecha entre los rendimientos de los DEP y aquellos equivalentes en la banca estatal se ubicó entre los 80 y 181 puntos base (p.b.), en tanto que al compararlos con los respectivos de la banca privada resultaron entre 151 y 235 p.b. La mayor diferencia se presentó en el plazo cercano a los 180 días, el cual concentró la mayor captación de fondos de parte de la banca comercial.

Las tasas de interés pasivas en la banca comercial se mantuvieron relativamente estables en el mes, lo que mantuvo sin variaciones la Tasa Básica Pasiva (6,55%). Dada la expectativa de inflación a 12 meses, este indicador en términos reales continuó registrando valores negativos (-0,26%).

Por su parte, el premio por ahorrar en colones registró una ligera disminución respecto a lo observado el mes previo, principalmente como resultado de una mayor expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses<sup>2</sup>. Este indicador se ubicó entre 143 y 286 p.b., al comparar la Tasa Básica Pasiva neta en términos reales, en su orden, con la tasa de interés pagada por un intermediario financiero nacional<sup>3</sup> para depósitos en dólares y la tasa LIBOR a 6 meses plazo.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, el costo promedio de las operaciones totales fue de 3,86% (3,77% el mes anterior); no obstante, al excluir la participación del BCCR, ese costo se reduce a 3,63%. Para las operaciones en el MIL en dólares y a pesar de un mayor dinamismo en cuanto a número de transacciones y volúmenes negociados, el nivel de la tasa de interés promedio 0,26% fue menor al mes previo 0,73%<sup>4</sup>.

Finalmente, la estructura de las tasas de interés activas en colones en sectores de consumo y servicios registraron ligeras alzas, lo que se reflejó en la tasa de interés promedio ponderado del SFN de 16,1% (15,9% en setiembre). En moneda extranjera, el nivel promedio del SFN mantuvo la tendencia al alza de los últimos meses (concentrándose en sectores relacionados con la industria y la adquisición de vivienda) y se ubicó en 10,6% (10,3% en setiembre).

---

<sup>1</sup> Entre otros factores, en el mercado interno se observó un ligero descenso en las expectativas inflacionarias (de un 6,4% pasó a 6,3%); la variación interanual y las proyecciones de la inflación se mantuvieron en el rango meta; el nivel de producción se ubicó por debajo de su potencial y los agregados monetarios mostraron crecimientos acordes a lo previsto, sin ejercer presiones inflacionarias adicionales. En el entorno internacional, las economías como la estadounidense y la de la Zona del Euro mostraron señales débiles de recuperación, con invariabilidad en la política monetaria tanto en la Reserva Federal (FED) como el Banco Central Europeo, cuyas tasas se mantuvieron constantes en 0,25% y 0,50%, respectivamente.

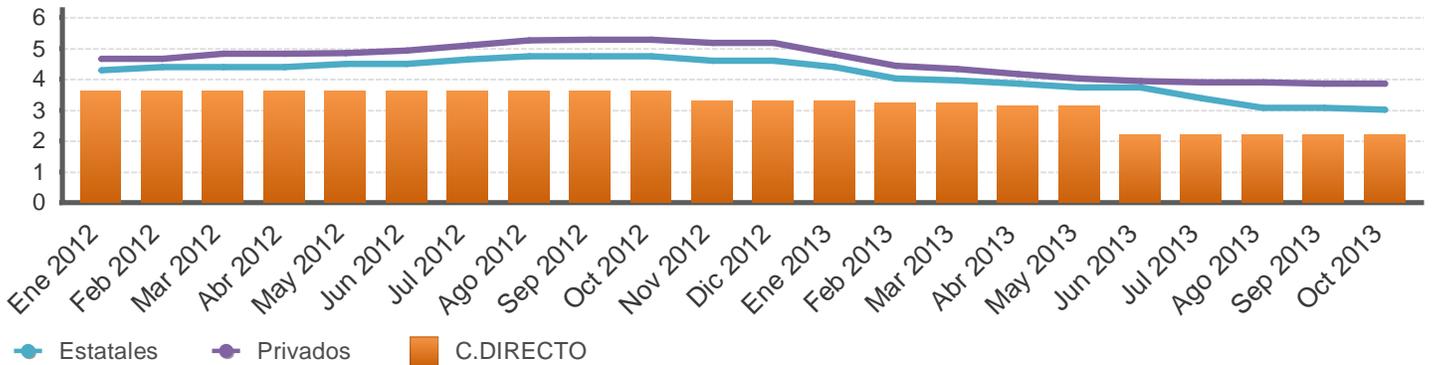
<sup>2</sup> Pasó de 2,1% en setiembre del 2013 a 2,8% en octubre del 2013.

<sup>3</sup> Cabe destacar que la banca estatal mantiene sin variación los rendimientos en dólares para plazos comprendidos entre 6 y 12 meses, desde mayo del 2013.

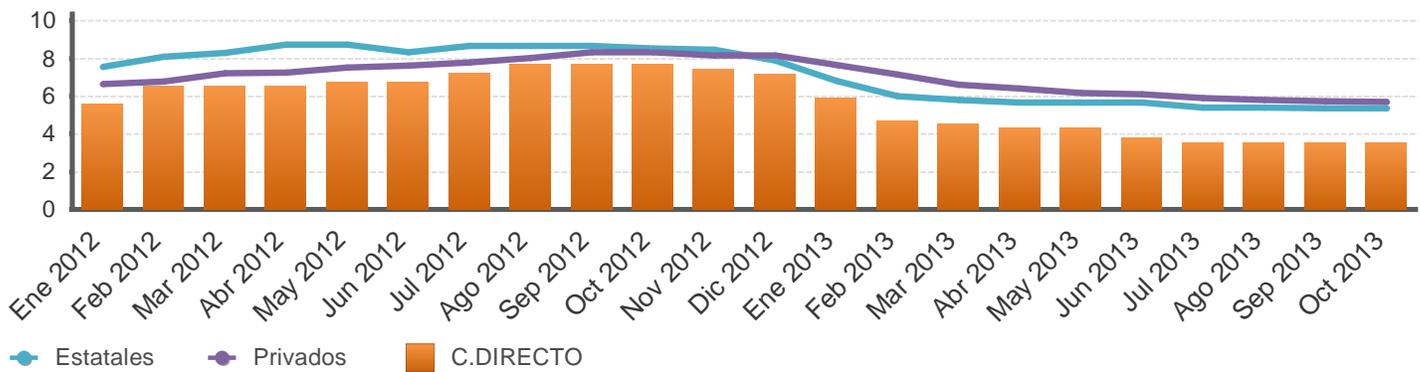
<sup>4</sup> La tasa de interés media del mes anterior fue atípicamente alta, asociada en parte, a las gestiones de liquidez en moneda extranjera por parte de un banco comercial.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

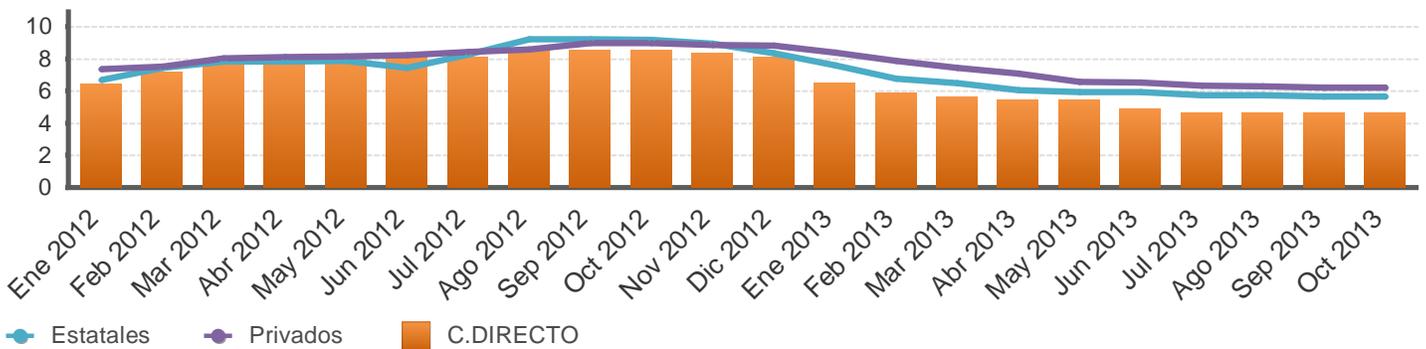
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



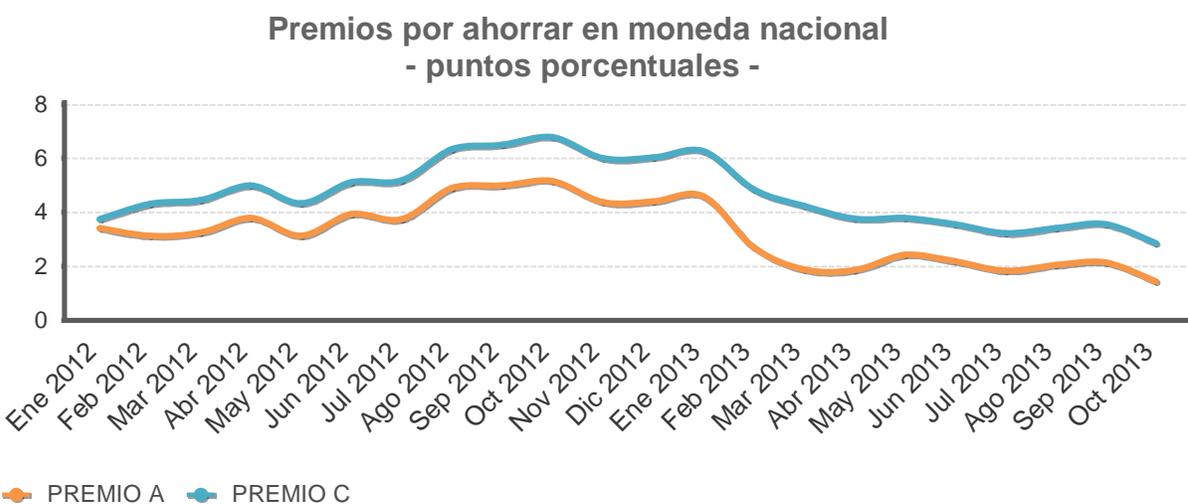
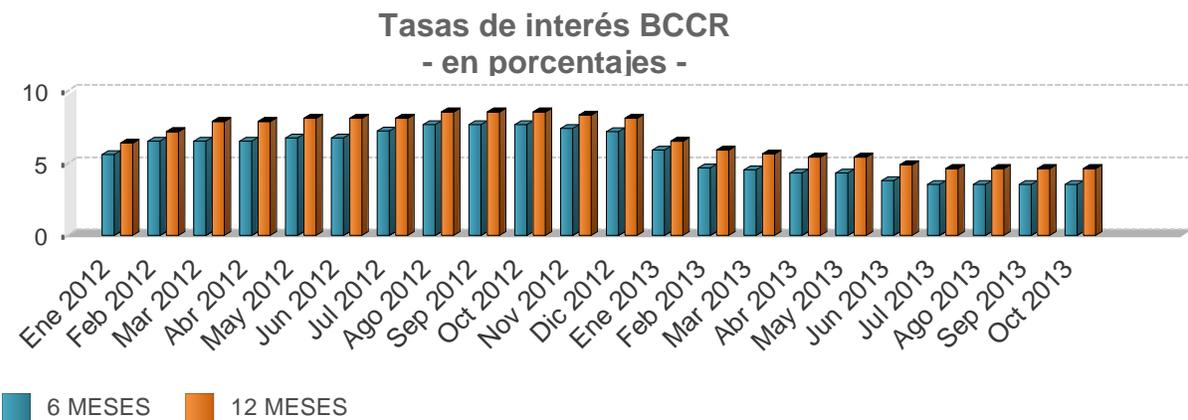
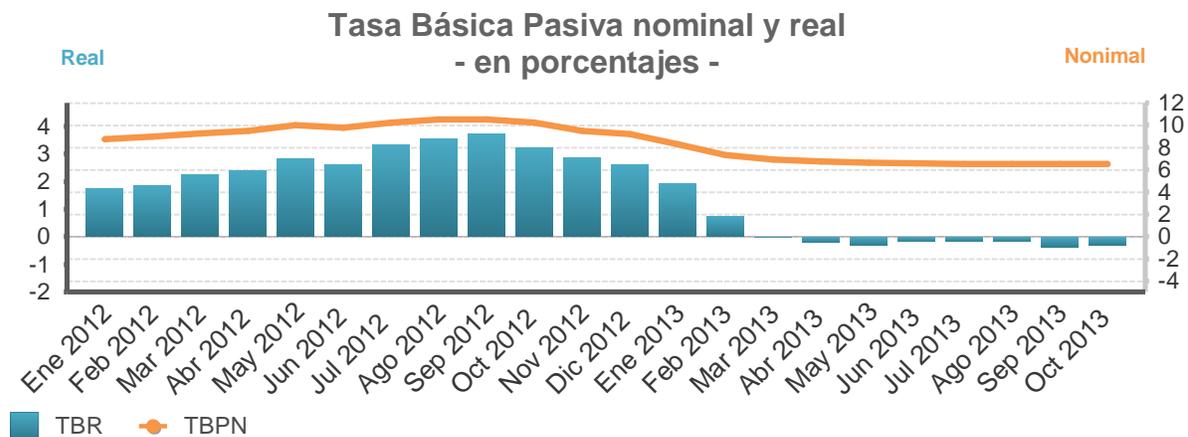
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

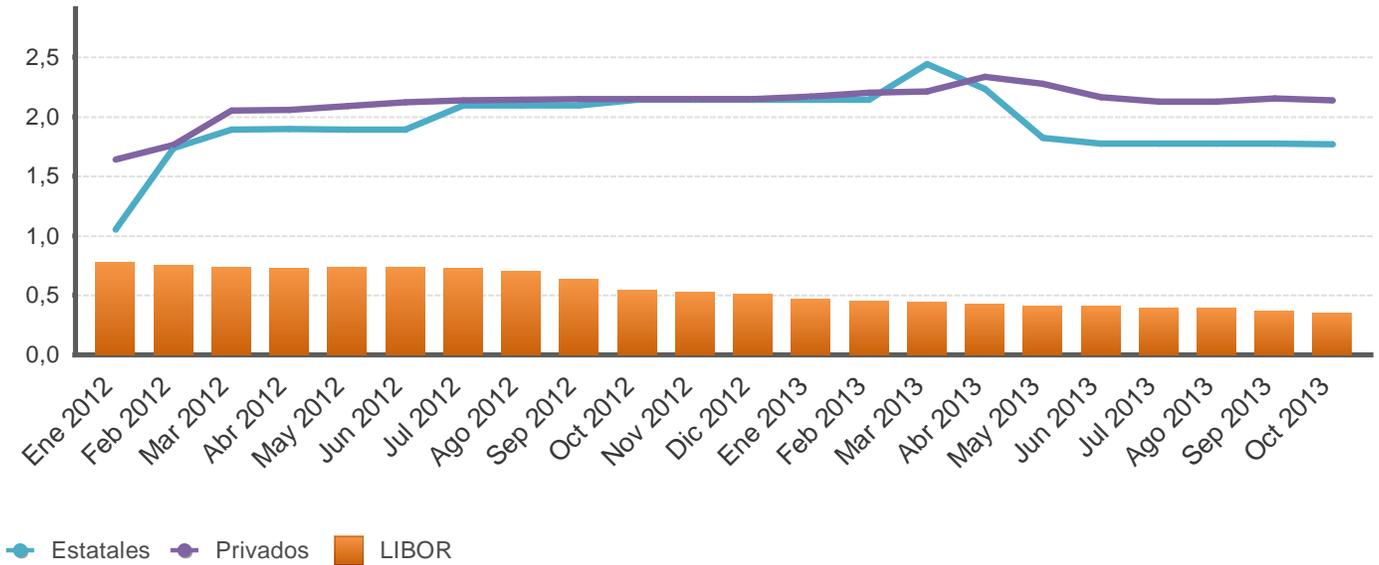
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87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

- 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.

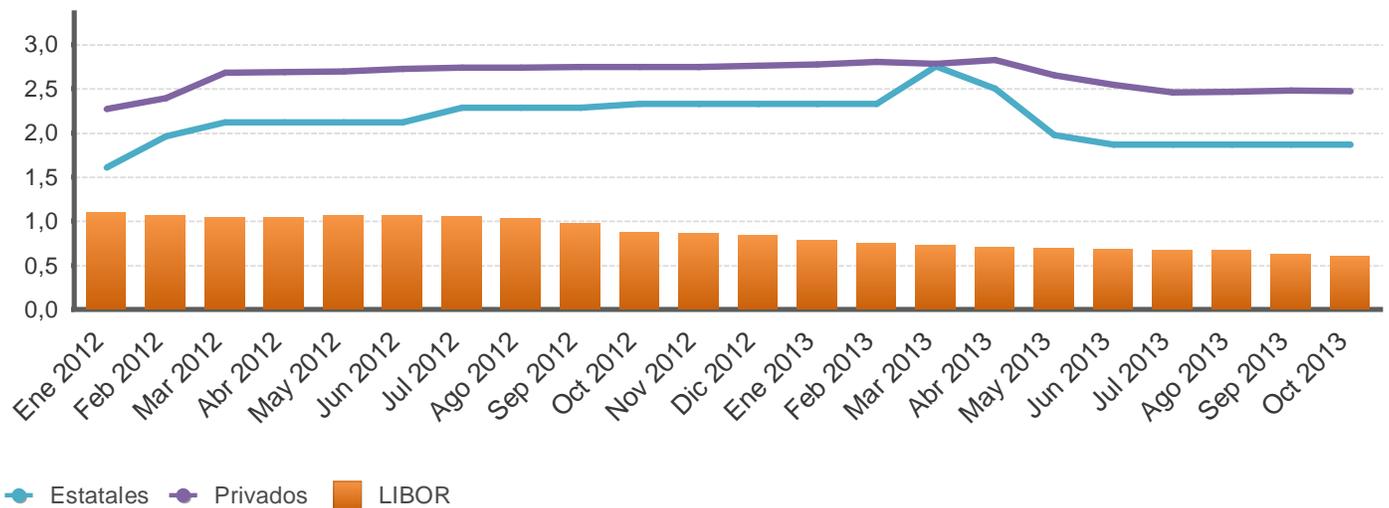
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



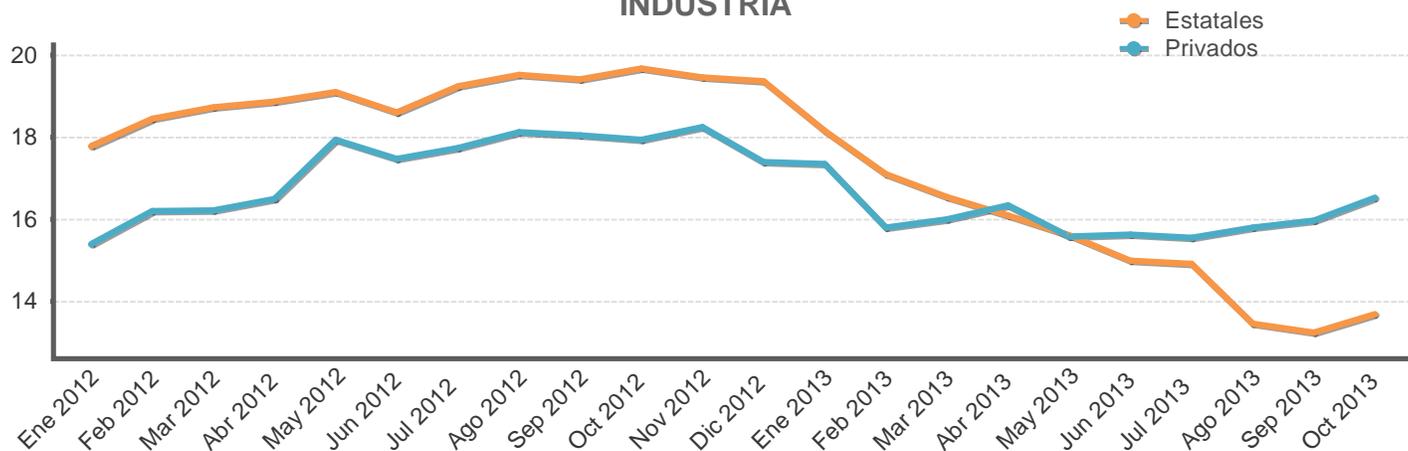
### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



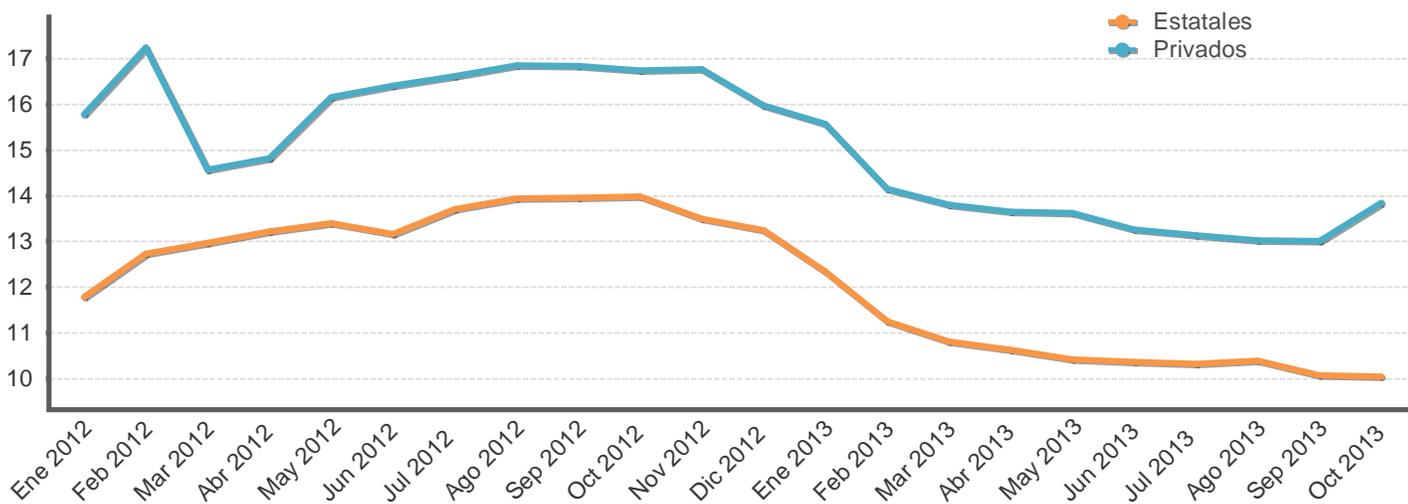
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

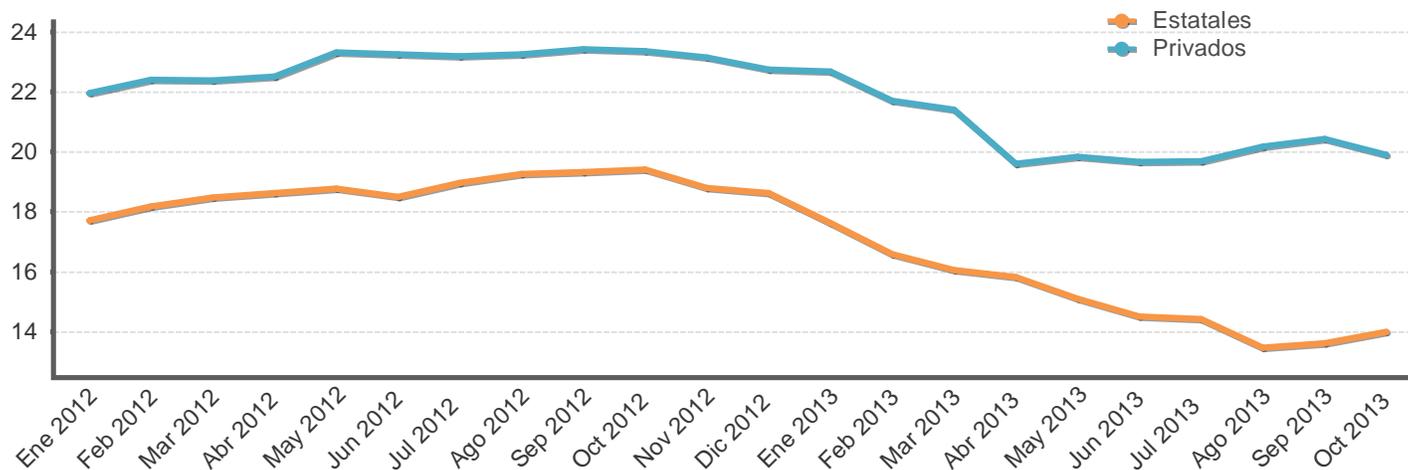
**INDUSTRIA**



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

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

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

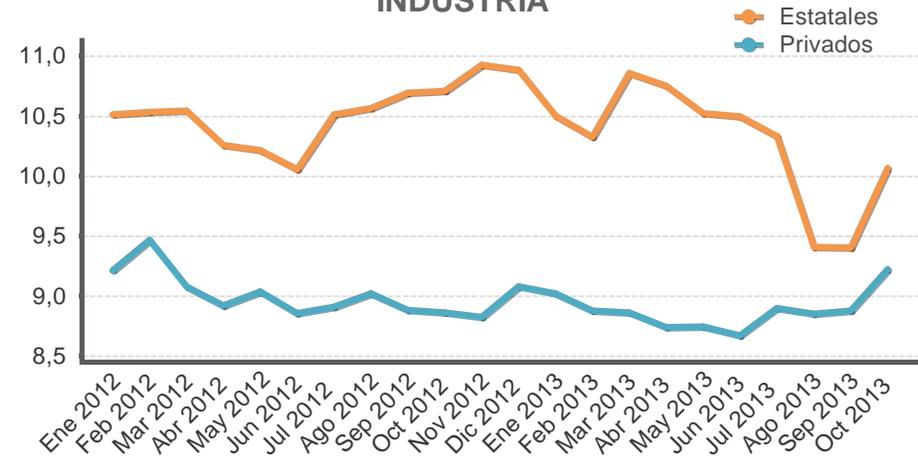
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

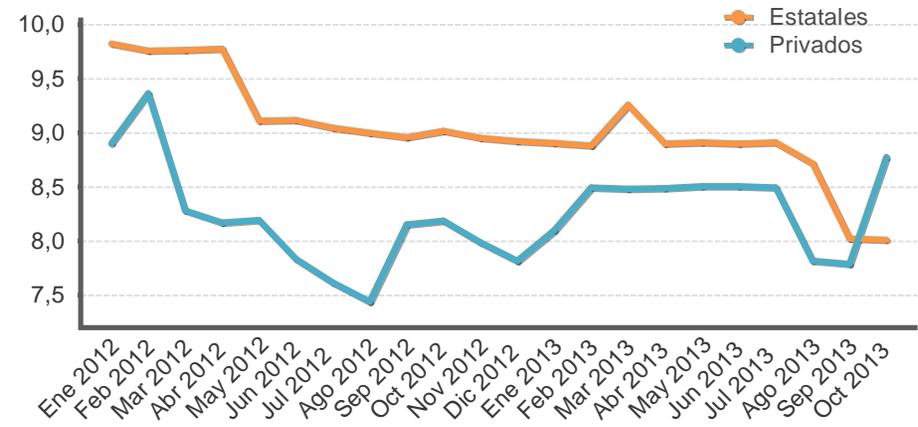
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2012	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb 2012	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar 2012	10,55	9,08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

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

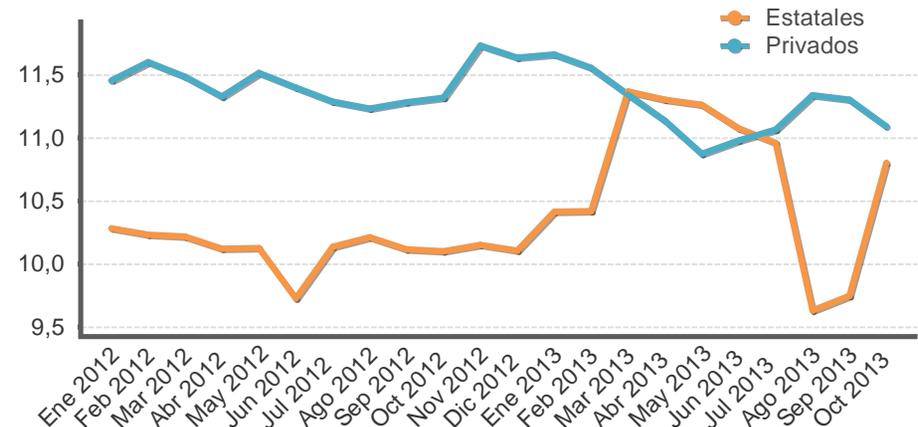
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**

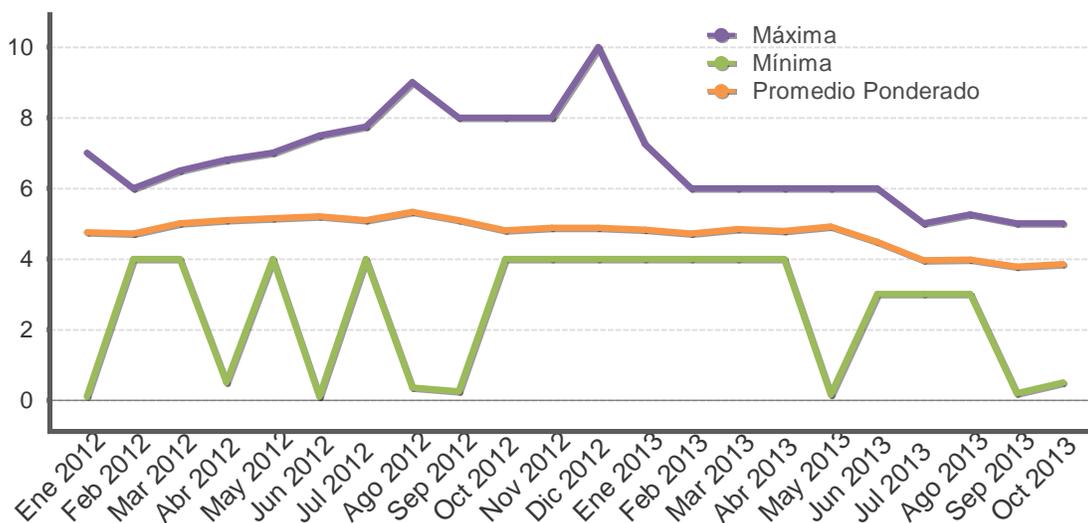


**OTRAS ACTIVIDADES**

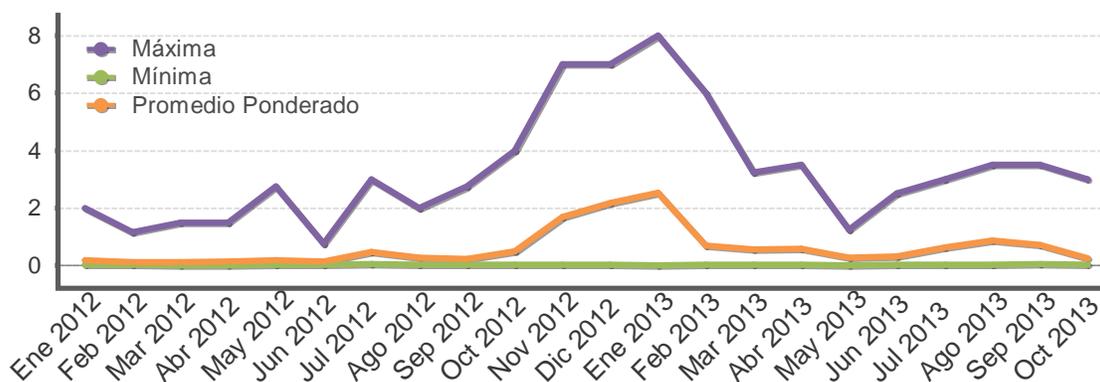


## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

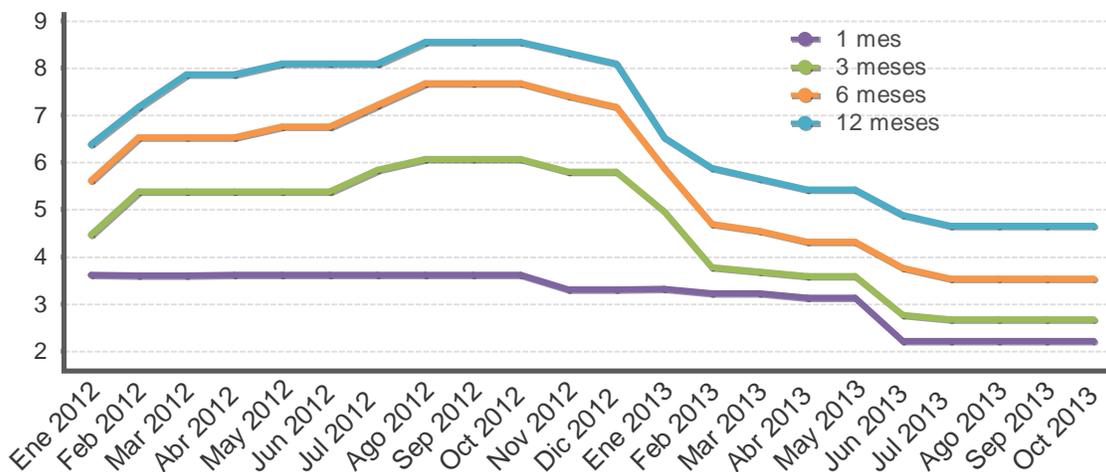
### TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



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



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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagares		Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo
	Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica	TUDES	
<b>Dic 2010</b>											
29 o menos	3,63			0,09	0,09						
De 30 a 59		4,02		0,22	0,20						
De 60 a 90		4,27		0,38							
De 91 a 179		4,46									
De 180 a 359		5,41	7,47	0,75	0,65						
De 360 a 1079								10,00			
De 1080 a 1799								13,26			
De 1800 o más						7,50					
<b>Dic 2011</b>											
29 o menos	3,93			0,13							
De 30 a 59	3,70	3,67		0,39							
De 60 a 90		4,01	7,07	0,66							
De 91 a 179		4,25		1,20							
De 180 a 359		6,03			1,96						
De 360 a 1079							3,18	8,48			
De 1080 a 1799								9,50			
De 1800 o más							5,50	9,70		6,25	
<b>Jun 2012</b>											
29 o menos	3,35			0,41							
De 30 a 59	3,30	3,91		0,50							
De 60 a 90		5,08									
De 91 a 179		5,50	9,24	1,25							
De 180 a 359		5,83	9,83	2,96	3,66		7,93				
De 360 a 1079						4,25	9,52				
De 1080 a 1799		8,65						9,78			
De 1800 o más						5,40		10,00		3,00	
<b>Dic 2012</b>											
29 o menos	3,27			0,54			3,30				
De 30 a 59		3,61		0,57							
De 60 a 90		5,65							3,26		
De 91 a 179		5,90	8,37	1,25							
De 180 a 359		6,85	8,37	3,04				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										
De 30 a 59	3,30	3,50		0,66							
De 60 a 90		3,80		1,25							
De 91 a 179		3,95		1,25							
De 180 a 359		4,82	6,57	2,66			6,61				
De 360 a 1079								11,50			
De 1080 a 1799								9,73			
De 1800 o más						5,50				3,25	
<b>Jun 2013</b>											
29 o menos	3,02										
De 30 a 59	3,05	3,05		0,77							
De 60 a 90		3,32		1,09							
De 91 a 179		3,43									
De 180 a 359		4,33		2,61							
De 360 a 1079								11,50			
De 1080 a 1799								8,50		3,50	
De 1800 o más											
<b>Jul 2013</b>											
29 o menos	2,26										
De 30 a 59	2,28	2,40		0,65							
De 60 a 90		2,65		0,85							
De 91 a 179		2,82		1,15							
De 180 a 359		3,43									
De 360 a 1079							6,00	11,50			
De 1080 a 1799								8,68		3,38	
De 1800 o más											
<b>Ago 2013</b>											
29 o menos	2,27			0,50							
De 30 a 59	2,28	2,40		0,80							
De 60 a 90		2,66		0,85							
De 91 a 179		2,75									
De 180 a 359		3,70	5,87	2,02							
De 360 a 1079							5,85	11,50			
De 1080 a 1799								8,25		6,79	
De 1800 o más											
<b>Sep 2013</b>											
29 o menos	2,27										
De 30 a 59	2,28	2,40									
De 60 a 90		2,63		0,85							
De 91 a 179		2,75		1,25							
De 180 a 359		3,90	5,92				6,03				
De 360 a 1079							6,15				
De 1080 a 1799								7,25			
De 1800 o más		6,40						8,25			

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

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

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

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

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado cambiario

---

Las operaciones cambiarias del sector privado registraron en octubre del 2013 un menor superávit como ha sido característico en este mercado desde junio de este año y que inclusive, resultó menor a los del lapso junio-octubre del bienio 2011-12. En general, este comportamiento se explica en parte, a que la cantidad demandada de divisas, como promedio diario, continuó exhibiendo valores superiores a los registrados en los años previos en tanto que la cantidad ofrecida no presentó mayores variaciones.

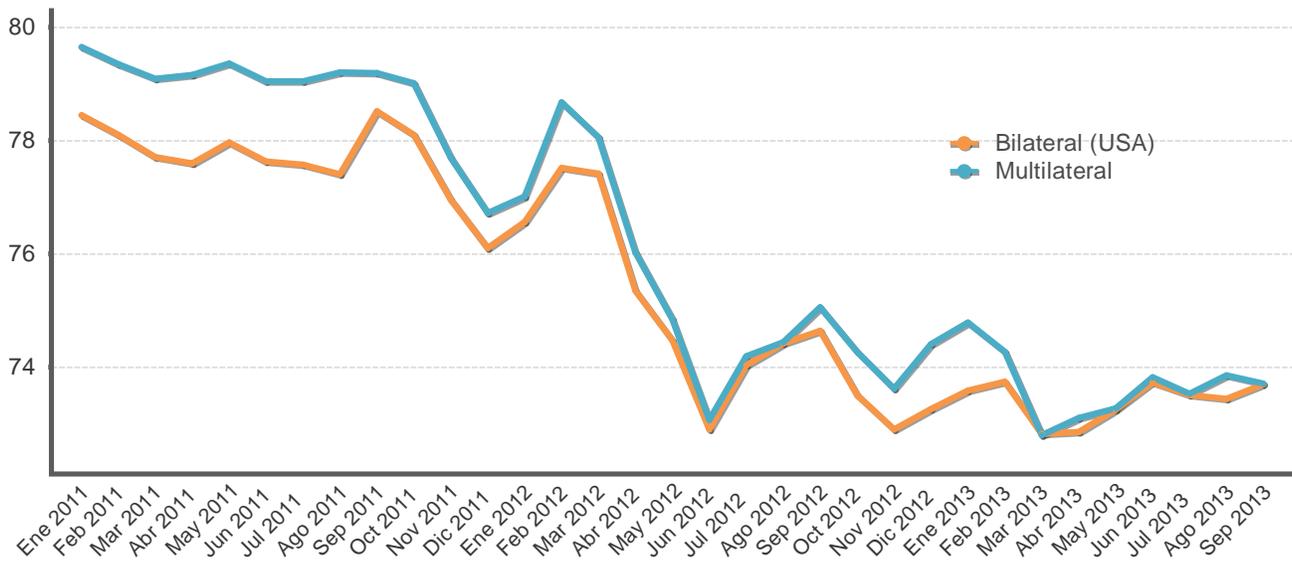
En octubre del 2013 las operaciones del mercado privado de cambios registraron un balance neto de EUA\$106,6 millones, convirtiéndose en el superávit más bajo desde noviembre del 2011 (EUA \$80,9 millones), debido a una cantidad ofrecida de divisas promedio diaria de EUA\$59,1 millones superior a la a la cantidad demandada de EUA\$54,5 millones. Así, el resultado neto positivo permitió atender la mayor demanda neta de divisas, como promedio diario, del sector público (SPNB) por EUA\$4,6 millones (EUA\$2,7 millones el mes previo), cifra que incorpora las ventas de divisas realizadas por el Ministerio de Hacienda.

El tipo de cambio promedio ponderado del Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) registró un valor medio de ¢501,52 (¢502,73 en setiembre) y en este mes el Banco Central no requirió comprar divisas en defensa del límite inferior de la banda cambiaria.

Las reservas internacionales netas se redujeron en EUA\$176,2 millones, en lo que contribuyó el retiro de depósitos por parte de la Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda de su cuenta en esa moneda en el Banco Central. Al cierre del mes el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.441,1 millones, monto equivalente a 6,4 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 2 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 15% del Producto Interno Bruto estimado para este año en la programación macroeconómica.

En setiembre el ITCER multilateral registró una apreciación real del colón de 0,2% respecto al mes previo, debido a la disminución en la inflación de los principales socios comerciales y al aumento en el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) de Costa Rica; movimiento compensado parcialmente por la depreciación del colón con respecto al dólar. Por su parte el ITCER bilateral con Estados Unidos registró una depreciación real del colón en setiembre de 0,34%.

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



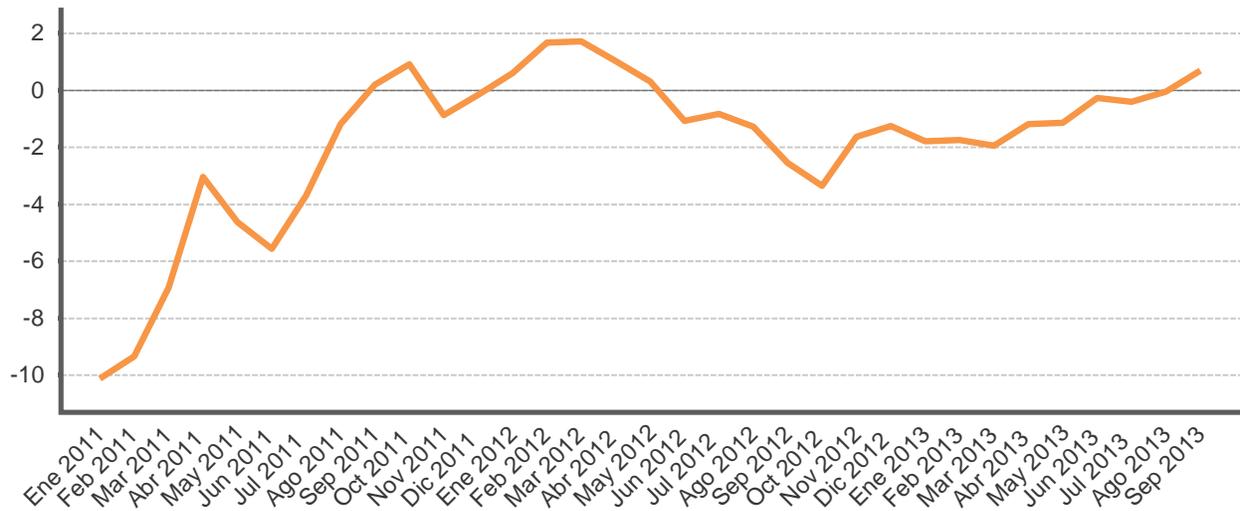
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)**  
BASE: 1997 =100

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

1/ Cifras definitivas hasta junio 2013.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



## TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

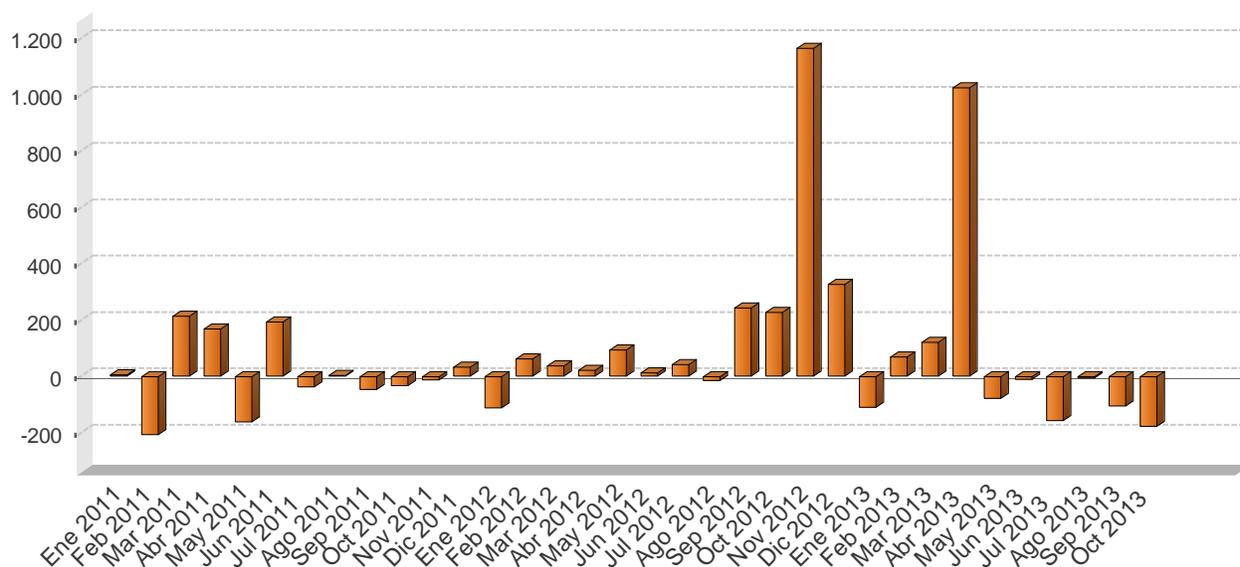
		Mercado Cambiario																
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Otros		Variación RIN
Año	Mes	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda	Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Total		
											TP Gobierno	BEM BCCR						
2011	Ene	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,4	195,9	<b>142,7</b>	-138,1	60,4	2,6	-1,3	6,0	<b>-185,2</b>	48,5	<b>48,5</b>	5,9	
	Feb	-184,4	145,6	59,7	-39,0	30,5	187,8	<b>200,2</b>	-172,2	292,1	31,9	-1,2	20,2	<b>-413,4</b>	7,6	<b>7,6</b>	-205,6	
	Mar	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,3	402,0	<b>409,5</b>	-180,6	31,2	11,8	-	8,1	<b>-191,2</b>	-4,2	<b>-4,2</b>	214,1	
	Abr	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	<b>354,0</b>	-205,5	19,3	4,3	-	10,9	<b>-209,7</b>	24,6	<b>24,6</b>	169,0	
	May	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-0,4	327,0	<b>267,0</b>	-259,7	25,7	-143,7	-1,4	15,4	<b>-409,1</b>	-18,1	<b>-18,1</b>	-160,2	
	Jun	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,5	295,5	<b>215,8</b>	-198,5	9,0	218,8	-	-11,3	<b>-0,0</b>	-23,4	<b>-23,4</b>	192,4	
	Jul	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,5	312,3	<b>227,0</b>	-229,4	51,1	5,0	-1,3	3,6	<b>-270,6</b>	7,3	<b>7,3</b>	-36,2	
	Ago	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-20,9	339,6	<b>265,1</b>	-238,5	40,7	20,1	-1,2	-3,7	<b>-246,6</b>	-16,9	<b>-16,9</b>	1,6	
	Sep	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-3,0	281,4	<b>215,1</b>	-205,4	27,6	-26,8	-	9,5	<b>-250,3</b>	-10,1	<b>-10,1</b>	-45,2	
	Oct	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-23,3	268,4	<b>135,1</b>	-149,7	34,0	1,8	-	-19,3	<b>-201,3</b>	36,3	<b>36,3</b>	-30,0	
	Nov	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,1	167,7	<b>80,9</b>	-95,9	31,8	-28,5	-1,2	-4,6	<b>-161,9</b>	71,0	<b>71,0</b>	-10,0	
	Dic	-282,2	273,3	16,3	-62,7	-14,3	280,7	<b>211,1</b>	-201,4	68,8	32,1	-	-122,7	<b>-233,2</b>	55,1	<b>55,1</b>	32,9	
	<b>Acumulado</b>	<b>-2.593,1</b>	<b>2.186,0</b>	<b>458,4</b>	<b>-645,3</b>	<b>-72,4</b>	<b>3.389,8</b>	<b>2.723,3</b>	<b>-2.274,9</b>	<b>691,8</b>	<b>129,4</b>	<b>-7,6</b>	<b>-87,9</b>	<b>-2.772,6</b>	<b>177,9</b>	<b>177,9</b>	<b>128,6</b>	
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	12,5	-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	-15,6	357,7	<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	17,5	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	1.014,2	-	-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	-0,9	508,7	<b>586,7</b>	-186,2	22,4	-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>-145,4</b>	<b>3.653,2</b>	<b>3.642,8</b>	<b>-2.291,8</b>	<b>1.582,0</b>	<b>318,8</b>	<b>-85,0</b>	<b>16,7</b>	<b>-1.586,1</b>	<b>44,2</b>	<b>44,2</b>	<b>2.100,9</b>	
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	68,6	273,6	<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	-40,9	201,7	<b>147,6</b>	-202,8	9,3	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	33,2	380,3	<b>425,2</b>	-208,1	36,5	-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	1.038,3	-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	16,8	-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	32,2	-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	10,5	211,9	<b>167,0</b>	-237,4	62,2	-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	16,7	248,3	<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	172,7	<b>112,1</b>	-212,8	42,2	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	-36,5	156,2	<b>106,6</b>	-225,1	48,5	-5,2	-	-25,3	<b>-300,3</b>	17,5	<b>17,5</b>	-176,2	
	<b>Acumulado</b>	<b>-3.308,9</b>	<b>2.880,8</b>	<b>319,8</b>	<b>-11,1</b>	<b>29,0</b>	<b>2.416,4</b>	<b>2.326,0</b>	<b>-2.044,3</b>	<b>1.603,2</b>	<b>-321,1</b>	<b>-33,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1.891,5</b>	<b>149,9</b>	<b>149,9</b>	<b>584,4</b>	

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

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

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

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



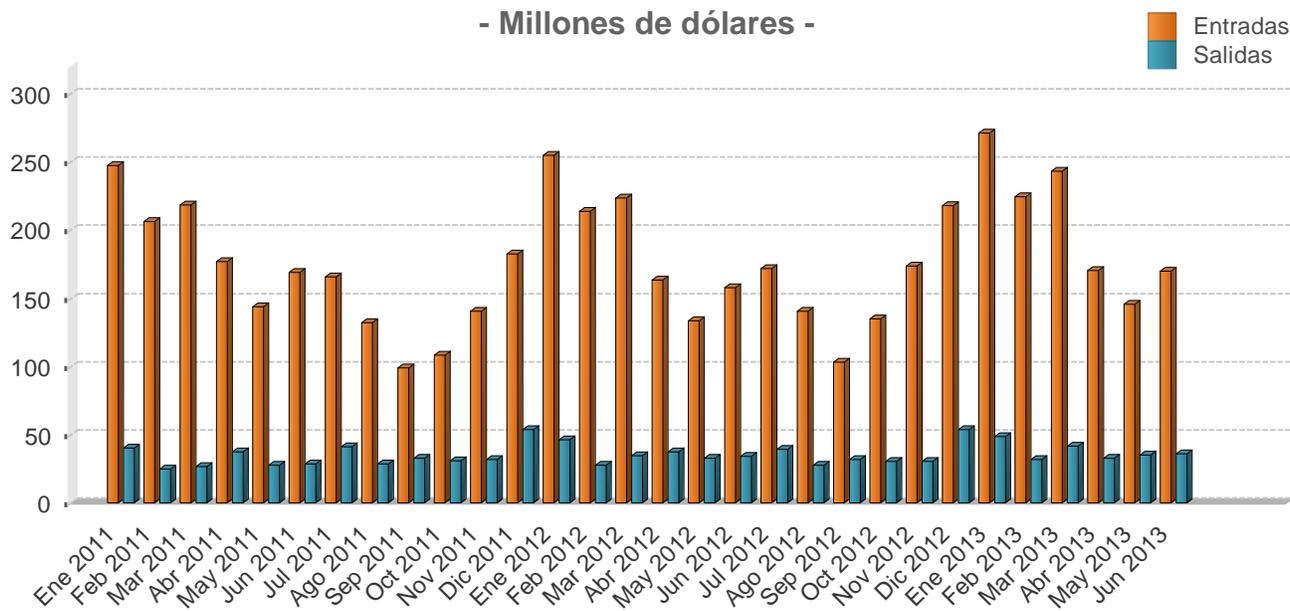
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2011	4.633,2	4,4	1,8	1,6
Feb 2011	4.427,6	4,2	1,7	1,6
Mar 2011	4.641,7	4,4	1,7	1,6
Abr 2011	4.810,6	4,6	1,8	1,7
May 2011	4.650,4	4,4	1,8	1,7
Jun 2011	4.842,8	4,6	1,9	1,8
Jul 2011	4.806,6	4,6	1,8	1,7
Ago 2011	4.808,2	4,6	1,9	1,8
Sep 2011	4.762,9	4,6	1,8	1,8
Oct 2011	4.732,9	4,5	1,8	1,7
Nov 2011	4.722,9	4,5	1,7	1,6
Dic 2011	4.755,8	4,5	1,6	1,6
Ene 2012	4.646,4	4,1	1,6	1,5
Feb 2012	4.708,2	4,2	1,7	1,6
Mar 2012	4.745,4	4,2	1,6	1,6
Abr 2012	4.765,6	4,2	1,6	1,6
May 2012	4.858,2	4,3	1,7	1,7
Jun 2012	4.869,5	4,3	1,6	1,6
Jul 2012	4.911,9	4,4	1,7	1,7
Ago 2012	4.898,2	4,3	1,6	1,6
Sep 2012	5.139,8	4,6	1,7	1,5
Oct 2012	5.366,0	4,8	1,7	1,5
Nov 2012	6.530,8	5,8	2,0	1,8
Dic 2012	6.856,7	6,1	2,0	1,8
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,9	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	6,0	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,9	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	6,8	2,3	2,2
Jun 2013	7.877,8	6,8	2,4	2,3
Jul 2013	7.723,7	6,7	2,3	2,2
Ago 2013	7.719,4	6,7	2,2	2,2
Sep 2013	7.617,4	6,6	2,2	2,0
Oct 2013	7.441,1	6,4	2,1	2,0

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

1/ Las cifras del 2012 y 2013 son preliminares.

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

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

## 6. Precios

---

En octubre del 2013 la inflación general, aproximada por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), alcanzó un 4,1%, cifra menor en 1,3 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a igual tasa del mes previo. Tal como se ha indicado en informes previos, la desaceleración de alrededor de 1 punto porcentual en promedio de la inflación general entre mayo y octubre del 2013, con respecto al 6,3% del lapso febrero-abril, obedeció a la disminución de los efectos de los choques que afectaron los precios de algunos servicios regulados, situación que se acentuó en octubre con la reducción en la tarifa del servicio de electricidad y el precio de los combustibles.

Precisamente la disminución en los precios de electricidad y combustibles influyó, en mayor medida, en la reducción de 0,76% que se observó en la variación mensual del IPC de octubre, su contribución fue de -0,82 y -0,16 p.p. en el orden indicado. Además, el aporte porcentual del componente regulado a la variación interanual del IPC se redujo desde un valor medio del 49% en el periodo julio-setiembre a 28% en octubre. Este componente tiene una ponderación de alrededor del 21% en la canasta del IPC.

El crecimiento interanual promedio de los indicadores de inflación subyacente en octubre del 2013 fue de 4,0%, para un acumulado en los primeros diez meses de 4,7%. Es importante indicar que desde noviembre del 2009 a la fecha este indicador registra crecimientos interanuales dentro del rango meta de precios establecido en la programación macroeconómica ( $5\% \pm 1$  punto porcentual (p.p.)).

En octubre del 2013, el valor medio de las expectativas de inflación fue de 6,3%<sup>1</sup> y al igual que en los últimos siete meses, esta medida se ubicó por encima del rango objetivo de inflación del Banco Central. El promedio mensual de estas expectativas en el 2013 es de 6,3%, cifra que excede en 0,7 y 1,6 p.p. la media de la inflación general (5,6%) y de la inflación subyacente (4,7%), respectivamente.

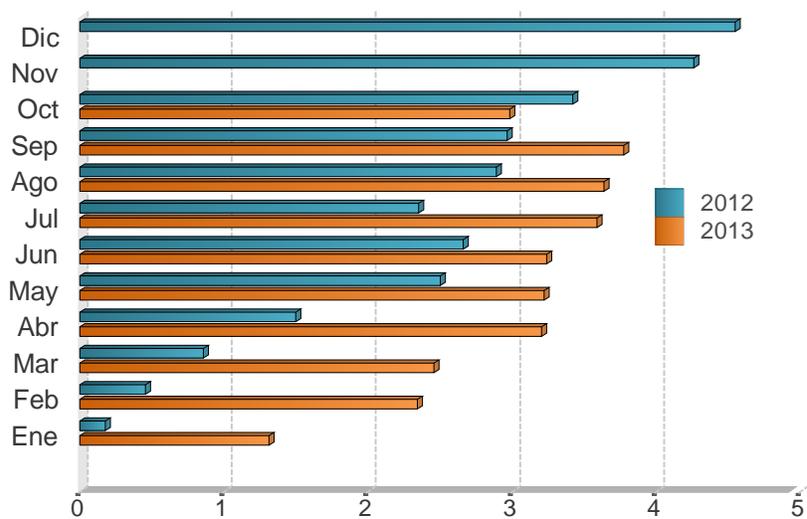
Con respecto al Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI), éste presentó en octubre un crecimiento interanual de 1,3% (2,5% en promedio para el año). La dinámica de este indicador no parece representar riesgos para el logro de la meta inflacionaria.

Finalmente, para los dos últimos meses del 2013 no se prevén presiones adicionales de demanda agregada sobre la inflación y se anticipa una reducción del precio internacional de los hidrocarburos, lo que podría mantener la desaceleración de los precios de los bienes y servicios regulados. Ambos elementos podrían influir para que la inflación se ubique al cierre del año en la proximidad del límite inferior del rango objetivo programado para el 2013 por parte del Banco Central de Costa Rica.

---

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

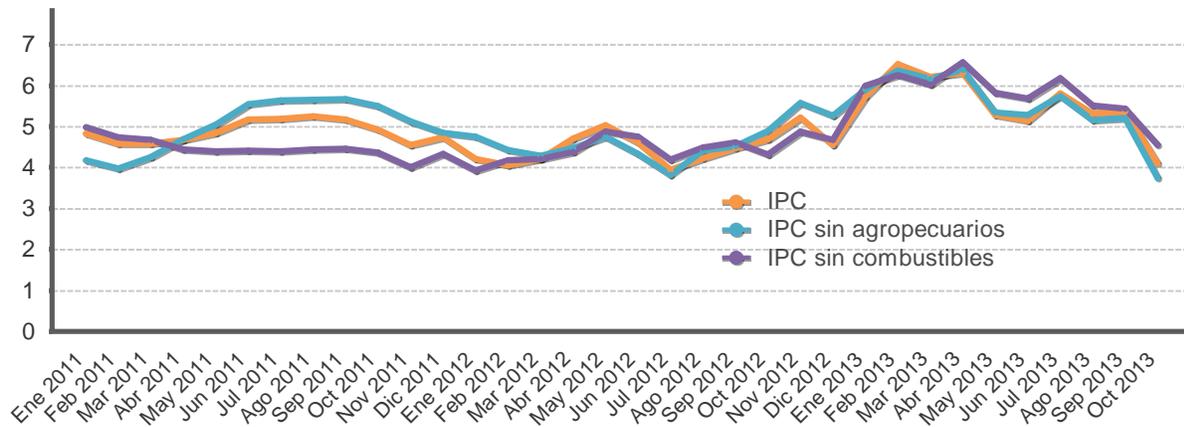
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
Tasa de variación acumulada en porcentajes



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

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

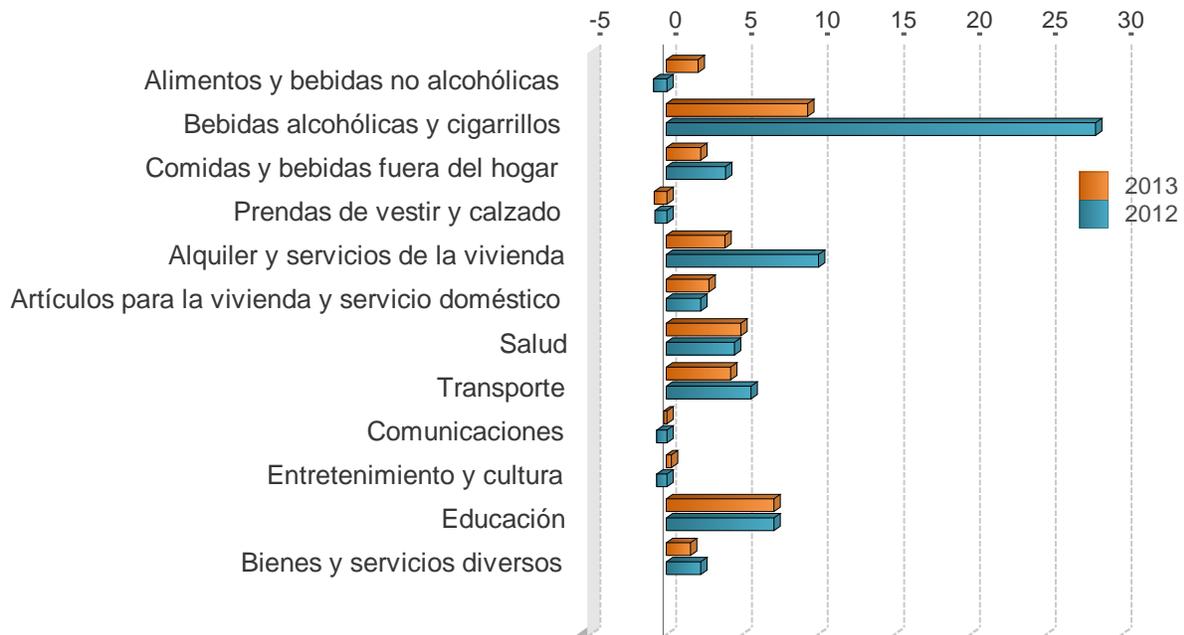
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

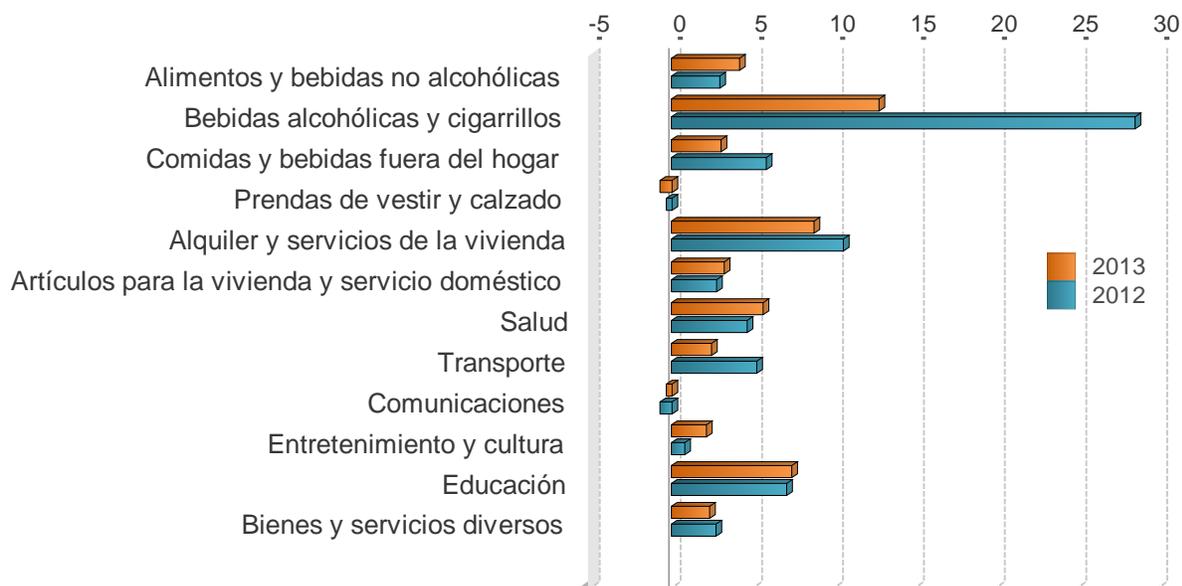
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Oct. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,2	-0,9	2,1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4,8	28,3	9,3
Comidas y bebidas fuera del hogar	4,1	3,9	2,2
Prendas de vestir y calzado	0,2	-0,8	-0,9
Alquiler y servicios de la vivienda	2,1	10,0	3,8
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,7	2,3	2,8
Salud	5,2	4,5	4,9
Transporte	7,5	5,6	4,2
Comunicaciones	-0,3	-0,7	-0,2
Entretenimiento y cultura	0,6	-0,7	0,3
Educación	8,2	7,1	7,1
Bienes y servicios diversos	6,6	2,3	1,6

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

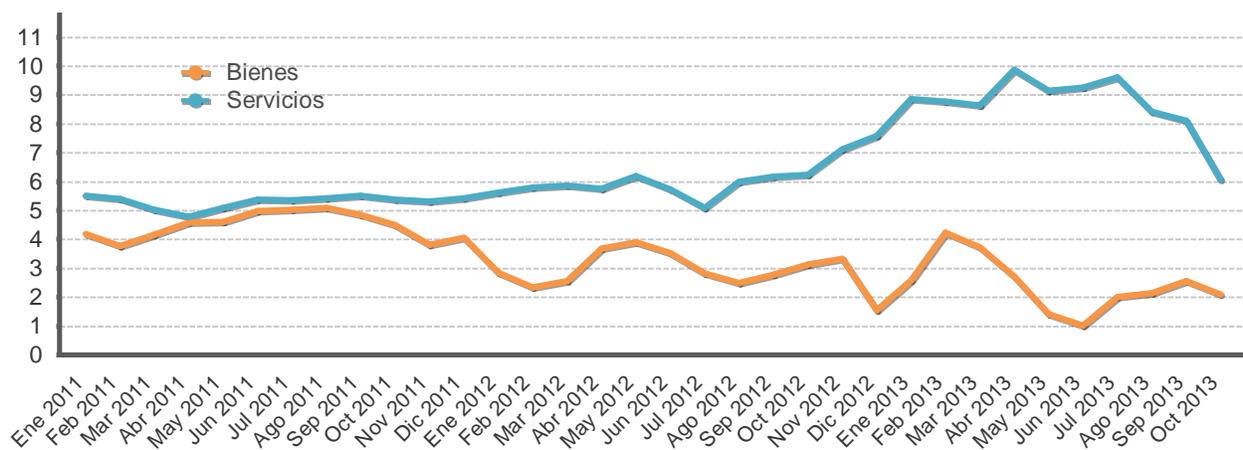
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Oct. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,4	3,0	4,2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	6,8	28,6	12,8
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,3	5,8	3,0
Prendas de vestir y calzado	0,7	-0,4	-0,7
Alquiler y servicios de la vivienda	2,1	10,6	8,8
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,7	2,8	3,2
Salud	6,2	4,7	5,7
Transporte	8,4	5,2	2,5
Comunicaciones	-0,4	-0,8	-0,4
Entretenimiento y cultura	1,6	0,8	2,1
Educación	8,3	7,1	7,4
Bienes y servicios diversos	6,9	2,7	2,4

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

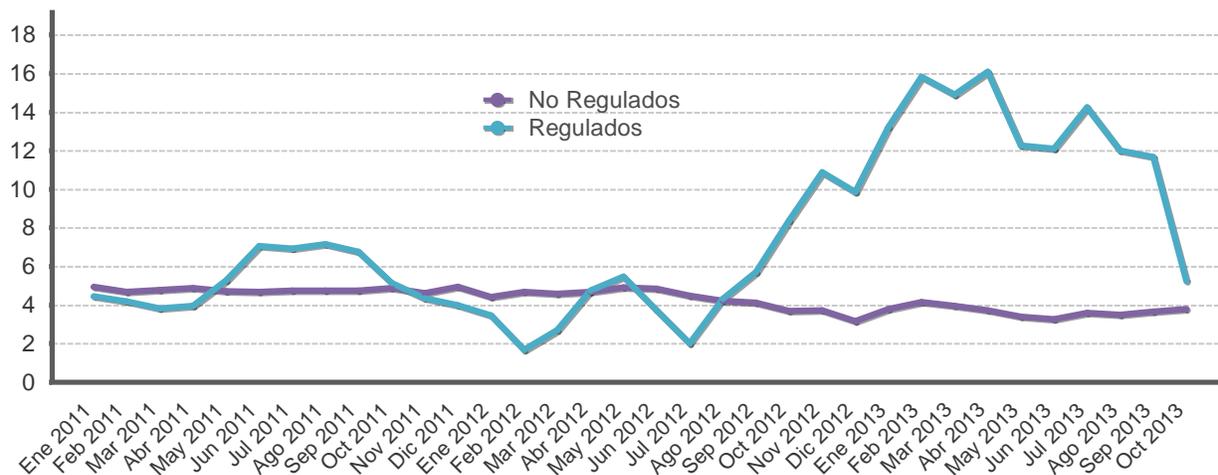
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

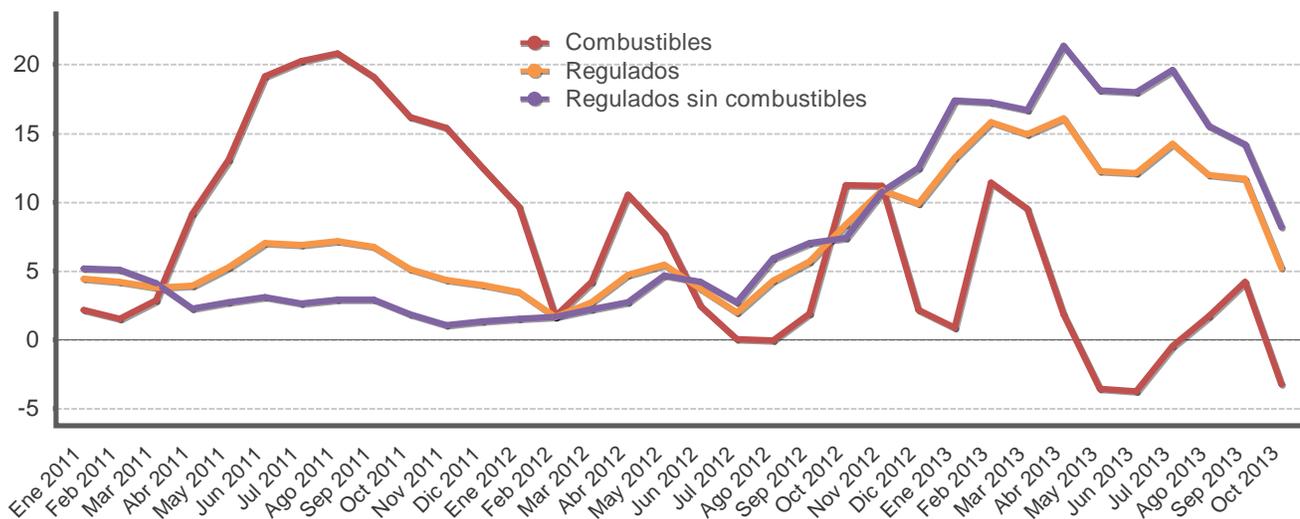
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,5	3,5	13,2	4,9	4,4	3,8
Feb	4,2	1,7	15,8	4,7	4,7	4,1
Mar	3,8	2,7	14,9	4,8	4,6	4,0
Abr	3,9	4,7	16,1	4,9	4,7	3,7
May	5,3	5,5	12,3	4,7	4,9	3,4
Jun	7,1	3,7	12,1	4,7	4,9	3,3
Jul	6,9	2,0	14,3	4,7	4,5	3,6
Ago	7,2	4,3	12,0	4,7	4,2	3,5
Sep	6,7	5,7	11,7	4,8	4,1	3,7
Oct	5,1	8,4	5,2	4,9	3,7	3,8
Nov	4,4	10,9		4,6	3,7	
Dic	4,0	9,9		4,9	3,2	

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

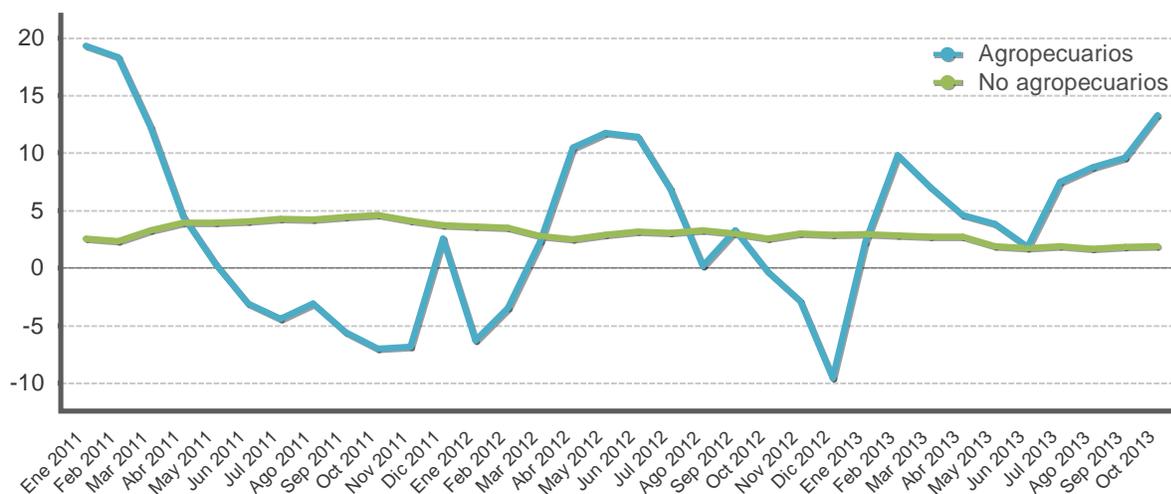
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

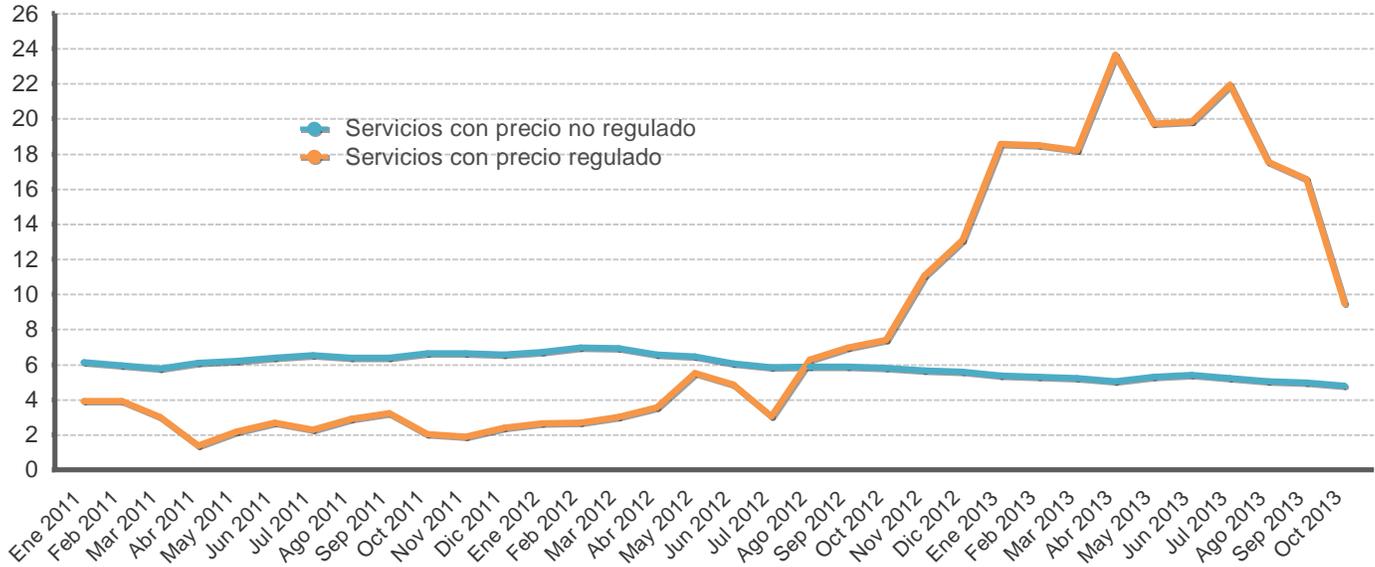
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	19,3	-6,3	2,2	2,5	3,6	2,9
Feb	18,3	-3,5	9,8	2,3	3,5	2,8
Mar	12,2	2,4	7,1	3,3	2,8	2,7
Abr	4,5	10,5	4,6	3,9	2,5	2,7
May	0,4	11,7	3,9	4,0	2,9	1,9
Jun	-3,1	11,4	1,8	4,1	3,2	1,7
Jul	-4,4	6,9	7,5	4,3	3,1	1,9
Ago	-3,1	0,2	8,7	4,2	3,3	1,7
Sep	-5,6	3,3	9,6	4,4	3,0	1,8
Oct	-7,0	-0,3	13,3	4,6	2,6	1,9
Nov	-6,8	-2,9		4,1	3,0	
Dic	2,5	-9,5		3,7	2,9	

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

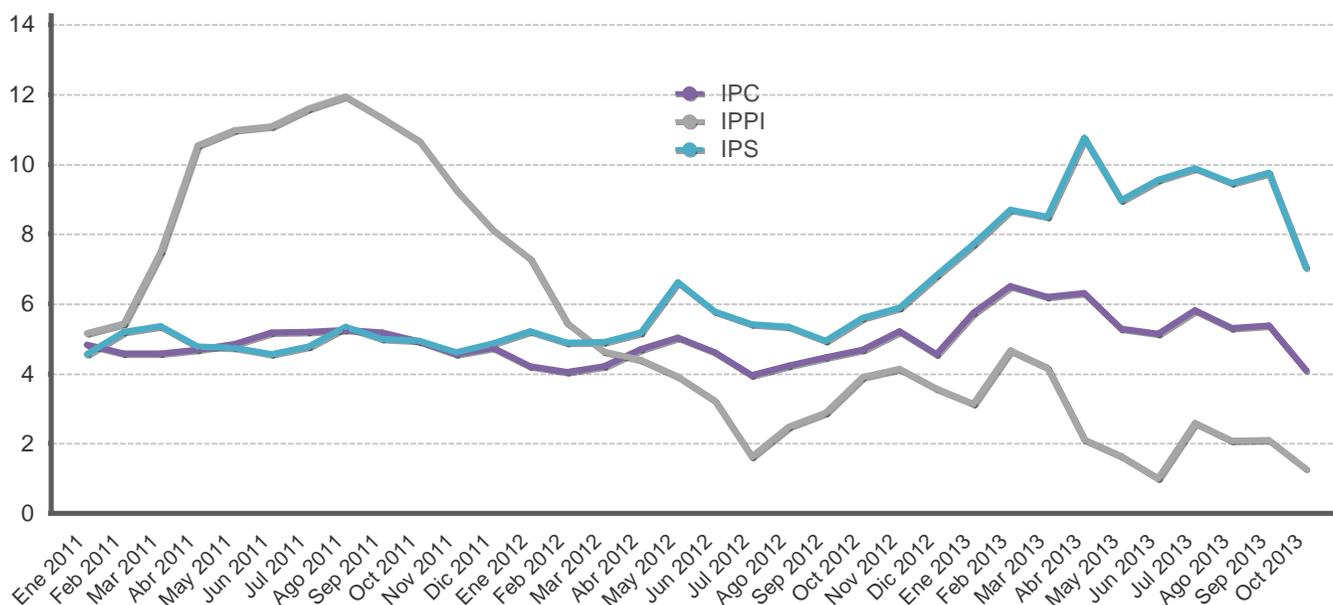
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	3,9	2,6	18,6	6,1	6,7	5,4
Feb	3,9	2,7	18,5	6,0	7,0	5,3
Mar	3,0	3,0	18,2	5,8	6,9	5,2
Abr	1,4	3,6	23,6	6,1	6,5	5,0
May	2,2	5,5	19,7	6,2	6,4	5,3
Jun	2,7	4,8	19,9	6,4	6,0	5,4
Jul	2,3	3,0	21,9	6,5	5,8	5,2
Ago	2,9	6,3	17,6	6,4	5,9	5,1
Sep	3,2	7,0	16,6	6,4	5,9	5,0
Oct	2,0	7,4	9,5	6,6	5,8	4,8
Nov	1,9	11,1		6,6	5,7	
Dic	2,4	13,1		6,6	5,6	

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

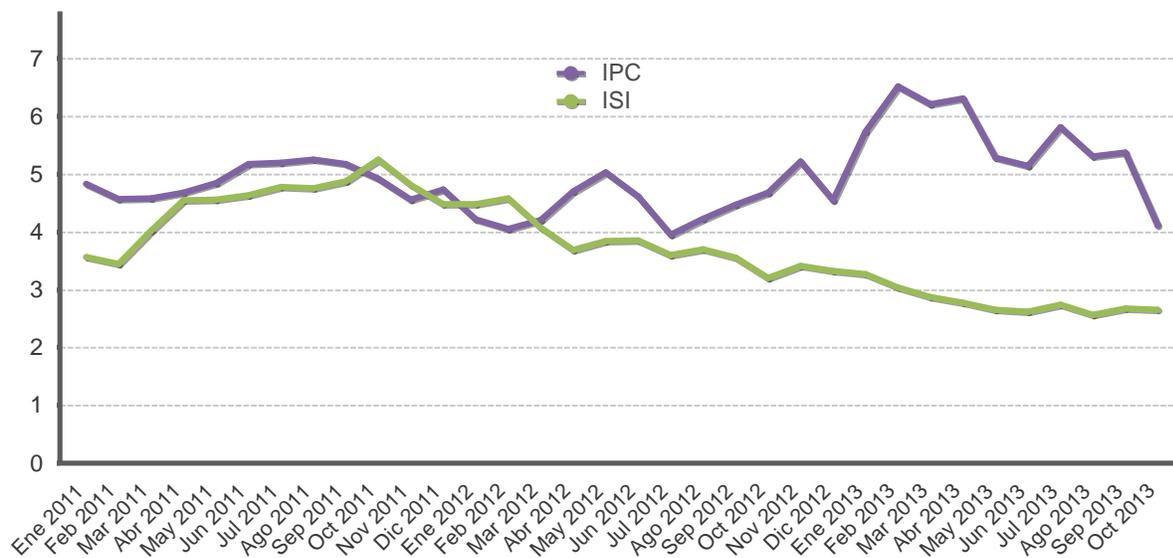
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

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

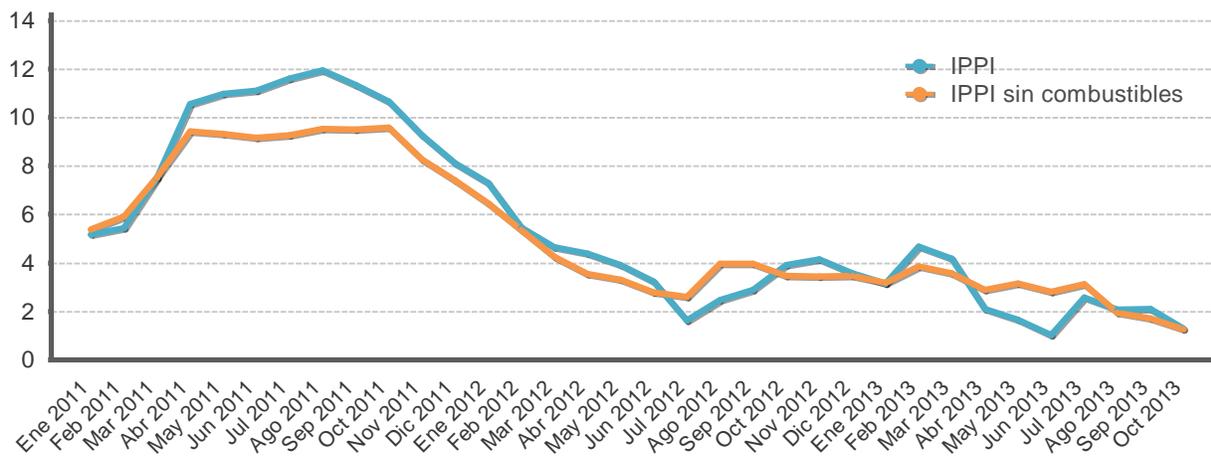


Mes	IPC			ISI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	3,6	4,5	3,3
Feb	4,6	4,1	6,5	3,5	4,6	3,0
Mar	4,6	4,2	6,2	4,0	4,1	2,9
Abr	4,7	4,7	6,3	4,5	3,7	2,8
May	4,8	5,0	5,3	4,6	3,8	2,6
Jun	5,2	4,6	5,1	4,6	3,9	2,6
Jul	5,2	3,9	5,8	4,8	3,6	2,7
Ago	5,3	4,2	5,3	4,8	3,7	2,6
Sep	5,2	4,5	5,4	4,9	3,6	2,7
Oct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

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

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

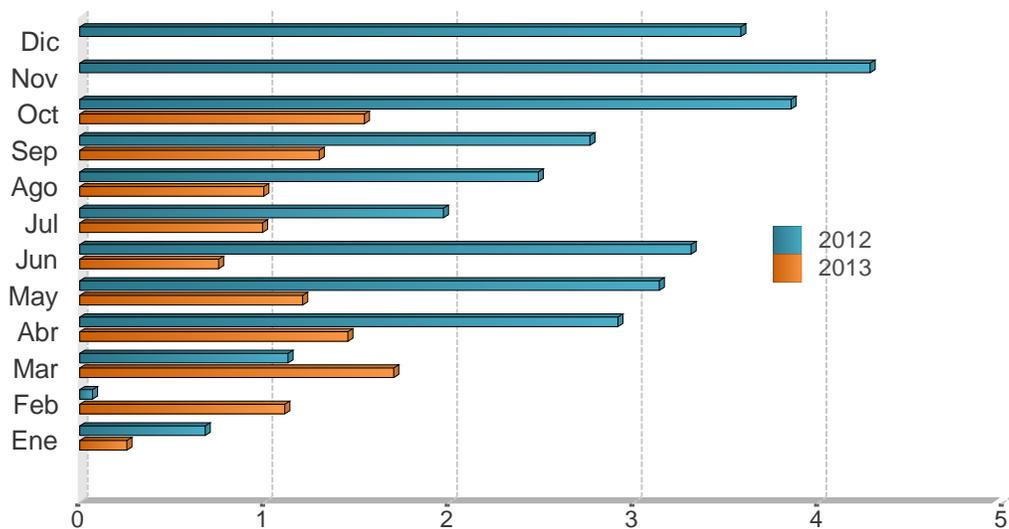
**ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

La actividad económica mundial continúa apoyada en la evolución de la producción en las economías avanzadas, la cual está enfrentando el débil crecimiento en Estados Unidos y en la Zona Euro. En el caso de las economías emergentes, éstas continúan dependiendo del comportamiento de esas naciones industrializadas.

La actividad económica estadounidense creció a una tasa anualizada del 2,8% durante el tercer trimestre del año, según la estimación del Departamento de Comercio. El crecimiento del tercer trimestre refleja principalmente el aporte positivo de las inversiones privadas (9,5%), de las exportaciones (4,5%) y del gasto de los hogares (1,5%), las cuales más que compensaron la caída del gasto gubernamental (-1,7%). No obstante, la demora en tomar un acuerdo respecto del techo de la deuda y la consecuente suspensión de funciones del Gobierno Federal durante dieciséis días, se estima reducirá la tasa de crecimiento del cuarto trimestre en 0,3 p.p. En tanto, la Reserva Federal decidió mantener el programa de compra de activos por EUA\$85 mil millones mensuales, así como no variar la tasa de interés de referencia, hasta que la tasa de desempleo se reduzca a alrededor del 6,5%.

Por su parte, la caída de los precios de la energía situó la inflación en la Zona Euro en octubre en su nivel más bajo de los últimos cuatro años, con una tasa interanual del 0,7%, frente al 1,1% registrado en setiembre. Así, el Banco Central Europeo decidió recortar su tasa de interés de referencia, al pasar de 0,50% a 0,25% anual, ante el comportamiento de los precios (el riesgo de deflación) y la necesidad de impulsar el débil crecimiento de la Región.

La economía china creció un 7,4% interanual en el tercer trimestre frente al 7,6% registrado en el segundo, según la estimación del Departamento Nacional de Estadísticas. Esta desaceleración en la actividad económica se atribuyó principalmente a la reducción en la demanda externa. Por ese motivo, el Gobierno de China se encuentra valorando una reorientación del modelo económico, el cual tendría como pilar el aumento de la demanda interna, buscando depender menos de la demanda externa y de la inversión pública.

En el caso de algunas economías latinoamericanas, el lento crecimiento de los precios domésticos y el menor desempeño en la actividad económica, llevaron a modificaciones en la política monetaria acordes con un tono más expansivo por parte de algunos bancos centrales, entre ellos, el de Chile, Perú y México, que redujeron las tasas de política de referencia en 25 p.b. cada uno al final de octubre o inicios de noviembre. En contraste, otras economías emergentes, como Brasil, India e Indonesia continuaron con alzas en la tasas de interés de referencia que les permita lidiar con salidas de capital, monedas débiles, así como controlar la inflación.

A pesar de la incertidumbre que generó el cierre parcial del gobierno estadounidense, hacia el final de octubre, las cotizaciones bursátiles lograron un repunte. El Dow Jones cerró con una ganancia de 2,75%, mientras que el Standard & Poor's y el Nasdaq experimentaron aumentos de 4,46% y 3,93%, respectivamente, con respecto a setiembre del 2013.

Finalmente, el precio promedio del barril de petróleo WTI<sup>1</sup> cerró octubre con un nivel de EUA\$100,70, inferior en 5,37% a la cotización media de setiembre. Las operaciones en los mercados de futuros con entrega a diciembre del 2013 y marzo del 2014, para ambas fechas, cayeron de EUA\$102,79 el barril en setiembre a EUA\$100,02 en octubre<sup>2</sup>. Cabe indicar que al 6 de noviembre la cotización de contado del WTI continuó con su tendencia a la baja y cerró en EUA\$94,80 por barril, producto del incremento en las reservas de crudo en Estados Unidos.

---

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

<sup>2</sup> Datos de *Bloomberg* al 6 de noviembre del 2013.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

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

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

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

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

### Tasas de Interés Internacionales

	2010		2011				2012				2013			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	
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	
Libor (6 meses) promedio	0,5	0,5	0,4	0,6	0,8	0,7	0,7	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	
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	
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	
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	0,5	

1/ Información al 31 de octubre de 2013.

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

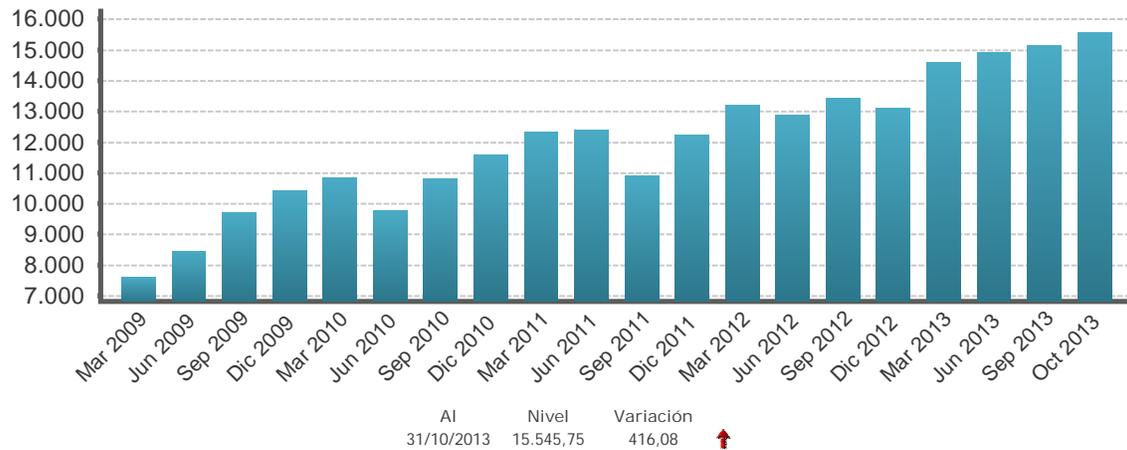
3/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

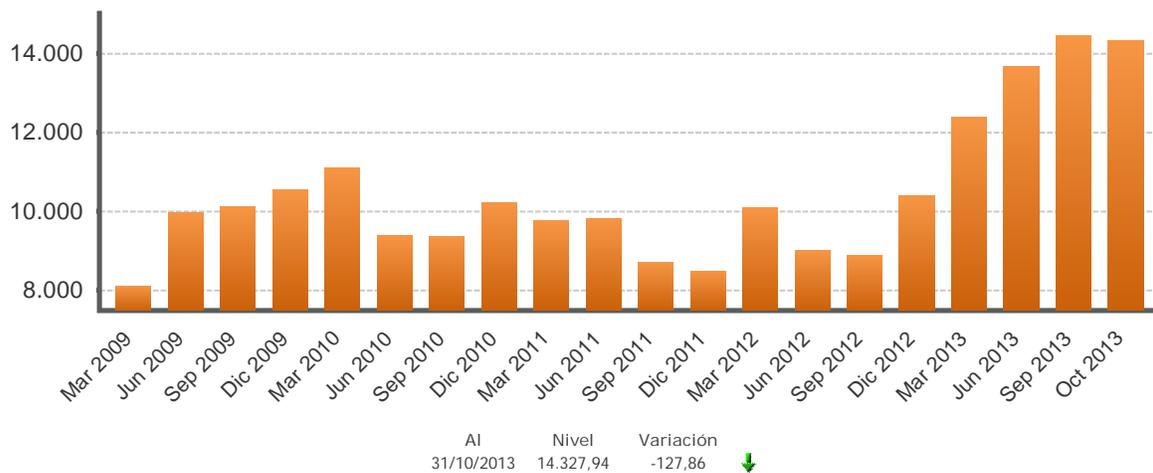
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

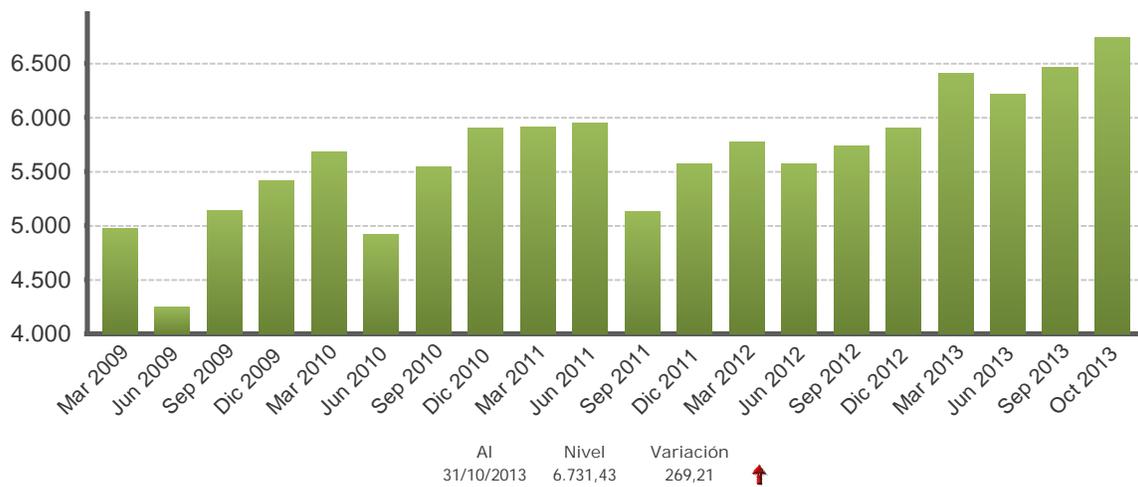
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEY - Tokio



### FTSE - Londres

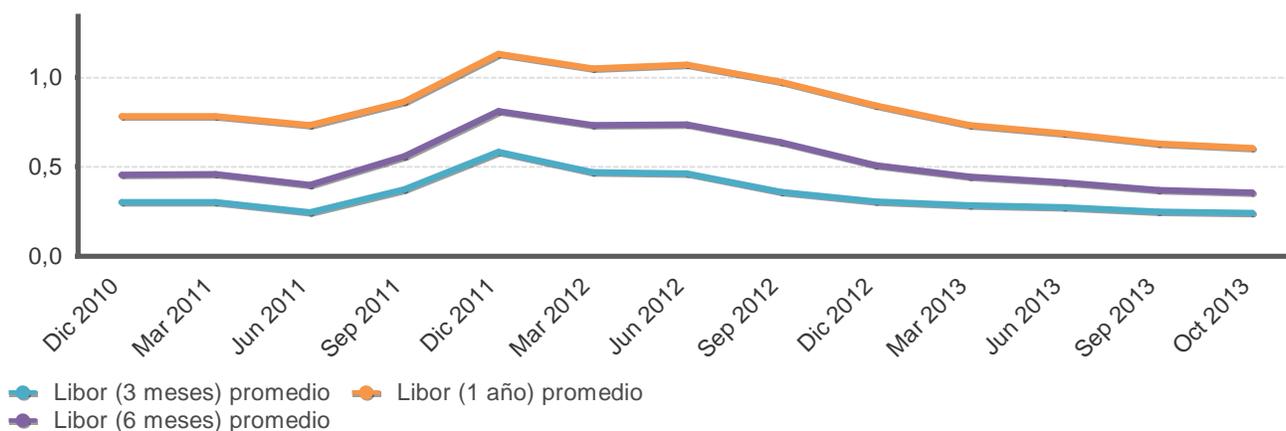


1/ Cifras al 31 de octubre de 2013.

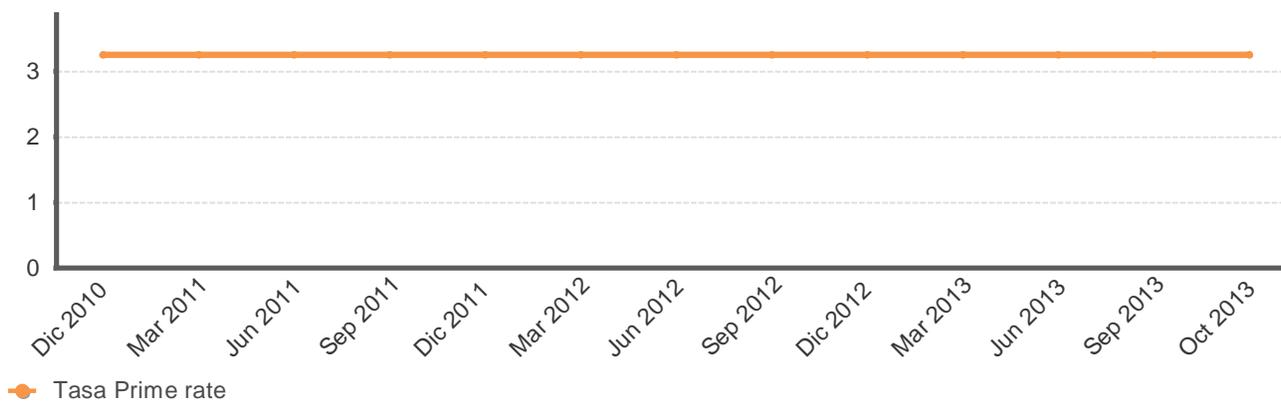
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES  
-en porcentajes-

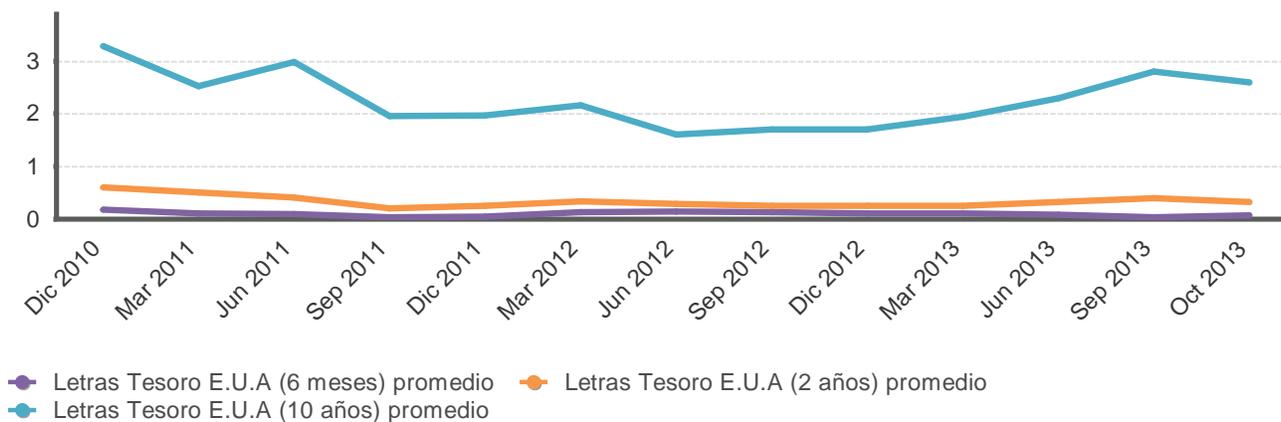
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

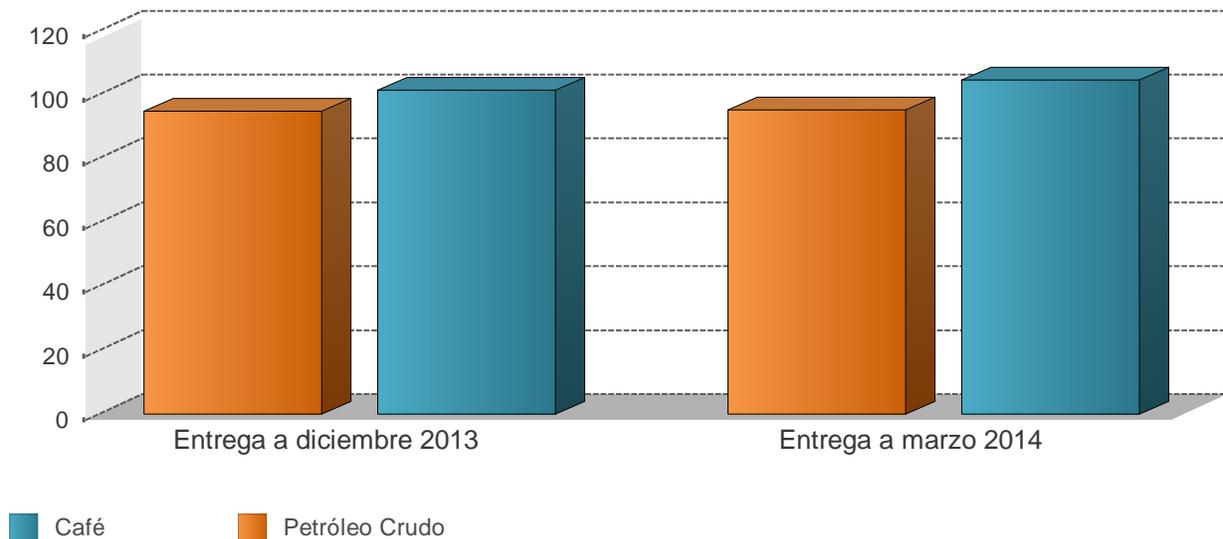


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Entrega a diciembre 2013</b>	94,8	101,5
<b>Entrega a marzo 2014</b>	95,2	104,6

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 06/11/2013  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR