
**INFORME MENSUAL
DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica
Mayo, 2013

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
MAYO, 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 ...	28
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito	29
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	30
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	31
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación	32
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	33
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa	34
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	35
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos.	36
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa	37
4.2	Mercados de negociación	38
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	39
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	40
	Mercados de dinero	41
	Transacciones bursátiles	42
	Índices bursátiles nacionales	43
	Nota técnica.....	44

4.3	Tasas de interés	46
	Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional	47
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	48
	Tasa básica, BCCR-DEP y premio por ahorrar en moneda nacional	49
	Tasa básica, tasas de BEM nominales y reales y premio por ahorrar en moneda nacional	50
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	51
	Tasas de interés activas en moneda nacional: industria, vivienda y otras actividades.....	52
	SBN: tasas de interés activas en moneda nacional.....	53
	Tasas de interés activas en dólares.....	54
	Tasas de interés en mercados de dinero	55
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	56
	Nota técnica.....	57
5.	Mercado cambiario	58
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral	59
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	60
	Principales movimientos de divisas y variación de	
	reservas internacionales netas	61
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	62
	Movimiento de divisas por turismo.....	63
6.	Precios	64
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	65
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	66
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada	67
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual	68
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC	69
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC	70
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC	71
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios	72
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados	73
	Índice de precios: al consumidor (IPC), al productor industrial (IPPI) y de servicios (IPS)	74
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	75
	Índice de precios al productor industrial: con y sin combustibles Tasa de variación interanual	76
	Índice de precios al productor industrial Tasa de variación acumulada	77

7.	Indicadores de la economía internacional	78
	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 producción del país, medida por la tendencia ciclo del IMAE, registró en el primer trimestre del 2013 (I Trim-13) una variación interanual de 3,9%. Si bien se aprecia una desaceleración con respecto a lo observado en igual periodo del 2012 (7,2%), el resultado es congruente con las proyecciones contempladas por el Banco Central en su programación macroeconómica.

Dicha desaceleración estuvo asociada, principalmente, al menor crecimiento de la producción de bienes para la exportación¹ y la merma en la demanda interna de las industrias: manufacturera; transporte, almacenamiento y comunicaciones, y agropecuaria.

En términos del aporte de cada industria a la variación interanual del IMAE en el I Trim-13, el crecimiento se explica por la evolución de las actividades de manufactura; transporte, almacenamiento y comunicaciones; comercio; servicios prestados a empresas; servicios de intermediación financiera; construcción y, la agropecuaria.

La actividad manufacturera aumentó un 4,7%, superior al crecimiento medio observado en el segundo semestre del 2012 (2,6%), explicado principalmente por la evolución de la producción de las empresas adscritas a los regímenes especiales (Zonas Francas), derivado de la mayor colocación en los mercados internacionales de microcomponentes electrónicos; lámparas y tubos eléctricos de incandescencia; cables y conductores eléctricos; y chapas, hojas y tiras delgadas de aluminio.

La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones registró un crecimiento interanual de 3,8% (7,9% en 2012), comportamiento asociado en particular a las comunicaciones², las actividades ligadas al turismo (autos de alquiler, aviación y agencia de viajes) y al transporte por carretera.

El comercio creció a una tasa media de 4,5%, donde el 65% de las actividades presentaron aportes positivos. Sobresalieron las ventas de aparatos eléctricos para el hogar y científicos, así como hierro y maquinaria, en respuesta a una mayor demanda interna según lo manifestado por algunos empresarios consultados sobre esta actividad.

Los servicios prestados a empresas crecieron un 4,7% (11,4% a marzo del 2012), explicado por los servicios vinculados a centros de llamadas, desarrollo de "software" y servicios de ingeniería y arquitectura (esta última ligada a la evolución de la industria de la construcción).

¹ Se debe tener presente que en el primer semestre del 2012 las exportaciones a Norte América, Asia y Europa crecieron 12,2%, 37,8% y 14,7% respectivamente, en especial de productos como componentes electrónicos y microprocesadores, piña, banano, sandía, plantas y follajes. Ante la incertidumbre sobre la situación económica internacional, era difícil suponer que estos crecimientos robustos de la demanda externa se mantuvieran por periodos muy prolongados y, por el contrario, según lo anunció el Banco Central en su momento, era de esperar que la producción retornara a sus niveles de crecimiento de mediano plazo entre finales del 2012 y principios del 2013.

² Como se ha comentado en otros informes, desde el 2012 se ha observado una desaceleración de la actividad de comunicaciones, debido a que los usuarios han tendido a sustituir los servicios tradicionales (llamadas y mensajes de texto) por nuevos servicios gratuitos a través de internet como: redes sociales y aplicaciones para transmisión de multimedia, mensajería instantánea, llamadas, video-llamadas y vía internet.

Los establecimientos financieros y seguros registraron un crecimiento medio de 4,5%, explicado en mayor medida por los servicios de colocación de crédito y la captación de ahorros del sector privado, en especial de los bancos comerciales. En cuanto a las comisiones cobradas, el sistema financiero registró en forma generalizada un menor crecimiento respecto al 2012, principalmente por operaciones de cambio y arbitraje de divisas.

La industria agropecuaria registró una tasa de crecimiento media de 1,9%, inferior al promedio del 2012 (3,4%). Esta desaceleración estuvo asociada en mayor medida a la contracción en la producción de café, arroz, ganado vacuno, y melón; situación que fue parcialmente atenuada por la producción de banano y leche.

La industria de la construcción creció un 5,2% (4,3% a Mar-12), explicado por el mejor desempeño de la construcción privada.

La industria hotelera mostró al primer trimestre una variación media de 4,7% (4,2% en 2012), asociado al mayor turismo receptor registrado por la celebración de los juegos deportivos centroamericanos, el campeonato internacional de pesca, así como la celebración de la Semana Mayor; eventos que se concentraron en marzo.

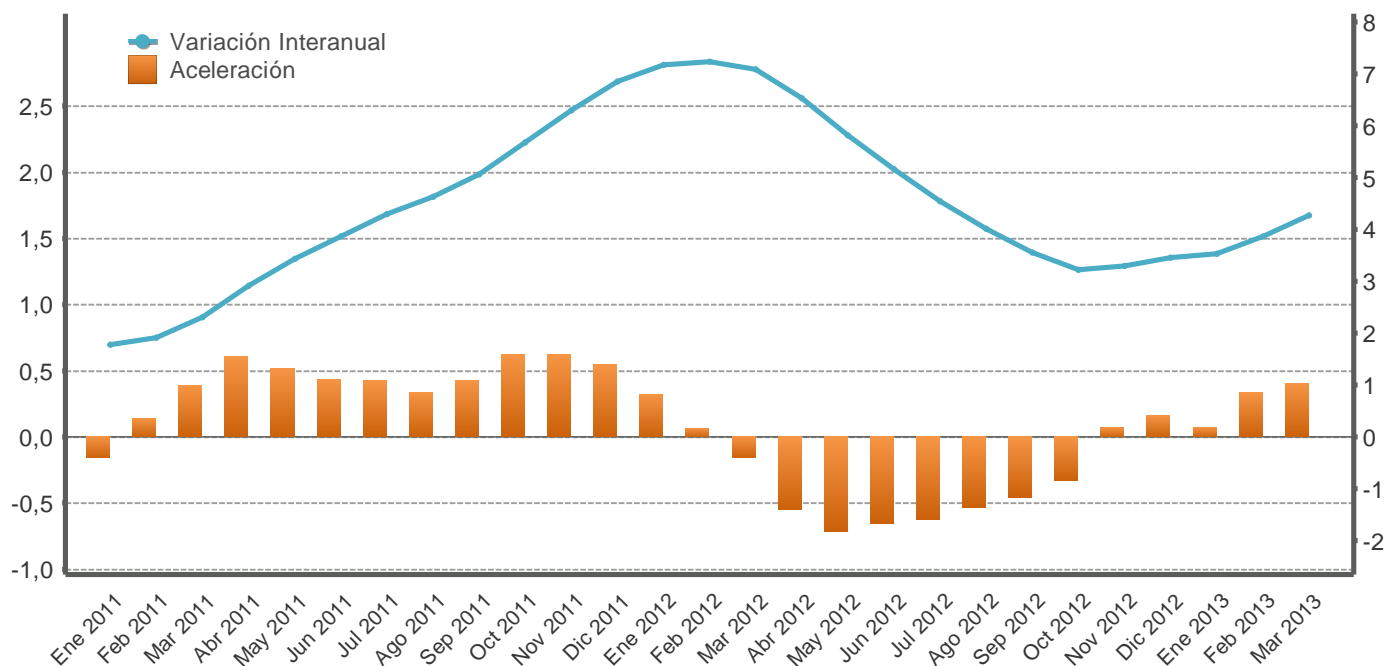
Por último, el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social creció en el primer trimestre en 4.841³ personas (variación interanual de 1,0%), de las cuales la mayoría se concentró en las industrias agropecuaria y construcción.

³ El número de cotizantes de la empresa privada en la CCSS para Dic-12 y Mar-13 fue de 854.448 y 859.289; 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	243,5	1,5	1,5	247,2	1,8	-0,2	1,8	4,3
Feb 2011	248,0	3,2	2,3	248,0	1,9	0,1	1,8	3,8
Mar 2011	265,4	1,1	1,9	249,1	2,3	0,4	2,0	3,4
Abr 2011	247,9	3,4	2,3	250,7	2,9	0,6	2,2	3,2
May 2011	263,1	3,4	2,5	252,2	3,4	0,5	2,5	3,0
Jun 2011	253,2	4,0	2,7	253,6	3,9	0,4	2,7	2,9
Jul 2011	261,1	3,0	2,8	255,0	4,3	0,4	2,9	2,9
Ago 2011	264,3	7,0	3,3	256,6	4,6	0,3	3,1	3,0
Sep 2011	251,0	4,0	3,4	258,4	5,1	0,4	3,4	3,1
Oct 2011	251,8	5,1	3,6	260,2	5,7	0,6	3,6	3,4
Nov 2011	255,8	5,7	3,7	261,9	6,3	0,6	3,8	3,7
Dic 2011	267,4	6,0	3,9	263,5	6,8	0,5	4,1	4,1
Ene 2012	264,2	8,5	8,5	264,9	7,2	0,3	7,2	4,5
Feb 2012	264,0	6,5	7,5	265,9	7,2	0,1	7,2	5,0
Mar 2012	290,5	9,5	8,2	266,7	7,1	-0,2	7,2	5,4
Abr 2012	262,1	5,7	7,6	267,0	6,5	-0,6	7,0	5,7
May 2012	283,4	7,7	7,6	266,8	5,8	-0,7	6,8	5,9
Jun 2012	264,5	4,5	7,1	266,6	5,2	-0,7	6,5	6,0
Jul 2012	275,5	5,5	6,8	266,6	4,5	-0,6	6,2	6,0
Ago 2012	269,8	2,1	6,2	266,9	4,0	-0,5	5,9	5,9
Sep 2012	255,6	1,9	5,8	267,5	3,6	-0,5	5,7	5,8
Oct 2012	259,3	3,0	5,5	268,6	3,2	-0,3	5,4	5,6
Nov 2012	266,1	4,0	5,3	270,5	3,3	0,1	5,2	5,3
Dic 2012	275,0	2,8	5,1	272,6	3,5	0,2	5,1	5,1
Ene 2013	272,3	3,0	3,0	274,3	3,5	0,1	3,5	4,8
Feb 2013	273,7	3,7	3,4	276,2	3,9	0,3	3,7	4,5
Mar 2013	296,3	2,0	2,9	278,1	4,3	0,4	3,9	4,3

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

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 -

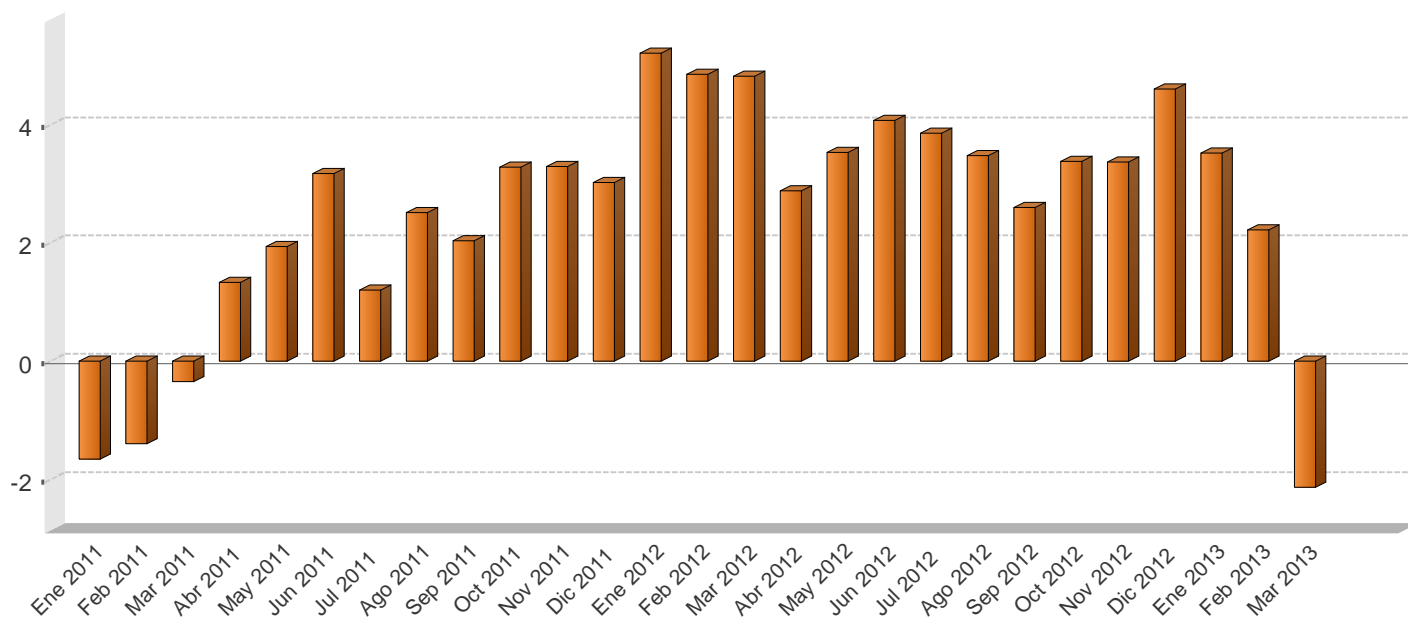
Mes/Año	IMAE TOTAL	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Resto de Sectores	Transp. Almac y Comunic	Comercio	Hoteles	Construcción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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Tasa Variación interanual en % -



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

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

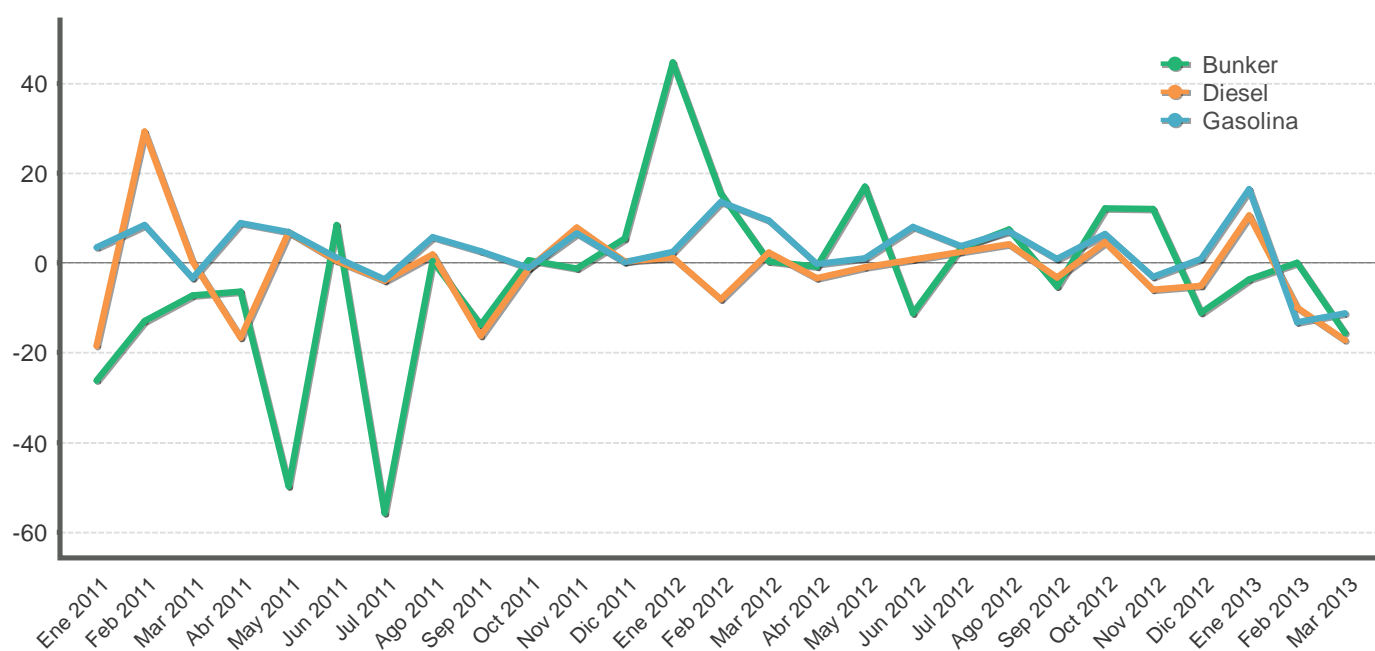
1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopesantos y Coopealfaro.

2/ La variación interanual corresponde a la variación relativa del nivel observado en el mes respecto al nivel observado en el mismo mes del año anterior.

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
- Tasa Variación interanual en % -



VENTAS DE COMBUSTIBLES
- En barriles y tasas de variación -

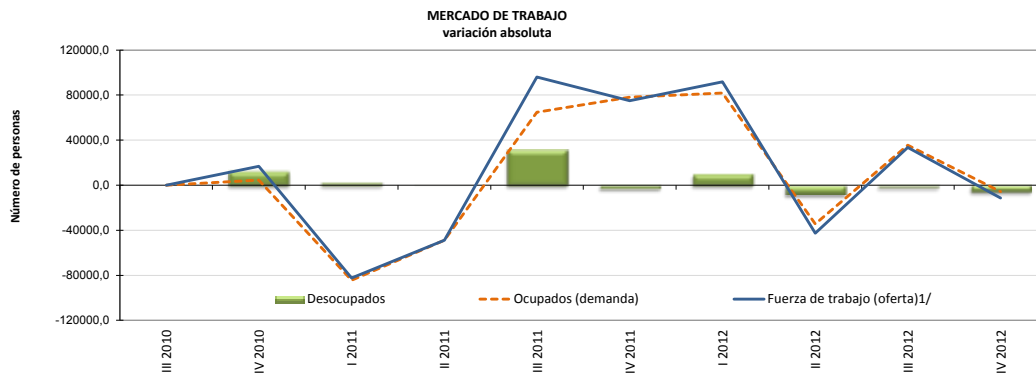
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2011	501.095,8	538.369,1	51.890,8	3,5	-18,5	-26,2	7,2	-1,8	-0,1
Feb 2011	491.378,0	681.789,2	61.193,5	8,5	29,4	-12,9	5,4	6,7	-6,7
Mar 2011	537.004,3	642.427,6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

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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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		1,0	-1,6		10,5	4,4	
May	452.643	479.173		-1,0	0,4		10,0	5,9	
Jun	446.351	493.171		-1,4	2,9		8,5	10,5	
Jul	471.342	475.458		5,6	-3,6		8,3	0,9	
Ago	458.311	491.340		-2,8	3,3		8,9	7,2	
Sep	465.723	489.150		1,6	-0,4		8,2	5,0	
Oct	458.257	490.217		-1,6	0,2		6,4	7,0	
Nov	457.153	504.128		-0,2	2,8		7,7	10,3	
Dic	487.993	499.428		6,7	-0,9		6,5	2,3	
PROMEDIO	468.832	497.597	558.599	1,2	0,8	4,0	11,7	6,2	6,6

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		0,9	-2,2		5,6	-0,3	
May	309.500	311.941		-1,6	-0,5		4,9	0,8	
Jun	303.496	320.553		-1,9	2,8		3,2	5,6	
Jul	319.424	309.967		5,2	-3,3		2,9	-3,0	
Ago	309.795	318.638		-3,0	2,8		3,5	2,9	
Sep	315.296	316.992		1,8	-0,5		2,8	0,5	
Oct	309.508	316.289		-1,8	-0,2		1,4	2,2	
Nov	307.847	322.642		-0,5	2,0		3,0	4,8	
Dic	325.633	318.757		5,8	-1,2		1,7	-2,1	
PROMEDIO	319.410	324.460	349.641	0,8	0,5	3,2	6,5	1,6	0,4

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

2/ En el 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 el 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		
		Ene 2013	Feb 2013	Mar 2013	Ene 2013	Feb 2013	Mar 2013
Empresa privada	Total	866.597	868.709	859.289	3,2	2,3	1,0
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	169.978	168.538	167.908	3,3	3,3	3,2
	Manufactura	143.442	143.365	142.014	3,8	1,9	0,4
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	109.347	111.192	110.262	2,6	2,5	1,6
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	155.023	153.189	152.440	5,4	4,2	3,3
	Construcción	49.554	51.021	50.464	-4,5	-5,2	-7,2
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	50.261	50.403	48.293	-2,1	-2,3	-5,6
	Hoteles y restaurantes	54.056	53.453	52.209	5,8	4,8	2,6
	Intermediación financiera	23.651	23.734	22.190	5,4	4,7	-2,6
	Servicios sociales y de salud	16.710	16.904	16.947	5,5	5,9	5,5
	Electricidad gas y agua	3.001	2.997	3.065	3,1	2,6	5,3
	Resto	91.574	93.913	93.497	4,0	2,5	1,6
Cuenta propia		361.845	362.932	364.285	8,9	8,4	7,7
Instituciones autónomas		159.035	156.675	161.068	0,0	0,8	4,7
Gobierno		137.731	136.776	133.252	0,1	-0,4	3,8
Convenios especiales		67.545	67.438	67.132	-1,2	-1,7	-2,2
Servicio doméstico		13.736	13.911	13.568	6,1	6,0	4,0
Total		1.606.489	1.606.441	1.598.594	3,6	3,1	3,0
Total sin cotizantes por cuenta propia		1.244.644	1.243.509	1.234.309	2,2	1,6	1,6

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

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

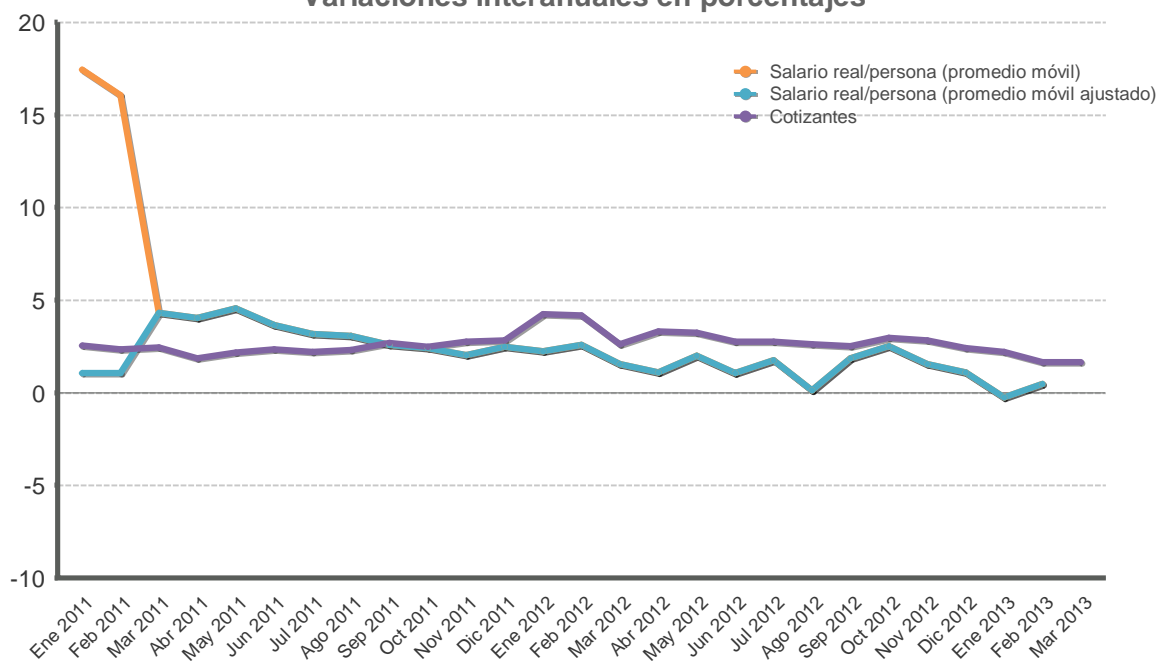
3/ Resto: incluye las actividades de enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, seguridad privada, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

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		-0,7	-0,0		1,9	3,3	
May	1.177.234	1.215.339		0,2	0,1		2,2	3,2	
Jun	1.180.283	1.212.953		0,3	-0,2		2,4	2,8	
Jul	1.178.314	1.210.927		-0,2	-0,2		2,2	2,8	
Ago	1.180.476	1.211.195		0,2	0,0		2,3	2,6	
Sep	1.185.282	1.215.109		0,4	0,3		2,7	2,5	
Oct	1.186.680	1.221.915		0,1	0,6		2,5	3,0	
Nov	1.194.845	1.228.673		0,7	0,6		2,7	2,8	
Dic	1.195.063	1.223.948		0,0	-0,4		2,8	2,4	
PROMEDIO	1.181.650	1.217.501	1.240.821	0,2	0,2	0,3	2,4	3,0	1,8

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

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

3/ En el 2010 la CCSS registró el "salario escolar" en los meses en que fue devengado, en tanto que en el 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		0,0	0,0		2,6	3,2		6,8	6,3	
Jun	3.771,7	4.010,3		0,0	0,0		2,6	3,2		6,8	6,3	
Jul	3.887,1	4.130,6		3,1	3,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Ago	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Sep	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Oct	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Nov	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Dic	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	

Mes	ISMNR			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		-0,7	-1,0		0,4	0,7		1,9	1,2	
Jun	121,9	123,9		-0,6	-0,2		-0,1	0,5		1,6	1,6	
Jul	125,2	128,0		2,7	3,3		2,6	3,8		0,5	2,2	
Ago	124,9	127,3		-0,3	-0,5		2,3	3,3		0,5	2,0	
Sep	125,1	127,2		0,2	-0,1		2,5	3,2		0,6	1,7	
Oct	124,8	126,7		-0,2	-0,4		2,2	2,7		0,8	1,5	
Nov	124,4	125,7		-0,3	-0,8		1,9	1,9		1,2	1,0	
Dic	123,3	125,3		-0,9	-0,3		1,0	1,6		1,0	1,6	

1/ Para calcular el índice de salarios mínimos reales se utilizó como deflator el Índice de Precios al Consumidor (IPC, Jul-2006=100).

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

En el primer trimestre del 2013 la balanza comercial del país presentó una brecha negativa de EUA\$1.302,7 millones¹, monto inferior en EUA\$128,2 millones a lo observado en el mismo periodo del año previo. Este resultado fue producto de un crecimiento de 4,0% en el valor de las ventas externas (variación media de 10,0% en el 2012) y la reducción de 0,3% en las compras externas.

Durante estos primeros tres meses, las colocaciones de bienes en el exterior acumularon un valor de EUA\$3.065,7 millones, debido a la mayor demanda por productos de las empresas adscritas a regímenes especiales de comercio (crecimiento interanual de 11,3%), que compensó la reducción de 4,6% en las ventas de las empresas del régimen definitivo. En el primer caso destacaron las ventas de componentes electrónicos, microprocesadores, alcohol, aparatos y suministros eléctricos y, en el segundo, la evolución negativa de las exportaciones de café², banano, sandía y productos laminados de hierro.

Por destino de las ventas se mantuvieron Asia y Estados Unidos como principales mercados, cuyas demandas tuvieron crecimientos interanuales de 10,7% y 7,2% respectivamente. Por el contrario, se observó una reducción en la demanda externa de los mercados de Centroamérica y Panamá (0,8%) y Latinoamérica (10,0%), en particular, Honduras (materiales eléctricos y productos farmacéuticos) y República Dominicana y Puerto Rico (envases de vidrio, pañales para bebé, toallas sanitarias y conductores aislados de cobre, entre otros).

Por su parte, la reducción interanual de 0,3% en las compras externas de bienes estuvo determinada por la evolución en las adquisiciones de mercancías generales (excluidos los hidrocarburos), que disminuyeron 2,9% y donde sobresalió la caída en las compras de materias primas, principalmente las asociadas a la industria metalúrgica y metalmecánica, además de cajas de papel y cartón, láminas de plástico y aceite de palma y, de vehículos de transporte particular.

La factura petrolera alcanzó a marzo, un valor de EUA\$687,1 millones, reflejando un crecimiento interanual de 9,9% (16,7% en el 2012). Este resultado obedeció a una mayor demanda de productos derivados (particularmente de gas automotriz), toda vez que el valor unitario del cóctel de hidrocarburos se redujo en 4,4%.

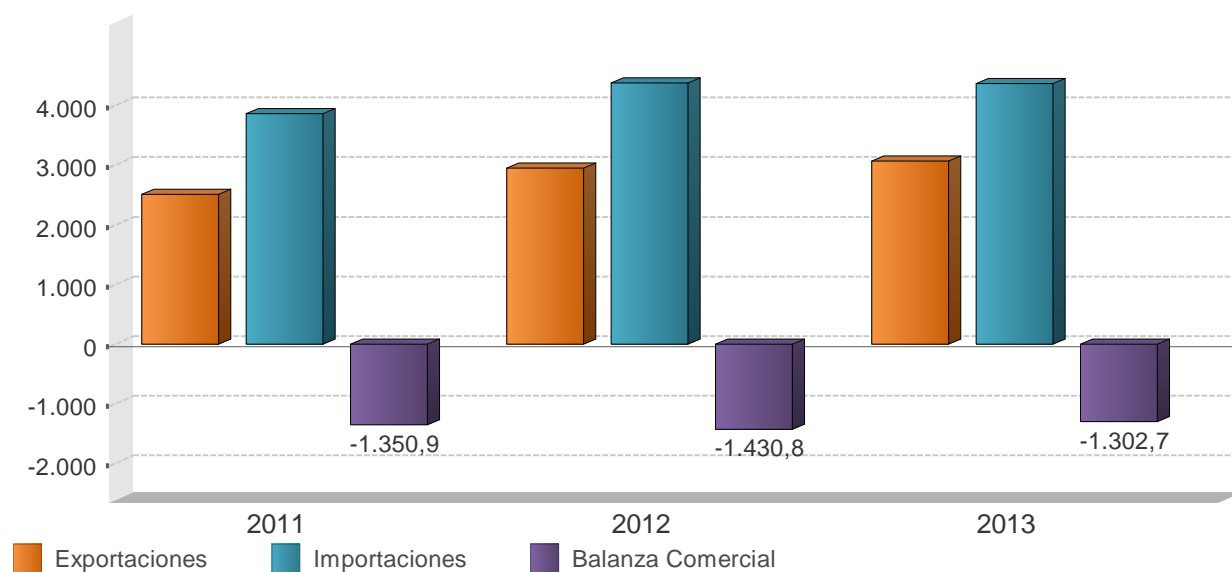
En particular, en marzo las exportaciones de bienes disminuyeron (en comparación con el mismo mes del año anterior) un 2,0%, debido a las menores colocaciones de banano, melón, sandía y café. Las importaciones cayeron un 7,2%, debido a la reducción en las compras de bienes de consumo³ (8,7%), que se sumó a las menores adquisiciones de materias primas e hidrocarburos.

¹ Este monto representa un 2,6% del PIB anual estimado para este año (3,2% en 2012).

² La reducción en el valor de las ventas externas de café fue de 30,0% como resultado principalmente de la disminución de 26,7% en el valor unitario del producto (incrementos de 30,0% y 19,6% en el 2011 y 2012, respectivamente).

³ Comportamiento que contrasta con las tasas positivas observadas en los tres años previos (20,9%, 19,7% y 12,8% en 2010, 2011 y 2012, respectivamente).

Balanza Comercial de Costa Rica
-Mensual acumulado a Mar de cada año-
-en millones de dólares-



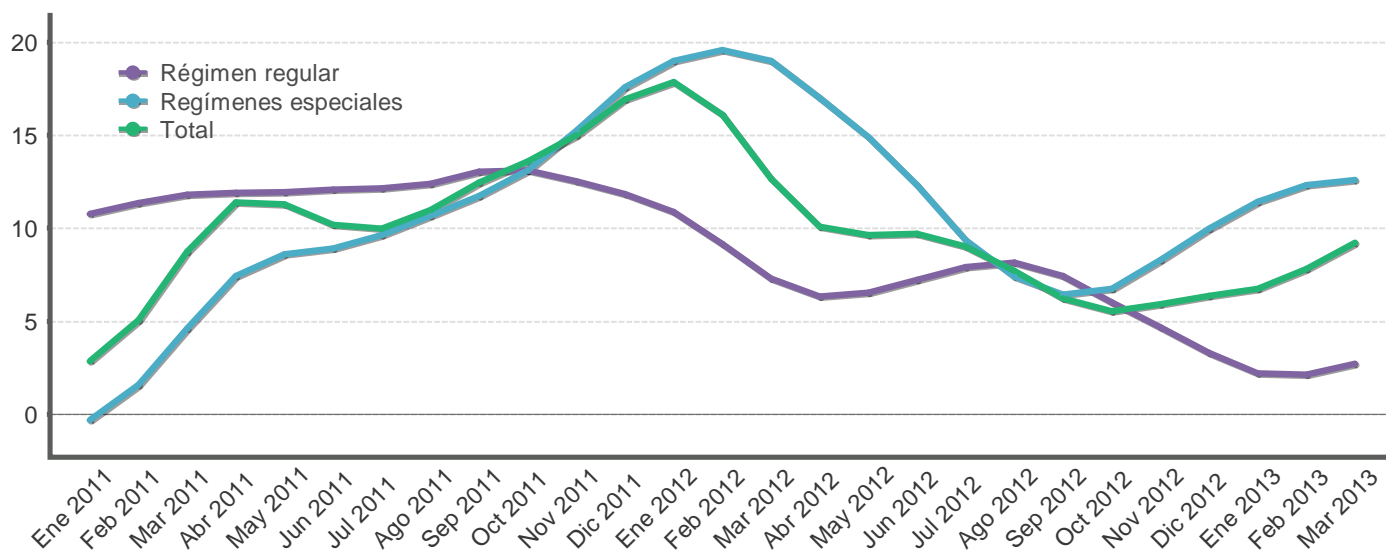
Balanza Comercial de Costa Rica
(millones de dólares)

Mes	2011			2012			2013		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	707,4	1.202,2	-494,8	882,0	1.472,8	-590,8	927,8	1.562,0	-634,2
Feb	828,8	1.179,4	-350,6	947,2	1.325,0	-377,8	1.041,0	1.338,6	-297,6
Mar	971,7	1.477,2	-505,5	1.119,6	1.581,8	-462,2	1.096,9	1.467,8	-370,9
Abr	922,0	1.246,7	-324,7	950,5	1.317,6	-367,1	-	-	-
May	931,6	1.338,6	-407,0	1.081,6	1.517,5	-435,9	-	-	-
Jun	874,3	1.297,9	-423,5	955,6	1.409,4	-453,8	-	-	-
Jul	847,5	1.424,2	-576,7	911,1	1.428,0	-516,9	-	-	-
Ago	830,1	1.458,6	-628,5	918,0	1.591,3	-673,3	-	-	-
Sep	887,3	1.347,3	-460,0	901,7	1.304,7	-403,0	-	-	-
Oct	865,2	1.401,1	-535,9	917,5	1.616,1	-698,6	-	-	-
Nov	903,2	1.491,5	-588,3	982,8	1.551,1	-568,3	-	-	-
Dic	839,4	1.355,0	-515,5	885,3	1.462,3	-577,1	-	-	-
Total	10.408,4	16.219,5	-5.811,1	11.452,7	17.577,5	-6.124,8	3.065,7	4.368,4	-1.302,7

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 -

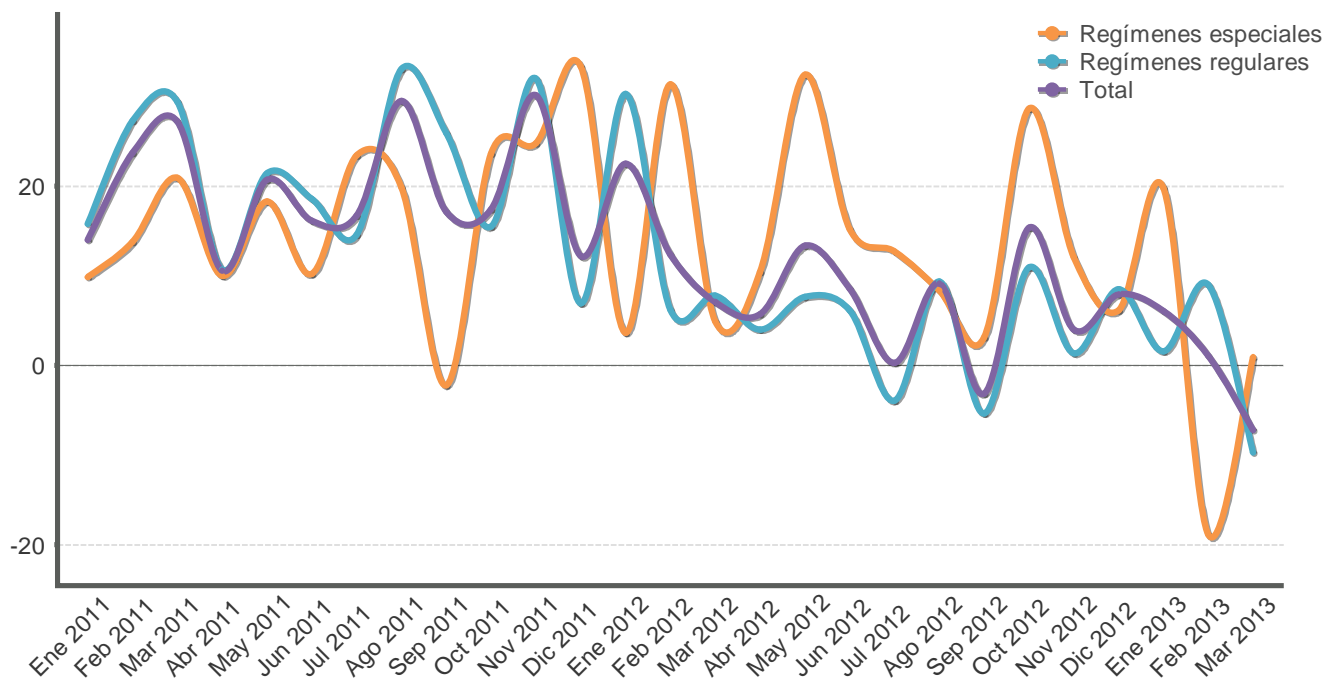
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2011	340,3	382,2	8,5	10,8	367,1	436,0	-10,6	-0,3	707,4	807,6	-2,4	2,9
Feb 2011	390,8	388,5	14,3	11,4	438,0	440,5	4,5	1,6	828,8	825,6	8,9	5,1
Mar 2011	513,2	395,5	11,6	11,8	458,5	446,6	-1,8	4,6	971,7	851,3	4,8	8,7
Abr 2011	454,2	399,9	13,0	11,9	467,7	453,4	20,3	7,4	922,0	870,3	16,6	11,4
May 2011	471,2	401,1	9,6	11,9	460,4	457,0	10,6	8,6	931,6	870,6	10,1	11,3
Jun 2011	417,0	401,3	15,6	12,1	457,3	460,7	6,7	8,9	874,3	863,9	10,7	10,2
Jul 2011	368,7	401,7	9,8	12,1	478,8	467,0	6,7	9,7	847,5	863,3	8,1	10,0
Ago 2011	357,1	403,5	6,9	12,4	473,0	472,5	12,8	10,7	830,1	868,9	10,1	11,0
Sep 2011	380,4	407,8	22,4	13,0	506,9	478,3	12,1	11,7	887,3	878,8	16,3	12,5
Oct 2011	378,8	412,7	14,5	13,1	486,3	485,6	8,8	13,1	865,2	891,9	11,2	13,6
Nov 2011	398,5	417,2	14,1	12,5	504,8	495,8	14,1	15,2	903,2	911,0	14,1	15,0
Dic 2011	368,0	421,3	7,0	11,8	471,4	508,3	19,2	17,6	839,4	934,2	13,5	16,9
Ene 2012	416,4	423,7	22,4	10,9	465,5	518,9	26,8	19,0	882,0	951,8	24,7	17,9
Feb 2012	431,5	424,1	10,4	9,2	515,6	526,8	17,7	19,6	947,2	958,6	14,3	16,1
Mar 2012	512,3	424,3	-0,2	7,3	607,3	531,4	32,5	19,0	1.119,6	959,1	15,2	12,7
Abr 2012	446,9	425,3	-1,6	6,3	503,7	530,5	7,7	17,0	950,5	958,1	3,1	10,1
May 2012	508,9	427,3	8,0	6,5	572,7	525,0	24,4	14,9	1.081,6	954,4	16,1	9,6
Jun 2012	439,9	430,3	5,5	7,2	515,7	517,5	12,8	12,3	955,6	947,8	9,3	9,7
Jul 2012	407,8	433,4	10,6	7,9	503,3	510,7	5,1	9,4	911,1	941,1	7,5	9,0
Ago 2012	413,9	436,5	15,9	8,2	504,1	507,5	6,6	7,4	918,0	936,0	10,6	7,7
Sep 2012	407,6	438,1	7,1	7,4	494,1	509,2	-2,5	6,4	901,7	933,6	1,6	6,2
Oct 2012	406,9	437,5	7,4	6,0	510,6	518,4	5,0	6,8	917,5	941,3	6,0	5,5
Nov 2012	425,0	436,7	6,7	4,7	557,8	537,0	10,5	8,3	982,8	964,9	8,8	5,9
Dic 2012	373,6	435,2	1,5	3,3	511,7	559,1	8,5	10,0	885,3	993,7	5,5	6,4
Ene 2013	402,5	433,0	-3,4	2,2	525,3	578,2	12,8	11,4	927,8	1.016,1	5,2	6,8
Feb 2013	419,7	433,1	-2,7	2,1	621,3	591,7	20,5	12,3	1.041,0	1.033,6	9,9	7,8
Mar 2013	475,8	435,9	-7,1	2,7	621,1	598,5	2,3	12,6	1.096,9	1.047,5	-2,0	9,2

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2012.

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

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

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



Importaciones mensuales -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total	
			Régimen regular				Regímenes especiales			Total
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital				
Ene 2011	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0		
Feb 2011	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7		
Mar 2011	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2		
Abr 2011	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5		
May 2011	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7		
Jun 2011	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1		
Jul 2011	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7		
Ago 2011	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5		
Sep 2011	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1		
Oct 2011	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4		
Nov 2011	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1		
Dic 2011	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2		
Ene 2012	1.472,8	22,5	30,3	28,3	30,0	34,4	3,6	22,5		
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,5	13,9	31,3	12,3		
Mar 2012	1.581,8	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	1.517,5	12,0	7,6	17,3	2,8	9,7	32,4	13,4		
Jun 2012	1.409,4	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	1.591,3	9,6	9,4	18,9	5,6	9,1	8,3	9,1		
Sep 2012	1.304,7	8,2	-5,4	2,6	-2,6	-23,9	3,1	-3,2		
Oct 2012	1.616,1	8,9	10,9	14,6	21,4	-18,2	28,6	15,3		
Nov 2012	1.551,1	8,4	1,4	17,1	-6,2	-2,8	12,1	4,0		
Dic 2012	1.462,3	8,4	8,5	5,3	7,3	17,3	6,2	7,9		
Ene 2013	1.562,0	6,1	1,6	2,5	-4,6	21,2	19,8	6,1		
Feb 2013	1.338,6	3,7	9,0	4,9	9,9	12,8	-18,9	1,0		
Mar 2013	1.467,8	-0,3	-9,8	-8,7	-10,7	-8,0	0,9	-7,2		

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.

2/ La variación interanual corresponde a la variación relativa del nivel observado en el mes respecto al observado en el mismo mes del año anterior.

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

El Sector Público Global Reducido (SPGR) acumuló al cierre del primer trimestre del 2013 un déficit financiero equivalente a 1,7% del PIB anual estimado, superior en 0,1 p.p. a lo registrado en igual periodo del año anterior, básicamente, debido al mayor desbalance tanto del Gobierno como del Banco Central.

En particular, en marzo el Gobierno Central registró ingresos por €341.518 millones y efectuó egresos por €392.928 millones, lo que originó un déficit financiero de €51.409 millones y contribuyó a que el faltante en términos acumulados del primer trimestre alcanzara €350.927 millones (equivalente a 1,4% del PIB), es decir, alrededor de €35.500 millones más que lo mostrado en igual lapso del año anterior.

Los egresos totales gubernamentales mostraron un ritmo de crecimiento de 11,1% en los primeros tres meses del 2013, similar al de los ingresos totales (11%), pero superior a lo exhibido en el 2012 (8,6%), dando lugar a un mayor déficit primario (0,8% del PIB contra 0,7% el año anterior).

En los gastos destacó el crecimiento de los intereses de deuda interna (5,8%), pero especialmente de las transferencias de capital al sector público (84%) que casi duplicó el nivel observado en el primer trimestre del 2012, incremento que responde a los recursos destinados a la infraestructura vial. En cuanto a los ingresos, la desaceleración obedeció al menor crecimiento de los principales impuestos domésticos (renta y ventas), y esencialmente a la caída en los ingresos por aduanas. No obstante, este comportamiento fue parcialmente compensado por el incremento en el rubro de “otros ingresos tributarios”, específicamente, por los impuestos a las sociedades anónimas, solidario, al tabaco y a los derivados del petróleo.

Por su parte, el Banco Central acumuló en el primer trimestre del 2013 un déficit financiero de €46.271 millones (metodología cuentas monetarias), lo que representó un 0,2% del PIB (0,1 p.p. superior al de igual lapso del 2012). Este resultado obedeció al efecto combinado de un incremento en los egresos y de menores ingresos, destacando en el primer caso el crecimiento en el pago de intereses por obligaciones en moneda nacional, asociado a la mayor colocación de bonos (BEM) para la absorción de liquidez.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)¹ según cifras preliminares, acumuló a marzo del 2013 un déficit equivalente a 0,1% del PIB, básicamente, asociado al deterioro en el resultado financiero del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), aunque compensado por la mejora en las finanzas de la Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE).

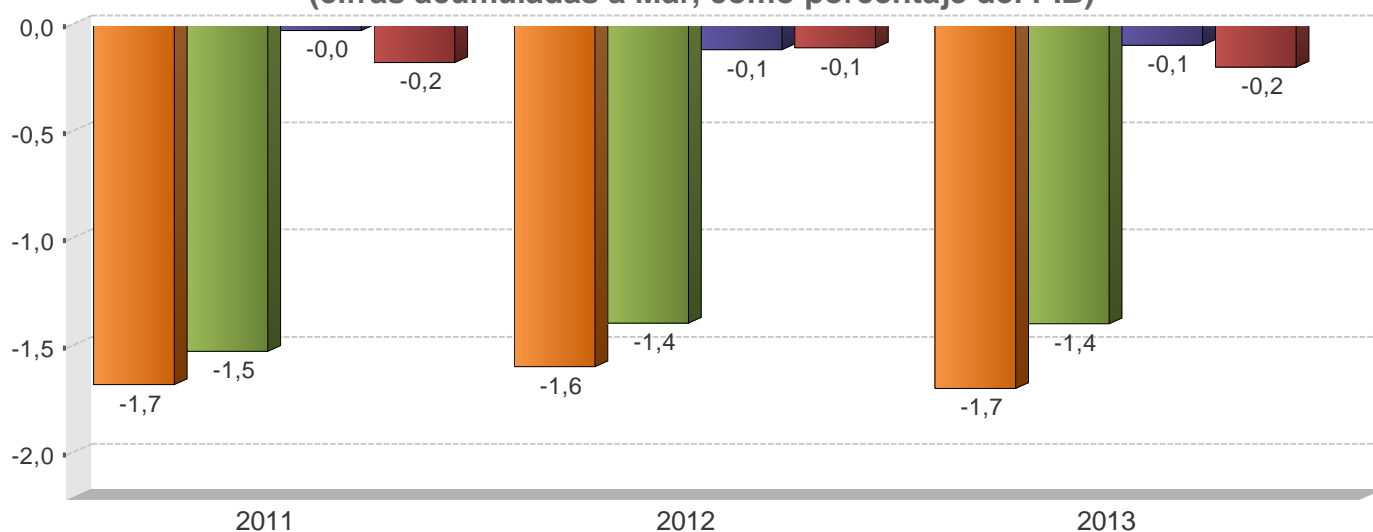
Por último, según cifras preliminares, al cierre de marzo de 2013 el saldo de la deuda pública total² ascendió a €12,0 billones (48% del PIB), lo que en términos absolutos significó un incremento de €429.891 millones respecto al cierre del 2012 y en torno a €2,5 billones en los últimos 12 meses (equivalente a 5,84 p.p. del PIB).

En particular, es importante indicar que en este primer trimestre, el Gobierno Central atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones en mayor medida con el uso de parte de sus depósitos en moneda extranjera en el BCCR, que disminuyeron cerca de EUA\$531 millones. Dado lo anterior, la colocación neta de bonos de deuda interna fue de €157.433 millones, lo que aunado al servicio de amortización de su deuda externa, implicó que el total de sus obligaciones creciera en solo €17.477 millones alcanzando un saldo equivalente a un 32% del PIB. Esta situación se ha manifestado en una menor presión en las tasas de interés domésticas y han contribuido a que la tasa básica pasiva (TBP) continué disminuyendo.

¹ Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

² 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 Mar, como porcentaje del PIB)



■ SPG ■ RSPNF
■ GC ■ BCCR

	2011		2012		2013	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	1.853.803,7	8,9	2.034.196,7	9,0	2.181.409,9	8,7
D Gasto Total	2.213.677,1	10,7	2.401.138,0	10,6	2.609.985,0	10,4
E Resultado Financiero	-359.872,9	-1,7	-366.941,7	-1,6	-428.574,6	-1,7
BCCR						
A Ingresos totales	27.231,4	0,1	33.824,5	0,1	22.633,5	0,1
D Gasto Total	64.559,7	0,3	57.947,4	0,3	68.904,5	0,3
E Resultado Financiero	-37.328,3	-0,2	-24.122,9	-0,1	-46.271,0	-0,2
RSPNF						
A Ingresos totales	1.826.572,3	8,8	2.000.372,2	8,8	2.158.776,4	8,6
D Gasto Total	2.149.116,9	10,4	2.343.191,0	10,3	2.541.080,0	10,1
E Resultado Financiero	-322.544,6	-1,5	-342.818,8	-1,5	-382.303,6	-1,5
GC						
A Ingresos totales	671.467,2	3,2	756.791,2	3,4	840.183,4	3,3
D Gasto Total	987.650,0	4,8	1.072.226,9	4,7	1.191.109,8	4,7
E Resultado Financiero	-316.182,8	-1,5	-315.435,7	-1,4	-350.926,4	-1,4
C Resultado Primario	-150.425,9	-0,7	-159.457,3	-0,7	-192.832,3	-0,8
RSPNF						
A Ingresos totales	1.155.105,1	5,6	1.243.581,0	5,5	1.318.593,0	5,3
D Gasto Total	1.161.467,1	5,6	1.270.964,0	5,6	1.349.970,0	5,4
E Resultado Financiero	-6.362,0	-0,0	-27.383,0	-0,1	-31.377,0	-0,1

1/ Cifras base devengado, no consolidadas y preliminares para el último año.

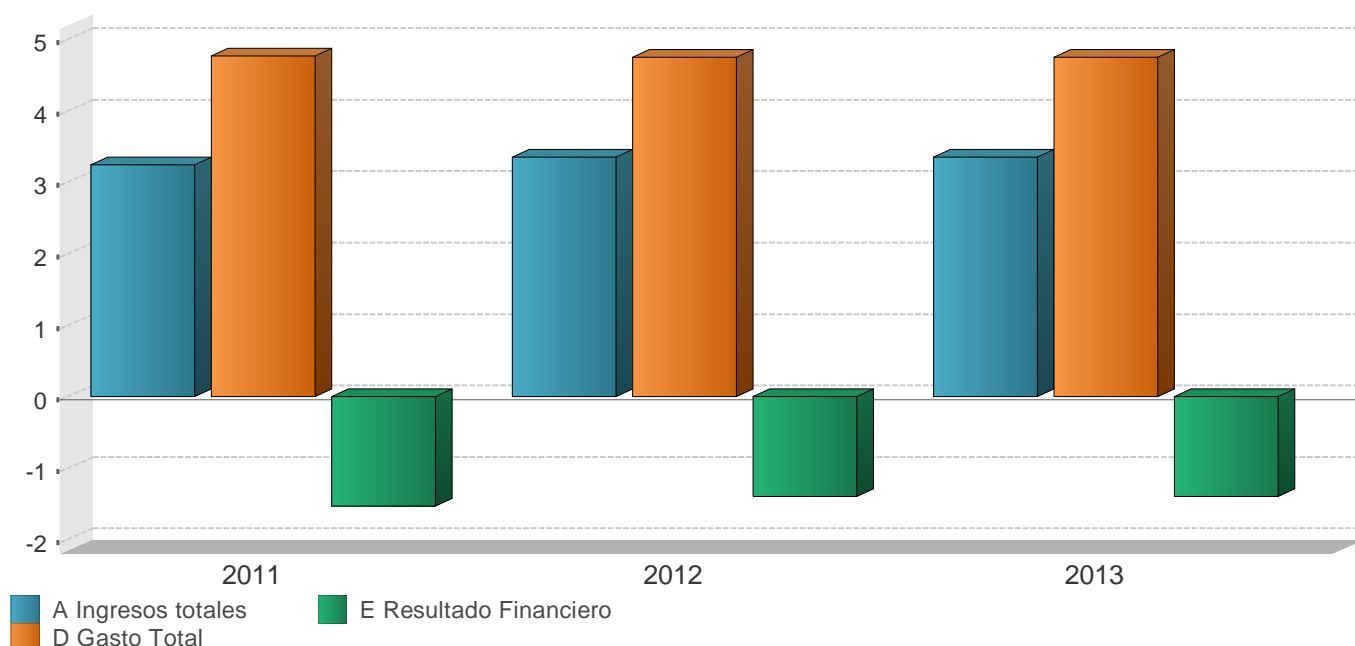
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (RSPNF).

3/ Sector Público no Financiero (RSPNF): 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.

SITUACIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL (cifras acumuladas a Mar, como porcentaje del PIB)



	2011		2012		2013	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	671.467,2	4,3	756.791,2	12,7	840.183,4	11,0
Ingresos corrientes	671.451,7	4,3	756.761,2	12,7	840.183,4	11,0
Ingresos tributarios	635.879,5	2,8	718.188,8	12,9	800.296,1	11,4
Aduanas	175.101,6	8,7	213.951,4	22,2	200.107,7	-6,5
Impuesto a los ingresos y utilidades	181.791,9	3,8	213.637,0	17,5	231.562,6	8,4
Ventas (internas)	140.663,2	8,2	158.509,8	12,7	167.125,9	5,4
Consumo (interno)	6.751,3	5,9	7.514,4	11,3	5.946,1	-20,9
Otros ingresos tributarios	131.571,5	-10,0	124.576,2	-5,3	195.553,8	57,0
Ingresos no tributarios	35.572,2	42,5	38.572,4	8,4	39.887,3	3,4
Contribuciones sociales	16.034,9	4,6	17.066,2	6,4	14.526,4	-14,9
Transferencias	15.067,0	155,4	18.025,8	19,6	22.485,3	24,7
Otros ingresos no tributarios	4.470,3	19,8	3.480,4	-22,1	2.875,6	-17,4
Ingresos de Capital	15,5	-29,5	30,0	93,5	0,0	-100,0
B Gasto Primario	821.893,1	10,1	916.248,5	11,5	1.033.015,7	12,7
C Resultado Primario	-150.425,9	46,9	-159.457,3	6,0	-192.832,3	20,9
D Gasto Total	987.650,0	9,1	1.072.226,9	8,6	1.191.109,8	11,1
Gastos corrientes	934.509,4	9,7	1.019.182,3	9,1	1.097.182,9	7,7
Remuneraciones	391.579,2	13,0	439.292,0	12,2	473.857,9	7,9
Compra de bienes y servicios	20.712,8	-0,5	18.811,6	-9,2	18.671,9	-0,7
Transferencias corrientes	356.460,5	9,5	405.100,3	13,6	446.559,0	10,2
Sector privado	124.536,5	8,3	132.382,1	6,3	145.112,6	9,6
Sector público	229.263,8	10,4	270.927,6	18,2	298.577,1	10,2
Sector externo	1.918,4	-7,5	1.002,2	-47,8	1.219,5	21,7
con recurso externo	741,8	-29,9	788,4	6,3	1.649,8	109,3
Servicio de intereses	165.756,9	4,3	155.978,4	-5,9	158.094,1	1,4
Deuda interna	137.639,5	8,0	133.638,7	-2,9	141.450,3	5,8
Deuda externa	28.117,4	-10,9	22.339,7	-20,5	16.643,8	-25,5
Gastos de capital	53.140,6	-0,1	53.044,6	-0,2	93.926,9	77,1
Inversión	7.502,4	-10,7	6.208,1	-17,3	7.762,2	25,0
Transferencias de Capital	45.638,2	1,8	46.836,5	2,6	86.164,7	84,0
Sector privado	859,0	6,2	360,1	-58,1	287,2	-20,2
Sector público	43.683,8	6,2	44.579,7	2,1	60.791,4	36,4
con recurso externo	1.095,4	-61,8	1.896,7	73,2	25.086,1	1.222,6
E Resultado Financiero	-316.182,8	21,0	-315.435,7	-0,2	-350.926,4	11,3
F Financiamiento Neto	300.478,5	15,4	276.017,0	-8,1	350.926,7	27,1
Financiamiento interno	436.014,3	66,9	413.052,0	-5,3	485.750,3	-0,0
Financiamiento externo	-135.535,8	0,0	-137.035,0	0,0	-134.823,6	0,0
G Discrepancia	15.704,3	0,0	39.418,7	0,0	-	-

1/ Cifras base devengado y preliminares para el último año.

2/ El rubro de otros ingresos tributarios incluye el monto de impuesto único a los combustibles por el producto que se procesa localmente.

3/ El rubro de remuneraciones incluye cargas sociales.

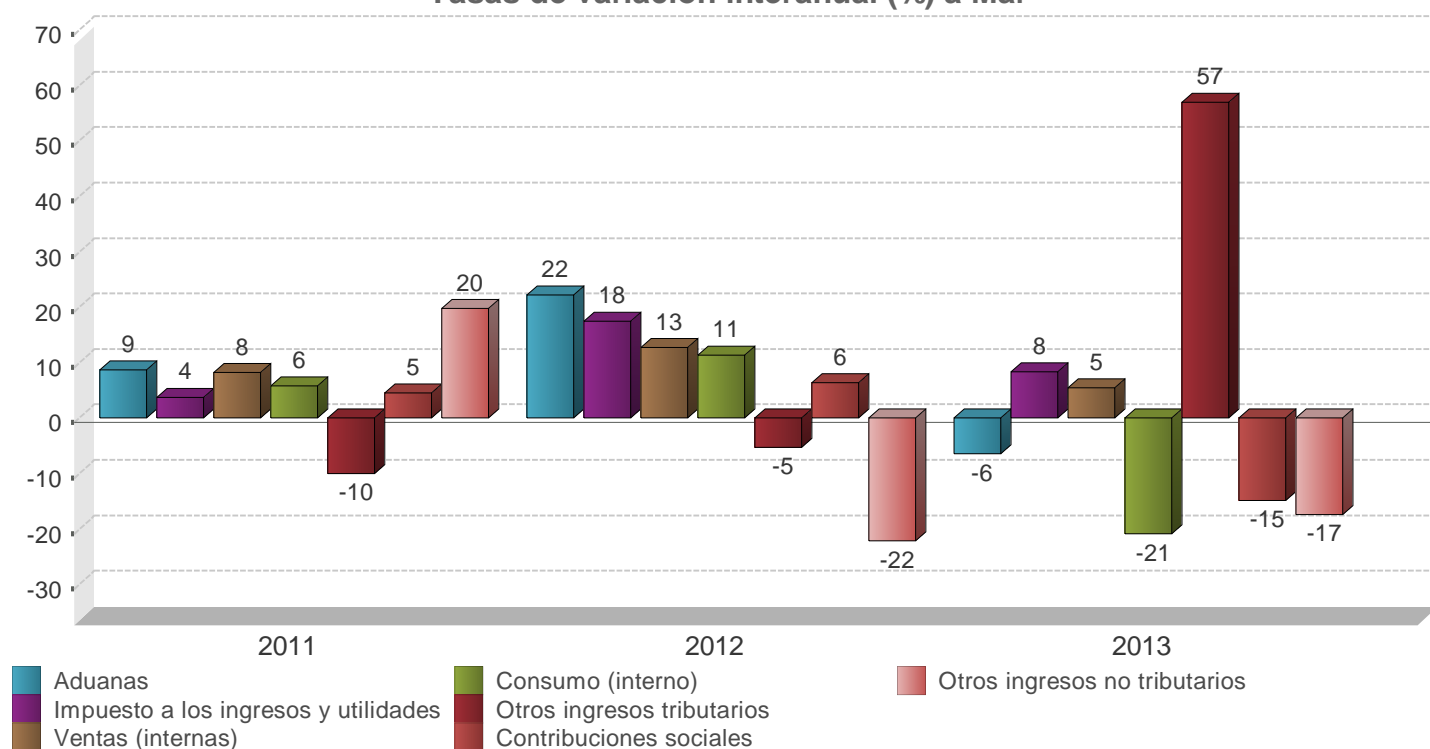
4/ El gasto primario corresponde a los gastos totales excluyendo el servicio de intereses.

5/ El resultado primario es la resta 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 Mar



	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	671.467,2	100,0%	756.791,2	100,0%	840.183,4	100,0%
Ingresos corrientes	671.451,7	100,0%	756.761,2	100,0%	840.183,4	100,0%
Ingresos tributarios	635.879,5	94,7%	718.188,8	94,9%	800.296,1	95,3%
Aduanas	175.101,6	26,1%	213.951,4	28,3%	200.107,7	23,8%
Impuesto a los ingresos y utilidades	181.791,9	27,1%	213.637,0	28,2%	231.562,6	27,6%
Ventas (internas)	140.663,2	20,9%	158.509,8	20,9%	167.125,9	19,9%
Consumo (interno)	6.751,3	1,0%	7.514,4	1,0%	5.946,1	0,7%
Otros ingresos tributarios	131.571,5	19,6%	124.576,2	16,5%	195.553,8	23,3%
Ingresos no tributarios	35.572,2	5,3%	38.572,4	5,1%	39.887,3	4,7%
Contribuciones sociales	16.034,9	2,4%	17.066,2	2,3%	14.526,4	1,7%
Transferencias	15.067,0	2,2%	18.025,8	2,4%	22.485,3	2,7%
Otros ingresos no tributarios	4.470,3	0,7%	3.480,4	0,5%	2.875,6	0,3%
Ingresos de Capital	15,5	0,0%	30,0	0,0%	-	-

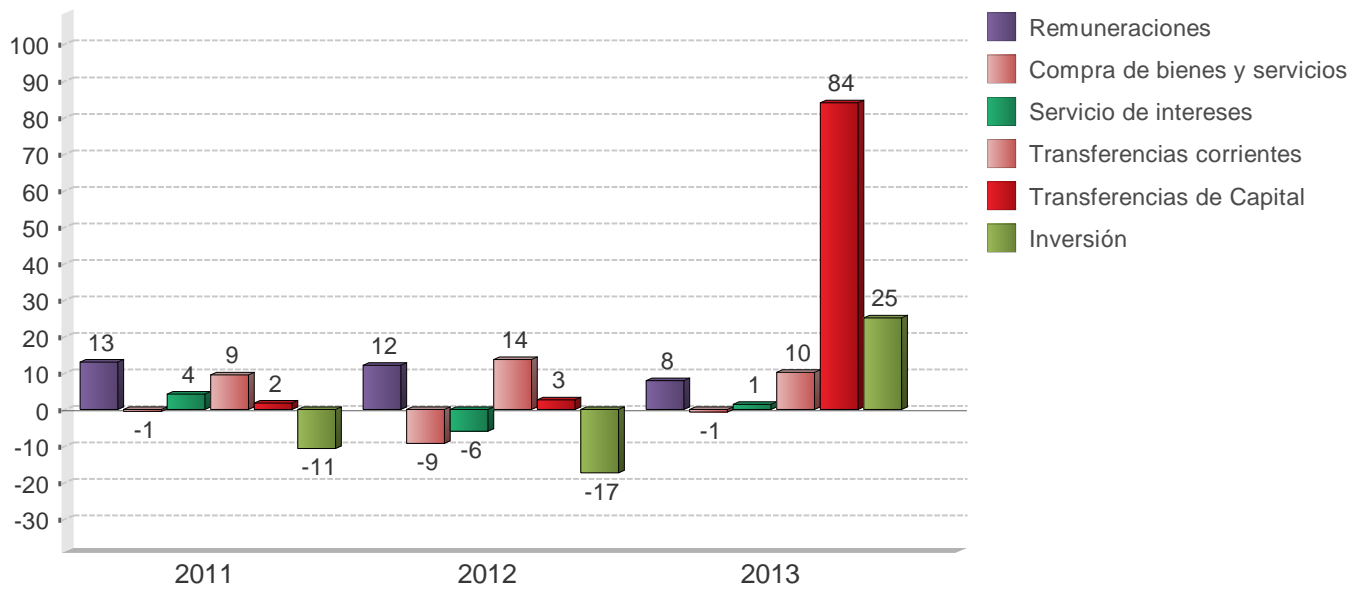
1/ Cifras preliminares para el último año.

2/ El rubro de otros ingresos tributarios incluye el monto del impuesto único a los combustibles por el producto que se procesa localmente.

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

GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES

Tasas de variación interanual (%) a Mar



	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	987.650,0	100,0%	1.072.226,9	100,0%	1.191.109,8	100,0%
Gastos corrientes	934.509,4	94,6%	1.019.182,3	95,1%	1.097.182,9	92,1%
Remuneraciones	391.579,2	39,6%	439.292,0	41,0%	473.857,9	39,8%
Compra de bienes y servicios	20.712,8	2,1%	18.811,6	1,8%	18.671,9	1,6%
Transferencias corrientes	356.460,5	36,1%	405.100,3	37,8%	446.559,0	37,5%
Sector privado	124.536,5	12,6%	132.382,1	12,3%	145.112,6	12,2%
Sector público	229.263,8	23,2%	270.927,6	25,3%	298.577,1	25,1%
Sector externo	1.918,4	0,2%	1.002,2	0,1%	1.219,5	0,1%
con recurso externo	741,8	0,1%	788,4	0,1%	1.649,8	0,1%
Servicio de intereses	165.756,9	16,8%	155.978,4	14,5%	158.094,1	13,3%
Deuda interna	137.639,5	13,9%	133.638,7	12,5%	141.450,3	11,9%
Deuda externa	28.117,4	2,8%	22.339,7	2,1%	16.643,8	1,4%
Gastos de capital	53.140,6	5,4%	53.044,6	4,9%	93.926,9	7,9%
Inversión	7.502,4	0,8%	6.208,1	0,6%	7.762,2	0,7%
Transferencias de Capital	45.638,2	4,6%	46.836,5	4,4%	86.164,7	7,2%
Sector privado	859,0	0,1%	360,1	0,0%	287,2	0,0%
Sector público	43.683,8	4,4%	44.579,7	4,2%	60.791,4	5,1%
con recurso externo	1.095,4	0,1%	1.896,7	0,2%	25.086,1	2,1%

1/ Cifras base devengado y 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	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	
Deuda Pública Total											
Monto	8.070.795,4	8.639.216,8	9.254.015,0	9.553.445,8	10.166.528,3	10.567.047,0	11.604.777,7	11.747.783,1	11.848.226,7	12.034.668,2	
Deuda interna	5.858.944,1	6.689.817,2	7.056.635,2	7.515.279,1	7.866.409,5	8.278.434,6	8.804.172,9	9.048.955,1	9.176.613,7	9.345.654,5	
Deuda externa	2.211.851,3	1.949.399,6	2.197.379,8	2.038.166,7	2.300.118,8	2.288.612,4	2.800.604,8	2.698.828,0	2.671.613,0	2.689.013,7	
Proporción del PIB	42,4	41,7	44,7	42,2	44,9	46,7	51,3	46,8	47,2	48,0	
Deuda interna	30,8	32,3	34,1	33,2	34,7	36,6	38,9	36,1	36,6	37,2	
Deuda externa	11,6	9,4	10,6	9,0	10,2	10,1	12,4	10,8	10,7	10,7	
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	77,4	76,3	78,7	77,4	78,3	75,9	77,0	77,5	77,7	
Deuda externa	27,4	22,6	23,7	21,3	22,6	21,7	24,1	23,0	22,6	22,3	
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	67,4	66,4	67,7	67,0	67,3	64,2	66,3	68,6	68,9	
Moneda extranjera	38,0	32,6	33,6	32,3	33,0	32,7	35,8	33,7	31,4	31,1	
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	69,8	68,9	69,2	68,0	67,6	69,0	67,5	67,5	66,7	
Banco Central	17,3	19,2	18,4	17,8	17,4	18,4	17,9	19,2	19,5	20,4	
Resto del sector público	12,9	11,0	12,7	13,0	14,6	14,1	13,2	13,3	12,9	12,9	

	2010	2011			2012				2013		
	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	
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	87,0	86,9	86,8	87,1	87,6	88,4	88,5	88,7	
Moneda extranjera	13,7	13,0	13,0	13,1	13,2	12,9	12,4	11,6	11,4	11,3	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	76,3	75,4	75,9	76,5	76,7	75,9	75,4	74,0	73,8	72,7	
Banco Central	23,5	24,4	23,9	22,4	22,3	23,2	23,4	24,7	25,0	26,1	
Resto Sector Público	0,2	0,2	0,2	1,0	1,0	0,9	1,3	1,2	1,2	1,2	
Según tenedor	100,0	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito	19,6	23,7	20,3	20,4	20,2	18,8	18,8	19,4	20,4	21,0	
Banco Central	3,4	4,3	3,8	3,2	3,5	3,4	3,4	3,7	5,9	7,0	
Resto otras Soc. Dep...	4,7	5,8	5,2	4,8	5,1	4,9	4,6	5,0	7,2	8,3	
Sector Público	44,2	39,8	43,5	43,0	43,1	40,6	39,7	38,3	35,2	34,4	
Sector Privado	24,8	23,8	24,8	26,2	25,9	30,2	31,5	31,7	29,6	27,5	
Sector Externo	3,3	2,6	2,5	2,4	2,2	2,1	2,0	2,0	1,8	1,7	
Deuda externa											
Según moneda	4.206,4	3.855,2	4.345,3	4.052,8	4.573,7	4.550,8	5.568,9	5.378,8	5.324,6	5.359,3	
Moneda extranjera	4.206,4	3.855,2	4.345,3	4.052,8	4.573,7	4.550,8	5.568,9	5.378,8	5.324,6	5.359,3	
Según acreedor	100,0	99,9	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Organismos multilaterales	55,2	55,9	54,3	59,3	53,9	51,1	41,3	43,3	43,3	43,5	
Organismos bilaterales	9,9	10,1	9,1	9,2	8,0	8,0	6,0	6,0	5,9	5,7	
Banca internacional y...	2,8	5,4	5,6	4,3	8,6	11,2	10,6	11,8	11,3	11,6	
Otros acreedores	32,1	28,5	31,1	27,1	29,5	29,7	42,2	39,0	39,4	39,2	

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

2/ El saldo de la deuda interna incluye el valor nominal de la deuda bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público (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 de la revisión del Programa Macroeconómico 2012-13.

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	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb	Mar
Deuda Pública Total									
Monto	5.593.792,5	6.033.690,3	6.372.591,6	6.640.886,5	6.908.647,5	7.142.205,6	8.003.261,6	8.003.618,5	8.020.738,9
Deuda interna	4.423.208,3	5.043.051,8	5.357.858,9	5.751.010,4	6.037.423,5	6.280.918,9	6.635.122,1	6.772.931,1	6.792.555,2
Deuda externa	1.170.584,2	990.638,5	1.014.732,7	889.876,1	871.224,0	861.286,7	1.368.139,5	1.230.687,4	1.228.183,7
Proporción del PIB	29,3	29,1	30,8	29,3	30,5	31,6	35,4	31,9	32,0
Deuda interna	23,2	24,3	25,9	25,4	26,7	27,8	29,3	27,0	27,1
Deuda externa	6,1	4,8	4,9	3,9	3,8	3,8	6,0	4,9	4,9
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	79,1	83,6	84,1	86,6	87,4	87,9	82,9	84,6	84,7
Deuda externa	20,9	16,4	15,9	13,4	12,6	12,1	17,1	15,4	15,3
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacio...	65,7	70,1	70,5	72,0	72,6	73,3	69,5	71,5	71,6
Moneda extran...	34,3	29,9	29,5	28,0	27,4	26,8	30,5	28,5	28,4

	2010	2011			2012			2013	
	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Feb	Mar
Deuda interna									
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	83,2	83,9	83,9	83,2	83,0	83,3	83,8	84,5	84,5
Moneda extranjera	16,8	16,1	16,1	16,8	17,0	16,7	16,2	15,5	15,5
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de D...	23,0	24,2	19,9	20,7	20,4	18,4	18,4	18,7	18,7
Resto otras Soc ...	2,4	2,5	2,4	2,5	2,4	2,3	1,9	2,1	2,2
Sector Público	49,0	47,4	51,1	47,6	49,0	45,7	44,6	43,3	44,7
Sector Privado	21,1	22,0	23,0	25,9	25,0	30,6	32,3	33,1	31,6
Sector Externo	4,5	3,9	3,6	3,3	3,2	3,0	2,8	2,7	2,8
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Tasa básica	9,7	7,8	7,0	7,8	7,4	7,2	6,7	6,5	6,3
Cero Cupón	7,8	9,5	6,5	8,6	8,4	7,3	4,9	4,8	4,8
Cero cupón en d...	1,2	3,1	3,3	2,6	3,0	1,9	1,0	0,7	0,8
TUDES	22,7	26,0	23,9	22,5	22,1	21,6	20,4	20,6	21,4
TP\$ ajustable	0,5	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	15,1	12,9	12,8	14,2	14,0	14,9	15,2	14,8	14,7
TP¢ tasa fija	42,9	40,4	46,5	44,2	45,1	47,1	51,7	52,6	52,0
Otros bonos	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda externa									
Según moneda	2.226,8	1.959,1	2.006,6	1.736,8	1.732,4	1.712,6	2.720,5	2.452,8	2.447,8
Moneda extranjera	2.226,8	1.959,1	2.006,6	1.736,8	1.732,4	1.712,6	2.720,5	2.452,8	2.447,8

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 de la revisión del Programa Macroeconómico 2012-13.

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

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

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

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

	2010	2011			2012			2013			
	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	
Deuda Pública Total											
Monto	1.448.047,0	1.656.234,9	1.706.245,3	1.707.849,0	1.771.051,6	1.939.093,5	2.076.018,7	2.256.610,8	2.310.286,3	2.459.557,6	
Deuda interna	1.421.395,0	1.632.439,1	1.684.450,1	1.686.640,7	1.751.358,0	1.919.887,7	2.058.341,8	2.239.034,5	2.293.031,1	2.442.447,9	
Deuda externa	26.652,0	23.795,8	21.795,2	21.208,3	19.693,6	19.205,8	17.676,9	17.576,3	17.255,2	17.109,7	
Proporción del PIB	7,6	8,0	8,3	7,6	7,8	8,6	9,2	9,0	9,2	9,8	
Deuda interna	7,5	7,9	8,2	7,5	7,7	8,5	9,1	8,9	9,1	9,7	
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	98,6	98,7	98,8	98,9	99,0	99,2	99,2	99,3	99,3	
Deuda externa	1,8	1,4	1,3	1,2	1,1	1,0	0,8	0,8	0,8	0,7	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	90,4	95,3	95,7	96,1	97,9	98,1	98,3	99,2	99,2	99,3	
Moneda extranjera	9,6	4,7	4,3	3,9	2,1	1,9	1,7	0,8	0,8	0,7	

	2010	2011			2012			2013		
	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar
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	96,7	97,0	99,0	99,0	99,1	99,2	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	3,8	3,3	3,0	1,1	1,0	0,9	0,8	0,1	0,1	0,1
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depó...	13,6	13,6	12,7	12,1	11,1	11,1	11,1	11,6	10,4	10,4
Resto otras Soc Dep...	10,1	17,0	14,9	13,2	14,6	14,4	14,7	16,1	25,0	28,8
Sector Público	35,4	32,3	34,9	40,3	38,0	36,7	35,8	34,0	30,1	27,8
Sector Privado	40,9	37,1	37,5	34,4	36,3	37,8	38,4	38,2	34,5	33,0
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Facilidad de depósito...	4,3	0,3	1,0	1,6	0,6	5,2	1,0	9,4	1,4	2,8
Cero Cupón	83,2	90,0	89,8	91,4	92,8	88,2	85,4	81,0	89,8	91,8
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 extranj...	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
CERTD\$	3,4	2,9	2,8	1,0	0,9	0,8	0,8	0,0	0,0	0,0
Depósito electrónico ...	9,0	6,7	6,4	5,9	5,6	5,7	12,8	9,5	8,8	5,3
Deuda externa										
Según moneda	50,7	47,1	43,1	42,2	39,2	38,2	35,2	35,0	34,4	34,1
Moneda extranjera	50,7	47,1	43,1	42,2	39,2	38,2	35,2	35,0	34,4	34,1

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio de la revisión del Programa Macroeconómico 2012-13.

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

	2011	2012				2013		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar
Total Valor Nominal	5.381.293	5.751.010	6.037.423	6.280.919	6.635.122	6.699.269	6.772.931	6.696.057
Total Valor Transado	4.409.051	4.771.606	4.985.214	5.294.875	5.637.516	5.722.847	5.832.170	5.752.139
Sistema Financiero	987.897	1.083.975	1.083.788	1.050.192	1.133.930	1.175.647	1.206.481	1.202.044
Sistema Bancario Nacional	878.361	962.869	971.619	938.492	1.016.599	1.051.698	1.080.499	1.076.062
Banco Central	12.757	10.357	10.357	10.357	10.357	7.957	7.957	7.957
Banco Nacional de Costa Rica	233.235	248.339	240.120	218.828	236.042	246.144	240.075	300.019
Banco de Costa Rica	130.717	152.551	164.118	167.102	167.194	179.144	175.288	233.209
Banco Crédito Agrícola	198.413	199.812	192.358	177.198	197.279	199.624	213.699	68.228
Banco Popular	119.179	127.457	117.898	107.617	123.831	140.014	148.412	176.319
Bancos Privados	184.060	224.353	246.769	257.390	281.896	278.816	295.069	290.330
Resto otras Sociedades de Depósito	109.536	121.106	112.169	111.699	117.331	123.949	125.982	125.982
Cooperativas	50.927	53.898	47.129	44.916	49.226	48.475	52.374	52.374
Financieras	5.103	8.580	9.085	7.710	8.433	6.627	5.628	5.628
Mutuales	25.362	22.917	20.090	18.525	17.962	22.259	21.188	21.188
Otros intermediarios	28.145	35.710	35.866	40.549	41.710	46.588	46.792	46.792
Sector Financiero no Bancario	598.795	634.915	680.794	705.430	699.473	690.148	707.910	719.342
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356
Instituto Nacional de Seguros	393.910	427.991	471.125	494.950	487.089	477.410	495.172	506.604
Junta Poder Judicial	203.529	205.568	208.312	209.124	211.028	211.382	211.382	211.382
Sector Público no Financiero	1.218.857	1.206.627	1.333.195	1.286.430	1.296.765	1.285.911	1.300.370	1.325.830
Caja Costarricense de Seguro Social	1.116.848	1.107.113	1.227.541	1.171.657	1.182.557	1.175.703	1.181.888	1.209.846
Consejo Nacional de Producción	674	684	561	573	521	521	521	521
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	9.830	7.781	7.781	13.454	3.262	9.416	12.288	12.288
Inst. Costarricense de Turismo	18.504	17.775	18.752	21.102	19.532	18.308	20.831	19.742
Inst. de Desarrollo Agrario	23.472	23.473	26.100	25.849	26.091	22.336	24.239	26.264
Instituto Nacional de Aprendizaje	19.367	20.367	22.226	22.460	19.460	19.460	19.460	20.960
Junta de Protección Social	29.645	28.858	29.481	30.483	44.503	39.329	40.304	35.217
Refinadora Costarricense de Petróleo	516	576	754	852	840	839	839	991
Resto Sector Público	433.441	472.717	481.960	499.129	524.867	524.867	531.481	531.481
Sector Privado	1.170.061	1.373.372	1.405.478	1.753.695	1.982.481	2.046.274	2.085.928	1.973.442
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	1.011.043	1.214.354	1.246.460	1.594.677	1.823.463	1.887.256	1.926.910	1.814.424

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

	2011	2012				2013		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar
Total en Circulación	1.524.969	1.542.722	1.626.213	1.692.742	1.757.281	1.814.230	2.059.149	2.242.288
Sistema Financiero	420.530	392.570	418.676	440.874	477.717	523.197	704.965	879.314
Sistema Bancario Nacional	227.541	204.787	237.185	245.683	266.839	308.659	472.154	646.503
Banco Nacional de Costa Rica	29.570	33.163	33.153	31.848	43.350	50.762	64.124	204.401
Banco de Costa Rica	36.167	28.999	50.899	54.727	54.444	64.106	158.082	189.592
Banco Crédito Agrícola	31.403	33.673	32.847	32.928	32.612	24.095	37.555	41.863
Banco Popular	75.599	63.194	61.391	60.701	61.617	83.605	122.917	111.290
Bancos Privados	54.802	45.757	58.895	65.479	74.816	86.090	89.476	99.357
Resto otras Sociedades de Depósito	192.989	187.784	181.491	195.192	210.879	214.538	232.811	232.811
Cooperativas	118.787	121.387	122.232	135.336	147.808	150.077	160.076	160.076
Financieras	1.343	712	703	856	908	1.034	1.019	1.019
Mutuales	28.388	27.252	27.061	26.365	27.041	26.217	30.465	30.465
Otros intermediarios	44.471	38.432	31.495	32.635	35.121	37.210	41.251	41.251
Sector Financiero no Bancario	98.776	175.191	195.214	197.059	190.664	194.994	195.547	196.241
Instituto Nacional de Seguros	92.658	169.072	189.096	190.941	184.545	188.875	189.429	190.123
Junta Poder Judicial	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118
Sector Público no Financiero	213.385	209.844	213.355	213.389	215.166	213.624	215.091	216.139
Caja Costarricense de Seguro Social	213.385	209.844	213.355	213.389	215.166	213.624	215.091	216.139
Resto Sector Público	220.287	214.366	215.732	224.043	208.682	208.509	211.788	211.788
Sector Privado	571.992	550.751	583.236	617.377	665.052	673.906	731.758	738.806
Sector Privado Residente	571.992	550.751	583.236	617.377	665.052	673.906	731.758	738.806

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

Al término del primer cuatrimestre del 2013, los agregados monetarios reducidos en moneda nacional (medio circulante y el medio circulante amplio) presentaron un crecimiento promedio en torno al 12%, que si bien supera al registrado el año anterior, es congruente con la tasa de crecimiento real estimada para la actividad económica y la meta de inflación del Banco Central.

Por su parte, los agregados amplios presentaron tasas de crecimiento superiores a las respectivas de los agregados líquidos y continuaron mostrando un proceso de desdolarización. En efecto, la liquidez total, la riqueza financiera total y la riqueza financiera privada experimentaron incrementos interanuales de 14,9%, 17,3% y 18,8%, respectivamente y resultaron superiores a las observadas en igual fecha del año previo, en 8,4 puntos porcentuales (p.p.), 4,2 p.p. y 9,3 p.p., en su orden.

Además, a abril del 2013, las tasas de crecimiento del componente en moneda nacional de esos agregados amplios fueron de 20,5%, 20,5% y 24,0%, mientras el componente en dólares creció a tasas de 8,0%, 9,5% y 9,8%, respectivamente. Como consecuencia de este comportamiento, la participación relativa del ahorro en moneda nacional aumentó en cada uno de esos agregados en torno a 2 p.p.. Específicamente, el ahorro en colones constituyó un 72,4% del total de la riqueza total, un 66,2% de la riqueza financiera privada y 63,6% de la liquidez total.

Por su parte, el saldo del crédito al sector privado no financiero registró un incremento anual de 11,4%, alrededor de 3 p.p. por debajo del observado en diciembre pasado y 4 p.p. menos en relación a igual fecha del año anterior. A este resultado contribuyó que el crédito en colones registró una tasa interanual de 7,3%, inferior en 7 p.p. a la de un año atrás).

Respecto a la disposición establecida por la Junta Directiva del BCCR² para limitar el crecimiento del crédito al sector privado no financiero para el período febrero a octubre del 2013, se observó que en los tres primeros meses de ese período el crédito total creció 1,3%; en moneda nacional 1,0% y en moneda extranjera 1,7%³.

¹ Cifras del BCCR al 31/03/13, bancos comerciales al 22/03/13 y resto de Otras Sociedades de Depósito a febrero del 2012.

² Artículo 7 del acta de la Sesión 5582-2013 del 30 de enero del 2013.

³ En este lapso, el crédito registró una tasa anualizada de crecimiento de 4,0%, valor que se encuentra dentro del límite establecido por la Junta Directiva del BCCR (9%).

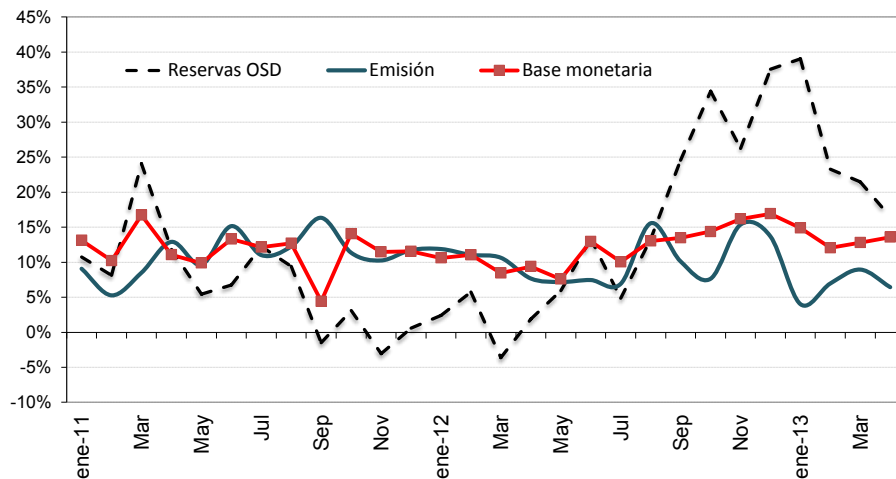
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base Monetaria (cobertura OSD)
ene-11	-850.858,2	4.338,1	1.321.861,3
Feb	-761.720,0	4.131,2	1.292.659,1
Mar	-804.764,7	4.343,6	1.348.207,1
Abr	-902.528,7	4.507,8	1.331.525,9
May	-860.549,3	4.352,8	1.315.746,4
Jun	-968.392,8	4.545,2	1.297.882,1
Jul	-954.680,1	4.514,6	1.301.377,1
Ago	-983.491,4	4.515,2	1.300.805,6
Sep	-966.420,2	4.477,7	1.309.852,9
Oct	-939.841,4	4.444,5	1.325.892,7
Nov	-820.229,0	4.442,1	1.405.249,9
Dic	-762.266,9	4.477,5	1.500.450,4
ene-12	-734.229,8	4.360,6	1.462.102,0
Feb	-800.730,4	4.422,1	1.435.370,4
Mar	-779.723,1	4.460,8	1.462.166,7
Abr	-777.721,3	4.481,4	1.456.413,3
May	-857.963,5	4.582,6	1.415.803,1
Jun	-796.049,7	4.592,8	1.466.204,1
Jul	-864.680,1	4.638,9	1.432.091,9
Ago	-807.643,0	4.623,7	1.470.206,7
Sep	-906.600,1	4.860,2	1.486.643,2
Oct	-988.898,0	5.087,3	1.516.394,1
Nov	-1.449.902,3	6.255,4	1.632.808,4
Dic	-1.549.830,1	6.580,9	1.754.266,0
ene-13	-1.532.671,1	6.472,5	1.679.755,0
Feb	-1.635.947,3	6.544,8	1.608.487,5
Mar	-1.636.198,3	6.668,1	1.649.286,9
Abr	-2.139.965,4	7.690,8	1.654.218,4

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Base monetaria, emisión 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	191.328,0	918.587,5	112.245,6	68.329,0
Abr	-2.139.965,4	3.794.183,8	1.654.218,4	703.210,0	181.711,0	951.008,4	83.957,6	13.362,0

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

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).

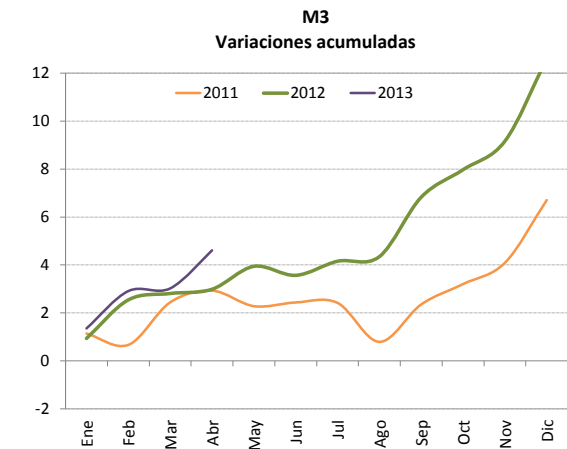
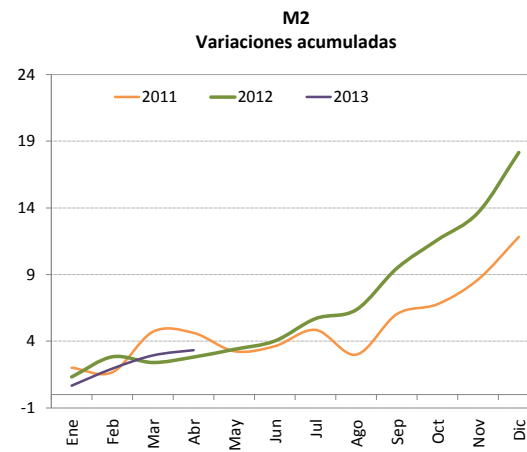
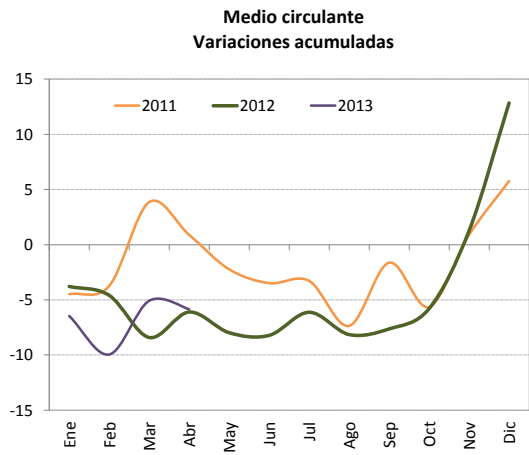
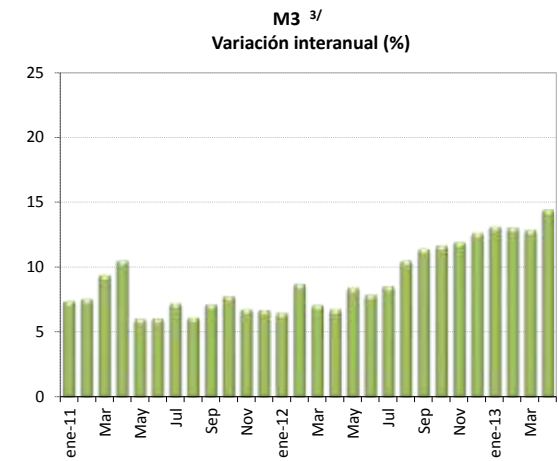
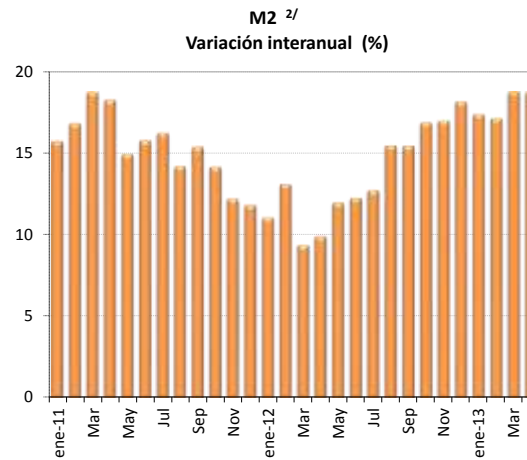
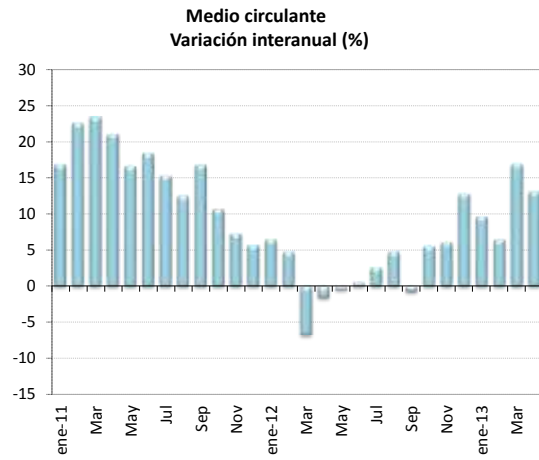
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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	2.024.274,3	5.796.841,5	7.821.115,9	4.313.853,7	12.134.969,6
Abr ^{1/}	2.007.778,1	5.843.103,5	7.850.881,6	4.471.278,7	12.322.160,2

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a marzo y abril 2013.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



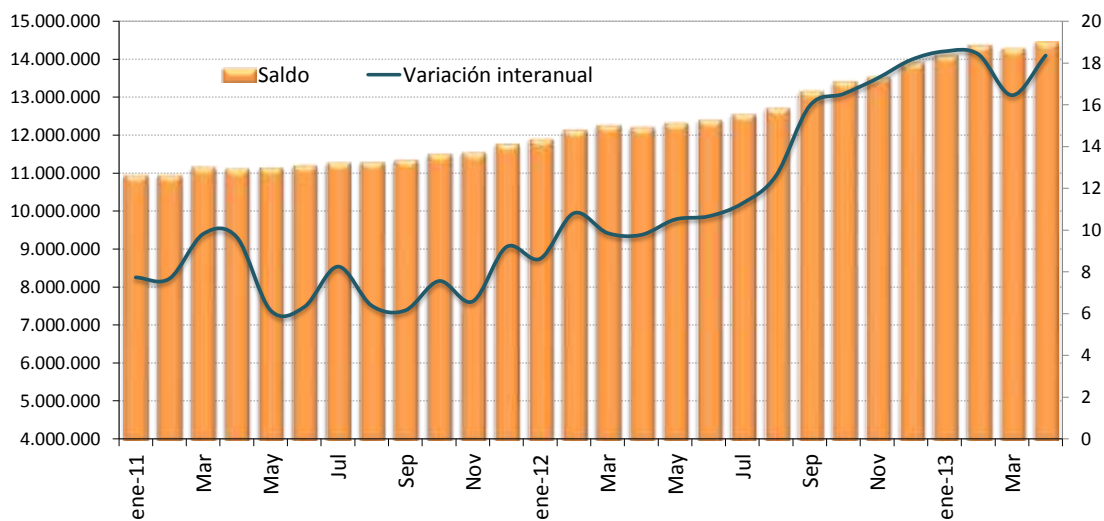
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a marzo y abril 2013.

2/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

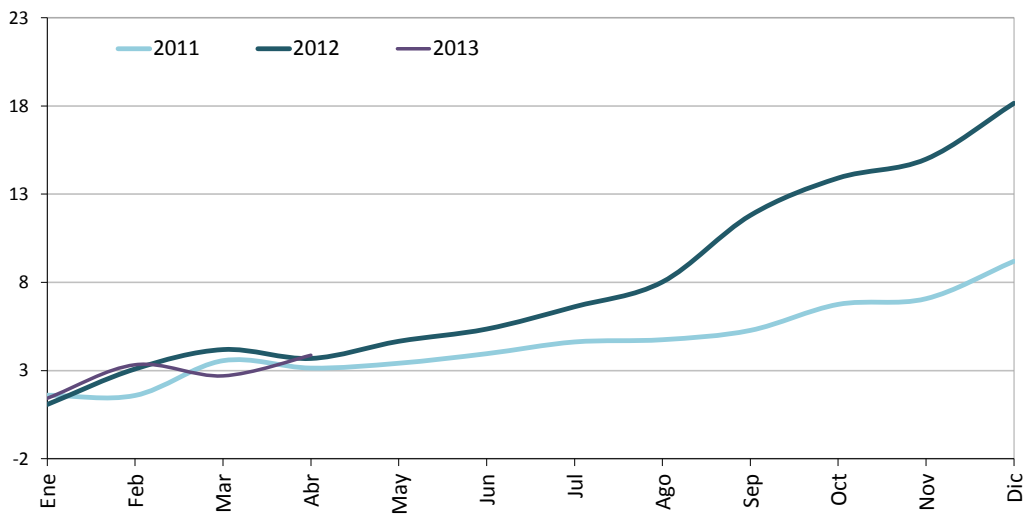
3/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

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) a marzo y abril 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/}	Total Títulos de Propiedad	Total
ene-11	447.000,1	9.195.946,8	494.486,0	16.491,0	791.242,5	10.945.166,4
Feb	435.248,7	9.147.643,1	497.448,2	18.409,4	844.966,6	10.943.716,1
Mar	426.734,5	9.352.572,1	503.138,5	17.856,2	855.765,9	11.156.067,3
Abr	449.588,9	9.340.842,0	519.428,9	18.311,2	782.725,2	11.110.896,2
May	441.035,5	9.258.355,5	548.565,9	19.463,8	872.994,0	11.140.414,7
Jun	432.803,6	9.268.577,6	573.950,6	19.263,1	904.228,3	11.198.823,2
Jul	441.517,8	9.252.355,7	645.095,5	18.114,0	913.371,3	11.270.454,3
Ago	433.325,1	9.190.860,9	686.229,9	21.032,6	952.706,5	11.284.155,0
Sep	442.647,7	9.242.873,5	649.082,9	19.864,8	986.510,0	11.340.978,8
Oct	457.319,7	9.367.457,0	636.855,3	20.666,1	1.017.611,7	11.499.909,9
Nov	461.640,7	9.374.313,0	625.699,0	17.630,1	1.055.324,5	11.534.607,3
Dic	545.716,7	9.584.680,8	604.095,1	17.255,0	1.011.605,6	11.763.353,2
ene-12	514.903,6	9.750.061,1	598.489,2	17.047,5	1.009.344,6	11.889.845,9
Feb	496.301,9	9.903.039,1	509.141,7	19.804,0	1.198.732,5	12.127.019,2
Mar	508.283,1	9.943.815,5	563.920,3	15.877,0	1.224.246,2	12.256.142,2
Abr	497.369,9	9.941.965,4	580.985,0	15.714,9	1.160.832,5	12.196.867,6
May	478.010,1	10.014.770,6	585.931,3	18.448,0	1.214.183,9	12.311.344,0
Jun	486.679,8	10.006.585,2	600.551,5	15.779,2	1.283.440,7	12.393.036,4
Jul	481.816,7	10.065.937,8	620.981,4	16.067,1	1.356.898,5	12.541.701,5
Ago	483.892,0	10.112.788,6	632.326,9	17.267,7	1.460.839,9	12.707.115,1
Sep	481.196,5	10.368.772,8	639.814,8	15.639,8	1.645.700,5	13.151.124,5
Oct	474.353,1	10.479.652,3	624.574,0	17.214,8	1.804.513,8	13.400.308,0
Nov	510.535,9	10.576.386,7	644.534,9	15.667,4	1.779.106,0	13.526.230,9
Dic	590.861,4	10.780.228,0	676.930,3	18.090,6	1.832.776,2	13.898.886,5
ene-13	528.740,3	10.979.982,5	674.584,7	17.102,8	1.896.845,6	14.097.256,0
Feb	513.538,5	11.223.784,6	675.435,1	20.292,6	1.928.412,4	14.361.463,1
Mar	539.371,4	11.151.892,1	739.674,6	14.668,3	1.828.265,7	14.273.872,2
Abr	521.499,1	11.238.370,2	732.318,4	13.869,0	1.930.533,5	14.436.590,1

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a marzo y abril 2013.

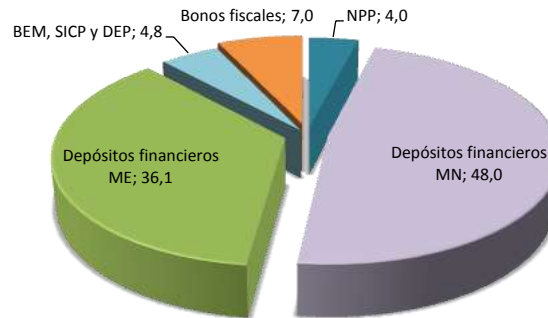
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

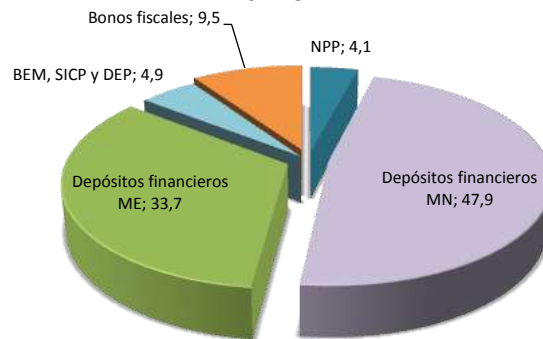
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Componentes de la Riqueza Financiera del Sector Privado Participación relativa

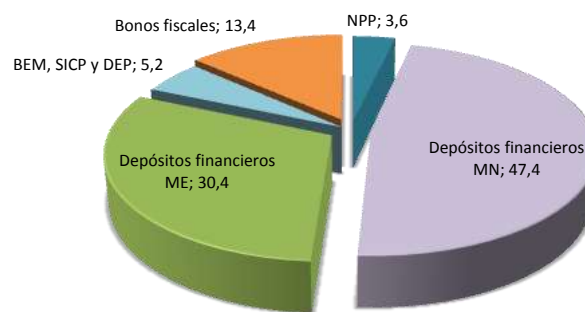
Abr-2011



Abr-2012

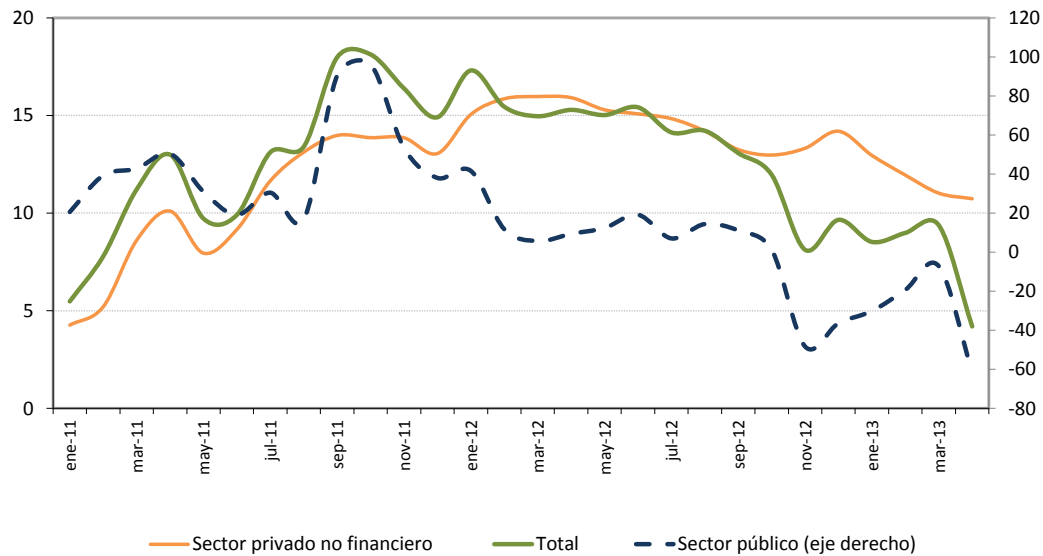


Abr-2013 ^{1/}



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a marzo y abril 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	1.119.158,3	9.778.531,9	-	10.897.690,3
Feb	1.035.547,0	9.899.680,5	-	10.935.227,5
Mar	991.195,5	10.003.726,0	-	10.994.921,5
Abr	1.004.649,8	10.065.826,4	-	11.070.476,1
May	1.003.040,5	10.148.543,7	-	11.151.584,3
Jun	953.799,1	10.249.121,3	-	11.202.920,5
Jul	958.931,7	10.382.455,6	-	11.341.387,3
Ago	923.009,9	10.503.193,1	-	11.426.203,1
Sep	961.666,2	10.596.217,4	-	11.557.883,6
Oct	905.734,1	10.728.003,2	-	11.633.737,3
Nov	457.155,8	10.880.155,5	-	11.337.311,4
Dic	606.945,2	11.062.656,3	-	11.669.601,5
ene-13	781.511,2	11.044.960,5	-	11.826.471,7
Feb	835.604,4	11.082.053,2	-	11.917.657,6
Mar	919.822,0	11.106.043,2	-	12.025.865,2
Abr	388.773,5	11.146.207,5	-	11.534.980,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a marzo y abril 2013.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

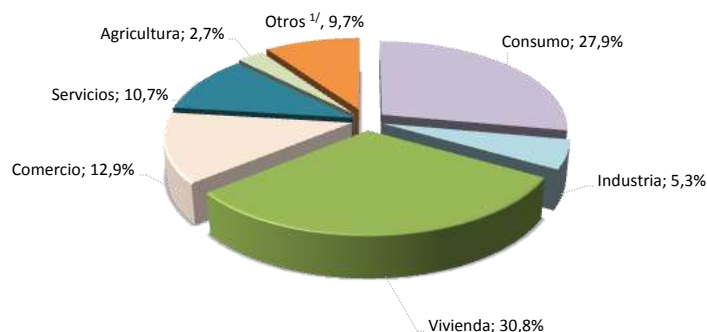
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Diciembre 2011 - Febrero 2012				Diciembre 2012 - Febrero 2013			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	235.650	56,2%			240.721	35,0%		
- En moneda extranjera	63.766	15,2%			196.430	28,5%		
Crédito								
- Al sector público			11.716	2,8%	9.260	1,3%		
- Al sector privado								
- En moneda nacional			100.526	24,0%			14.965	2,2%
- En moneda extranjera			51.023	12,2%			4.432	0,6%
- Al exterior			1.237	0,3%			463	0,1%
- A ISFLH								
- Del BCCR			47.800	11,4%			0	0,0%
Inversiones								
- Fiscales								
- En moneda nacional			72.570	17,3%			81.171	11,8%
- En moneda extranjera			2.361	0,6%	33.416	4,9%		
- En instituciones públicas	511	0,1%					630	0,1%
- En el exterior		0,0%	6.893	1,6%			70.628	10,3%
- CERT\$	8.053	1,9%			4.913	0,7%		
- BEM	34.147	8,1%					284.247	41,3%
- ICP								
- DEP	780	0,2%			66.373	9,6%		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			33.365	8,0%			85.814	12,5%
- Caja	43.932	10,5%			68.324	9,9%		
Pasivos externos								
- Corto plazo	1.073	0,3%					29.211	4,2%
- Mediano y largo plazo	31.549	7,5%			44.348	6,4%		
Capital y reservas			10.978	2,6%	24.514	3,6%		
Subtotal	419.461	100,0%	338.467	80,7%	688.301	100,0%	571.562	83,0%
Otros activos netos			80.994	19,3%			116.739	17,0%
Total	419.461	100,0%	419.461	100,0%	688.301	100,0%	688.301	100,0%

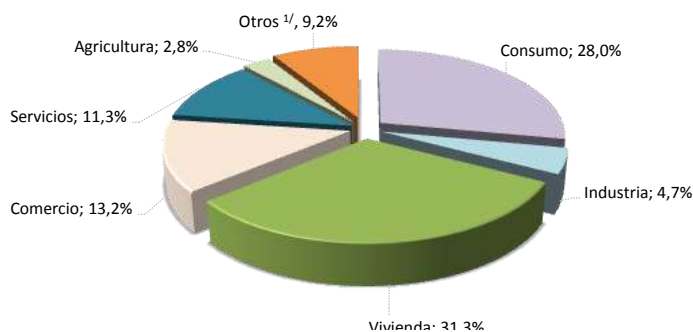
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica
Participación relativa

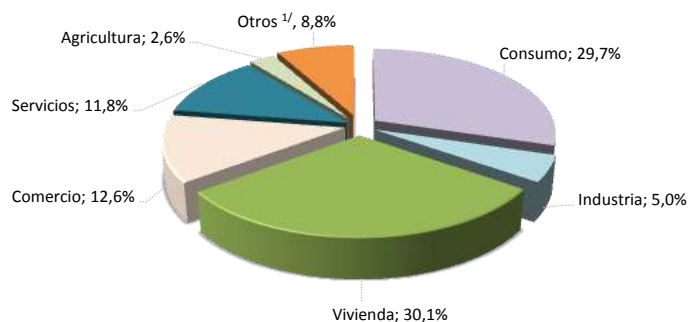
Dic-2010



Dic-2011



Dic-2012



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-10	Dic-11	Dic-12
Total	4,5%	13,0%	14,2%	100%	100%	100%
Consumo	4,2%	13,4%	21,3%	27,9%	28,0%	29,7%
Industria	8,7%	-1,1%	22,0%	5,3%	4,7%	5,0%
Vivienda	6,3%	14,8%	10,0%	30,8%	31,3%	30,1%
Comercio	2,3%	15,3%	9,7%	12,9%	13,2%	12,6%
Servicios	7,6%	18,9%	20,2%	10,7%	11,3%	11,8%
Agricultura	12,4%	17,9%	7,6%	2,7%	2,8%	2,6%
Otros ^{1/}	-4,4%	3,6%	3,8%	9,7%	8,9%	8,1%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

En abril del 2013, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró un nivel promedio diario de negociación de ¢144.779 millones (3,6% menor al de marzo), destacando el incremento en la posición promedio diario del Banco Central (BCCR) como deudor neto de ¢96.403 a ¢108.585 millones, lo cual está asociado al efecto estacional derivado de la menor demanda de dinero que se registra con posterioridad a la Semana Santa.

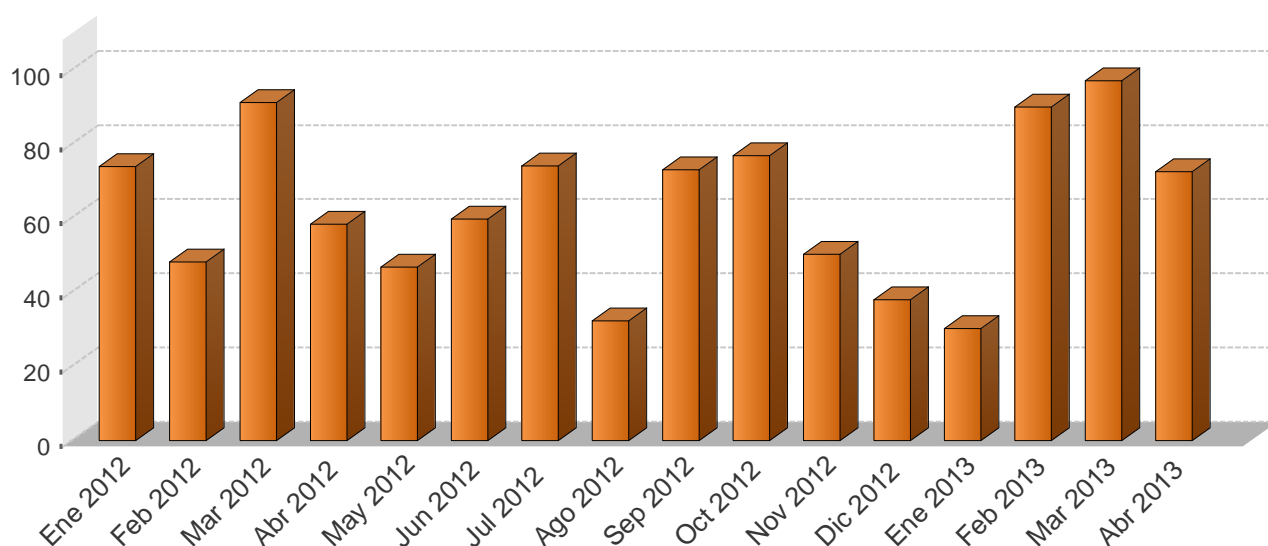
A finales del mes, se presentó un significativo incremento de los depósitos mantenidos por el Gobierno en el Fondo General que contribuyó a revertir la posición deudora neta del BCCR en el mercado de liquidez. Esta situación propició un incremento en la tasa de interés del MIL, la cual se mantuvo en los primeros días de mayo en la proximidad de la Tasa de Política Monetaria.

Por su parte, en el MIL dólares se negociaron EUA\$22 millones en promedio por sesión, cifra similar a la observada el mes anterior. Generalmente, en este mercado los requerimientos de liquidez son utilizados por los bancos públicos para completar faltantes de reservas de encaje mínimo legal producto del retiro de fondos en las cuentas corrientes de algunas entidades del sector público no financiero; sin embargo, en este mes no se presentaron movimientos relevantes en los balances de los bancos.

En las subastas realizadas en abril por el Gobierno y el BCCR se recibieron ofertas por aproximadamente ¢322.100 millones para los diferentes instrumentos (Cero Cupón, Tasa Fija y UDES). De este monto, se asignaron ¢217.300 millones, de los cuales el 28% fue para BCCR y el 83% en títulos de largo plazo. En este mes, el Ministerio de Hacienda no realizó subastas en dólares.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se registraron negociaciones en el mercado de deuda por ¢1,4 billones. Del volumen negociado, 68% correspondió a operaciones en el mercado secundario, 91% tuvo como subyacente títulos del sector público y 73% fueron negociaciones de instrumentos denominados en colones. En el mercado accionario, el volumen de negociación fue cercano a ¢2,6 billones, concentrado en pocos emisores y con mayor preferencia por moneda local.

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



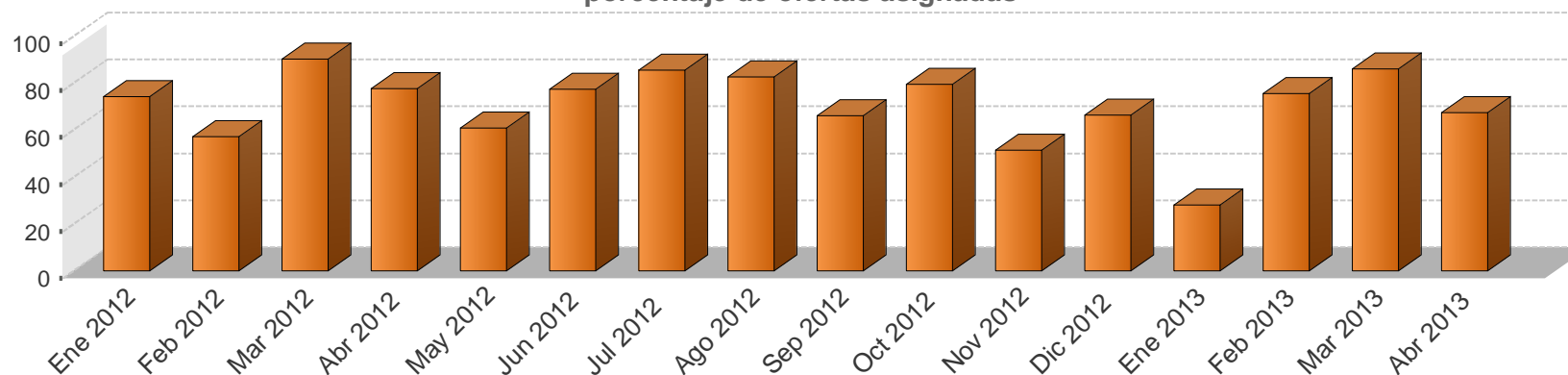
NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							
	Total ¢	Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	Total ¢
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

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-**



**MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA
- en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo -**

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												Total ¢
	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 %		
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	

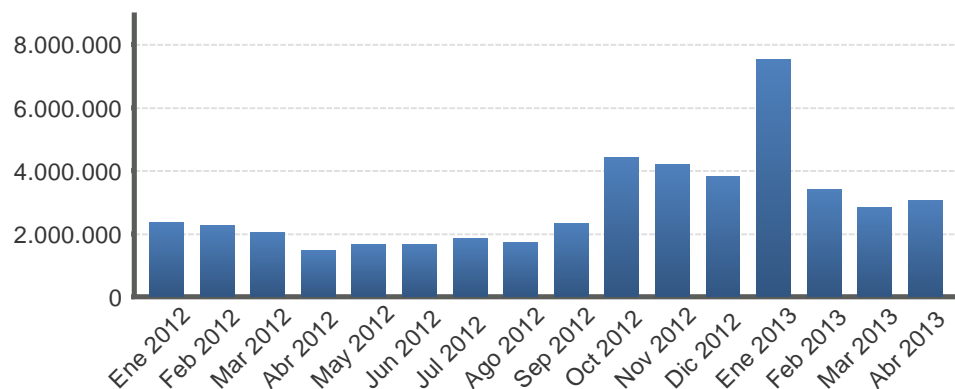
1/ Corresponde al valor transado.

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

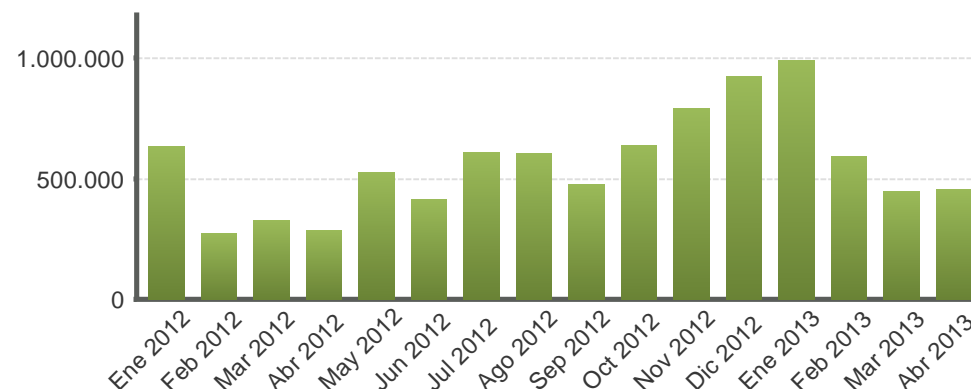
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

Monto transado en millones de colones



Monto transado en miles de dólares

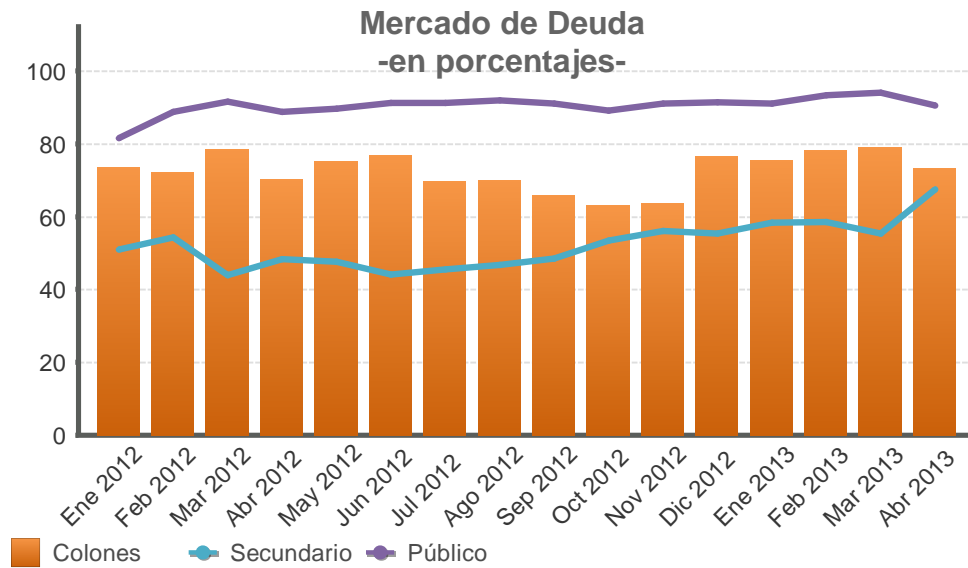


MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

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

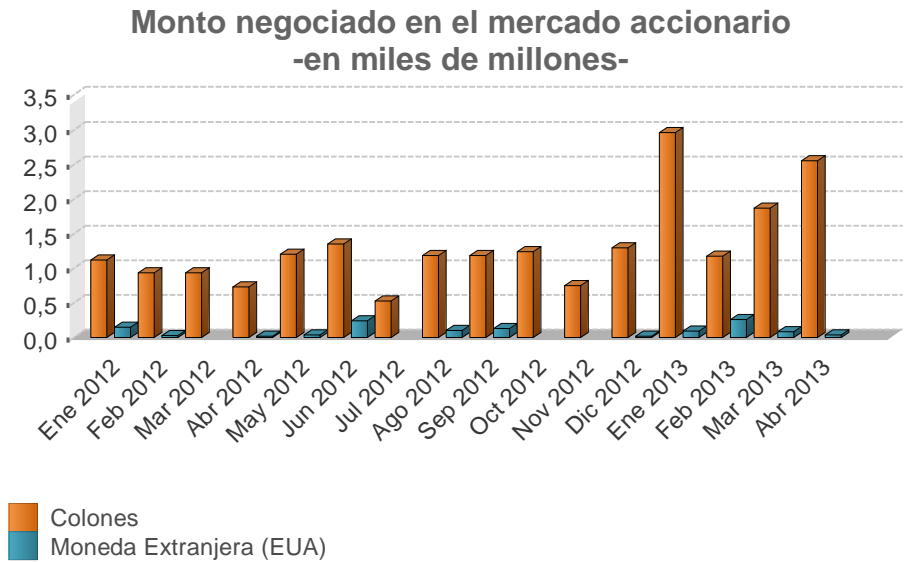
1/ Tasas y plazos promedio se ponderan por el volumen transado.
Fuente: Bolsa Nacional de Valores y SINPE.

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

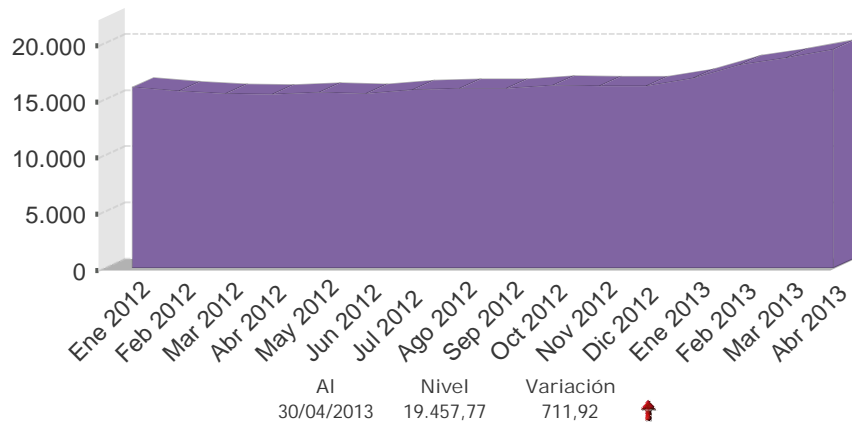


Valor transado en el mercado accionario
-en miles de millones-

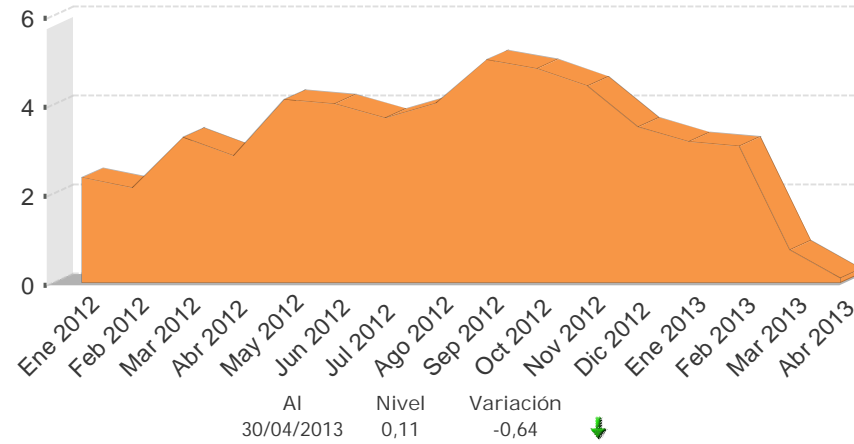
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2012	1,3	1,1	0,1
Feb 2012	1,0	0,9	0,0
Mar 2012	0,9	0,9	0,0
Abr 2012	0,8	0,7	0,0
May 2012	1,2	1,2	0,0
Jun 2012	1,6	1,4	0,2
Jul 2012	0,5	0,5	0,0
Ago 2012	1,3	1,2	0,1
Sep 2012	1,3	1,2	0,1
Oct 2012	1,2	1,2	0,0
Nov 2012	0,7	0,7	0,0
Dic 2012	1,3	1,3	0,0
Ene 2013	3,1	3,0	0,1
Feb 2013	1,4	1,2	0,3
Mar 2013	2,0	1,9	0,1
Abr 2013	2,6	2,5	0,0

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

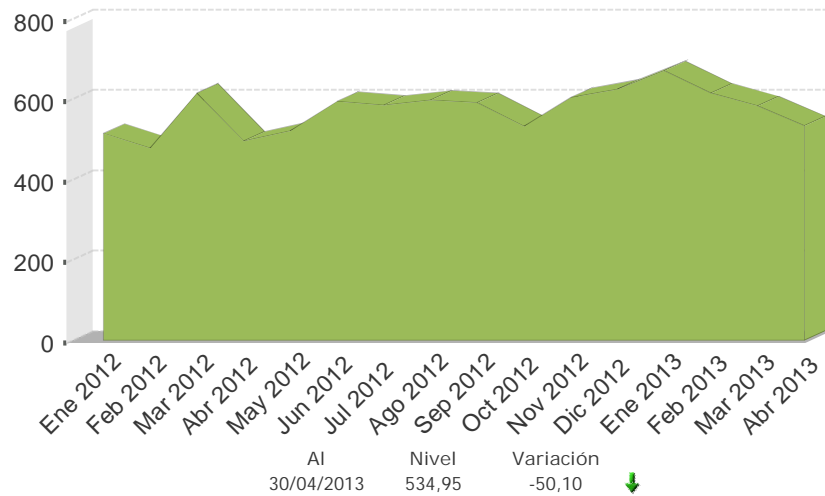
INDICE ACCIONARIO BCT



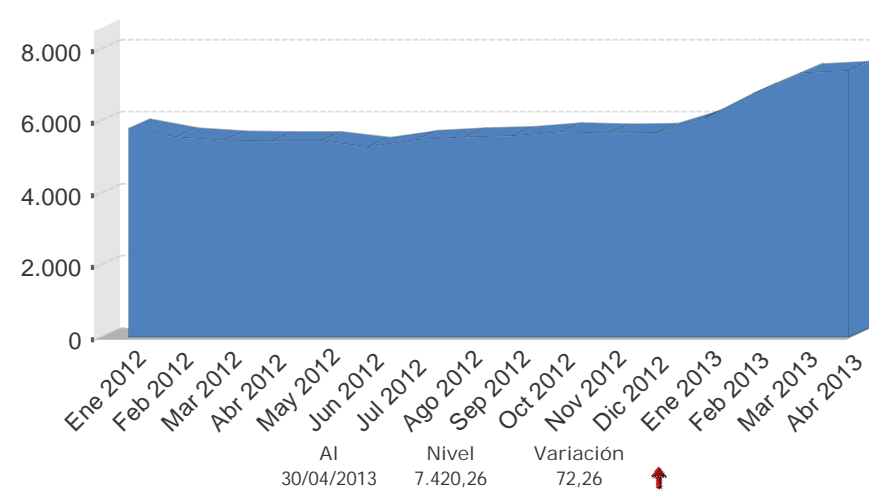
INDICADOR ALDESA



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 abril del 2013, la Junta Directiva del Banco Central (BCCR) decidió mantener en 5% el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM), pues los indicadores de inflación subyacente se mantienen en promedio con tasas de variación acordes con la meta del BCCR y no se registran presiones de gasto en la economía, ello a pesar que el crecimiento interanual del índice de Precios al Consumidor se ubicó fuera del rango meta en el primer trimestre del año¹.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones, el costo promedio de las operaciones totales (4,78%) resultó inferior a la TPM y al excluir la participación del BCCR este costo fue de 4,47%, menor al registrado el mes anterior (4,70%). En el MIL dólares, la tasa de interés promedio (0,58%) fue similar a la observada los dos meses previos.

Por otra parte, la estructura de tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) para plazos menores a un año disminuyó entre 9 y 23 puntos base (p.b), en tanto que la banca comercial redujo las tasas pasivas entre 11 y 41 p.b..

Lo anterior propició que la tasa básica pasiva (TBP) se redujera en 20 p.b., ubicándose en 6,75%, el nivel más bajo desde mediados del 2008. Este resultado junto al comportamiento de la expectativa de inflación a 12 meses², propició que la TBP real neta fuera negativa (-0,18%) por segundo mes consecutivo.

Adicionalmente, la mayor expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses³ y la disminución en los rendimientos en dólares de la banca estatal cercana a los 20 p.b., condujeron a que el premio por ahorrar en instrumentos financieros en colones se ubicara entre 161 y 378 p.b., según se trate de una tasa en dólares con referencia al mercado interno (BNCR) o externo (LIBOR).

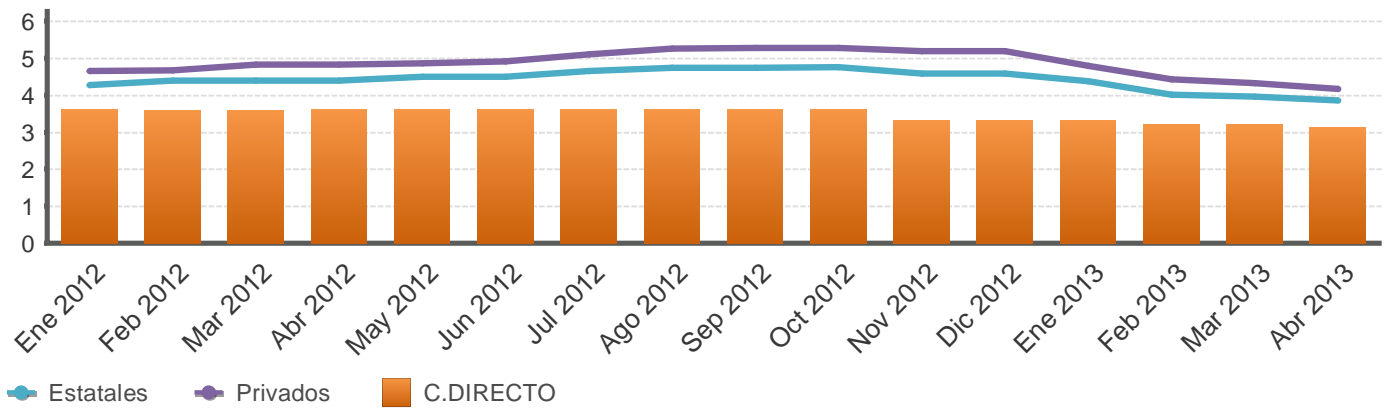
¹ No obstante. se estima que en los próximos meses la variación interanual del IPC retornará al rango meta.

² El nivel se mantuvo en 6,4 % en abril del 2013.

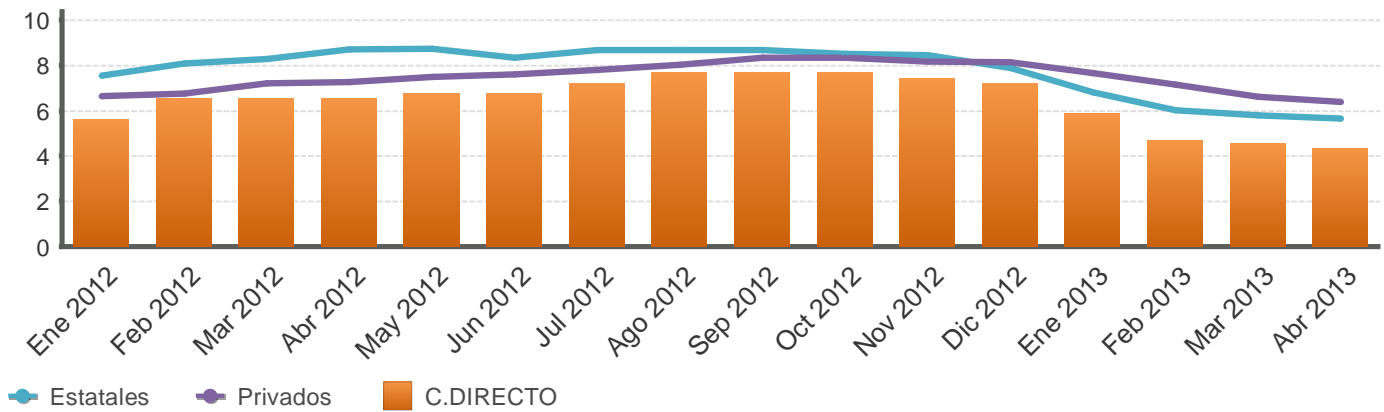
³ Pasó de 1,7% en marzo a 2,0% en abril del 2013.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

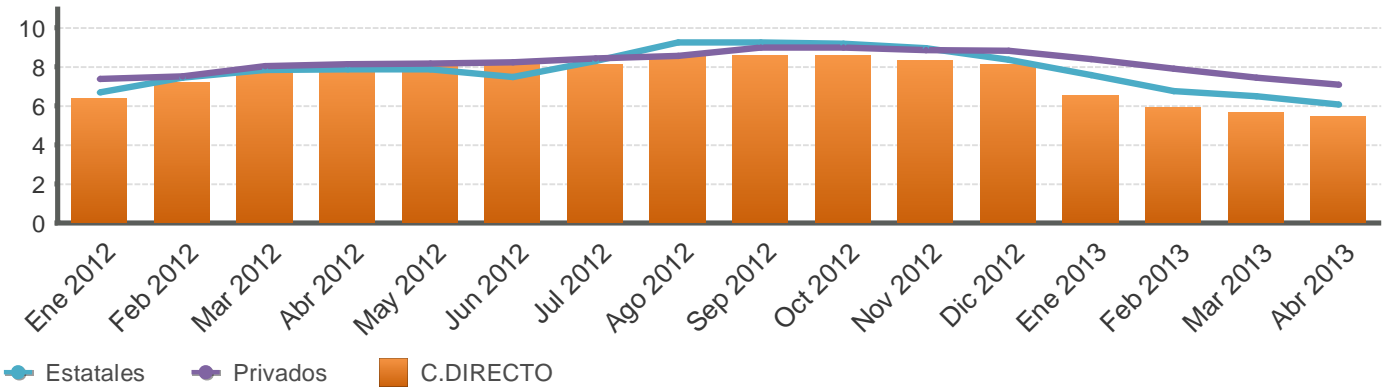
A 30 DÍAS PLAZO
- en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO
- en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO
- en porcentajes -



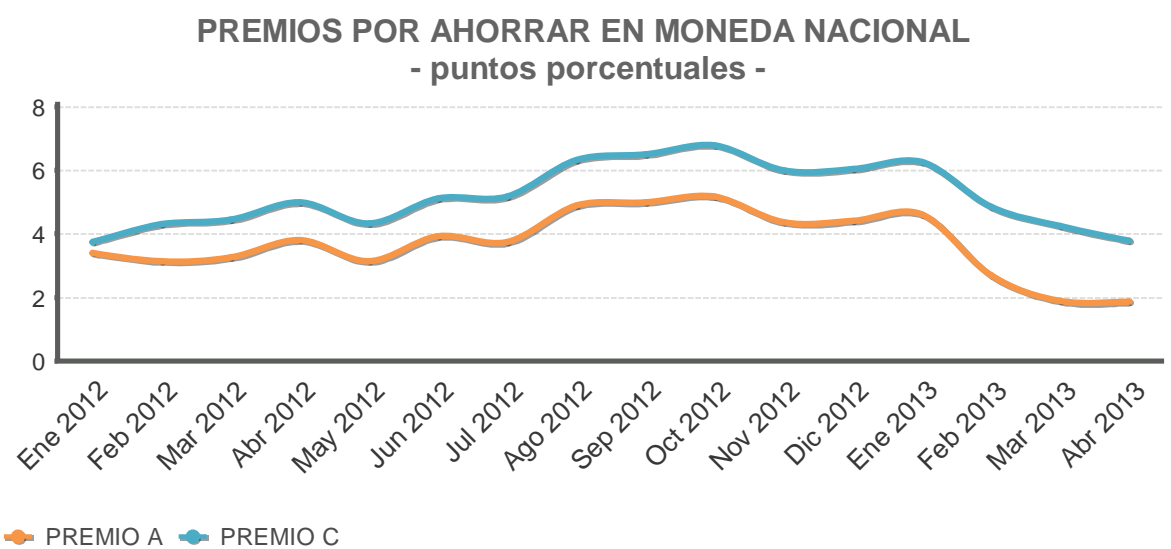
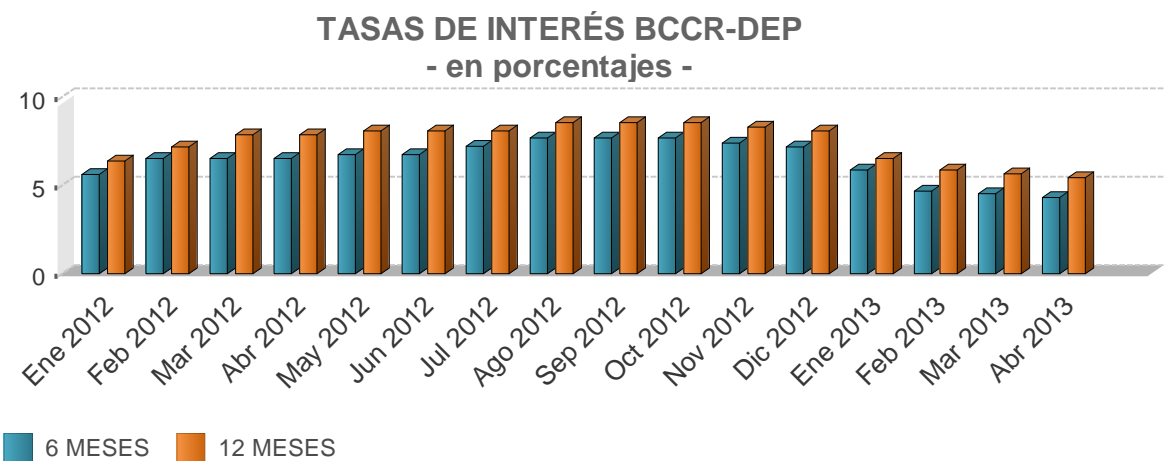
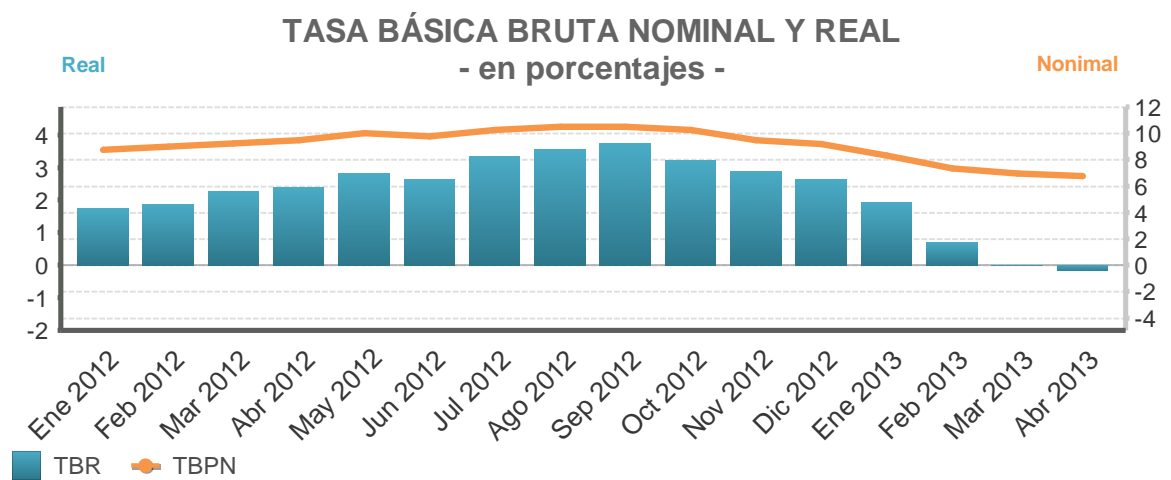
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	Overnight	1 mes			3 meses			6 meses				12 meses			
	BCCR	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	3,0	3,6	4,3	4,7	4,5	4,5	5,2	-	5,6	7,6	6,6	7,2	6,4	6,7	7,4
Feb 2012	3,0	3,6	4,4	4,7	5,4	5,3	5,2	-	6,5	8,1	6,8	8,2	7,2	7,4	7,5
Mar 2012	3,0	3,6	4,4	4,8	5,4	5,4	5,4	-	6,5	8,3	7,2	8,8	7,9	7,8	8,0
Abr 2012	3,0	3,6	4,4	4,8	5,4	5,4	5,5	-	6,5	8,7	7,3	8,8	7,9	7,8	8,1
May 2012	3,0	3,6	4,5	4,9	5,4	5,4	5,5	8,5	6,8	8,7	7,5	9,1	8,1	7,9	8,2
Jun 2012	3,0	3,6	4,5	4,9	5,4	5,4	5,5	8,1	6,8	8,3	7,6	9,1	8,1	7,5	8,2
Jul 2012	3,0	3,6	4,6	5,1	5,8	5,6	5,7	-	7,2	8,7	7,8	9,2	8,1	8,3	8,4
Ago 2012	3,0	3,6	4,7	5,3	6,1	5,7	5,8	8,1	7,7	8,7	8,0	9,3	8,6	9,2	8,6
Sep 2012	3,0	3,6	4,7	5,3	6,1	5,7	5,8	8,1	7,7	8,7	8,3	9,1	8,6	9,2	9,0
Oct 2012	3,0	3,6	4,8	5,3	6,1	5,5	5,8	-	7,7	8,5	8,3	8,9	8,6	9,2	9,0
Nov 2012	3,0	3,3	4,6	5,2	5,8	5,3	5,6	8,1	7,4	8,5	8,2	8,5	8,3	8,9	8,8
Dic 2012	3,0	3,3	4,6	5,2	5,8	5,3	5,6	7,8	7,2	7,9	8,1	8,1	8,1	8,3	8,8
Ene 2013	3,0	3,3	4,4	4,8	5,0	5,3	5,3	7,7	5,9	6,8	7,7	6,3	6,5	7,6	8,4
Feb 2013	3,0	3,2	4,0	4,4	3,8	4,7	4,9	-	4,7	6,0	7,1	6,2	5,9	6,8	7,9
Mar 2013	3,0	3,2	4,0	4,3	3,7	4,6	4,9	-	4,6	5,8	6,6	6,2	5,7	6,5	7,4
Abr 2013	3,0	3,1	3,9	4,2	3,6	4,5	4,7	-	4,3	5,7	6,4	6,2	5,4	6,1	7,1

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

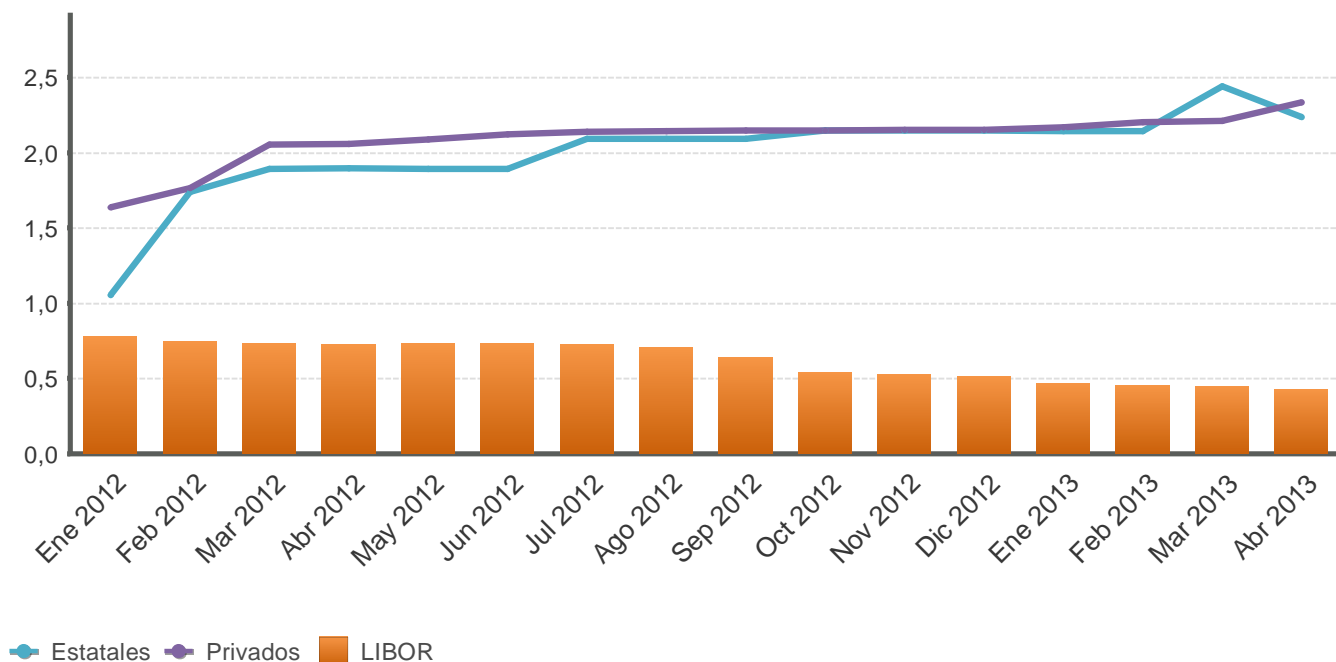
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87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

- TBBN: Tasa básica bruta nominal.
- TBR: Tasa básica neta real. Se utiliza la inflación esperada, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación aplicada por el BCCR.
- Premio A: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia que utiliza como referencia la tasa en dólares del BNCR 6 meses.
- Premio C: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia que utiliza como referencia la tasa Libor 6 meses.
- Premio E: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia que utiliza como referencia la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.
- Premio F: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia que utiliza como referencia la tasa Libor a 12 meses.

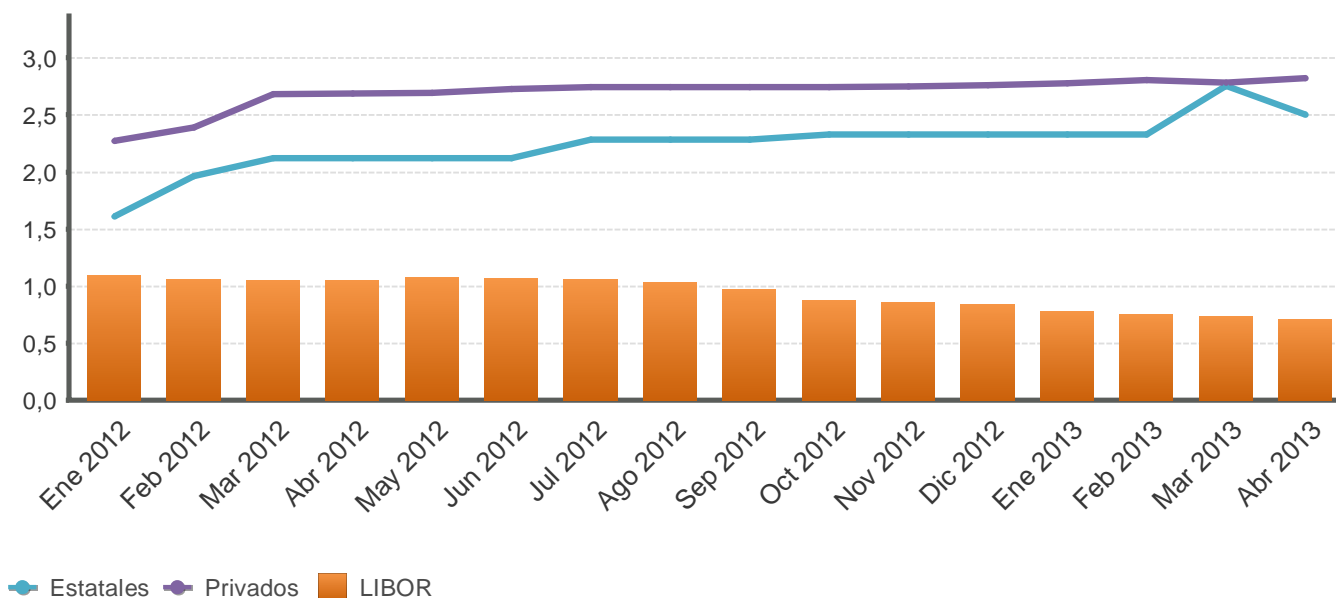
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO



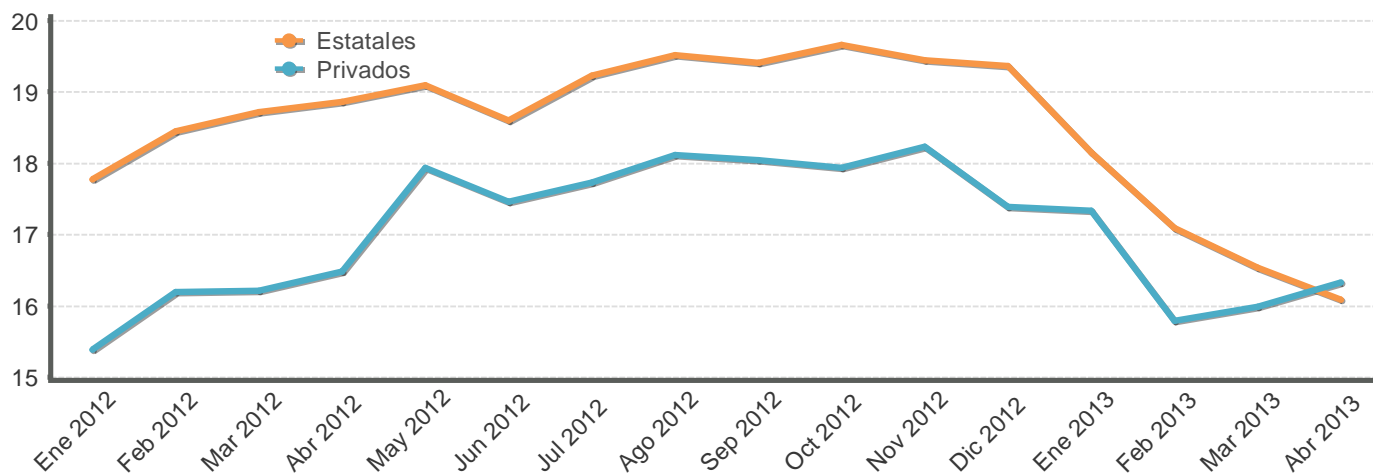
A 12 MESES PLAZO



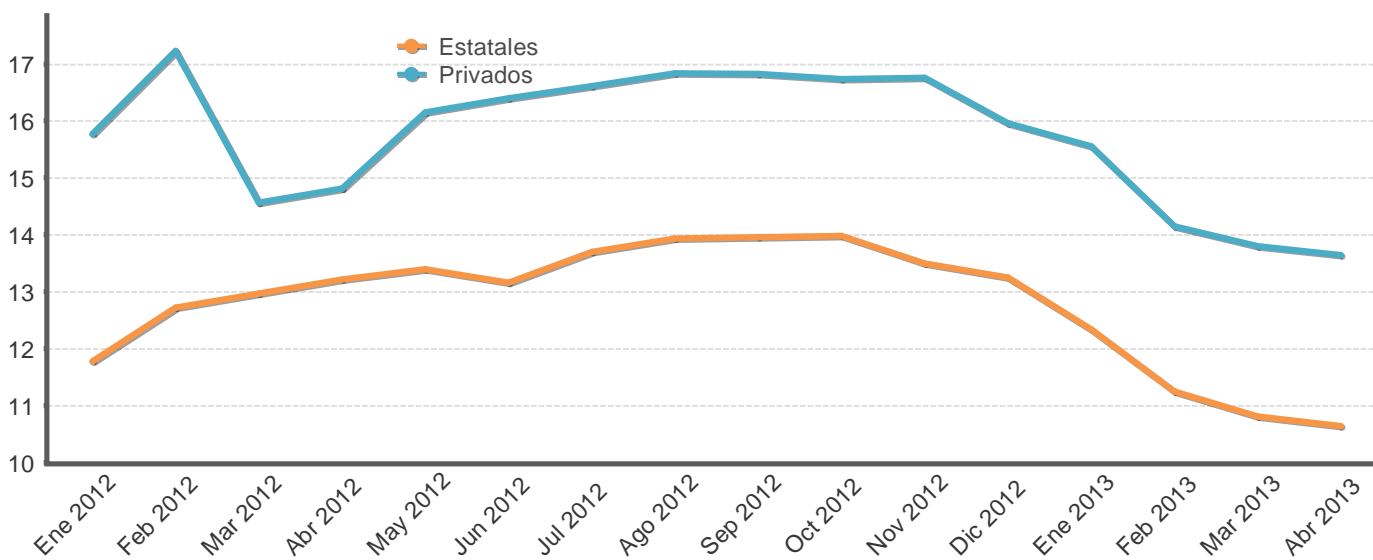
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

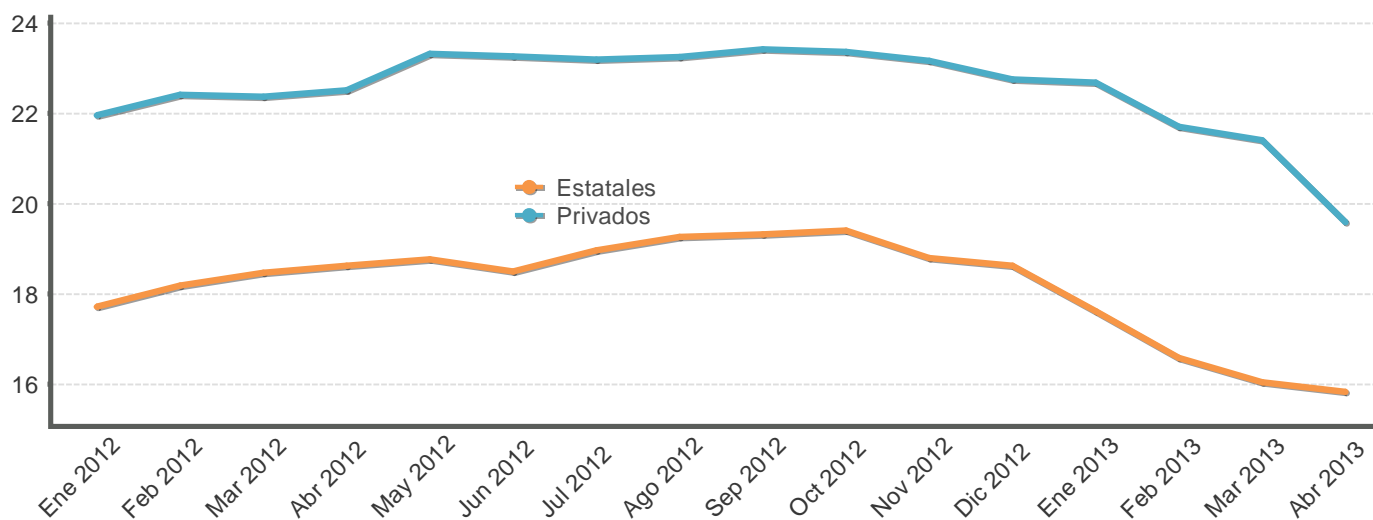
INDUSTRIA



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	17,8	15,4	11,8	15,8	17,7	22,0	18,3	5,0
Feb 2012	18,4	16,2	12,7	17,2	18,2	22,4	18,7	5,0
Mar 2012	18,7	16,2	13,0	14,6	18,5	22,4	18,8	5,0
Abr 2012	18,9	16,5	13,2	14,8	18,6	22,5	19,2	5,0
May 2012	19,1	17,9	13,4	16,2	18,8	23,3	19,7	5,0
Jun 2012	18,6	17,5	13,2	16,4	18,5	23,3	19,6	5,0
Jul 2012	19,2	17,7	13,7	16,6	19,0	23,2	19,9	5,0
Ago 2012	19,5	18,1	13,9	16,8	19,3	23,3	20,2	5,0
Sep 2012	19,4	18,0	14,0	16,8	19,3	23,4	20,4	5,0
Oct 2012	19,7	17,9	14,0	16,7	19,4	23,4	20,7	5,0
Nov 2012	19,4	18,2	13,5	16,8	18,8	23,2	20,7	5,0
Dic 2012	19,4	17,4	13,2	16,0	18,6	22,8	20,5	5,0
Ene 2013	18,2	17,3	12,3	15,6	17,6	22,7	20,1	5,0
Feb 2013	17,1	15,8	11,3	14,1	16,6	21,7	19,2	5,0
Mar 2013	16,5	16,0	10,8	13,8	16,1	21,4	18,8	5,0
Abr 2013	16,1	16,3	10,6	13,6	15,8	19,6	17,4	5,0

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).

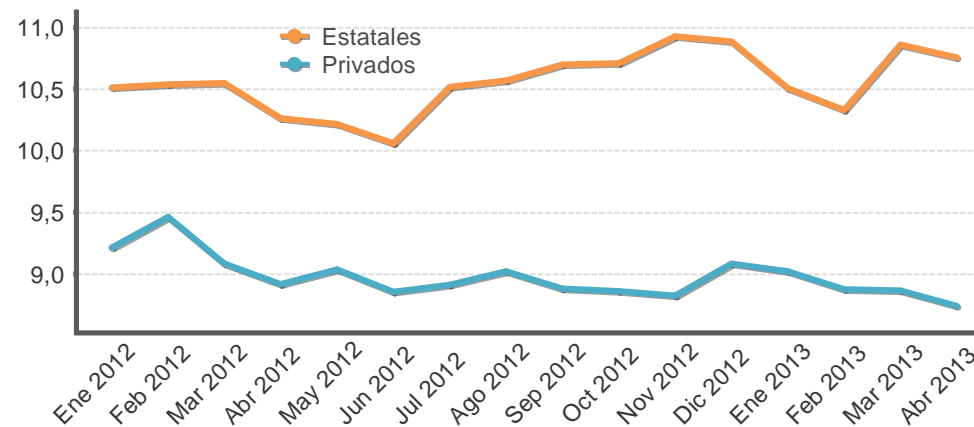
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

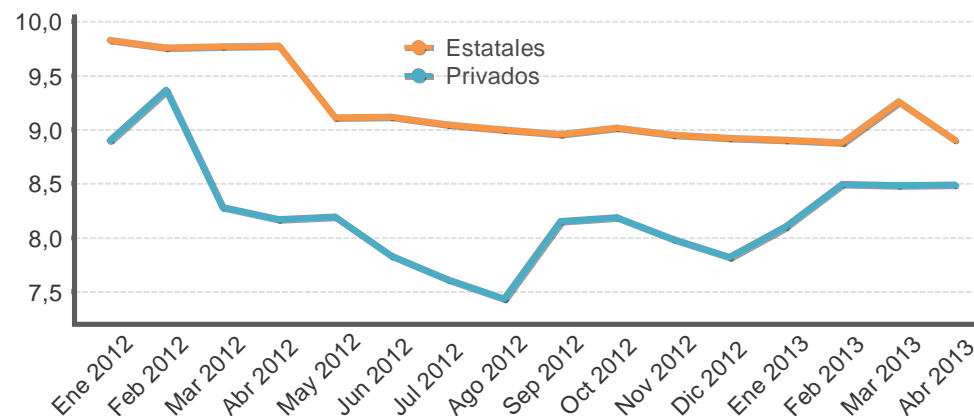
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2012	10,5	9,2	9,8	8,9	10,3	11,5	10,9
Feb 2012	10,5	9,5	9,8	9,4	10,2	11,6	11,0
Mar 2012	10,5	9,1	9,8	8,3	10,2	11,5	10,9
Abr 2012	10,3	8,9	9,8	8,2	10,1	11,3	10,8
May 2012	10,2	9,0	9,1	8,2	10,1	11,5	11,0
Jun 2012	10,1	8,9	9,1	7,8	9,7	11,4	10,7
Jul 2012	10,5	8,9	9,0	7,6	10,1	11,3	10,8
Ago 2012	10,6	9,0	9,0	7,4	10,2	11,2	10,9
Sep 2012	10,7	8,9	9,0	8,2	10,1	11,3	10,9
Oct 2012	10,7	8,9	9,0	8,2	10,1	11,3	10,8
Nov 2012	10,9	8,8	9,0	8,0	10,2	11,7	11,1
Dic 2012	10,9	9,1	8,9	7,8	10,1	11,6	11,1
Ene 2013	10,5	9,0	8,9	8,1	10,4	11,7	11,2
Feb 2013	10,3	8,9	8,9	8,5	10,4	11,6	11,1
Mar 2013	10,9	8,9	9,3	8,5	11,4	11,3	11,2
Abr 2013	10,8	8,7	8,9	8,5	11,3	11,1	11,0

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

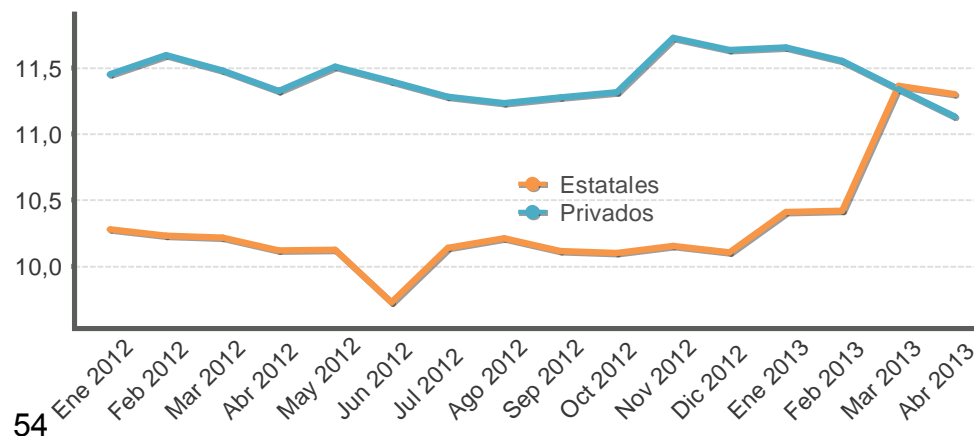
INDUSTRIA



VIVIENDA



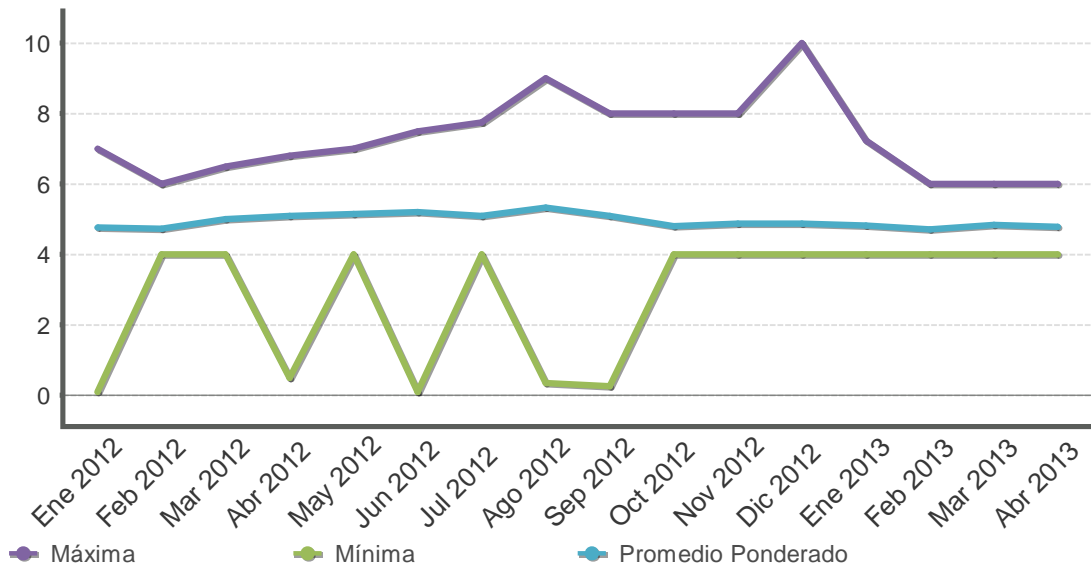
OTRAS ACTIVIDADES



TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

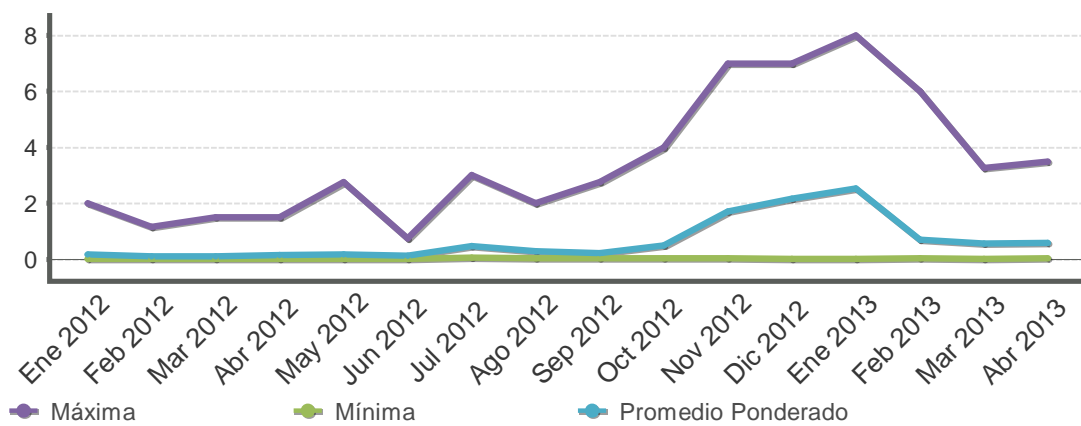
TASAS DE INTERÉS EN COLONES

-en porcentajes-



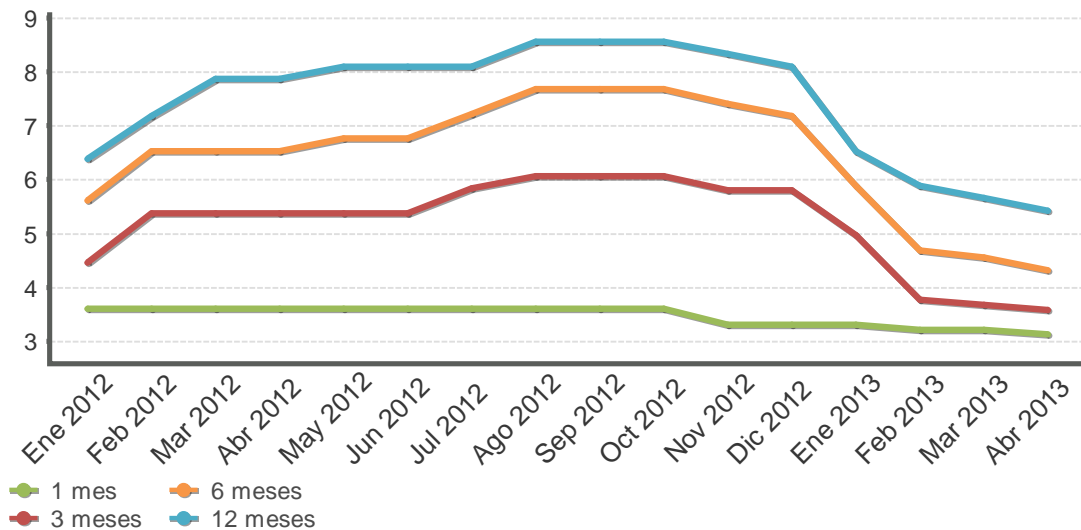
TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES

-en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO

-en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagares		Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo
	Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica	TUDES	
Dic 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
Mar 2012											
29 o menos	3,38										
De 30 a 59		4,27		0,45							
De 60 a 90		5,34	9,48			4,84		9,84	10,00		
De 91 a 179		5,45	9,04	0,95							
De 180 a 359		7,54	9,38								
De 360 a 1079						3,34	8,71	9,25			
De 1080 a 1799		8,50					8,50				
De 1800 o más						5,50		10,00	10,00		6,25
Jun 2012											
29 o menos	3,35			0,41							
De 30 a 59	3,30	3,91		0,50							
De 60 a 90		5,08									
De 91 a 179		5,50	9,24	1,25							
De 180 a 359		5,83	9,83	2,96	3,66		7,93				
De 360 a 1079						4,25	9,52				
De 1080 a 1799		8,65						9,78			
De 1800 o más						5,40		10,00			3,00
Sep 2012											
29 o menos	3,27			0,50							
De 30 a 59	3,30	3,93		0,70							
De 60 a 90		5,28		1,05							
De 91 a 179		6,65	9,18	1,25		3,10					
De 180 a 359		8,55				4,00					
De 360 a 1079								11,50			
De 1080 a 1799								11,25			
De 1800 o más						5,61		10,58			6,03
Dic 2012											
29 o menos	3,27			0,54			3,30				
De 30 a 59		3,61		0,57							
De 60 a 90		5,65							3,26		
De 91 a 179		5,90	8,37	1,25							
De 180 a 359		6,85	8,37	3,04				8,62			
De 360 a 1079								11,50			
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más								11,84			6,79
Ene 2013											
29 o menos	3,28			0,50							
De 30 a 59	3,30	3,61		0,66							
De 60 a 90		5,16									
De 91 a 179		5,45		1,25							
De 180 a 359		6,99						6,97			
De 360 a 1079						2,84	7,21				
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más								11,10			
Feb 2013											
29 o menos	3,28										
De 30 a 59	3,30	3,50		0,50							
De 60 a 90		3,90		0,85							
De 91 a 179		4,17		1,25							
De 180 a 359		4,80	6,90	2,03			6,61				
De 360 a 1079		5,80		2,00							
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más						6,50		10,68			5,61
Mar 2013											
29 o menos	3,24										
De 30 a 59	3,30	3,50		0,66							
De 60 a 90		3,80		1,25							
De 91 a 179		3,95		1,25							
De 180 a 359		4,82	6,57	2,66			6,61				
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más						5,50		9,73			3,25

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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

Las operaciones cambiarias del sector privado registraron en abril del 2013 un balance positivo de EUA\$305 millones, inferior en EUA\$120,2 millones al del mes previo. Este menor superávit se asoció principalmente a la menor cantidad ofrecida de divisas, aunque su nivel fue similar al promedio diario liquidado en este mes en años previos. Además, este resultado reflejó la estrategia de algunas entidades financieras que redujeron sus niveles de posición propia autorizada de divisas¹ (en EUA\$75,3 millones).

Cabe señalar que el resultado neto positivo de abril permitió atender la mayor demanda neta de divisas del sector público no financiero por EUA\$249,3 millones (EUA\$132,3 millones en marzo), que incluyó la venta de divisas por parte del Ministerio de Hacienda por EUA\$10 millones (EUA\$75 millones vendidos el mes previo). La dinámica anterior coadyuvó a que el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX se ubicara en un valor medio de ¢500,7 (¢500,06 en marzo) e implicó una menor intervención del Banco Central (EUA\$55,7 millones), en relación con la registrada en marzo (EUA\$293,0 millones).

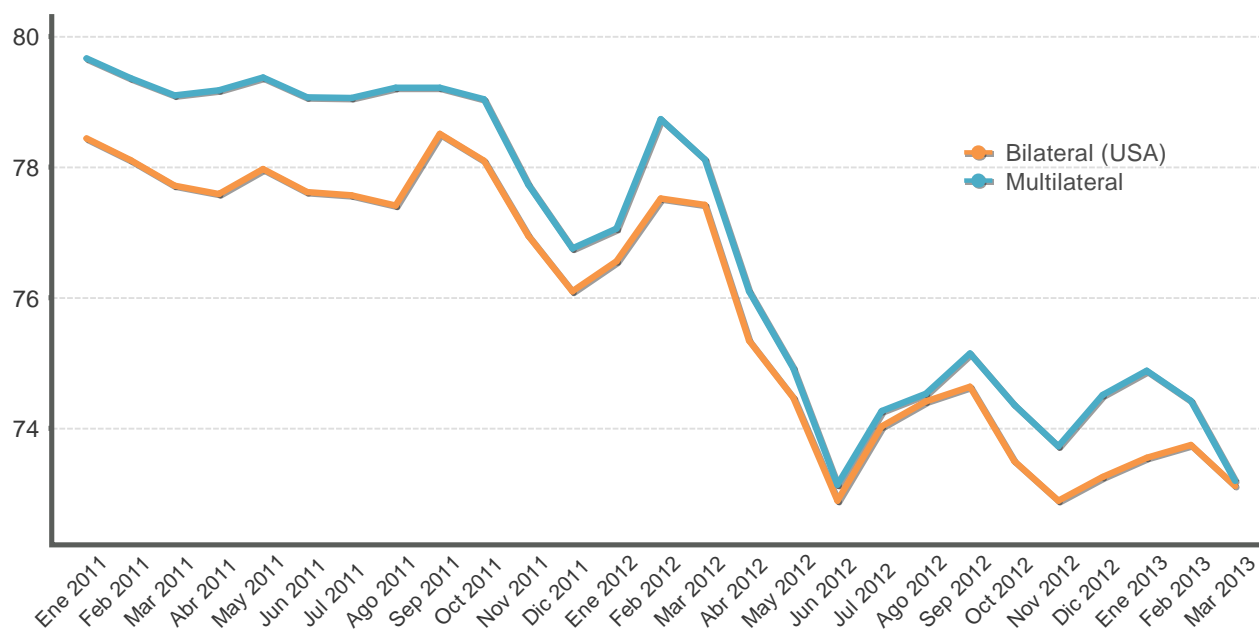
Por su parte, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en EUA\$1.023,6 millones principalmente, debido a la segunda colocación de títulos en los mercados internacionales por EUA\$1.000 millones realizada por el Ministerio de Hacienda. El saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.960,4 millones, monto equivalente a 6,7 meses de las importaciones de mercancías de régimen definitivo, 2,3 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 15,9% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para el 2013.

Finalmente, en marzo el ITCER multilateral mostró una apreciación mensual de 1,6% debido al fortalecimiento del colón así como el debilitamiento de las monedas de los principales socios comerciales con respecto al dólar. A su vez, el ITCER bilateral con Estados Unidos registró una apreciación en torno a 0,8%.

¹ La Posición Propia Autorizada de Divisas (PPAD) corresponde a la diferencia entre los activos y los pasivos totales en moneda extranjera a una fecha determinada, más la posición neta en divisas que asuma la entidad por las operaciones de derivados cambiarios.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

Base: 1997 = 100



ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

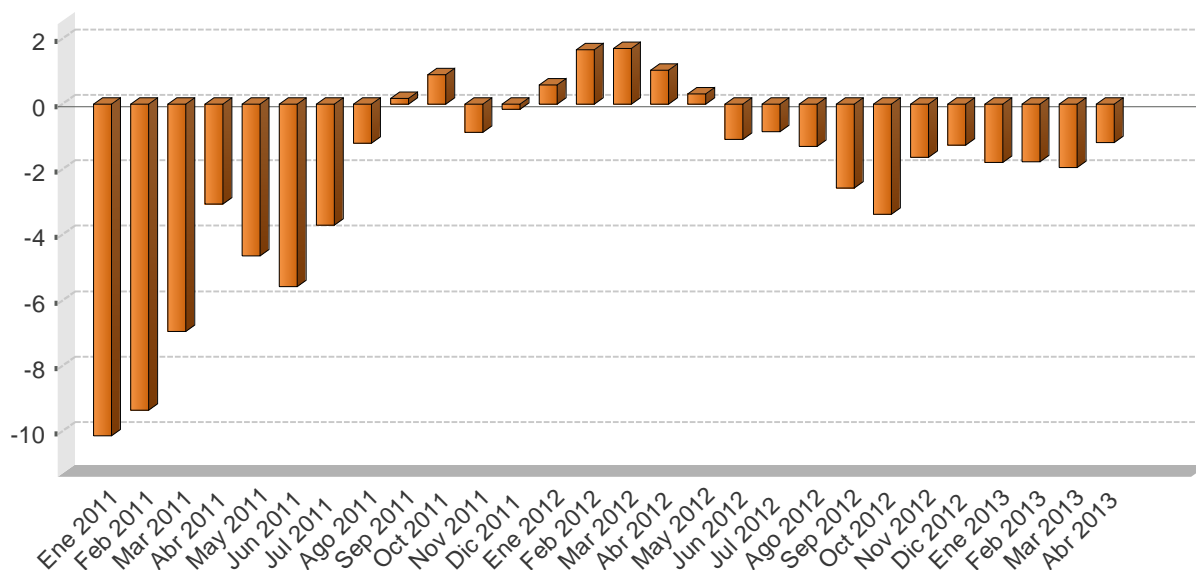
BASE: 1997 =100

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

1/ Cifras definitivas hasta agosto 2012.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

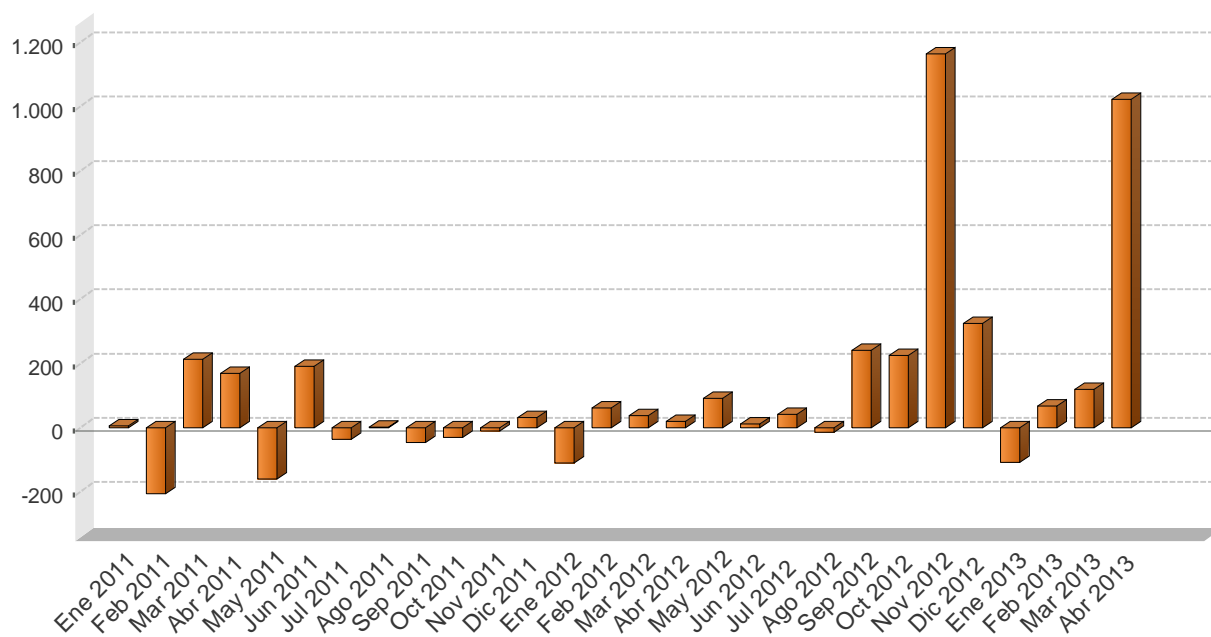
Año		Mercado Cambiario																	Variación RIN
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Otros			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Total		
										Desembolso	Servicios	TP Gobierno	BEM BCCR						
Mes																			
2011	Ene	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,4	195,9	142,7	-138,1	3,0	-57,4	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	48,5	5,9	
	Feb	-184,4	145,6	59,7	-39,0	30,5	187,8	200,2	-172,2	-	-292,1	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	7,6	-205,6	
	Mar	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,3	402,0	409,5	-180,6	0,3	-30,9	11,8	-	8,1	-191,2	-4,2	-4,2	214,1	
	Abr	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	-205,5	-	-19,3	4,3	-	10,9	-209,7	24,6	24,6	169,0	
	May	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-0,4	327,0	267,0	-259,7	3,0	-22,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-18,1	-160,2	
	Jun	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,5	295,5	215,8	-198,5	-	-9,0	218,8	-	-11,3	-0,0	-23,4	-23,4	192,4	
	Jul	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,5	312,3	227,0	-229,4	1,3	-49,8	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	7,3	-36,2	
	Ago	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-20,9	339,6	265,1	-238,5	8,7	-32,1	20,1	-1,2	-3,7	-246,6	-16,9	-16,9	1,6	
	Sep	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-3,0	281,4	215,1	-205,4	-	-27,6	-26,8	-	9,5	-250,3	-10,1	-10,1	-45,2	
	Oct	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-23,3	268,4	135,1	-149,7	-	-34,0	1,8	-	-19,3	-201,3	36,3	36,3	-30,0	
	Nov	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,1	167,7	80,9	-95,9	-	-31,8	-28,5	-1,2	-4,6	-161,9	71,0	71,0	-10,0	
	Dic	-282,2	273,3	16,3	-62,7	-14,3	280,7	211,1	-201,4	63,8	-5,0	32,1	-	-122,7	-233,2	55,1	55,1	32,9	
	Acumulado	-2.593,1	2.186,0	458,4	-645,3	-72,4	3.389,8	2.723,3	-2.274,9	80,1	-611,7	129,4	-7,6	-87,9	-2.772,6	177,9	177,9	128,6	
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,4	267,6	214,4	-150,9	-	-358,3	12,0	-	140,4	-356,8	33,0	33,0	-109,5	
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	169,5	-193,0	-	-10,6	138,5	-45,7	23,5	-87,4	-20,3	-20,3	61,8	
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	263,7	-217,9	-	-23,6	42,1	-	-90,2	-289,5	63,1	63,1	37,3	
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	31,3	186,2	216,1	-193,0	-	-35,0	63,2	-	2,5	-162,3	-33,6	-33,6	20,2	
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	156,2	-137,1	-	-17,5	26,5	-	-0,1	-128,2	64,7	64,7	92,6	
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	207,7	-174,5	-	-6,6	10,6	-	7,7	-162,8	-33,6	-33,6	11,3	
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	295,3	-241,5	-	-40,5	12,4	-1,3	-17,2	-288,1	35,3	35,3	42,4	
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	298,0	-243,3	1,4	-11,1	-41,1	-	6,5	-287,6	-24,1	-24,1	-13,7	
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-15,6	357,7	417,4	-163,8	-	-23,3	63,0	-	-13,5	-137,5	-38,3	-38,3	241,6	
	Oct	-318,4	308,8	54,9	0,5	-29,8	410,4	426,4	-219,6	0,5	-17,0	30,2	-	-13,2	-219,1	18,8	18,8	226,2	
	Nov	-327,4	346,3	28,0	62,4	-106,3	388,5	391,4	-171,0	1.001,4	-12,8	-	-38,0	-17,2	762,4	11,0	11,0	1.164,8	
	Dic	-285,6	347,9	30,6	-14,0	-0,9	508,7	586,7	-186,2	15,3	-7,2	-38,5	-	-12,5	-229,1	-31,7	-31,7	325,9	
	Acumulado	-3.700,6	3.584,7	403,6	-152,7	-145,4	3.653,2	3.642,8	-2.291,8	1.018,5	-563,5	318,8	-85,0	16,7	-1.586,1	44,2	44,2	2.100,9	
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	68,6	273,6	361,6	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	-546,6	77,1	77,1	-107,9	
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-40,9	201,7	147,6	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	-195,9	115,7	115,7	67,5	
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	33,2	380,3	425,2	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	-217,5	-87,1	-87,1	120,6	
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	305,0	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	704,1	14,4	14,4	1.023,6	
	Acumulado	-1.293,2	1.132,8	131,4	42,4	136,2	1.089,8	1.239,3	-812,2	1.010,7	-365,2	-34,3	-33,2	-21,7	-255,8	120,2	120,2	1.103,7	

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

2/ Variación PPAD: Datos suministrados por el Departamento de Registro y Liquidación (DRL) y corresponde al impacto de la variación de la Posición Propia Autorizada de Divisas (PPAD) en Monex.

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

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



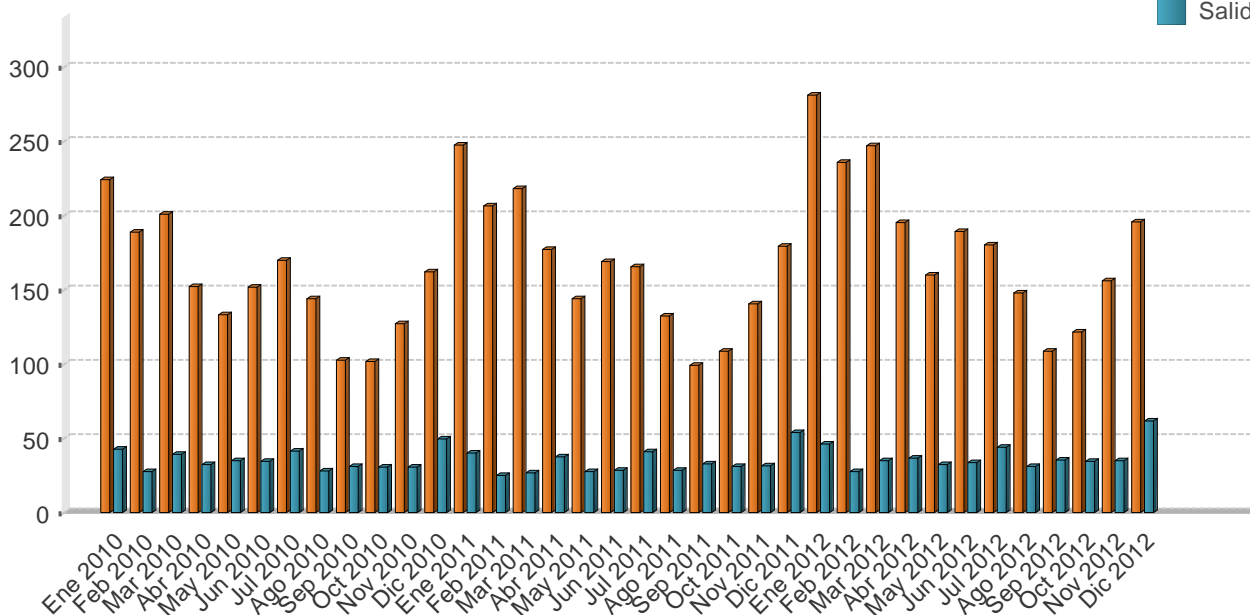
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2011	4.633,2	4,4	1,8	1,6
Feb 2011	4.427,6	4,2	1,7	1,6
Mar 2011	4.641,7	4,4	1,7	1,6
Abr 2011	4.810,6	4,6	1,8	1,7
May 2011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

1/ Para el cálculo de los meses de importación financiables con RIN se utiliza el dato de importaciones regulares programado en la revisión del Programa Macroeconómico publicado en enero 2013, el cual excluye las importaciones de materias primas de los regímenes especiales.

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

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -

■ Entradas
■ Salidas



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	232,3	252,5	272,7	62,2	70,5	78,3	224,1	247,5	281,3	42,7	40,1	46,2
Feb	195,9	210,6	228,6	40,2	43,7	46,7	189,0	206,4	235,8	27,6	24,9	27,6
Mar	208,2	222,8	239,4	56,9	47,1	58,8	200,8	218,3	246,9	39,1	26,8	34,7
I TRIMESTRE	636,4	686,0	740,7	159,3	161,4	183,8	613,8	672,2	764,1	109,5	91,7	108,5
Abr	169,9	184,7	195,5	44,2	65,2	61,4	152,2	177,1	195,3	32,2	37,4	36,6
May	148,6	150,1	160,2	47,7	48,4	54,2	133,1	143,9	160,1	34,8	27,8	32,3
Jun	169,2	176,4	189,3	47,5	49,5	56,4	151,6	169,1	189,1	34,7	28,4	33,6
II TRIMESTRE	487,6	511,2	544,9	139,3	163,1	172,0	436,8	490,1	544,5	101,7	93,5	102,4
Jul	199,5	202,4	212,0	69,8	72,5	74,3	170,0	165,5	180,4	41,6	41,1	43,8
Ago	168,8	161,6	173,8	47,4	50,3	52,5	143,9	132,2	147,9	28,2	28,6	30,9
Sep	120,2	121,1	127,6	51,9	57,5	60,1	102,4	99,0	108,6	30,9	32,6	35,4
III TRIMESTRE	488,5	485,1	513,5	169,1	180,3	186,9	416,2	396,7	437,0	100,7	102,3	110,2
Oct	126,7	129,1	139,6	53,6	56,5	61,0	101,6	108,4	121,5	30,4	30,9	34,6
Nov	158,5	167,1	179,5	53,8	57,9	61,6	127,1	140,4	156,2	30,6	31,7	35,0
Dic	202,1	213,6	225,0	87,1	98,2	108,2	162,1	179,4	195,9	49,5	53,7	61,5
IV TRIMESTRE	487,3	509,8	544,1	194,5	212,6	230,8	390,7	428,2	473,7	110,5	116,2	131,1
Total	2.099,8	2.192,1	2.343,2	662,2	717,4	773,5	1.857,6	1.987,2	2.219,2	422,5	403,7	452,2

1/ Las cifras del 2012 son preliminares.

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

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

6. Precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un aumento mensual del 0,73% en abril del 2013, superior en 0,1 puntos porcentuales (p.p.) al observado un año atrás. Con este resultado la inflación general, aproximada por la variación interanual del IPC alcanzó 6,3% (tasa acumulada de 3,2%), con lo cual por tercer mes consecutivo la inflación se ubicó fuera del rango meta ($5\% \pm 1$ p.p.) contemplado en la programación macroeconómica del Banco Central (BCCR).

La variación mensual del IPC en abril estuvo influida, en mayor medida, por el alza en los precios del servicio de electricidad con un aporte de 0,6 p.p. y de los combustibles con una contribución de 0,2 p.p.. Lo anterior fue compensado parcialmente por la reducción (0,1 p.p.) en el precio de los bienes de origen agrícola.

En términos de la tasa interanual, los bienes y servicios regulados, con una ponderación de 21% en la canasta del IPC, aportaron el 53%¹. En lo referente al componente no regulado, destacaron las alzas en el servicio de educación formal y los bienes agrícolas, con una contribución del 9% y 8%, respectivamente.

Contrario a la inflación general, la de mediano plazo aproximada, entre otros indicadores con la variación interanual del Índice Subyacente de Inflación (ISI) y del Índice de Inflación de Media Truncada (IMT), se mantuvo dentro del rango meta de inflación, con un crecimiento promedio de 5,1%. Esta variable durante el primer cuatrimestre del año se estabilizó en torno a un 5%, luego de mostrar una tendencia alcista en el último trimestre del 2012.

En lo que respecta a las expectativas de inflación², en abril alcanzaron un valor medio de 6,4%, igual al resultado observado en marzo pasado y con lo cual por segundo mes consecutivo se desvían en relación con el comportamiento del lapso julio 2012-febrero 2013, cuando dicha variable mostró valores anclados en torno al objetivo de inflación del Banco Central.

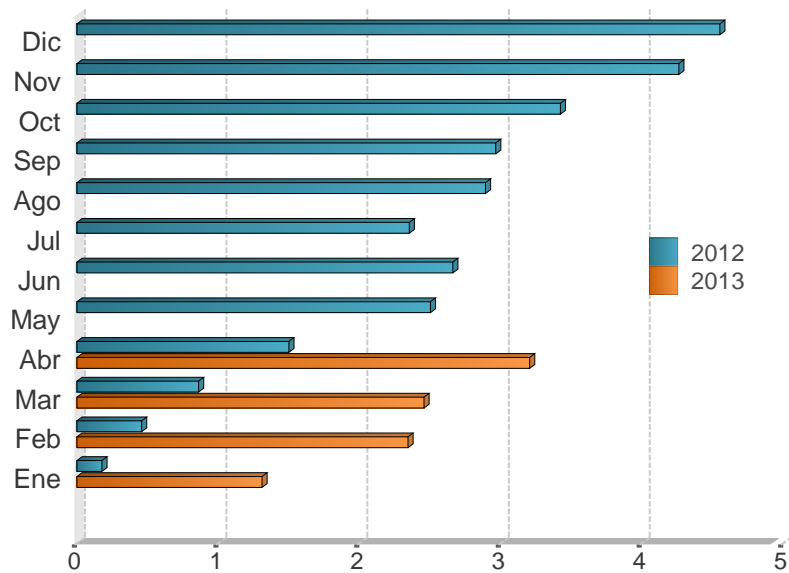
Por otra parte, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) presentó en abril un decrecimiento mensual de 0,24% y su variación interanual alcanzó 2,1%. En los últimos 13 meses terminados en abril la variación interanual promedio de los precios al productor fue de 3,4%, lo cual no parece constituir un riesgo para alcanzar la meta de inflación del 2013.

Por último, si bien la inflación general en abril por tercer mes consecutivo se ubicó fuera del rango meta, esta situación, al igual que en los dos meses previos, se explica por factores de corto plazo exógenos a la política monetaria, como ajustes al alza en los precios de algunos bienes y servicios regulados y de los bienes agrícolas. La naturaleza de estos ajustes hace prever que su efecto tenderá a disminuir sobre el nivel general de precios en los próximos meses, lo que propiciaría que la inflación retorne al rango meta.

¹ Sobresalieron los aumentos en los precios de agua (58%), electricidad (42%), y autobús (14%).

² Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio realizada en abril.

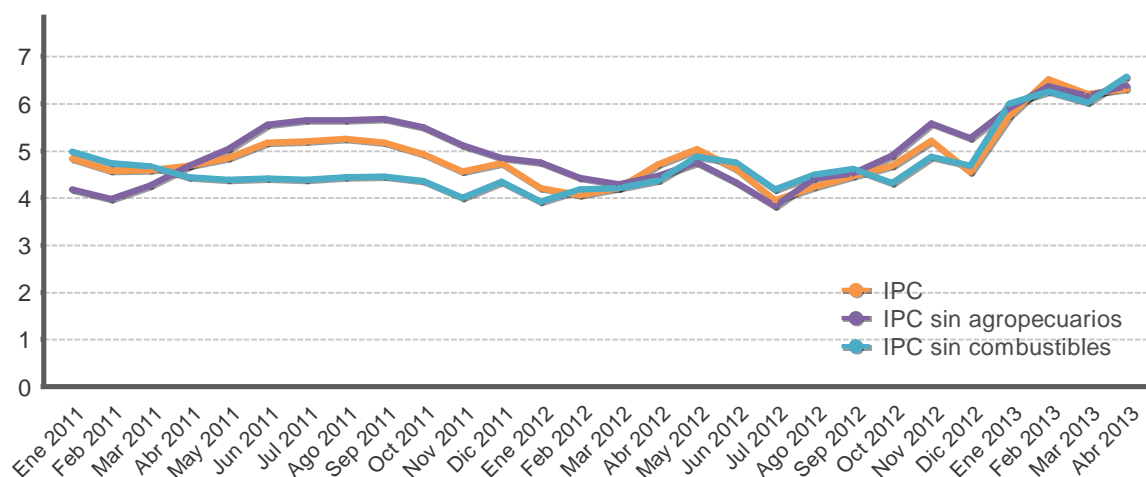
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en porcentajes



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	
Jun	2,8	2,7	
Jul	3,1	2,4	
Ago	3,4	2,9	
Sep	3,2	3,0	
Oct	3,5	3,4	
Nov	3,8	4,3	
Dic	4,7	4,6	

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

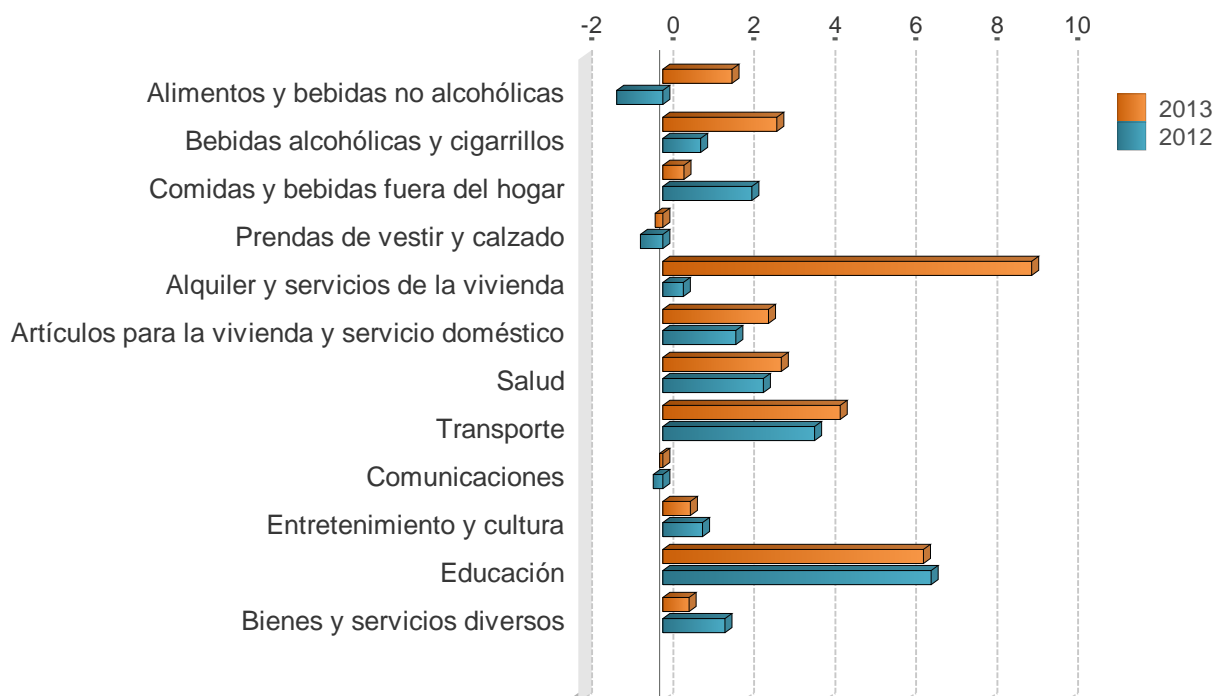
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

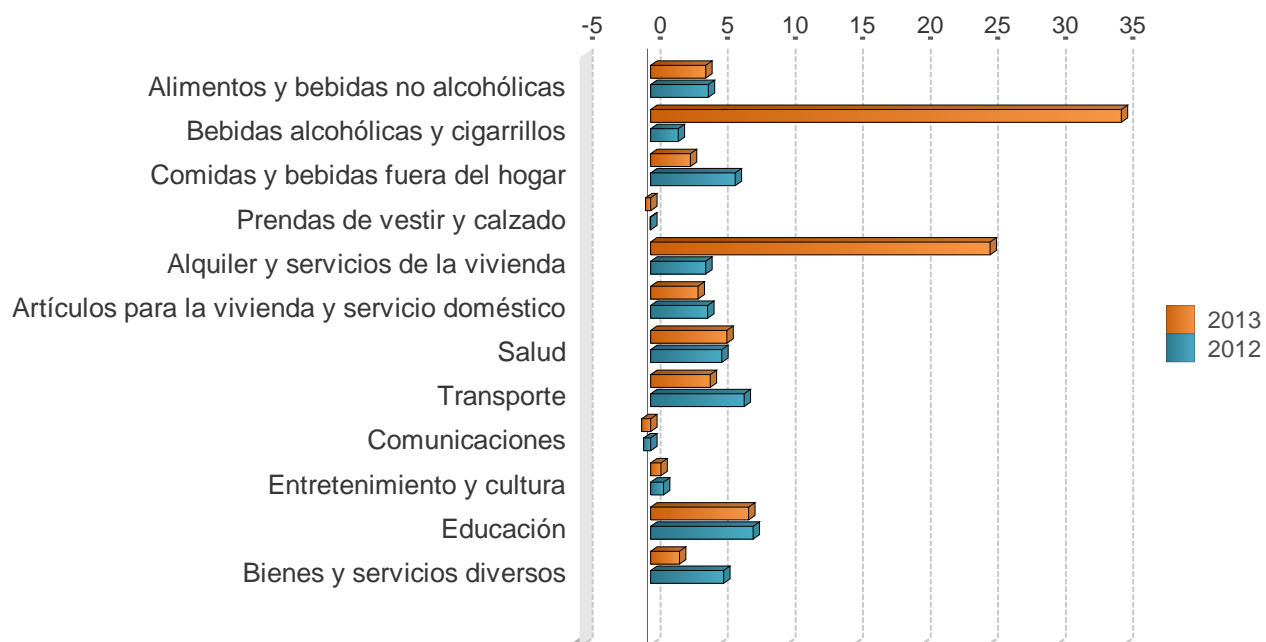
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Abr. de cada año



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

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

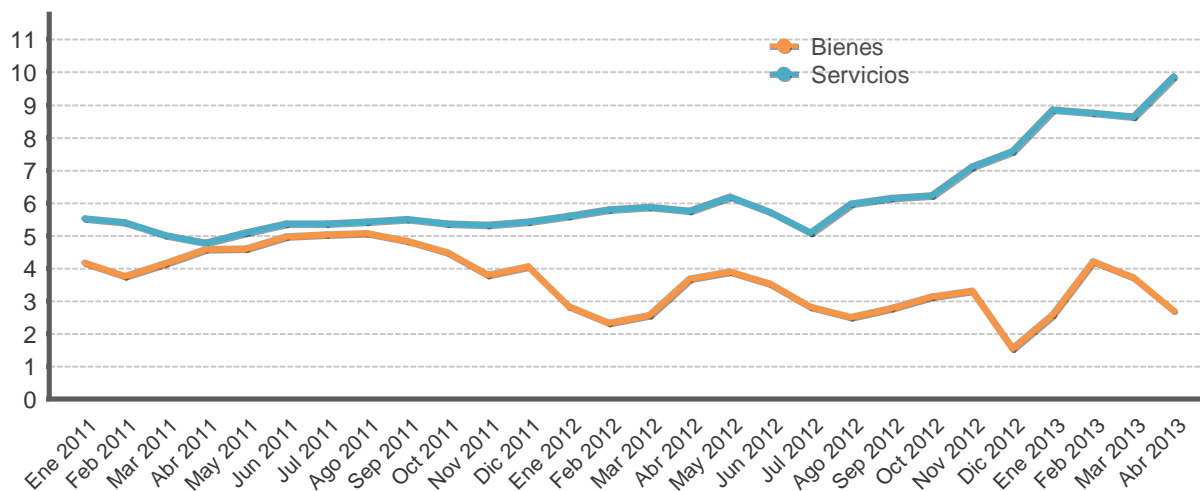
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Abr. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6,6	4,3	4,1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	9,6	2,0	34,9
Comidas y bebidas fuera del hogar	5,7	6,3	3,0
Prendas de vestir y calzado	0,6	-0,0	-0,3
Alquiler y servicios de la vivienda	3,1	4,1	25,1
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,7	4,3	3,5
Salud	5,0	5,3	5,7
Transporte	5,0	6,9	4,4
Comunicaciones	-0,9	-0,5	-0,6
Entretenimiento y cultura	0,8	1,0	0,8
Educación	8,8	7,6	7,3
Bienes y servicios diversos	5,9	5,4	2,1

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

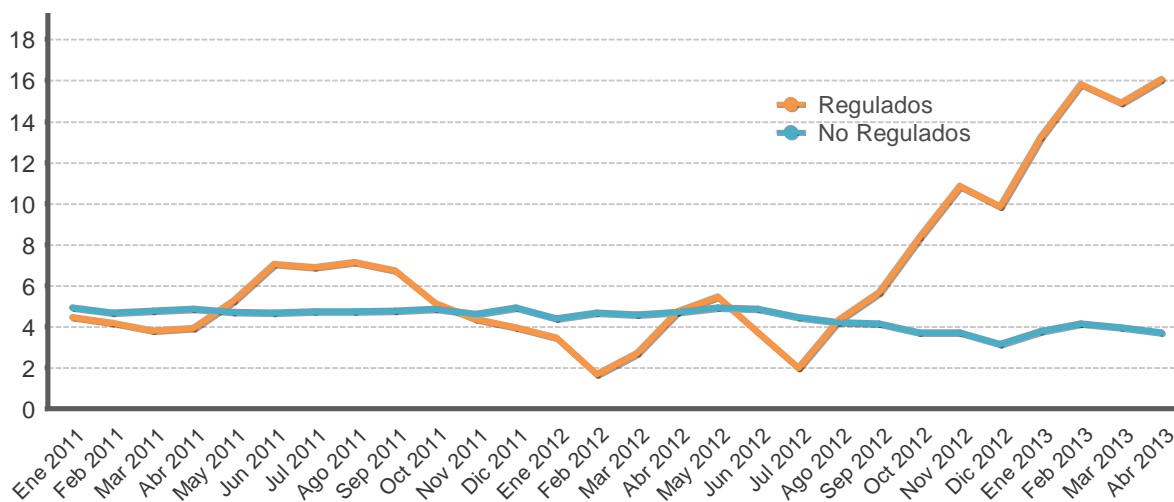
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		5,1	6,2	
Jun	5,0	3,5		5,4	5,7	
Jul	5,0	2,8		5,4	5,1	
Ago	5,1	2,5		5,4	6,0	
Sep	4,8	2,8		5,5	6,2	
Oct	4,5	3,1		5,4	6,2	
Nov	3,8	3,3		5,3	7,1	
Dic	4,1	1,6		5,4	7,6	

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

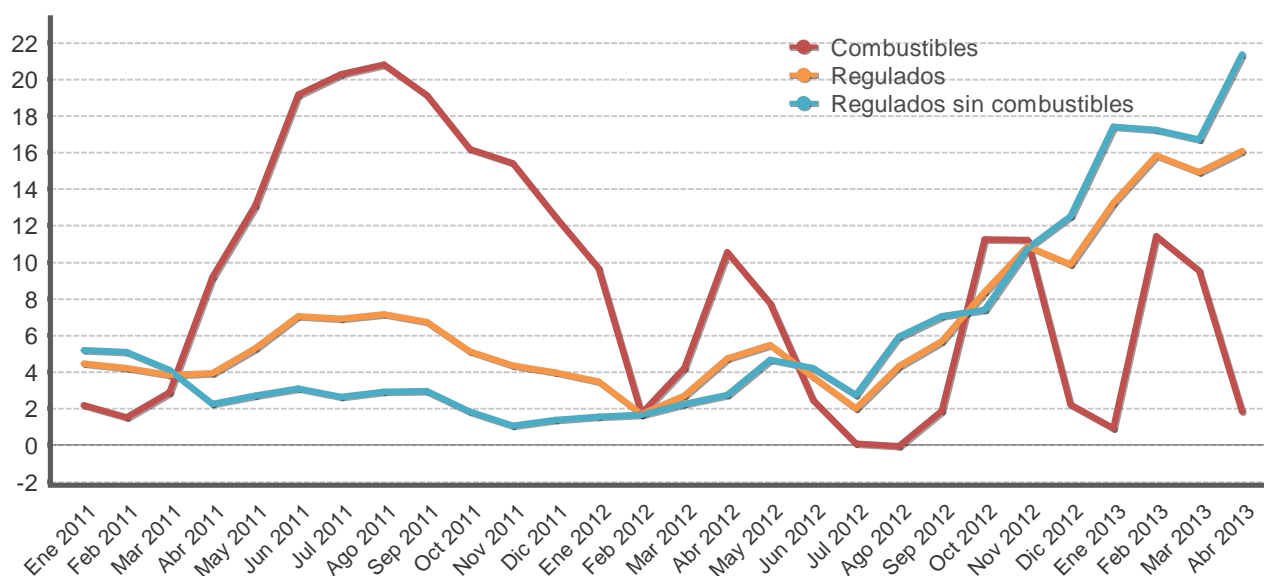
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		4,7	4,9	
Jun	7,1	3,7		4,7	4,9	
Jul	6,9	2,0		4,7	4,5	
Ago	7,2	4,3		4,7	4,2	
Sep	6,7	5,7		4,8	4,1	
Oct	5,1	8,4		4,9	3,7	
Nov	4,4	10,9		4,6	3,7	
Dic	4,0	9,9		4,9	3,2	

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

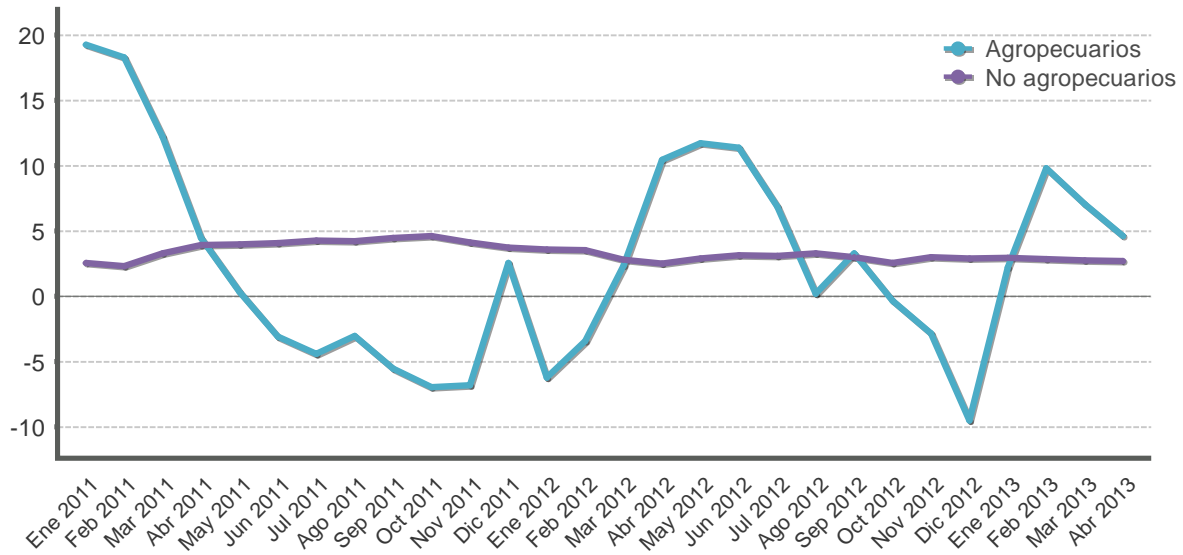
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		13,1	7,7		2,7	4,7	
Jun	7,1	3,7		19,1	2,4		3,1	4,2	
Jul	6,9	2,0		20,3	0,1		2,7	2,7	
Ago	7,2	4,3		20,8	-0,1		2,9	5,9	
Sep	6,7	5,7		19,1	1,9		2,9	7,0	
Oct	5,1	8,4		16,2	11,3		1,8	7,4	
Nov	4,4	10,9		15,4	11,2		1,1	10,8	
Dic	4,0	9,9		12,5	2,2		1,4	12,5	

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

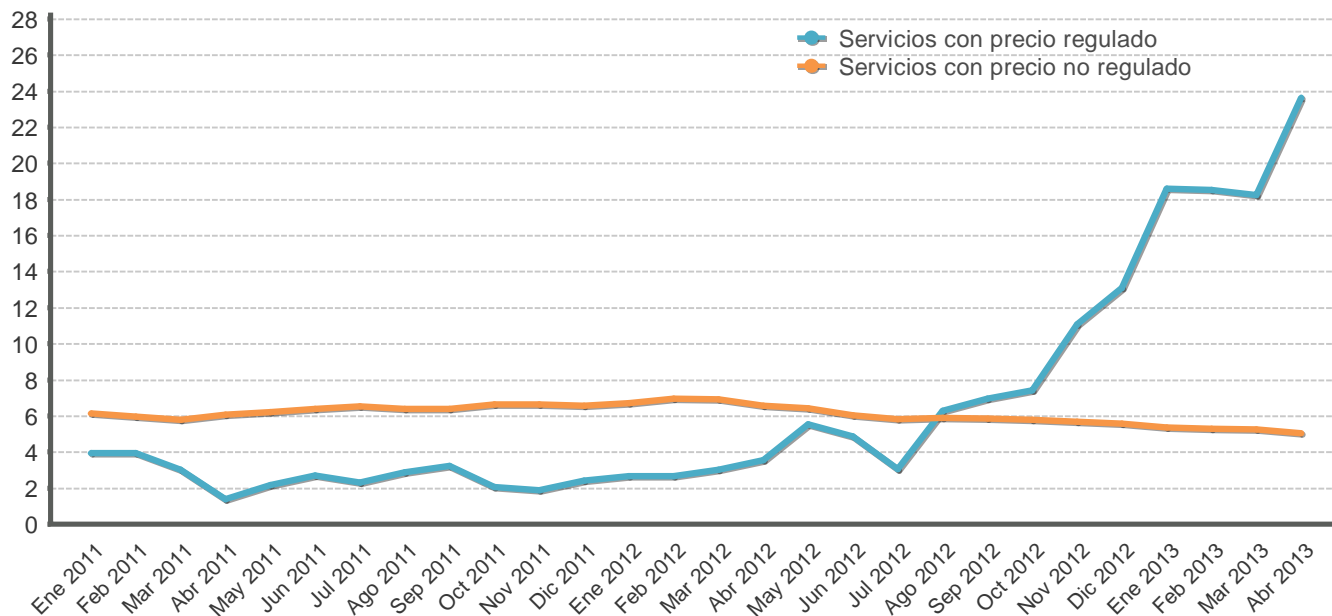
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		4,0	2,9	
Jun	-3,1	11,4		4,1	3,2	
Jul	-4,4	6,9		4,3	3,1	
Ago	-3,1	0,2		4,2	3,3	
Sep	-5,6	3,3		4,4	3,0	
Oct	-7,0	-0,3		4,6	2,6	
Nov	-6,8	-2,9		4,1	3,0	
Dic	2,5	-9,5		3,7	2,9	

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

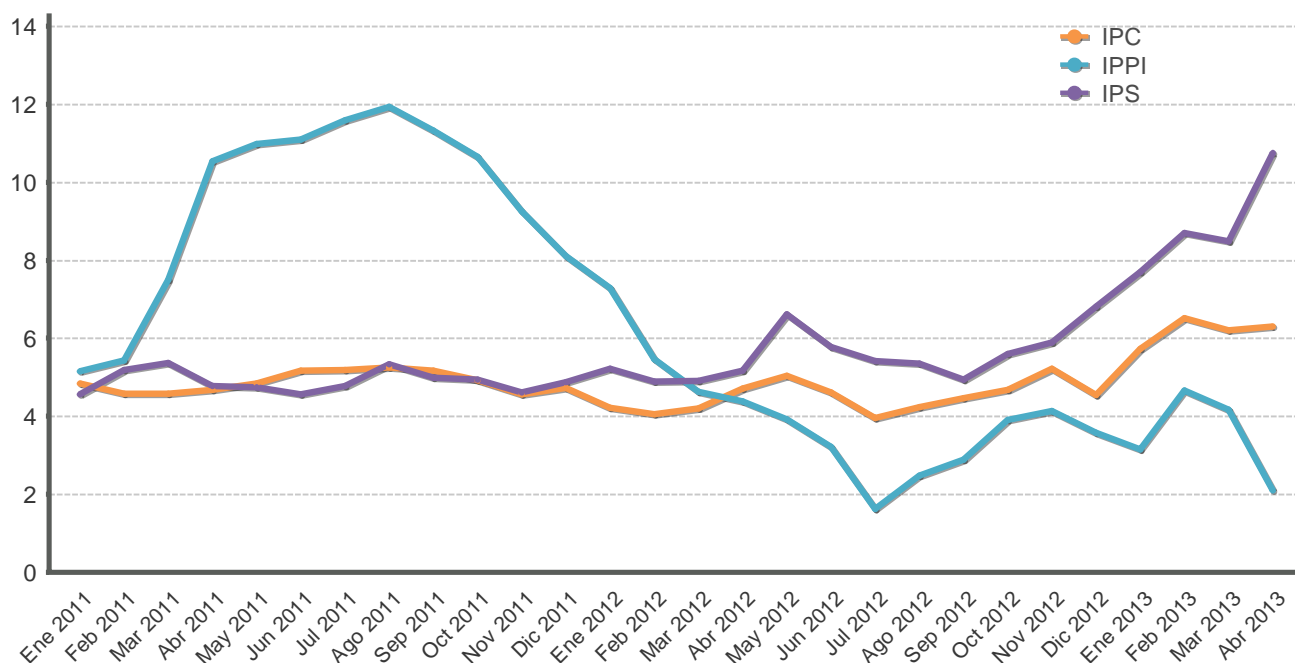
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		6,2	6,4	
Jun	2,7	4,8		6,4	6,0	
Jul	2,3	3,0		6,5	5,8	
Ago	2,9	6,3		6,4	5,9	
Sep	3,2	7,0		6,4	5,9	
Oct	2,0	7,4		6,6	5,8	
Nov	1,9	11,1		6,6	5,7	
Dic	2,4	13,1		6,6	5,6	

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

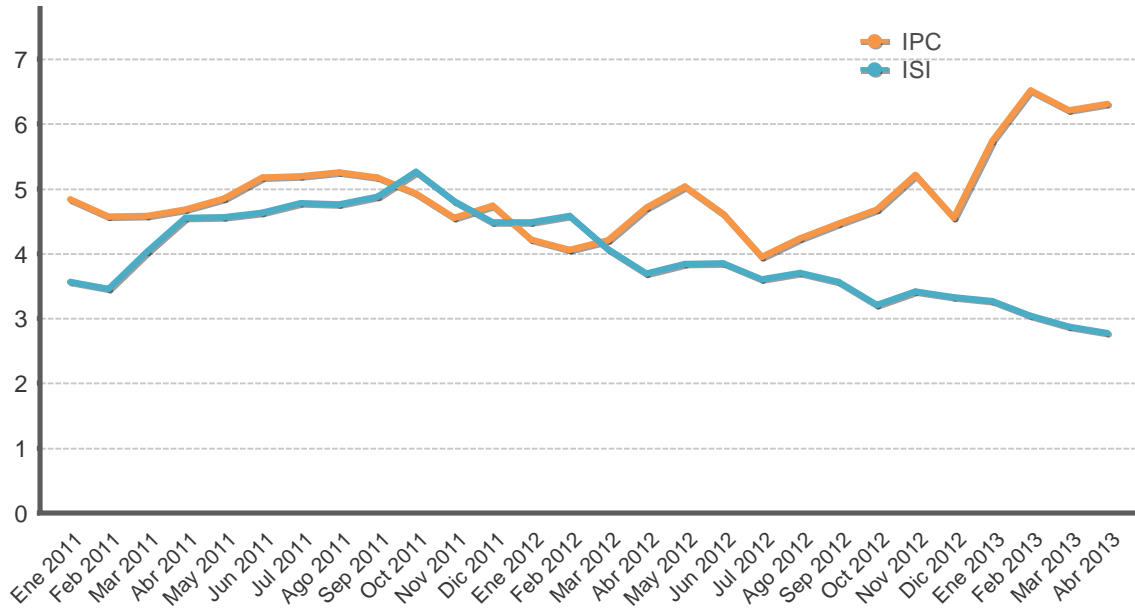
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) E ÍNDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN (ISI) 1/
-Tasa de variación interanual en porcentajes-

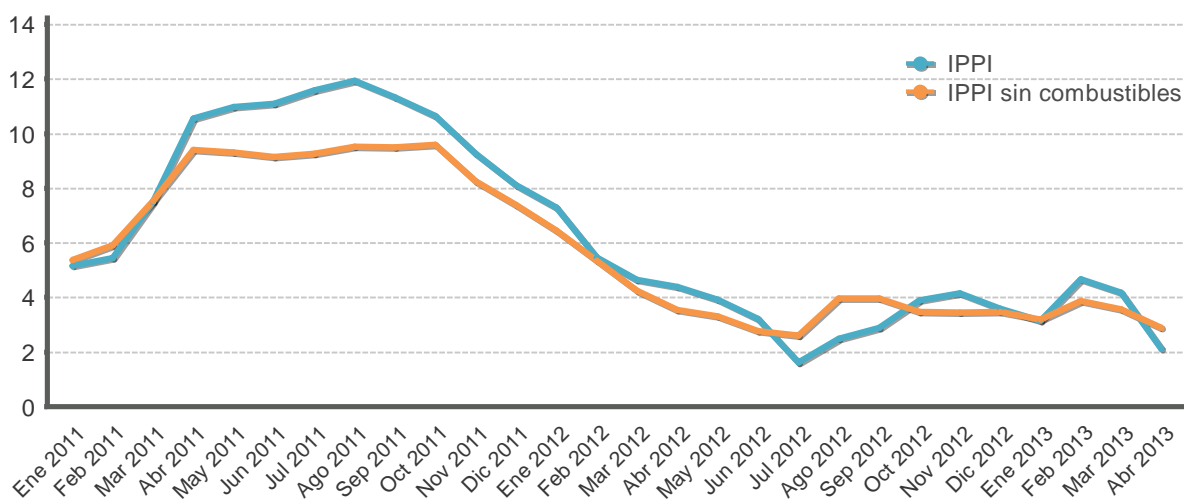


Mes	IPC			ISI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	3,6	4,5	3,3
Feb	4,6	4,1	6,5	3,5	4,6	3,0
Mar	4,6	4,2	6,2	4,0	4,1	2,9
Abr	4,7	4,7	6,3	4,5	3,7	2,8
May	4,8	5,0		4,6	3,8	
Jun	5,2	4,6		4,6	3,9	
Jul	5,2	3,9		4,8	3,6	
Ago	5,3	4,2		4,8	3,7	
Sep	5,2	4,5		4,9	3,6	
Oct	4,9	4,7		5,3	3,2	
Nov	4,6	5,2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

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

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

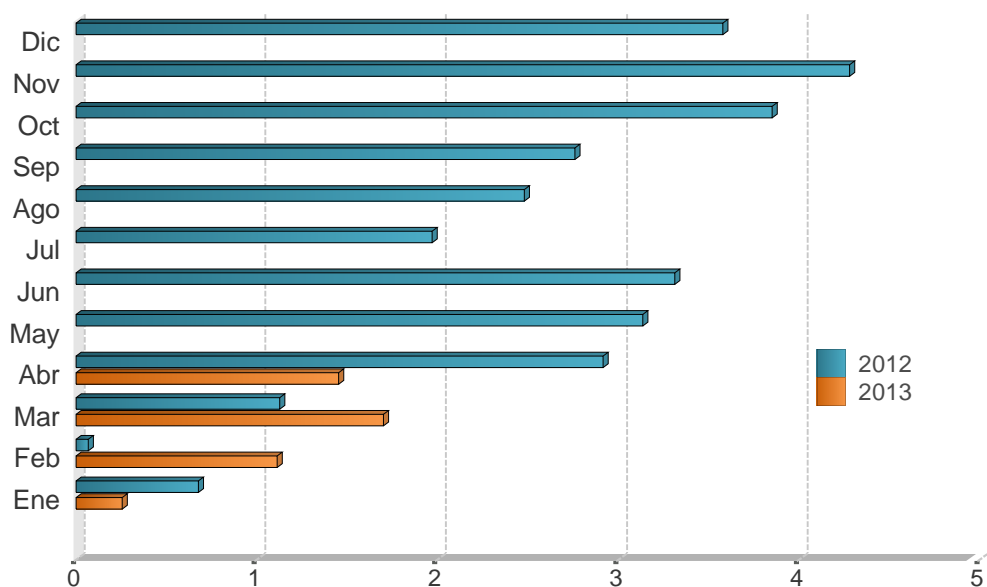
INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		9,3	3,3	
Jun	11,1	3,2		9,2	2,8	
Jul	11,6	1,6		9,3	2,6	
Ago	11,9	2,5		9,5	4,0	
Sep	11,3	2,9		9,5	4,0	
Oct	10,7	3,9		9,6	3,5	
Nov	9,3	4,1		8,3	3,4	
Dic	8,1	3,6		7,4	3,5	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

El panorama económico internacional presenta signos de mejoría a medida que las políticas aplicadas en los países avanzados tienen impacto en la actividad económica y minimizan los riesgos de una recaída. Sin embargo, una recuperación vigorosa aun es incierta. Además, la falta de acciones decisivas que orienten las finanzas públicas hacia una trayectoria sostenible en las principales economías avanzadas, podría generar efectos adversos en el nivel de confianza y la evolución de la actividad mundial. En tanto, el mayor dinamismo de las economías emergentes continuará dependiendo de la solidez en la recuperación de las economías avanzadas y en la mayor demanda de materias primas.

La actividad económica en los Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 2,5% durante el primer trimestre de 2013 (0,4% en el IV trimestre del 2012), según el Departamento de Comercio. Este repunte en el crecimiento se atribuye al aumento en el consumo privado (3,2%) y en el sector inmobiliario (12,6%), que a su vez compensaron la caída de 4,0% en el gasto gubernamental. Con el fin de conservar este ritmo, la Reserva Federal de los Estados Unidos acordó mantener las tasas de interés de referencia entre 0,0% y 0,25% y el programa de estímulo monetario (compra de Bonos del Tesoro por EUA\$85 mil millones mensuales).

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) rebajó su principal tasa de interés a su nuevo mínimo histórico de 0,5% (desde 0,75%), ante la coyuntura de baja inflación, alto desempleo y bajo crecimiento. Con esta medida, el BCE pretende inyectar mayor liquidez a las entidades financieras que lo requieran y contribuir a que las pequeñas empresas obtengan acceso al crédito, mejorando con ello, la transmisión de su política monetaria a lo largo de toda la zona euro.

La economía China continuó mostrando señales de desaceleración en su actividad económica. En el primer trimestre del año la tasa de crecimiento interanual se ubicó en 7,7%, inferior al 8,0% esperado por los analistas internacionales (7,9% en el IV trimestre del 2012). Por su parte, la producción industrial creció 8,9% en marzo (10,1% en febrero). Además, en abril se registraron caídas en los índices anticipados de gerentes de compras de manufacturas y el de servicios, reflejando el debilitamiento en la demanda externa.

Por otro lado, en América Latina la demanda interna se mantiene robusta y el déficit de la cuenta corriente externa continuó aumentando en el primer trimestre del año. Según el FMI se prevé que el crecimiento de la región se ubique en torno a 3,5% en el 2013 (3,0% en 2012), respaldado por los mejores resultados esperados en la economía mundial. Sin embargo, el FMI advierte los riesgos a mediano plazo derivados de un potencial "endurecimiento" de las condiciones financieras mundiales y la posibilidad de una "fuerte desaceleración en los países emergentes de Asia, con sus consiguientes efectos en los precios de las materias primas".

Los mercados bursátiles registraron en abril ganancias asociadas al mayor dinamismo de la actividad económica y del mercado laboral en los Estados Unidos. En efecto, el Dow Jones y el Standard & Poor's generaron ganancias de 1,8% cada uno y el Nasdaq de 1,9%, con respecto a marzo de 2013.

El precio promedio del barril de petróleo WTI¹ registró en abril una variación mensual de -1,5% y cerró en EUA\$91,85. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega en julio y setiembre del 2013, para ambas fechas, cayeron de EUA\$93,95 el barril en marzo a EUA\$92,28 en abril². Otros precios de los futuros de materias primas como algodón, azúcar y oro, registraron variaciones a la baja y actualmente están por debajo de los niveles de un año atrás.

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 8 de mayo del 2013. Es importante acotar que este día la cotización del WTI cerró en EUA\$95,74 por barril.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

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	Ene	Feb	Mar
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	1,6	2,0	1,5
Japón	-1,7	-1,1	-0,7	-0,6	-	-0,5	-0,4	-	-0,2	0,5	-0,2	-0,3	-0,1	-0,3	-0,7	-0,9
Alemania	0,9	1,1	0,9	1,3	1,7	2,1	2,3	2,6	2,1	2,1	1,7	2,0	2,0	1,7	1,5	1,4
Francia	0,8	1,5	1,6	1,6	2,0	2,2	2,2	2,4	2,5	2,2	1,7	1,7	1,3	1,2	1,0	0,9
Italia	1,1	2,4	1,3	1,6	1,9	2,5	2,7	3,1	3,4	3,5	3,3	3,1	2,3	2,2	1,9	1,6
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	2,7	2,8	2,8
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	0,5	1,2	1,0

Tasas de Interés Internacionales (%)

	2009	2010	2011				2012				2013			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
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	0,4	0,5	0,5	0,4	0,6	0,8	0,7	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
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	1,0	1,3	1,5	1,0	1,0	1,0	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8

1/ Información al 30 de abril de 2013.

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

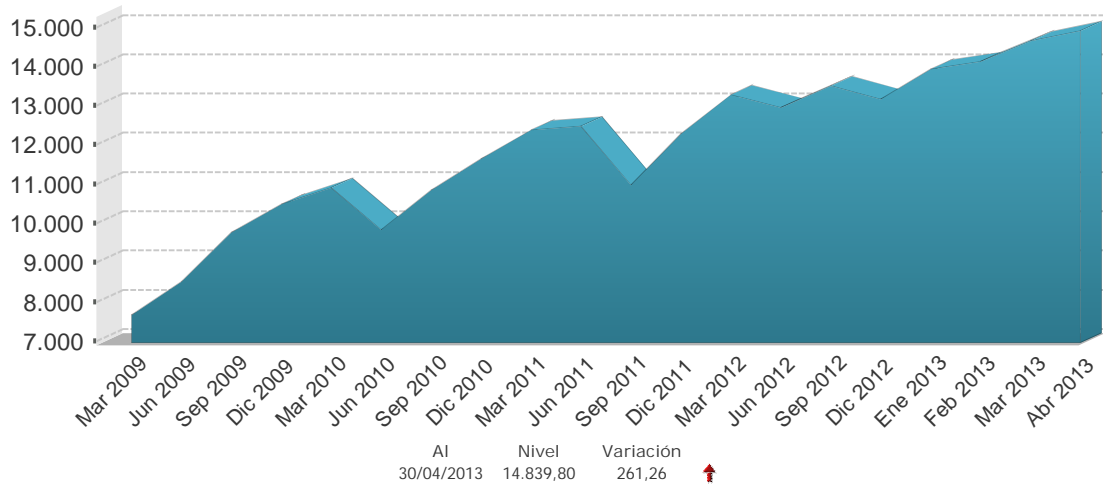
3/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

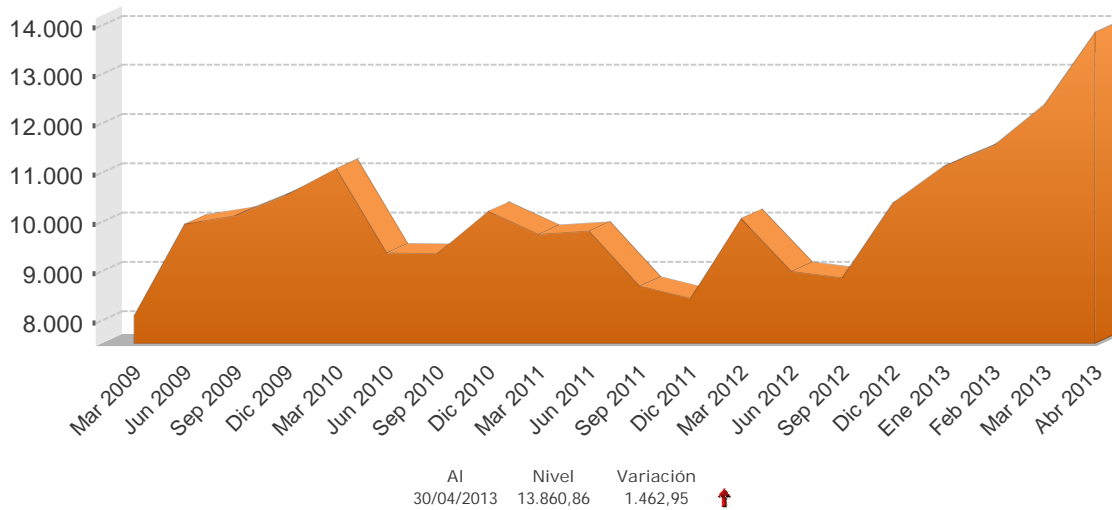
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

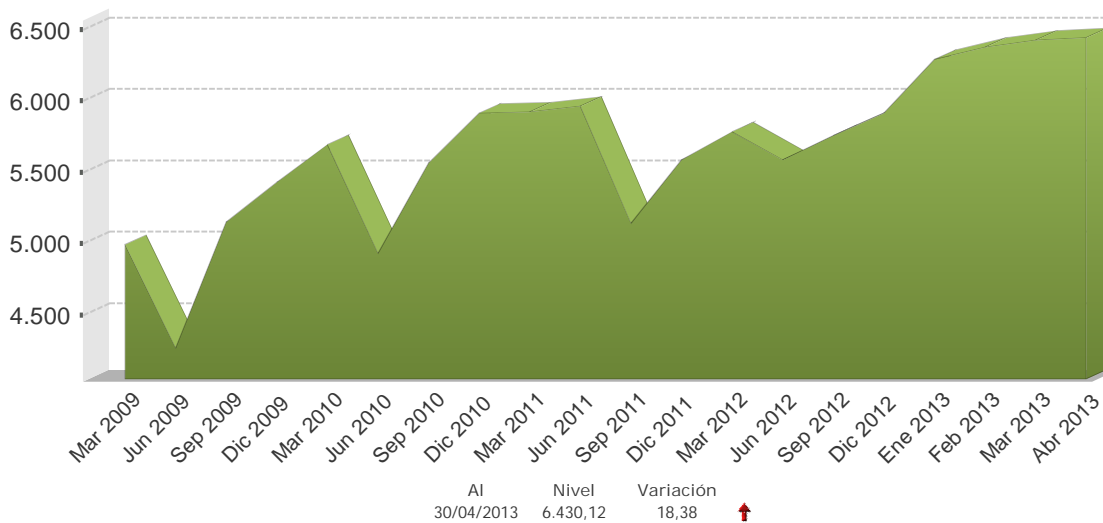
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

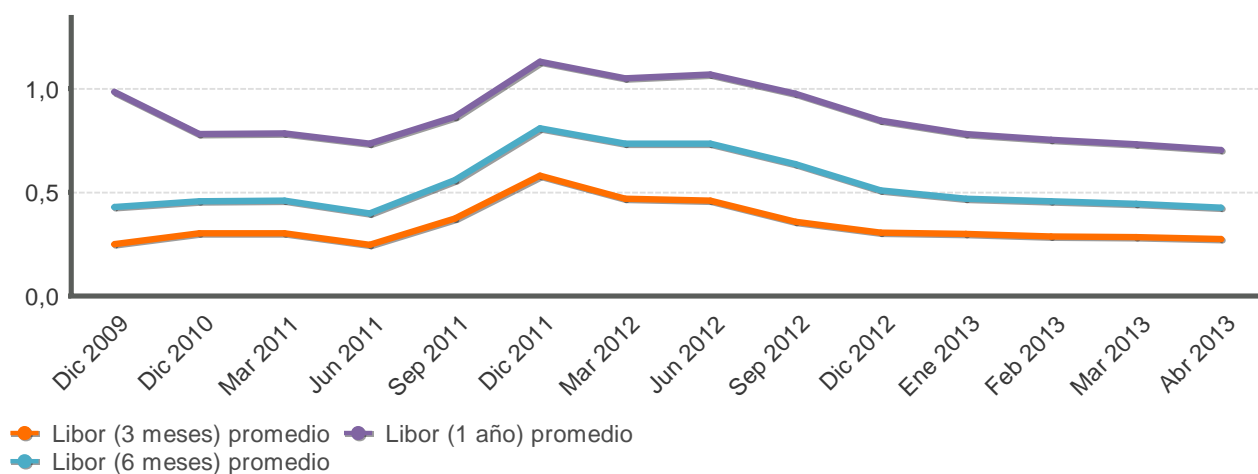


1/ Cifras al 30 de abril de 2013.

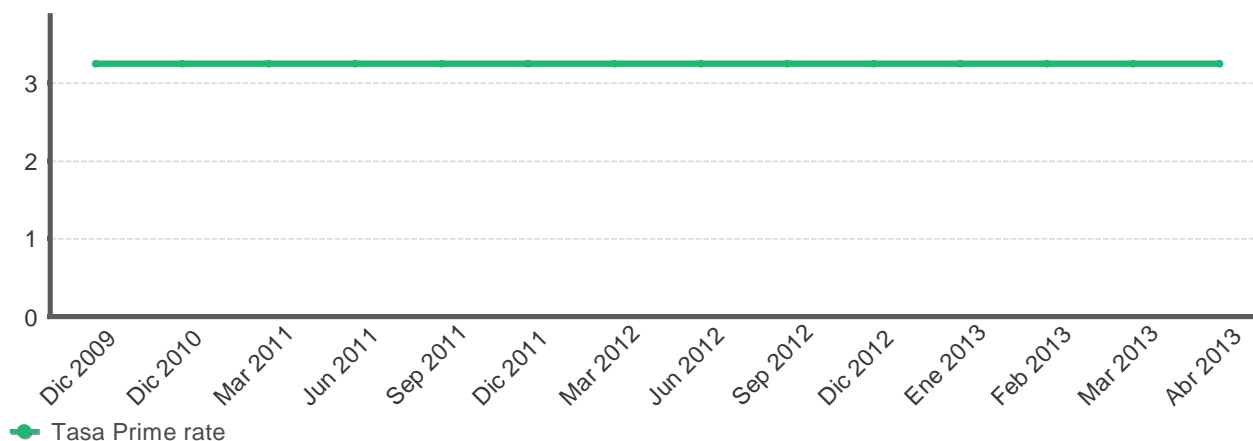
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

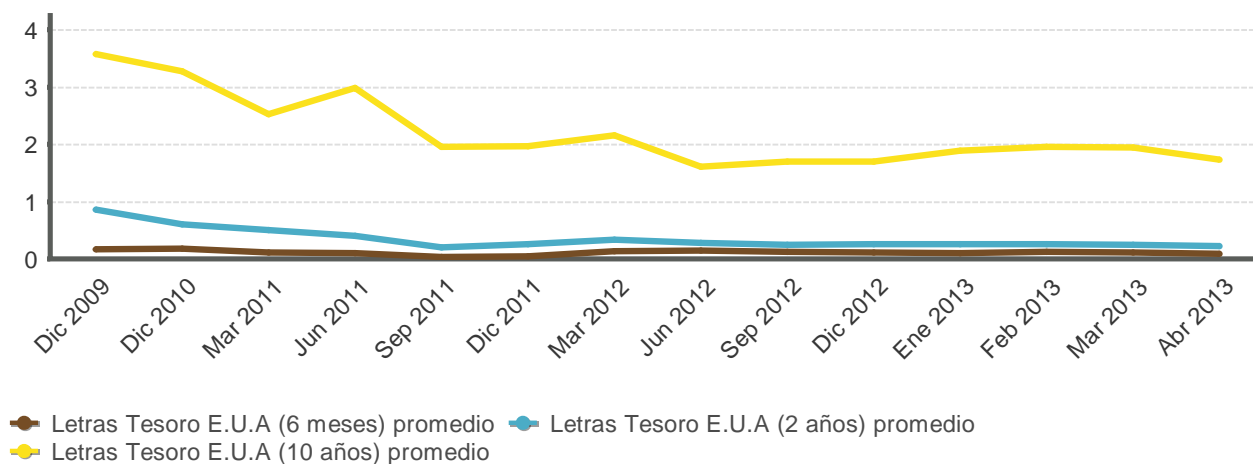
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

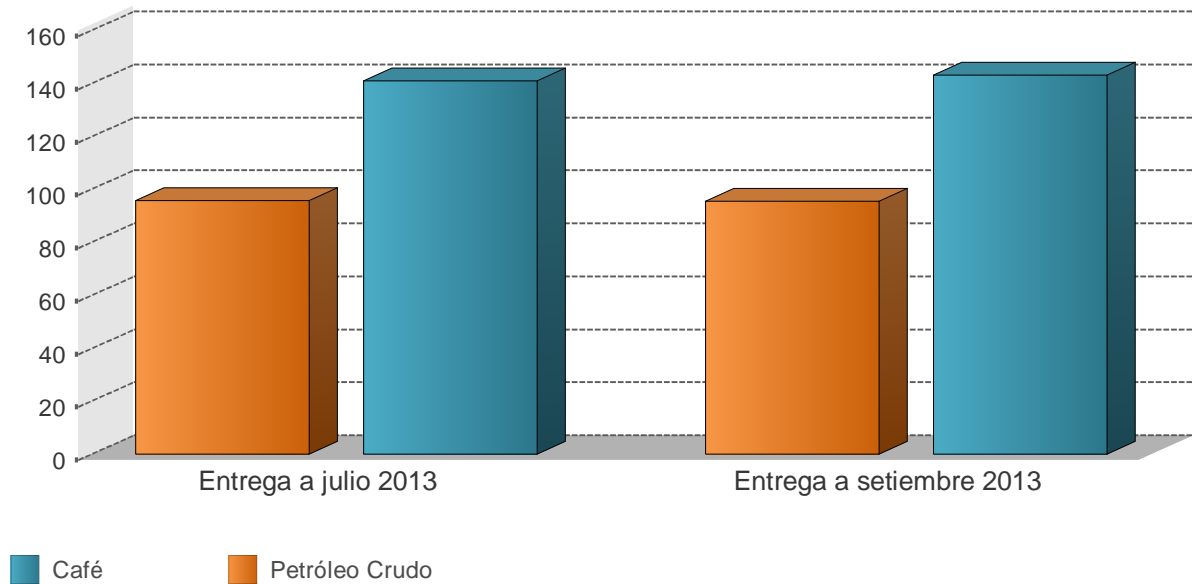


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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 julio 2013	95,8	140,9
Entrega a setiembre 2013	95,4	143,1

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 03/05/2013
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR