

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Diciembre, 2013

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

CONTENIDO

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

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios

La actividad económica del país, medida por la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE¹), mostró en octubre 2013 una tasa interanual de 4,9% (tasa media de 3,2%), siendo ésta la mayor en lo que transcurre del año y congruente con lo previsto en la programación macroeconómica para la producción a partir del segundo semestre del 2013. En esta evolución contribuyó el desempeño de la actividad manufacturera, los servicios y, en menor medida, la construcción con destino privado.

La industria manufacturera mostró un crecimiento interanual de 11,6% (tasa media de 4,3%), explicado por la evolución favorable de las industrias ubicadas en los regímenes especiales principalmente, asociada a una mayor demanda externa de microcomponentes y procesadores (circuitos integrados híbridos²); aparatos e instrumentos de medicina; cables y demás conductores aislados para electricidad; artículos y aparatos de ortopedia; tilapias; equipos de infusión y transfusión de sueros y jugo de piña. Por su parte, el régimen regular ha mostrado una recuperación en los últimos dos meses, destacando la mayor producción de bienes de plástico; productos farmacéuticos y medicamentos; llantas y cámaras; envases y cajas de cartón; jabones, detergentes, jabón en polvo y cloro; entre otros; especialmente vinculada a la mayor demanda tanto interna como externa, así como por la acumulación de inventarios para la temporada de mayores ventas.

Por su lado, el crecimiento de la industria de los servicios continúa liderando la actividad económica, aunque algunos servicios presentan a tasas desaceleradas si se compara con su desempeño en el 2012. En los primeros 10 meses destacan:

- Los establecimientos financieros y seguros mostraron un crecimiento medio de 7,3% y una tasa interanual de 7,2%, explicado por el incremento en los ingresos por los servicios de captación y colocación de recursos por parte del sistema bancario, en particular al sector privado.
- El comercio presentó una tasa acumulada de 3,6% explicada, en buena medida, por las ventas de aparatos eléctricos, hierro y maquinaria, textiles y madera, papel y cartón entre otros. En este período el 69,6% de las actividades que conforman esta industria presentaron aportes positivos.

¹ Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes. Estos cambios afectan tanto la tendencia ciclo como las tasas de variación de los meses previos.

² Son unidades de procesamiento que integran funciones gráficas dentro del mismo, que se utilizan para ejecutar todos los programas de cómputo, así como para procesar gráficos sin necesidad de una tarjeta gráfica adicional.

- La actividad de servicios prestados a empresas continúa creciendo a una tasa mayor a la del indicador general pero a un menor ritmo en comparación con periodos previos. De esta forma, la actividad creció a una tasa media de 5,5% (9,4 en 2012). Dentro de las actividades que influyeron en mayor medida en este resultado fueron las vinculadas a servicios de exportación (centros de llamadas, centros de servicios y programas de cómputo) y, servicios arquitectónicos e ingeniería. Pese a la menor demanda interna por los servicios de publicidad y servicios jurídicos observada hasta octubre, se espera en los siguientes meses un repunte de la actividad de publicidad asociado al proceso electoral del próximo año.
- La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones, mostró un crecimiento medio de 2,5%, en lo que ha incidido la mayor demanda por servicios de telecomunicaciones (internet y celular)³. Adicionalmente; contribuyen los servicios ligados a la movilización de productos para el comercio exterior, así como los relacionados con la aviación, autos de alquiler, agencias de viajes, entre otros.

La industria hotelera presentó a octubre un crecimiento medio de 3,3% y una tasa interanual de 2,9%; asociado en particular a una menor demanda de servicios vinculados tanto al turismo receptor como al interno. Cabe anotar que este mes forma parte de temporada baja de ésta actividad.

El índice de la construcción alcanzó una tasa interanual de 1,1% (tasa media de 2,5%), donde la mayor contribución la sigue aportando la construcción con destino privado, en contraste con el comportamiento de la construcción pública⁴. De esta forma; las tasas interanuales del destino privado y público fueron de 5,0% y -5,4%; respectivamente.

La actividad agropecuaria reversionó el comportamiento que venía mostrando desde marzo-13 al pasar a una tasa interanual positiva de 0,1% en octubre. Este comportamiento se generó principalmente por un mayor dinamismo en la producción de banano, piña, leche y arroz; no obstante, algunos productos como el café continúan evidenciando efectos negativos en su cultivo por causa de la “roya” y la baja en los precios internacionales.

Por último, el número de cotizantes de la empresa privada registrados a octubre en la Caja Costarricense del Seguro Social mostró una variación interanual de 1,3%⁵, con un aumento de 7.008 personas con respecto a los registros de dic-12.

³ Las telecomunicaciones explican el 57% de la producción de esta actividad.

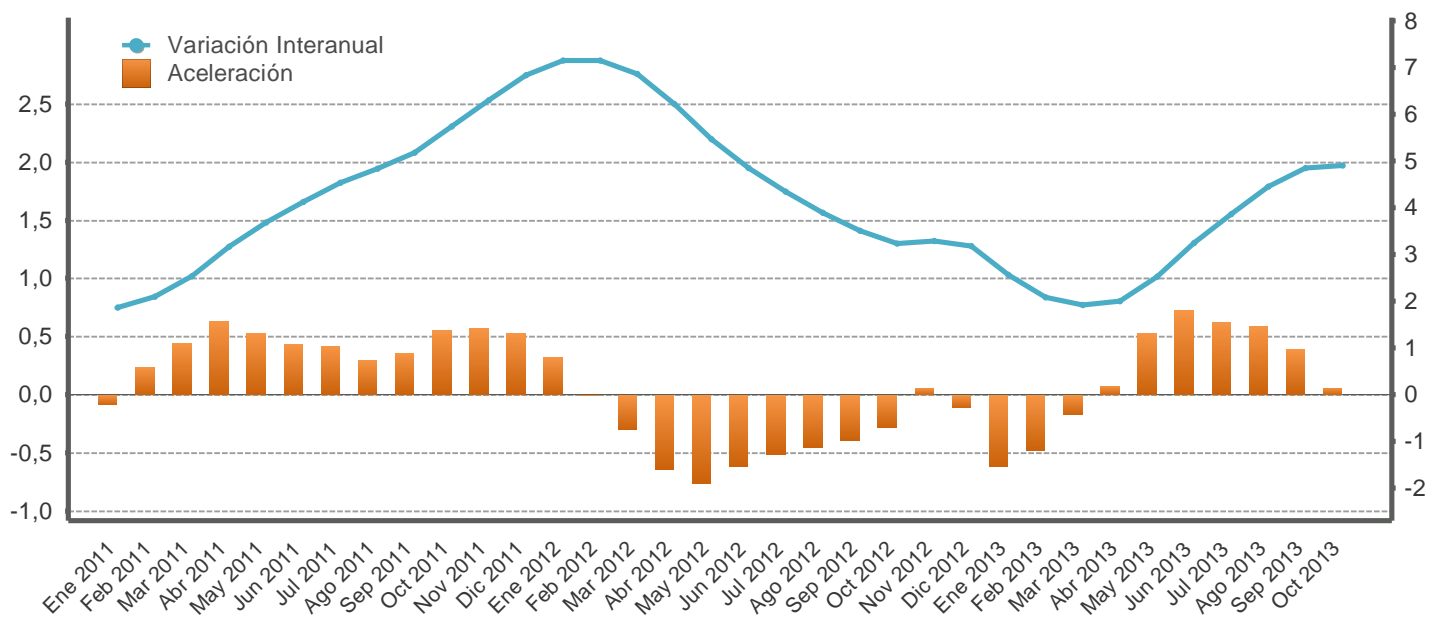
⁴ La construcción pública sigue mostrando variaciones negativas, por la reducción presupuestaria y el efecto base de la finalización y menor ejecución de proyectos de energía eléctrica respecto al año anterior.

⁵ El número de cotizantes de la empresa privada en la CCSS para dic-12 y oct-13 fue de 854.448 y 861.456, respectivamente.

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

Aceleración

Variación interanual



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2011	243,8	1,6	1,6	247,4	1,9	-0,1	1,9	4,3
Feb 2011	248,4	3,4	2,5	248,6	2,1	0,2	2,0	3,8
Mar 2011	265,8	1,2	2,0	250,0	2,5	0,4	2,2	3,5
Abr 2011	248,1	3,6	2,4	251,7	3,2	0,6	2,4	3,2
May 2011	263,6	3,6	2,7	253,2	3,7	0,5	2,7	3,1
Jun 2011	253,5	4,2	2,9	254,4	4,1	0,4	2,9	3,0
Jul 2011	261,5	3,1	2,9	255,6	4,5	0,4	3,1	3,0
Ago 2011	264,8	7,3	3,5	256,9	4,8	0,3	3,4	3,1
Sep 2011	251,5	4,3	3,6	258,4	5,2	0,4	3,6	3,3
Oct 2011	252,6	5,4	3,8	260,0	5,7	0,5	3,8	3,5
Nov 2011	256,4	5,9	3,9	261,6	6,3	0,6	4,0	3,8
Dic 2011	267,9	6,2	4,1	263,3	6,8	0,5	4,2	4,2
Ene 2012	265,1	8,8	8,8	265,1	7,2	0,3	7,2	4,7
Feb 2012	264,4	6,4	7,6	266,3	7,1	-0,0	7,2	5,1
Mar 2012	288,1	8,4	7,9	267,1	6,9	-0,3	7,1	5,5
Abr 2012	260,9	5,1	7,2	267,4	6,2	-0,6	6,8	5,7
May 2012	282,1	7,0	7,1	267,0	5,5	-0,8	6,6	5,9
Jun 2012	263,7	4,0	6,6	266,7	4,8	-0,6	6,3	5,9
Jul 2012	276,3	5,7	6,5	266,7	4,3	-0,5	6,0	5,9
Ago 2012	269,9	1,9	5,9	266,9	3,9	-0,5	5,7	5,8
Sep 2012	257,1	2,2	5,5	267,4	3,5	-0,4	5,5	5,7
Oct 2012	261,7	3,6	5,3	268,5	3,2	-0,3	5,2	5,5
Nov 2012	266,0	3,7	5,2	270,2	3,3	0,0	5,1	5,2
Dic 2012	279,8	4,4	5,1	271,6	3,2	-0,1	4,9	4,9
Ene 2013	271,4	2,4	2,4	271,9	2,6	-0,6	2,6	4,5
Feb 2013	269,2	1,8	2,1	271,9	2,1	-0,5	2,3	4,1
Mar 2013	284,3	-1,3	0,9	272,3	1,9	-0,2	2,2	3,7
Abr 2013	273,6	4,9	1,9	272,7	2,0	0,1	2,1	3,3
May 2013	287,1	1,8	1,8	273,7	2,5	0,5	2,2	3,1
Jun 2013	272,6	3,4	2,1	275,3	3,2	0,7	2,4	3,0
Jul 2013	288,7	4,5	2,4	277,0	3,9	0,6	2,6	2,9
Ago 2013	284,3	5,3	2,8	278,8	4,5	0,6	2,8	3,0
Sep 2013	272,3	5,9	3,1	280,4	4,9	0,4	3,1	3,1
Oct 2013	275,3	5,2	3,3	281,6	4,9	0,1	3,2	3,2

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

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 -

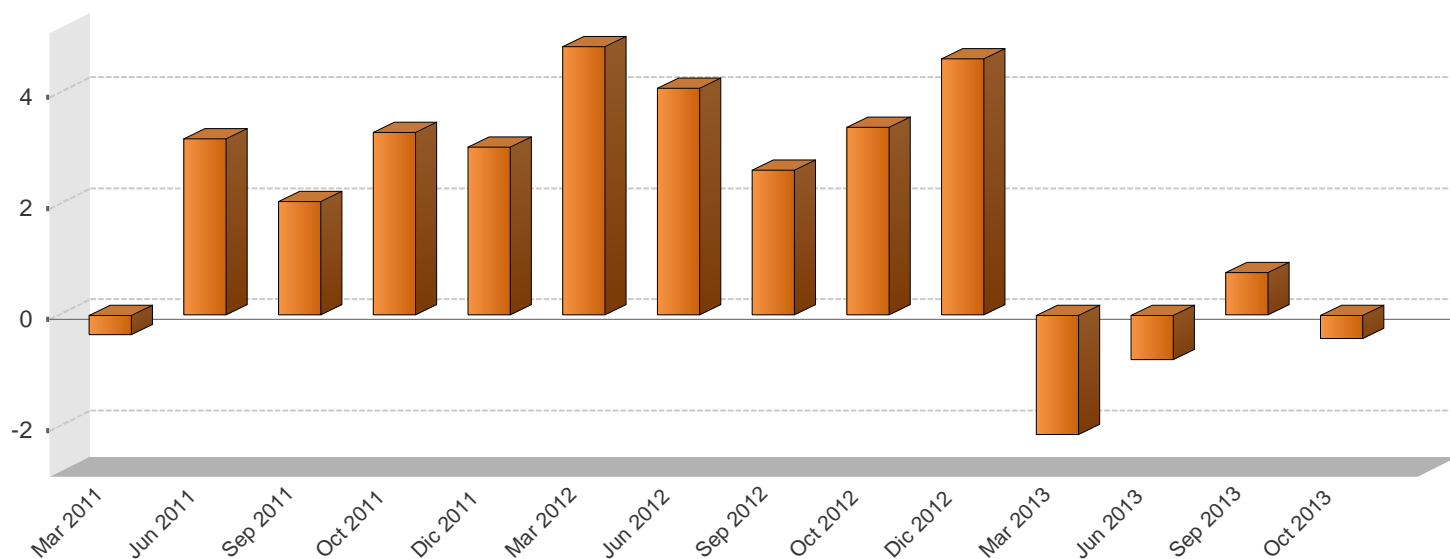
Mes/Año	IMAE TOTAL	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Transp. Almac y Comunic	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Establecimientos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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual en % -



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

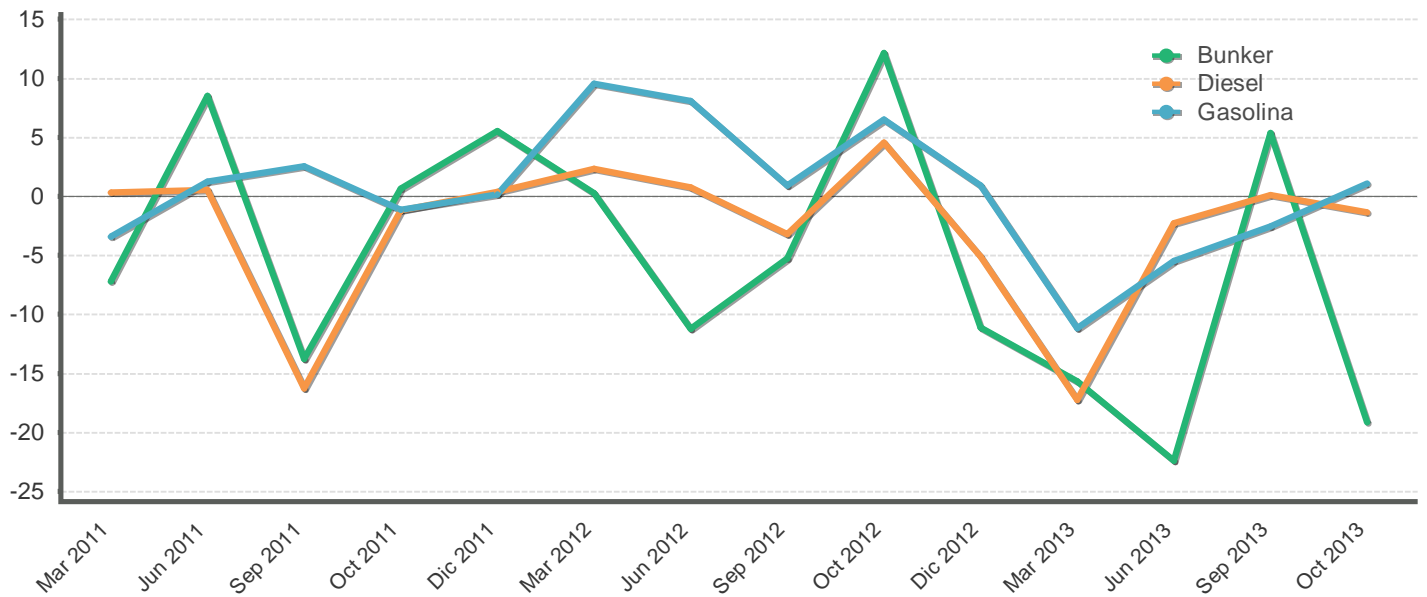
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Mar 2011	270.077,0	239.176,0	183.603,0	17.427,0	710.283,0	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Jun 2011	285.063,0	251.799,0	176.905,0	18.052,0	731.819,0	1,5	6,2	1,5	5,4	3,2	4,0
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
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
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
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
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
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
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
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
Sep 2013	287.041,0	262.392,0	174.374,0	19.347,0	743.154,0	-0,8	3,2	-0,6	3,9	0,8	-2,0
Oct 2013	284.701,0	258.924,0	179.748,0	20.049,0	743.422,0	-1,9	1,7	-1,4	3,7	-0,4	-1,6

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
- Variación interanual en % -



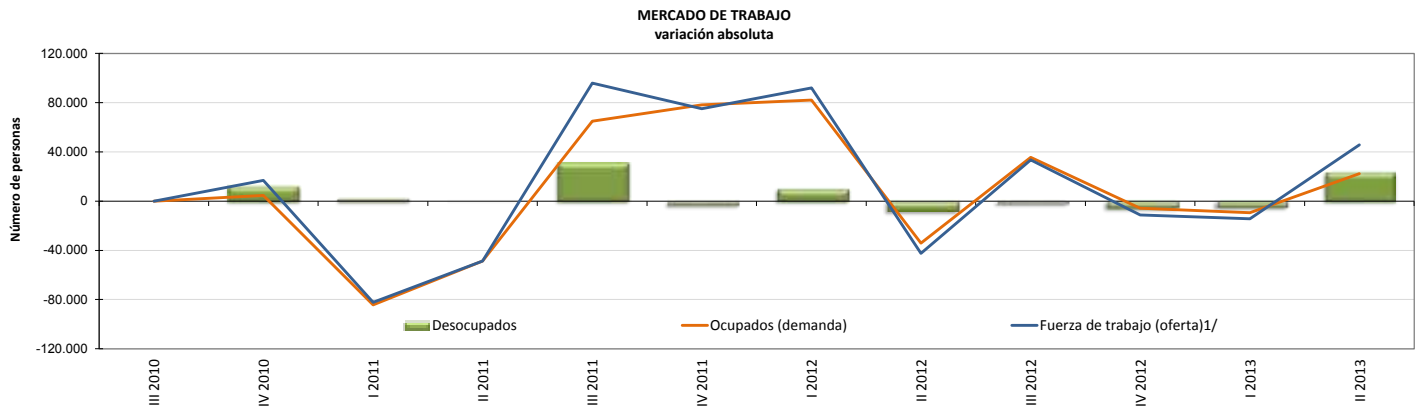
VENTAS DE COMBUSTIBLES
- En barriles y tasas de variación -

Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Mar 2011	537.004,3	642.427,6	81.182,4	-3,4	0,3	-7,2	-4,4	15,0	-0,6
Jun 2011	493.824,8	529.513,1	72.578,0	1,2	0,5	8,5	0,2	-11,5	4,2
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
Dic 2011	591.140,6	572.900,1	70.279,2	0,1	0,4	5,5	5,5	5,0	16,3
Mar 2012	588.121,5	657.359,6	81.415,2	9,5	2,3	0,3	1,9	10,3	14,3
Jun 2012	533.614,1	533.602,5	64.416,4	8,1	0,8	-11,2	-5,0	-10,9	-10,0
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
Dic 2012	596.457,8	543.767,7	62.467,0	0,9	-5,1	-11,1	2,8	1,3	18,5
Mar 2013	522.427,1	544.118,1	68.653,8	-11,2	-17,2	-15,7	-2,8	5,7	2,5
Jun 2013	504.391,3	521.361,9	49.982,6	-5,5	-2,3	-22,4	-0,8	-1,8	-11,4
Sep 2013	495.958,6	510.894,9	54.866,3	-2,6	0,1	5,4	2,1	-3,6	-10,2
Oct 2013	536.608,9	529.469,2	56.880,9	1,1	-1,4	-19,2	-0,9	-3,7	-6,5

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



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	523.398	1,6	-0,4	0,1	8,2	5,0	7,0
Oct	458.257	490.217	526.689	-1,6	4,0	0,6	6,4	7,0	7,4
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	531.372	1,2	0,8	1,4	11,7	6,2	7,0

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	405.278	416.427	419.922	26,5	27,9	31,7	41,7	2,8	0,8
Feb	300.512	307.036	307.636	-25,9	-26,3	-26,7	5,8	2,2	0,2
Mar	311.946	320.625	321.365	3,8	4,4	4,5	1,6	2,8	0,2
Abr	314.685	313.649	319.049	0,9	-2,2	-0,7	5,6	-0,3	1,7
May	309.500	311.941	329.484	-1,6	-0,5	3,3	4,9	0,8	5,6
Jun	303.496	320.553	312.029	-1,9	2,8	-5,3	3,2	5,6	-2,7
Jul	319.424	309.967	315.144	5,2	-3,3	1,0	2,9	-3,0	1,7
Ago	309.795	318.638	321.971	-3,0	2,8	2,2	3,5	2,9	1,0
Sep	315.296	316.992	321.913	1,8	-0,5	-0,0	2,8	0,5	1,6
Oct	309.508	316.289	326.406	-1,8	-0,2	1,4	1,4	2,2	3,2
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	329.492	0,8	0,5	1,1	6,5	1,6	1,3

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		
		Ago 2013	Sep 2013	Oct 2013	Ago 2013	Sep 2013	Oct 2013
Empresa privada	Total	854.151	855.838	861.456	1,4	1,3	1,3
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	167.174	167.482	169.118	2,4	2,4	2,1
	Manufactura	137.676	137.538	137.343	-1,9	-2,0	-2,9
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	100.045	100.446	100.972	-1,7	-2,5	-1,8
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alq...	155.487	156.000	158.448	5,4	5,1	5,2
	Construcción	55.151	55.813	56.214	2,3	2,2	4,4
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.392	48.271	48.645	-2,3	-1,6	-1,6
	Hoteles y restaurantes	51.437	50.822	50.455	2,7	1,7	-0,1
	Intermediación financiera	22.571	22.708	22.939	-4,0	-3,5	-3,4
	Servicios sociales y de salud	17.414	17.478	17.535	5,7	6,1	5,9
	Electricidad gas y agua	3.090	3.162	3.197	3,1	5,1	6,1
Resto	95.714	96.118	96.590	2,5	3,2	3,7	
Cuenta propia		369.299	368.972	371.981	5,0	3,9	4,2
Instituciones autónomas		166.813	165.080	166.831	7,1	5,4	6,5
Gobierno		133.753	134.234	134.992	2,8	2,4	2,5
Convenios especiales		66.897	67.050	67.174	-3,1	-2,8	-2,9
Servicio doméstico		14.076	14.179	14.307	4,5	5,4	5,1
Total		1.604.989	1.605.353	1.616.741	2,7	2,2	2,4
Total sin cotizantes por cuenta propia		1.235.690	1.236.381	1.244.760	2,0	1,8	1,9

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

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

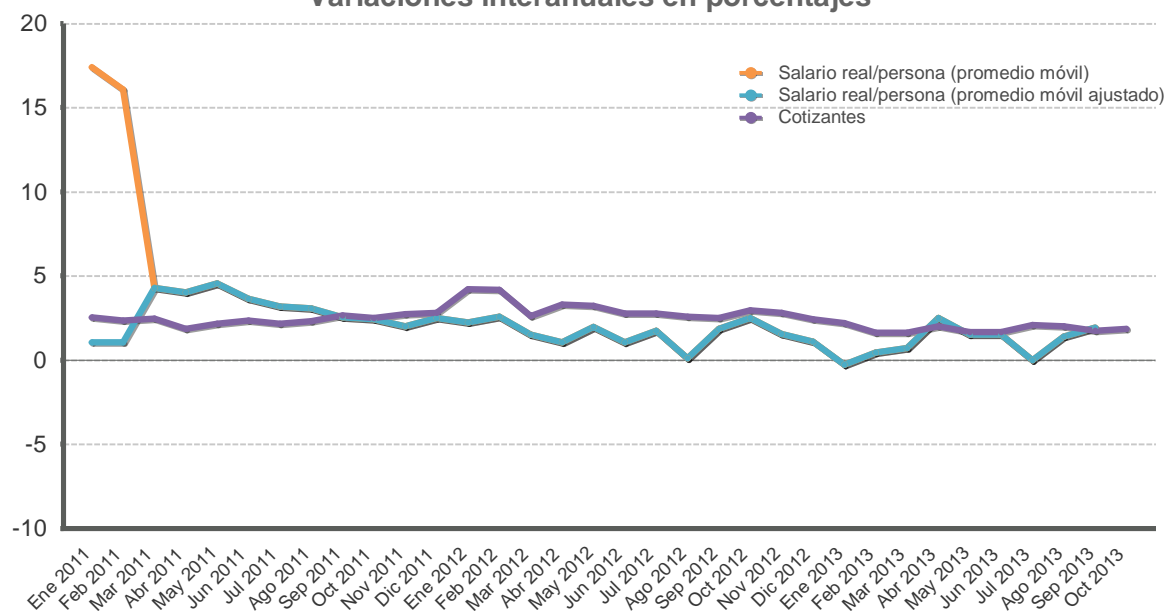
3/ Resto: incluye actividades de enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, seguridad privada, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

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

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

COTIZANTES Y SALARIOS REALES

Variaciones interanuales en porcentajes



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	1.168.470	1.217.981	1.244.644	0,5	1,9	1,7	2,5	4,2	2,2
Feb	1.174.257	1.223.406	1.243.509	0,5	0,4	-0,1	2,4	4,2	1,6
Mar	1.183.530	1.214.412	1.234.309	0,8	-0,7	-0,7	2,5	2,6	1,6
Abr	1.175.362	1.214.157	1.238.484	-0,7	-0,0	0,3	1,9	3,3	2,0
May	1.177.234	1.215.339	1.235.791	0,2	0,1	-0,2	2,2	3,2	1,7
Jun	1.180.283	1.212.953	1.233.246	0,3	-0,2	-0,2	2,4	2,8	1,7
Jul	1.178.314	1.210.927	1.236.216	-0,2	-0,2	0,2	2,2	2,8	2,1
Ago	1.180.476	1.211.195	1.235.690	0,2	0,0	-0,0	2,3	2,6	2,0
Sep	1.185.282	1.215.109	1.236.381	0,4	0,3	0,1	2,7	2,5	1,8
Oct	1.186.680	1.221.915	1.244.760	0,1	0,6	0,7	2,5	3,0	1,9
Nov	1.194.845	1.228.673		0,7	0,6		2,7	2,8	
Dic	1.195.063	1.223.948		0,0	-0,4		2,8	2,4	
PROMEDIO	1.181.650	1.217.501	1.238.303	0,2	0,2	0,2	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	4.384,1	0,0	0,0	0,0	5,8	6,3	6,1	5,8	6,3	6,1
Nov	3.887,1	4.130,6	4.384,1	0,0	0,0	0,0	5,8	6,3	6,1	5,8	6,3	6,1
Dic	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

Mes	ISMR			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	124,5	127,0	128,2	1,9	3,0	2,3	1,9	3,0	2,3	1,9	2,0	1,0
Feb	123,9	126,6	126,9	-0,4	-0,3	-1,0	1,5	2,7	1,3	2,1	2,2	0,2
Mar	123,6	126,1	126,8	-0,3	-0,4	-0,1	1,2	2,3	1,2	2,1	2,0	0,5
Abr	123,4	125,3	125,9	-0,2	-0,6	-0,7	1,1	1,6	0,4	2,0	1,5	0,4
May	122,6	124,1	125,8	-0,7	-1,0	-0,0	0,4	0,7	0,4	1,9	1,2	1,4
Jun	121,9	123,9	125,8	-0,6	-0,2	-0,0	-0,1	0,5	0,4	1,6	1,6	1,5
Jul	125,2	128,0	128,4	2,7	3,3	2,1	2,6	3,8	2,5	0,5	2,2	0,3
Ago	124,9	127,3	128,3	-0,3	-0,5	-0,0	2,3	3,3	2,4	0,5	2,0	0,8
Sep	125,1	127,2	128,2	0,2	-0,1	-0,1	2,5	3,2	2,3	0,6	1,7	0,7
Oct	124,8	126,7	129,2	-0,2	-0,4	0,8	2,2	2,7	3,1	0,8	1,5	2,0
Nov	124,4	125,7	128,9	-0,3	-0,8	-0,2	1,9	1,9	2,9	1,2	1,0	2,6
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 registró a octubre del 2013, una brecha negativa de EUA\$5.323 millones equivalente a un 10,7% del PIB, resultado que está en línea con lo previsto en la programación macroeconómica¹, en la que se estimó un déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos para el 2013 equivalente a un 5,2% del PIB.

Las importaciones mostraron a octubre 2013 una tasa media anual de 3,2% (8,9% en igual periodo del 2012) explicadas por las mayores compras de las empresas del régimen definitivo, en especial bienes de capital de la industria eléctrica y telecomunicaciones, productos farmacéuticos y combustibles. La erogación por concepto de factura petrolera alcanzó un valor de EUA\$1.938 millones para un crecimiento interanual de 3,6%. En este resultado influyó el incremento de 10,1% en la cantidad de barriles importados, en tanto que el valor unitario del cóctel de hidrocarburos se redujo en 5,8% (EUA\$114,0 por barril en 2013 contra EUA\$121,1 en 2012).

Por su parte, las exportaciones acumuladas a octubre aumentaron 1,3% con respecto a igual periodo del año previo (10,6% en 2012) reflejando la evolución positiva de los regímenes especiales, en particular las ventas de componentes electrónicos y microprocesadores y, equipos y aparatos médicos, lo que compensó la reducción en las colocaciones de productos del régimen definitivo².

En la evolución de las exportaciones, influyó de manera especial el desempeño de la industria manufacturera que mostró una variación negativa en el primer trimestre del año de 5,1% y luego inició un proceso de recuperación que alcanzó su nivel más alto en el tercer trimestre (11,5%), principalmente, impulsado por las ventas de componentes electrónicos y procesadores³.

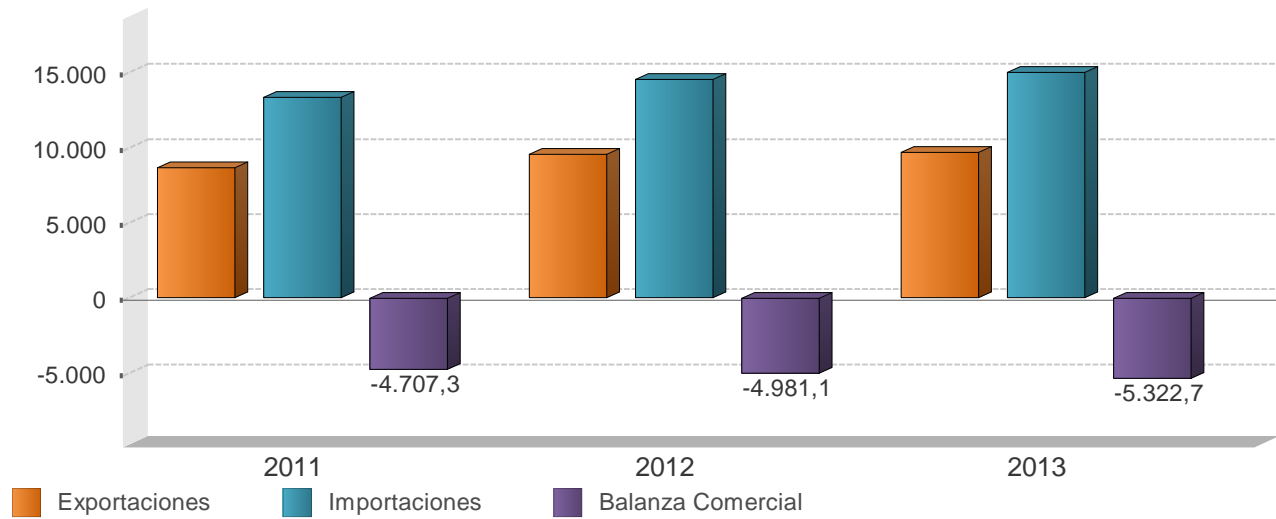
Por destino de las exportaciones, el mercado asiático es el que ha mostrado mayor dinamismo y se manifestó en el incremento de 2 p.p. en su participación relativa respecto al total (14,4% en 2013 desde 12,4% en 2012), asociado a la evolución de las colocaciones de componentes electrónicos y microprocesadores.

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

² Las exportaciones de empresas del régimen definitivo disminuyeron 4% en los primeros 10 meses del año, debido a la evolución negativa en las ventas externas de banano y café, este último mostró una reducción aproximada de 23% en el valor unitario de exportación.

³ La variación estimada para el volumen de exportaciones de productos manufacturados para los primeros tres trimestres del año fue, en su orden, de -1,3%, 4,1% y 11,6% respectivamente.

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



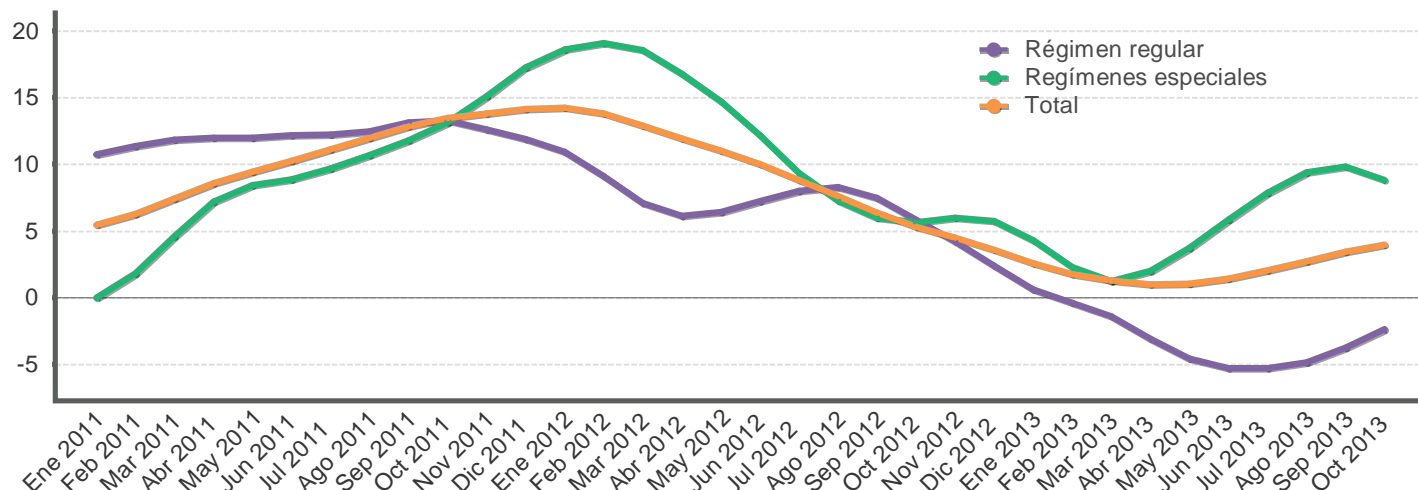
**Balanza Comercial de Costa Rica
(millones de dólares)**

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	913,9	1.562,8	-648,9
Feb	828,8	1.179,4	-350,6	948,5	1.325,0	-376,5	939,4	1.353,6	-414,1
Mar	971,7	1.477,2	-505,5	1.113,9	1.581,9	-468,1	1.010,9	1.474,3	-463,4
Abr	922,0	1.246,7	-324,7	955,6	1.317,6	-362,0	1.007,0	1.605,5	-598,6
May	931,6	1.338,6	-407,0	1.081,0	1.518,0	-437,0	1.033,7	1.488,2	-454,6
Jun	874,3	1.297,9	-423,5	955,2	1.409,7	-454,5	942,5	1.390,2	-447,7
Jul	847,5	1.424,2	-576,7	910,8	1.428,0	-517,3	944,4	1.537,5	-593,2
Ago	830,1	1.458,6	-628,5	917,8	1.592,0	-674,3	942,3	1.518,6	-576,3
Sep	887,3	1.347,3	-460,0	902,1	1.304,9	-402,8	970,4	1.497,5	-527,1
Oct	865,2	1.401,1	-535,9	918,5	1.616,2	-697,7	1.009,2	1.608,1	-598,9
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	9.713,6	15.036,4	-5.322,7

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-

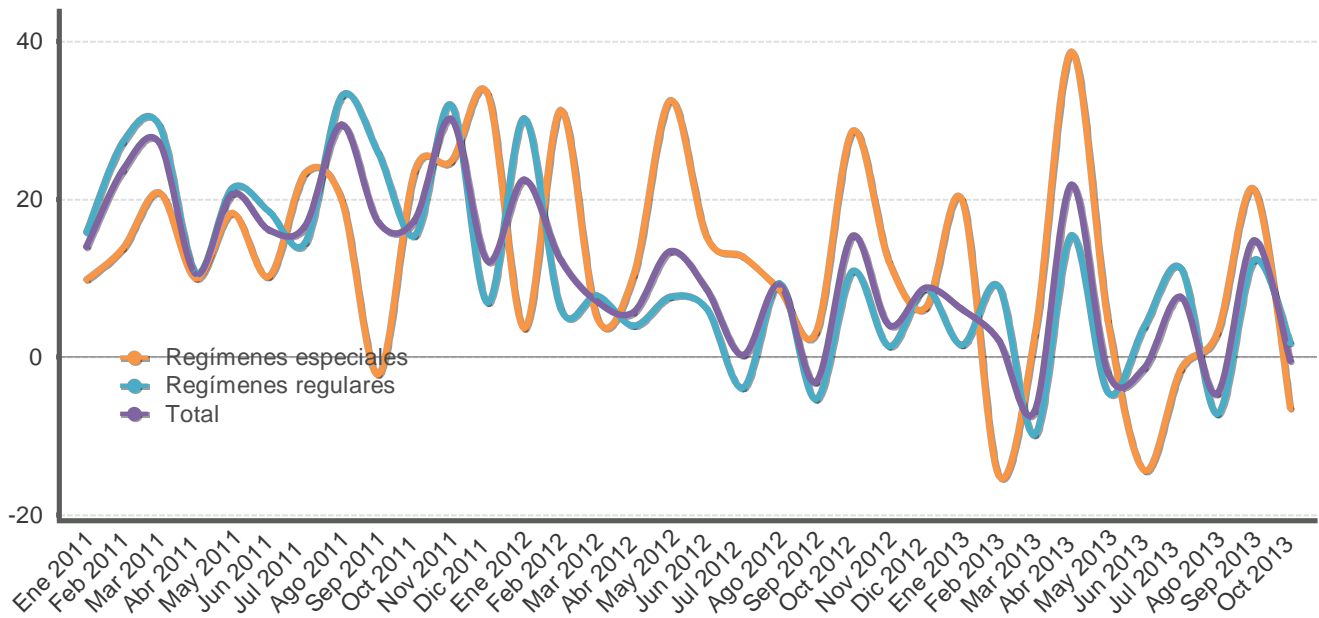
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2011	340,3	381,4	8,5	10,7	367,1	436,9	-10,6	0,0	707,4	816,3	-2,4	5,4
Feb 2011	390,8	388,2	14,3	11,4	438,0	442,1	4,5	1,8	828,8	825,8	8,9	6,3
Mar 2011	513,2	396,0	11,6	11,9	458,5	448,1	-1,8	4,6	971,7	836,8	4,8	7,4
Abr 2011	454,2	401,2	13,0	12,0	467,7	454,1	20,3	7,2	922,0	847,7	16,6	8,6
May 2011	471,2	402,7	9,6	12,0	460,4	457,5	10,6	8,4	931,6	856,9	10,1	9,5
Jun 2011	417,0	402,6	15,6	12,2	457,3	461,1	6,7	8,9	874,3	865,8	10,7	10,2
Jul 2011	368,7	402,4	9,8	12,2	478,8	466,8	6,7	9,7	847,5	875,3	8,1	11,1
Ago 2011	357,1	403,6	6,9	12,5	473,0	472,0	12,8	10,7	830,1	884,9	10,1	12,0
Sep 2011	380,4	407,3	22,4	13,2	506,9	477,8	12,1	11,8	887,3	895,0	16,3	12,9
Oct 2011	378,8	411,9	14,5	13,3	486,3	485,1	8,8	13,1	865,2	904,7	11,2	13,5
Nov 2011	398,5	416,4	14,1	12,6	504,8	494,9	14,1	15,1	903,2	913,9	14,1	13,8
Dic 2011	368,0	420,5	7,0	11,9	471,4	507,1	19,2	17,3	839,4	923,4	13,5	14,2
Ene 2012	416,5	423,0	22,4	10,9	465,2	518,0	26,7	18,6	881,7	932,5	24,6	14,2
Feb 2012	431,5	423,6	10,4	9,1	517,0	526,5	18,1	19,1	948,5	939,7	14,4	13,8
Mar 2012	511,9	424,1	-0,3	7,1	602,0	531,2	31,3	18,5	1.113,9	944,9	14,6	12,9
Abr 2012	446,8	425,8	-1,6	6,1	508,8	530,2	8,8	16,8	955,6	948,7	3,6	11,9
May 2012	508,7	428,5	7,9	6,4	572,3	524,7	24,3	14,7	1.081,0	951,4	16,0	11,0
Jun 2012	439,8	431,7	5,4	7,2	515,4	517,2	12,7	12,2	955,2	952,5	9,2	10,0
Jul 2012	407,5	434,6	10,5	8,0	503,3	510,3	5,1	9,3	910,8	952,5	7,5	8,8
Ago 2012	414,0	437,1	16,0	8,3	503,7	506,3	6,5	7,3	917,8	952,3	10,6	7,6
Sep 2012	407,5	437,7	7,1	7,5	494,6	506,5	-2,4	6,0	902,1	952,2	1,7	6,4
Oct 2012	408,0	436,0	7,7	5,8	510,4	512,5	5,0	5,7	918,5	952,8	6,2	5,3
Nov 2012	426,3	433,9	7,0	4,2	557,8	524,5	10,5	6,0	984,1	955,0	9,0	4,5
Dic 2012	375,7	430,6	2,1	2,4	512,5	536,2	8,7	5,7	888,2	956,6	5,8	3,6
Ene 2013	400,9	425,7	-3,7	0,6	513,0	540,4	10,3	4,3	913,9	956,6	3,6	2,6
Feb 2013	424,5	421,9	-1,6	-0,4	514,9	538,6	-0,4	2,3	939,4	956,5	-1,0	1,8
Mar 2013	491,5	418,1	-4,0	-1,4	519,4	537,9	-13,7	1,3	1.010,9	956,9	-9,2	1,3
Abr 2013	462,4	412,7	3,5	-3,1	544,6	540,8	7,0	2,0	1.007,0	958,2	5,4	1,0
May 2013	475,4	409,0	-6,5	-4,6	558,3	544,3	-2,5	3,7	1.033,7	961,3	-4,4	1,0
Jun 2013	382,6	409,0	-13,0	-5,3	559,9	547,4	8,6	5,8	942,5	966,2	-1,3	1,4
Jul 2013	400,2	411,6	-1,8	-5,3	544,1	550,5	8,1	7,9	944,4	972,2	3,7	2,1
Ago 2013	365,6	416,0	-11,7	-4,8	576,7	554,0	14,5	9,4	942,3	978,5	2,7	2,7
Sep 2013	391,3	421,4	-4,0	-3,7	579,1	556,3	17,1	9,8	970,4	984,8	7,6	3,4
Oct 2013	423,5	425,8	3,8	-2,3	585,7	557,8	14,8	8,8	1.009,2	990,6	9,9	4,0

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						
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2011	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0	
Feb 2011	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7	
Mar 2011	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2	
Abr 2011	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5	
May 2011	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7	
Jun 2011	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1	
Jul 2011	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7	
Ago 2011	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5	
Sep 2011	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1	
Oct 2011	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4	
Nov 2011	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1	
Dic 2011	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2	
Ene 2012	1.472,8	22,5	30,3	28,3	30,0	34,4	3,6	22,5	
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,5	13,9	31,3	12,3	
Mar 2012	1.581,9	13,5	7,8	1,1	9,8	12,4	4,9	7,1	
Abr 2012	1.317,6	11,6	4,0	13,4	-3,2	17,4	10,4	5,7	
May 2012	1.518,0	12,0	7,6	17,3	2,8	9,7	32,6	13,4	
Jun 2012	1.409,7	11,4	6,1	6,2	6,4	5,1	15,2	8,6	
Jul 2012	1.428,0	9,7	-3,9	22,2	-21,0	19,9	12,7	0,3	
Ago 2012	1.592,0	9,6	9,4	18,9	5,6	9,1	8,5	9,1	
Sep 2012	1.304,9	8,2	-5,4	2,6	-2,6	-23,9	3,2	-3,2	
Oct 2012	1.616,2	8,9	10,9	14,6	21,4	-18,2	28,6	15,4	
Nov 2012	1.551,4	8,4	1,4	17,1	-6,1	-3,0	12,1	4,0	
Dic 2012	1.473,2	8,5	8,7	5,3	7,5	17,8	6,2	8,7	
Ene 2013	1.562,8	6,1	1,6	2,5	-4,6	21,2	20,0	6,1	
Feb 2013	1.353,6	4,2	9,0	4,9	9,9	12,8	-14,9	2,2	
Mar 2013	1.474,3	0,3	-9,8	-8,7	-10,8	-8,0	2,8	-6,8	
Abr 2013	1.605,5	5,2	15,4	20,7	14,1	11,5	38,7	21,9	
May 2013	1.488,2	3,7	-4,4	1,0	-8,0	-1,5	4,7	-2,0	
Jun 2013	1.390,2	2,9	3,9	1,2	4,8	5,2	-14,4	-1,4	
Jul 2013	1.537,5	3,6	11,3	3,4	17,7	7,9	-1,6	7,7	
Ago 2013	1.518,6	2,5	-7,2	-4,1	-13,1	8,2	3,1	-4,6	
Sep 2013	1.497,5	3,7	12,2	5,4	5,7	47,3	21,4	14,8	
Oct 2013	1.608,1	3,2	1,8	8,2	-11,8	36,7	-6,5	-0,5	

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 de los ingresos y gastos base devengado del Sector Público Global Reducido a octubre del 2013, mostraron un resultado financiero deficitario equivalente a 4,2% del PIB, superior en 0,8 p.p. al desbalance fiscal del mismo periodo del año anterior.

Específicamente en octubre, el Gobierno Central generó un faltante financiero de €86.712 millones y contribuyó a que el faltante en términos acumulados fuera de €1.022 miles de millones (4,1% del PIB). Este resultado se asoció al mayor crecimiento de los gastos, que se ubicó en torno al 13% (6,9% en términos reales) con respecto al incremento de los ingresos corrientes 8,2% (2,4% en términos reales). Además, el comportamiento de los ingresos y gastos (excluido el servicio de intereses) se manifestó en un déficit primario de 2,1% del PIB, el más alto acumulado a octubre de los últimos ocho años.

La evolución de los egresos gubernamentales en estos primeros 10 meses del 2013 se explicó por el mayor crecimiento de todos sus componentes; en orden de importancia, las mayores erogaciones fueron por concepto de transferencias corrientes (11,9%), en especial para la atención de programas sociales; remuneraciones (10,3%) y el servicio de intereses de deuda interna (28,6%), como resultado del mayor nivel de endeudamiento interno. Adicionalmente, sobresalió la recuperación del gasto de capital (10,2%), aunque su participación relativa es aun baja pues aporta tan sólo el 6,7% del total de gastos.

Por su parte, los ingresos tributarios presentaron un crecimiento de 9,7%, donde destacó la recaudación del impuesto sobre los ingresos y utilidades (15,5%) y el de “otros ingresos tributarios” (20,3%), impulsado este último por la recaudación del impuesto único a los combustibles y a las sociedades anónimas, entre otros. En contraste cabe indicar, que se mantuvo la caída en los rubros de aduanas (-0,2%), el selectivo de consumo (-11,7%) y los ingresos no tributarios (-7,3%).

Por otro lado, el déficit del Banco Central alcanzó a octubre una variación interanual de 41%, lo que significó un faltante en torno a 0,7% del PIB (€162.288 millones)¹. En términos generales, la evolución de las pérdidas del BCCR estuvo explicada por los mayores egresos, en particular, en moneda nacional asociados con operaciones de mercado abierto y de gestión de liquidez.

El resultado financiero acumulado a octubre del resto del sector público no financiero reducido no presentó modificaciones con respecto al comportamiento observado en los meses previos y al compararlo con igual periodo del año anterior, se observó un superávit similar en torno a 0,6% del PIB.

Como resultado del deterioro de las finanzas públicas, el saldo de la deuda no consolidada del Sector Público Global², alcanzó a octubre los €13,6 billones (55% del PIB), para un incremento de 7,6 p.p. y 3,8 p.p. respecto al saldo registrado a octubre y diciembre 2012, respectivamente. En el caso particular del Gobierno, su razón de deuda a PIB se ubicó en 35,5% (32,3% en octubre 2012).

¹ Según metodología cuentas monetarias.

² Cifras preliminares que incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



	2011		2012		2013	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	6.289.255,3	30,3	6.921.242,8	30,5	6.944.284,9	28,0
D Gasto Total	7.203.338,0	34,7	7.692.057,0	33,9	7.980.944,7	32,2
E Resultado Financiero	-914.081,8	-4,4	-770.814,4	-3,4	-1.036.724,8	-4,2
BCCR						
A Ingresos totales	101.094,3	0,5	85.559,4	0,4	78.093,7	0,3
D Gasto Total	210.143,1	1,0	200.989,2	0,9	240.446,5	1,0
E Resultado Financiero	-109.048,8	-0,5	-115.429,8	-0,5	-162.352,8	-0,7
SPNF						
A Ingresos totales	6.188.161,0	29,8	6.835.683,4	30,1	6.866.191,2	27,7
D Gasto Total	6.993.194,0	33,7	7.491.068,0	33,0	7.740.563,2	31,3
E Resultado Financiero	-805.033,0	-3,9	-655.384,6	-2,9	-874.372,0	-3,5
GC						
A Ingresos totales	2.326.416,0	11,2	2.564.426,4	11,3	2.771.881,2	11,2
D Gasto Total	3.070.164,1	14,8	3.360.330,1	14,8	3.793.765,7	15,3
E Resultado Financiero	-743.748,1	3,6	-795.903,7	-3,5	-1.021.884,5	-4,1
C Resultado Primario	-357.626,8	-1,7	-395.087,4	-1,7	-514.341,5	-2,1
RSPNF						
A Ingresos totales	3.861.745,0	18,6	4.271.257,0	18,8	4.094.310,0	16,5
D Gasto Total	3.923.030,0	18,9	4.130.738,0	18,2	3.946.798,0	15,9
E Resultado Financiero	-61.285,0	-0,3	140.519,0	0,6	147.512,9	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 Oct, como porcentaje del PIB)

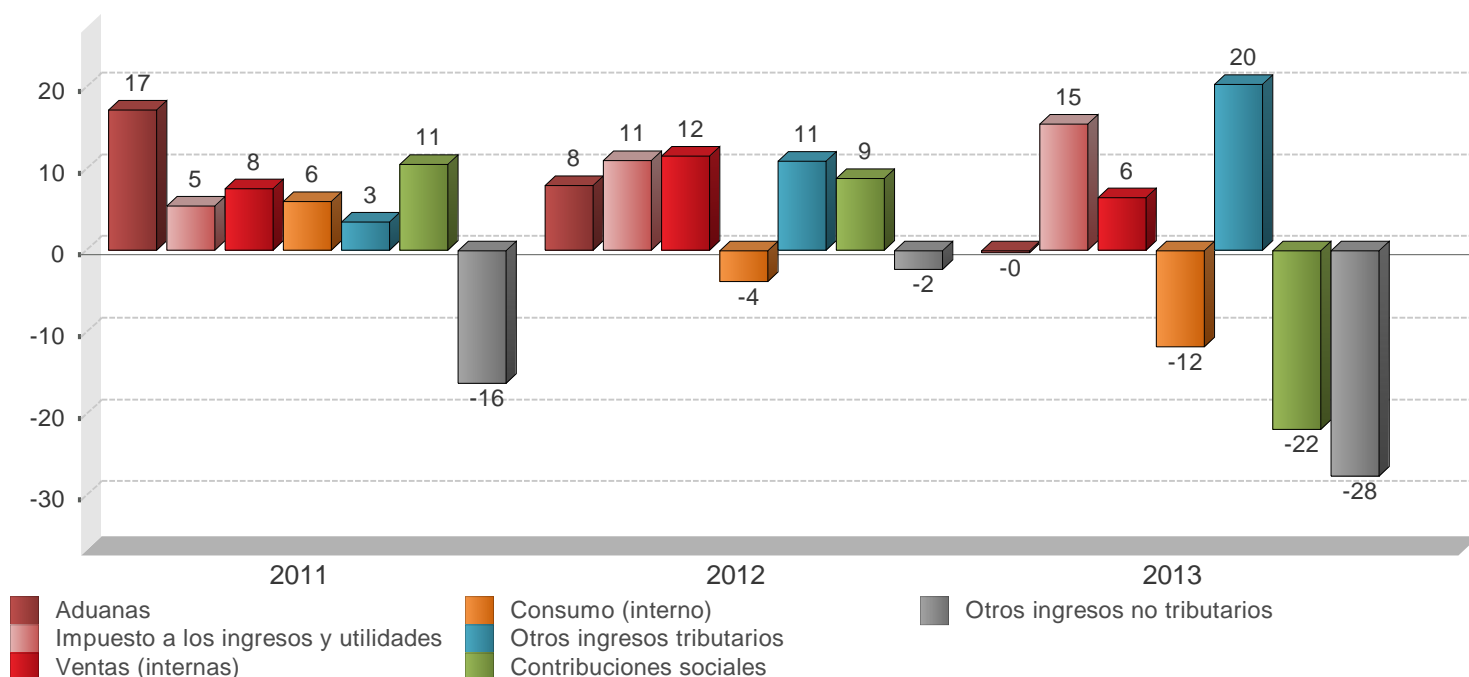


	2011		2012		2013	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	2.326.416,0	7,8	2.564.426,4	10,2	2.771.881,2	8,1
Ingresos corrientes	2.326.177,0	7,8	2.560.494,8	10,1	2.771.589,0	8,2
Ingresos tributarios	2.132.802,2	8,8	2.346.411,3	10,0	2.573.142,9	9,7
Aduanas	647.728,3	17,1	699.067,6	7,9	697.611,2	-0,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	608.050,6	5,4	674.952,4	11,0	779.319,3	15,5
Ventas (internas)	433.683,7	7,6	483.780,9	11,6	515.047,4	6,5
Consumo (interno)	22.147,4	6,0	21.323,0	-3,7	18.826,5	-11,7
Otros ingresos tributarios	421.192,2	3,5	467.287,4	10,9	562.338,5	20,3
Ingresos no tributarios	193.374,8	-1,8	214.083,5	10,7	198.446,1	-7,3
Contribuciones sociales	55.350,9	10,5	60.238,3	8,8	47.115,8	-21,8
Transferencias	122.085,5	-4,6	138.260,2	13,2	140.041,8	1,3
Otros ingresos no tributarios	15.938,4	-16,2	15.585,0	-2,2	11.288,5	-27,6
Ingresos de Capital	239,0	-80,6	3.931,6	1.545,0	292,2	-92,6
B Gasto Primario	2.684.042,8	9,8	2.959.513,8	10,3	3.286.222,7	11,0
C Resultado Primario	-357.626,8	25,2	-395.087,4	10,5	-514.341,5	30,2
D Gasto Total	3.070.164,1	9,5	3.360.330,1	9,5	3.793.765,7	12,9
Gastos corrientes	2.854.102,6	10,8	3.128.843,2	9,6	3.538.554,4	13,1
Remuneraciones	1.184.954,5	12,3	1.295.213,4	9,3	1.428.314,5	10,3
Compra de bienes y servicios	91.780,9	9,7	98.893,9	7,7	110.584,4	11,8
Transferencias corrientes	1.191.245,9	10,6	1.333.919,6	12,0	1.492.112,5	11,9
Sector privado	436.190,8	8,3	468.488,1	7,4	513.097,5	9,5
Sector público	748.411,5	12,5	859.669,4	14,9	970.861,3	12,9
Sector externo	3.238,1	-10,3	2.980,9	-7,9	5.358,2	79,8
con recurso externo	3.405,5	-40,0	2.781,2	-18,3	2.795,5	0,5
Servicio de intereses	386.121,3	7,5	400.816,3	3,8	507.543,0	26,6
Deuda externa	57.159,0	-9,8	45.762,6	-19,9	51.111,9	11,7
Deuda interna	328.962,3	11,2	355.053,7	7,9	456.431,1	28,6
Gastos de capital	216.061,5	-5,3	231.486,9	7,1	255.211,3	10,2
Inversión	38.381,1	-7,2	32.329,9	-15,8	42.135,4	30,3
Transferencias de Capital	177.680,4	-4,8	199.157,0	12,1	213.075,9	7,0
Sector privado	6.835,4	-46,4	9.028,0	32,1	10.152,4	12,5
Sector público	148.919,1	-7,9	186.024,2	24,9	165.527,8	-11,0
Sector externo	-	-	0,0	0,0	0,0	-100,0
con recurso externo	21.925,9	79,4	4.104,8	-81,3	37.395,7	811,0
E Resultado Financiero	-743.748,1	15,3	-795.903,7	7,0	-1.021.884,5	28,4
F Financiamiento Neto	701.141,0	9,9	795.904,0	13,5	1.021.885,0	28,4
Financiamiento interno	845.247,0	111,5	947.922,0	12,1	647.768,0	-31,7
Financiamiento externo	-144.106,0	0,0	-152.018,0	11,6	374.117,0	374,1
G Discrepancia	42.606,0	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 Oct



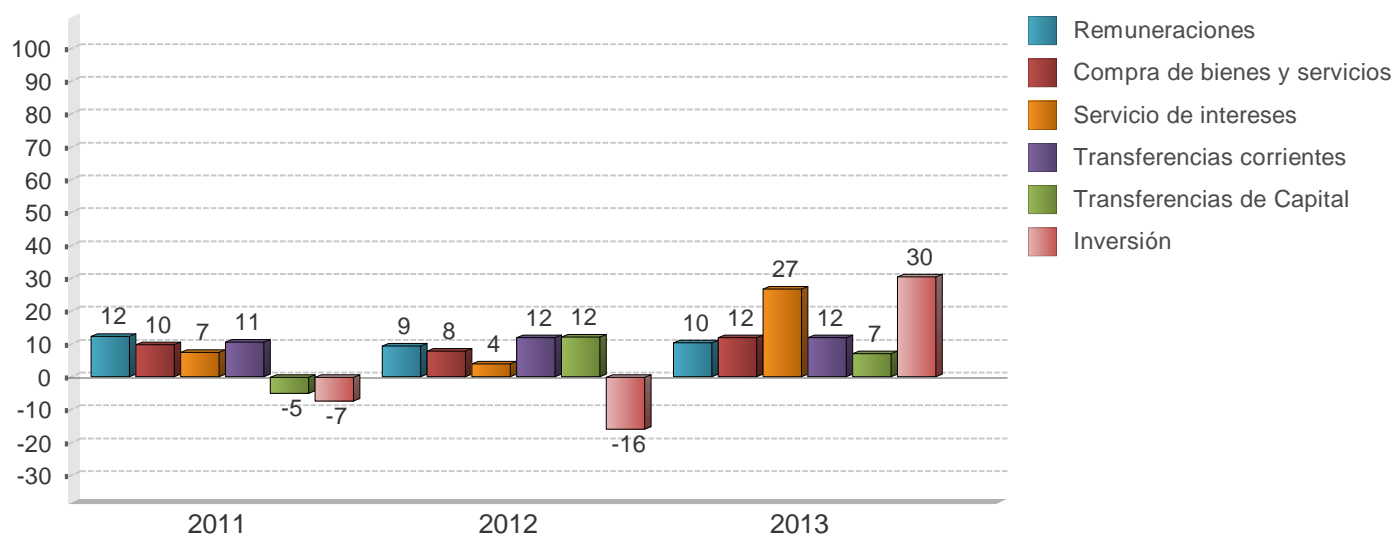
	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	2.326.416,0	100,0%	2.564.426,4	100,0%	2.771.881,2	100,0%
Ingresos corrientes	2.326.177,0	100,0%	2.560.494,8	99,8%	2.771.589,0	100,0%
Ingresos tributarios	2.132.802,2	91,7%	2.346.411,3	91,5%	2.573.142,9	92,8%
Aduanas	647.728,3	27,8%	699.067,6	27,3%	697.611,2	25,2%
Impuesto a los ingresos y utilidades	608.050,6	26,1%	674.952,4	26,3%	779.319,3	28,1%
Ventas (internas)	433.683,7	18,6%	483.780,9	18,9%	515.047,4	18,6%
Consumo (interno)	22.147,4	1,0%	21.323,0	0,8%	18.826,5	0,7%
Otros ingresos tributarios	421.192,2	18,1%	467.287,4	18,2%	562.338,5	20,3%
Ingresos no tributarios	193.374,8	8,3%	214.083,5	8,3%	198.446,1	7,2%
Contribuciones sociales	55.350,9	2,4%	60.238,3	2,3%	47.115,8	1,7%
Transferencias	122.085,5	5,2%	138.260,2	5,4%	140.041,8	5,1%
Otros ingresos no tributarios	15.938,4	0,7%	15.585,0	0,6%	11.288,5	0,4%
Ingresos de Capital	239,0	0,0%	3.931,6	0,2%	292,2	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 Oct



	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	3.070.164,1	100,0%	3.360.330,1	100,0%	3.793.765,7	100,0%
Gastos corrientes	2.854.102,6	93,0%	3.128.843,2	93,1%	3.538.554,4	93,3%
Remuneraciones	1.184.954,5	38,6%	1.295.213,4	38,5%	1.428.314,5	37,6%
Compra de bienes y servicios	91.780,9	3,0%	98.893,9	2,9%	110.584,4	2,9%
Transferencias corrientes	1.191.245,9	38,8%	1.333.919,6	39,7%	1.492.112,5	39,3%
Sector privado	436.190,8	14,2%	468.488,1	13,9%	513.097,5	13,5%
Sector público	748.411,5	24,4%	859.669,4	25,6%	970.861,3	25,6%
Sector externo	3.238,1	0,1%	2.980,9	0,1%	5.358,2	0,1%
con recurso externo	3.405,5	0,1%	2.781,2	0,1%	2.795,5	0,1%
Servicio de intereses	386.121,3	12,6%	400.816,3	11,9%	507.543,0	13,4%
Deuda interna	328.962,3	10,7%	355.053,7	10,6%	456.431,1	12,0%
Deuda externa	57.159,0	1,9%	45.762,6	1,4%	51.111,9	1,3%
Gastos de capital	216.061,5	7,0%	231.486,9	6,9%	255.211,3	6,7%
Inversión	38.381,1	1,3%	32.329,9	1,0%	42.135,4	1,1%
Transferencias de Capital	177.680,4	5,8%	199.157,0	5,9%	213.075,9	5,6%
Sector privado	6.835,4	0,2%	9.028,0	0,3%	10.152,4	0,3%
Sector público	148.919,1	4,9%	186.024,2	5,5%	165.527,8	4,4%
Sector externo	-	-	0,0	0,0%	-	-
con recurso externo	21.925,9	0,7%	4.104,8	0,1%	37.395,7	1,0%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

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

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

	2010	2011	2012		2013					
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
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	13.111.635,1	13.618.862,3
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	9.800.265,0	9.842.054,0
Deuda externa	2.211.851,3	2.197.379,8	2.300.118,8	2.800.604,8	2.678.991,9	3.384.732,5	3.340.598,1	3.253.399,0	3.311.370,1	3.776.808,3
Proporción del PIB	42,4	44,7	44,9	51,3	48,6	52,5	52,6	52,6	52,9	55,0
Deuda interna	30,8	34,1	34,7	38,9	37,7	38,8	39,1	39,5	39,6	39,7
Deuda externa	11,6	10,6	10,2	12,4	10,9	13,7	13,5	13,1	13,4	15,3
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	72,6	76,3	77,4	75,9	77,7	74,0	74,3	75,0	74,7	72,3
Deuda externa	27,4	23,7	22,6	24,1	22,3	26,0	25,7	25,0	25,3	27,7
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	62,0	66,4	67,0	64,2	69,0	66,7	67,1	67,8	67,6	65,4
Moneda extranjera	38,0	33,6	33,0	35,8	31,0	33,3	32,9	32,2	32,4	34,6
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	69,8	68,9	68,0	69,0	66,7	66,7	66,9	67,5	66,5	64,5
Banco Central	17,3	18,4	17,4	17,9	20,5	19,6	19,7	19,9	20,5	19,6
Resto del sector público	12,9	12,7	14,6	13,2	12,9	13,7	13,3	12,6	13,0	15,9

	2010	2011	2012		2013					
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	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	90,5	90,5
Moneda extranjera	13,7	13,0	13,2	12,4	11,3	9,8	9,7	9,6	9,5	9,5
Según deudor	100,0	100,0	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	71,3	71,7
Banco Central	23,5	23,9	22,3	23,4	26,1	26,3	26,4	26,3	27,3	26,9
Resto Sector Público	0,2	0,2	1,0	1,3	1,2	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Según tenedor	100,0	100,1	100,0	100,0	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	20,5	20,1
Banco Central	3,4	3,8	3,5	3,4	7,0	7,6	7,7	7,7	7,3	7,1
Resto otras Soc Depósito	4,7	5,2	5,1	4,6	8,3	8,7	8,8	8,8	8,4	8,2
Sector Público	44,2	43,5	43,1	39,7	34,4	33,3	33,2	32,4	32,8	33,0
Sector Privado	24,8	24,8	25,9	31,5	27,5	27,5	27,4	28,2	29,3	29,9
Sector Externo	3,3	2,5	2,2	2,0	1,7	1,6	1,6	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	6.624,3	7.555,4
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	6.624,3	7.555,4
Según acreedor	100,0	100,1	100,0	100,0	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	31,7	27,3
Organismos bilaterales	9,9	9,1	8,0	6,0	5,7	4,0	4,2	4,3	4,2	3,6
Banca internacional y proveedores	2,8	5,6	8,6	10,6	11,6	12,8	12,4	8,6	9,7	8,2
Otros acreedores	32,1	31,1	29,5	42,2	39,2	51,1	53,9	55,3	54,3	60,9

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

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

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012			2013				
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
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	8.720.883,4	8.789.479,8
Deuda interna	4.423.208,3	5.357.858,9	6.037.423,5	6.635.122,1	6.792.555,2	6.946.477,7	6.988.000,7	7.074.590,4	6.988.734,2	7.058.405,4
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	1.732.149,2	1.731.074,4
Proporción del PIB	29,3	30,8	30,5	35,4	32,4	35,0	35,2	35,5	35,2	35,5
Deuda interna	23,2	25,9	26,7	29,3	27,4	28,0	28,2	28,6	28,2	28,5
Deuda externa	6,1	4,9	3,8	6,0	5,0	7,0	7,0	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	100,0	100,0
Deuda interna	79,1	84,1	87,4	82,9	84,7	80,1	80,2	80,4	80,1	80,3
Deuda externa	20,9	15,9	12,6	17,1	15,3	19,9	19,8	19,6	19,9	19,7
Según moneda	100,0	100,0	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	69,4	69,7
Moneda extranjera	34,3	29,5	27,4	30,5	28,4	30,8	30,5	30,3	30,6	30,3

	2010	2011	2012			2013				
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	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	86,6	86,8
Moneda extranjera	16,8	16,1	17,0	16,2	15,5	13,5	13,4	13,3	13,4	13,2
Según tenedor	100,1	100,0	100,0	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	17,5	17,0
Resto otras Soc Depósito	2,4	2,4	2,4	1,9	2,2	2,1	2,0	1,9	1,9	2,0
Sector Público	49,0	51,1	49,0	44,6	44,7	43,9	43,6	42,5	42,6	42,8
Sector Privado	21,2	23,0	25,0	32,3	31,6	32,9	33,5	34,7	35,2	35,6
Sector Externo	4,5	3,6	3,2	2,8	2,8	2,7	2,7	2,6	2,7	2,6
Según instrumento	100,0	99,8	100,0	100,0	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	9,2	9,4
Cero Cupón	7,8	6,5	8,4	4,9	4,8	5,0	4,9	4,9	5,2	5,4
Cero cupón en dólares	1,2	3,3	3,0	1,0	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
TUDES	22,7	23,9	22,1	20,4	21,4	22,0	21,9	21,7	22,0	22,1
TP\$ ajustable	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	15,1	12,8	14,0	15,2	14,7	12,8	12,6	12,5	12,6	12,4
TPe tasa fija	42,9	46,3	45,1	51,7	52,0	51,5	51,8	51,1	50,3	49,9
Otros bonos	0,1	0,0	0,0	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	3.465,1	3.463,0
Moneda extranjera	2.226,8	2.006,6	1.732,4	2.720,5	2.447,8	3.458,8	3.451,7	3.452,7	3.465,1	3.463,0

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	Sep	Oct
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	2.690.965,3	2.662.688,1
Deuda interna	1.421.395,0	1.684.450,1	1.751.358,0	2.058.341,8	2.442.443,7	2.532.945,1	2.553.726,3	2.572.307,9	2.675.978,9	2.648.096,6
Deuda externa	26.652,0	21.795,2	19.693,6	17.676,9	17.045,9	15.486,3	15.426,3	15.111,4	14.986,4	14.591,5
Proporción del PIB	7,6	8,3	7,8	9,2	9,9	10,3	10,4	10,4	10,9	10,8
Deuda interna	7,5	8,2	7,7	9,1	9,9	10,2	10,3	10,4	10,8	10,7
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Proporción del total	100,0	100,0	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	99,4	99,5
Deuda externa	1,8	1,3	1,1	0,8	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Según moneda	100,0	100,0	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	99,4	99,4
Moneda extranjera	9,6	4,3	2,1	1,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6

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

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	Sep	Oct
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	6.988.734	7.055.249
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	5.956.273	6.054.702
Sistema Financiero	895.220	987.897	1.083.788	1.133.930	1.175.797	1.190.269	1.213.062	1.218.396	1.170.801	1.146.780
Sistema Bancario Nacional	811.800	878.361	971.619	1.016.599	1.054.708	1.073.264	1.097.488	1.100.061	1.055.998	1.031.977
Banco Central	15.157	12.757	10.357	10.357	7.957	7.957	7.957	7.957	7.957	7.957
Banco Nacional de Costa Rica	238.379	233.235	240.120	236.042	299.649	353.942	366.747	378.579	360.930	360.221
Banco de Costa Rica	130.569	130.717	164.118	167.194	232.993	194.935	195.242	197.469	197.499	191.388
Banco Crédito Agrícola	175.303	198.413	192.358	197.279	77.369	68.974	80.180	79.284	78.797	69.538
Banco Popular	101.183	119.179	117.898	123.831	153.531	168.912	171.017	166.632	154.142	155.919
Bancos Privados	151.210	184.060	246.769	281.896	283.209	278.545	276.344	270.141	256.673	246.954
Resto otras Sociedades de Depósito	83.421	109.536	112.169	117.331	121.089	117.006	115.574	118.335	114.803	114.803
Cooperativas	39.137	50.927	47.129	49.226	49.008	44.390	42.991	43.452	39.558	39.558
Financieras	62	5.103	9.085	8.433	5.635	6.588	5.698	6.393	5.813	5.813
Mutuales	27.962	25.362	20.090	17.962	17.752	15.612	15.885	15.856	14.649	14.649
Otros intermediarios	16.260	28.145	35.866	41.710	48.694	50.416	51.000	52.634	54.784	54.784
Sector Financiero no Bancario	372.525	598.795	680.794	699.473	717.867	745.831	747.996	747.238	746.590	763.212
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	-	-	-	-	-	-
Instituto Nacional de Seguros	178.312	393.910	471.125	487.089	506.485	523.720	525.858	524.725	524.725	541.178
Junta Poder Judicial	192.857	203.529	208.312	211.028	211.382	222.110	222.138	222.513	221.866	222.034
Sector Público no Financiero	1.024.086	1.218.857	1.333.195	1.296.765	1.325.762	1.377.843	1.381.117	1.387.509	1.384.101	1.387.185
Caja Costarricense de Seguro Social	936.341	1.116.848	1.227.541	1.182.557	1.209.846	1.233.634	1.235.879	1.238.624	1.227.452	1.228.133
Consejo Nacional de Producción	96	674	561	521	456	411	411	412	6.716	6.426
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	3.111	9.830	7.781	3.262	12.288	27.315	28.994	31.164	32.197	32.197
Inst. Costarricense de Turismo	10.023	18.504	18.752	19.532	19.742	21.306	21.286	21.587	20.834	22.063
Inst. de Desarrollo Agrario	20.782	23.472	26.100	26.091	26.264	31.280	31.321	31.321	31.321	31.321
Instituto Nacional de Aprendizaje	17.692	19.367	22.226	19.460	20.960	24.000	24.000	24.000	26.000	26.000
Junta de Protección Social	35.467	29.645	29.481	44.503	35.217	38.985	38.313	39.303	38.475	39.983
Refinadora Costarricense de Petróleo	575	516	754	840	989	914	914	1.097	1.106	1.062
Resto Sector Público	334.717	433.441	481.960	524.867	528.674	447.283	446.653	450.049	436.208	437.500
Sector Privado	907.347	1.170.061	1.405.478	1.982.481	2.004.038	2.150.831	2.169.971	2.238.362	2.218.573	2.320.025
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	748.329	1.011.043	1.246.460	1.823.463	1.845.020	1.991.813	2.010.953	2.079.344	2.059.555	2.161.007

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012		2013					
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
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	2.485.988	2.499.550
Sistema Financiero	279.809	420.530	418.676	477.717	933.934	1.014.041	1.027.595	1.043.294	996.582	978.458
Sistema Bancario Nacional	118.839	227.541	237.185	266.839	691.131	743.352	760.461	774.383	721.472	703.349
Banco Nacional de Costa Rica	6.079	29.570	33.153	43.350	204.401	256.677	306.630	306.027	240.403	249.580
Banco de Costa Rica	23.784	36.167	50.899	54.444	232.470	227.997	223.976	225.748	232.780	201.351
Banco Crédito Agrícola	18.296	31.403	32.847	32.612	41.863	44.230	32.367	33.030	32.971	32.729
Banco Popular	17.316	75.599	61.391	61.617	112.776	105.060	91.798	95.894	95.486	91.278
Bancos Privados	53.365	54.802	58.895	74.816	99.621	109.388	105.690	113.684	119.833	128.411
Resto otras Sociedades de Depósito	160.970	192.989	181.491	210.879	242.803	270.689	267.133	268.911	275.109	275.109
Cooperativas	102.079	118.787	122.232	147.808	167.469	197.372	191.787	194.773	196.037	196.037
Financieras	-	1.343	703	908	1.935	3.164	7.992	7.481	12.005	12.005
Mutuales	22.461	28.388	27.061	27.041	29.508	25.025	27.114	27.294	27.334	27.334
Otros intermediarios	36.431	44.471	31.495	35.121	43.891	45.127	40.240	39.363	39.733	39.733
Sector Financiero no Bancario	42.989	98.776	195.214	190.664	196.241	207.109	198.105	197.947	197.947	197.567
Instituto Nacional de Seguros	42.989	92.658	189.096	184.545	190.123	189.451	180.448	180.290	180.290	179.909
Junta Poder Judicial	-	6.118	6.118	6.118	6.118	17.658	17.658	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	275.018	276.747
Caja Costarricense de Seguro Social	194.057	213.385	213.355	215.166	216.139	223.444	258.696	260.737	275.018	276.747
Resto Sector Público	181.763	220.287	215.732	208.682	213.364	250.766	229.259	225.092	229.080	230.572
Sector Privado	483.683	571.992	583.236	665.052	682.610	718.886	717.640	714.825	787.361	816.206
Sector Privado Residente	483.683	571.992	583.236	665.052	682.610	718.886	717.640	714.825	787.361	816.206

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

A noviembre del 2013, la evolución de los agregados monetarios líquidos no propició presiones inflacionarias, toda vez que alcanzaron tasas de crecimiento medias anuales congruentes con el crecimiento real proyectado para la actividad económica y la meta de inflación². Por su parte, los agregados monetarios amplios y el crédito continúan presentando tasas medias anuales por encima del crecimiento del PIB nominal, pero acordes con lo previsto en la programación macroeconómica del Banco Central. En este mes destacó, particularmente, lo siguiente:

- La base monetaria³ registró un incremento mensual de ₡171.776 millones, monto relativamente elevado asociado a la estacionalidad propia de final de año. Las principales fuentes generadoras de liquidez fueron el crédito otorgado por el Banco Central en el MIL, la redención de Bonos de Estabilización Monetaria, el pago de intereses de las operaciones de mercado abierto y, en menor medida, las compras de dólares para la defensa del piso de la banda cambiaria; movimientos que fueron parcialmente compensados, con el aumento en el saldo de los depósitos del Gobierno en el BCCR. Por su parte, el medio circulante amplio total presentó una tasa promedio anual de 7,6%, producto principalmente del componente en colones, cuyo incremento medio anual fue de 11,5%, superior al respectivo en moneda extranjera (2,0%).
- Los agregados monetarios amplios como la liquidez total y la riqueza financiera total y privada mostraron tasas interanuales medias de 13,1%, 15,1% y 16,7%, en ese orden, superiores a las correspondientes de un año antes (9,4%, 14,6% y 12,3%, en igual orden, en 2012).

No obstante, cabe destacar que cada una de esas variables presentó una desaceleración de entre 3 y 5 p.p. en los últimos tres meses, tanto en el componente en colones como en dólares, aunque en mayor magnitud en moneda nacional; por instrumento financiero, este comportamiento se manifestó tanto en valores del Gobierno como en los emitidos por las Otras Sociedades de Depósito (OSD).

La evolución de los agregados monetarios amplios se estima que ha estado asociada, entre otros, al ritmo de entradas de capital a la economía, por cuanto en la primera parte del año se registró un fuerte ingreso de recursos externos⁴, en tanto que en el segundo semestre el ingreso de divisas se ha desacelerado. En este comportamiento influyó la reducción en el premio por ahorrar en colones, el cual pasó de 4,6 p.p. en enero a 1,6 p.p. en noviembre. Adicionalmente, el crecimiento de los agregados amplios estuvo relacionado con los requerimientos de absorción del BCCR.

¹ Cifras del BCCR al 31/10/13, preliminares de bancos comerciales al 25/10/13 y para el resto de Otras Sociedades de Depósito (OSD) al 31/08/13.

² La meta de inflación es de un 5 % +/- (1) p.p. y la tasa de crecimiento real estimada es de 3,0 % en el año.

³ Comprende la emisión monetaria más los depósitos en cuenta corriente de OSD en el BCCR.

⁴ En el primer semestre del 2013, BCCR intervino en defensa del piso de la banda cambiaria con la compra de EUA\$693,5 millones, mientras que en la segunda parte del año la compra ascendió a EUA\$185,5 millones.

- Hasta noviembre se observó mayor preferencia por el ahorro en moneda nacional, lo que se reflejó en tasas de crecimiento del componente en colones de los agregados amplios superiores a las correspondientes en dólares⁵. Con ello, la participación de la moneda nacional respecto al agregado total aumentó casi 3 p.p..
- Por último, en el período enero-noviembre del 2013, el crédito al sector privado no financiero mostró un incremento medio anual de 12,5% alrededor de 2 p.p. menos que el observado en igual lapso del 2012, aunque superior al crecimiento de la actividad económica. El saldo de crédito en moneda extranjera mostró un incremento anual de 18,7%, aproximadamente 10 p.p. por encima del respectivo en moneda nacional⁶. Ese comportamiento se atribuye, entre otros, al diferencial entre el costo del crédito en colones respecto al de dólares⁷.

⁵ La riqueza financiera total y privada en colones mostraron tasas medias anuales de 18,4 % y 21,9 %, en igual orden, mientras que el de moneda extranjera fue de 7,0% en ambos agregados.

⁶ La participación media anual del crédito en colones en el crédito total se ubicó en 58,2% en noviembre, 2 p.p. menos que lo observado en igual periodo del año anterior.

⁷ La tasa de interés promedio del crédito en colones excedió en 4,2 p.p. a la correspondiente en dólares, en el período enero a noviembre del 2013.

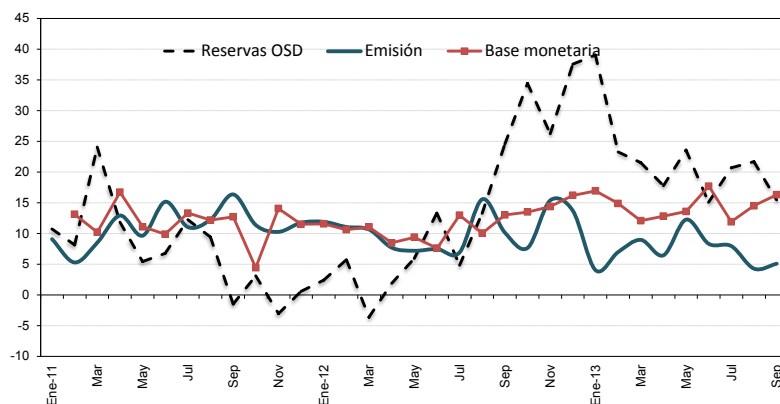
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos
(AEN) del BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (colones)	AEN (dólares)	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	-1.996.877,8	7.456,3	1.709.940,7
Sep	-1.902.280,0	7.347,6	1.723.810,6
Oct	-1.812.536,2	7.171,2	1.727.443,5
Nov	-1.614.457,3	7.129,2	1.899.219,3

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
Ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-804.764,7	2.152.971,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	79.009,4	101.972,0
Abr	-902.528,7	2.234.054,6	1.331.525,9	613.573,5	163.984,6	717.952,3	83.681,5	71.070,0
May	-860.549,3	2.176.295,7	1.315.746,4	592.888,1	151.852,6	722.858,3	73.883,1	19.040,0
Jun	-968.392,8	2.266.274,9	1.297.882,1	595.885,7	163.082,1	701.996,5	73.538,5	5.021,0
Jul	-954.680,1	2.256.057,2	1.301.377,1	601.242,3	159.724,5	700.134,8	71.531,2	51.050,0
Ago	-983.491,4	2.284.297,0	1.300.805,6	581.083,3	147.758,2	719.722,2	72.790,7	8.075,0
Sep	-966.420,2	2.276.273,1	1.309.852,9	603.357,2	160.709,5	706.495,6	57.783,8	36.802,0
Oct	-939.841,4	2.265.734,1	1.325.892,7	606.138,0	148.818,3	719.754,7	65.755,4	24.280,0
Nov	-820.229,0	2.225.478,8	1.405.249,9	669.428,9	207.788,2	735.821,0	65.923,0	17.380,0
Dic	-762.266,9	2.262.717,3	1.500.450,4	743.086,2	197.369,5	757.364,2	81.684,2	2.250,0
Ene-12	-734.229,8	2.196.331,9	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	92.903,2	75.763,0
Feb	-800.730,4	2.236.100,9	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	80.904,7	39.555,0
Mar	-779.723,1	2.241.889,9	1.462.166,7	670.672,6	162.389,5	791.494,1	81.718,5	26.855,0
Abr	-777.721,3	2.234.134,6	1.456.413,3	660.677,5	163.307,6	795.735,8	90.932,1	6.200,0
May	-857.963,5	2.273.766,6	1.415.803,1	635.442,1	157.432,0	780.361,0	78.409,0	8.860,0
Jun	-796.049,7	2.262.253,8	1.466.204,1	640.330,5	153.650,7	825.873,6	80.082,9	9.759,0
Jul	-864.680,1	2.296.772,0	1.432.091,9	642.814,6	160.997,9	789.277,3	75.022,9	4.750,0
Ago	-807.643,0	2.277.849,7	1.470.206,7	671.497,4	187.605,4	798.709,3	87.970,4	0,0
Sep	-906.600,1	2.393.243,4	1.486.643,2	664.419,5	183.222,9	822.223,7	92.544,0	99.950,0
Oct	-988.898,0	2.505.292,1	1.516.394,1	652.428,8	178.075,7	863.965,3	152.949,2	93.368,0
Nov	-1.449.902,3	3.082.710,7	1.632.808,4	772.279,2	261.743,3	860.529,2	117.755,0	56.220,0
Dic	-1.549.830,1	3.304.096,1	1.754.266,0	844.774,0	253.912,6	909.492,0	245.274,4	19.867,0
Ene-13	-1.532.671,1	3.212.426,1	1.679.755,0	720.342,8	191.602,5	959.412,1	189.378,5	210.839,0
Feb	-1.635.947,3	3.244.434,8	1.608.487,5	694.339,6	180.801,1	914.147,8	178.901,1	32.117,0
Mar	-1.636.198,3	3.285.485,2	1.649.286,9	730.699,4	194.190,3	918.587,5	109.908,5	68.329,0
Abr	-2.140.119,2	3.794.337,6	1.654.218,4	703.210,0	198.664,6	951.008,4	80.867,4	13.362,0
May	-2.092.041,6	3.758.144,0	1.666.102,4	713.280,6	192.977,7	952.821,8	104.203,4	16.573,0
Jun	-2.112.075,8	3.752.656,0	1.640.580,2	693.539,6	180.287,0	947.040,5	85.912,3	17.134,0
Jul	-2.036.572,8	3.676.151,1	1.639.578,3	693.814,5	190.251,8	945.763,9	94.022,6	13.022,0
Ago	-1.996.877,8	3.706.818,4	1.709.940,7	700.135,0	181.501,0	1.009.805,7	97.008,0	18.761,0
Sep	-1.902.280,0	3.626.090,6	1.723.810,6	698.084,3	183.147,1	1.025.726,3	109.676,9	64.558,0
Oct	-1.812.536,2	3.539.979,6	1.727.443,5	713.181,8	187.004,5	1.014.261,7	109.306,9	26.396,0
Nov	-1.614.457,3	3.513.676,6	1.899.219,3	823.961,9	238.783,7	1.075.257,5	62.242,7	35.098,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

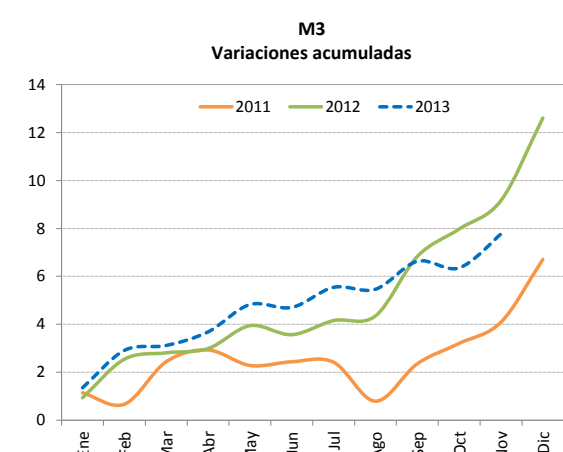
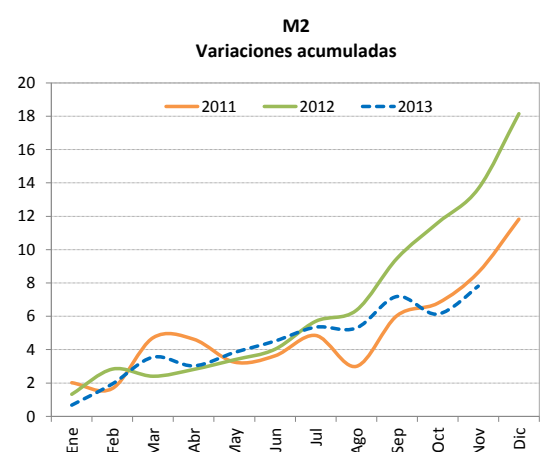
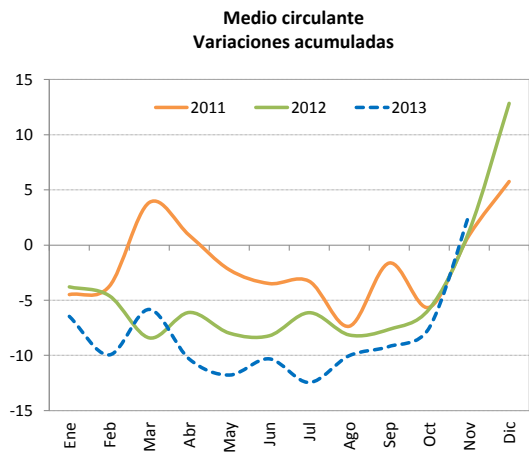
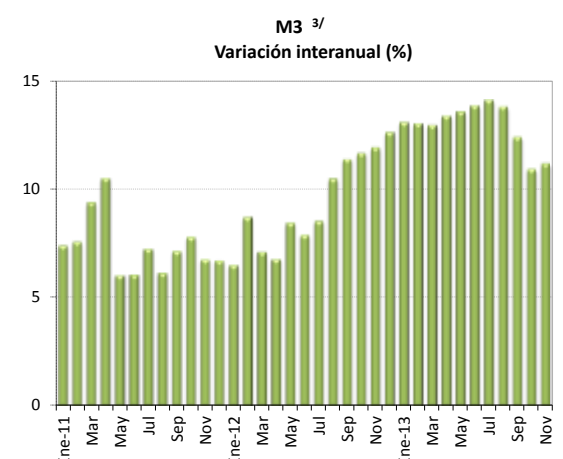
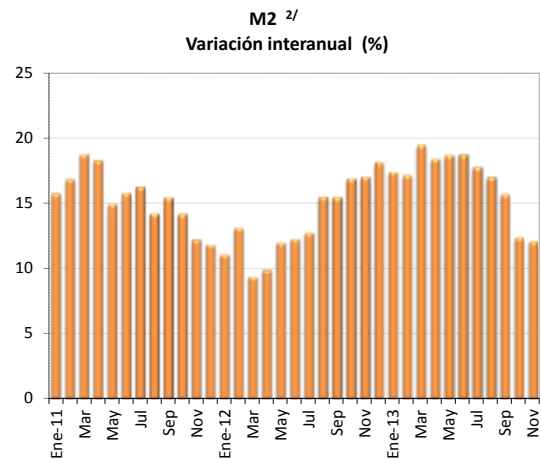
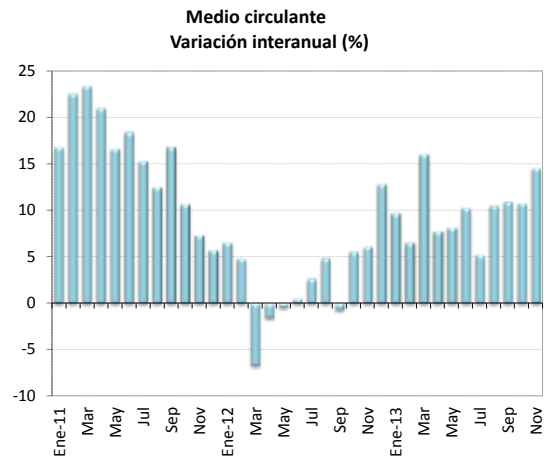
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
Feb	1.720.345,0	4.126.429,0	5.846.774,0	4.021.388,7	9.868.162,7
Mar	1.856.117,1	4.165.537,7	6.021.654,8	4.020.488,5	10.042.143,3
Abr	1.803.036,7	4.213.601,2	6.016.637,9	4.073.385,0	10.090.022,9
May	1.747.276,5	4.190.335,7	5.937.612,2	4.088.970,6	10.026.582,8
Jun	1.724.890,3	4.234.444,8	5.959.335,1	4.082.416,8	10.041.751,9
Jul	1.728.548,3	4.301.022,5	6.029.570,8	4.010.387,7	10.039.958,5
Ago	1.655.732,2	4.267.224,5	5.922.956,8	3.957.476,3	9.880.433,0
Sep	1.758.121,3	4.339.608,5	6.097.729,8	3.935.794,6	10.033.524,4
Oct	1.686.304,2	4.454.202,0	6.140.506,2	3.976.378,5	10.116.884,8
Nov	1.803.111,9	4.444.023,9	6.247.135,9	3.956.787,7	10.203.923,6
Dic	1.890.087,0	4.540.577,1	6.430.664,1	4.029.810,7	10.460.474,8
Ene-12	1.818.437,3	4.697.191,0	6.515.628,3	4.042.196,3	10.557.824,6
Feb	1.803.254,5	4.809.524,4	6.612.778,9	4.113.435,5	10.726.214,4
Mar	1.731.077,0	4.854.142,5	6.585.219,5	4.168.939,3	10.754.158,7
Abr	1.774.672,9	4.836.933,2	6.611.606,1	4.161.059,1	10.772.665,2
May	1.739.274,8	4.909.525,7	6.648.800,5	4.224.036,1	10.872.836,6
Jun	1.734.714,8	4.954.610,2	6.689.325,0	4.144.140,4	10.833.465,4
Jul	1.774.232,9	5.022.846,5	6.797.079,4	4.097.995,9	10.895.075,3
Ago	1.736.096,4	5.103.311,2	6.839.407,6	4.075.719,1	10.915.126,7
Sep	1.745.766,4	5.293.828,6	7.039.595,0	4.135.163,6	11.174.758,6
Oct	1.780.443,7	5.395.999,1	7.176.442,8	4.118.235,6	11.294.678,4
Nov	1.913.907,5	5.394.627,8	7.308.535,3	4.110.780,0	11.419.315,3
Dic	2.132.689,6	5.465.229,0	7.597.918,6	4.181.381,7	11.779.300,3
Ene-13	1.994.874,3	5.653.916,3	7.648.790,6	4.289.609,0	11.938.399,6
Feb	1.920.453,6	5.825.223,2	7.745.676,8	4.376.294,2	12.121.971,0
Mar	2.008.285,9	5.859.287,8	7.867.573,7	4.278.624,5	12.146.198,3
Abr	1.912.407,2	5.915.461,1	7.827.868,3	4.385.115,7	12.212.984,0
May	1.881.485,4	6.007.268,9	7.888.754,4	4.458.754,1	12.347.508,4
Jun	1.912.821,7	6.027.986,5	7.940.808,1	4.392.317,0	12.333.125,1
Jul	1.867.149,0	6.137.044,5	8.004.193,4	4.427.932,9	12.432.126,4
Ago	1.918.858,5	6.081.328,8	8.000.187,3	4.422.236,5	12.422.423,8
Sep	1.936.730,8	6.207.233,1	8.143.963,9	4.416.151,1	12.560.115,0
Oct	1.972.521,0	6.090.966,7	8.063.487,7	4.463.950,4	12.527.438,1
Nov	2.192.128,7	5.998.795,9	8.190.924,5	4.503.820,9	12.694.745,4

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), octubre y noviembre 2013.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

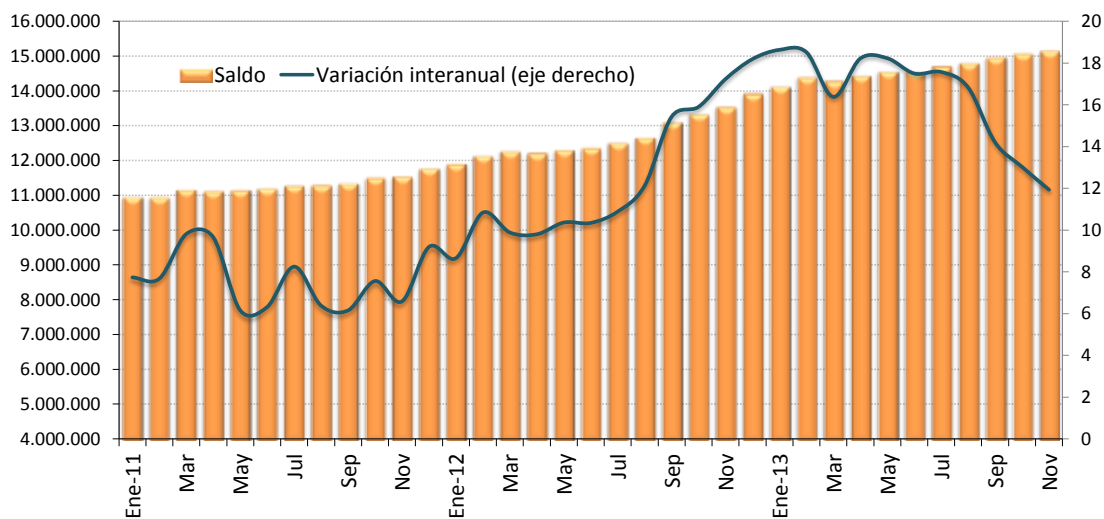
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
- Tasas de variación (%)-



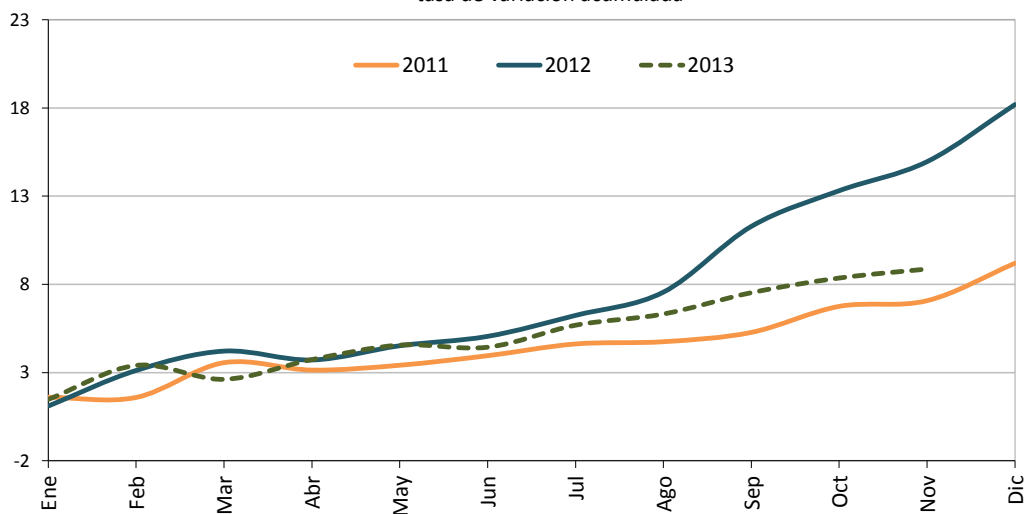
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), octubre y noviembre 2013.
 2/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.
 3/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}
 - Saldo en millones de colones y tasa de variación (%) -



Riqueza financiera del sector privado
 - tasa de variación acumulada -



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

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de Propiedad	Total
Ene-11	447.000,1	9.195.946,8	494.486,0	16.491,0	791.242,5	10.945.166,4
Feb	435.248,7	9.147.643,1	497.448,2	18.409,4	844.966,6	10.943.716,1
Mar	426.734,5	9.352.572,1	503.138,5	17.856,2	855.765,9	11.156.067,3
Abr	449.588,9	9.340.842,0	519.428,9	18.311,2	782.725,2	11.110.896,2
May	441.035,5	9.258.355,5	548.565,9	19.463,8	872.994,0	11.140.414,7
Jun	432.803,6	9.268.577,6	573.950,6	19.263,1	904.228,3	11.198.823,2
Jul	441.517,8	9.252.355,7	645.095,5	18.114,0	913.371,3	11.270.454,3
Ago	433.325,1	9.190.860,9	686.229,9	21.032,6	952.706,5	11.284.155,0
Sep	442.647,7	9.242.873,5	649.082,9	19.864,8	986.510,0	11.340.978,8
Oct	457.319,7	9.367.457,0	636.855,3	20.666,1	1.017.611,7	11.499.909,9
Nov	461.640,7	9.374.313,0	625.699,0	17.630,1	1.055.324,5	11.534.607,3
Dic	545.716,7	9.584.680,8	604.095,1	17.255,0	1.011.605,6	11.763.353,2
Ene-12	514.903,6	9.750.061,1	598.489,2	17.047,5	1.012.157,3	11.892.658,6
Feb	496.301,9	9.903.039,1	509.141,7	19.804,0	1.201.858,2	12.130.145,0
Mar	508.283,1	9.943.815,5	563.920,3	15.877,0	1.227.348,1	12.259.244,0
Abr	497.369,9	9.941.965,4	580.985,0	15.714,9	1.163.950,5	12.199.985,7
May	478.010,1	10.014.770,6	579.733,2	18.448,0	1.204.047,2	12.295.009,2
Jun	486.679,8	10.006.585,2	594.353,5	15.779,2	1.254.178,5	12.357.576,2
Jul	481.816,7	10.065.937,8	614.783,1	16.067,1	1.318.874,4	12.497.479,1
Ago	483.892,0	10.112.788,6	622.128,6	17.267,7	1.416.410,9	12.652.487,8
Sep	481.196,5	10.368.772,8	625.016,7	15.639,8	1.600.158,4	13.090.784,3
Oct	474.353,1	10.479.652,3	624.360,2	17.214,8	1.733.365,9	13.328.946,2
Nov	510.535,9	10.576.386,7	659.119,9	15.667,4	1.761.006,0	13.522.715,9
Dic	590.861,4	10.780.228,0	676.930,3	18.090,6	1.837.540,2	13.903.650,5
Ene-13	528.740,3	10.979.982,5	674.584,7	17.102,8	1.908.586,6	14.108.997,0
Feb	513.538,5	11.223.784,6	675.435,1	20.292,6	1.944.080,4	14.377.131,1
Mar	536.509,2	11.176.311,7	683.393,6	17.005,4	1.854.301,9	14.267.521,7
Abr	504.545,4	11.235.623,3	666.562,1	16.959,2	1.999.323,5	14.423.013,6
May	520.302,9	11.354.298,6	712.740,6	16.215,1	1.933.466,4	14.537.023,6
Jun	513.252,6	11.269.209,7	719.435,5	13.653,8	2.004.879,2	14.520.430,9
Jul	503.562,7	11.432.030,5	718.175,8	14.489,3	2.025.723,0	14.693.981,3
Ago	518.634,0	11.434.081,1	715.366,6	13.746,9	2.100.464,7	14.782.293,2
Sep	514.937,1	11.577.616,1	787.900,0	14.858,7	2.054.874,6	14.950.186,5
Oct	526.177,3	11.546.390,7	816.807,5	11.946,1	2.164.414,9	15.065.736,5
Nov	585.178,2	11.570.310,1	818.330,7	11.566,5	2.151.334,6	15.136.720,1

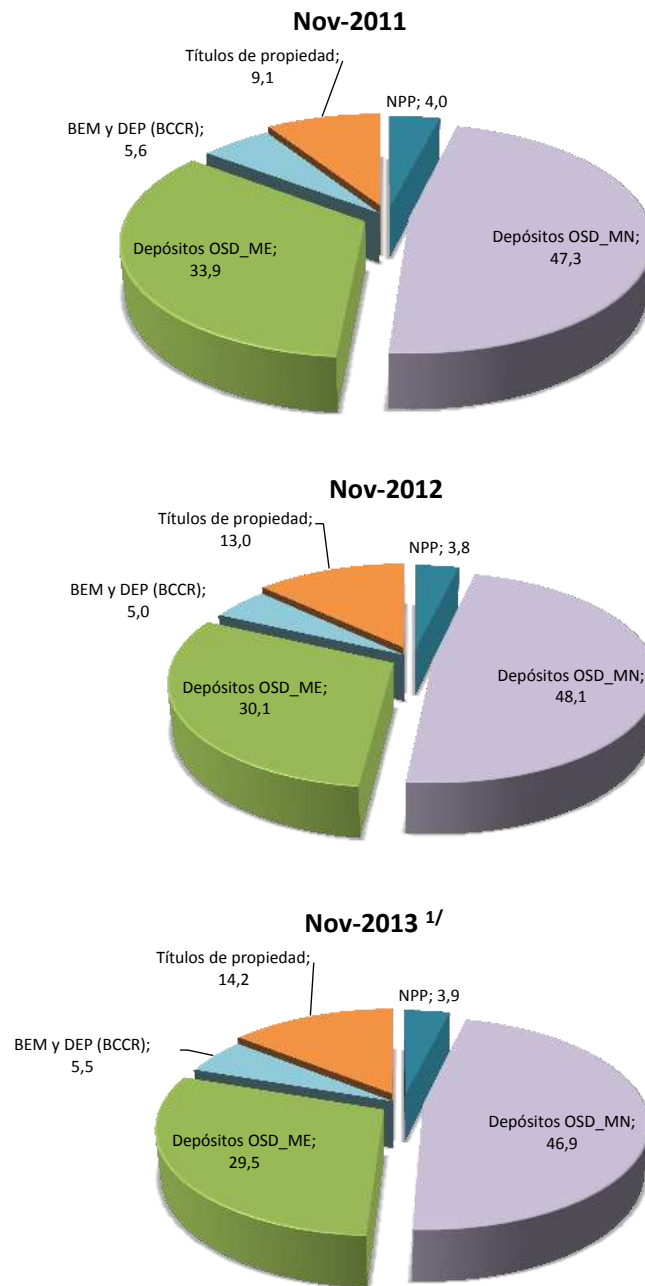
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), octubre y noviembre 2013.

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

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

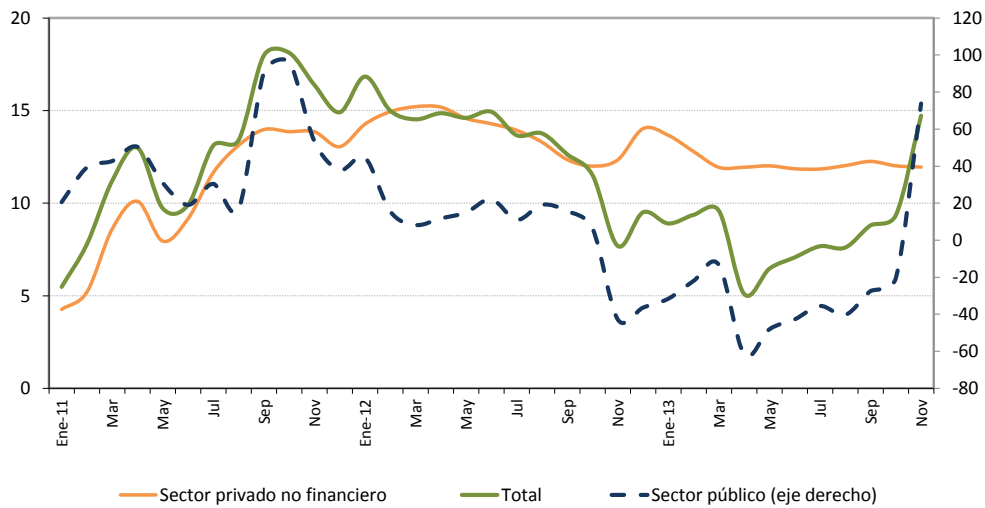
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Componentes de la Riqueza Financiera del Sector Privado Participación relativa



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{2/}	Total
Ene-11	790.429,6	8.499.439,2	400,0	9.290.268,8
Feb	926.790,0	8.545.132,8	400,0	9.472.322,8
Mar	937.758,0	8.626.492,0	-	9.564.249,9
Abr	918.694,5	8.684.178,3	-	9.602.872,8
May	892.636,0	8.802.885,8	-	9.695.521,9
Jun	800.618,3	8.906.009,5	-	9.706.627,8
Jul	896.052,7	9.041.314,0	-	9.937.366,7
Ago	806.991,9	9.197.152,2	-	10.004.144,1
Sep	865.448,6	9.356.327,6	-	10.221.776,2
Oct	894.502,6	9.496.315,1	-	10.390.817,7
Nov	884.446,1	9.601.408,9	-	10.485.855,0
Dic	954.264,2	9.687.953,9	-	10.642.218,1
Ene-12	1.142.432,0	9.711.931,1	-	10.854.363,1
Feb	1.071.026,5	9.821.759,4	-	10.892.785,9
Mar	1.014.983,2	9.938.450,3	-	10.953.433,4
Abr	1.026.693,2	10.002.922,8	-	11.029.616,0
May	1.026.099,5	10.085.587,7	-	11.111.687,2
Jun	977.567,2	10.178.484,6	-	11.156.051,8
Jul	994.498,3	10.301.080,9	-	11.295.579,2
Ago	961.445,9	10.420.035,2	-	11.381.481,1
Sep	1.001.381,7	10.512.038,2	-	11.513.419,8
Oct	951.514,0	10.635.943,9	-	11.587.457,8
Nov	505.947,1	10.786.084,4	-	11.292.031,6
Dic	606.945,2	11.046.826,9	-	11.653.772,1
Ene-13	781.512,3	11.039.056,0	-	11.820.568,3
Feb	835.606,4	11.077.684,5	-	11.913.290,9
Mar	879.426,9	11.124.545,1	-	12.003.972,0
Abr	394.382,0	11.197.302,8	-	11.591.684,8
May	532.579,4	11.297.149,3	-	11.829.728,7
Jun	559.657,2	11.385.334,5	-	11.944.991,7
Jul	641.209,8	11.521.098,5	-	12.162.308,3
Ago	573.668,2	11.673.149,8	-	12.246.818,0
Sep	726.183,9	11.800.187,9	-	12.526.371,8
Oct	756.635,7	11.914.002,1	-	12.670.637,9
Nov	879.412,4	12.074.997,3	-	12.954.409,8

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), octubre y noviembre 2013.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

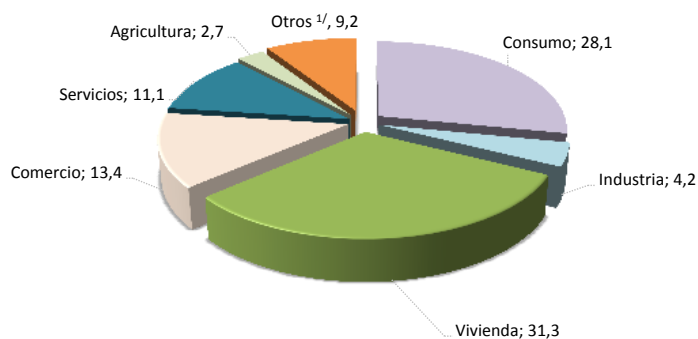
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Dic-11 a Set-12				Dic-12 a Set-13			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	668.555	58,3			733.020	38,9		
- En moneda extranjera	88.992	7,8			250.642	13,3		
Crédito								
- Al sector público		0,0	7.640	0,7			41.304	2,2
- Al sector privado								
- En moneda nacional			502.846	43,8			366.732	19,5
- En moneda extranjera			321.238	28,0			386.629	20,5
- Al exterior	15.881	1,4					5.002	0,3
- A ISFLH								
- Del BCCR			61.931	5,4	10.978	0,6		
- A fideicomiso (Toro III)			32.718	2,9				
Inversiones								
- Fiscales								
- En moneda nacional			2.672	0,2			102.060	5,4
- En moneda extranjera	4.390	0,4			58.238	3,1		
- En instituciones públicas			6.693	0,6	6.450	0,3		
- En el exterior	1.635	0,1					47.930	2,5
- CERT\$	3.133	0,3			5.002	0,3		
- BEM			20.488	1,8			518.864	27,5
- DEP			10.860	0,9	135.597	7,2		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			71.007	6,2			171.999	9,1
- Caja	21.055	1,8			77.860	4,1		
Pasivos externos								
- Corto plazo			23.884	2,1		0,0	134.384	7,1
- Mediano y largo plazo	239.315	20,9			471.588	25,0		
Capital y reservas	104.515	9,1			134.974	7,2		
Subtotal	1.147.471	100,0	1.061.976	92,5	1.884.351	100,0	1.774.903	94,2
- Recompras			63.085	5,5				
- Participación fondos de inversión							89.715	4,8
Otros activos netos			22.411	2,0			19.733	1,0
Total	1.147.471	100,0	1.147.471	100,0	1.884.351	100,0	1.884.351	100,0

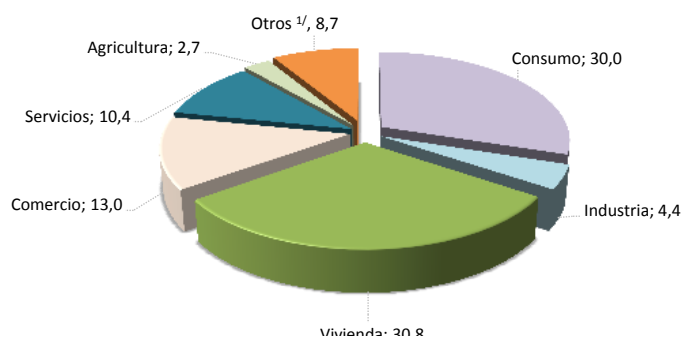
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa

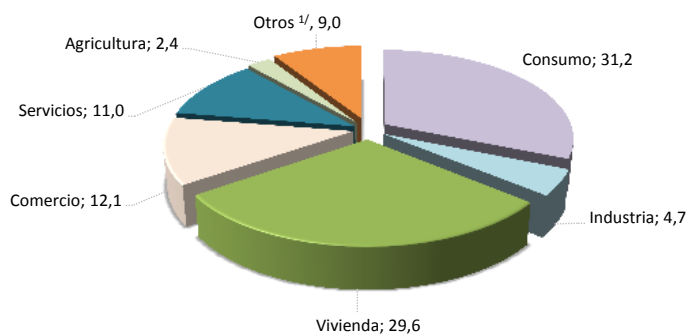
Set-2011



Set-2012



Set-2013



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Set-11	Set-12	Set-13	Set-11	Set-12	Set-13
Total	14,0	12,4	12,3	100,0	100,0	100,0
Consumo	14,1	19,7	16,9	28,1	30,0	31,2
Industria	-4,1	15,7	20,6	4,2	4,4	4,7
Vivienda	14,7	10,6	7,7	31,3	30,8	29,6
Comercio	18,2	9,4	4,2	13,4	13,0	12,1
Servicios	21,2	5,7	18,1	11,1	10,4	11,0
Agricultura	17,0	11,0	2,5	2,7	2,7	2,4
Otros ^{1/}	6,6	7,1	16,3	9,2	8,7	9,0

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

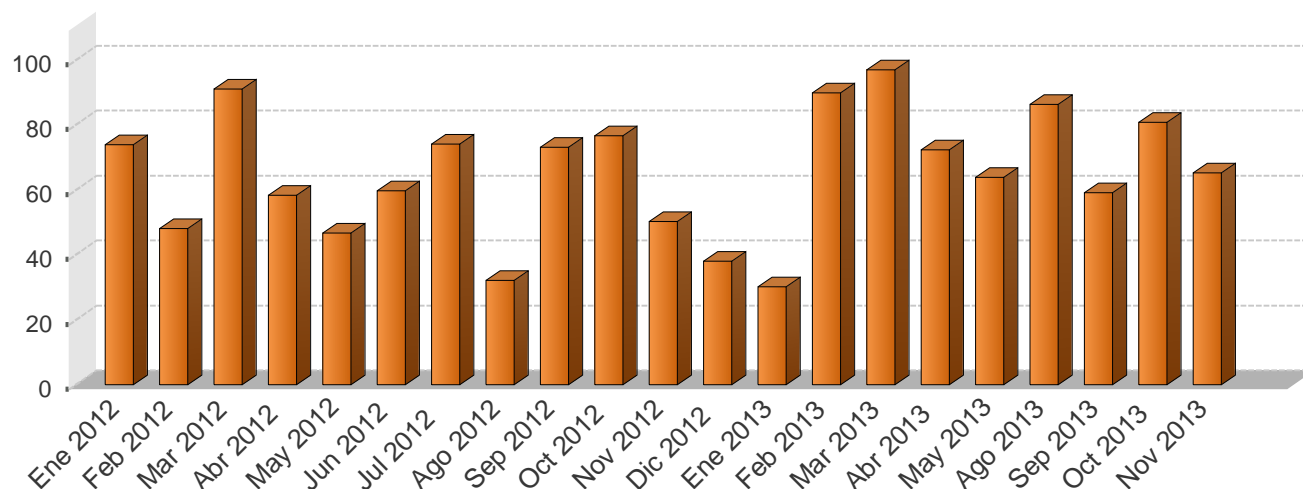
En noviembre del 2013, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró un volumen de negociación de €2,4 billones, 39% menos que el monto observado el mes previo. Particularmente, destacó lo siguiente: (i) el nivel promedio diario de negociación disminuyó de €169.075 millones en octubre a €113.201 millones; (ii) la participación (activa y pasiva) del Banco Central de Costa Rica (BCCR) fue de 56% del total negociado; (iii) la disminución en la posición deudora neta de esta Institución, cuyo promedio diario de negociación pasó de €136.695 millones a €23.800 millones y, (iv) la banca pública, en su gestión acreedora, concentró el 39% de los recursos negociados en este mercado.

Por su parte, en el MIL dólares el monto promedio diario negociado fue de EUA\$35 millones (EUA\$25 millones en octubre); la mayor parte de estos recursos fueron suministrados por la banca privada y cerca del 52% de los fondos fueron demandados por bancos públicos, los cuales generalmente recurren a este mercado para atender disposiciones relativas al encaje legal en moneda extranjera. Congruente con los mayores requerimientos de moneda extranjera, se produjo un incremento en el costo promedio de la liquidez en dólares, al pasar de una tasa de interés anual de 0,24% a 0,29%.

El Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR afrontaron vencimientos de títulos en moneda nacional por un monto cercano a los €121.000 millones y EUA\$67 millones del MH en moneda extranjera. Sin embargo, en las subastas realizadas se recibieron ofertas por aproximadamente €223.417 millones para los diferentes instrumentos (Cero Cupón, Tasa Fija y UDES); de este monto se asignó €151.720 millones, de los cuales el 53% correspondieron a BCCR y 85% fueron colocados en títulos cero cupón y tasa fija a plazos comprendidos entre 9 y 24 meses. Durante noviembre, el MH realizó dos subastas de títulos en dólares y una captación por ventanilla con una asignación cercana a los EUA\$164 millones (largo plazo).

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se registraron negociaciones por €1,3 billones, superior en 3,6% a la observada el mes previo. Del volumen negociado, el 48% correspondió a operaciones en el mercado secundario (principalmente en instrumentos de deuda y recompras); 91% tuvo como subyacente títulos del sector público y 74% fueron negociaciones de instrumentos en colones.

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



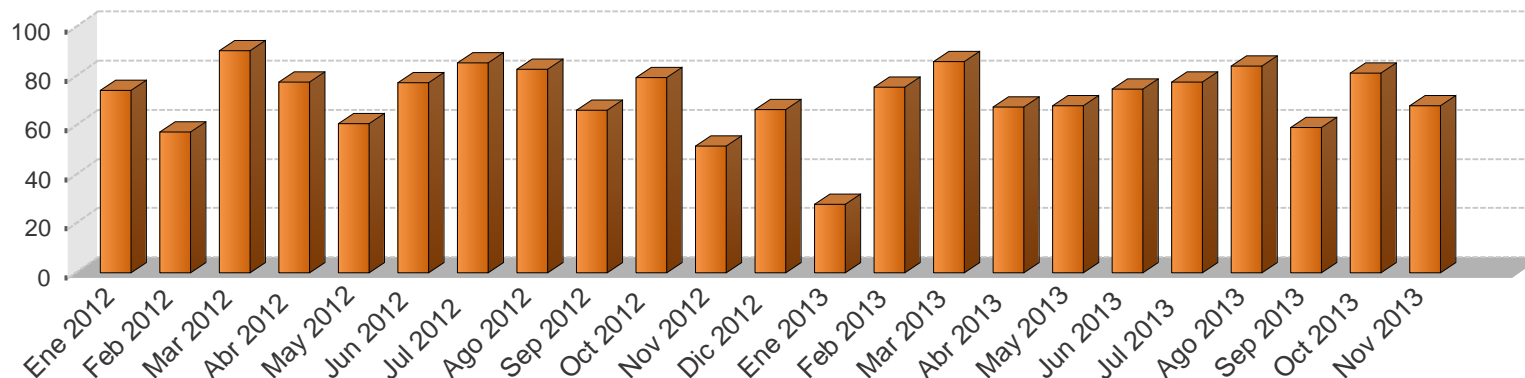
NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

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

1/ Corresponde al valor transado.

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

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



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

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

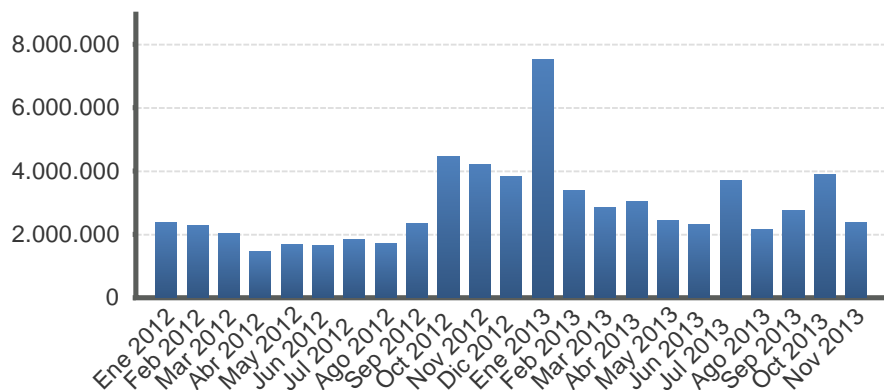
1/ Corresponde al valor transado.

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

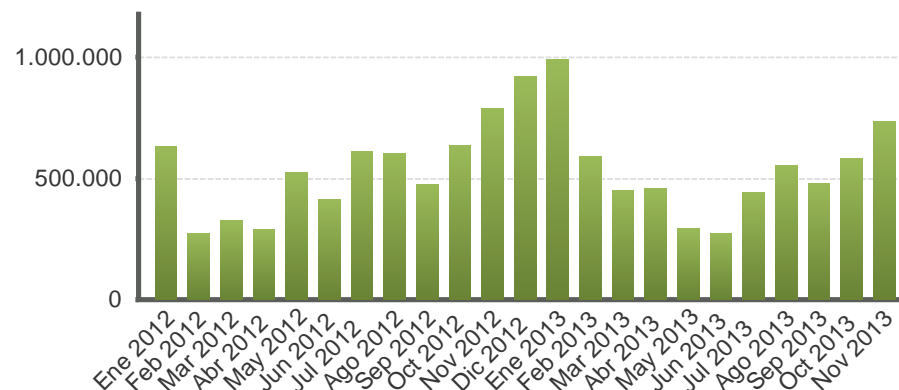
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

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

Monto transado en millones de colones



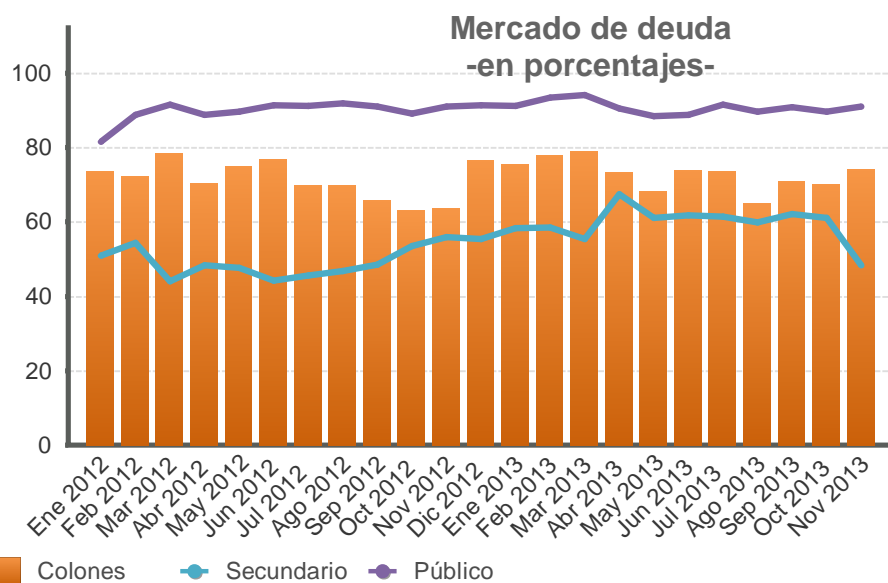
Monto transado en miles de dólares



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2012	801,0	0,1	4,8	7,0	1,5	2.356.684,0	373,0	0,0	0,2	2,0	1,8	631.525,0
Feb 2012	873,0	4,0	4,7	6,0	1,3	2.270.683,0	210,0	0,0	0,1	1,1	1,9	273.650,0
Mar 2012	976,0	4,0	5,0	6,5	1,5	2.035.953,0	274,0	0,0	0,1	1,5	1,8	326.975,0
Abr 2012	782,0	0,5	5,1	6,8	1,8	1.468.286,0	225,0	0,0	0,1	1,5	2,1	286.425,0
May 2012	958,0	4,0	5,2	7,0	1,5	1.666.189,0	383,0	0,0	0,2	2,8	2,2	525.626,0
Jun 2012	975,0	0,1	5,2	7,5	1,7	1.648.045,0	305,0	0,0	0,1	0,8	2,0	413.456,0
Jul 2012	989,0	4,0	5,1	7,8	1,7	1.840.252,0	448,0	0,1	0,5	3,0	1,8	610.655,0
Ago 2012	957,0	0,3	5,3	9,0	2,1	1.707.869,0	398,0	0,0	0,3	2,0	1,7	601.883,0
Sep 2012	1.063,0	0,3	5,1	8,0	1,7	2.338.538,0	387,0	0,0	0,2	2,8	1,9	474.281,0
Oct 2012	1.083,0	4,0	4,8	8,0	1,8	4.437.514,0	449,0	0,0	0,5	4,0	3,0	636.116,0
Nov 2012	873,0	4,0	4,9	8,0	1,5	4.205.774,0	474,0	0,0	1,7	7,0	2,2	789.818,0
Dic 2012	802,0	4,0	4,9	10,0	1,7	3.821.753,0	455,0	0,0	2,2	7,0	2,1	921.920,0
Ene 2013	880,0	4,0	4,8	7,3	1,5	7.520.407,0	495,0	0,0	2,5	8,0	2,3	990.165,0
Feb 2013	694,0	4,0	4,7	6,0	1,5	3.394.846,0	290,0	0,0	0,7	6,0	2,1	590.284,0
Mar 2013	792,0	4,0	4,8	6,0	1,5	2.854.922,0	241,0	0,0	0,6	3,3	2,7	447.836,0
Abr 2013	840,0	4,0	4,8	6,0	1,5	3.040.352,0	276,0	0,0	0,6	3,5	3,0	457.393,0
May 2013	924,0	0,1	4,9	6,0	1,6	2.446.327,0	243,0	0,0	0,3	1,3	1,7	294.189,0
Jun 2013	845,0	3,0	4,5	6,0	1,6	2.302.497,0	197,0	0,0	0,3	2,5	1,4	272.646,0
Jul 2013	1.031,0	3,0	4,0	5,0	1,6	3.704.464,0	271,0	0,0	0,6	3,0	2,7	442.295,0
Ago 2013	915,0	3,0	4,0	5,3	1,6	2.141.286,0	288,0	0,0	0,9	3,5	2,5	553.790,0
Sep 2013	945,0	0,2	3,8	5,0	1,5	2.738.185,0	304,0	0,1	0,7	3,5	2,9	476.705,0
Oct 2013	951,0	0,5	3,9	5,0	1,5	3.888.721,0	363,0	0,0	0,3	3,0	1,7	581.124,0
Nov 2013	902,0	1,0	4,0	5,0	1,7	2.377.229,0	330,0	0,1	0,3	3,0	1,8	735.380,0

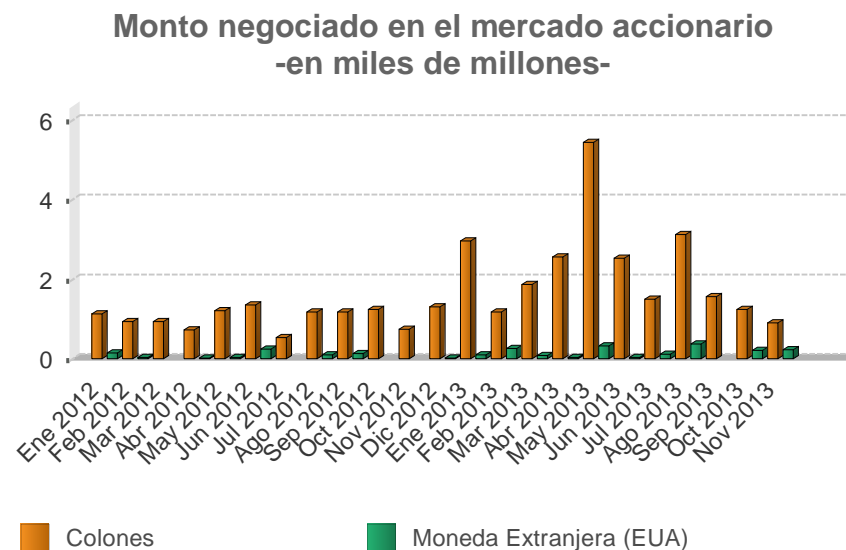
1/ Tasas y plazos promedio se ponderan por el volumen transado.
Fuente: Bolsa Nacional de Valores y SINPE.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2012	1.340,3	14,3	50,9	34,8	81,6	18,4	73,4	26,6
Feb 2012	1.032,9	3,3	54,3	42,4	88,7	11,3	72,2	27,8
Mar 2012	1.445,0	6,6	44,0	49,4	91,6	8,4	78,4	21,6
Abr 2012	1.041,0	16,3	48,3	35,4	88,7	11,3	70,3	29,7
May 2012	1.301,8	5,1	47,6	47,3	89,6	10,4	75,0	25,0
Jun 2012	1.383,5	8,1	44,2	47,7	91,3	8,7	76,8	23,2
Jul 2012	1.355,8	5,6	45,6	48,8	91,2	8,8	69,7	30,3
Ago 2012	1.461,4	6,5	46,8	46,7	91,9	8,1	69,9	30,1
Sep 2012	1.294,5	9,6	48,6	41,8	91,0	9,0	65,8	34,2
Oct 2012	1.310,5	7,1	53,5	39,4	89,2	10,8	63,2	36,8
Nov 2012	1.575,3	4,3	56,0	39,7	91,0	9,0	63,6	36,4
Dic 2012	1.155,2	5,9	55,4	38,7	91,4	8,6	76,6	23,4
Ene 2013	1.923,7	9,4	58,4	32,2	91,2	8,8	75,4	24,6
Feb 2013	1.723,6	15,0	58,5	26,5	93,3	6,7	78,0	22,0
Mar 2013	1.481,8	14,6	55,3	30,1	94,1	5,9	79,0	21,0
Abr 2013	1.434,8	4,8	67,5	27,7	90,5	9,5	73,2	26,8
May 2013	1.323,4	5,5	61,0	33,5	88,5	11,5	68,3	31,7
Jun 2013	1.114,0	5,8	61,7	32,5	88,8	11,2	73,7	26,3
Jul 2013	1.606,0	8,4	61,4	30,2	91,5	8,5	73,7	26,3
Ago 2013	1.394,5	3,8	59,8	36,3	89,6	10,4	65,1	34,9
Sep 2013	1.241,9	8,0	62,0	30,0	90,9	9,1	71,0	29,0
Oct 2013	1.289,9	6,6	61,0	32,4	89,6	10,4	70,2	29,8
Nov 2013	1.336,4	15,8	48,3	35,9	90,9	9,1	74,2	25,8

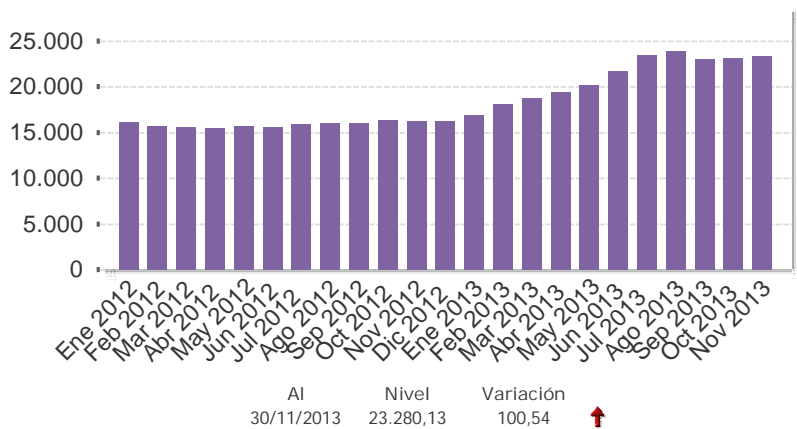


Valor transado en el mercado accionario
-en miles de millones-

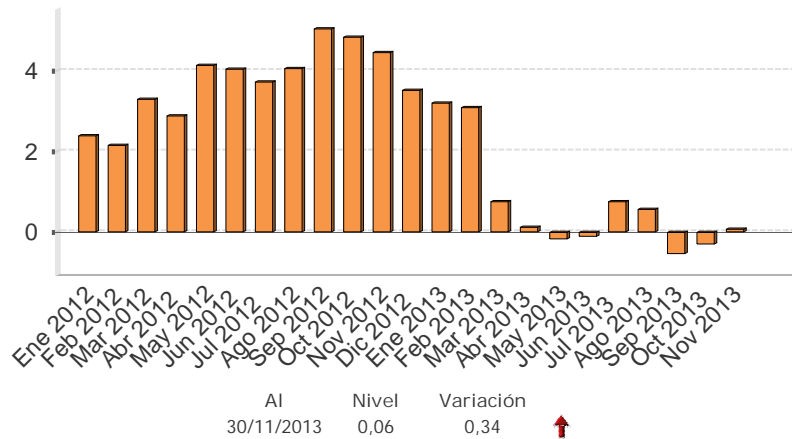
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2012	1,27	1,12	0,15
Feb 2012	0,96	0,94	0,03
Mar 2012	0,93	0,93	0,00
Abr 2012	0,75	0,73	0,02
May 2012	1,24	1,20	0,04
Jun 2012	1,59	1,35	0,24
Jul 2012	0,53	0,53	0,00
Ago 2012	1,28	1,18	0,10
Sep 2012	1,31	1,18	0,13
Oct 2012	1,24	1,24	0,00
Nov 2012	0,75	0,75	0,00
Dic 2012	1,31	1,30	0,02
Ene 2013	3,06	2,96	0,10
Feb 2013	1,44	1,18	0,26
Mar 2013	1,96	1,87	0,09
Abr 2013	2,59	2,55	0,04
May 2013	5,74	5,43	0,32
Jun 2013	2,55	2,52	0,03
Jul 2013	1,61	1,49	0,12
Ago 2013	3,50	3,12	0,38
Sep 2013	1,56	1,56	0,00
Oct 2013	1,45	1,24	0,21
Nov 2013	1,11	0,89	0,22

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

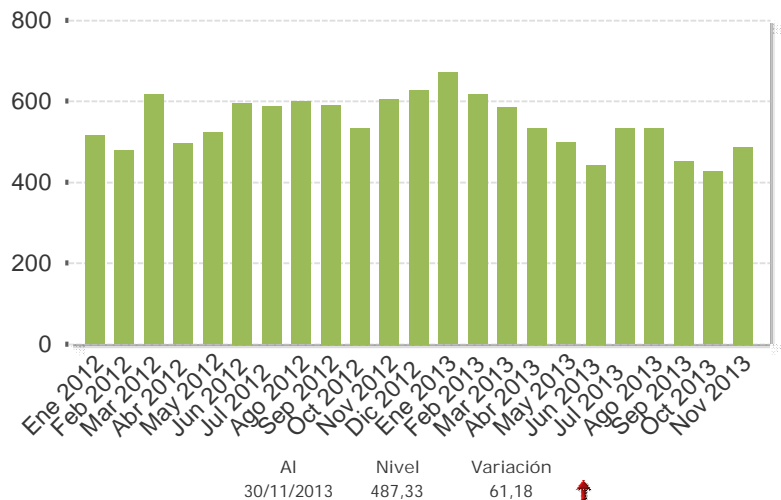
INDICE ACCIONARIO BCT



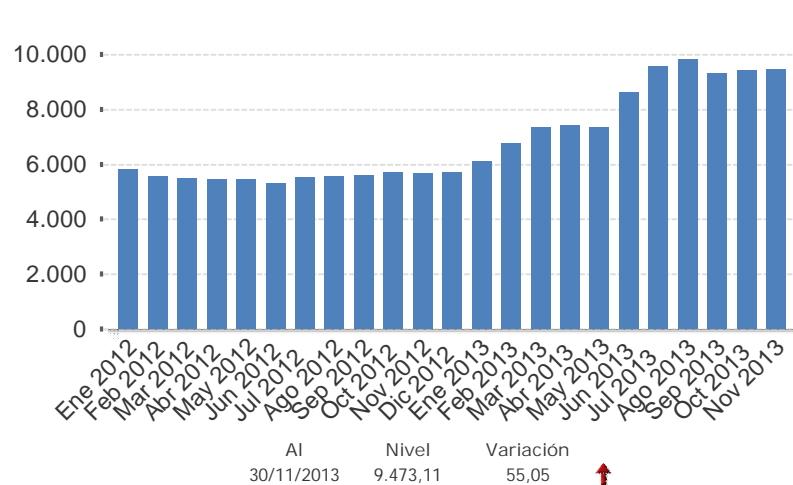
INDICADOR ALDESA



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 noviembre del 2013 la Junta Directiva del Banco Central (BCCR) mantuvo el nivel de la Tasa de política monetaria (TPM) en 4% anual, debido a que los indicadores de inflación general y subyacente mostraron un comportamiento congruente con el rango meta establecida en la programación macroeconómica de este año. Además, la evolución de los agregados monetarios y crediticios no se manifestó en presiones adicionales de demanda y las expectativas de inflación a 12 meses presentaron un ligero descenso respecto al mes previo (de 6,3% en octubre pasó a 6,2%).

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones el costo promedio de las operaciones (con y sin la participación del BCCR) se ubicó en los linderos de la TPM (3,99% contra 3,86% en octubre). Para las operaciones en el MIL dólares el nivel de la tasa de interés promedio pasó 0,26% a 0,35%¹, debido al mayor número de transacciones y volumen negociado.

Las tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) mantuvieron los niveles del mes previo. Con ello y dada la relativa estabilidad de las tasas de interés pasivas en colones en el sistema financiero y la brecha entre los rendimientos de los DEP y aquellos equivalentes a la captación de la banca estatal se ubicó entre 80-181 puntos base (p.b.) y entre 149-213 p.b. en comparación con los respectivos de la banca privada; similar a lo observado en octubre. La mayor diferencia se presentó en el plazo cercano a 180 días, el cual concentró la captación de fondos de parte de los intermediarios. Para los instrumentos negociados en subasta, con plazos cercanos a 12 meses, los rendimientos oscilaron entre 5,1% y 5,5% en los últimos dos meses.

La tasa básica pasiva (TBP) osciló entre 6,55% y 6,60%; no obstante, al cierre de noviembre mantuvo el nivel de meses previos (6,55% desde julio). Con este resultado y dada la expectativa de inflación a 12 meses, la TBP neta real continuó registrando valores negativos (-0,16%).

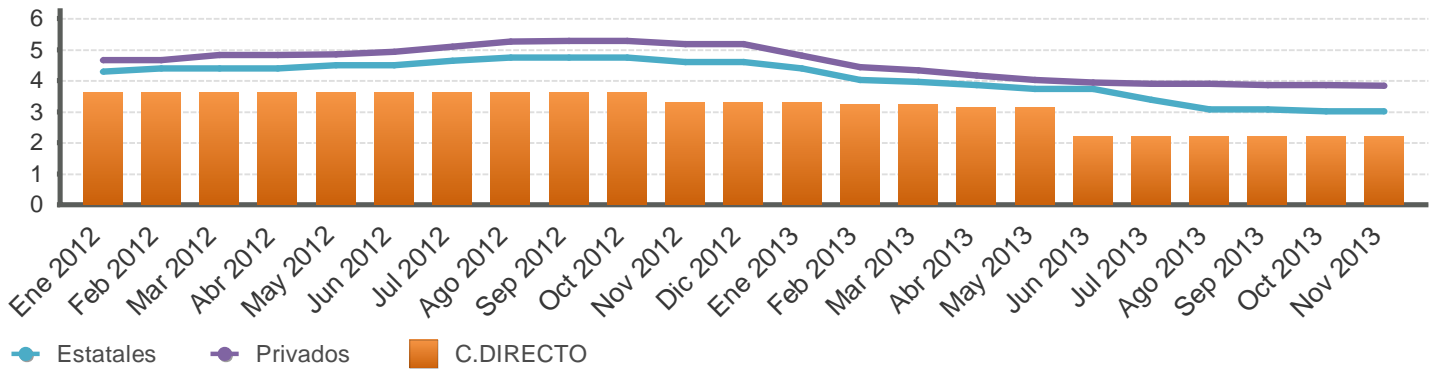
El premio por ahorrar en instrumentos denominados en colones se ubicó entre 162 y 282 p.b., al comparar la TBP neta real con las tasa de interés pagadas por los depósitos en dólares a 6 meses en el mercado interno y el externo (LIBOR), respectivamente.

Finalmente, dada la estabilidad en la TBP, la estructura de las tasas de interés activas en colones registró poca variabilidad, lo cual se reflejó en la tasa de interés promedio ponderado del SFN que se mantuvo aproximadamente en 16%. En moneda extranjera, con los sectores de consumo y vivienda como los más representativos, la tasa promedio del SFN se ubicó en 10,5% (10,6% en octubre).

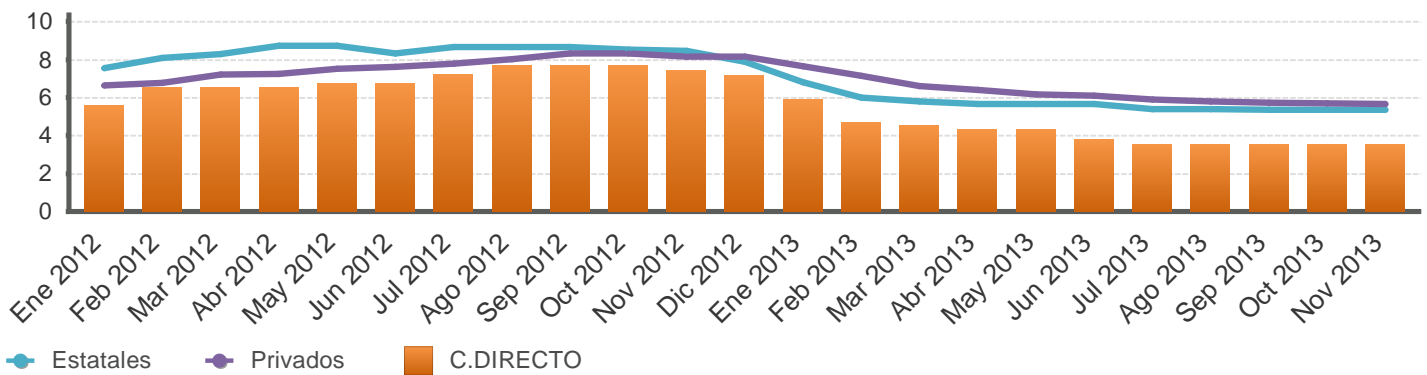
¹ La tasa de interés media resultó afectada por la gestión de liquidez en moneda extranjera realizada por un banco público.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

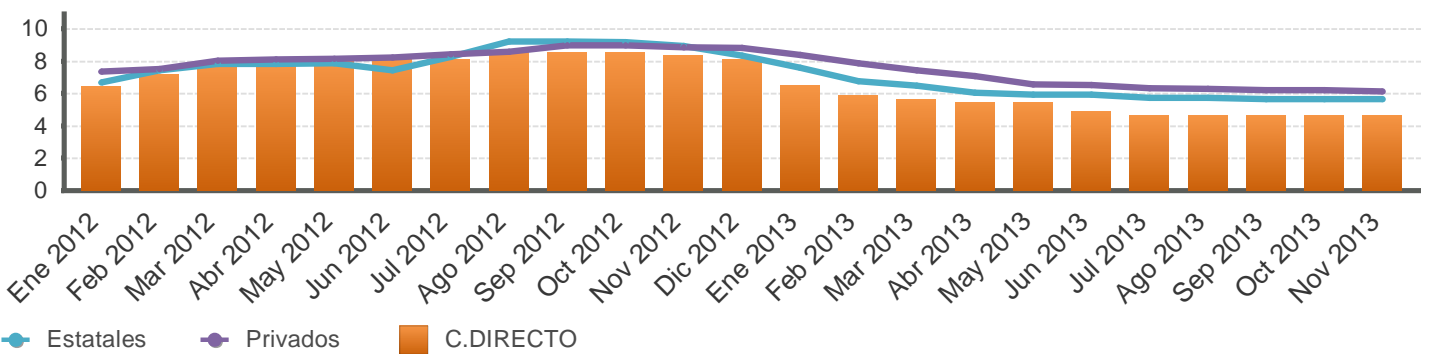
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



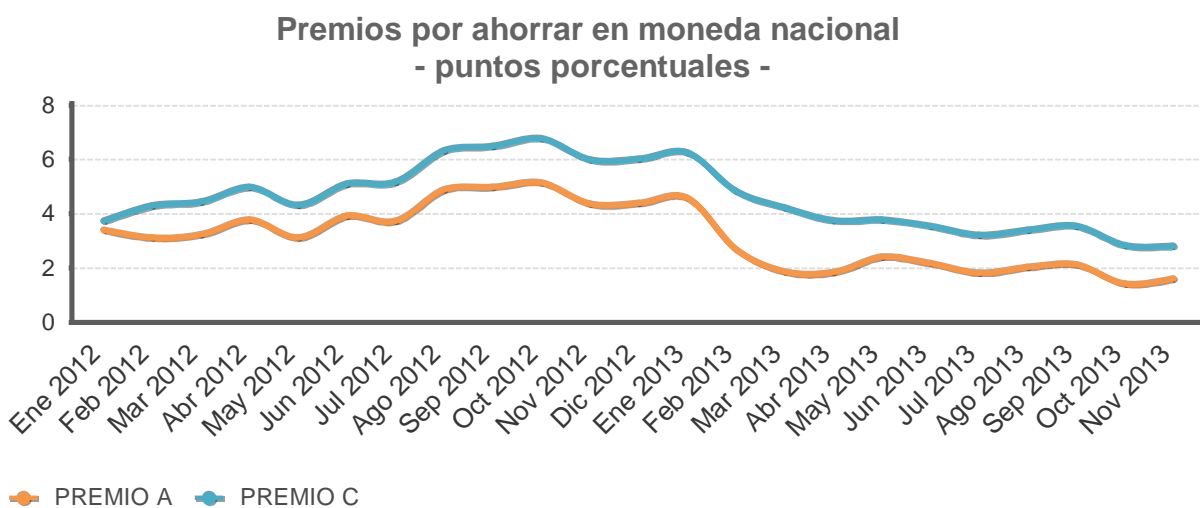
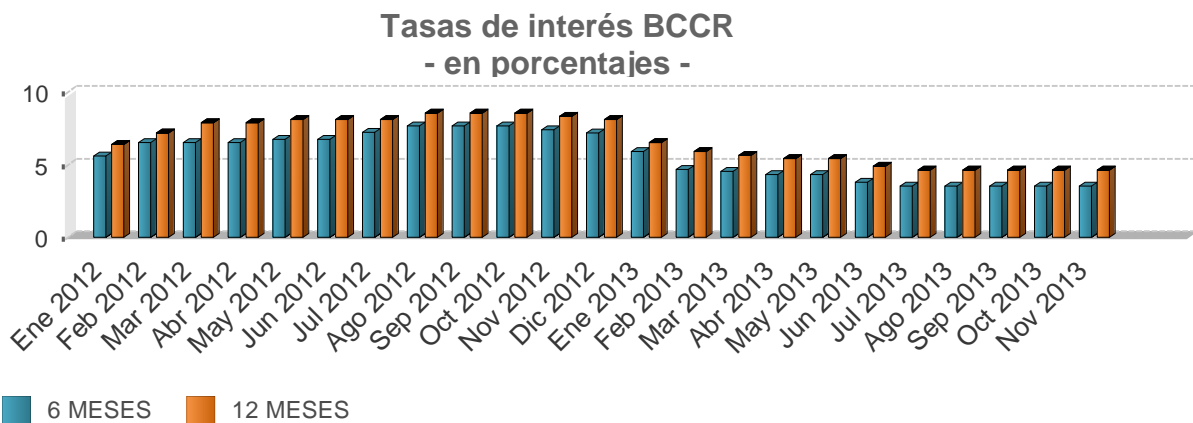
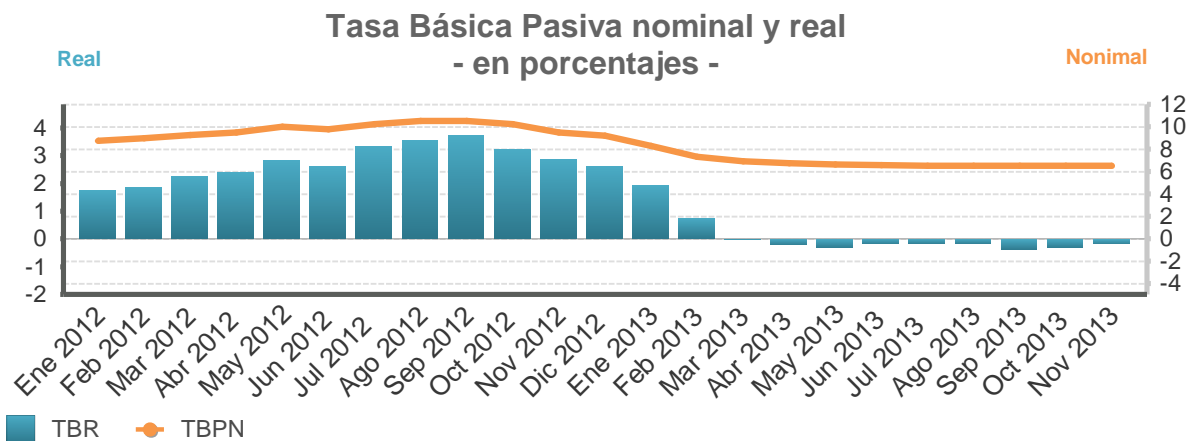
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	Overnight		1 mes		3 meses			6 meses				12 meses			
	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	C.DIRECTO	C.DIRECTO	CDP	CDP	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP
Ene 2012	3,04	3,61	4,28	4,66	4,46	4,46	5,23	-	5,61	7,55	6,63	7,15	6,39	6,67	7,37
Feb 2012	3,04	3,61	4,40	4,67	5,38	5,29	5,21	-	6,53	8,09	6,77	8,17	7,18	7,43	7,51
Mar 2012	3,04	3,61	4,40	4,82	5,38	5,38	5,41	-	6,53	8,28	7,20	8,75	7,87	7,82	8,01
Abr 2012	3,04	3,61	4,40	4,83	5,38	5,41	5,50	-	6,53	8,72	7,26	8,75	7,87	7,85	8,11
May 2012	3,04	3,61	4,49	4,86	5,38	5,42	5,49	8,54	6,76	8,74	7,50	9,12	8,10	7,87	8,16
Jun 2012	3,04	3,61	4,49	4,92	5,38	5,42	5,48	8,07	6,76	8,33	7,61	9,11	8,10	7,45	8,22
Jul 2012	3,04	3,61	4,65	5,10	5,84	5,58	5,65	-	7,22	8,68	7,80	9,20	8,10	8,28	8,41
Ago 2012	3,04	3,61	4,74	5,27	6,07	5,71	5,85	8,10	7,68	8,68	8,02	9,25	8,56	9,23	8,56
Sep 2012	3,04	3,61	4,74	5,28	6,07	5,71	5,84	8,05	7,68	8,67	8,33	9,08	8,56	9,23	8,97
Oct 2012	3,04	3,61	4,75	5,28	6,07	5,54	5,84	-	7,68	8,52	8,34	8,91	8,56	9,17	8,98
Nov 2012	3,04	3,31	4,60	5,19	5,80	5,29	5,64	8,13	7,41	8,46	8,17	8,49	8,33	8,93	8,85
Dic 2012	3,04	3,31	4,60	5,19	5,80	5,29	5,64	7,85	7,18	7,87	8,14	8,13	8,10	8,35	8,81
Ene 2013	3,04	3,31	4,39	4,80	4,97	5,29	5,25	7,69	5,89	6,81	7,65	6,30	6,53	7,57	8,40
Feb 2013	3,04	3,22	4,02	4,43	3,77	4,67	4,88	-	4,69	6,02	7,14	6,20	5,89	6,75	7,89
Mar 2013	3,04	3,22	3,97	4,33	3,68	4,57	4,88	-	4,55	5,79	6,62	6,21	5,66	6,48	7,43
Abr 2013	3,04	3,13	3,86	4,17	3,59	4,46	4,74	-	4,32	5,66	6,39	6,16	5,43	6,07	7,06
May 2013	3,04	3,13	3,73	4,02	3,59	4,33	4,49	-	4,32	5,65	6,17	-	5,43	5,94	6,58
Jun 2013	2,10	2,21	3,73	3,95	2,76	4,33	4,39	-	3,77	5,65	6,10	-	4,88	5,94	6,53
Jul 2013	2,10	2,21	3,38	3,90	2,67	4,05	4,23	-	3,54	5,39	5,89	-	4,65	5,72	6,33
Ago 2013	2,10	2,21	3,08	3,90	2,67	3,77	4,18	-	3,54	5,38	5,80	-	4,65	5,72	6,28
Sep 2013	2,10	2,21	3,08	3,87	2,67	3,77	4,20	-	3,54	5,37	5,74	-	4,65	5,66	6,22
Oct 2013	2,10	2,21	3,01	3,86	2,67	3,71	4,19	-	3,54	5,35	5,71	5,10	4,65	5,66	6,20
Nov 2013	2,10	2,21	3,01	3,84	2,67	3,71	4,17	-	3,54	5,35	5,67	5,50	4,65	5,66	6,14

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

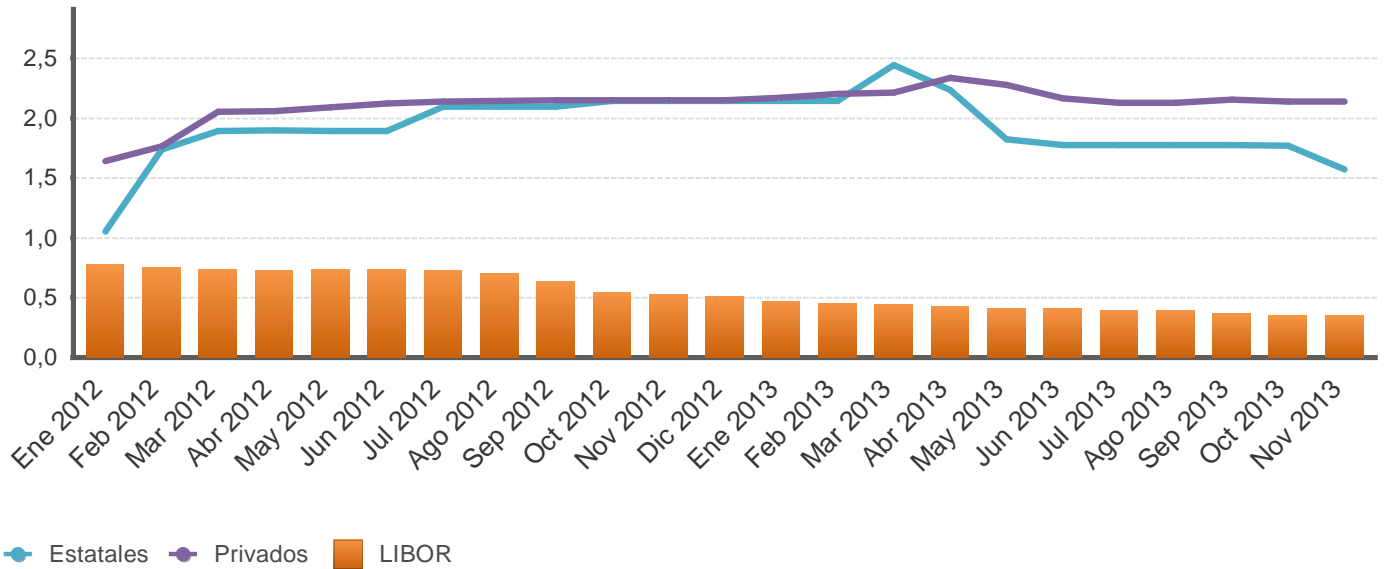
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87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

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

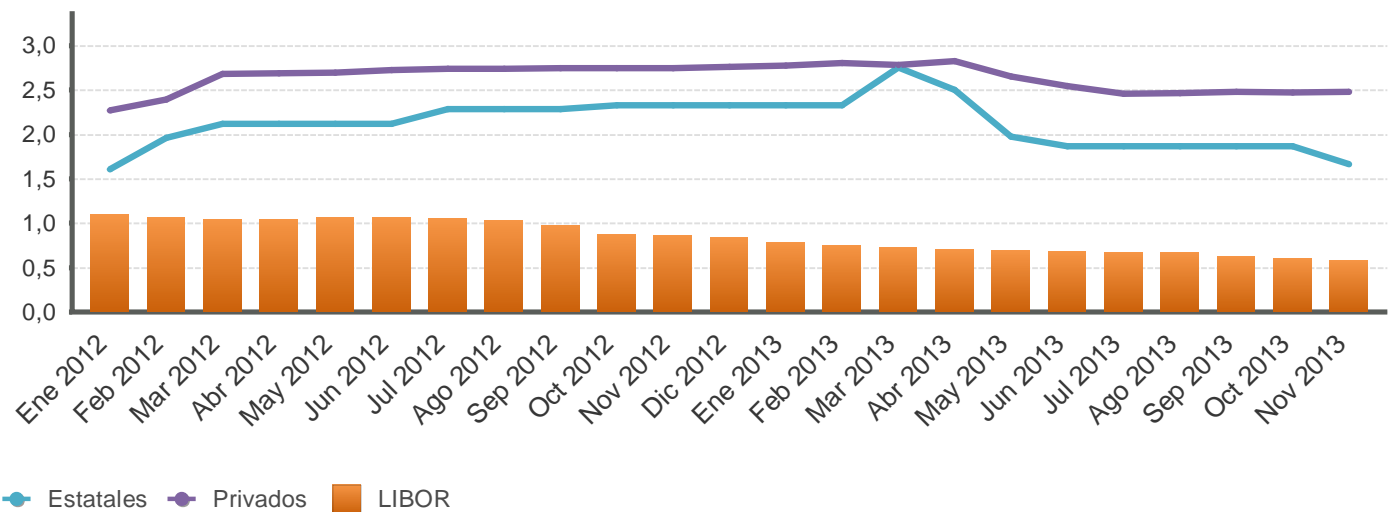
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



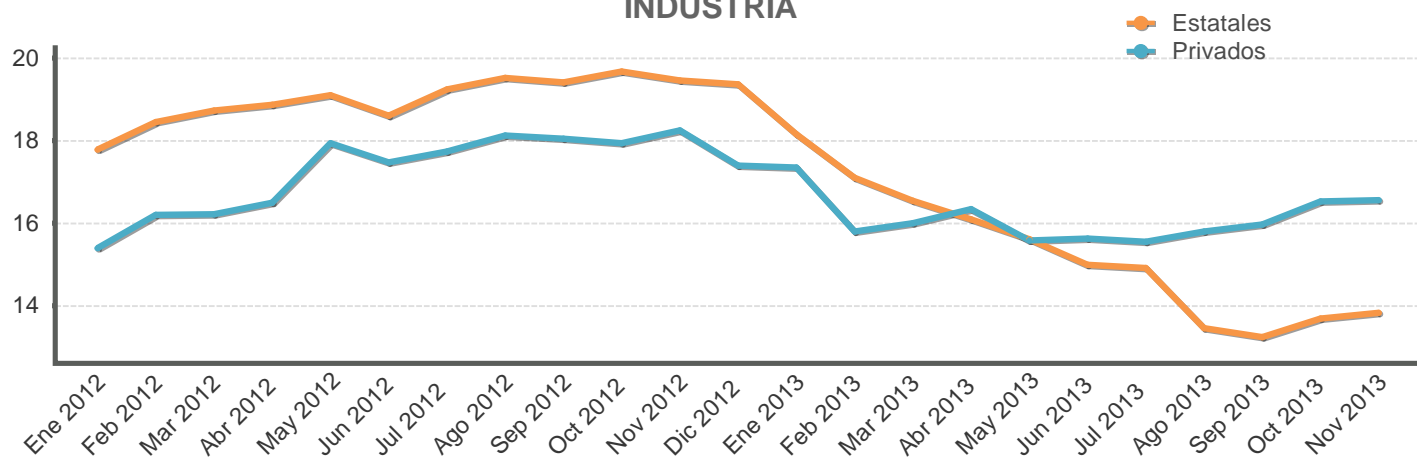
A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



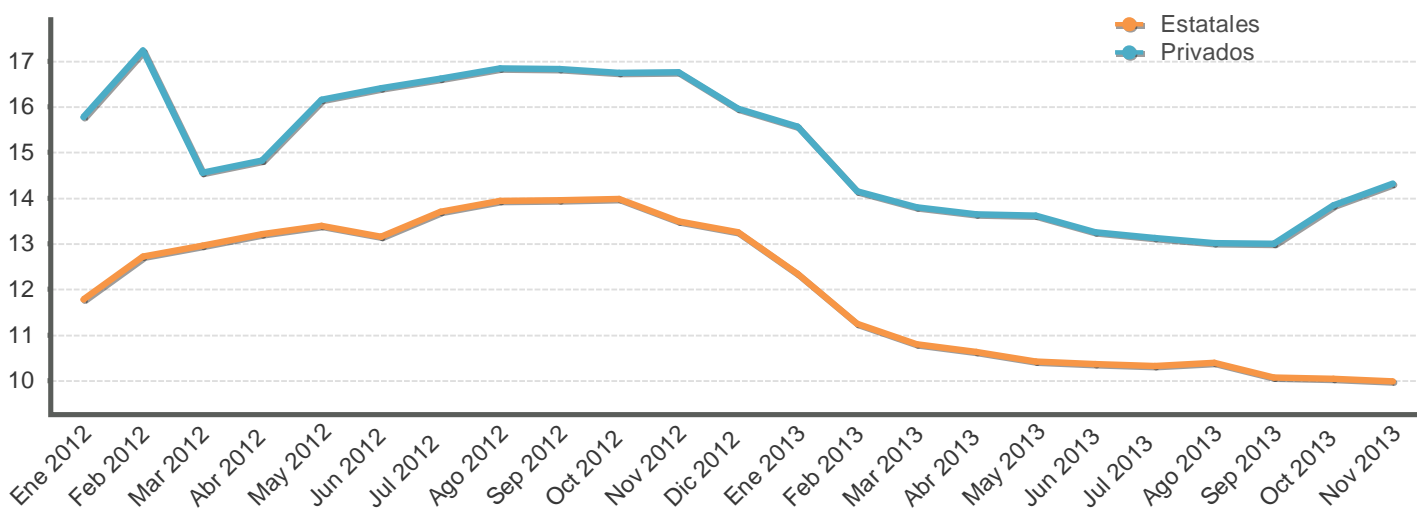
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

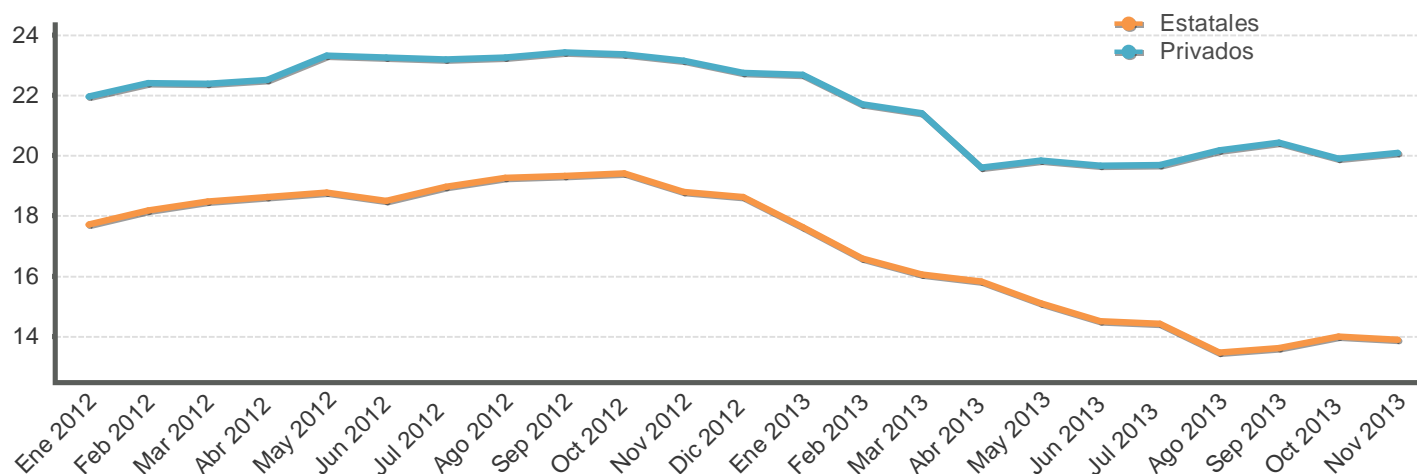
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio	Tasa Política Monetaria
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional	BCCR
Ene 2012	17,78	15,38	11,78	15,77	17,72	21,96	18,25	5,00
Feb 2012	18,45	16,20	12,73	17,24	18,19	22,42	18,68	5,00
Mar 2012	18,72	16,21	12,96	14,56	18,48	22,38	18,77	5,00
Abr 2012	18,86	16,48	13,22	14,82	18,63	22,52	19,18	5,00
May 2012	19,10	17,94	13,39	16,15	18,77	23,32	19,70	5,00
Jun 2012	18,60	17,46	13,16	16,40	18,50	23,26	19,59	5,00
Jul 2012	19,23	17,73	13,70	16,61	18,98	23,20	19,94	5,00
Ago 2012	19,51	18,11	13,94	16,84	19,26	23,26	20,17	5,00
Sep 2012	19,40	18,05	13,96	16,83	19,33	23,43	20,42	5,00
Oct 2012	19,66	17,94	13,98	16,73	19,41	23,37	20,68	5,00
Nov 2012	19,45	18,24	13,49	16,75	18,80	23,16	20,69	5,00
Dic 2012	19,36	17,39	13,25	15,96	18,63	22,75	20,48	5,00
Ene 2013	18,15	17,34	12,34	15,56	17,62	22,69	20,14	5,00
Feb 2013	17,09	15,79	11,25	14,14	16,59	21,70	19,15	5,00
Mar 2013	16,54	15,99	10,81	13,80	16,05	21,41	18,78	5,00
Abr 2013	16,09	16,33	10,63	13,64	15,83	19,60	17,39	5,00
May 2013	15,60	15,57	10,42	13,61	15,10	19,84	16,79	5,00
Jun 2013	14,99	15,62	10,37	13,26	14,50	19,66	16,86	4,00
Jul 2013	14,90	15,54	10,33	13,13	14,43	19,68	16,70	4,00
Ago 2013	13,45	15,80	10,39	13,02	13,46	20,17	15,74	4,00
Sep 2013	13,24	15,96	10,08	13,00	13,61	20,43	15,88	4,00
Oct 2013	13,68	16,53	10,04	13,83	14,00	19,90	16,10	4,00
Nov 2013	13,82	16,55	9,98	14,31	13,89	20,10	16,11	4,00

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

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

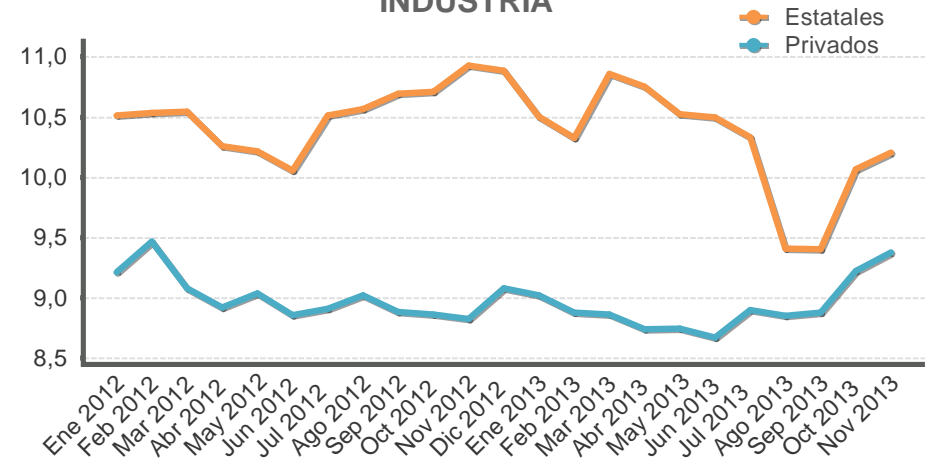
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

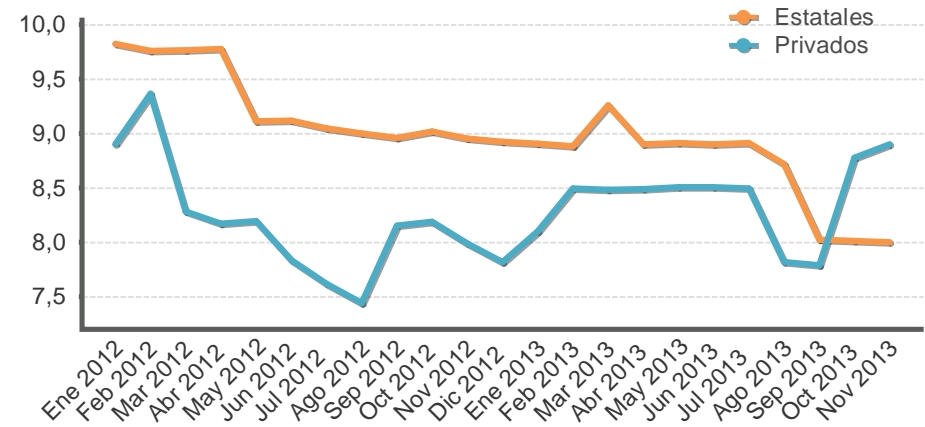
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2012	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb 2012	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar 2012	10,55	9,08	9,77	8,28	10,22	11,48	10,86
Abr 2012	10,26	8,92	9,78	8,17	10,12	11,33	10,84
May 2012	10,22	9,04	9,11	8,19	10,12	11,51	10,97
Jun 2012	10,06	8,86	9,12	7,83	9,73	11,40	10,74
Jul 2012	10,51	8,91	9,05	7,61	10,14	11,28	10,79
Ago 2012	10,57	9,02	9,00	7,44	10,21	11,23	10,88
Sep 2012	10,70	8,88	8,96	8,15	10,11	11,28	10,88
Oct 2012	10,71	8,86	9,02	8,19	10,10	11,32	10,80
Nov 2012	10,93	8,82	8,95	7,99	10,15	11,73	11,10
Dic 2012	10,88	9,08	8,92	7,82	10,11	11,64	11,10
Ene 2013	10,51	9,02	8,91	8,10	10,41	11,66	11,21
Feb 2013	10,33	8,88	8,88	8,50	10,42	11,56	11,13
Mar 2013	10,86	8,86	9,26	8,48	11,37	11,34	11,16
Abr 2013	10,75	8,74	8,90	8,49	11,30	11,13	11,02
May 2013	10,52	8,74	8,91	8,51	11,26	10,87	10,84
Jun 2013	10,50	8,67	8,90	8,50	11,07	10,98	10,72
Jul 2013	10,33	8,90	8,91	8,49	10,96	11,06	10,65
Ago 2013	9,41	8,85	8,72	7,82	9,63	11,34	10,28
Sep 2013	9,40	8,88	8,02	7,79	9,75	11,30	10,31
Oct 2013	10,07	9,22	8,01	8,77	10,80	11,09	10,56
Nov 2013	10,20	9,38	8,00	8,90	10,72	10,96	10,47

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

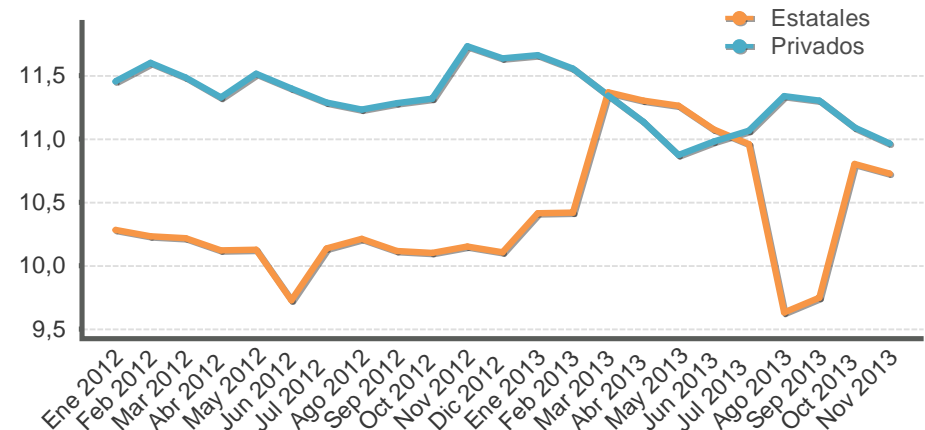
INDUSTRIA



VIVIENDA

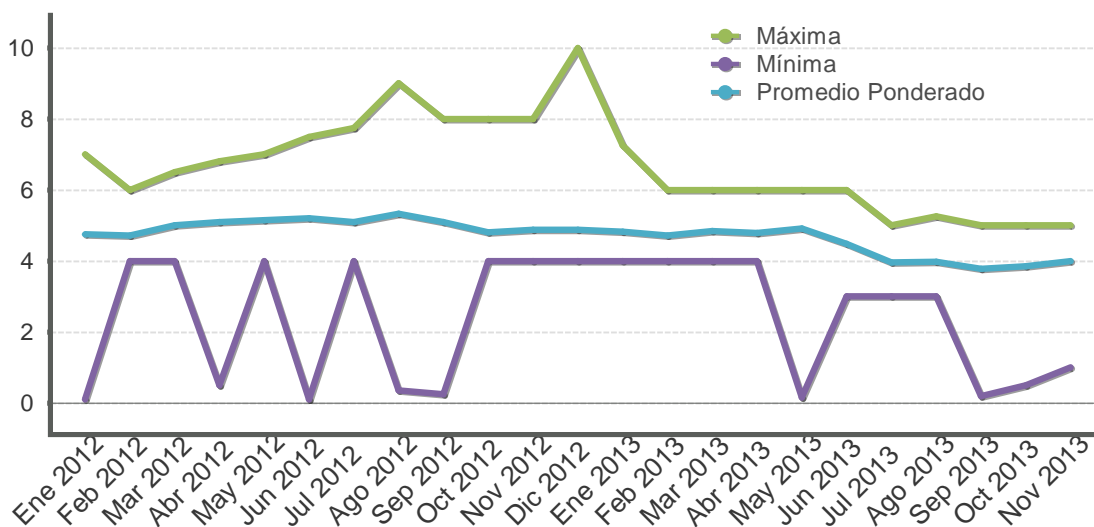


OTRAS ACTIVIDADES

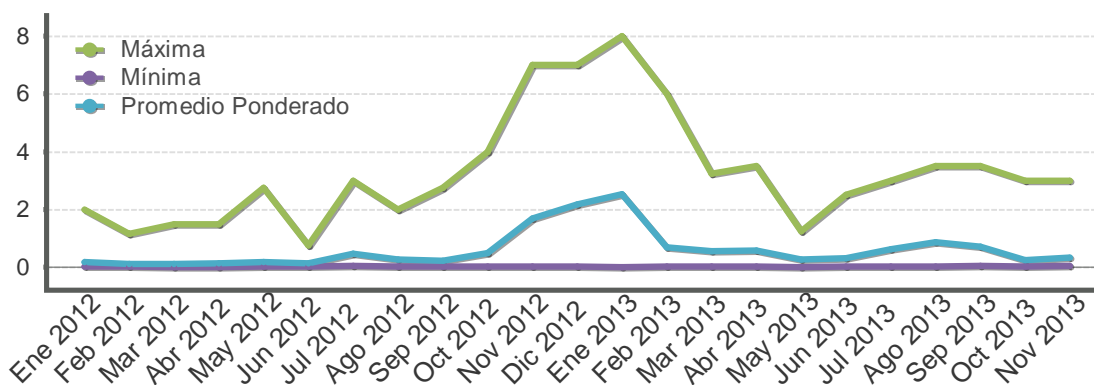


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

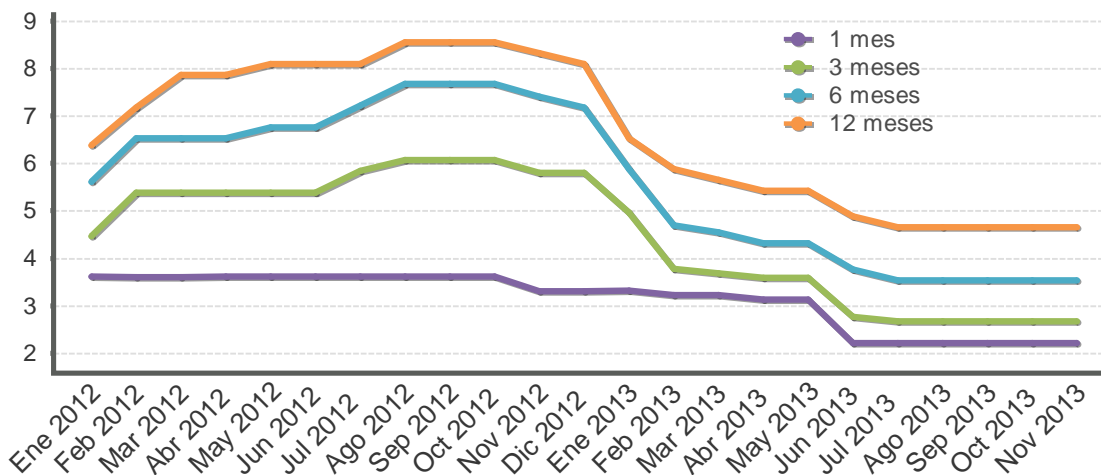
TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



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
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
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						
De 360 a 1079								8,62		
De 1080 a 1799								11,50		
De 1800 o más								11,50		
								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 360 a 1079								11,50		
De 1080 a 1799								9,73		
De 1800 o más						5,50				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 360 a 1079								11,50		
De 1080 a 1799								8,50		
De 1800 o más						5,50				3,50
Sep 2013										
29 o menos	2,27									
De 30 a 59	2,28	2,40								
De 60 a 90		2,63		0,85						
De 91 a 179		2,75		1,25						
De 180 a 359		3,90	5,92				6,03			
De 360 a 1079							6,15			
De 1080 a 1799								7,25		
De 1800 o más		6,40						8,25		
Oct 2013										
29 o menos	2,26									
De 30 a 59	2,28	2,40		1,15						
De 60 a 90		2,65		0,70						
De 91 a 179		2,78		1,05						
De 180 a 359		3,79	5,87		2,00					
De 360 a 1079								10,75		
De 1080 a 1799								9,50		
De 1800 o más						5,25				5,78

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 noviembre del 2013 el promedio del tipo de cambio compra y venta de referencia¹ fue de ¢499,7 por dólar y el del Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) fue de ¢501,2 por dólar, niveles muy similares a los registrados a lo largo del año.

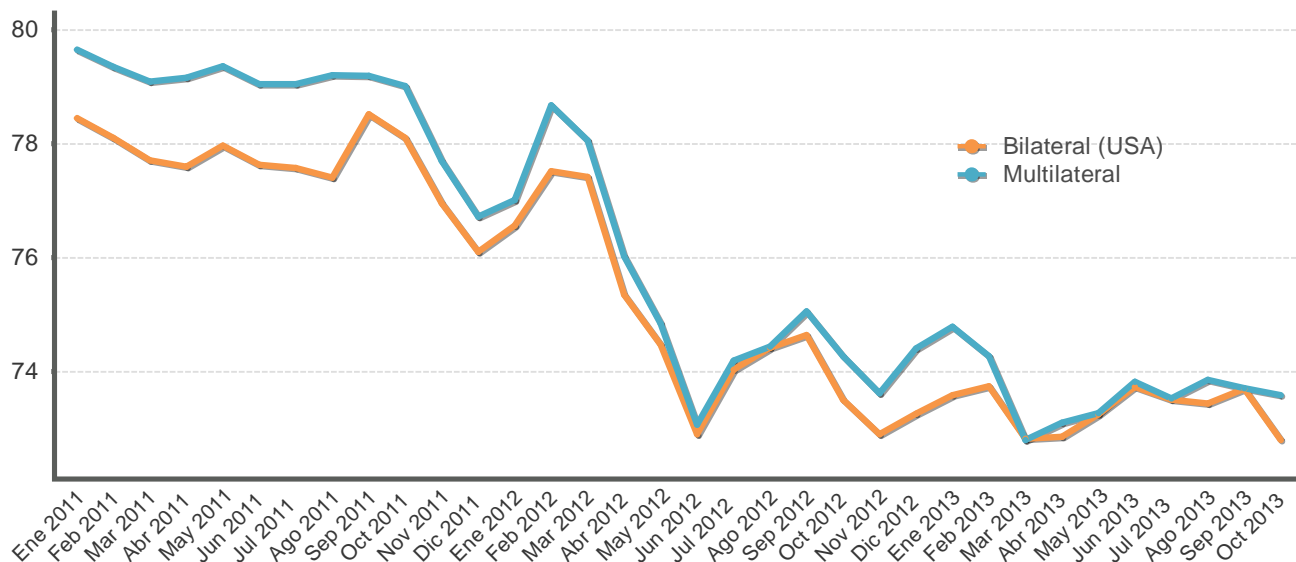
El tipo de cambio nominal se mantuvo estable, a pesar de que en el último bimestre y primeros 12 días de diciembre se redujo el superávit del mercado privado de cambios, el cual pasó de un flujo medio de EUA\$230 millones en agosto a EUA\$69 millones en noviembre. Esta menor oferta neta de divisas no se ha manifestado en presiones al alza en el tipo de cambio debido a que el Gobierno Central utilizó parte de los recursos provenientes del endeudamiento externo y vendió divisas en el mercado cambiario.

Las reservas internacionales netas registraron una disminución de EUA\$43,1 millones, producto principalmente de la reducción de EUA\$83,2 millones en los depósitos del Gobierno en el Banco Central; monto que fue contrarrestado en parte por el incremento en los depósitos de encaje que mantienen las entidades financieras por EUA\$24,7 millones, entre otros factores. Al cierre del mes el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.398 millones, monto equivalente a 6,4 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,9 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 14,9% del PIB.

Finalmente, tal como lo muestran los indicadores de tipo de cambio efectivo real bilateral y multilateral, en el periodo comprendido entre octubre 2012 y 2013 el colón registró una apreciación real de 1%, la cual se explicó por la disminución en la inflación de los principales socios comerciales y el aumento en el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) de Costa Rica, movimientos compensados parcialmente por la apreciación de las monedas externas con respecto al dólar.

¹ Según la metodología aprobada en el artículo 6 del acta de la sesión 5300-2006 del 13 de octubre del 2006.

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



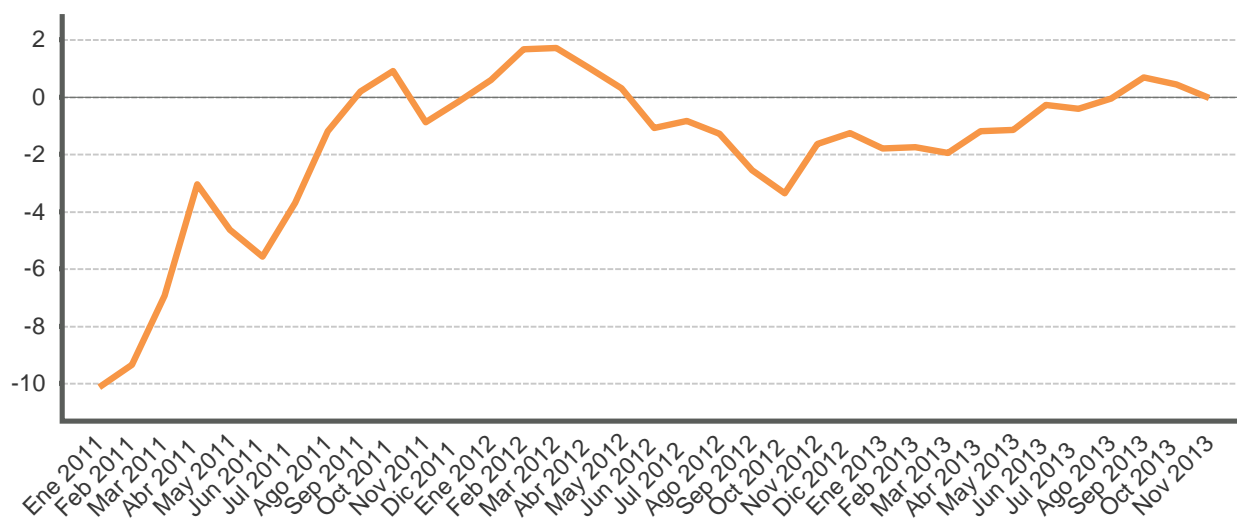
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
BASE: 1997 = 100

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

1/ Cifras definitivas hasta junio 2013.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



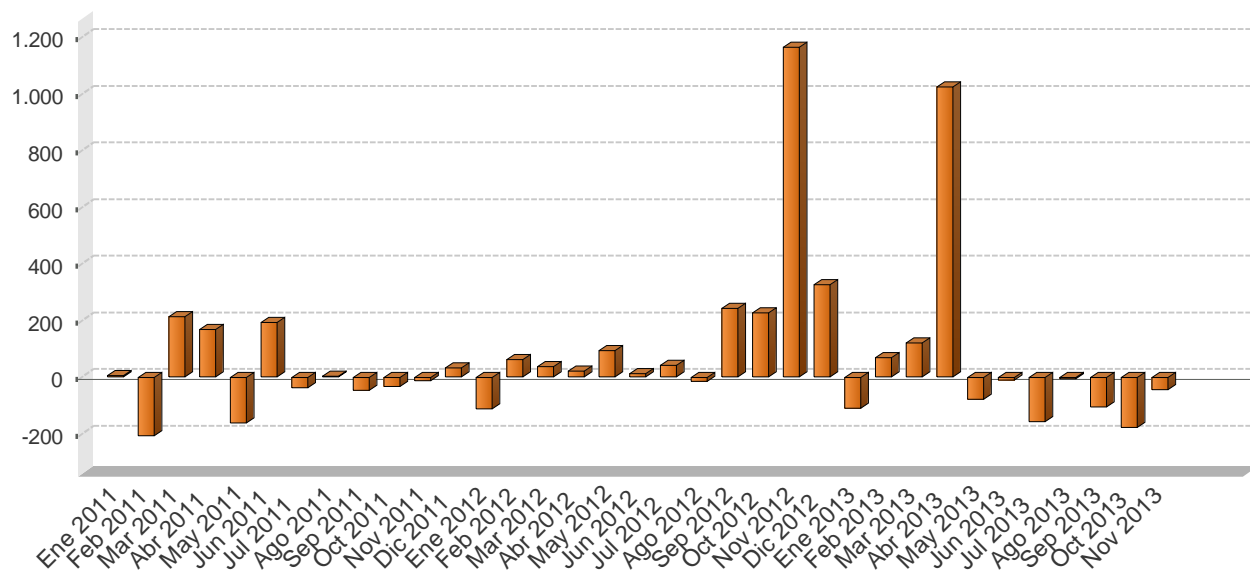
TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

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
Oct 2013	500,1	0,5
Nov 2013	499,7	-0,0

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.

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



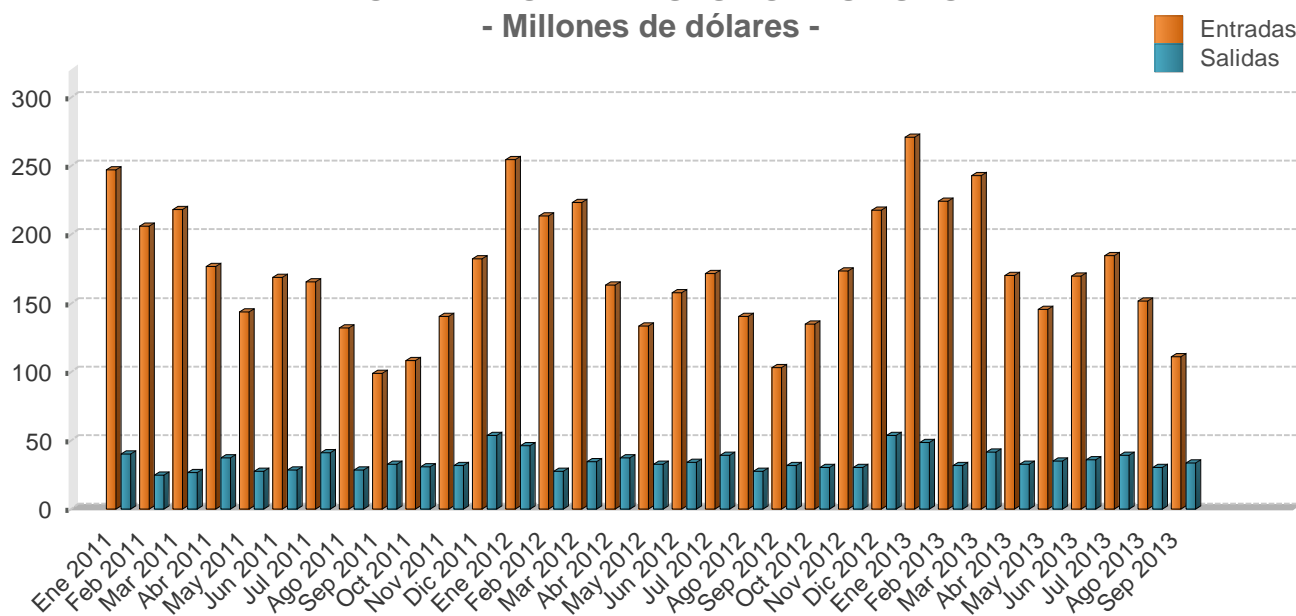
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2011	4.633,2	4,4	1,8	1,6
Feb 2011	4.427,6	4,2	1,7	1,6
Mar 2011	4.641,7	4,4	1,7	1,6
Abr 2011	4.810,6	4,6	1,8	1,7
May 2011	4.650,4	4,4	1,8	1,7
Jun 2011	4.842,8	4,6	1,9	1,8
Jul 2011	4.806,6	4,6	1,8	1,7
Ago 2011	4.808,2	4,6	1,9	1,8
Sep 2011	4.762,9	4,6	1,8	1,8
Oct 2011	4.732,9	4,5	1,8	1,7
Nov 2011	4.722,9	4,5	1,7	1,6
Dic 2011	4.755,8	4,5	1,6	1,6
Ene 2012	4.646,4	4,1	1,6	1,5
Feb 2012	4.708,2	4,2	1,7	1,6
Mar 2012	4.745,4	4,2	1,6	1,6
Abr 2012	4.765,6	4,2	1,6	1,6
May 2012	4.858,2	4,3	1,7	1,7
Jun 2012	4.869,5	4,3	1,6	1,6
Jul 2012	4.911,9	4,4	1,7	1,7
Ago 2012	4.898,2	4,3	1,6	1,6
Sep 2012	5.139,8	4,6	1,7	1,5
Oct 2012	5.366,0	4,8	1,7	1,5
Nov 2012	6.530,8	5,8	2,0	1,8
Dic 2012	6.856,7	6,1	2,0	1,8
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,9	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	6,0	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,9	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	6,8	2,3	2,2
Jun 2013	7.877,8	6,8	2,4	2,3
Jul 2013	7.723,7	6,7	2,3	2,2
Ago 2013	7.719,4	6,7	2,2	2,2
Sep 2013	7.617,4	6,6	2,2	2,0
Oct 2013	7.441,1	6,4	2,1	2,0
Nov 2013	7.398,0	6,4	2,1	1,9

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	252,5	272,7	278,4	70,5	78,3	79,3	247,5	254,8	271,1	40,1	46,2	48,4
Feb	210,6	228,6	230,6	43,7	46,7	52,3	206,4	213,6	224,5	24,9	27,5	31,9
Mar	222,8	239,4	249,8	47,1	58,8	68,4	218,3	223,7	243,2	26,8	34,7	41,8
I TRIMESTRE	686,0	740,7	758,8	161,4	183,8	200,0	672,2	692,1	738,8	91,7	108,5	122,1
Abr	184,7	195,5	197,0	65,2	61,4	52,3	177,1	163,1	170,3	37,4	37,2	32,8
May	150,1	160,2	168,3	48,4	54,2	55,6	143,9	133,7	145,5	27,8	32,8	34,9
Jun	176,4	189,3	196,4	49,5	56,4	57,6	169,1	158,0	169,7	28,4	34,2	36,1
II TRIMESTRE	511,2	544,9	561,7	163,1	172,0	165,6	490,1	454,8	485,5	93,5	104,2	103,8
Jul	202,4	212,0	219,6	72,5	74,3	72,0	165,5	171,6	184,8	41,1	39,0	39,1
Ago	161,6	173,8	180,0	50,3	52,5	56,2	132,2	140,6	151,6	28,6	27,5	30,5
Sep	121,1	127,6	131,8	57,5	60,1	61,5	99,0	103,3	111,0	32,6	31,6	33,4
III TRIMESTRE	485,1	513,5	531,4	180,3	186,9	189,7	396,7	415,5	447,3	102,3	98,1	103,0
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	1.852,0	717,4	773,5	555,3	1.990,5	2.088,7	1.671,6	403,7	424,9	328,8

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 noviembre de 2013 la inflación general, aproximada por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), alcanzó un 3,4%, porcentaje menor en 0,7 p.p. a la variación de octubre y por primera vez en lo transcurrido del año por debajo del rango meta de inflación ($5\% \pm 1$ p.p.) del Banco Central de Costa Rica. La evolución de esta variable reflejó en particular la desaceleración de los precios de los bienes y servicios regulados.

Precisamente el comportamiento de los precios regulados se manifestó en la disminución de su contribución porcentual a la variación interanual y acumulada del IPC. En el caso de la tasa interanual el aporte porcentual alcanzó en el lapso octubre-noviembre un 21%, resultado que contrasta con el 49% observado entre julio y setiembre; para iguales periodos pero en crecimiento acumulado los aportes fueron de 25% y 46%, respectivamente.

Al igual que la inflación general, el crecimiento interanual promedio de los indicadores de inflación subyacente en noviembre, se ubicó por debajo del límite inferior del rango meta con una tasa de 3,6% (para los primeros 11 meses del año este promedio alcanzó 4,6%). Lo anterior denota una posición monetaria que no ha promovido presiones inflacionarias adicionales por la vía de la demanda agregada.

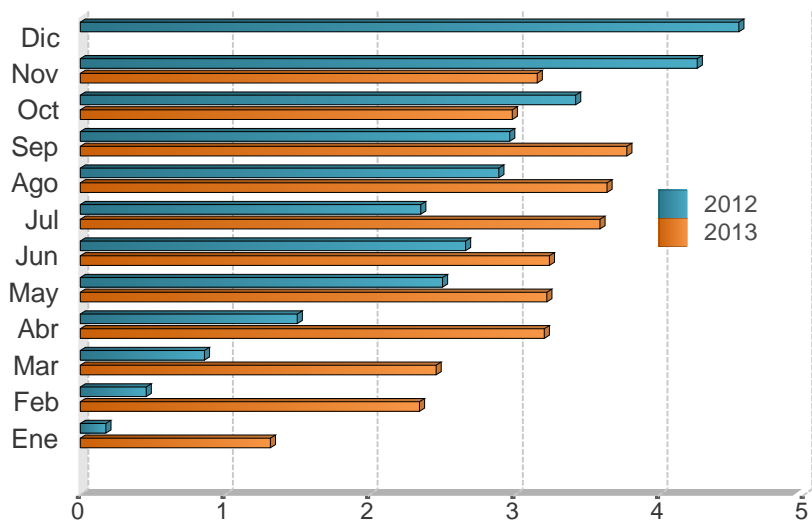
Contrario a lo observado en los indicadores de inflación en noviembre, el de expectativas de inflación mostró un valor medio de 6,2%¹, con lo cual este indicador se desaceleró con respecto al valor medio de los dos meses previos (6,4% en setiembre y 6,3% en octubre) y su moda y mediana se mantuvieron en 6%.

Por su parte, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) presentó en noviembre un crecimiento interanual de 0,9% (2,3% en promedio para el año). La dinámica de este indicador no parece representar riesgos para el logro de la meta inflacionaria.

Finalmente, para el último mes del 2013, se prevé una aceleración en los precios del componente regulado del IPC (asociado al servicio de telefonía fija), que será atenuada en parte por una reducción en el precio de los combustibles; con lo cual se estima que la inflación alcanzará un nivel ligeramente superior al del límite inferior del rango meta establecido por el Banco Central.

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

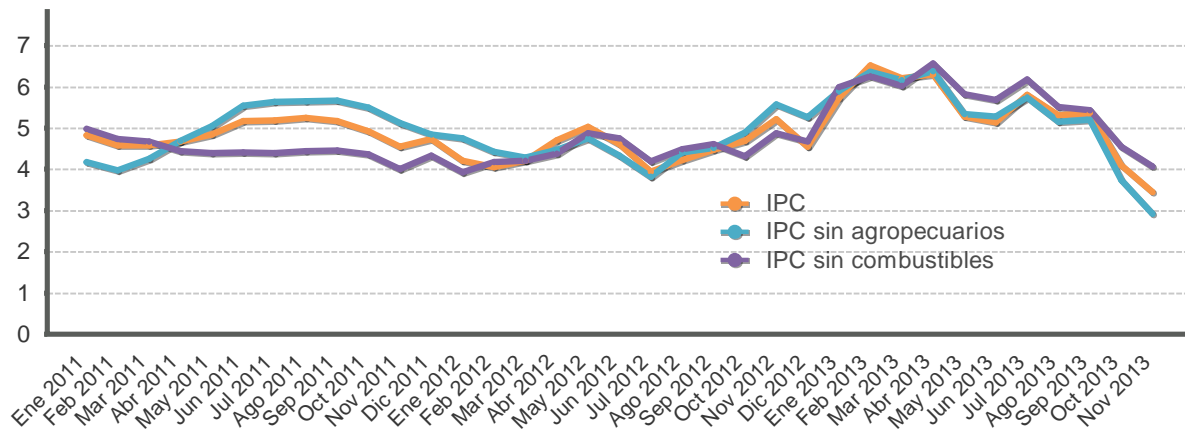
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en porcentajes



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

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

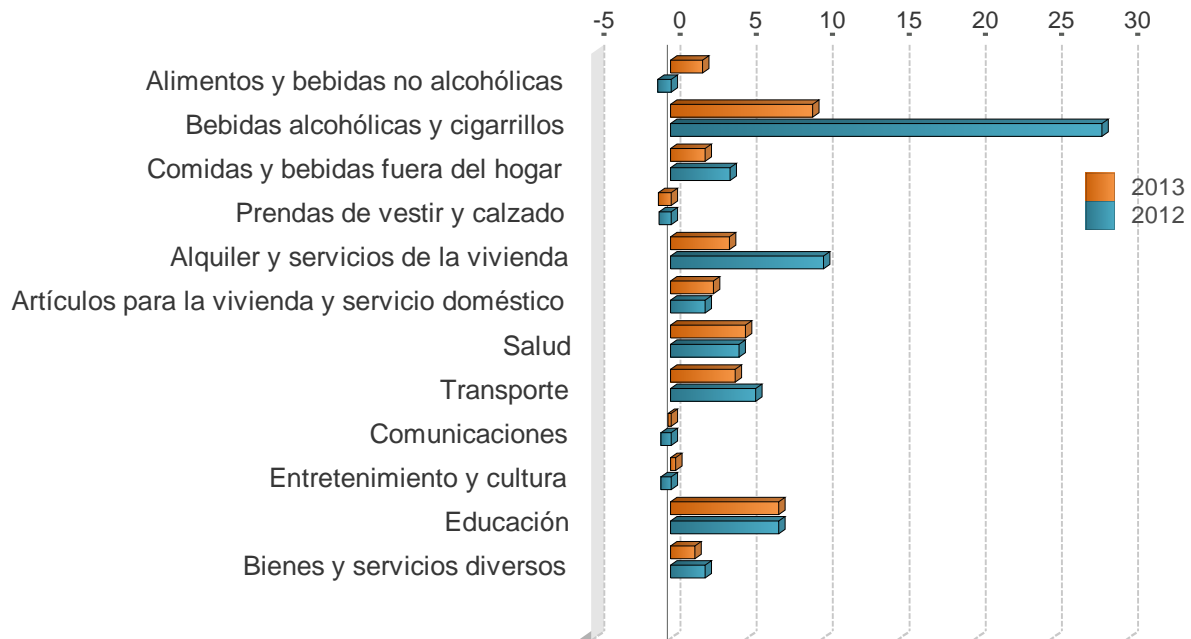
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

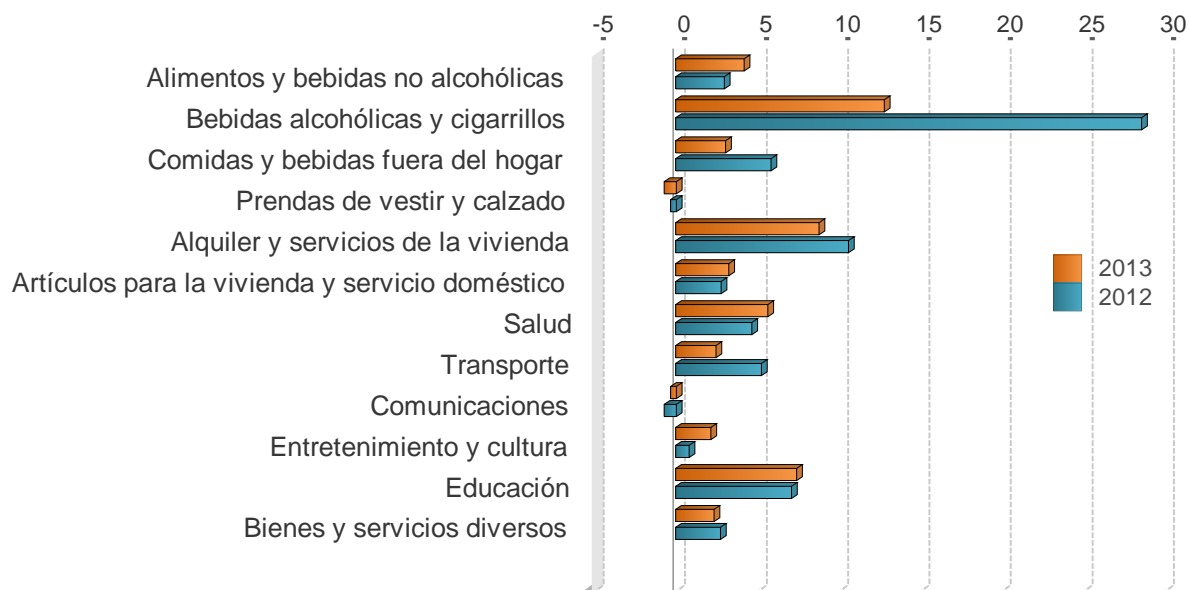
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Oct. de cada año



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

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

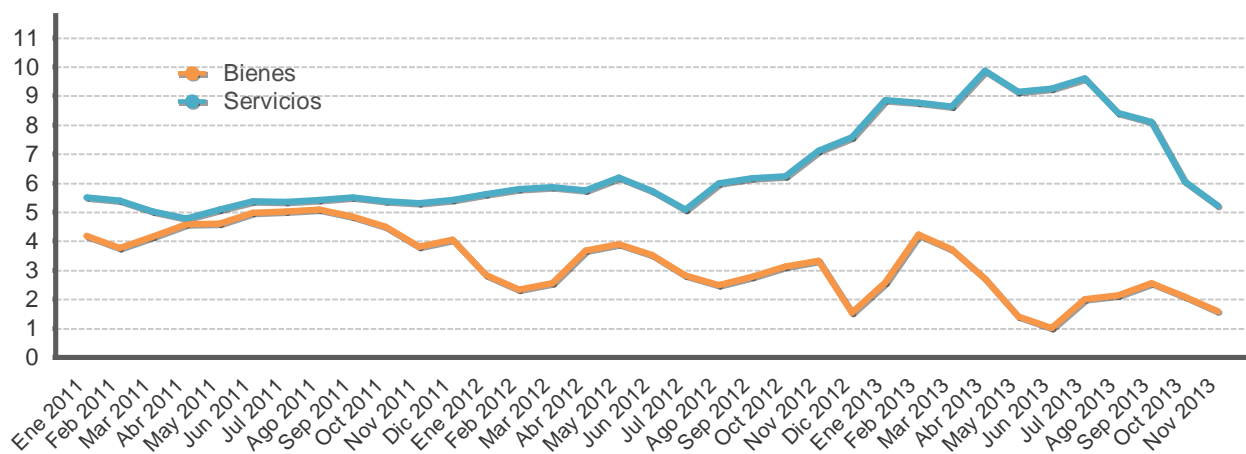
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Oct. de cada año



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

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

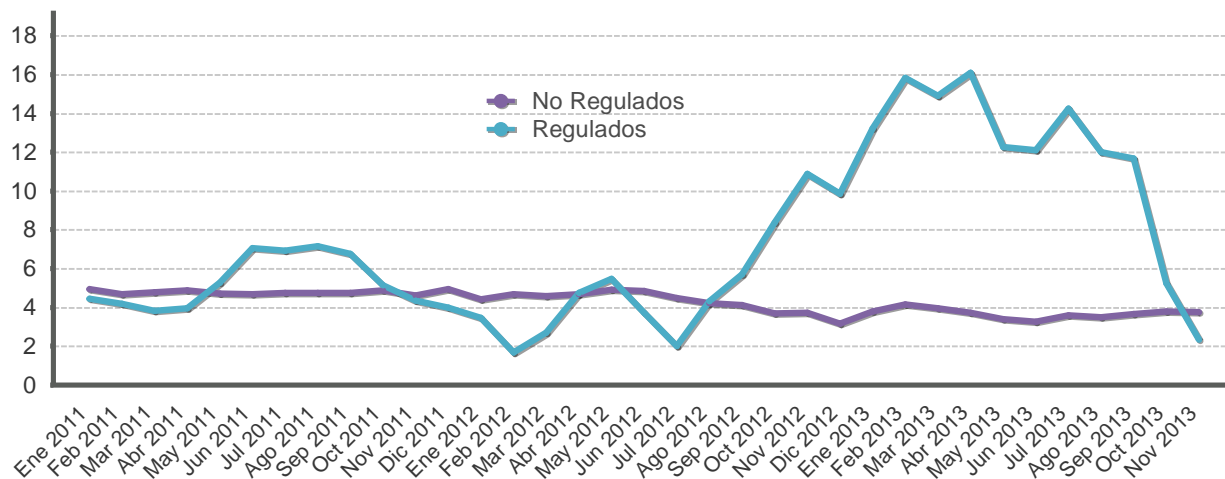
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

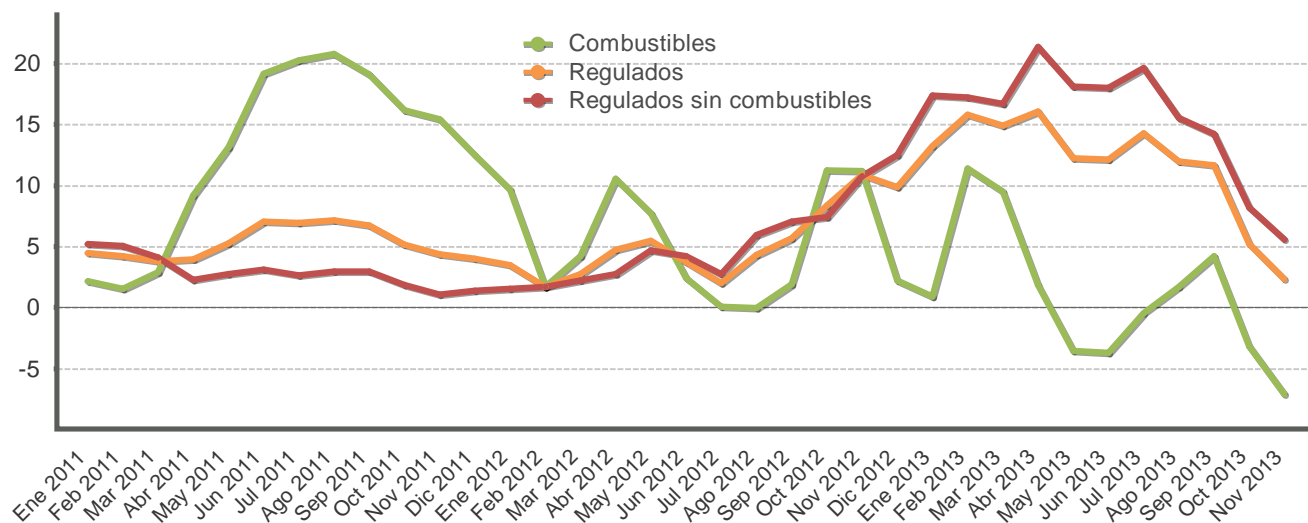
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

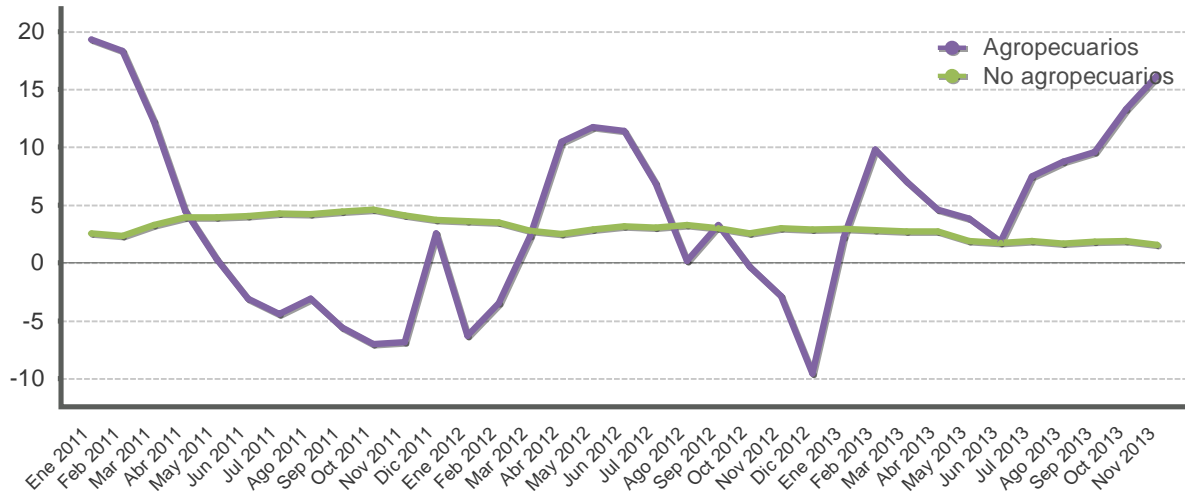
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

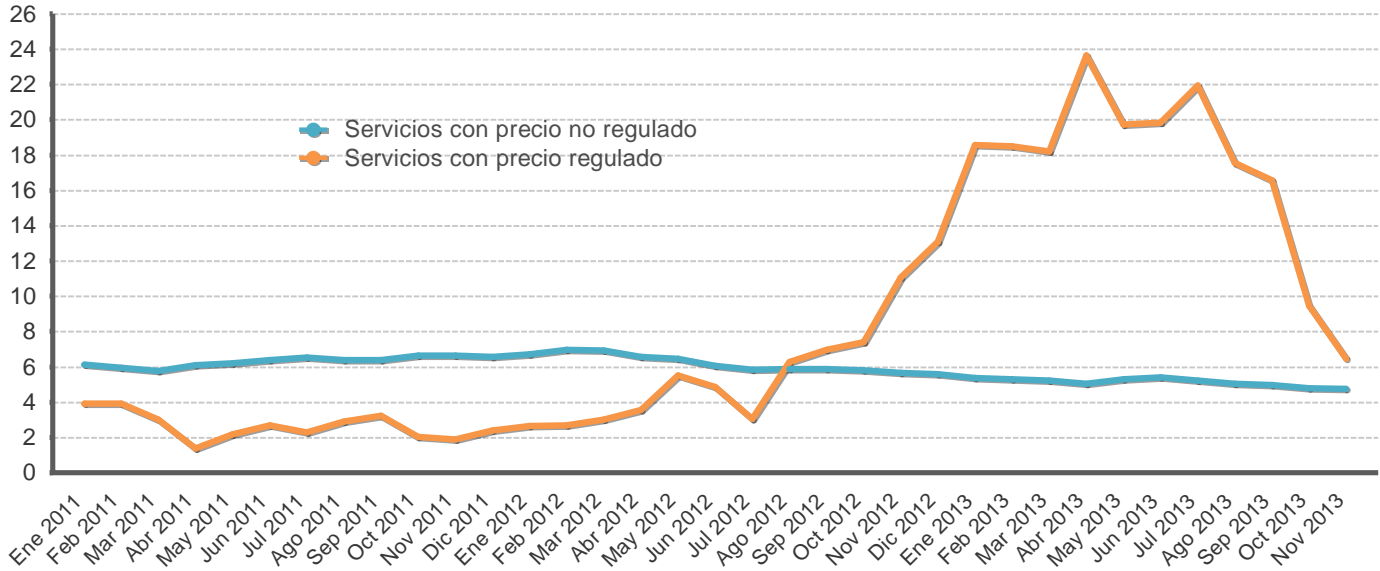
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	19,3	-6,3	2,2	2,5	3,6	2,9
Feb	18,3	-3,5	9,8	2,3	3,5	2,8
Mar	12,2	2,4	7,1	3,3	2,8	2,7
Abr	4,5	10,5	4,6	3,9	2,5	2,7
May	0,4	11,7	3,9	4,0	2,9	1,9
Jun	-3,1	11,4	1,8	4,1	3,2	1,7
Jul	-4,4	6,9	7,5	4,3	3,1	1,9
Ago	-3,1	0,2	8,7	4,2	3,3	1,7
Sep	-5,6	3,3	9,6	4,4	3,0	1,8
Oct	-7,0	-0,3	13,3	4,6	2,6	1,9
Nov	-6,8	-2,9	16,2	4,1	3,0	1,5
Dic	2,5	-9,5		3,7	2,9	

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

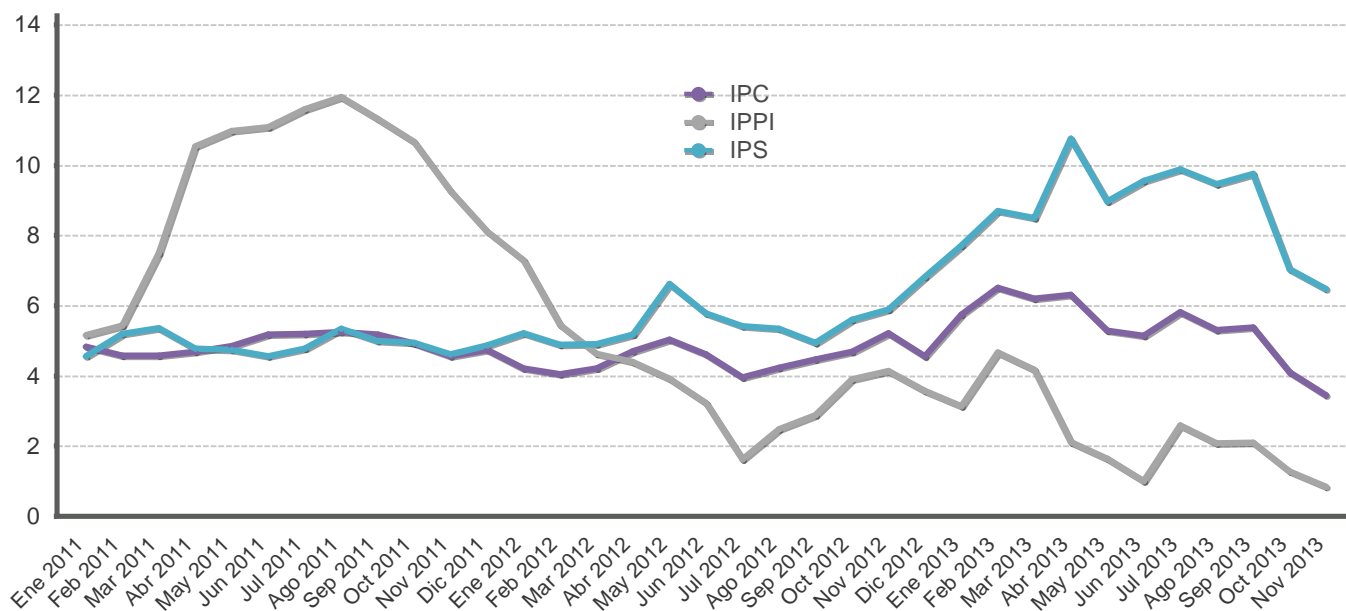
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

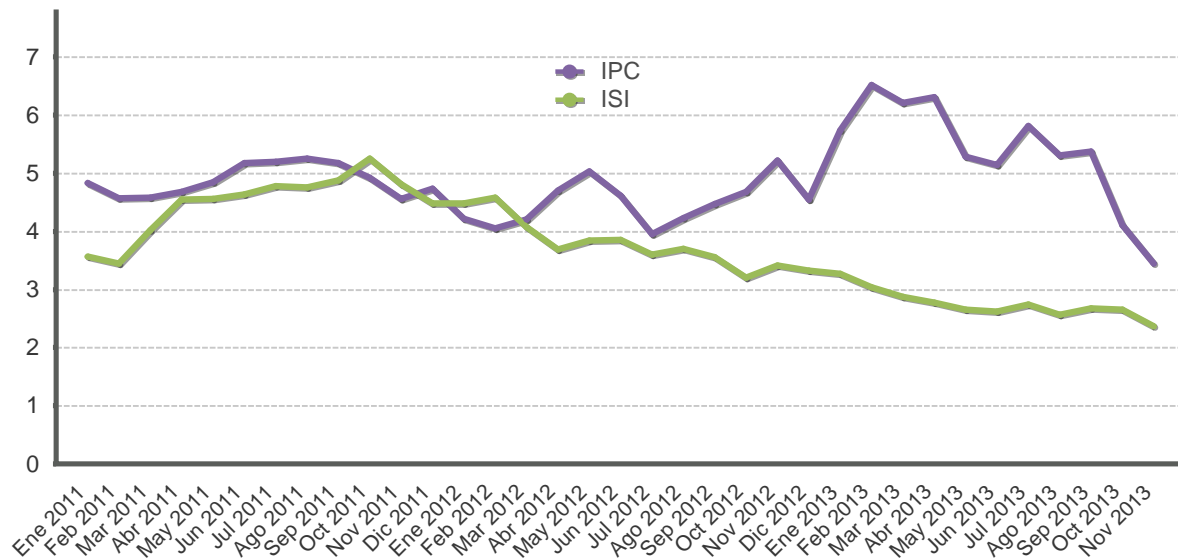
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

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

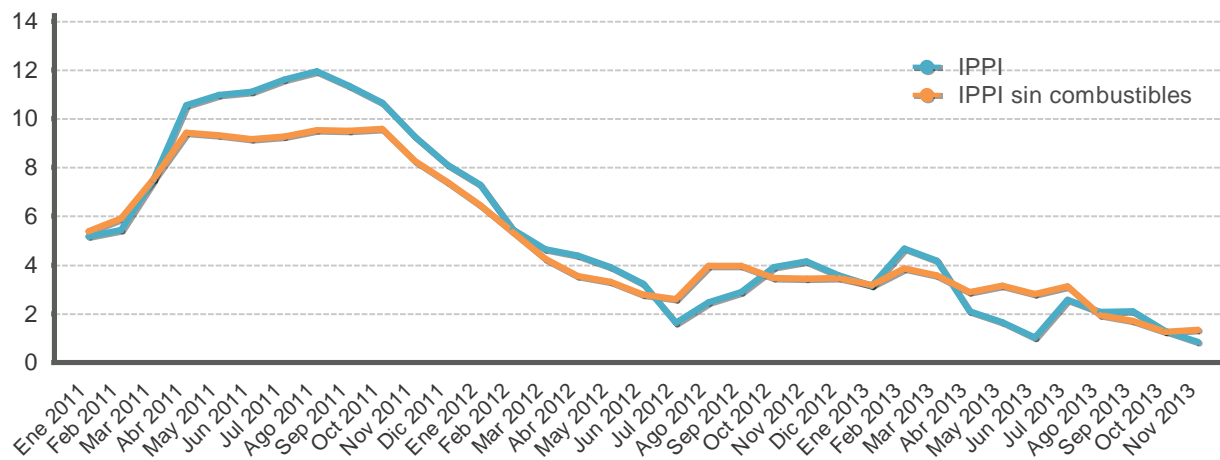


Mes	IPC			ISI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	3,6	4,5	3,3
Feb	4,6	4,1	6,5	3,5	4,6	3,0
Mar	4,6	4,2	6,2	4,0	4,1	2,9
Abr	4,7	4,7	6,3	4,5	3,7	2,8
May	4,8	5,0	5,3	4,6	3,8	2,6
Jun	5,2	4,6	5,1	4,6	3,9	2,6
Jul	5,2	3,9	5,8	4,8	3,6	2,7
Ago	5,3	4,2	5,3	4,8	3,7	2,6
Sep	5,2	4,5	5,4	4,9	3,6	2,7
Oct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

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

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

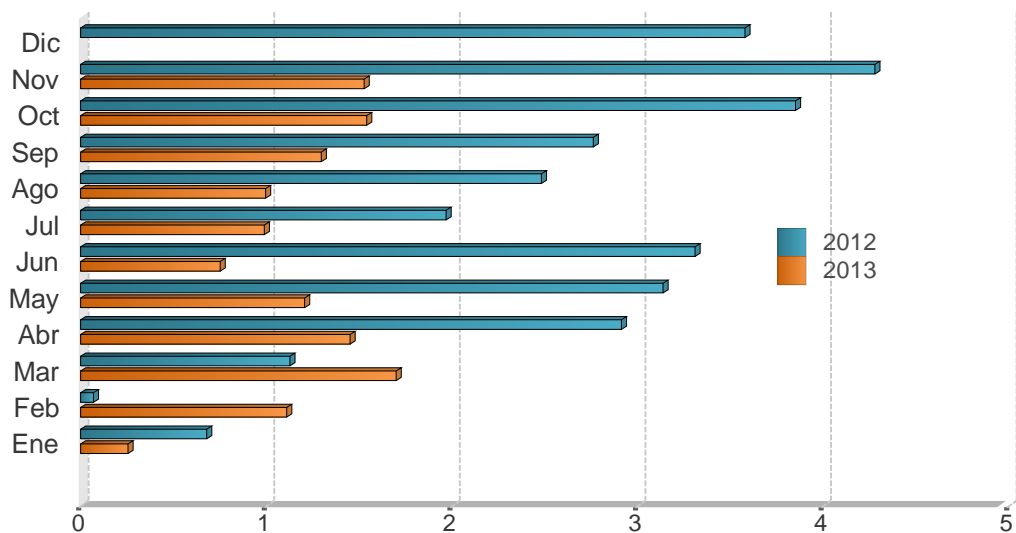
ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

La economía estadounidense creció un 3,6% en el tercer trimestre respecto al trimestre previo, luego que el Departamento de Comercio revisara al alza este indicador respecto a la estimación previa (2,8%). Este mayor crecimiento se atribuyó a incrementos en los inventarios y en el gasto de los gobiernos locales. Por su parte, para el cuarto trimestre del 2013 las estimaciones de crecimiento son bajas, pues se prevé que la paralización parcial del Gobierno en octubre (16 días) podría restar hasta 0,5 p.p. al crecimiento del PIB.

En la Zona del Euro, la oficina de estadísticas Eurostat indicó que la actividad económica creció un 0,1% durante el tercer trimestre respecto al trimestre previo, explicado por el aumento de los inventarios y las inversiones; sin embargo, en términos interanuales registró una tasa de -0,4%. Con el objetivo de mantener esta recuperación, el Banco Central Europeo mantuvo su tasa de interés de referencia en 0,25%.

La actividad manufacturera de China se contrajo levemente en noviembre respecto al mes anterior cuando paso de un nivel de 50,9 a 50,4; este menor crecimiento se asoció a la disminución de las exportaciones de bienes de este país. El Gobierno chino espera que la economía crezca un 7,6% durante el 2013, con la aprobación de un amplio paquete de reformas que incluye iniciativas para impulsar la liberalización del sector bancario e incrementar el capital privado en sectores como el energético y el ferroviario.

La economía brasileña se contrajo un 0,5% en el tercer trimestre respecto a los tres meses previos, según la agencia gubernamental de estadísticas IBGE. Este comportamiento se debe al ajuste estacional de la actividad agropecuaria y al menor crecimiento de los sectores de manufactura y servicios.

Finalmente, el precio promedio del barril de petróleo WTI¹ cerró en noviembre 2013 con un nivel EUA\$93,98, inferior en 6,67% a la cotización media de octubre. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega a diciembre de 2013 y marzo del 2014, para ambas fechas, cayeron de EUA\$100,02 el barril en octubre a EUA\$94,23 en noviembre². Cabe indicar que al 9 de diciembre la cotización "spot" del WTI mostró una tendencia al alza que inició en los primeros días del mes y cerró en EUA\$97,34 por barril, producto de las expectativas sobre el comportamiento de la economía estadounidense.

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 4 de diciembre 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	Sep	Oct	
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	1,2	1,0	
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	1,1	1,1	
Alemania	0,9	1,1	0,9	1,3	1,7	2,1	2,3	2,6	2,1	2,1	1,7	2,0	2,0	1,4	1,8	1,4	1,2	
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	0,9	0,6	
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	0,9	1,7	
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	2,7	2,2	
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	1,1	0,7	

Tasas de Interés Internacionales

	2010		2011				2012				2013			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov
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	0,3
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
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	0,3

1/ Información al 30 de noviembre de 2013.

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

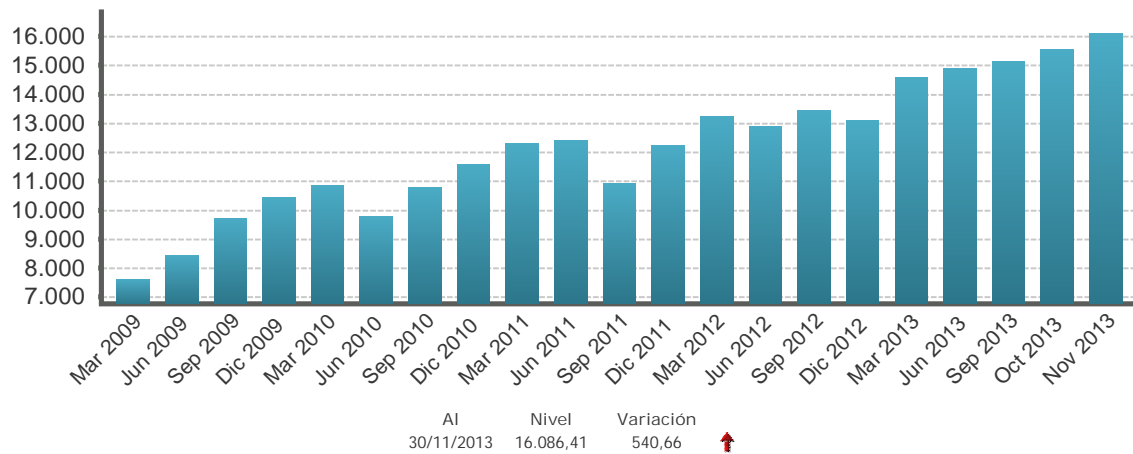
3/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

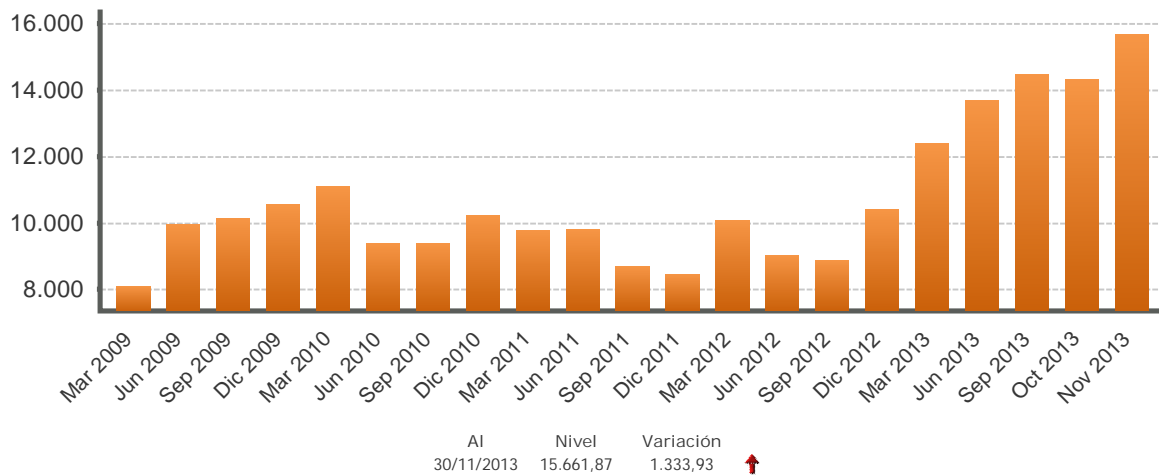
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

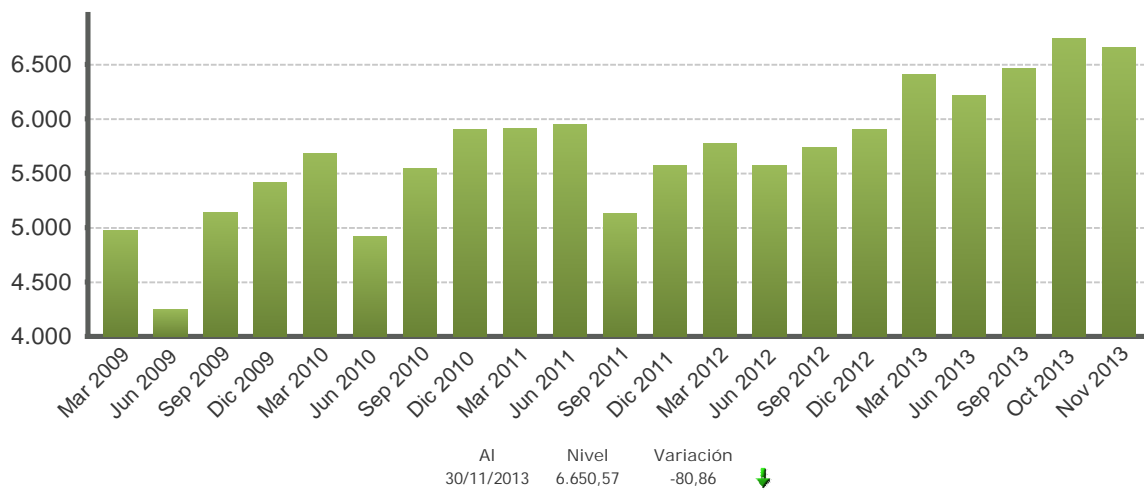
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

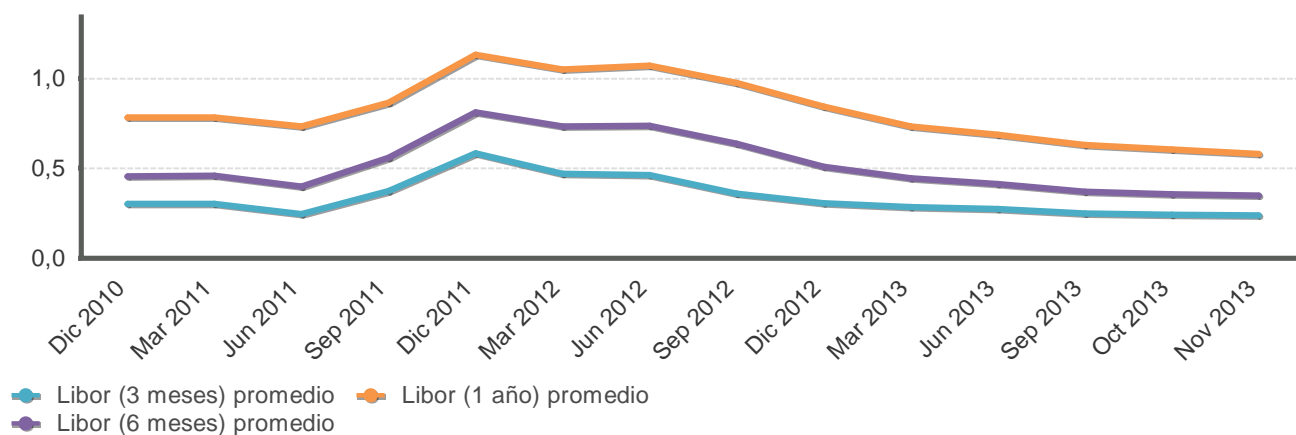


1/ Cifras al 30 de noviembre de 2013.

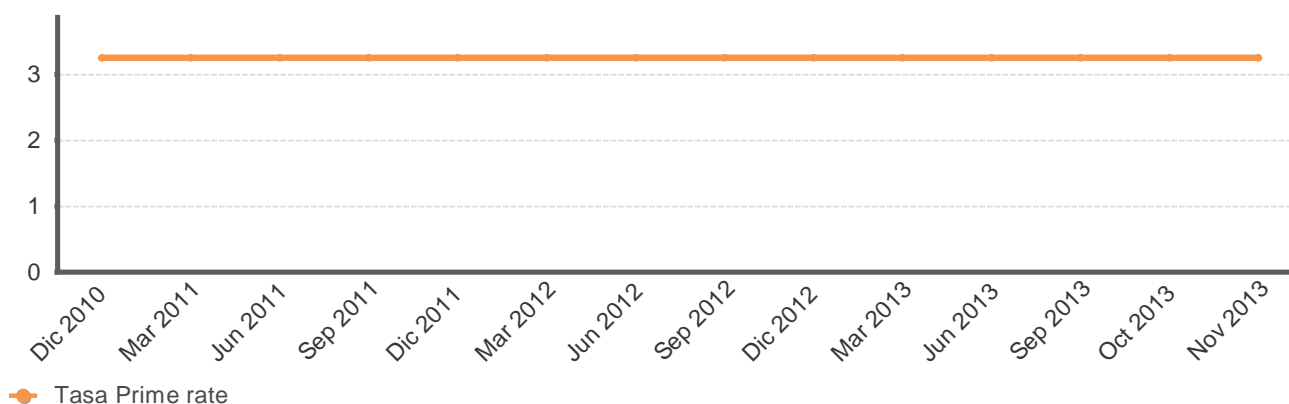
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

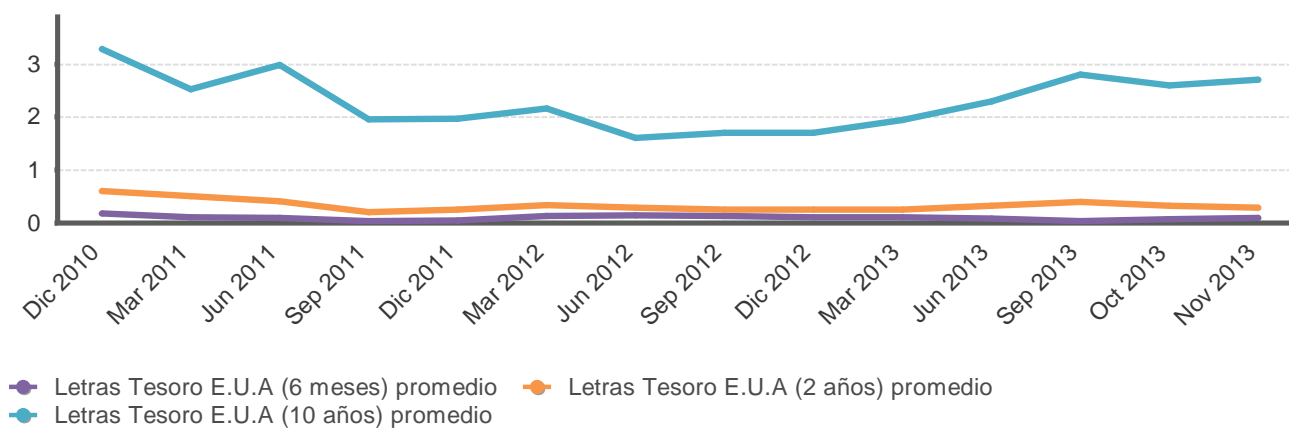
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

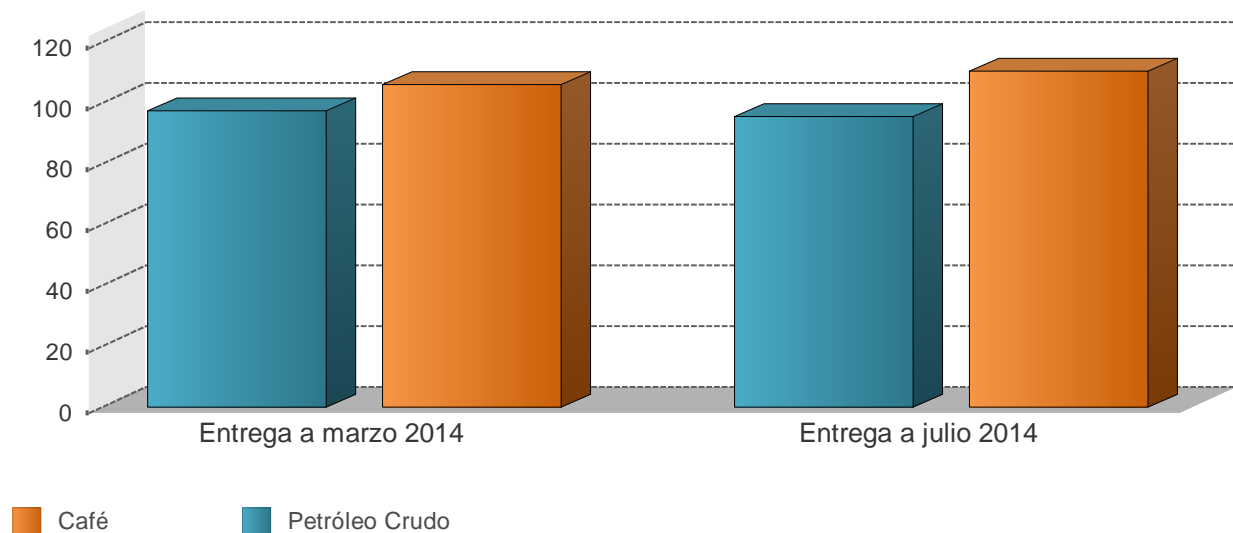


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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 marzo 2014	97,6	106,1
Entrega a julio 2014	95,7	110,6

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 09/12/2013
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR