
**INFORME MENSUAL
DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica
Octubre, 2013

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

CONTENIDO

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

4.	Cuentas monetarias y financieras	28
4.1	Agregados monetarios	28
	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
4.2	Mercados de negociación	40
	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

4.3	Tasas de interés	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
5.	Mercado cambiario	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
6.	Precios	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

7.	Indicadores de la economía internacional	80
	PIB, IPC, tasas de interés	81
	Índices bursátiles internacionales	82
	Tasas de interés internacionales	83
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	84

1. Producción, empleo y salarios

La actividad económica del país, medida con la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE¹), mostró a agosto 2013 una tasa interanual de 4,0%, aceleración que se observa desde el pasado mes de abril. En términos acumulados, la actividad económica creció un 2,6%² en buena medida explicada por las industrias manufactureras³ y de servicios.

La industria manufacturera mostró una tasa interanual de 8,0% (media de 2,1%), porcentaje superior al observado en los últimos 14 meses. Este comportamiento obedeció, en parte, a la recuperación de las ventas externas de las empresas adscritas a los regímenes especiales, en especial de aquellas dedicadas a la producción de componentes de microcomponentes y procesadores, equipos de infusión y transfusión de sueros y soluciones, teléfonos fijos y móviles (celulares) y redes inalámbricas, cables y conductores para electricidad y aceite de palma. Por su parte, en el régimen definitivo aportó el desempeño de las empresas productoras de plástico; atún, sardina y lomo congelado; cartón; envasado y conservación de frutas; productos lácteos y, aparatos y suministros eléctricos.

Por su parte, la actividad comercial mantuvo un crecimiento sostenido a lo largo del año, con una tasa media 3,8%, donde el 78,3% de los grupos de comercio presentaron aportes positivos. Sobresalieron las ventas de aparatos eléctricos, hierro y maquinaria, textiles, maderas, papel y cartón.

La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones, registró un crecimiento medio al mes de agosto de 1,9% (4,9% en 2012). Esta actividad registró en este mes un repunte, producto de una mayor demanda por los servicios de telecomunicaciones (internet y celular)⁴. Por su parte, los servicios ligados a la movilización de importaciones y exportaciones continúan con un comportamiento positivo⁵.

Los servicios prestados a empresas crecieron a una tasa media de 5,1% (9,8% ago-12). Las actividades que influyeron en mayor medida en este resultado fueron las vinculadas a servicios exportables (centros de llamadas, centros de servicios y programas de cómputo) y, servicios arquitectónicos e ingeniería; atenuado por una menor demanda interna de los servicios de publicidad y servicios jurídicos.

Los establecimientos financieros y seguros registraron un crecimiento medio de 5,4% y una tasa interanual de 5,2% (6,8% en igual lapso del 2012). Esta desaceleración se explica por el menor incremento en los ingresos por comisiones sobre tarjetas de crédito, cambio de divisas y, por menores servicios de colocación de crédito y captación de ahorros del sector privado por parte de los bancos comerciales.

¹ 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.

² Porcentaje congruente con la estimación para el crecimiento real del PIB del 2013 (3,0%), contemplada en la revisión del Programa Macroeconómico para 2013-14.

³ Esta industria tiene el mayor aporte dentro del IMAE (22,8%).

⁴ Las telecomunicaciones explican el 57% de la actividad de Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones.

⁵ El índice correspondiente a Muelles y Puertos, creció a una tasa interanual de 16,5% (11% en ago-12).

La industria hotelera presentó una tasa interanual de 3,3%; asociado a la demanda de servicios vinculados tanto al turismo receptor (en particular por una mejora del ingreso de turistas provenientes de China, México, Brasil y Reino Unido) como al interno, en esto último han incidido las campañas publicitarias realizadas por el Instituto Costarricense de Turismo.

La construcción alcanzó en agosto último una tasa interanual de 2,5% (media de 3,8%), donde la mayor contribución provino de la construcción privada, toda vez que la construcción pública continúa afectada por la reducción presupuestaria y el efecto base de la finalización y menor ejecución de proyectos de energía eléctrica respecto al año anterior.

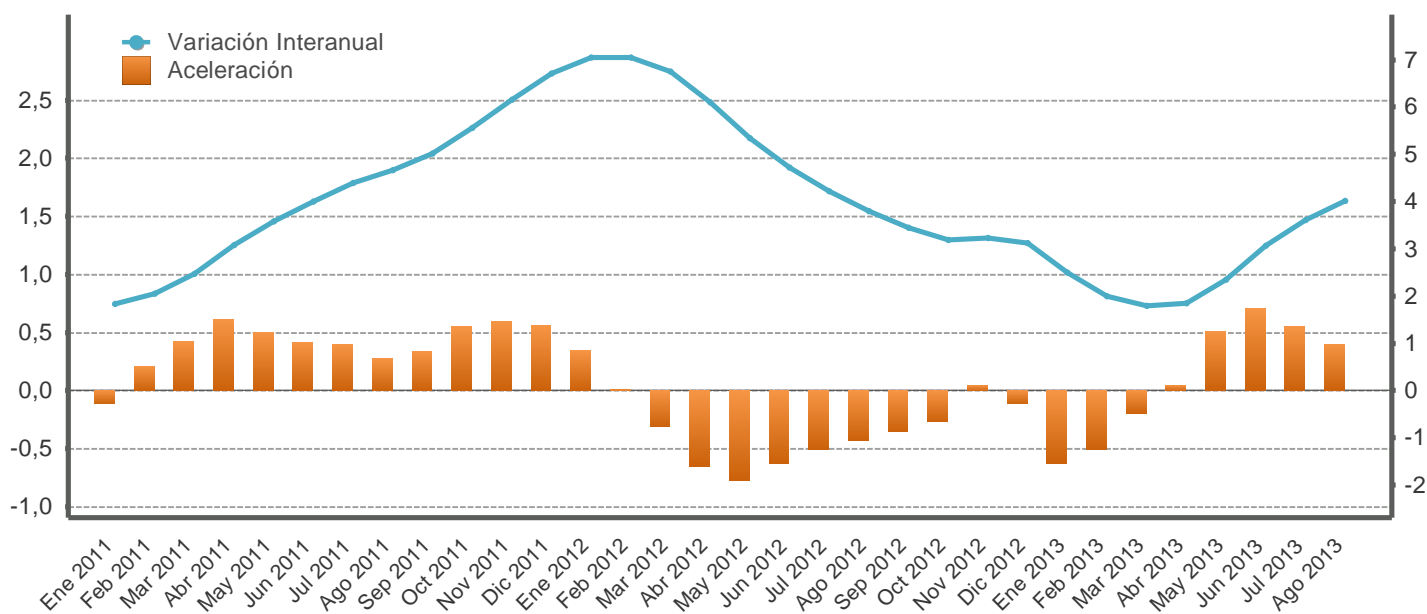
La industria agropecuaria registró a agosto una tasa media de 0,1% (3,7% en 2012). Particularmente, en este mes la tasa interanual fue de -0,7%, afectada por la contracción en la producción de banano, café, arroz, papa, cebolla y pollo; donde el incremento en la producción de piña y leche contribuyó a atenuar la caída en esta industria⁶.

⁶ La producción de piña ha experimentado incrementos en las áreas de renovación y de siembra. Por su parte, la industria lechera durante el año presentó un crecimiento entre 2% y 4,7%, en parte como 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	1,6	1,6	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	248,0	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	254,0	4,0	0,4	2,8	3,0
Jul 2011	261,2	3,0	2,9	255,2	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	251,0	4,1	3,5	258,0	5,0	0,3	3,5	3,2
Oct 2011	252,0	5,2	3,6	259,7	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	7,0	0,3	7,0	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	266,8	6,1	-0,6	6,7	5,6
May 2012	281,5	6,9	7,0	266,4	5,3	-0,8	6,5	5,7
Jun 2012	263,0	3,8	6,5	266,0	4,7	-0,6	6,2	5,8
Jul 2012	275,7	5,6	6,4	266,0	4,2	-0,5	5,9	5,8
Ago 2012	269,1	1,8	5,8	266,2	3,8	-0,4	5,6	5,7
Sep 2012	256,3	2,1	5,4	266,9	3,4	-0,3	5,4	5,6
Oct 2012	260,8	3,5	5,2	267,9	3,2	-0,3	5,1	5,4
Nov 2012	265,1	3,6	5,0	269,7	3,2	0,0	5,0	5,1
Dic 2012	279,3	4,4	5,0	271,1	3,1	-0,1	4,8	4,8
Ene 2013	270,8	2,3	2,3	271,3	2,5	-0,6	2,5	4,4
Feb 2013	268,3	1,7	2,0	271,2	2,0	-0,5	2,2	4,0
Mar 2013	283,3	-1,5	0,7	271,4	1,8	-0,2	2,1	3,6
Abr 2013	272,5	4,7	1,7	271,7	1,8	0,0	2,0	3,2
May 2013	285,9	1,6	1,7	272,6	2,4	0,5	2,1	3,0
Jun 2013	271,5	3,2	1,9	274,2	3,1	0,7	2,3	2,9
Jul 2013	287,7	4,3	2,3	275,6	3,6	0,5	2,4	2,8
Ago 2013	282,6	5,0	2,6	276,9	4,0	0,4	2,6	2,8

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

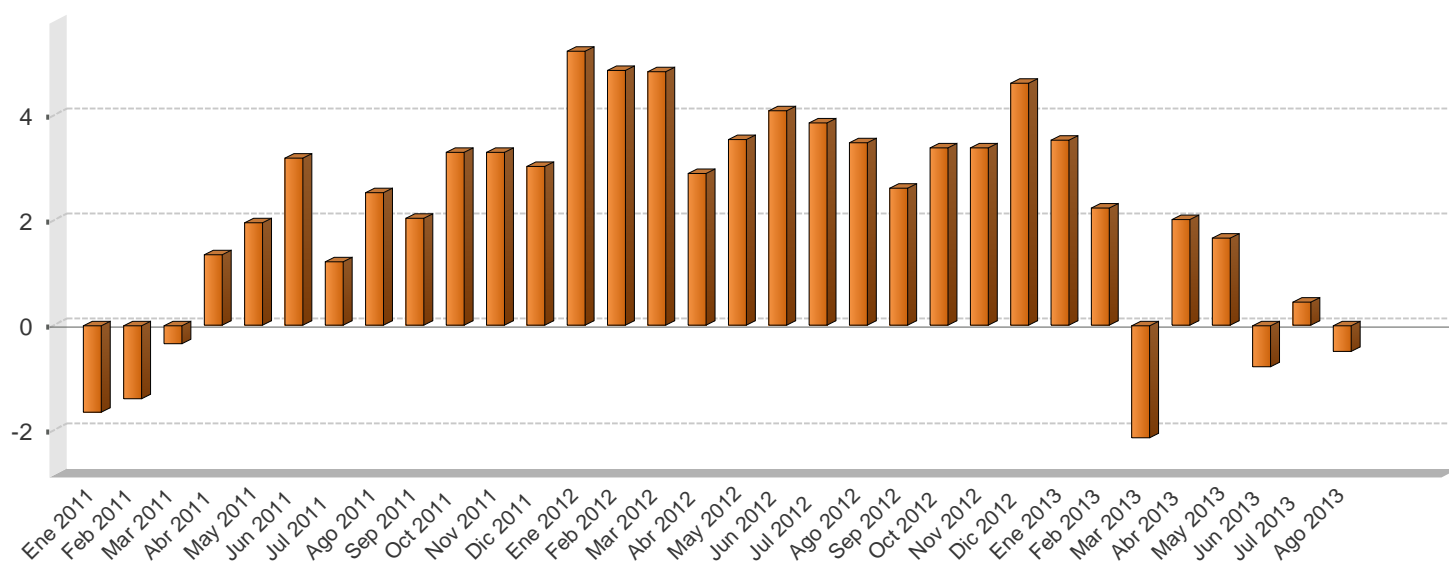
Mes/Año	IMAE TOTAL	Resto de Sectores	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp. Almac y Comunic	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Agricultura, silvicultura y pesca	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios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

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-

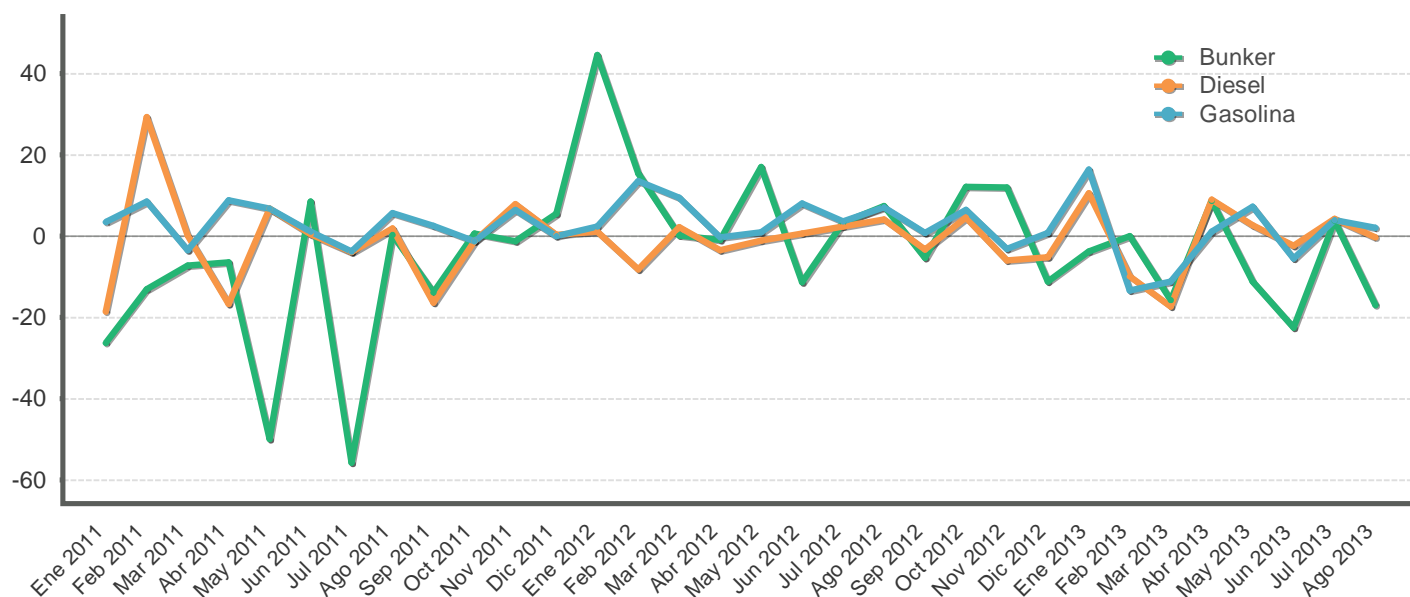
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2011	282.841,0	225.748,0	166.908,0	17.331,0	692.828,0	1,8	-3,3	-5,2	2,6	-1,7	-1,3
Feb 2011	277.138,0	235.938,0	168.446,0	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

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 -

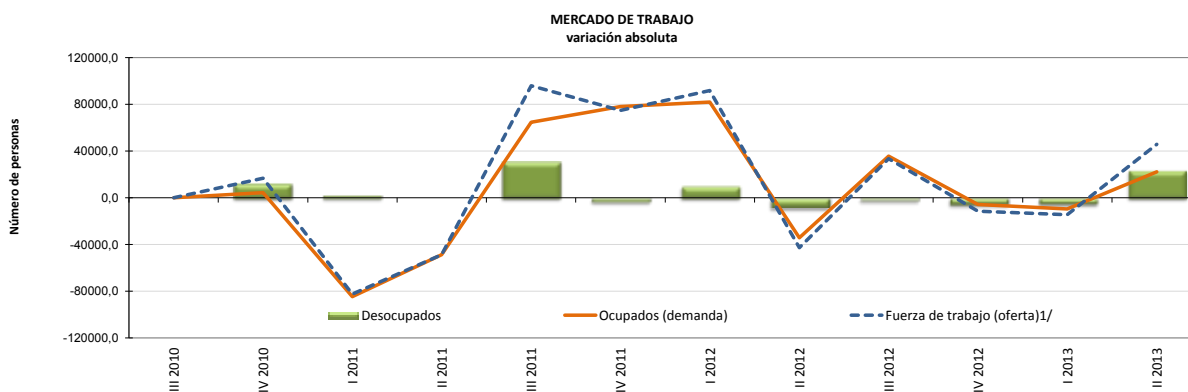
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2011	501.095,8	538.369,1	51.890,8	3,5	-18,5	-26,2	7,2	-1,8	-0,1
Feb 2011	491.378,0	681.789,2	61.193,5	8,5	29,4	-12,9	5,4	6,7	-6,7
Mar 2011	537.004,3	642.427,6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

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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas						Porcentajes	
III 2010	3.440.099	-	60,1	-	2.066.254	-	1.888.369	-	177.885	-	8,6	-
IV 2010	3.448.447	8.348	60,4	0,3	2.082.951	16.697	1.892.879	4.510	190.072	12.187	9,1	0,5
I 2011	3.459.992	11.545	57,8	-2,6	2.000.703	-82.248	1.808.469	-84.410	192.234	2.162	9,6	0,5
II 2011	3.469.026	9.034	56,3	-1,6	1.951.986	-48.717	1.759.757	-48.712	192.229	-5	9,8	0,2
III 2011	3.480.169	11.143	58,8	2,6	2.047.876	95.890	1.824.539	64.782	223.337	31.108	10,9	1,1
IV 2011	3.488.628	8.459	60,9	2,0	2.122.854	74.978	1.902.590	78.051	220.264	-3.073	10,4	-0,5
I 2012	3.498.787	10.159	63,3	2,4	2.214.688	91.834	1.984.531	81.941	230.157	9.893	10,4	0,0
II 2012	3.511.227	12.440	61,9	-1,4	2.172.121	-42.567	1.950.266	-34.265	221.855	-8.302	10,2	-0,2
III 2012	3.522.657	11.430	62,6	0,7	2.205.589	33.468	1.985.875	35.609	219.714	-2.141	10,0	-0,3
IV 2012	3.531.061	8.404	62,1	-0,5	2.194.291	-11.298	1.980.190	-5.685	214.101	-5.613	9,8	-0,2
I 2013	3.542.004	10.943	61,5	-0,6	2.179.851	-14.440	1.970.694	-9.496	209.157	-4.944	9,6	-0,2
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		1,6	-0,4		8,2	5,0	
Oct	458.257	490.217		-1,6	0,2		6,4	7,0	
Nov	457.153	504.128		-0,2	2,8		7,7	10,3	
Dic	487.993	499.428		6,7	-0,9		6,5	2,3	
PROMEDIO	468.832	497.597	532.955	1,2	0,8	1,7	11,7	6,2	6,9

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	405.278	416.427	419.922	26,5	27,9	31,7	41,7	2,8	0,8
Feb	300.512	307.036	307.636	-25,9	-26,3	-26,7	5,8	2,2	0,2
Mar	311.946	320.625	321.365	3,8	4,4	4,5	1,6	2,8	0,2
Abr	314.685	313.649	319.049	0,9	-2,2	-0,7	5,6	-0,3	1,7
May	309.500	311.941	329.484	-1,6	-0,5	3,3	4,9	0,8	5,6
Jun	303.496	320.553	312.029	-1,9	2,8	-5,3	3,2	5,6	-2,7
Jul	319.424	309.967	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		1,8	-0,5		2,8	0,5	
Oct	309.508	316.289		-1,8	-0,2		1,4	2,2	
Nov	307.847	322.642		-0,5	2,0		3,0	4,8	
Dic	325.633	318.757		5,8	-1,2		1,7	-2,1	
PROMEDIO	319.410	324.460	330.825	0,8	0,5	1,2	6,5	1,6	1,1

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		
		Jun 2013	Jul 2013	Ago 2013	Jun 2013	Jul 2013	Ago 2013
Empresa privada	Total	855.156	855.629	854.151	1,1	1,4	1,4
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	167.505	167.224	167.174	2,7	2,5	2,4
	Manufactura	139.409	138.620	137.676	-2,0	-2,0	-1,9
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	103.517	101.261	100.045	-0,3	-1,1	-1,7
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alq...	153.154	154.759	155.487	4,3	5,3	5,4
	Construcción	53.321	55.125	55.151	-1,2	2,5	2,3
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.663	48.507	48.392	-2,5	-2,2	-2,3
	Hoteles y restaurantes	51.492	51.518	51.437	3,4	3,0	2,7
	Intermediación financiera	22.411	22.467	22.571	-4,1	-4,6	-4,0
	Servicios sociales y de salud	17.186	17.371	17.414	5,0	5,5	5,7
	Electricidad gas y agua	3.072	3.078	3.090	4,2	3,0	3,1
Resto	95.426	95.699	95.714	2,4	2,5	2,5	
Cuenta propia		367.187	366.026	369.299	6,5	5,5	5,0
Instituciones autónomas		165.178	166.479	166.813	6,4	7,2	7,1
Gobierno		132.204	133.368	133.753	1,6	2,5	2,8
Convenios especiales		66.722	66.687	66.897	-3,0	-2,7	-3,1
Servicio doméstico		13.986	14.053	14.076	5,5	5,7	4,5
Total		1.600.433	1.602.242	1.604.989	2,7	2,8	2,7
Total sin cotizantes por cuenta propia		1.233.246	1.236.216	1.235.690	1,7	2,1	2,0

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.

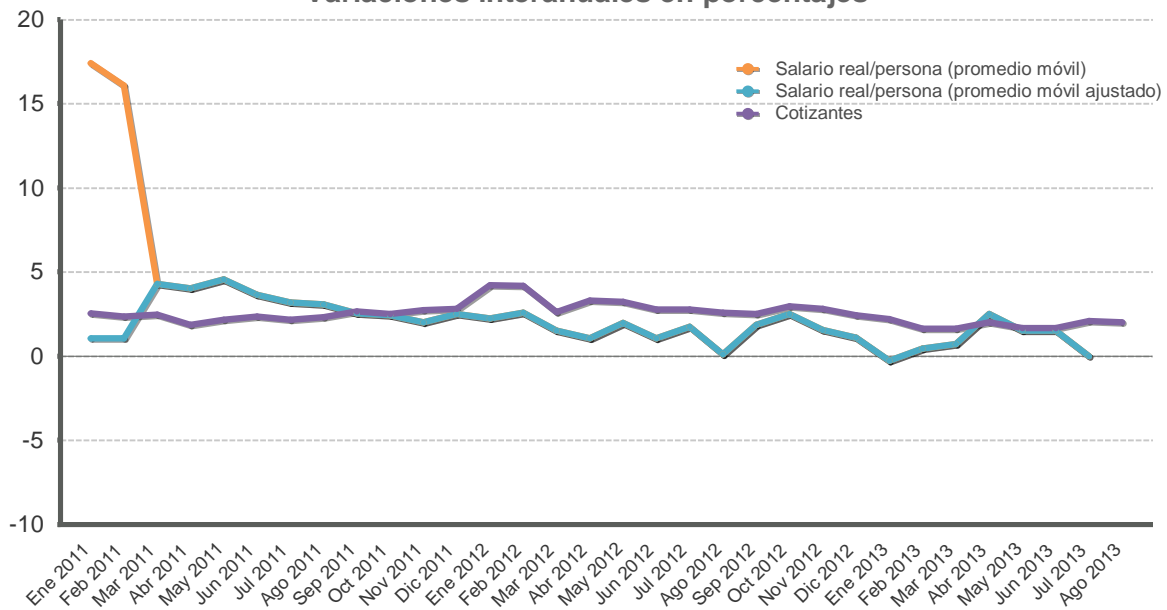
3/ Resto: incluye actividades de enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, seguridad privada, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

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		0,4	0,3		2,7	2,5	
Oct	1.186.680	1.221.915		0,1	0,6		2,5	3,0	
Nov	1.194.845	1.228.673		0,7	0,6		2,7	2,8	
Dic	1.195.063	1.223.948		0,0	-0,4		2,8	2,4	
PROMEDIO	1.181.650	1.217.501	1.237.736	0,2	0,2	0,1	2,4	3,0	1,9

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		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Nov	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Dic	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	

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

1/ 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 a agosto del 2013 registró una brecha negativa de EUA\$4.172,6 millones (8,4% del PIB anual estimado para este año¹), como resultado de un crecimiento de 2% en las compras externas y una reducción de 0,7% en las exportaciones (9,6% y 12,3% en 2012, en igual orden).

El incremento señalado para las importaciones obedeció a mayores compras de las empresas fuera de los regímenes especiales, particularmente, de combustibles² y, bienes de capital y de consumo no duradero. Sin embargo, en línea con el comportamiento de la actividad económica, el crecimiento medio de las importaciones en los primeros ocho meses del 2013 se desaceleró en 7,6 p.p. con respecto a igual periodo del 2012, hecho que se reflejó en la evolución de las adquisiciones tanto de las empresas del régimen definitivo como de los regímenes especiales.

Por su parte, las ventas externas alcanzaron a agosto un valor de EUA\$7.707,8 millones para una reducción interanual de 0,7%, producto de la caída en el valor de los envíos de las empresas del régimen definitivo (5,3%), particularmente, café³, banano y, en menor medida, productos eléctricos y hierro. A lo anterior se suma la pérdida de dinamismo en las colocaciones de las empresas de regímenes especiales productoras de componentes electrónicos y microprocesadores (0,9% a agosto del 2013 contra 10,7% en igual periodo del 2012).

Por destino de las exportaciones, los mercados que reflejaron la contracción de las ventas fueron Europa, (micro componentes, banano, café y aceite de palma), Norteamérica (café, azúcar, textiles y aceite de palma) y Latinoamérica (azúcar, pañales de bebé y conductores de cobre)⁴.

En agosto del 2013, las importaciones registraron una reducción interanual de 5%, debido principalmente a una menor factura petrolera (EUA\$196,3 millones contra EUA\$253,5 millones en agosto del 2012) y las menores adquisiciones de materias primas de las industrias metalúrgicas, químicas y farmacéuticas⁵. Por su parte, las exportaciones crecieron 1,3%, porcentaje superior a la variación media a julio (-1,0%), como consecuencia de las mayores ventas de las empresas de los regímenes especiales (12,4%), especialmente circuitos integrados, aceite de palma y equipos de infusión y transfusión.

¹ En la revisión del Programa Macroeconómico 2013-14, se estimó un déficit comercial de EUA\$6.452 millones (13% del PIB).

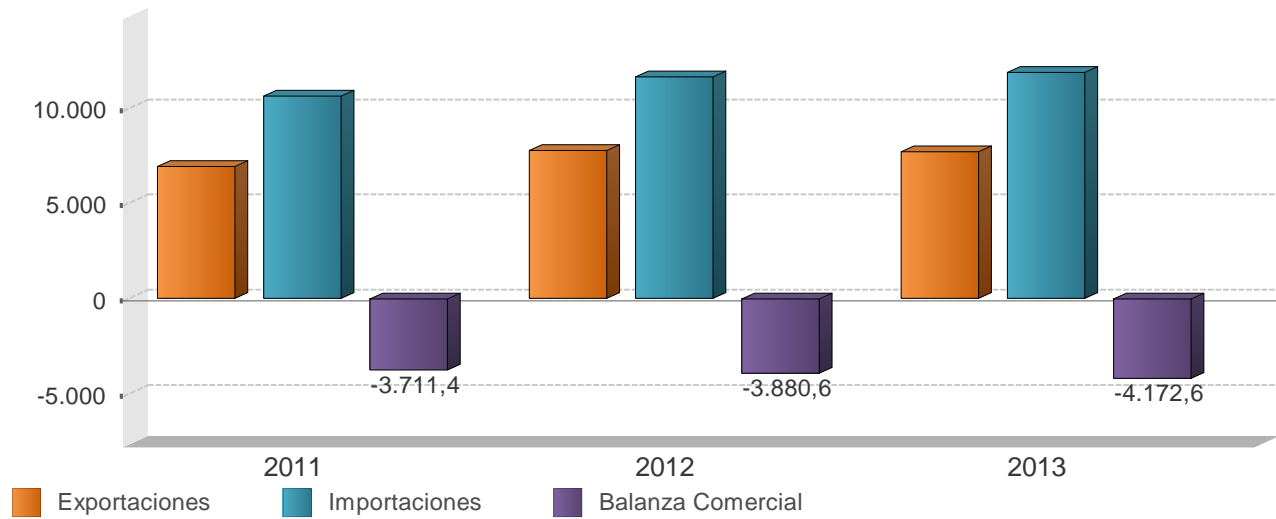
² La factura petrolera fue de EUA\$1.593,2 millones, con un crecimiento interanual de 4,2%. En este resultado influyó el incremento de 9,9% en la cantidad de barriles importados, toda vez que el valor unitario del cóctel de hidrocarburos se redujo en 5,5% (EUA\$114,1 por barril en 2013 en comparación con EUA\$120,4 en 2012).

³ El valor de las exportaciones de café disminuyó en 24,9% debido principalmente a un efecto precio (23,5%).

⁴ Las disminuciones a agosto en los mercados de Europa, Norteamérica y Latinoamérica (excluido Panamá) fueron 5,1%, 2,0% y 7,7% respectivamente.

⁵ Si se excluye el efecto de la factura petrolera, las compras externas disminuyeron 1,6%.

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



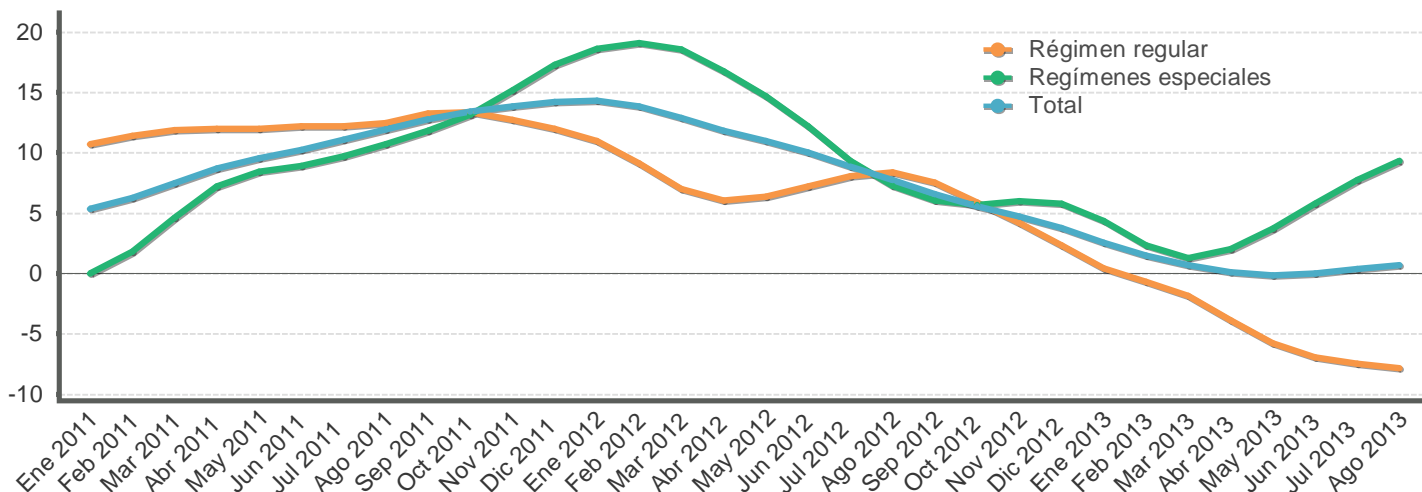
**Balanza Comercial de Costa Rica
(millones de dólares)**

Mes	2011			2012			2013		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	707,4	1.202,2	-494,8	881,7	1.472,8	-591,1	915,0	1.562,6	-647,6
Feb	828,8	1.179,4	-350,6	948,5	1.325,0	-376,5	938,9	1.347,4	-408,5
Mar	971,7	1.477,2	-505,5	1.113,9	1.581,9	-468,1	1.010,7	1.474,1	-463,4
Abr	922,0	1.246,7	-324,7	955,6	1.317,6	-362,0	1.009,2	1.605,4	-596,2
May	931,6	1.338,6	-407,0	1.081,0	1.518,0	-437,0	1.028,8	1.486,8	-458,1
Jun	874,3	1.297,9	-423,5	955,2	1.409,7	-454,5	933,5	1.373,1	-439,6
Jul	847,5	1.424,2	-576,7	910,8	1.428,0	-517,3	942,0	1.518,3	-576,2
Ago	830,1	1.458,6	-628,5	917,8	1.592,0	-674,3	929,7	1.512,7	-583,0
Sep	887,3	1.347,3	-460,0	902,1	1.304,9	-402,8	-	-	-
Oct	865,2	1.401,1	-535,9	918,5	1.616,2	-697,7	-	-	-
Nov	903,2	1.491,5	-588,3	984,1	1.551,4	-567,3	-	-	-
Dic	839,4	1.355,0	-515,5	888,2	1.473,2	-585,0	-	-	-
Total	10.408,4	16.219,5	-5.811,1	11.457,3	17.590,8	-6.133,5	7.707,8	11.880,4	-4.172,6

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-

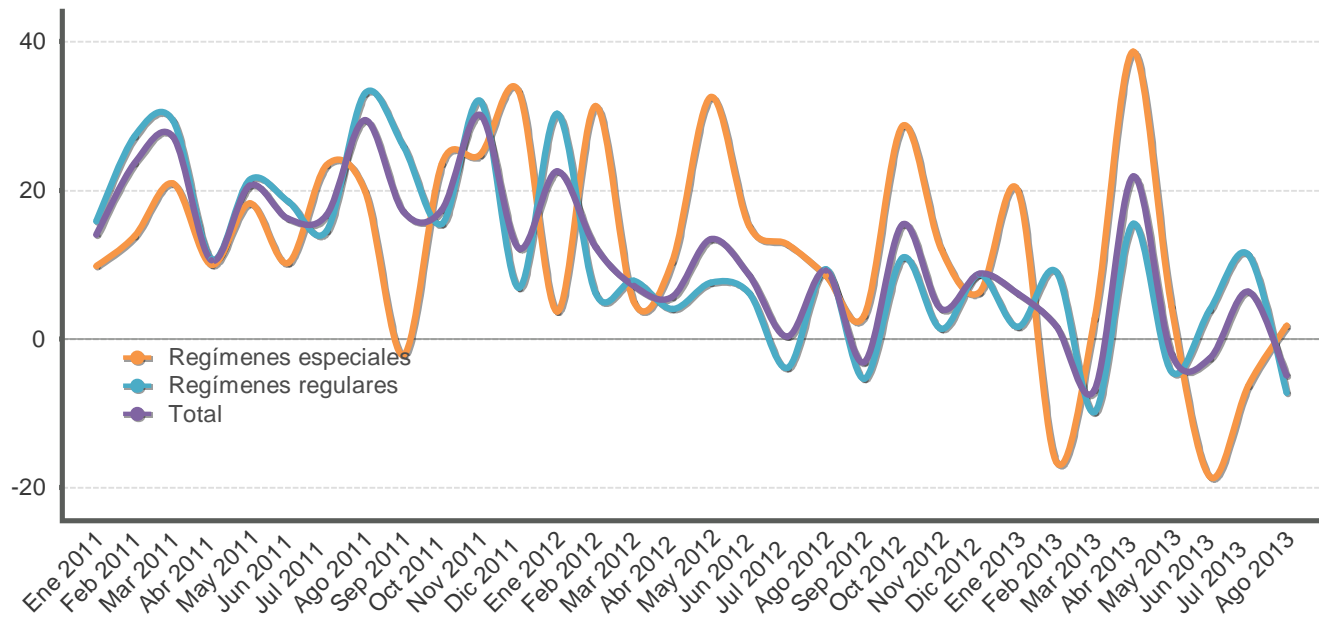
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2011	340,3	381,4	8,5	10,7	367,1	436,6	-10,6	-0,0	707,4	816,7	-2,4	5,3
Feb 2011	390,8	388,2	14,3	11,4	438,0	441,9	4,5	1,8	828,8	826,6	8,9	6,3
Mar 2011	513,2	396,0	11,6	11,9	458,5	448,0	-1,8	4,6	971,7	837,9	4,8	7,5
Abr 2011	454,2	401,2	13,0	12,0	467,7	454,1	20,3	7,2	922,0	848,7	16,6	8,7
May 2011	471,2	402,6	9,6	12,0	460,4	457,7	10,6	8,4	931,6	857,2	10,1	9,5
Jun 2011	417,0	402,4	15,6	12,2	457,3	461,4	6,7	8,9	874,3	865,2	10,7	10,2
Jul 2011	368,7	402,2	9,8	12,2	478,8	467,1	6,7	9,7	847,5	874,0	8,1	11,1
Ago 2011	357,1	403,5	6,9	12,5	473,0	472,4	12,8	10,7	830,1	883,2	10,1	11,9
Sep 2011	380,4	407,6	22,4	13,2	506,9	477,9	12,1	11,8	887,3	893,2	16,3	12,8
Oct 2011	378,8	412,5	14,5	13,3	486,3	485,0	8,8	13,2	865,2	903,2	11,2	13,4
Nov 2011	398,5	416,8	14,1	12,7	504,8	494,7	14,1	15,1	903,2	913,2	14,1	13,8
Dic 2011	368,0	420,8	7,0	12,0	471,4	506,7	19,2	17,3	839,4	923,7	13,5	14,2
Ene 2012	416,5	423,2	22,4	11,0	465,2	517,7	26,7	18,6	881,7	933,4	24,6	14,3
Feb 2012	431,5	423,5	10,4	9,1	517,0	526,3	18,1	19,1	948,5	940,8	14,4	13,8
Mar 2012	511,9	423,7	-0,3	7,0	602,0	531,1	31,3	18,5	1.113,9	945,8	14,6	12,9
Abr 2012	446,8	425,4	-1,6	6,0	508,8	530,2	8,8	16,8	955,6	949,2	3,6	11,8
May 2012	508,7	428,2	7,9	6,4	572,3	524,9	24,3	14,7	1.081,0	951,3	16,0	11,0
Jun 2012	439,8	431,5	5,4	7,2	515,4	517,5	12,7	12,2	955,2	951,9	9,2	10,0
Jul 2012	407,5	434,6	10,5	8,0	503,3	510,7	5,1	9,3	910,8	951,5	7,5	8,9
Ago 2012	414,0	437,4	16,0	8,4	503,7	506,7	6,5	7,3	917,8	951,7	10,6	7,8
Sep 2012	407,5	438,3	7,1	7,5	494,6	506,7	-2,4	6,0	902,1	952,1	1,7	6,6
Oct 2012	408,0	436,7	7,7	5,9	510,4	512,4	5,0	5,7	918,5	953,4	6,2	5,6
Nov 2012	426,3	434,3	7,0	4,2	557,8	524,3	10,5	6,0	984,1	956,4	9,0	4,7
Dic 2012	375,7	430,5	2,1	2,3	512,5	535,9	8,7	5,8	888,2	958,3	5,8	3,7
Ene 2013	401,1	425,1	-3,7	0,4	513,9	540,1	10,5	4,3	915,0	957,1	3,8	2,5
Feb 2013	424,4	420,6	-1,7	-0,7	514,5	538,4	-0,5	2,3	938,9	954,5	-1,0	1,5
Mar 2013	491,7	415,8	-3,9	-1,9	519,0	537,9	-13,8	1,3	1.010,7	952,1	-9,3	0,7
Abr 2013	463,0	409,0	3,6	-3,9	546,2	540,9	7,4	2,0	1.009,2	950,2	5,6	0,1
May 2013	468,4	403,4	-7,9	-5,8	560,3	544,5	-2,1	3,7	1.028,8	950,0	-4,8	-0,1
Jun 2013	376,9	401,5	-14,3	-7,0	556,6	547,3	8,0	5,8	933,5	952,0	-2,3	0,0
Jul 2013	396,8	402,1	-2,6	-7,5	545,2	550,2	8,3	7,7	942,0	955,1	3,4	0,4
Ago 2013	363,7	403,0	-12,2	-7,9	566,0	554,0	12,4	9,3	929,7	958,3	1,3	0,7

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 Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	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	1.562,6	6,1	1,6	2,5	-4,6	21,2	19,9	6,1		
Feb 2013	1.347,4	4,0	9,0	4,9	9,9	12,8	-16,5	1,7		
Mar 2013	1.474,1	0,1	-9,8	-8,7	-10,8	-8,0	2,8	-6,8		
Abr 2013	1.605,4	5,1	15,4	20,7	14,1	11,5	38,7	21,8		
May 2013	1.486,8	3,6	-4,4	1,0	-8,0	-1,5	4,3	-2,1		
Jun 2013	1.373,1	2,6	3,9	1,2	4,8	5,2	-18,6	-2,6		
Jul 2013	1.518,3	3,1	11,3	3,4	17,7	7,9	-6,3	6,3		
Ago 2013	1.512,7	2,0	-7,3	-4,3	-13,1	8,2	1,8	-5,0		

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

Los datos preliminares sobre las finanzas del Sector Público Global Reducido (SPGR)¹, acumulados a agosto del 2013, mostraron un déficit financiero equivalente a 3,3% del PIB anual estimado para el 2013, superior en 0,3 p.p. al observado en igual periodo del año anterior. Este resultado estuvo influenciado, principalmente, por la desmejora de las finanzas del Gobierno Central y del Banco Central, que fue parcialmente compensada por el mayor superávit de las instituciones que componen el resto del sector público no financiero.

En particular, el Gobierno Central mostró en agosto uno de los déficit financieros más altos del año (¢103.872 millones), lo que contribuyó a que el faltante acumulado se ubicará en ¢841.481 millones (3,4% del PIB y 1,8% el déficit primario); lo que significó en el caso del resultado financiero un incremento de 0,5 p.p. con respecto al observado 12 meses atrás. Con este desbalance, y de seguir la tendencia, es posible que al finalizar el año el déficit fiscal sea superior al estimado en la revisión del Programa Macroeconómico (5,2% del PIB).

El mayor crecimiento de los egresos gubernamentales (13,2%) estuvo determinado, básicamente, por el comportamiento de las remuneraciones, transferencias corrientes (especialmente al sector privado) y del pago de intereses los cuales experimentaron variaciones interanuales de 10,3%, 10,1% y 29,2%, respectivamente. En contraste, los gastos de capital presentaron una desaceleración, mostrando una variación de 7,8% (14,4% en agosto del 2012).

Por otro lado, los ingresos totales han crecido a un ritmo de 8,6% en los primeros ocho meses, destacando la caída que experimentó la recaudación en aduanas (-2,1%), los otros ingresos no tributarios (-33,7%) y el selectivo de consumo (-11,9%). Dicho descenso fue compensado, parcialmente, por la mayor recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades (15,4%) y en el rubro de otros tributarios (24,5%), en este último caso impulsado por la evolución del impuesto único, al tabaco y a las sociedades anónimas, los cuales en conjunto aportaron este año cerca de ¢73.500 millones más que los primeros ocho meses del 2012.

Por su parte, el Banco Central acumuló a agosto un déficit de ¢126.916 millones², monto superior en alrededor de 50% con respecto al desbalance observado en igual periodo del año anterior. En términos generales, este resultado se asoció a la mayor diferencia entre el rendimiento que la institución obtuvo por sus activos externos y la tasa promedio que pagó internamente por la captación de recursos³.

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

² Según metodología de cuentas monetarias.

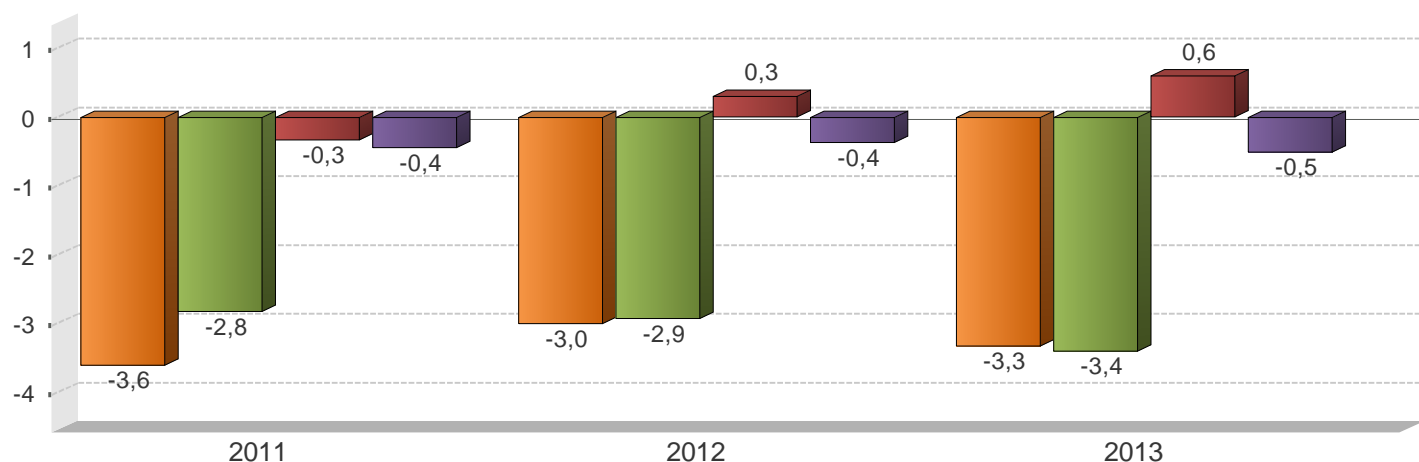
³ El diferencial promedio registrado a agosto del 2013 fue de 7,85 p.p. (7,68 p.p. un año antes).

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR) mostró un superávit financiero acumulado de ₡145.280 millones (0,6% del PIB), con lo que prácticamente se duplicó el superávit mostrado 12 meses atrás. Este resultado es explicado por la mejora en las finanzas de todas las instituciones, pero especialmente de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y del Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados (AYA). En el primer caso la mejora obedeció a los esfuerzos para disminuir la morosidad de los patronos y contener el gasto y, en el caso del AYA la mejora se asoció a menores gastos ejecutados en el rubro de inversión real.

Finalmente, al cierre de agosto del 2013 la razón de la deuda pública total del Sector Público Global⁴ y del Gobierno Central se ubicó en 52,6% y 35,5% del PIB, respectivamente, para un incremento de 6,9 y 4,4 p.p. respecto al acumulado a agosto del año anterior. Cabe destacar que, como resultado de la estrategia de financiamiento que ha venido aplicando la Tesorería Nacional para atender sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras, la participación relativa de la deuda externa respecto al total aumentó de 2,9 p.p. y con ello se ha evitado la presión alcista sobre las tasas de interés del mercado local.

⁴ 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 Ago, como porcentaje del PIB)



■ SPG
 ■ GC
 ■ RSPNF
 ■ BCCR

	2011		2012		2013	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	5.017.169,7	24,2	5.466.815,1	24,1	5.619.300,5	22,7
D Gasto Total	5.758.828,0	27,8	6.141.952,0	27,1	6.442.418,1	26,0
E Resultado Financiero	-741.658,8	-3,6	-675.136,9	-3,0	-823.117,5	-3,3
BCCR						
A Ingresos totales	75.549,8	0,4	72.859,0	0,3	63.950,6	0,3
D Gasto Total	165.726,5	0,8	157.458,0	0,7	190.866,2	0,8
E Resultado Financiero	-90.176,7	-0,4	-84.599,0	-0,4	-126.915,6	-0,5
SPNF						
A Ingresos totales	4.941.619,9	23,8	5.393.956,1	23,8	5.555.349,9	22,4
D Gasto Total	5.593.102,0	27,0	5.984.494,0	26,4	6.251.551,8	25,2
E Resultado Financiero	-651.482,1	-3,1	-590.537,9	-2,6	-696.201,9	-2,8
GC						
A Ingresos totales	1.826.439,9	8,8	2.005.518,1	8,9	2.178.828,7	8,8
D Gasto Total	2.410.505,3	11,6	2.667.749,4	11,8	3.020.309,9	12,2
E Resultado Financiero	-584.065,4	-2,8	-662.231,3	-2,9	-841.481,2	-3,4
C Resultado Primario	-301.148,3	-1,5	-363.334,3	-1,6	-455.377,9	-1,8
RSPNF						
A Ingresos totales	3.115.180,0	15,0	3.388.438,0	14,9	3.376.521,2	13,6
D Gasto Total	3.182.597,0	15,3	3.316.745,0	14,6	3.231.241,9	13,0
E Resultado Financiero	-67.417,0	-0,3	71.693,0	0,3	145.279,3	0,6

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

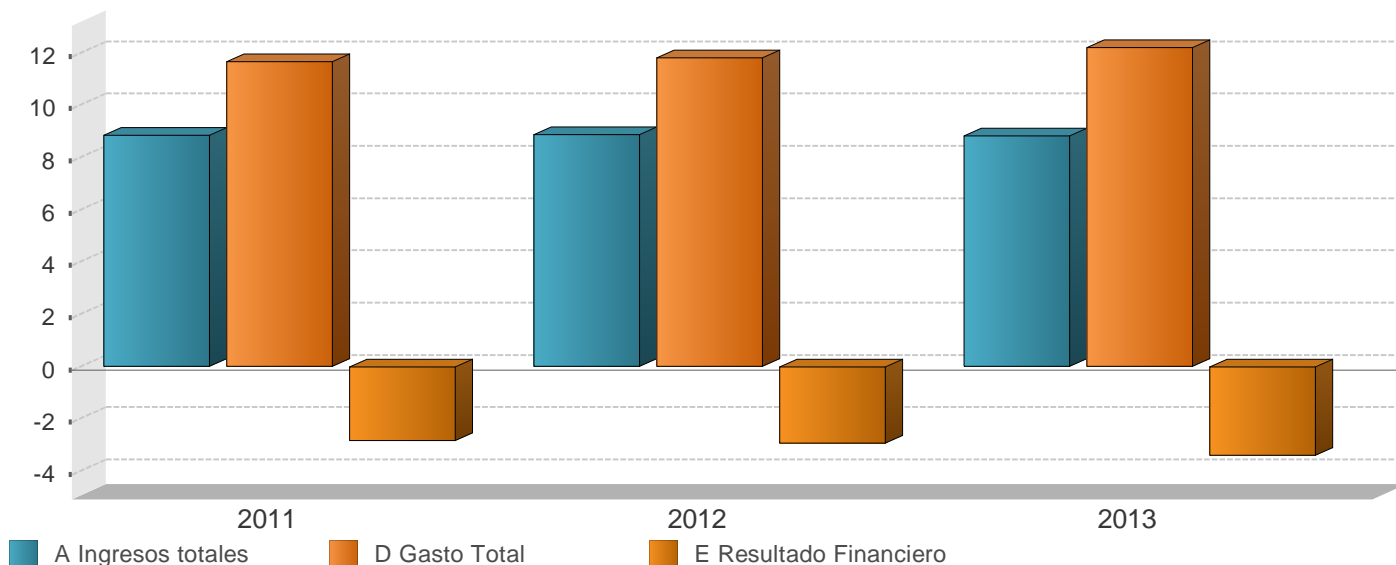
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Ago, como porcentaje del PIB)

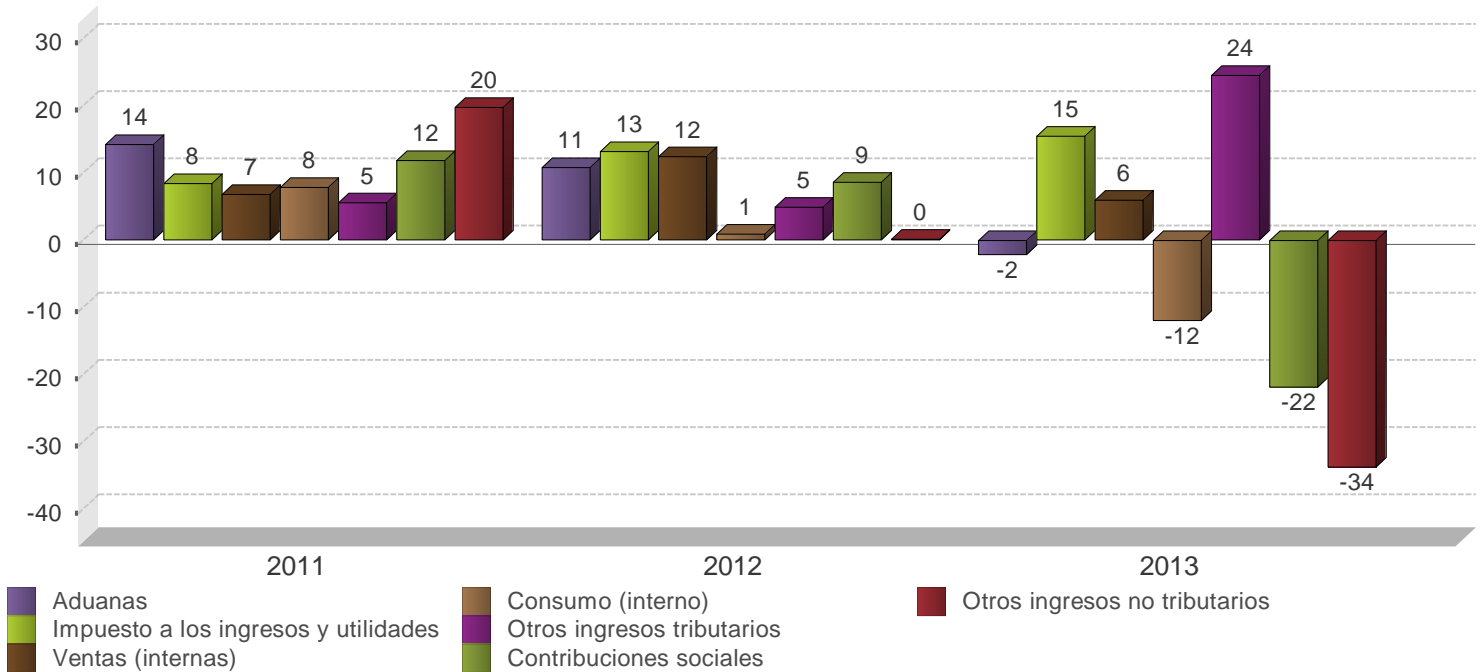


	2011		2012		2013	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	1.826.439,9	8,4	2.005.518,1	9,8	2.178.828,7	8,6
Ingresos corrientes	1.826.361,4	8,4	2.005.435,1	9,8	2.178.828,7	8,6
Ingresos tributarios	1.670.974,1	9,1	1.844.676,4	10,4	2.022.898,8	9,7
Aduanas	504.941,1	14,2	559.499,1	10,8	547.924,5	-2,1
Impuesto a los ingresos y utilidades	447.600,9	8,3	506.589,7	13,2	584.788,7	15,4
Ventas (internas)	347.370,4	6,7	390.330,9	12,4	413.373,1	5,9
Consumo (interno)	17.887,3	7,8	18.033,7	0,8	15.892,2	-11,9
Otros ingresos tributarios	353.174,4	5,5	370.223,0	4,8	460.920,3	24,5
Ingresos no tributarios	155.387,3	1,4	160.758,7	3,5	155.929,9	-3,0
Contribuciones sociales	43.663,1	11,8	47.407,9	8,6	37.104,4	-21,7
Transferencias	98.499,3	-4,5	100.117,8	1,6	110.053,3	9,9
Otros ingresos no tributarios	13.224,9	19,7	13.233,0	0,1	8.772,2	-33,7
Ingresos de Capital	78,5	-52,4	83,0	5,7	0,0	-100,0
B Gasto Primario	2.127.588,2	10,2	2.368.852,4	11,3	2.634.206,6	11,2
C Resultado Primario	-301.148,3	23,2	-363.334,3	20,6	-455.377,9	25,3
D Gasto Total	2.410.505,3	10,2	2.667.749,4	10,7	3.020.309,9	13,2
Gastos corrientes	2.250.367,2	11,3	2.484.521,8	10,4	2.822.705,3	13,6
Remuneraciones	959.030,8	12,6	1.046.195,4	9,1	1.153.988,0	10,3
Compra de bienes y servicios	70.543,9	9,4	75.295,3	6,7	85.552,4	13,6
Transferencias corrientes	937.875,4	10,5	1.064.134,1	13,5	1.197.061,6	12,5
Sector privado	340.597,2	9,1	365.347,7	7,3	402.277,2	10,1
Sector público	591.268,7	11,8	693.923,9	17,4	787.648,5	13,5
Sector externo	3.007,2	-11,0	2.595,7	-13,7	4.466,1	72,1
con recurso externo	3.002,3	-29,4	2.266,8	-24,5	2.669,8	17,8
Servicio de intereses	282.917,1	10,3	298.897,0	5,6	386.103,3	29,2
Deuda externa	50.152,2	-13,7	38.683,8	-22,9	42.167,4	9,0
Deuda interna	232.764,9	17,3	260.213,2	11,8	343.935,9	32,2
Gastos de capital	160.138,1	-2,9	183.227,6	14,4	197.604,6	7,8
Inversión	25.432,7	-11,6	20.497,3	-19,4	24.992,4	21,9
Transferencias de Capital	134.705,4	-1,0	162.730,3	20,8	172.612,2	6,1
Sector privado	2.572,0	-77,6	7.562,8	194,0	5.713,8	-24,4
Sector público	115.596,0	0,7	151.372,0	30,9	131.486,3	-13,1
Sector externo	-	-	0,0	0,0	0,0	-100,0
con recurso externo	16.537,4	67,2	3.795,5	-77,0	35.412,1	833,0
E Resultado Financiero	-584.065,4	16,6	-662.231,3	13,4	-841.481,2	27,1
F Financiamiento Neto	570.169,0	13,6	662.046,0	16,1	841.481,5	27,1
Financiamiento interno	708.505,0	38,3	809.309,0	14,2	472.362,0	-41,5
Financiamiento externo	-138.336,0	0,0	-147.263,0	6,5	369.119,5	253,1
G Discrepancia	13.896,3	0,0	0,0	0,0	-	-

- 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 Ago



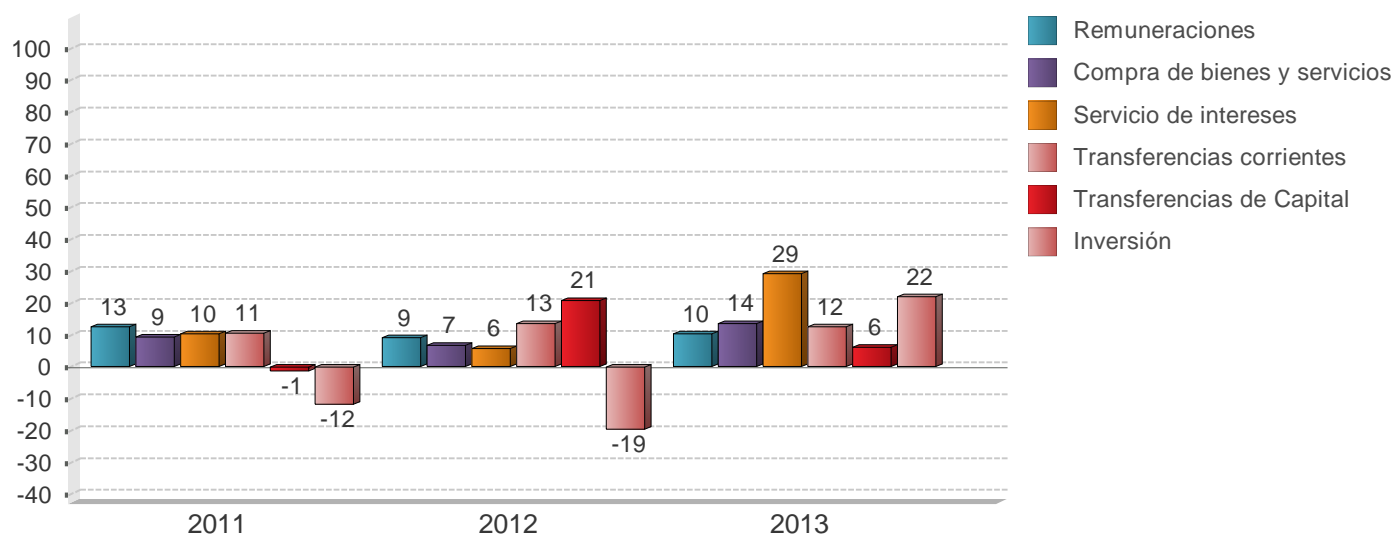
	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	1.826.439,9	100,0%	2.005.518,1	100,0%	2.178.828,7	100,0%
Ingresos corrientes	1.826.361,4	100,0%	2.005.435,1	100,0%	2.178.828,7	100,0%
Ingresos tributarios	1.670.974,1	91,5%	1.844.676,4	92,0%	2.022.898,8	92,8%
Aduanas	504.941,1	27,6%	559.499,1	27,9%	547.924,5	25,1%
Impuesto a los ingresos y utilidades	447.600,9	24,5%	506.589,7	25,3%	584.788,7	26,8%
Ventas (internas)	347.370,4	19,0%	390.330,9	19,5%	413.373,1	19,0%
Consumo (interno)	17.887,3	1,0%	18.033,7	0,9%	15.892,2	0,7%
Otros ingresos tributarios	353.174,4	19,3%	370.223,0	18,5%	460.920,3	21,2%
Ingresos no tributarios	155.387,3	8,5%	160.758,7	8,0%	155.929,9	7,2%
Contribuciones sociales	43.663,1	2,4%	47.407,9	2,4%	37.104,4	1,7%
Transferencias	98.499,3	5,4%	100.117,8	5,0%	110.053,3	5,1%
Otros ingresos no tributarios	13.224,9	0,7%	13.233,0	0,7%	8.772,2	0,4%
Ingresos de Capital	78,5	0,0%	83,0	0,0%	-	-

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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



	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	2.410.505,3	100,0%	2.667.749,4	100,0%	3.020.309,9	100,0%
Gastos corrientes	2.250.367,2	93,4%	2.484.521,8	93,1%	2.822.705,3	93,5%
Remuneraciones	959.030,8	39,8%	1.046.195,4	39,2%	1.153.988,0	38,2%
Compra de bienes y servicios	70.543,9	2,9%	75.295,3	2,8%	85.552,4	2,8%
Transferencias corrientes	937.875,4	38,9%	1.064.134,1	39,9%	1.197.061,6	39,6%
Sector privado	340.597,2	14,1%	365.347,7	13,7%	402.277,2	13,3%
Sector público	591.268,7	24,5%	693.923,9	26,0%	787.648,5	26,1%
Sector externo	3.007,2	0,1%	2.595,7	0,1%	4.466,1	0,1%
con recurso externo	3.002,3	0,1%	2.266,8	0,1%	2.669,8	0,1%
Servicio de intereses	282.917,1	11,7%	298.897,0	11,2%	386.103,3	12,8%
Deuda interna	232.764,9	9,7%	260.213,2	9,8%	343.935,9	11,4%
Deuda externa	50.152,2	2,1%	38.683,8	1,5%	42.167,4	1,4%
Gastos de capital	160.138,1	6,6%	183.227,6	6,9%	197.604,6	6,5%
Inversión	25.432,7	1,1%	20.497,3	0,8%	24.992,4	0,8%
Transferencias de Capital	134.705,4	5,6%	162.730,3	6,1%	172.612,2	5,7%
Sector privado	2.572,0	0,1%	7.562,8	0,3%	5.713,8	0,2%
Sector público	115.596,0	4,8%	151.372,0	5,7%	131.486,3	4,4%
Sector externo	-	-	0,0	0,0%	-	-
con recurso externo	16.537,4	0,7%	3.795,5	0,1%	35.412,1	1,2%

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
Deuda Pública Total								
Monto	8.070.795,4	9.254.015,0	10.166.528,3	11.604.777,7	12.024.548,7	12.999.707,3	13.017.877,0	13.035.849,3
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
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
Proporción del PIB	42,4	44,7	44,9	51,3	48,6	52,5	52,6	52,6
Deuda interna	30,8	34,1	34,7	38,9	37,7	38,8	39,1	39,5
Deuda externa	11,6	10,6	10,2	12,4	10,9	13,7	13,5	13,1
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	72,6	76,3	77,4	75,9	77,7	74,0	74,3	75,0
Deuda externa	27,4	23,7	22,6	24,1	22,3	26,0	25,7	25,0
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	62,0	66,4	67,0	64,2	69,0	66,7	67,1	67,8
Moneda extranjera	38,0	33,6	33,0	35,8	31,0	33,3	32,9	32,2
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	69,8	68,9	68,0	69,0	66,7	66,7	66,9	67,5
Banco Central	17,3	18,4	17,4	17,9	20,5	19,6	19,7	19,9
Resto del sector público	12,9	12,7	14,6	13,2	12,9	13,7	13,3	12,6

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

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
Deuda Pública Total								
Monto	5.593.792,5	6.372.591,6	6.908.647,5	8.003.261,6	8.016.161,4	8.675.457,7	8.713.446,5	8.800.501,1
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
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
Proporción del PIB	29,3	30,8	30,5	35,4	32,4	35,0	35,2	35,5
Deuda interna	23,2	25,9	26,7	29,3	27,4	28,0	28,2	28,6
Deuda externa	6,1	4,9	3,8	6,0	5,0	7,0	7,0	7,0
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	79,1	84,1	87,4	82,9	84,7	80,1	80,2	80,4
Deuda externa	20,9	15,9	12,6	17,1	15,3	19,9	19,8	19,6
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	65,7	70,5	72,6	69,5	71,6	69,2	69,5	69,7
Moneda extranjera	34,3	29,5	27,4	30,5	28,4	30,8	30,5	30,3

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, 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	
Deuda Pública Total									
Monto	1.448.047,0	1.706.245,3	1.771.051,6	2.076.018,7	2.459.489,6	2.548.431,4	2.569.152,6	2.587.419,3	
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	
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	
Proporción del PIB	7,6	8,3	7,8	9,2	9,9	10,3	10,4	10,4	
Deuda interna	7,5	8,2	7,7	9,1	9,9	10,2	10,3	10,4	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	98,2	98,7	98,9	99,2	99,3	99,4	99,4	99,4	
Deuda externa	1,8	1,3	1,1	0,8	0,7	0,6	0,6	0,6	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	90,4	95,7	97,9	98,3	99,3	99,4	99,4	99,4	
Moneda extranjera	9,6	4,3	2,1	1,7	0,7	0,6	0,6	0,6	

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

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			
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago
Total Valor Nominal	4.423.208	5.381.293	6.037.423	6.635.122	6.792.555	6.946.478	6.988.001	7.079.131
Total Valor Transado	3.533.896	4.409.051	4.985.214	5.637.516	5.752.139	5.912.057	5.958.799	6.041.554
Sistema Financiero	895.220	987.897	1.083.788	1.133.930	1.175.797	1.190.269	1.213.062	1.216.714
Sistema Bancario Nacional	811.800	878.361	971.619	1.016.599	1.054.708	1.073.264	1.097.488	1.101.141
Banco Central	15.157	12.757	10.357	10.357	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
Banco de Costa Rica	130.569	130.717	164.118	167.194	232.993	194.935	195.242	197.481
Banco Crédito Agrícola	175.303	198.413	192.358	197.279	77.369	68.974	80.180	70.635
Banco Popular	101.183	119.179	117.898	123.831	153.531	168.912	171.017	172.710
Bancos Privados	151.210	184.060	246.769	281.896	283.209	278.545	276.344	273.779
Resto otras Sociedades de Depósito	83.421	109.536	112.169	117.331	121.089	117.006	115.574	115.574
Cooperativas	39.137	50.927	47.129	49.226	49.008	44.390	42.991	42.991
Financieras	62	5.103	9.085	8.433	5.635	6.588	5.698	5.698
Mutuales	27.962	25.362	20.090	17.962	17.752	15.612	15.885	15.885
Otros intermediarios	16.260	28.145	35.866	41.710	48.694	50.416	51.000	51.000
Sector Financiero no Bancario	372.525	598.795	680.794	699.473	717.867	745.831	747.996	747.238
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
Junta Poder Judicial	192.857	203.529	208.312	211.028	211.382	222.110	222.138	222.513
Sector Público no Financiero	1.024.086	1.218.857	1.333.195	1.296.765	1.325.762	1.362.817	1.364.412	1.368.632
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
Consejo Nacional de Producción	96	674	561	521	456	411	411	412
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	3.111	9.830	7.781	3.262	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
Inst. de Desarrollo Agrario	20.782	23.472	26.100	26.091	26.264	31.280	31.321	31.321
Instituto Nacional de Aprendizaje	17.692	19.367	22.226	19.460	20.960	24.000	24.000	24.000
Junta de Protección Social	35.467	29.645	29.481	44.503	35.217	38.985	38.313	39.303
Refinadora Costarricense de Petróleo	575	516	754	840	989	914	914	1.097
Resto Sector Público	334.717	433.441	481.960	524.867	528.674	486.847	446.653	450.049
Sector Privado	907.347	1.170.061	1.405.478	1.982.481	2.004.038	2.126.294	2.186.676	2.258.920
Sector Privado No Residente	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

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

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^{1 2}

En setiembre del 2013 (set-13), los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron un comportamiento congruente con lo previsto en la programación macroeconómica. En particular destacó lo siguiente:

- Los agregados líquidos presentaron un mayor dinamismo respecto a lo observado en meses anteriores. En particular, la base monetaria³ presentó un incremento mensual de €13.870 millones, principalmente, explicado por el retiro de depósitos del Gobierno mantenidos en Banco Central (BCCR)⁴; el pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional y la compra de divisas en el mercado cambiario (EUA\$57,4 millones); movimientos que fueron parcialmente compensados con la colocación de Bonos de Estabilización Monetaria y el aumento en el saldo de Depósitos Electrónicos a Plazo y de la posición deudora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez.

Por su parte, el medio circulante ampliado mostró una tasa interanual de 12,2% y un crecimiento medio anual de 7,3% (6,4% en 2012). Por monedas, se observó mayor preferencia del público por la liquidez en moneda nacional, toda vez que este componente creció a una tasa media de 11,6%, en tanto que el de moneda extranjera en 1,1%; comportamiento que podría estar asociado a la relativa estabilidad del tipo de cambio del colón con respecto al dólar.

- La tasa interanual de los agregados monetarios amplios se desaceleró entre 1,5 y 2,5 p.p. en relación con el mes anterior, lo cual podría asociarse en parte a un efecto de base, pues en setiembre del 2012 estos agregados presentaron un aumento superior al de los meses previos⁵. Así, al cierre de set-13, la liquidez y la riqueza financiera privada y la total, presentaron tasas de crecimiento anual de 11,9%, 13,1% y 14,2%, respectivamente (12,7%, 16,9% y 16,7%, en igual orden, un año antes).

La desdolarización del ahorro se observó también en los agregados amplios. En efecto en set-13 la tasa interanual del componente en colones para la liquidez total, la riqueza financiera privada y la total fue de 14,6%, 18,1% y 15,8%, en ese orden, en tanto que en dólares fue de 7,4%, 6,8% y 6,2%. Con esto la participación relativa del ahorro en colones respecto al agregado total se ubicó en 64%, 68% y 74%, respectivamente. La mayor preferencia por ahorrar en colones continúa asociada al premio que mantienen los instrumentos financieros en colones en relación con los de dólares⁶.

¹ Cifras del BCCR al 30 de setiembre, preliminares para bancos comerciales al 20 de setiembre y para el resto de Otras Sociedades de Depósito al 31 de julio del 2013.

² En los agregados monetarios amplios y el crédito, el componente en moneda extranjera se valora al tipo de cambio promedio de la revisión Programa Macroeconómico 2013-14.

³ Al cierre de setiembre la tasa anual de esa variable fue de 16,0% (13,5% a set-12).

⁴ El Gobierno atendió vencimientos de títulos y pago de intereses por un monto de casi €300.000 millones.

⁵ Entre otros, en set-12 el BCCR realizó una fuerte expansión de liquidez por la compra de divisas en el mercado cambiario; parte de esos fondos fueron absorbidos mediante la captación de los bancos, el Gobierno y, en menor medida, del BCCR.

⁶ El premio se ubicó entre 214 y 355 p.b. al comparar la Tasa básica pasiva neta real, en su orden, con la tasa de interés pagada por un intermediario financiero nacional para depósitos en dólares y la tasa LIBOR a 6 meses plazo.

- El crédito al sector privado no financiero (CSP) mostró una tasa de crecimiento interanual de 10,4%, 4 p.p. menor a la observada en set-12. No obstante, en los últimos tres meses se observó un repunte en la tasa de crecimiento mensual. Cabe señalar que continúa la preferencia por préstamos en dólares, cuya tasa de crecimiento anual alcanzó un 18,0% (5,5% en moneda nacional). Dado lo anterior, la participación relativa de la cartera en colones con respecto a la cartera total, que representó en promedio 58,3% (entre ene y set-13), se redujo en 2,7 p.p. respecto a la de igual periodo del 2012.

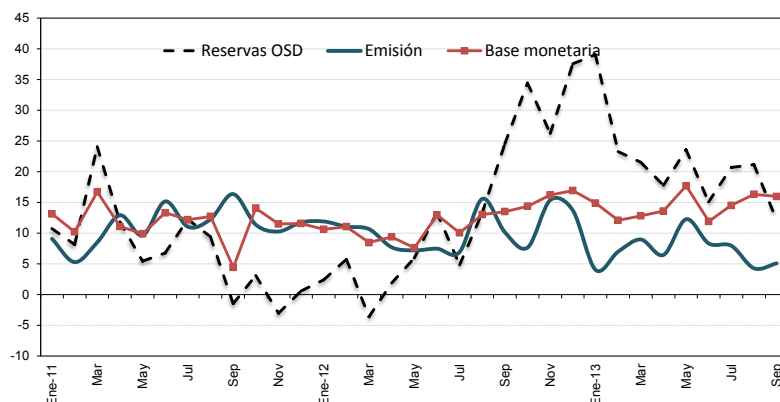
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos
(AEN) del BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base Monetaria (cobertura OSD)
Ene-11	-850.858,2	4.338,1	1.321.861,3
Feb	-761.720,0	4.131,2	1.292.659,1
Mar	-804.764,7	4.343,6	1.348.207,1
Abr	-902.528,7	4.507,8	1.331.525,9
May	-860.549,3	4.352,8	1.315.746,4
Jun	-968.392,8	4.545,2	1.297.882,1
Jul	-954.680,1	4.514,6	1.301.377,1
Ago	-983.491,4	4.515,2	1.300.805,6
Sep	-966.420,2	4.477,7	1.309.852,9
Oct	-939.841,4	4.444,5	1.325.892,7
Nov	-820.229,0	4.442,1	1.405.249,9
Dic	-762.266,9	4.477,5	1.500.450,4
Ene-12	-734.229,8	4.360,6	1.462.102,0
Feb	-800.730,4	4.422,1	1.435.370,4
Mar	-779.723,1	4.460,8	1.462.166,7
Abr	-777.721,3	4.481,4	1.456.413,3
May	-857.963,5	4.582,6	1.415.803,1
Jun	-796.049,7	4.592,8	1.466.204,1
Jul	-864.680,1	4.638,9	1.432.091,9
Ago	-807.643,0	4.623,7	1.470.206,7
Sep	-906.600,1	4.860,2	1.486.643,2
Oct	-988.898,0	5.087,3	1.516.394,1
Nov	-1.449.902,3	6.255,4	1.632.808,4
Dic	-1.549.830,1	6.580,9	1.754.266,0
Ene-13	-1.532.671,1	6.472,5	1.679.755,0
Feb	-1.635.947,3	6.544,8	1.608.487,5
Mar	-1.636.198,3	6.668,1	1.649.286,9
Abr	-2.140.119,2	7.690,8	1.654.218,4
May	-2.092.041,6	7.619,6	1.666.102,4
Jun	-2.112.075,8	7.611,4	1.640.580,2
Jul	-2.036.572,8	7.456,8	1.639.578,3
Ago	-1.994.754,7	7.452,0	1.709.940,7
Sep	-1.904.116,9	7.347,6	1.723.810,6

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo 1/	Base monetaria (cobertura OSD) 2/	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR 3/	DEP 4/	
Ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-804.764,7	2.152.971,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	79.009,4	101.972,0
Abr	-902.528,7	2.234.054,6	1.331.525,9	613.573,5	163.984,6	717.952,3	83.681,5	71.070,0
May	-860.549,3	2.176.295,7	1.315.746,4	592.888,1	151.852,6	722.858,3	73.883,1	19.040,0
Jun	-968.392,8	2.266.274,9	1.297.882,1	595.885,7	163.082,1	701.996,5	73.538,5	5.021,0
Jul	-954.680,1	2.256.057,2	1.301.377,1	601.242,3	159.724,5	700.134,8	71.531,2	51.050,0
Ago	-983.491,4	2.284.297,0	1.300.805,6	581.083,3	147.758,2	719.722,2	72.790,7	8.075,0
Sep	-966.420,2	2.276.273,1	1.309.852,9	603.357,2	160.709,5	706.495,6	57.783,8	36.802,0
Oct	-939.841,4	2.265.734,1	1.325.892,7	606.138,0	148.818,3	719.754,7	65.755,4	24.280,0
Nov	-820.229,0	2.225.478,8	1.405.249,9	669.428,9	207.788,2	735.821,0	65.923,0	17.380,0
Dic	-762.266,9	2.262.717,3	1.500.450,4	743.086,2	197.369,5	757.364,2	81.684,2	2.250,0
Ene-12	-734.229,8	2.196.331,9	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	92.903,2	75.763,0
Feb	-800.730,4	2.236.100,9	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	80.904,7	39.555,0
Mar	-779.723,1	2.241.889,9	1.462.166,7	670.672,6	162.389,5	791.494,1	81.718,5	26.855,0
Abr	-777.721,3	2.234.134,6	1.456.413,3	660.677,5	163.307,6	795.735,8	90.932,1	6.200,0
May	-857.963,5	2.273.766,6	1.415.803,1	635.442,1	157.432,0	780.361,0	78.409,0	8.860,0
Jun	-796.049,7	2.262.253,8	1.466.204,1	640.330,5	153.650,7	825.873,6	80.082,9	9.759,0
Jul	-864.680,1	2.296.772,0	1.432.091,9	642.814,6	160.997,9	789.277,3	75.022,9	4.750,0
Ago	-807.643,0	2.277.849,7	1.470.206,7	671.497,4	187.605,4	798.709,3	87.970,4	0,0
Sep	-906.600,1	2.393.243,4	1.486.643,2	664.419,5	183.222,9	822.223,7	92.544,0	99.950,0
Oct	-988.898,0	2.505.292,1	1.516.394,1	652.428,8	178.075,7	863.965,3	152.949,2	93.368,0
Nov	-1.449.902,3	3.082.710,7	1.632.808,4	772.279,2	261.743,3	860.529,2	117.755,0	56.220,0
Dic	-1.549.830,1	3.304.096,1	1.754.266,0	844.774,0	253.912,6	909.492,0	245.274,4	19.867,0
Ene-13	-1.532.671,1	3.212.426,1	1.679.755,0	720.342,8	191.602,5	959.412,1	189.378,5	210.839,0
Feb	-1.635.947,3	3.244.434,8	1.608.487,5	694.339,6	180.801,1	914.147,8	178.901,1	32.117,0
Mar	-1.636.198,3	3.285.485,2	1.649.286,9	730.699,4	194.190,3	918.587,5	109.908,5	68.329,0
Abr	-2.140.119,2	3.794.337,6	1.654.218,4	703.210,0	198.664,6	951.008,4	80.867,4	13.362,0
May	-2.092.041,6	3.758.144,0	1.666.102,4	713.280,6	192.977,7	952.821,8	104.203,4	16.573,0
Jun	-2.112.075,8	3.752.656,0	1.640.580,2	693.539,6	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	-1.994.754,7	3.704.695,4	1.709.940,7	700.135,0	172.936,2	1.009.805,7	99.961,8	18.761,0
Sep	-1.904.116,9	3.627.927,5	1.723.810,6	698.084,3	172.861,9	1.025.726,3	63.172,5	81.625,0

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).

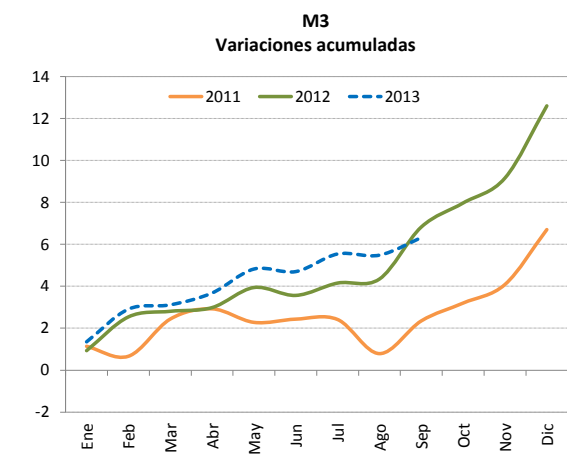
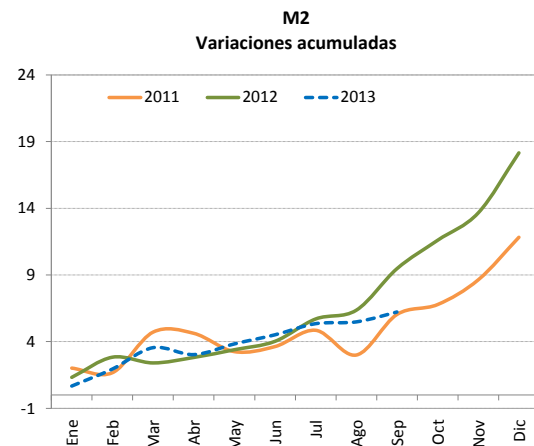
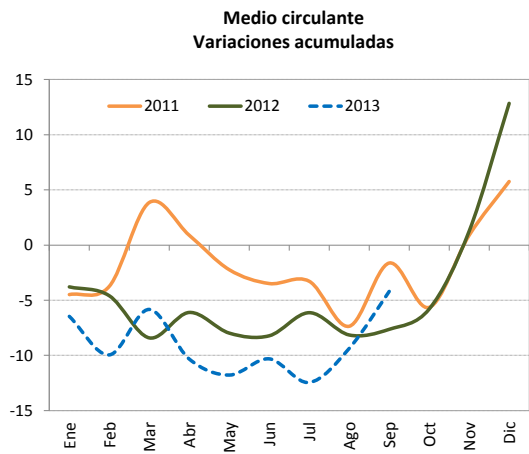
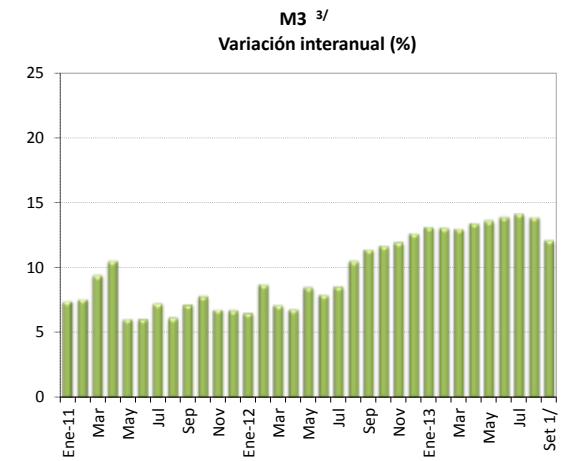
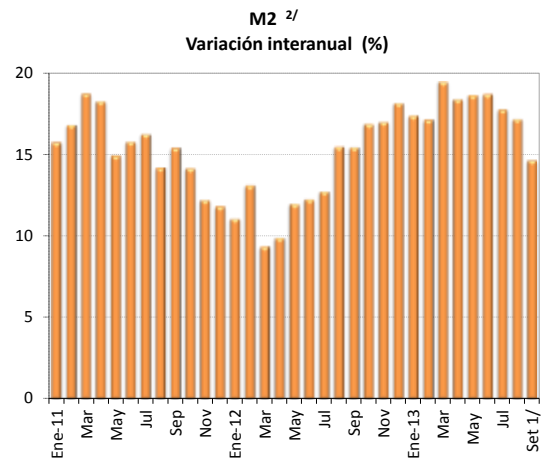
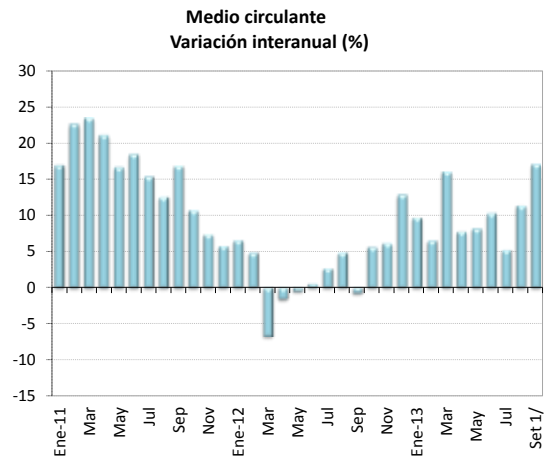
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Sociedades de depósito: Liquidez total
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
Feb	1.720.345,0	4.126.429,0	5.846.774,0	4.021.388,7	9.868.162,7
Mar	1.856.117,1	4.165.537,7	6.021.654,8	4.020.488,5	10.042.143,3
Abr	1.803.036,7	4.213.601,2	6.016.637,9	4.073.385,0	10.090.022,9
May	1.747.276,5	4.190.335,7	5.937.612,2	4.088.970,6	10.026.582,8
Jun	1.724.890,3	4.234.444,8	5.959.335,1	4.082.416,8	10.041.751,9
Jul	1.728.548,3	4.301.022,5	6.029.570,8	4.010.387,7	10.039.958,5
Ago	1.655.732,2	4.267.224,5	5.922.956,8	3.957.476,3	9.880.433,0
Sep	1.758.121,3	4.339.608,5	6.097.729,8	3.935.794,6	10.033.524,4
Oct	1.686.304,2	4.454.202,0	6.140.506,2	3.976.378,5	10.116.884,8
Nov	1.803.111,9	4.444.023,9	6.247.135,9	3.956.787,7	10.203.923,6
Dic	1.890.087,0	4.540.577,1	6.430.664,1	4.029.810,7	10.460.474,8
Ene-12	1.818.437,3	4.697.191,0	6.515.628,3	4.042.196,3	10.557.824,6
Feb	1.803.254,5	4.809.524,4	6.612.778,9	4.113.435,5	10.726.214,4
Mar	1.731.077,0	4.854.142,5	6.585.219,5	4.168.939,3	10.754.158,7
Abr	1.774.672,9	4.836.933,2	6.611.606,1	4.161.059,1	10.772.665,2
May	1.739.274,8	4.909.525,7	6.648.800,5	4.224.036,1	10.872.836,6
Jun	1.734.714,8	4.954.610,2	6.689.325,0	4.144.140,4	10.833.465,4
Jul	1.774.232,9	5.022.846,5	6.797.079,4	4.097.995,9	10.895.075,3
Ago	1.736.096,4	5.103.311,2	6.839.407,6	4.075.719,1	10.915.126,7
Sep	1.745.766,4	5.293.828,6	7.039.595,0	4.135.163,6	11.174.758,6
Oct	1.780.443,7	5.395.999,1	7.176.442,8	4.118.235,6	11.294.678,4
Nov	1.913.907,5	5.394.627,8	7.308.535,3	4.110.780,0	11.419.315,3
Dic	2.132.689,6	5.465.229,0	7.597.918,6	4.181.381,7	11.779.300,3
Ene-13	1.994.874,3	5.653.916,3	7.648.790,6	4.289.609,0	11.938.399,6
Feb	1.920.453,6	5.825.223,2	7.745.676,8	4.376.294,2	12.121.971,0
Mar	2.008.285,9	5.859.287,8	7.867.573,7	4.278.624,5	12.146.198,3
Abr	1.912.407,2	5.915.461,1	7.827.868,3	4.385.115,7	12.212.984,0
May	1.881.485,4	6.007.268,9	7.888.754,4	4.458.754,1	12.347.508,4
Jun	1.912.821,7	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/}	1.932.957,7	6.081.324,4	8.014.282,2	4.411.141,6	12.425.423,8
Set ^{1/}	2.043.114,7	6.027.509,7	8.070.624,5	4.453.803,2	12.524.427,7

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

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



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

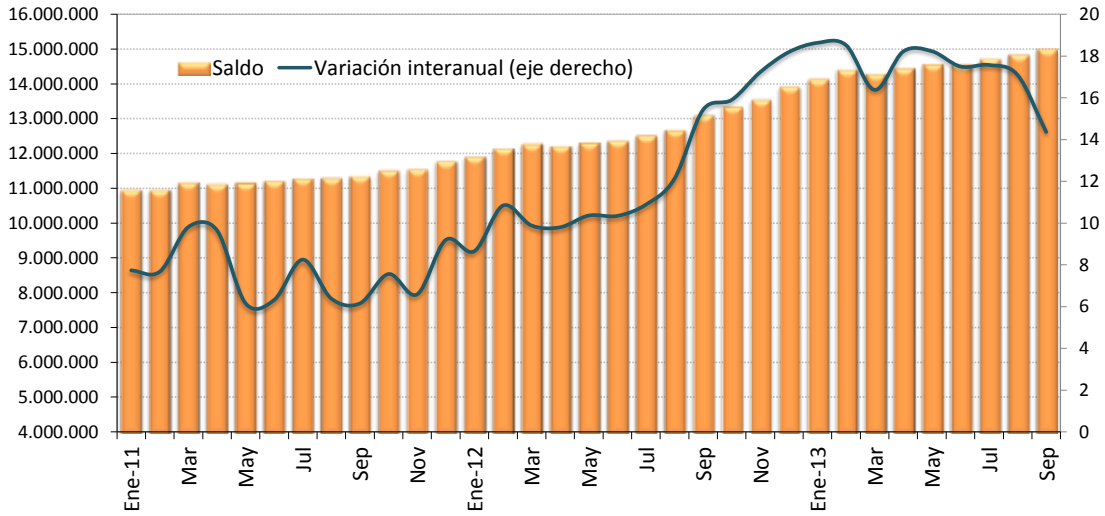
2/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

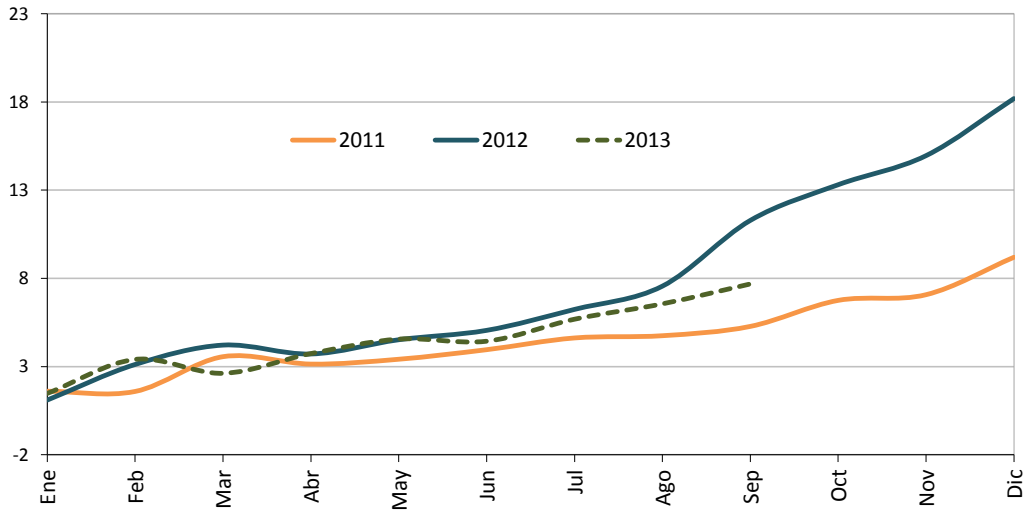
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

- Saldo en millones de colones y variación % interanual -



Riqueza financiera del sector privado

- Tasa de variación % acumulada -



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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado ^{1/}

Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de Propiedad	Total
Ene-11	447.000,1	9.195.946,8	494.486,0	16.491,0	791.242,5	10.945.166,4
Feb	435.248,7	9.147.643,1	497.448,2	18.409,4	844.966,6	10.943.716,1
Mar	426.734,5	9.352.572,1	503.138,5	17.856,2	855.765,9	11.156.067,3
Abr	449.588,9	9.340.842,0	519.428,9	18.311,2	782.725,2	11.110.896,2
May	441.035,5	9.258.355,5	548.565,9	19.463,8	872.994,0	11.140.414,7
Jun	432.803,6	9.268.577,6	573.950,6	19.263,1	904.228,3	11.198.823,2
Jul	441.517,8	9.252.355,7	645.095,5	18.114,0	913.371,3	11.270.454,3
Ago	433.325,1	9.190.860,9	686.229,9	21.032,6	952.706,5	11.284.155,0
Sep	442.647,7	9.242.873,5	649.082,9	19.864,8	986.510,0	11.340.978,8
Oct	457.319,7	9.367.457,0	636.855,3	20.666,1	1.017.611,7	11.499.909,9
Nov	461.640,7	9.374.313,0	625.699,0	17.630,1	1.055.324,5	11.534.607,3
Dic	545.716,7	9.584.680,8	604.095,1	17.255,0	1.011.605,6	11.763.353,2
Ene-12	514.903,6	9.750.061,1	598.489,2	17.047,5	1.012.157,3	11.892.658,6
Feb	496.301,9	9.903.039,1	509.141,7	19.804,0	1.201.858,2	12.130.145,0
Mar	508.283,1	9.943.815,5	563.920,3	15.877,0	1.227.348,1	12.259.244,0
Abr	497.369,9	9.941.965,4	580.985,0	15.714,9	1.163.950,5	12.199.985,7
May	478.010,1	10.014.770,6	579.733,2	18.448,0	1.204.047,2	12.295.009,2
Jun	486.679,8	10.006.585,2	594.353,5	15.779,2	1.254.178,5	12.357.576,2
Jul	481.816,7	10.065.937,8	614.783,1	16.067,1	1.318.874,4	12.497.479,1
Ago	483.892,0	10.112.788,6	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	527.198,8	11.443.505,5	727.281,1	10.793,0	2.106.285,5	14.815.063,9
Sep	525.222,3	11.495.765,9	809.343,8	11.381,8	2.130.121,9	14.971.835,7

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

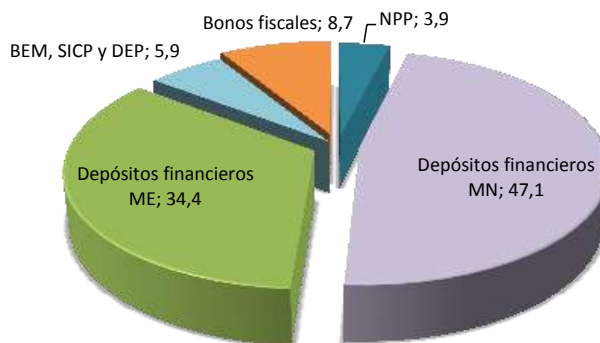
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

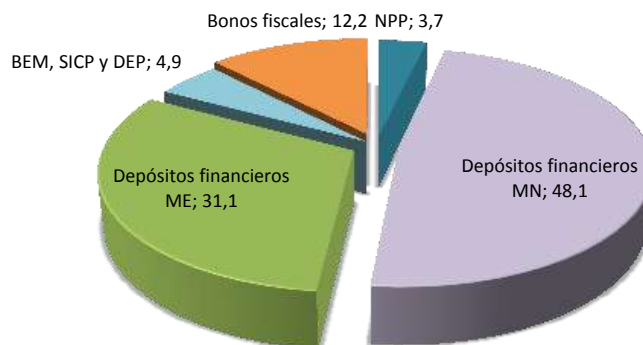
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Componentes de la Riqueza Financiera del Sector Privado Participación relativa

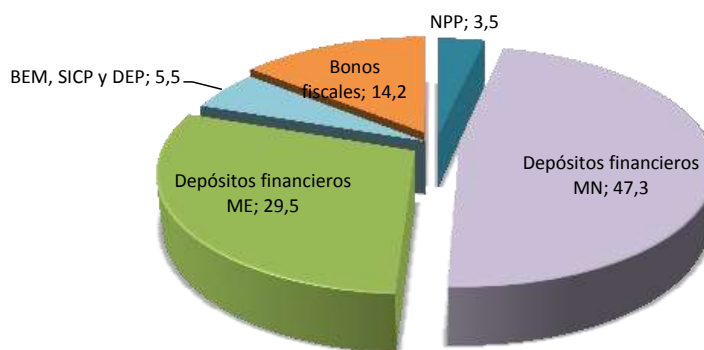
Set-2011



Set-2012

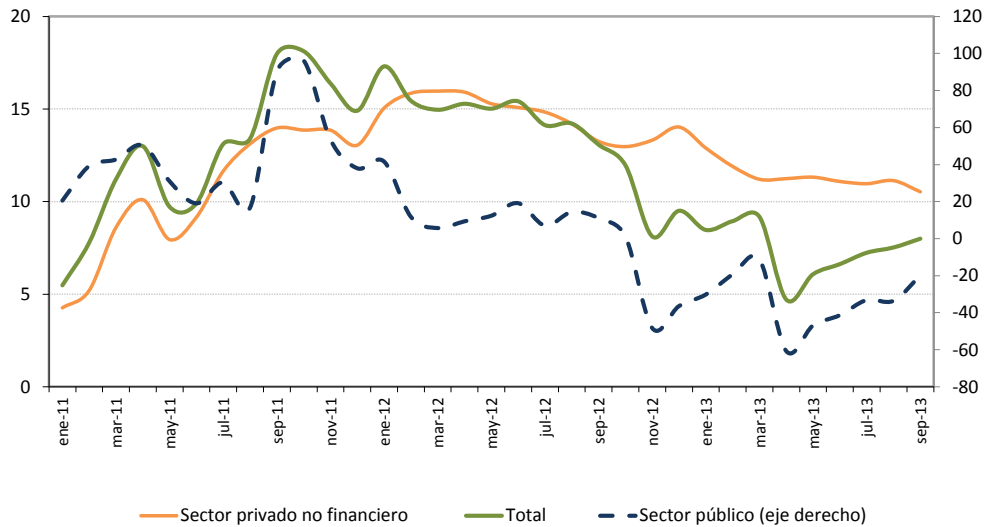


Set-2013 ^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{2/}	Total
Ene-11	790.429,6	8.499.439,2	400,0	9.290.268,8
Feb	926.790,0	8.545.132,8	400,0	9.472.322,8
Mar	937.758,0	8.626.492,0	-	9.564.249,9
Abr	918.694,5	8.684.178,3	-	9.602.872,8
May	892.636,0	8.802.885,8	-	9.695.521,9
Jun	800.618,3	8.906.009,5	-	9.706.627,8
Jul	896.052,7	9.041.314,0	-	9.937.366,7
Ago	806.991,9	9.197.152,2	-	10.004.144,1
Sep	865.448,6	9.356.327,6	-	10.221.776,2
Oct	894.502,6	9.496.315,1	-	10.390.817,7
Nov	884.446,1	9.601.408,9	-	10.485.855,0
Dic	954.264,2	9.687.953,9	-	10.642.218,1
Ene-12	1.119.158,3	9.778.531,9	-	10.897.690,3
Feb	1.035.547,0	9.899.680,5	-	10.935.227,5
Mar	991.195,5	10.003.726,0	-	10.994.921,5
Abr	1.004.649,8	10.065.826,4	-	11.070.476,1
May	1.003.040,5	10.148.543,7	-	11.151.584,3
Jun	953.799,1	10.249.121,3	-	11.202.920,5
Jul	958.931,7	10.382.455,6	-	11.341.387,3
Ago	923.009,9	10.503.193,1	-	11.426.203,1
Sep	961.666,2	10.596.217,4	-	11.557.883,6
Oct	905.734,1	10.728.003,2	-	11.633.737,3
Nov	457.155,8	10.880.155,5	-	11.337.311,4
Dic	606.945,2	11.046.826,9	-	11.653.772,1
Ene-13	781.512,3	11.039.056,0	-	11.820.568,3
Feb	835.606,4	11.077.684,5	-	11.913.290,9
Mar	879.426,9	11.124.545,1	-	12.003.972,0
Abr	394.382,0	11.197.302,8	-	11.591.684,8
May	532.579,4	11.297.149,3	-	11.829.728,7
Jun	559.657,2	11.385.334,5	-	11.944.991,7
Jul	641.209,8	11.521.098,5	-	12.162.308,3
Ago	613.348,3	11.672.419,3	-	12.285.767,6
Sep	770.118,8	11.712.014,7	-	12.482.133,6

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

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.

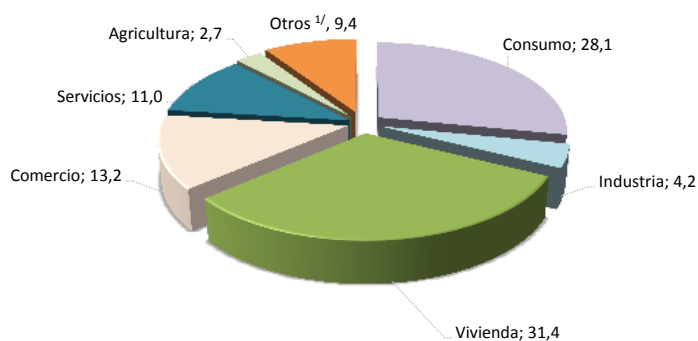
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Diciembre 2011 - Julio 2012				Diciembre 2012 - Julio 2013			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	420.600	44,6			462.788	34,5		
- En moneda extranjera	49.901	5,3			255.478	19,1		
Crédito								
- Al sector público	35.296	3,7					9.122	0,7
- Al sector privado								
- En moneda nacional			465.223	49,4			213.299	15,9
- En moneda extranjera			229.279	24,3			260.973	19,5
- Al exterior	14.703	1,6			1.091	0,1		
- A ISFLH								
- Del BCCR			53.173	5,6	31.789	2,4		
Inversiones								
- Fiscales								
- En moneda nacional			9.671	1,0			129.115	9,6
- En moneda extranjera			30.846	3,3	41.618	3,1		
- En instituciones públicas			6.451	0,7	297	0,0		
- En el exterior	57.634	6,1			14.116	1,1		
- CERT\$	7.141	0,8			5.000	0,4		
- BEM			8.258	0,9			549.877	41,0
- ICP								
- DEP	6.661	0,7			151.252	11,3		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			67.973	7,2			111.758	8,3
- Caja	40.160	4,3			65.838	4,9		
Pasivos externos								
- Corto plazo			71.493	7,6			10.837	0,8
- Mediano y largo plazo	192.821	20,5			171.692	12,8		
Capital y reservas	90.488	9,6			128.077	9,6		
Subtotal	915.406	97,1	942.367	100,0	1.329.036	99,2	1.284.981	95,9
- Participación fondos de inversión							54.818	4,1
Otros activos netos ¹	26.961	2,9			10.763	0,8		
Total	942.367	100,0	942.367	100,0	1.339.799	100,0	1.339.799	100,0

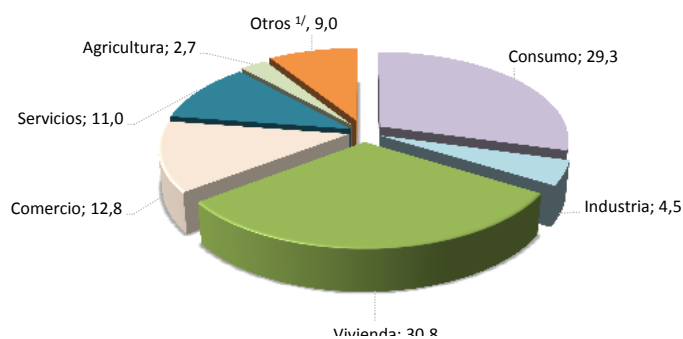
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa

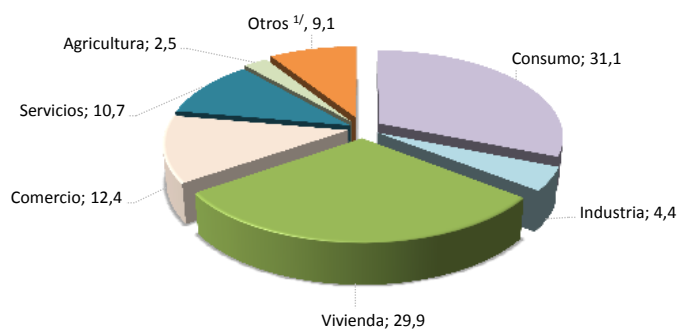
Jul-2011



Jul-2012



Jul-2013



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Jul-11	Jul-12	Jul-13	Jul-11	Jul-12	Jul-13
Total	11,6	14,8	11,0	100,0	100,0	100,0
Consumo	11,4	19,8	17,7	28,1	29,3	31,1
Industria	-2,2	22,5	8,4	4,2	4,5	4,4
Vivienda	12,4	12,7	7,7	31,4	30,8	29,9
Comercio	14,6	11,0	7,9	13,2	12,8	12,4
Servicios	16,7	14,1	8,3	11,0	11,0	10,7
Agricultura	15,0	14,3	1,7	2,7	2,7	2,5
Otros ^{1/}	6,5	10,2	11,9	9,4	9,0	9,1

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

En setiembre del 2013, el sistema financiero se caracterizó por una mayor liquidez respecto al mes anterior, en gran medida, asociada a la renovación parcial de vencimientos de títulos de propiedad, el pago de intereses por parte del Gobierno y del Banco Central (BCCR) y la expansión monetaria originada en las compras de divisas que realizó el BCCR por EUA\$57,4 millones.

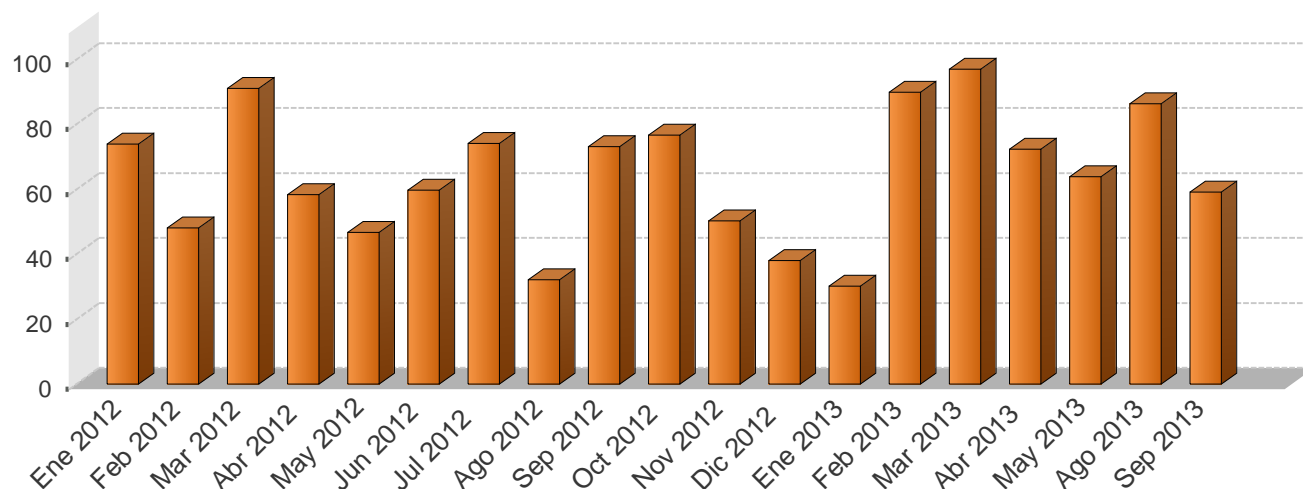
El Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró en setiembre un volumen de negociación de €2,7 billones, monto superior en 28% respecto al observado el mes previo. En línea con lo anterior, el nivel promedio diario negociado aumentó de €107.064 millones en agosto a €130.390 millones. Durante este mes, se observaron los siguientes hechos relevantes: (i) la participación (activa y pasiva) del BCCR en el total negociado aumentó de 49% en agosto a 58%; (ii) la posición deudora neta del Ente Emisor se incrementó, de un promedio diario de negociación de €21.602 millones a €50.015 millones (principalmente por subastas de contracción) y; (iii) la banca pública en posición acreedora concentró el 56% de los recursos negociados en este mercado.

Por su parte, en el MIL dólares, el monto promedio diario negociado fue de EUA\$23 millones (EUA\$28 millones en agosto), la mayor parte de estos recursos fue suministrada por la banca privada y más del 55% fue demandado por los bancos públicos, los cuales regularmente recurren a este mercado para cumplir con los requerimientos de encaje y otras obligaciones. Esta menor necesidad de fondos produjo una ligera disminución en el costo promedio en este mercado al pasar de 0,87% a 0,73%.

El Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR continuaron con el traslado de recursos líquidos hacia instrumentos de deuda de mayor plazo. En las subastas realizadas se recibieron ofertas por casi €215.000 millones para los diferentes instrumentos (cero cupón, tasa fija y variable), de las que fueron asignados €126.980 millones; un 65% correspondieron a BCCR y el 90% se colocó en títulos de largo plazo (en especial, títulos tasa variable mayores a 5 años). Durante este mes el MH no convocó a subastas de títulos en dólares.

Finalmente, en las negociaciones de la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron €1,2 billones, monto inferior en 11% respecto al registrado el mes previo. Del volumen negociado, el 62% correspondió a operaciones en el mercado secundario (instrumentos de deuda y recompras); el 91% utilizó como subyacente títulos del sector público y el 71% fueron negociaciones con instrumentos denominados en colones. El mercado accionario registró un menor dinamismo en relación con el mes anterior y las negociaciones se realizaron únicamente en moneda local.

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



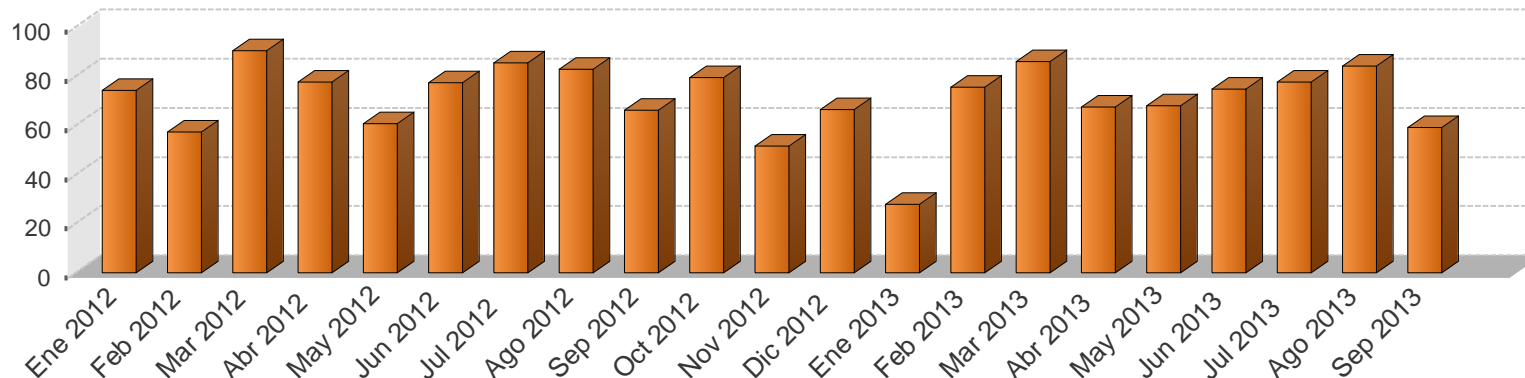
NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

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

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	

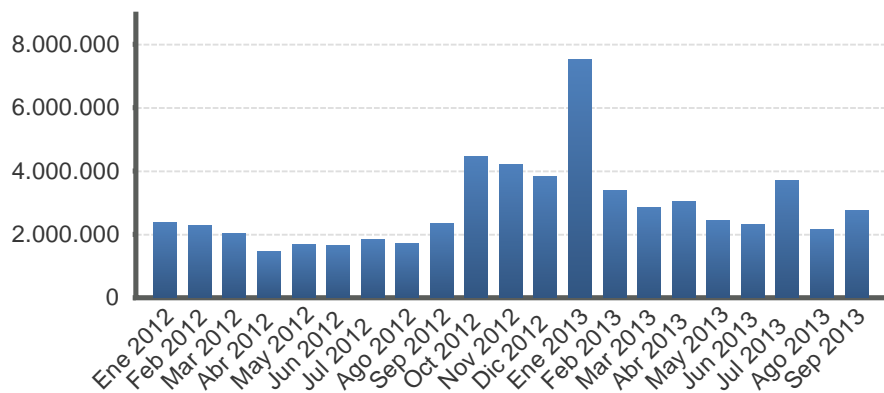
1/ Corresponde al valor transado.

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

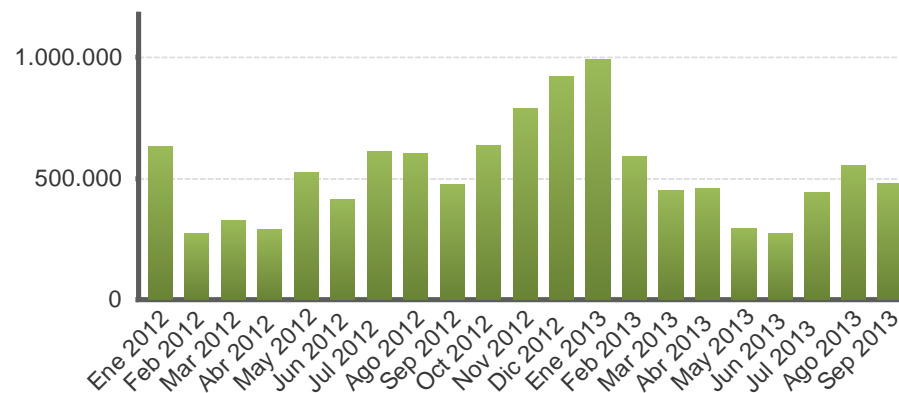
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

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

Monto transado en millones de colones



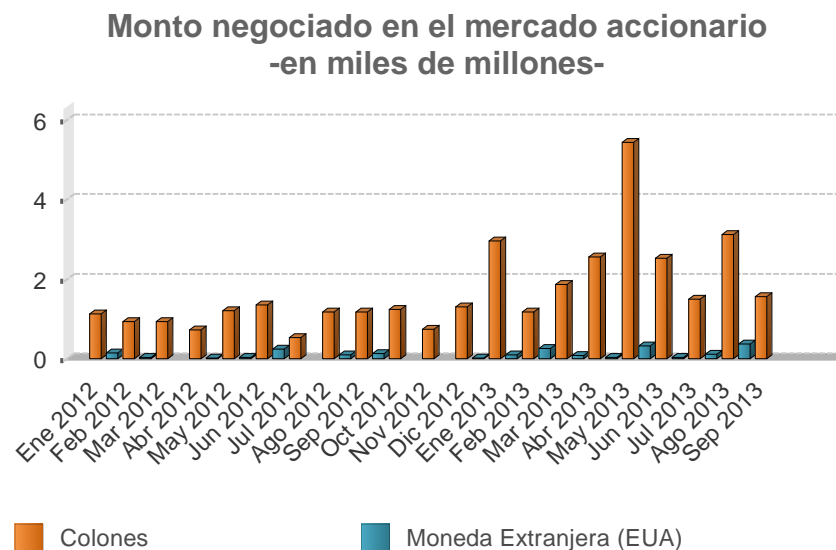
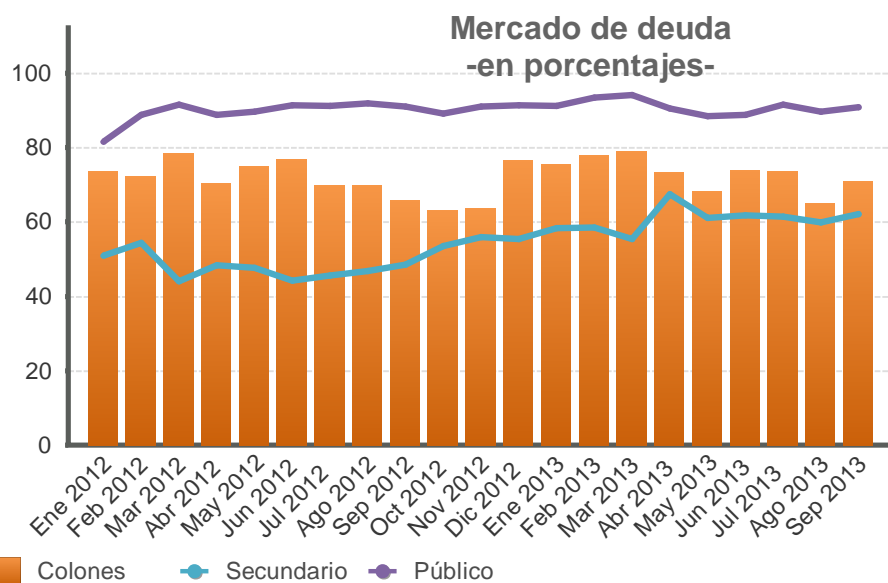
Monto transado en miles de dólares



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

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-

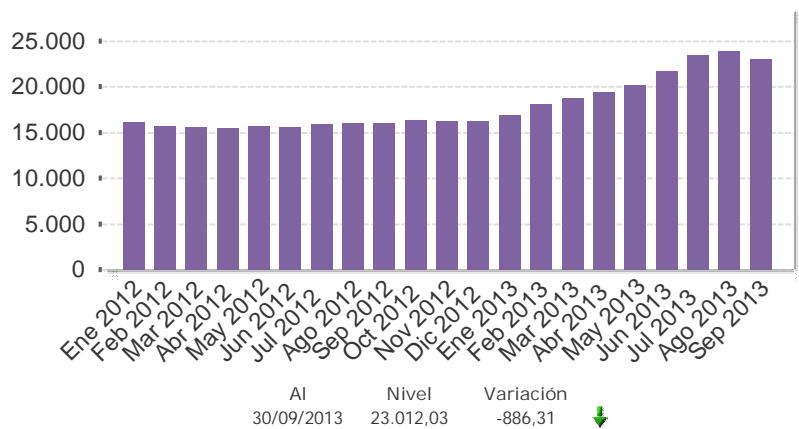
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2012	1.340,3	14,3	50,9	34,8	81,6	18,4	73,4	26,6
Feb 2012	1.032,9	3,3	54,3	42,4	88,7	11,3	72,2	27,8
Mar 2012	1.445,0	6,6	44,0	49,4	91,6	8,4	78,4	21,6
Abr 2012	1.041,0	16,3	48,3	35,4	88,7	11,3	70,3	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

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

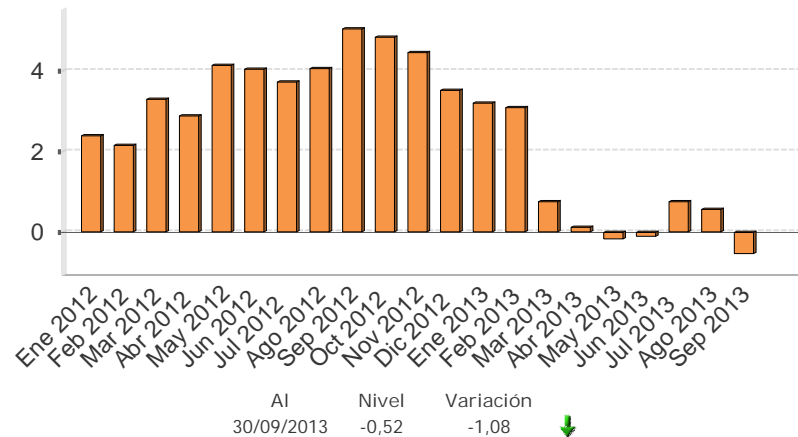
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2012	1,27	1,12	0,15
Feb 2012	0,96	0,94	0,03
Mar 2012	0,93	0,93	0,00
Abr 2012	0,75	0,73	0,02
May 2012	1,24	1,20	0,04
Jun 2012	1,59	1,35	0,24
Jul 2012	0,53	0,53	0,00
Ago 2012	1,28	1,18	0,10
Sep 2012	1,31	1,18	0,13
Oct 2012	1,24	1,24	0,00
Nov 2012	0,75	0,75	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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

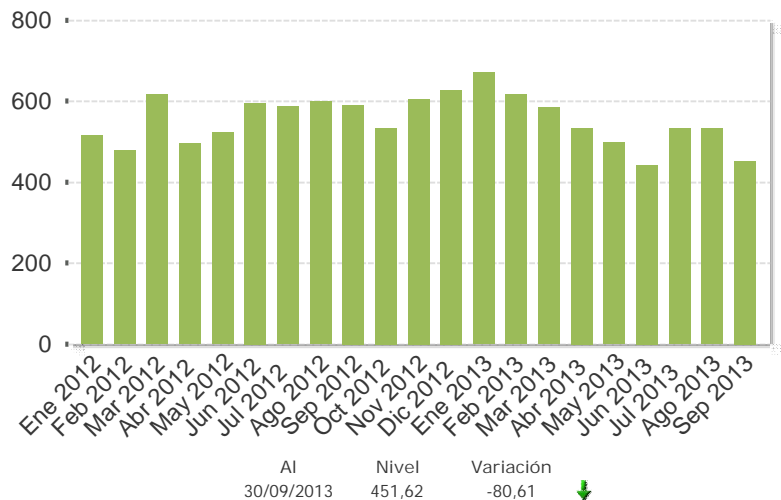
INDICE ACCIONARIO BCT



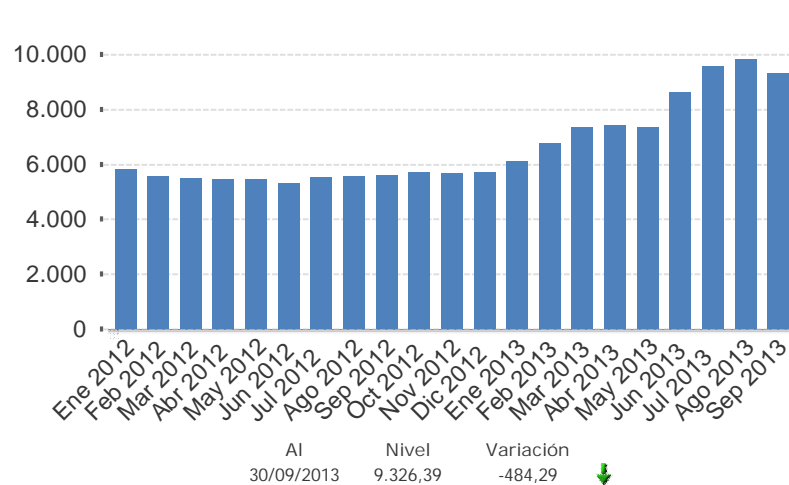
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En setiembre del 2013, el Banco Central no modificó la Tasa de política monetaria (TPM) ni la estructura de tasas de interés de los depósitos electrónicos a plazo (DEP). Dado lo anterior, la brecha entre los rendimientos de los DEP y los instrumentos financieros equivalentes de captación de la banca pública y privada se ubicó entre 87 y 183 puntos base (p.b.) y entre 153 y 220 p.b., respectivamente. La mayor diferencia se presentó para el plazo de 180 días, donde se concentró la captación de tales intermediarios financieros.

Las tasas de interés pasivas registraron disminuciones entre 1 y 15 p.b., principalmente, en la banca privada y para plazos de captación en torno a 180 días, lo cual no se reflejó en el comportamiento de la Tasa básica pasiva (TBP)¹ toda vez que mostró el mismo nivel del mes anterior (6,55%). Dada la expectativa de inflación a 12 meses², la TBP neta real continuó presentando valores negativos (-0,35%).

Por su parte, el premio por ahorrar en colones registró un incremento respecto al mes previo explicado, básicamente, por una menor expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses³. Este indicador se ubicó entre 214 y 355 p.b. al comparar la TBP neta real, en su orden, con la tasa de interés pagada por un intermediario financiero nacional⁴ 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 3,77% (3,97 el mes anterior) y al excluir la participación del BCCR, ese costo se reduce a 3,72%. En el caso de las operaciones en dólares en ese mercado, el nivel de la tasa de interés promedio se ubicó en 0,73%, inferior al observado el mes previo.

Finalmente, la estructura de tasas de interés activas en colones para consumo y servicios registraron ligeras alzas que se reflejaron en la tasa de interés promedio ponderada del Sistema Financiero Nacional (SFN) que se ubicó en 15,9% (15,7% en agosto). En moneda extranjera, el nivel promedio para el SFN se mantuvo en torno a 10,3%.

¹ La tasa básica pasiva es una tasa de interés promedio de la captación en el mercado entre 150 días y 210 días. Para su cálculo se considera una muestra de las principales entidades financieras (bancos estatales, bancos privados, financieras privadas, cooperativas y mutuales). Esta variable ha permanecido constante en los últimos tres meses.

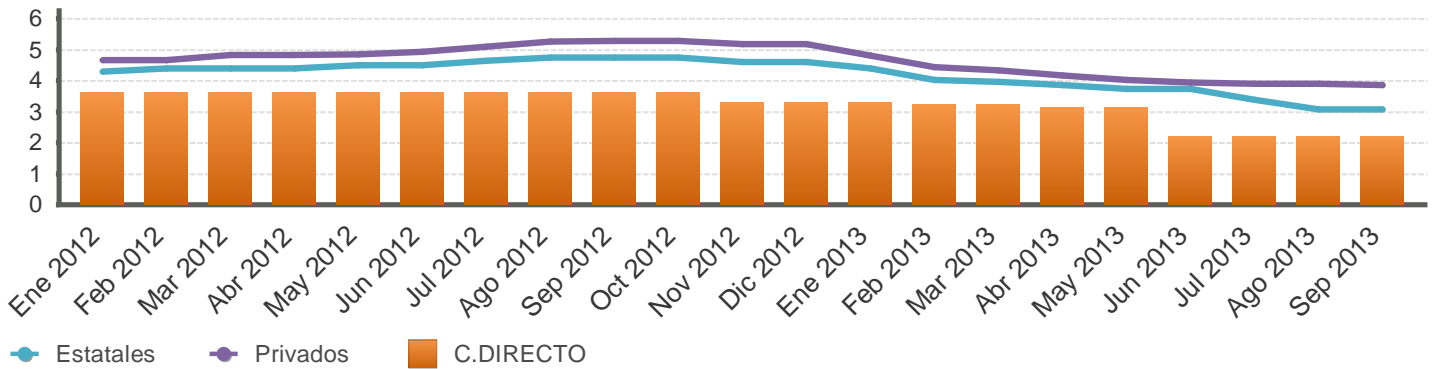
² La expectativa de inflación a 12 meses para setiembre del 2013 fue de 6,4%, mayor al nivel del mes previo (6,2%).

³ Pasó de 2,2% en agosto del 2013 a 2,1% en setiembre del 2013.

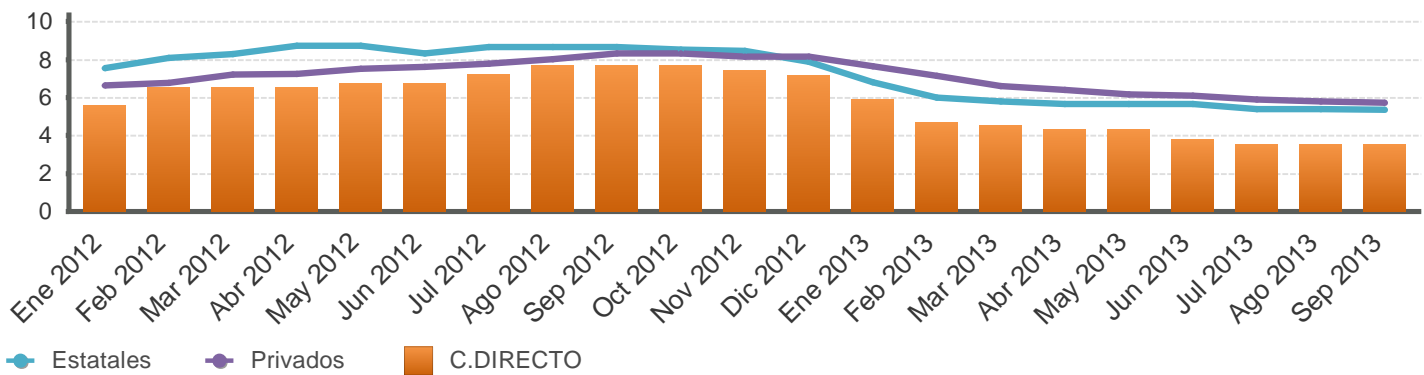
⁴ Cabe destacar que la banca estatal mantiene sin variación los rendimientos en dólares para plazos comprendidos entre 6 y 12 meses, desde mayo del 2013.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

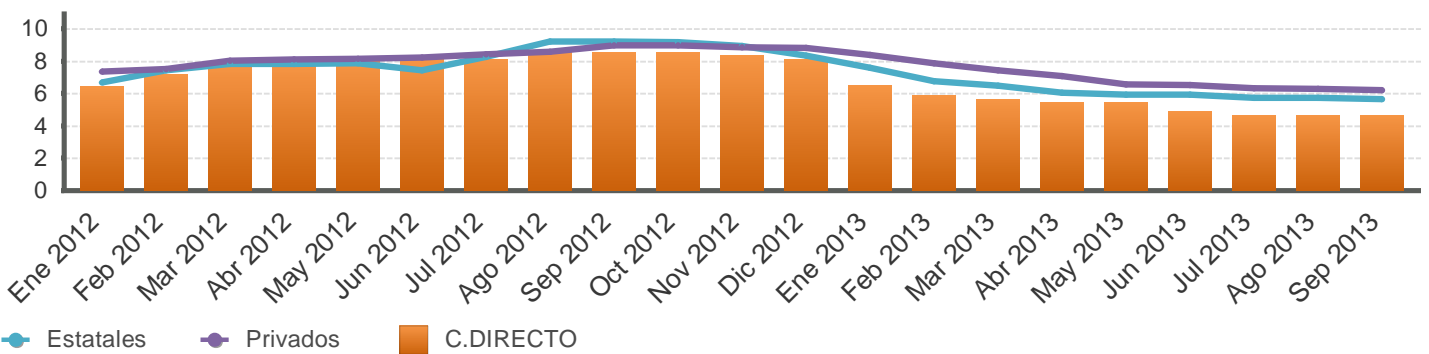
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



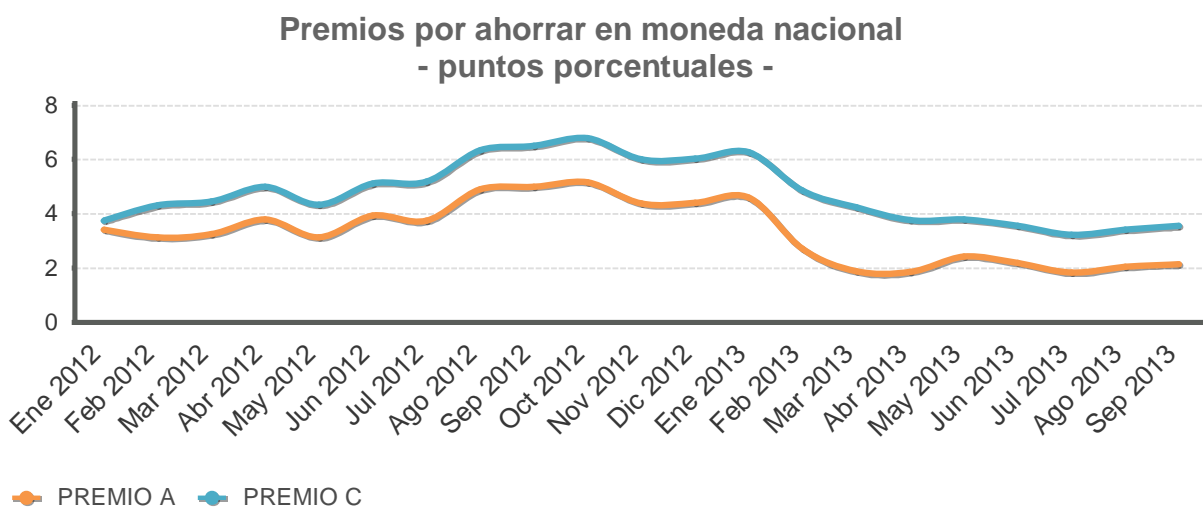
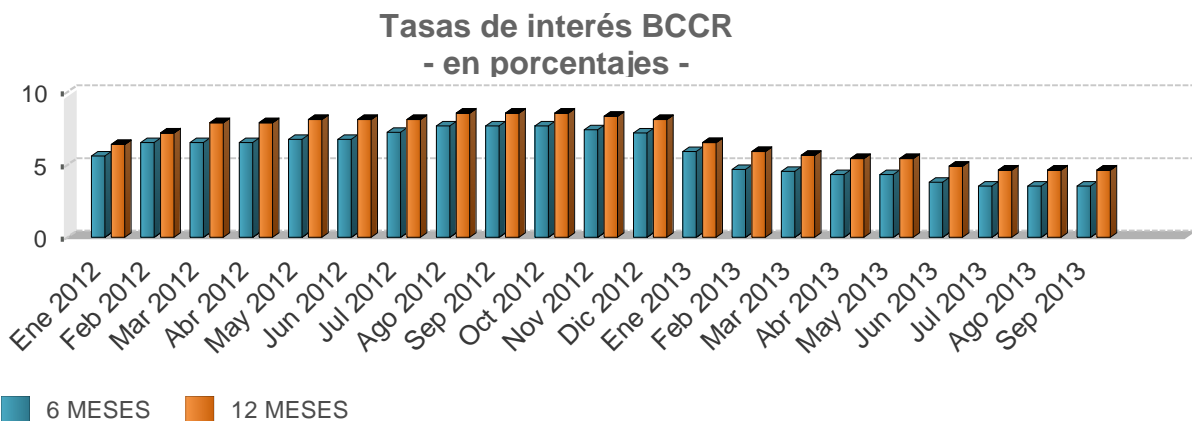
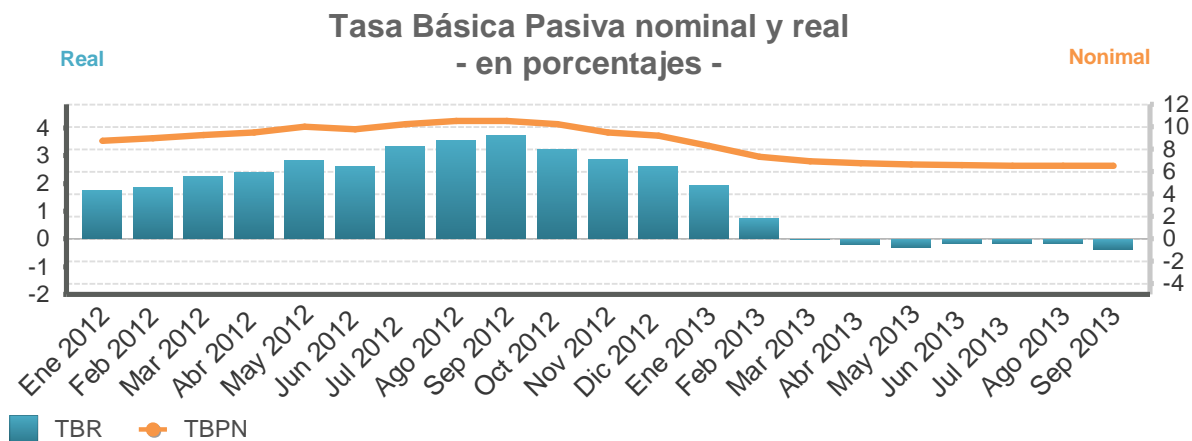
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

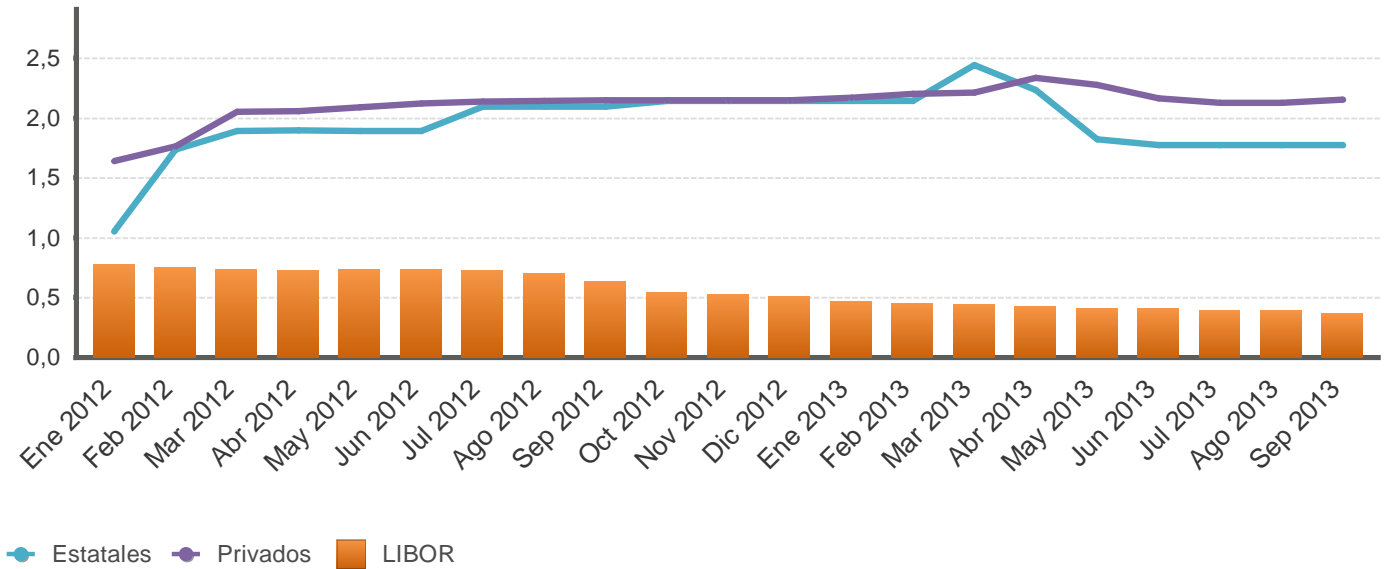
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87
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	-	-

- 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.

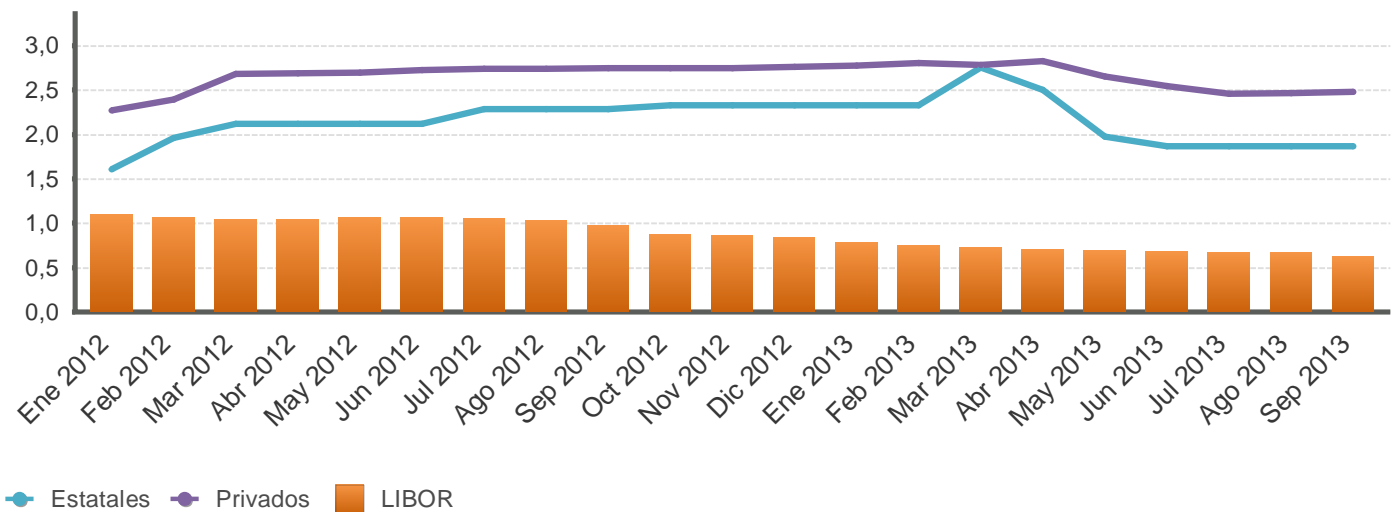
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



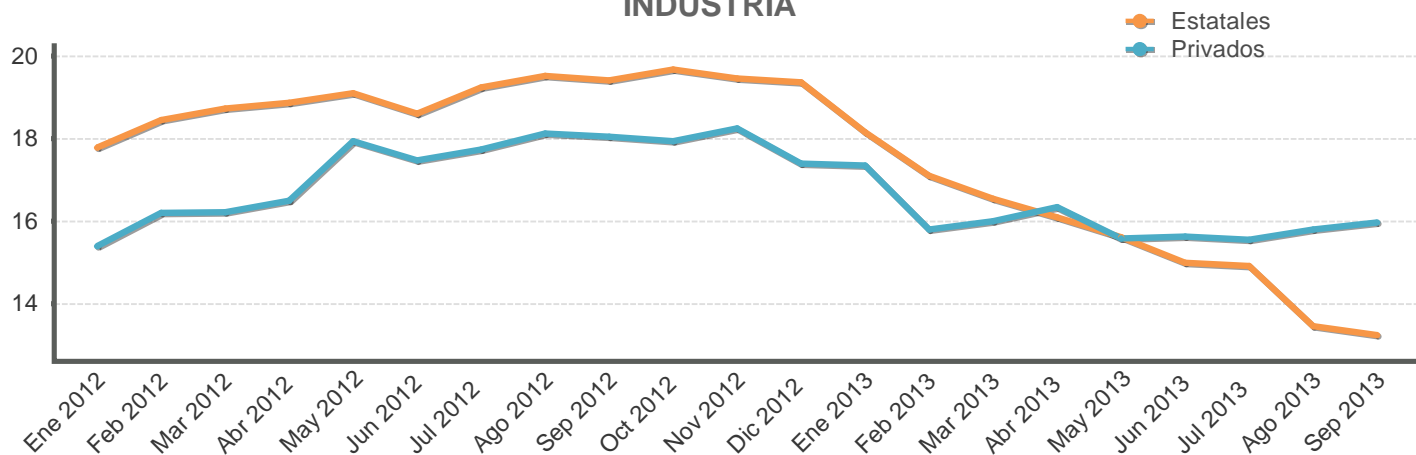
A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



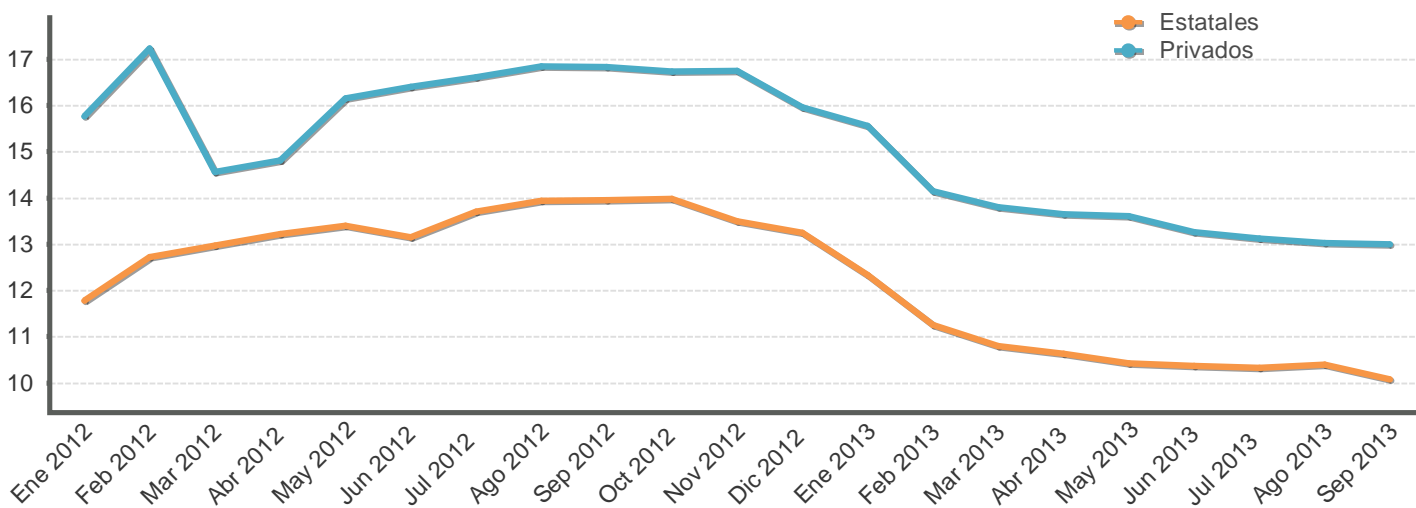
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

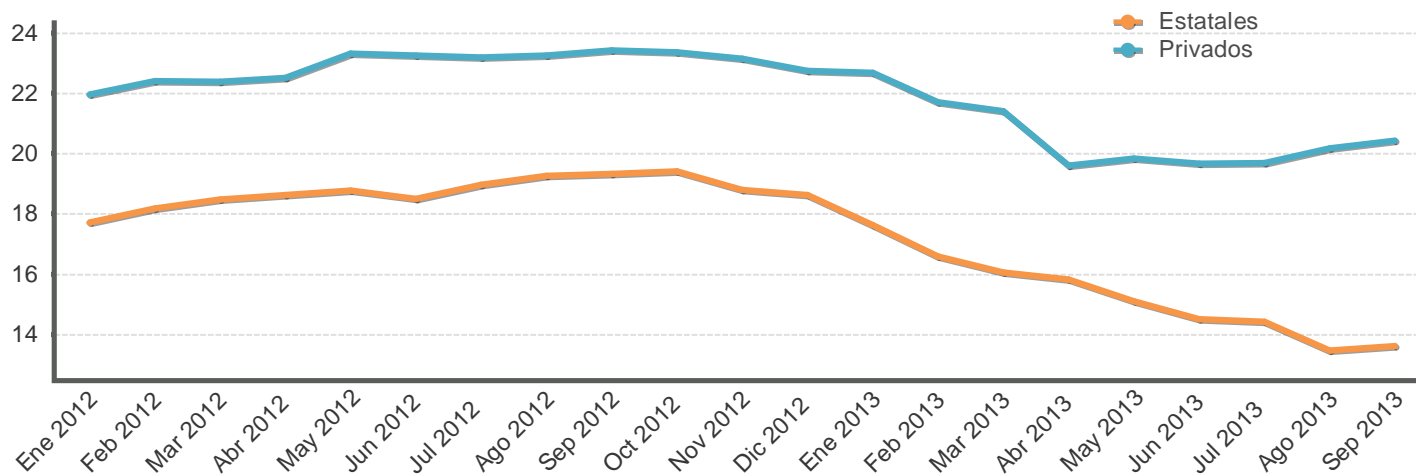
INDUSTRIA



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

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).

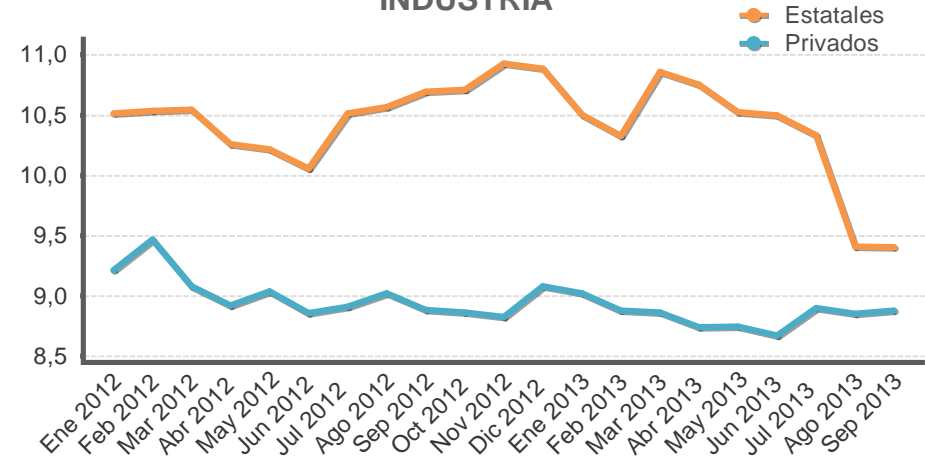
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

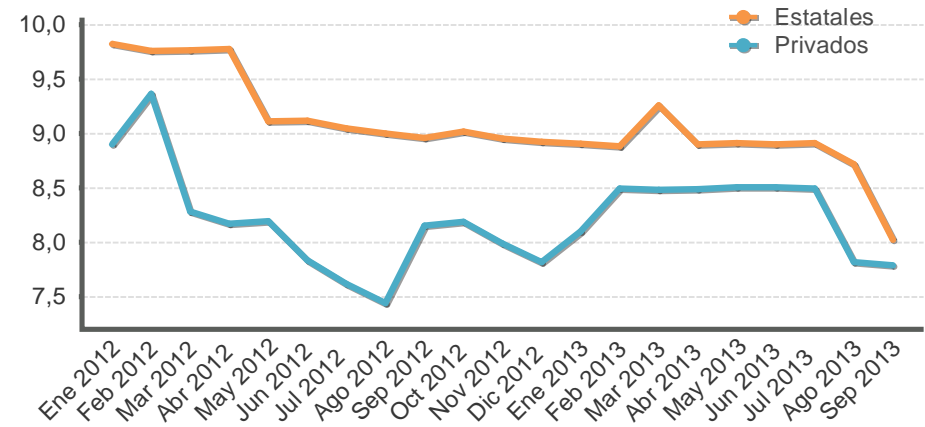
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2012	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb 2012	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar 2012	10,55	9,08	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

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

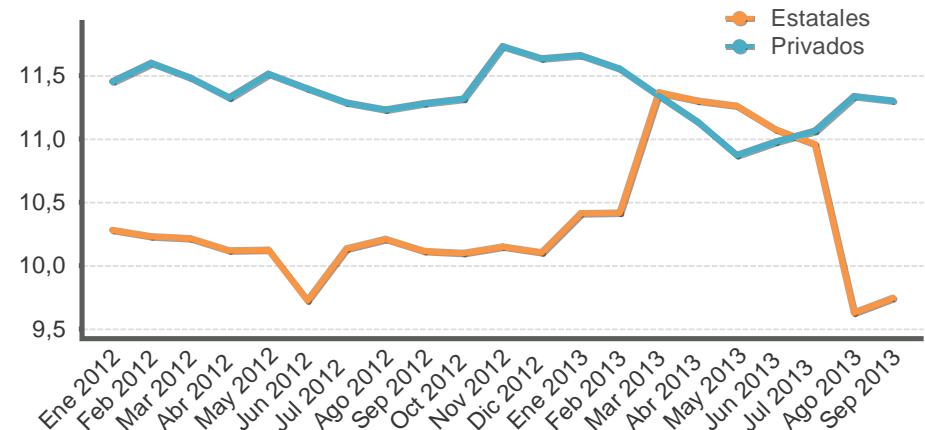
INDUSTRIA



VIVIENDA



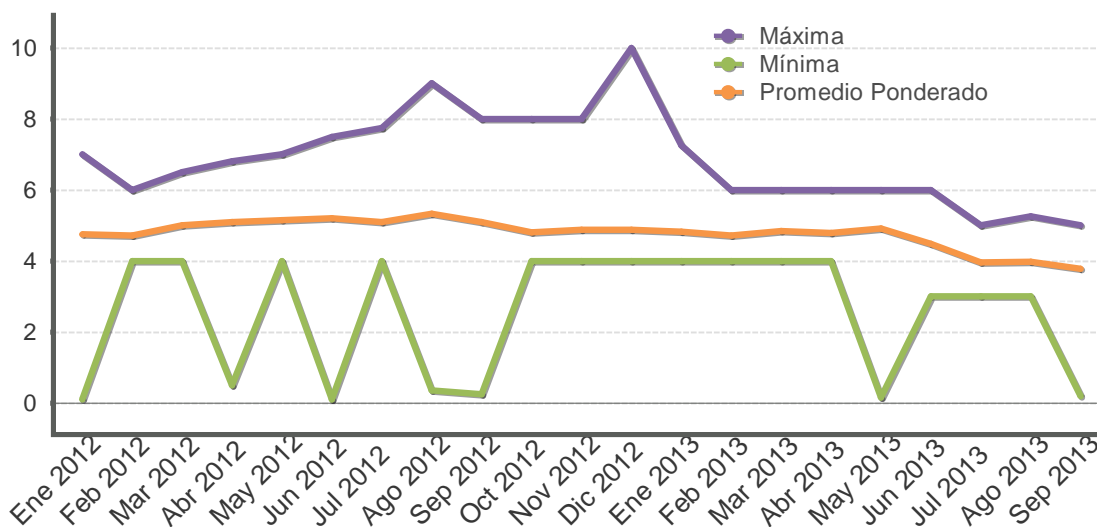
OTRAS ACTIVIDADES



TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

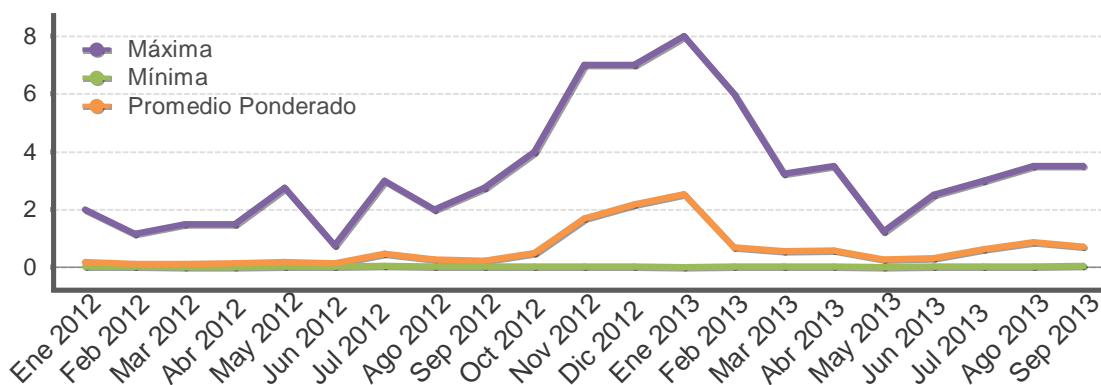
TASAS DE INTERÉS EN COLONES

-en porcentajes-



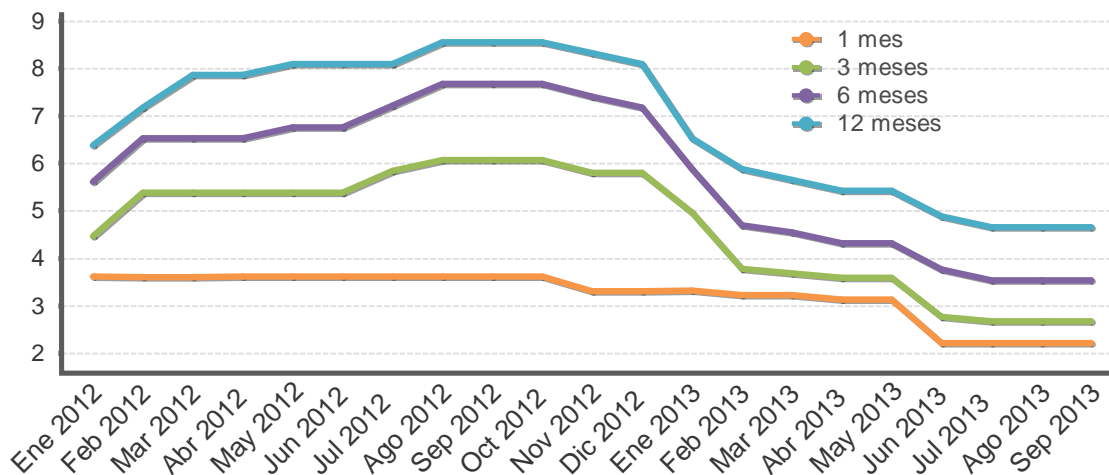
TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES

-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	
Dic 2010											
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					
Dic 2011											
29 o menos	3,93			0,13							
De 30 a 59	3,70	3,67		0,39							
De 60 a 90		4,01	7,07	0,66							
De 91 a 179		4,25		1,20							
De 180 a 359		6,03			1,96						
De 360 a 1079							3,18	8,48			
De 1080 a 1799								9,50			
De 1800 o más							5,50	9,70			6,25
Jun 2012											
29 o menos	3,35			0,41							
De 30 a 59	3,30	3,91		0,50							
De 60 a 90		5,08									
De 91 a 179		5,50	9,24	1,25							
De 180 a 359		5,83	9,83	2,96	3,66		7,93				
De 360 a 1079						4,25	9,52				
De 1080 a 1799		8,65						9,78			
De 1800 o más						5,40		10,00			3,00
Dic 2012											
29 o menos	3,27			0,54			3,30				
De 30 a 59		3,61		0,57							
De 60 a 90		5,65							3,26		
De 91 a 179		5,90	8,37	1,25							
De 180 a 359		6,85	8,37	3,04				8,62			
De 360 a 1079								11,50			
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más								11,84			6,79
Mar 2013											
29 o menos	3,24										
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 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más						5,50		9,73			3,25
Jun 2013											
29 o menos	3,02										
De 30 a 59	3,05	3,05		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 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más						5,50		8,50			3,50
Jul 2013											
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 1800 o más								8,68			3,38
Ago 2013											
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 1800 o más								8,25			6,79

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

En setiembre del 2013 las operaciones cambiarias del sector privado registraron el menor superávit mensual del año (EUA\$112,1 millones), consecuencia principalmente, de la reducción de la oferta promedio diaria de EUA\$68,7 millones en agosto a EUA\$58,2 millones. Este comportamiento es concordante con la estacionalidad que muestra el mercado cambiario en este mes.

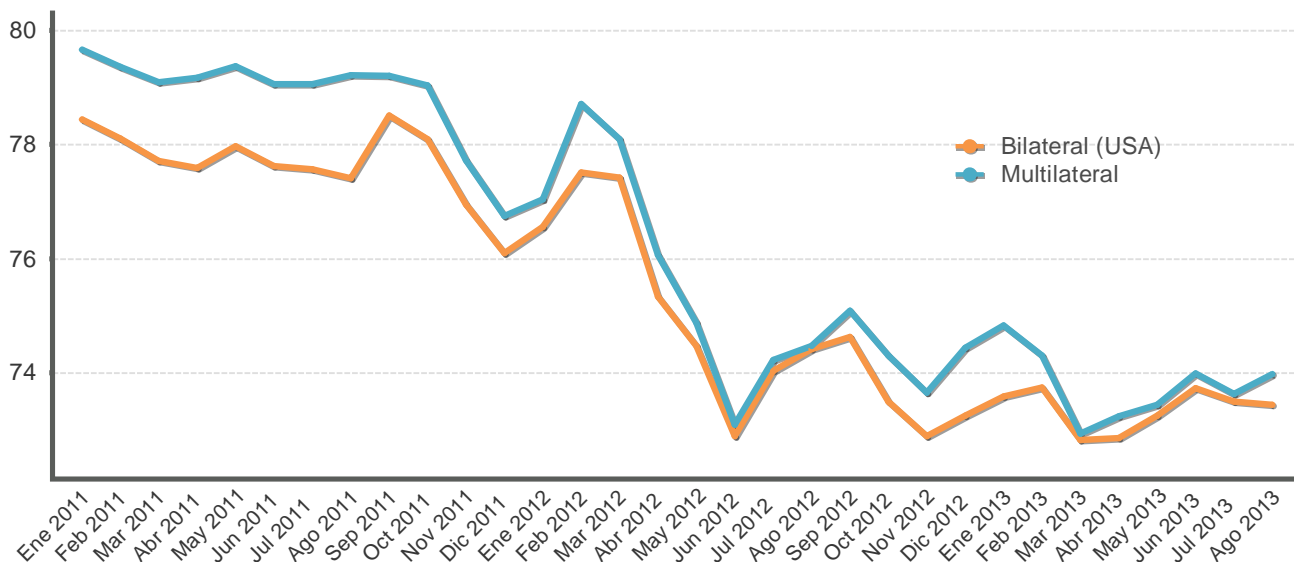
La menor oferta de divisas aunada al leve incremento de la demanda (EUA\$25 millones) se manifestó en un repunte en el tipo de cambio promedio ponderado del Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), que alcanzó un valor de ¢502,73 (¢500,76 en agosto).

Por su parte, la demanda neta de divisas del sector público no bancario (SPNB) en setiembre registró EUA\$56 millones, lo que dado el resultado superavitario del mercado privado, requirió que el Banco Central realizara compras por EUA\$57,4 millones en defensa del límite inferior de la banda cambiaria.

Las compras que realizó el Banco Central, junto con la reducción de los depósitos en dólares mantenidos por el Gobierno y las entidades financieras por concepto de encaje, ubicaron el saldo de las reservas internacionales netas en EUA\$7.617,4 millones al cierre de setiembre, monto equivalente a 6,6 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo; 2,0 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 15,4% del Producto Interno Bruto.

Por último, la estimación de los indicadores de tipo de cambio real a agosto 2013 (ITCER multilateral y bilateral) muestran para los últimos doce meses una apreciación real del colón de 1,3% y 0,7%, respectivamente.

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



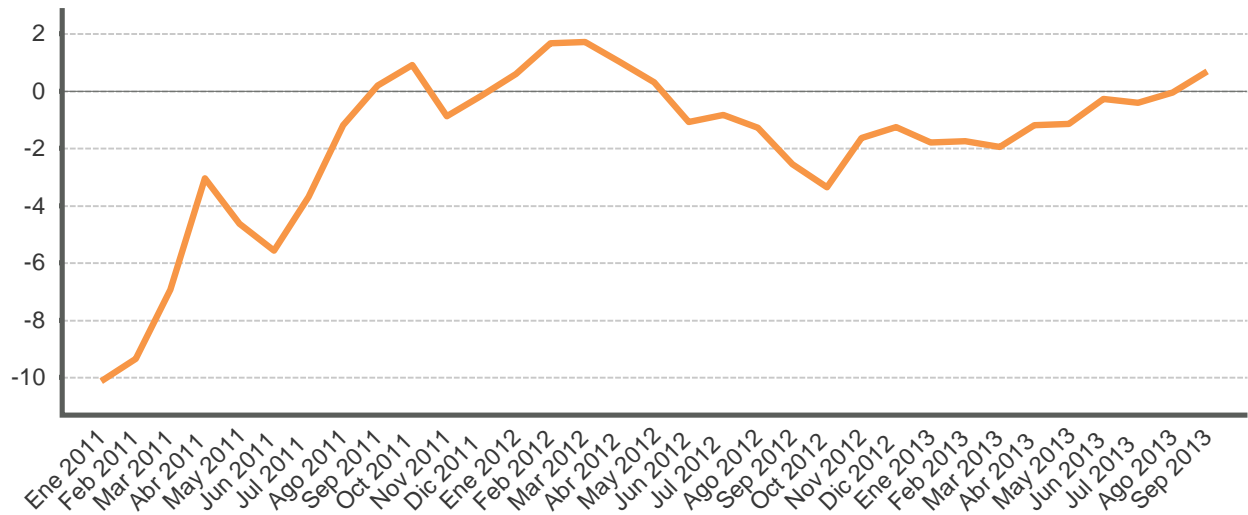
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
BASE: 1997 =100

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

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 -

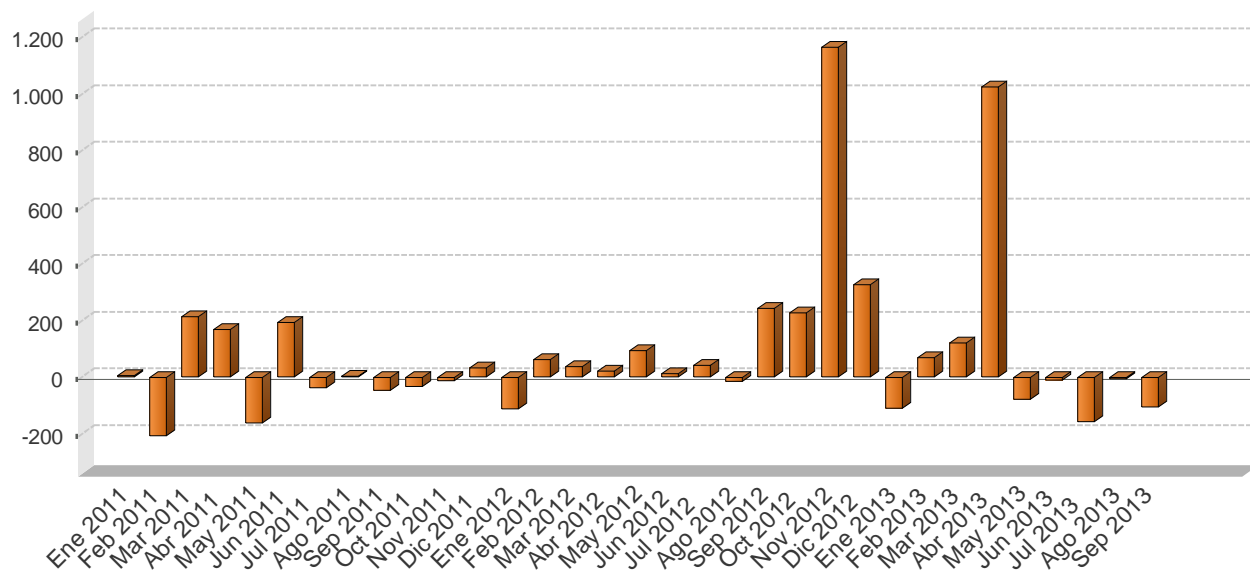
		Mercado Cambiario																
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Otros		Variación RIN
Año	Mes	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda	Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Total		
											TP Gobierno	BEM BCCR						
2011	Ene	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,4	195,9	142,7	-138,1	60,4	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	48,5	5,9	
	Feb	-184,4	145,6	59,7	-39,0	30,5	187,8	200,2	-172,2	292,1	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	7,6	-205,6	
	Mar	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,3	402,0	409,5	-180,6	31,2	11,8	-	8,1	-191,2	-4,2	-4,2	214,1	
	Abr	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	-205,5	19,3	4,3	-	10,9	-209,7	24,6	24,6	169,0	
	May	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-0,4	327,0	267,0	-259,7	25,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-18,1	-160,2	
	Jun	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,5	295,5	215,8	-198,5	9,0	218,8	-	-11,3	-0,0	-23,4	-23,4	192,4	
	Jul	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,5	312,3	227,0	-229,4	51,1	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	7,3	-36,2	
	Ago	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-20,9	339,6	265,1	-238,5	40,7	20,1	-1,2	-3,7	-246,6	-16,9	-16,9	1,6	
	Sep	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-3,0	281,4	215,1	-205,4	27,6	-26,8	-	9,5	-250,3	-10,1	-10,1	-45,2	
	Oct	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-23,3	268,4	135,1	-149,7	34,0	1,8	-	-19,3	-201,3	36,3	36,3	-30,0	
	Nov	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,1	167,7	80,9	-95,9	31,8	-28,5	-1,2	-4,6	-161,9	71,0	71,0	-10,0	
	Dic	-282,2	273,3	16,3	-62,7	-14,3	280,7	211,1	-201,4	68,8	32,1	-	-122,7	-233,2	55,1	55,1	32,9	
	Acumulado	-2.593,1	2.186,0	458,4	-645,3	-72,4	3.389,8	2.723,3	-2.274,9	691,8	129,4	-7,6	-87,9	-2.772,6	177,9	177,9	128,6	
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,4	267,6	214,4	-150,9	358,3	12,0	-	140,4	-356,8	33,0	33,0	-109,5	
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	169,5	-193,0	10,6	138,5	-45,7	23,5	-87,4	-20,3	-20,3	61,8	
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	263,7	-217,9	23,6	42,1	-	-90,2	-289,5	63,1	63,1	37,3	
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	31,3	186,2	216,1	-193,0	35,0	63,2	-	2,5	-162,3	-33,6	-33,6	20,2	
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	156,2	-137,1	17,5	26,5	-	-0,1	-128,2	64,7	64,7	92,6	
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	207,7	-174,5	6,6	10,6	-	7,7	-162,8	-33,6	-33,6	11,3	
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	295,3	-241,5	40,5	12,4	-1,3	-17,2	-288,1	35,3	35,3	42,4	
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	298,0	-243,3	12,5	-41,1	-	6,5	-287,6	-24,1	-24,1	-13,7	
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-15,6	357,7	417,4	-163,8	23,3	63,0	-	-13,5	-137,5	-38,3	-38,3	241,6	
	Oct	-318,4	308,8	54,9	0,5	-29,8	410,4	426,4	-219,6	17,5	30,2	-	-13,2	-219,1	18,8	18,8	226,2	
	Nov	-327,4	346,3	28,0	62,4	-106,3	388,5	391,4	-171,0	1.014,2	-	-38,0	-17,2	762,4	11,0	11,0	1.164,8	
	Dic	-285,6	347,9	30,6	-14,0	-0,9	508,7	586,7	-186,2	22,4	-38,5	-	-12,5	-229,1	-31,7	-31,7	325,9	
	Acumulado	-3.700,6	3.584,7	403,6	-152,7	-145,4	3.653,2	3.642,8	-2.291,8	1.582,0	318,8	-85,0	-1.586,1	44,2	44,2	2.100,9		
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	68,6	273,6	361,6	-168,0	291,8	-31,5	-33,2	-22,0	-546,6	77,1	77,1	-107,9	
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-40,9	201,7	147,6	-202,8	9,3	12,2	-	1,7	-195,9	115,7	115,7	67,5	
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	33,2	380,3	425,2	-208,1	36,5	-1,2	-	12,8	-217,5	-87,1	-87,1	120,6	
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	305,0	-233,3	1.038,3	-13,8	-	-14,2	704,1	14,4	14,4	1.023,6	
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	270,6	-191,1	16,8	-250,0	-	46,1	-407,2	61,5	61,5	-75,2	
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	200,9	-195,5	32,2	-1,6	-	-26,4	-214,5	6,3	6,3	-7,4	
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	10,5	211,9	167,0	-237,4	62,2	-11,1	-	3,6	-302,5	-18,6	-18,6	-154,1	
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	16,7	248,3	229,6	-170,3	25,4	-24,3	-	6,6	-213,4	-20,5	-20,5	-4,3	
	Sep	-334,7	269,2	36,8	-11,0	-21,0	172,7	112,1	-212,8	42,2	5,3	-	16,0	-197,7	-16,4	-16,4	-102,1	
	Acumulado	-2.953,4	2.559,7	287,0	0,5	65,5	2.260,2	2.219,4	-1.819,2	1.554,7	-315,9	-33,2	24,3	-1.591,2	132,4	132,4	760,7	

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 -



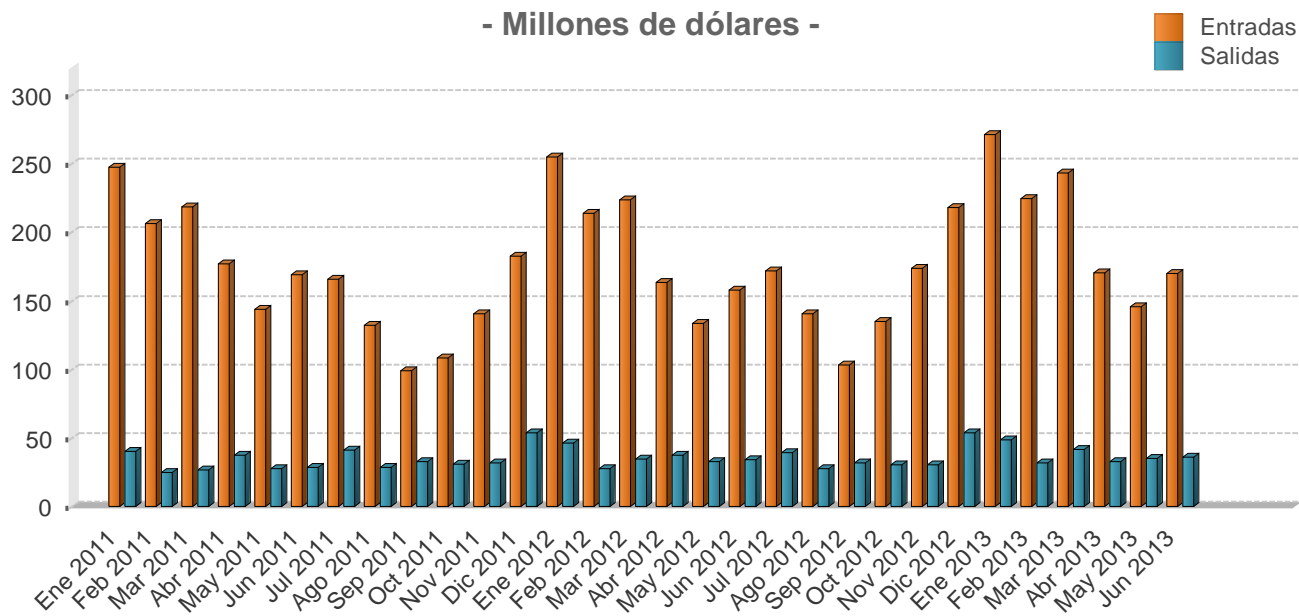
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2011	4.633,2	4,4	1,8	1,6
Feb 2011	4.427,6	4,2	1,7	1,6
Mar 2011	4.641,7	4,4	1,7	1,6
Abr 2011	4.810,6	4,6	1,8	1,7
May 2011	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

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
I TRIMESTRE	686,0	740,7	758,8	161,4	183,8	200,0	672,2	692,1	738,8	91,7	108,5	122,1
Abr	184,7	195,5	197,0	65,2	61,4	52,3	177,1	163,1	170,3	37,4	37,2	32,8
May	150,1	160,2	168,3	48,4	54,2	55,6	143,9	133,7	145,5	27,8	32,8	34,9
Jun	176,4	189,3	196,4	49,5	56,4	57,6	169,1	158,0	169,7	28,4	34,2	36,1
II TRIMESTRE	511,2	544,9	561,7	163,1	172,0	165,6	490,1	454,8	485,5	93,5	104,2	103,8
Jul	202,4	212,0	-	72,5	74,3	-	165,5	171,6	-	41,1	39,0	-
Ago	161,6	173,8	-	50,3	52,5	-	132,2	140,6	-	28,6	27,5	-
Sep	121,1	127,6	-	57,5	60,1	-	99,0	103,3	-	32,6	31,6	-
III TRIMESTRE	485,1	513,5	-	180,3	186,9	-	396,7	415,5	-	102,3	98,1	-
Oct	129,1	139,6	-	56,5	61,0	-	108,4	135,1	-	30,9	30,1	-
Nov	167,1	179,5	-	57,9	61,6	-	140,4	173,6	-	31,7	30,5	-
Dic	213,6	225,0	-	98,2	108,2	-	182,7	217,7	-	53,7	53,5	-
IV TRIMESTRE	509,8	544,1	-	212,6	230,8	-	431,5	526,4	-	116,2	114,1	-
Total	2.192,1	2.343,2	1.320,5	717,4	773,5	365,7	1.990,5	2.088,7	1.224,3	403,7	424,9	225,9

1/ Las cifras del 2012 y 2013 son preliminares.

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

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

6. Precios

En setiembre de 2013 la inflación general, aproximada por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), alcanzó un 5,4%. La trayectoria de la inflación general después de repuntar a 6,3% en promedio en el lapso febrero-abril; a partir de mayo y de forma consecutiva se mantiene congruente con el rango meta de la programación macroeconómica del Banco Central ($5\% \pm 1$ p.p.), una vez que comenzaron a disiparse los efectos de los choques que afectaron los precios de algunos servicios regulados.

Específicamente, en relación con el comportamiento de los precios de los bienes y servicios regulados, su aporte porcentual a la tasa interanual se redujo desde un 53% en abril pasado a 46% en setiembre; en términos de la variación acumulada (3,8%), la pérdida en aporte alcanzó 8 p.p. (48% en setiembre contra 56% en abril). Este componente tiene una ponderación de casi un 21% en la canasta del IPC.

Por su parte, la inflación subyacente promedio, que constituye una medida de la tasa de cambio de los precios que responde mejor a la postura de política monetaria y que tiene una mayor asociación con el comportamiento de la actividad económica, continuó en setiembre contenida dentro del rango meta. Esta situación se presenta desde noviembre del 2009, particularmente, en los primeros nueve meses del año su tasa media fue de 4,8% y en setiembre registró una variación de 4,5%.

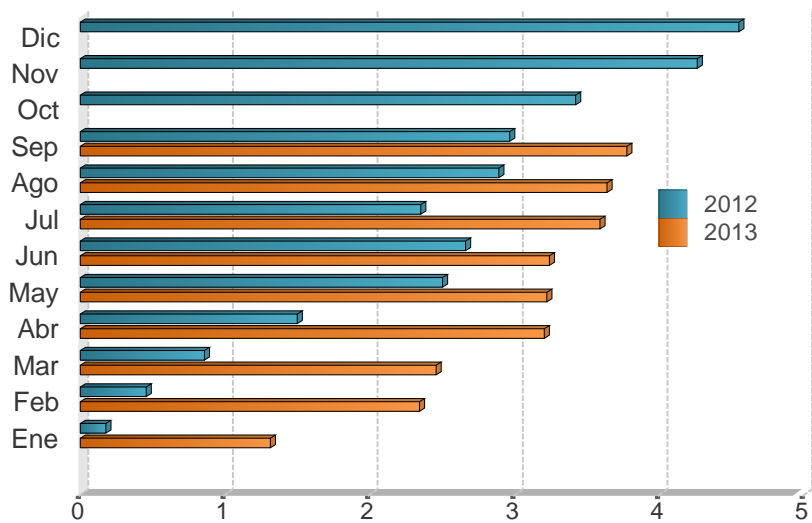
En cuanto a las expectativas de inflación¹, éstas se aceleraron desde un valor medio de 6,2% en el periodo julio-agosto hasta un 6,4% en setiembre. En lo transcurrido del 2013 el valor promedio de esta variable se ubicó en 6,2%, tasa que excedió en 0,5 y 1,4 p.p. la media de la inflación general (5,7%) y subyacente (4,8%), respectivamente.

Con respecto al Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI), éste presentó en setiembre un crecimiento interanual de 2,1% (2,6% en promedio para el año). La dinámica de este indicador no parece representar riesgos para el logro de la meta inflacionaria.

Por último, para el cuarto trimestre del presente año no se anticipan presiones por el lado de los precios externos ni por el lado de la demanda agregada que puedan desviar la trayectoria de la inflación del objetivo programado para el 2013 por parte del Banco Central de Costa Rica.

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

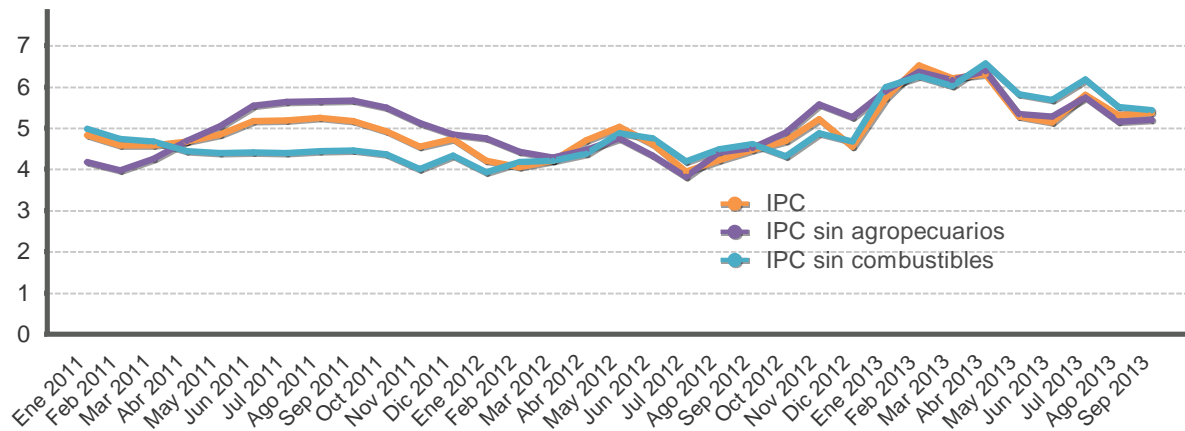
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en porcentajes



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	
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.

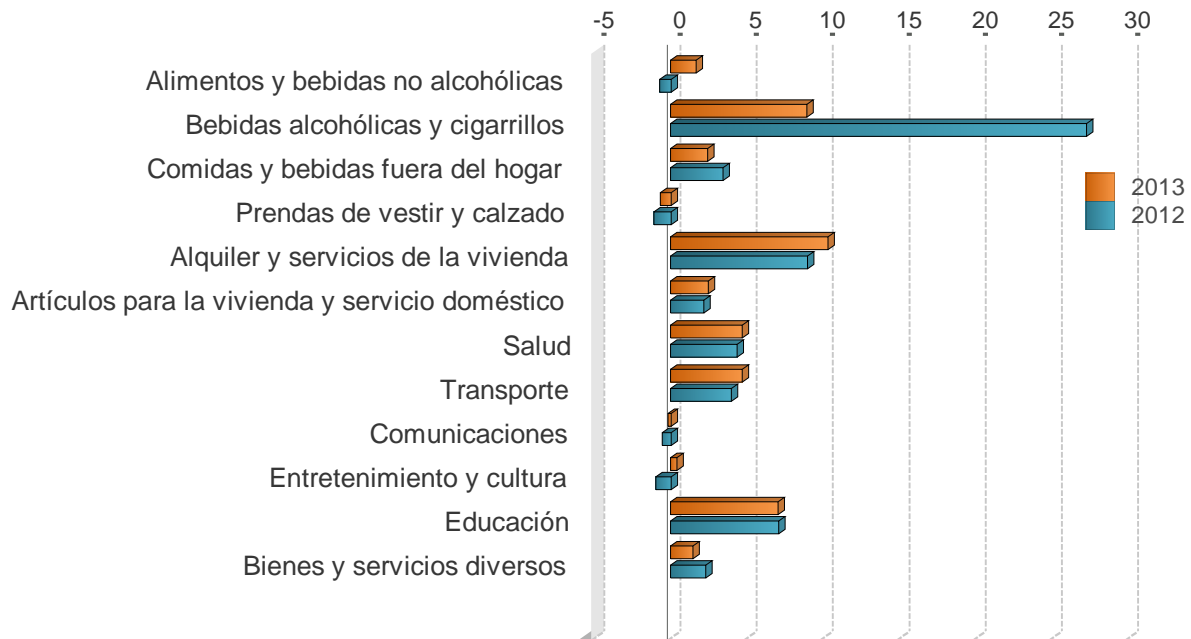
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		5,5	4,9		4,4	4,3	
Nov	4,6	5,2		5,1	5,6		4,0	4,9	
Dic	4,7	4,6		4,8	5,3		4,3	4,7	

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

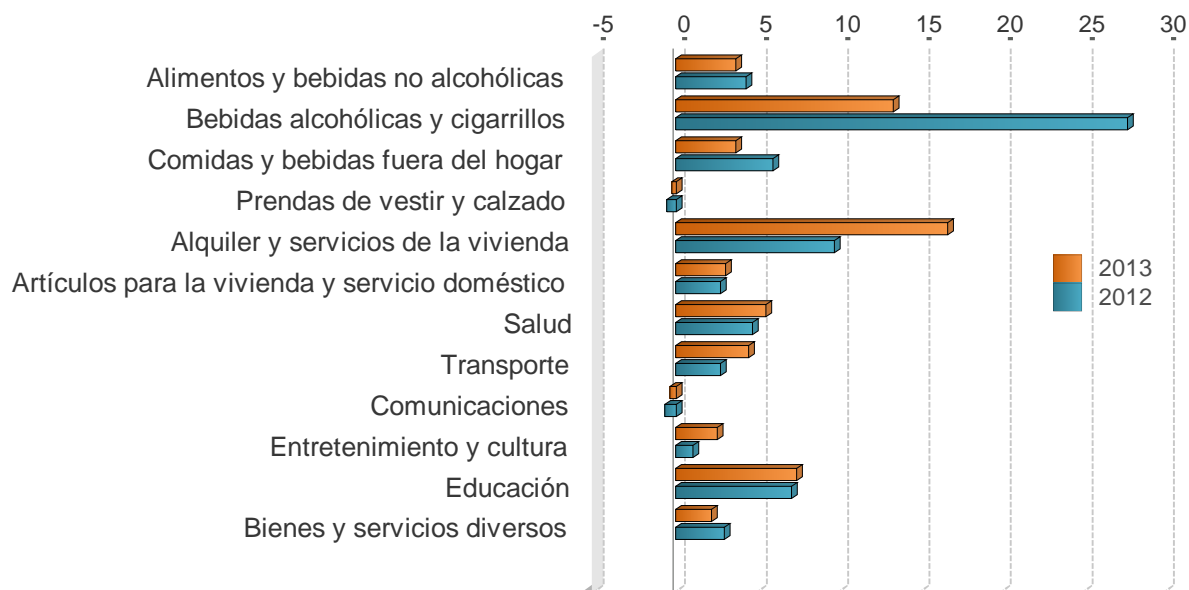
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Sep. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-1,0	-0,8	1,7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4,6	27,3	8,9
Comidas y bebidas fuera del hogar	3,6	3,4	2,4
Prendas de vestir y calzado	0,2	-1,1	-0,7
Alquiler y servicios de la vivienda	2,0	9,0	10,3
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,6	2,2	2,5
Salud	5,1	4,4	4,7
Transporte	8,4	4,0	4,7
Comunicaciones	-0,3	-0,6	-0,2
Entretenimiento y cultura	0,1	-1,0	0,4
Educación	8,1	7,1	7,0
Bienes y servicios diversos	6,4	2,3	1,5

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

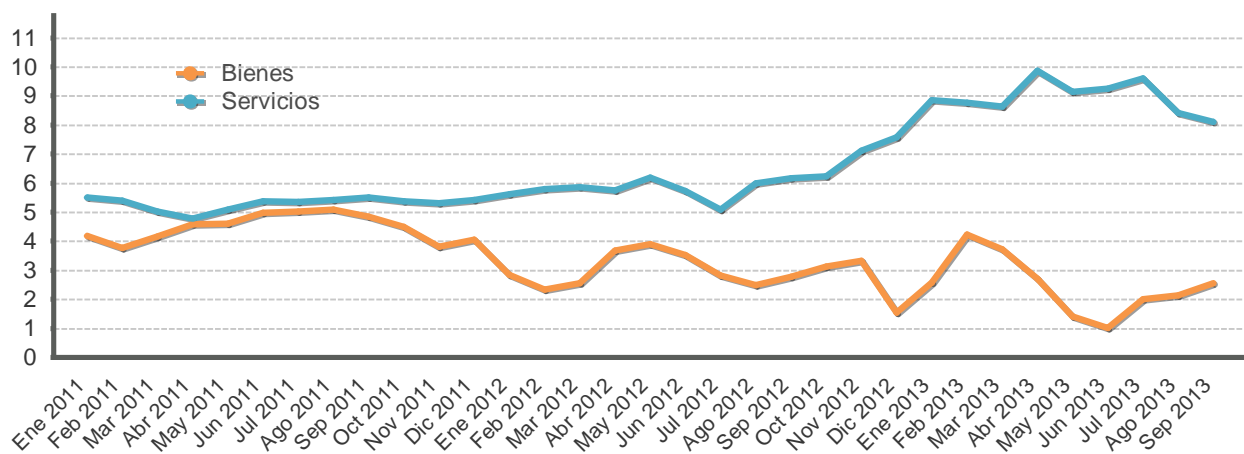
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Sep. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,2	4,3	3,7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	9,7	27,7	13,3
Comidas y bebidas fuera del hogar	5,2	6,0	3,7
Prendas de vestir y calzado	0,8	-0,6	-0,3
Alquiler y servicios de la vivienda	3,8	9,7	16,7
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,5	2,7	3,0
Salud	6,1	4,7	5,5
Transporte	9,4	2,7	4,5
Comunicaciones	-0,5	-0,7	-0,4
Entretenimiento y cultura	1,2	1,0	2,5
Educación	8,6	7,1	7,4
Bienes y servicios diversos	7,0	3,0	2,2

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

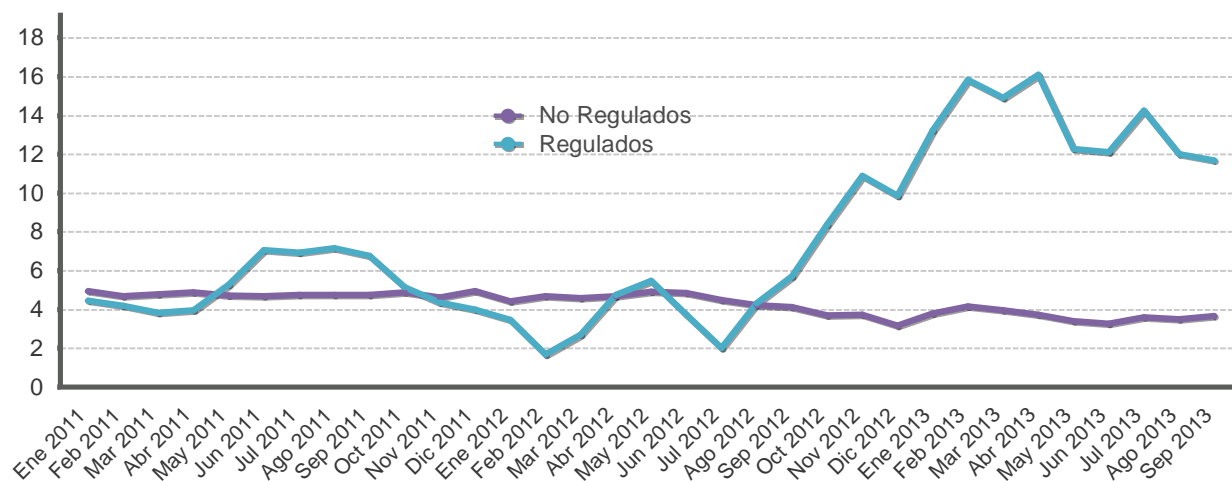
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		5,4	6,2	
Nov	3,8	3,3		5,3	7,1	
Dic	4,1	1,6		5,4	7,6	

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

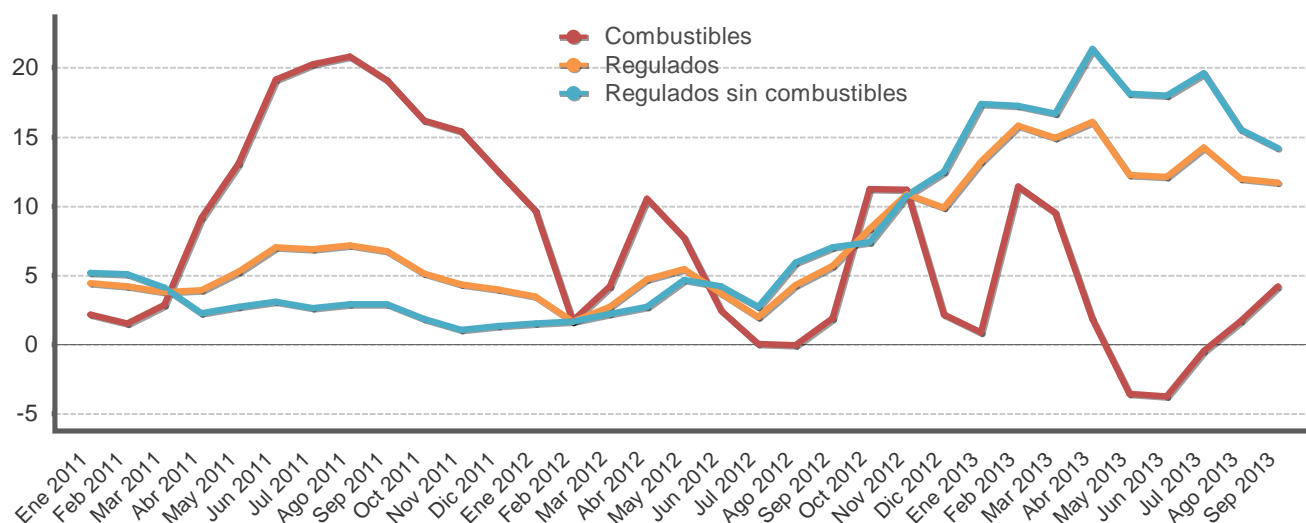
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		4,9	3,7	
Nov	4,4	10,9		4,6	3,7	
Dic	4,0	9,9		4,9	3,2	

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

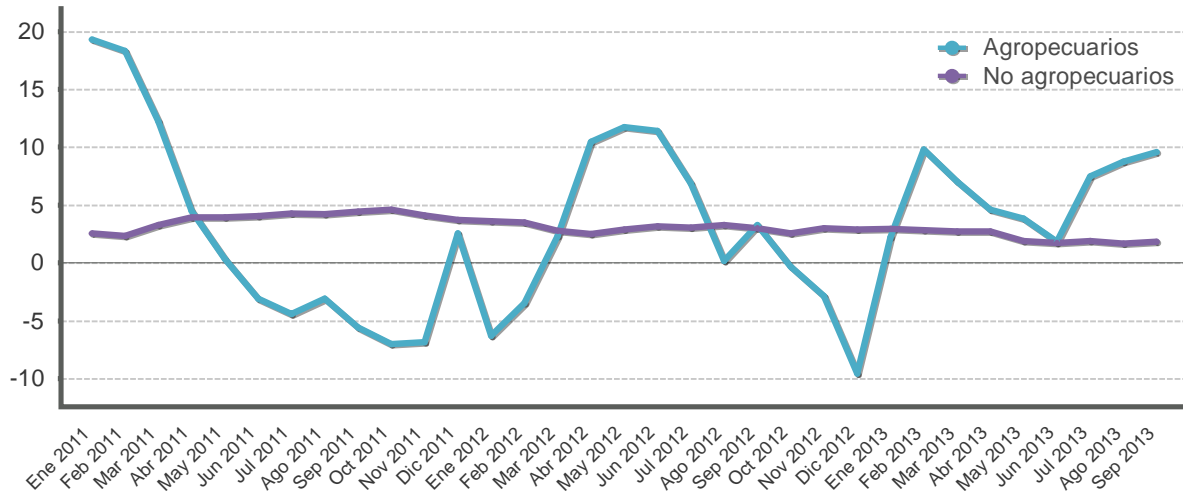
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		16,2	11,3		1,8	7,4	
Nov	4,4	10,9		15,4	11,2		1,1	10,8	
Dic	4,0	9,9		12,5	2,2		1,4	12,5	

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

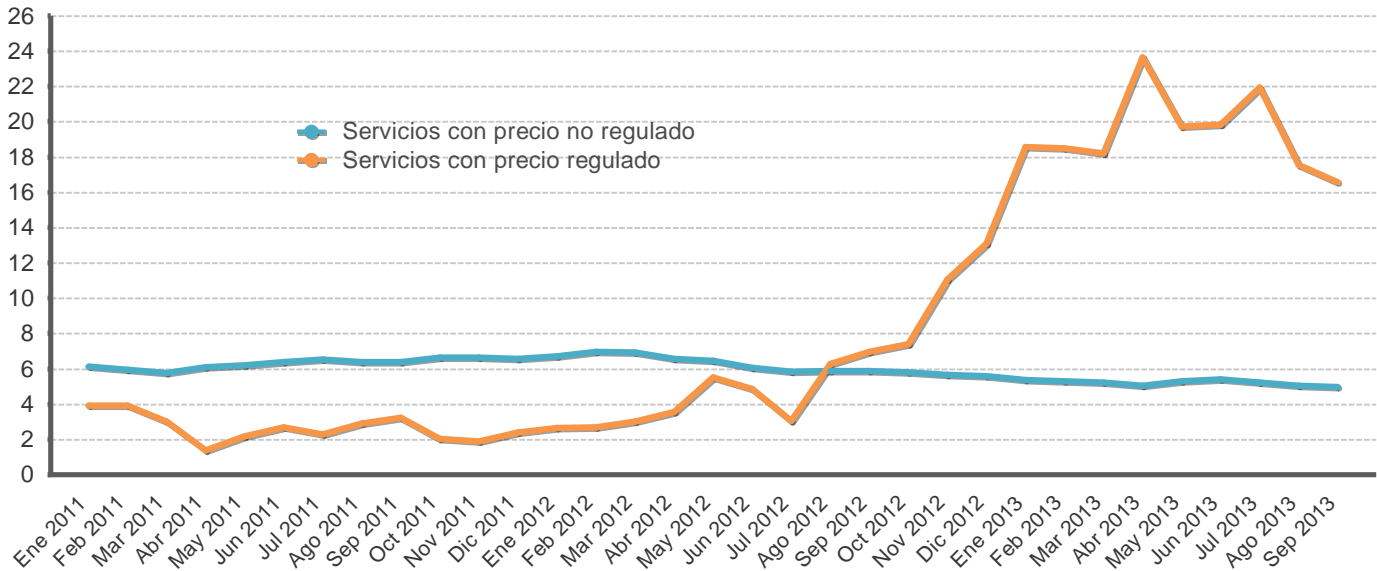
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		4,6	2,6	
Nov	-6,8	-2,9		4,1	3,0	
Dic	2,5	-9,5		3,7	2,9	

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

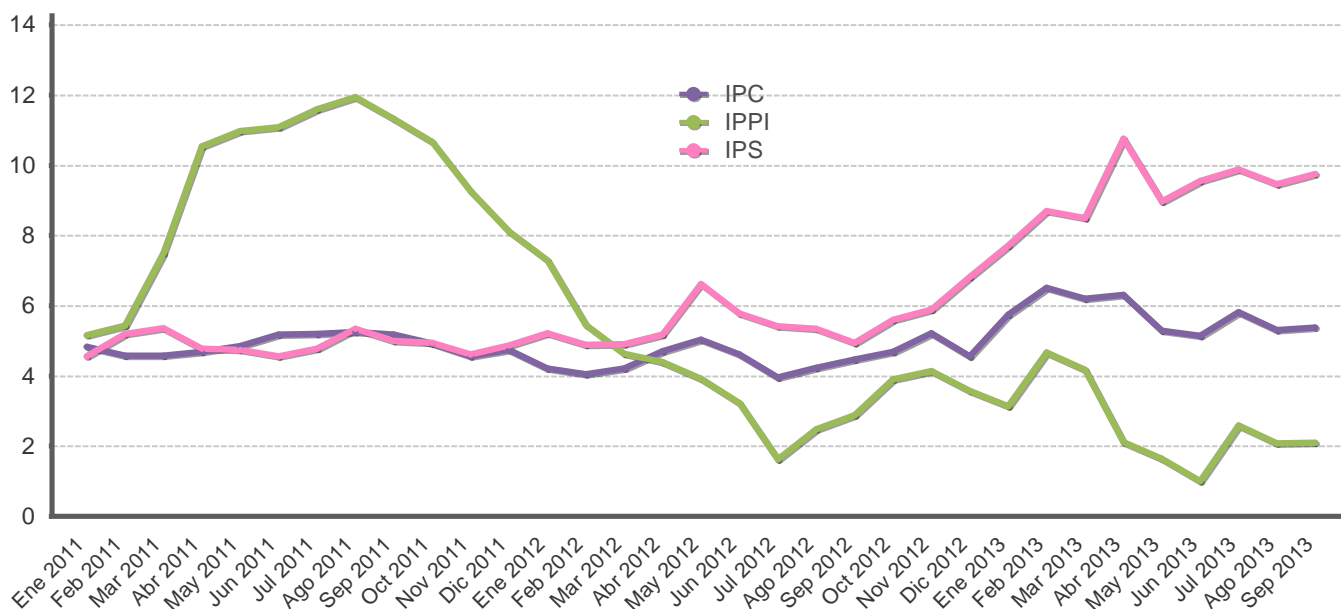
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		6,6	5,8	
Nov	1,9	11,1		6,6	5,7	
Dic	2,4	13,1		6,6	5,6	

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

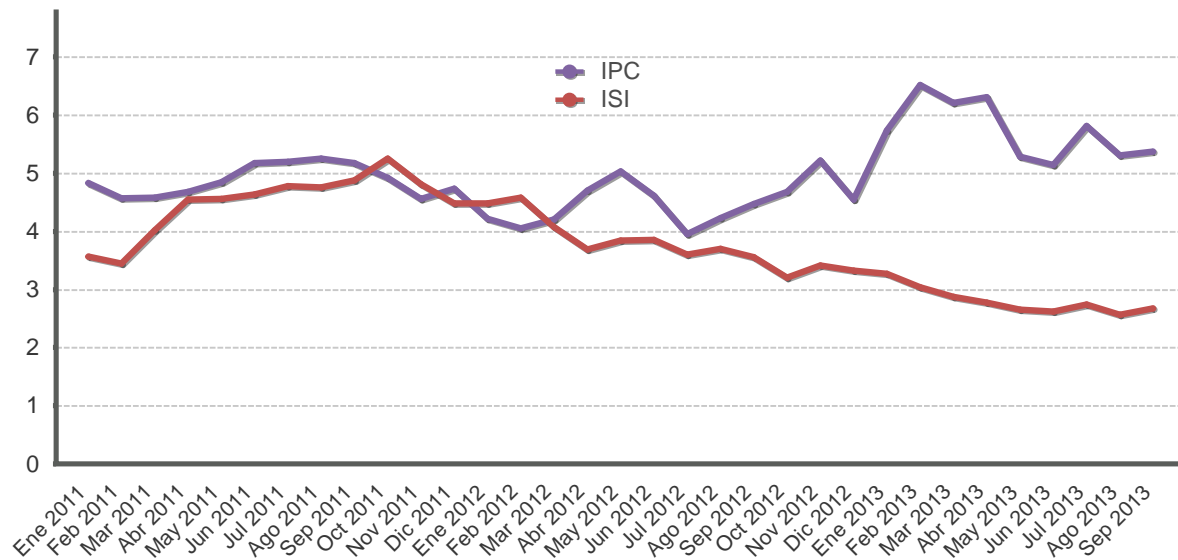
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

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

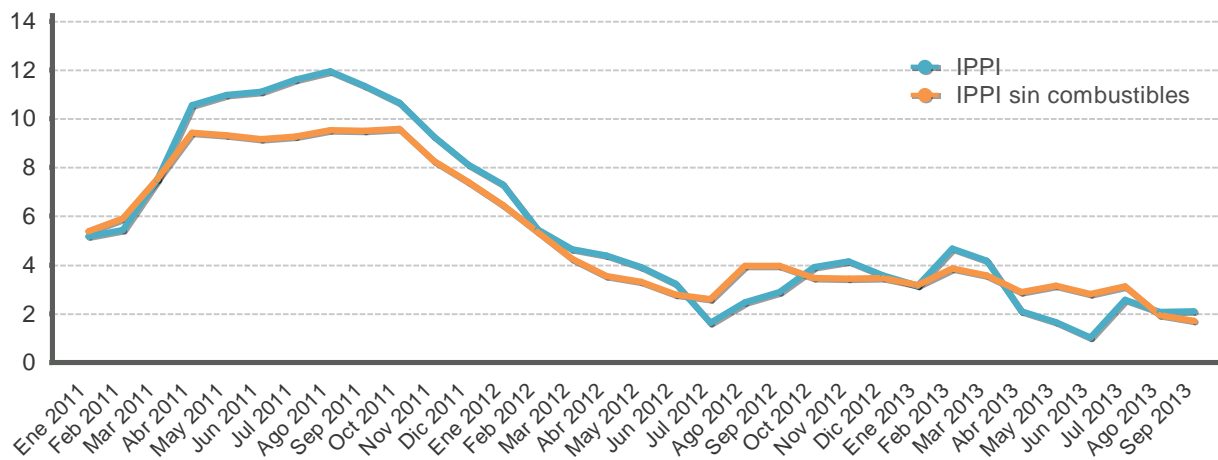


Mes	IPC			ISI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	3,6	4,5	3,3
Feb	4,6	4,1	6,5	3,5	4,6	3,0
Mar	4,6	4,2	6,2	4,0	4,1	2,9
Abr	4,7	4,7	6,3	4,5	3,7	2,8
May	4,8	5,0	5,3	4,6	3,8	2,6
Jun	5,2	4,6	5,1	4,6	3,9	2,6
Jul	5,2	3,9	5,8	4,8	3,6	2,7
Ago	5,3	4,2	5,3	4,8	3,7	2,6
Sep	5,2	4,5	5,4	4,9	3,6	2,7
Oct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

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

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

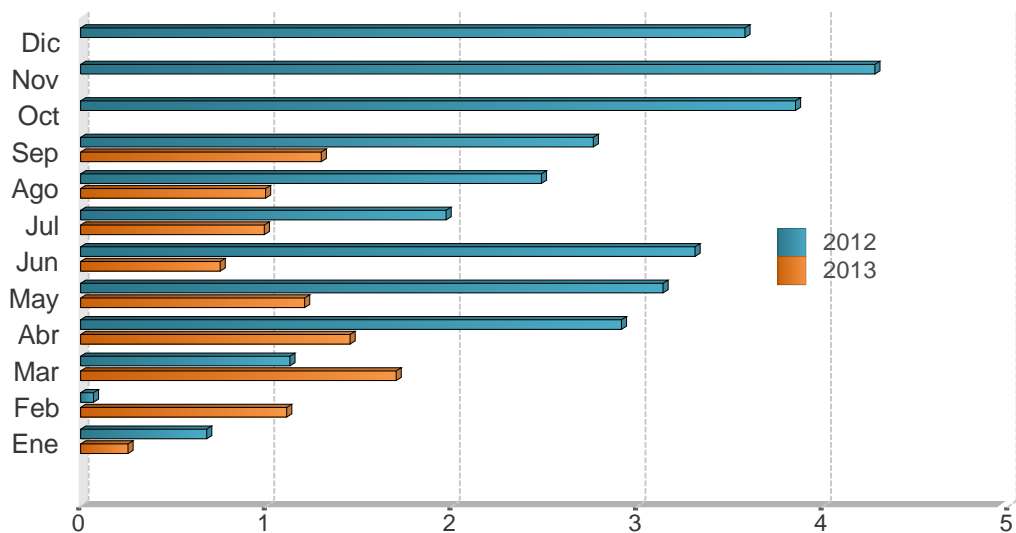
ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

El informe de Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicado el 8 de octubre del 2013, indica que el *“crecimiento mundial continúa a marcha lenta y los factores que lo impulsan están cambiando”* y estima para el presente año un crecimiento mundial de 2,9%, tres décimas menos de lo que se había estimado en julio del 2013 y de 3,6% para el 2014.

El impulso en el crecimiento mundial se espera tenga origen en la recuperación de la actividad económica en Estados Unidos (EUA), ello a pesar que el FMI también corrigió a la baja las estimaciones de crecimiento de esa economía (1,6% en el 2013 y 2,6% en el 2014) respecto a lo que había indicado en julio. Estas estimaciones suponen una consolidación fiscal de EUA (el actual cierre administrativo del Gobierno de esa economía será muy breve y el tope de la deuda se elevará), así como que una política monetaria menos laxa no reprimirá la demanda privada, toda vez que su dinamismo se mantiene asociado a la recuperación del mercado inmobiliario, el aumento de la riqueza de los hogares y las mejores condiciones de acceso al crédito.

Para las economías emergentes se estima una tasa de crecimiento de 4,5% y 5,1% para el 2013 y 2014, respectivamente, cinco y cuatro décimas menos de lo estimado en julio. Este menor crecimiento se vincula al eventual aumento en las tasas internacionales de interés y a la reducción en el precio de los activos. Para América Latina los crecimientos estimados por el FMI son de 2,7% y 3,1% y al igual que en las estimaciones antes comentadas, se realizaron ajustes a la baja respecto de lo indicado en julio 2013.

Pese a que la situación fiscal en los EUA ha generado incertidumbre entre los inversionistas y que la Reserva Federal continúa dando señales ambiguas sobre el futuro de su programa de estímulos, Wall Street mantiene una tendencia alcista en sus retornos acumulados en 2013. El Dow Jones acumula una ganancia de 15,5%, mientras que el Standard & Poor's y el Nasdaq experimentaron ganancias acumuladas de 17,9% y 24,9%, respectivamente con respecto a diciembre del 2012.

Finalmente, el precio promedio del barril de petróleo WTI¹ cerró en setiembre en EUA\$106,42, similar a la cotización media de agosto. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega a diciembre del 2013 y marzo del 2014, para ambas fechas, aumentaron de EUA\$102 el barril en agosto a EUA\$102,72 en setiembre². Cabe indicar que al 2 de octubre la cotización de contado del WTI experimentó un aumento y cerró en EUA\$104,10 por barril producto de la situación fiscal en EUA.

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

² Datos de *Bloomberg* al 2 de octubre 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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	

Tasas de Interés Internacionales

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

1/ Información al 3 de octubre de 2013.

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

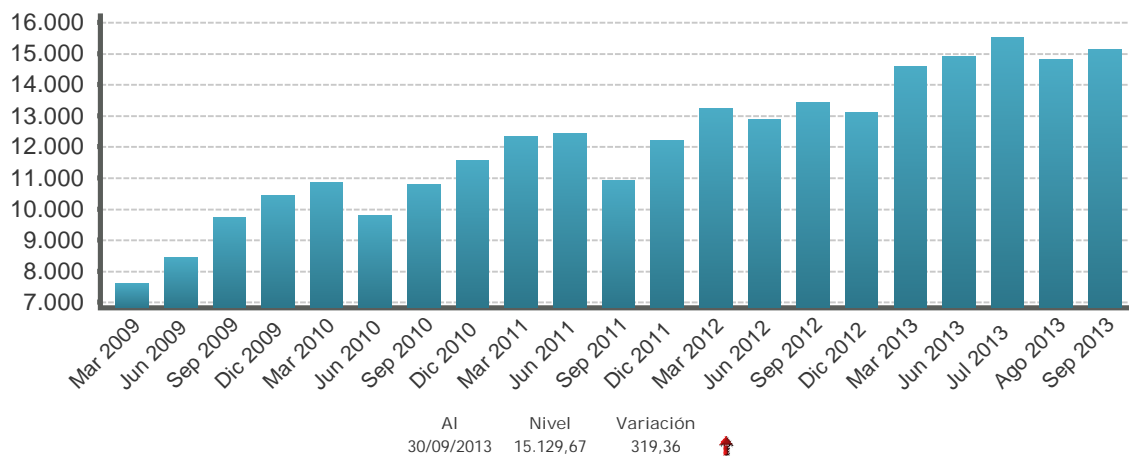
3/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

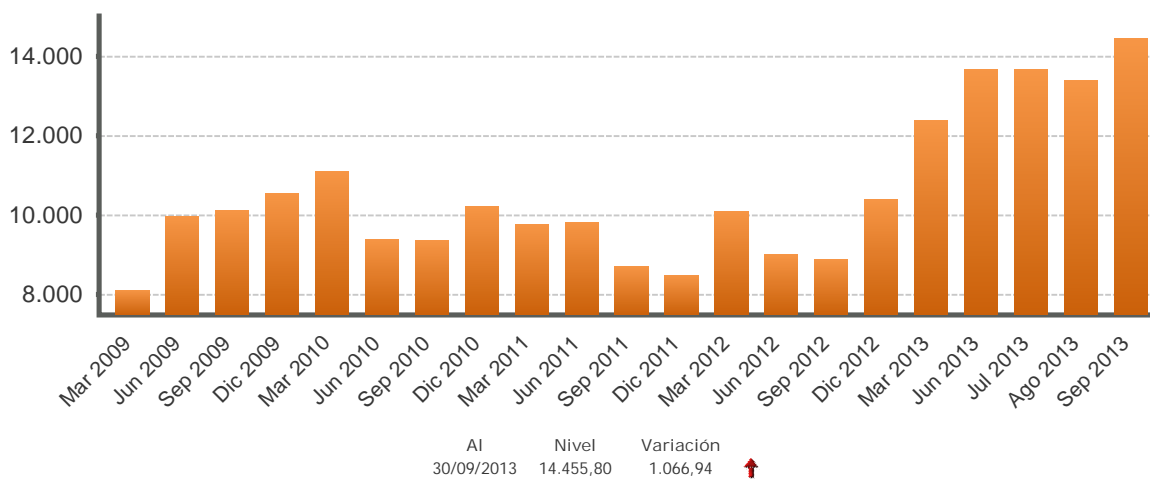
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

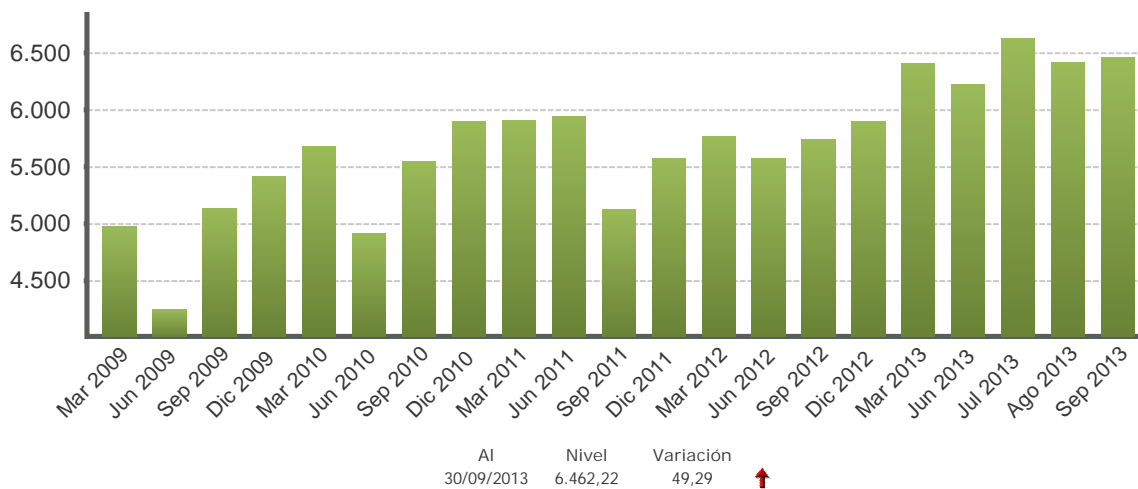
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

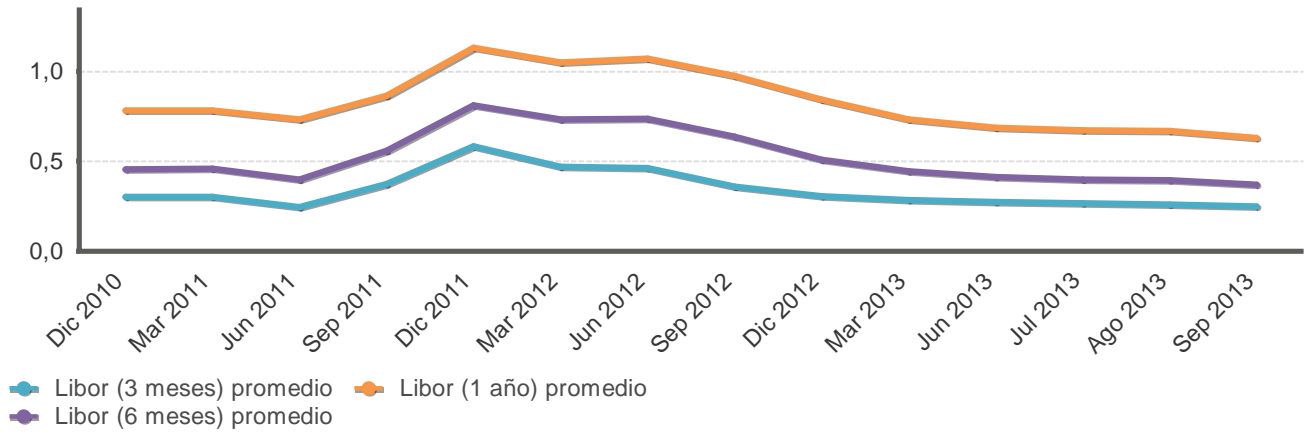


1/ Cifras al 30 de septiembre de 2013.

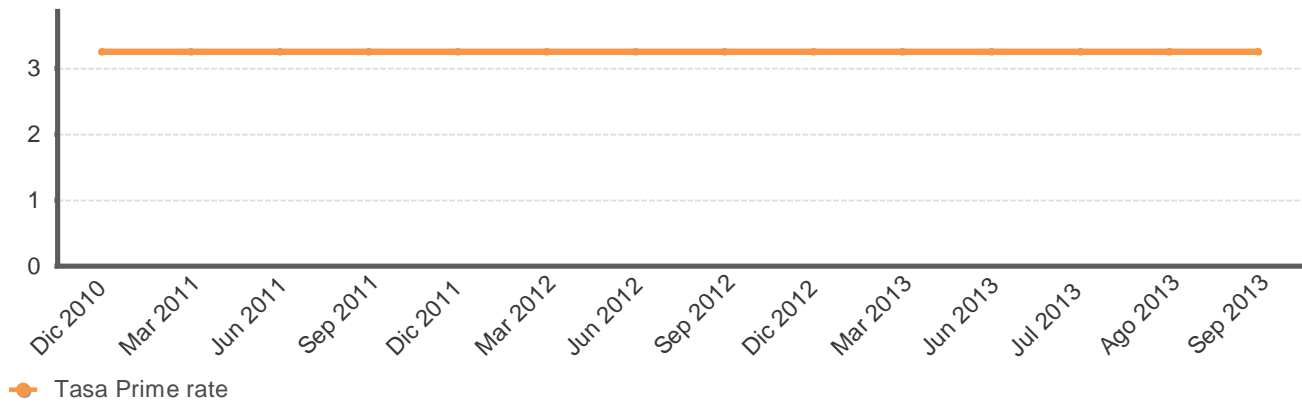
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

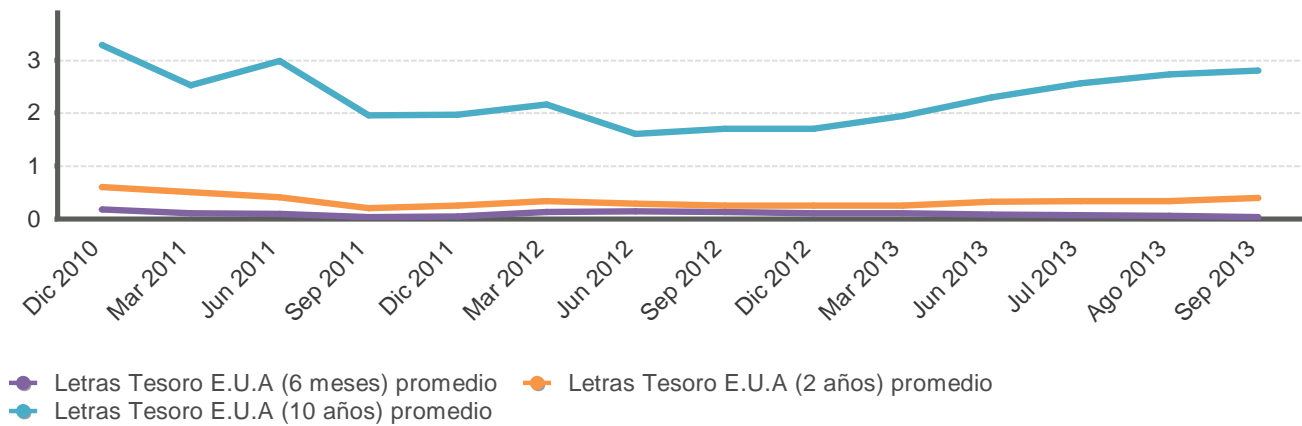
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

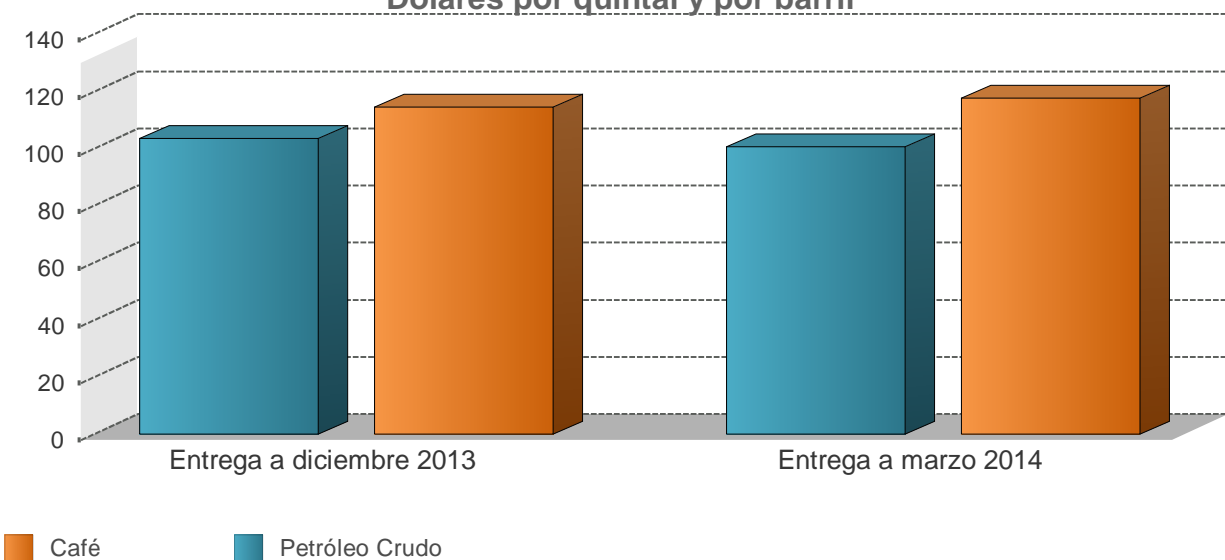


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



PRECIOS A FUTURO
(Dólares por quintal y por barril)

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a diciembre 2013	103,6	114,5
Entrega a marzo 2014	100,6	117,7

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 02/10/2013
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR