

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Setiembre, 2013

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

CONTENIDO

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

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios

La actividad económica del país, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE¹), mostró a julio del 2013 una variación media de 2,3% (un año antes fue 5,9%). Por su parte, la tasa interanual de julio fue 3,0% superando el promedio de los primeros 6 meses del año (2,2%).

Al igual que el mes previo, el crecimiento interanual del IMAE en julio, estuvo liderado por el dinamismo de la industria manufacturera, la cual es la que tiene el mayor aporte dentro del indicador general (22,8%). Además, contribuyó el desempeño de la industria de transporte, almacenamiento y comunicaciones que mostró una aceleración positiva; mientras que el resto de actividades crecieron a un menor ritmo si se compara con junio. Por su parte, la actividad agrícola registró por cuarto mes consecutivo una variación interanual negativa.

La industria manufacturera creció a una tasa media de 0,6% y 4,0% en tasa interanual. Esta última asociada a la recuperación de las ventas de las empresas adscritas a los regímenes especiales, por una mayor demanda externa por microcomponentes y procesadores. Por otra parte, en las empresas del régimen definitivo destacó la producción de plástico; la fabricación de abonos y plaguicidas; productos metálicos; aceites y grasas vegetales y animales; envasado y conservación de frutas; construcción de aparatos y suministros eléctricos.

La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones, con un aporte de 8,1% en el indicador general, registró un crecimiento medio a julio de 1,7% (5,6% en 2012). Si bien crece a un menor ritmo que el año anterior, esta actividad registró este mes un repunte en relación a los meses previos producto de una mayor demanda por los servicios de telecomunicaciones (internet y celular)² y, en menor medida, por el transporte de carretera. Por su parte, a diferencia del mes anterior, los servicios ligados a la movilización de importaciones y exportaciones (muelles y puertos, almacenamiento) mostraron un comportamiento positivo.

La actividad comercial creció a una tasa media de 3,9%, donde el 78,3% de los grupos de comercio presentaron aportes positivos. Sobresalieron las ventas de aparatos eléctricos para el hogar, hierro y maquinaria, textiles, automóviles y productos plásticos.

Los servicios prestados a empresas crecieron un 5,2%, similar a lo registrado en los 6 meses previos (5,3%). Las actividades que influyeron en mayor medida a este resultado fueron las vinculadas a servicios exportables (centros de llamadas, centros de servicios y programas de cómputo) y, servicios arquitectónicos e ingeniería; atenuado por una menor demanda interna de los servicios de publicidad y servicios jurídicos.

¹ Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión, por cambios en las fuentes de información (empresas) o por la sustitución de datos estimados en meses previos. Estos cambios afectan tanto la tendencia ciclo como las tasas de variación de los meses inmediatos.

² Las telecomunicaciones explican el 57% de la actividad de transportes, almacenamiento y comunicaciones.

Los establecimientos financieros y seguros registraron un crecimiento medio de 5,6%, explicado por un incremento en los ingresos por comisiones sobre tarjetas de crédito y cambio de divisas y, por los servicios de colocación de crédito y captación de ahorros al sector privado por parte de los bancos comerciales.

La industria de la construcción creció un 4,0% (5,4% a julio-12), básicamente, por el mejor desempeño de la construcción privada. En el caso de la construcción pública el ritmo de caída ha tendido acelerarse en respuesta a la reducción de presupuesto, así como la finalización de proyectos de energía eléctrica.

Por su parte, la industria hotelera mostró a julio una variación media de 3,0% (4,4% en 2012), asociado a la demanda de servicios vinculados al turismo receptor. Cabe destacar que durante el primer semestre de 2013 se observó un repunte del turismo proveniente de los mercados emergentes como China, México, Brasil y Reino Unido.

En contraste, la industria agropecuaria registró a julio una tasa media de -0,1% (crecimiento de 3,6% en 2012). Particularmente, en este mes destacó la contracción en la producción de banano y café; no obstante, el repunte en la producción de piña y leche contribuyó a atenuar la caída en esta industria³.

Por último, el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social registró en julio una variación interanual de 1,4%⁴, con un aumento de 1.181 personas con respecto a los registros de diciembre 2012. El aumento que se registró en el número de cotizantes de actividades como la construcción y los servicios empresariales, sociales y de salud, y otras actividades, fue compensado por la reducción en las actividades de comercio, manufactura, agricultura, hoteles, restaurantes, intermediación financiera y transporte, almacenamiento y comunicaciones.

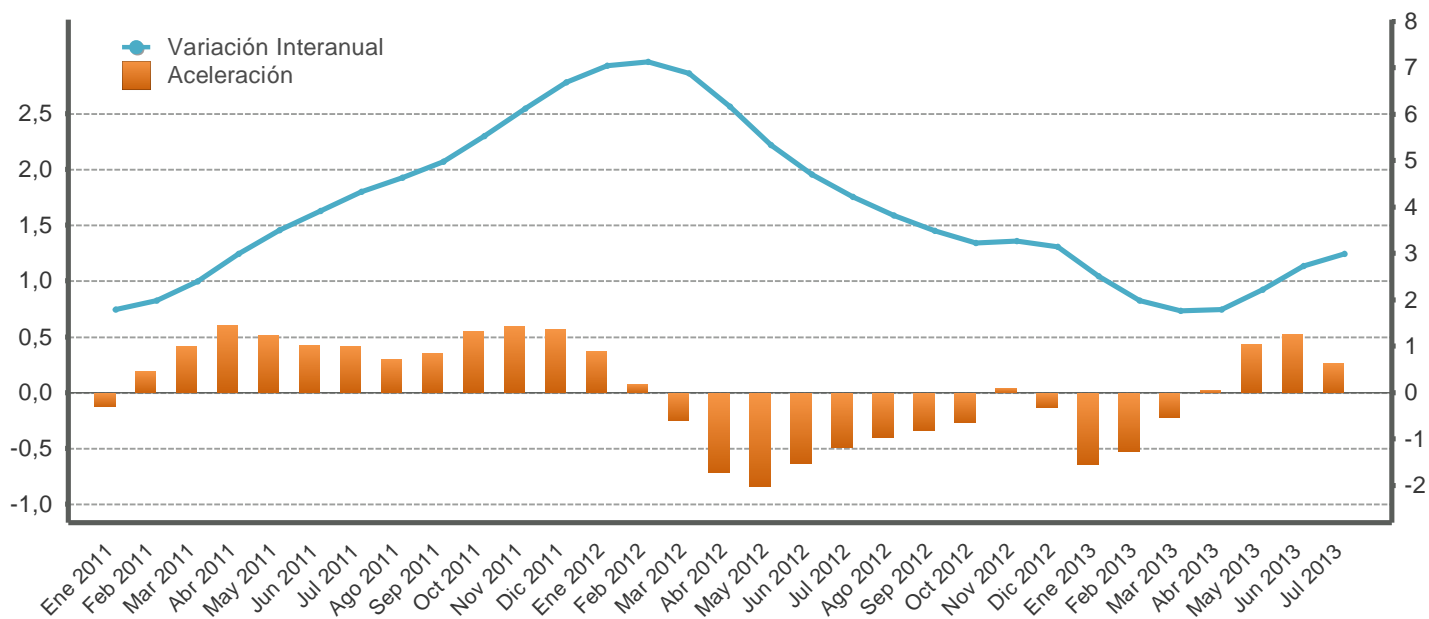
³ La producción de banano y piña experimentaron incrementos en las áreas de renovación y de siembra; respectivamente. Por su parte, la industria lechera amplió la infraestructura de las plantas procesadoras para atender una mayor demanda del mercado asiático

⁴ El número de cotizantes de la empresa privada en la CCSS para dic-12 y jul-13 fue de 854.448 y 855.629, 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	243,6	1,5	1,5	247,1	1,8	-0,1	1,8	4,3
Feb 2011	248,1	3,3	2,4	248,2	2,0	0,2	1,9	3,8
Mar 2011	265,6	1,1	1,9	249,5	2,4	0,4	2,1	3,4
Abr 2011	247,8	3,4	2,3	251,2	3,0	0,6	2,3	3,2
May 2011	263,1	3,4	2,5	252,7	3,5	0,5	2,5	3,0
Jun 2011	253,1	4,0	2,8	253,9	3,9	0,4	2,8	2,9
Jul 2011	261,0	3,0	2,8	255,1	4,3	0,4	3,0	3,0
Ago 2011	264,3	7,0	3,3	256,5	4,6	0,3	3,2	3,0
Sep 2011	250,9	4,0	3,4	258,0	5,0	0,3	3,4	3,2
Oct 2011	251,8	5,1	3,6	259,6	5,5	0,5	3,6	3,4
Nov 2011	255,8	5,7	3,8	261,1	6,1	0,6	3,8	3,7
Dic 2011	267,4	6,0	3,9	262,8	6,7	0,6	4,1	4,1
Ene 2012	264,6	8,6	8,6	264,6	7,1	0,4	7,1	4,5
Feb 2012	263,7	6,3	7,5	265,9	7,1	0,1	7,1	4,9
Mar 2012	289,3	8,9	8,0	266,7	6,9	-0,3	7,0	5,3
Abr 2012	260,1	5,0	7,2	266,7	6,2	-0,7	6,8	5,6
May 2012	281,0	6,8	7,1	266,1	5,3	-0,8	6,5	5,7
Jun 2012	263,1	4,0	6,6	265,8	4,7	-0,6	6,2	5,8
Jul 2012	275,1	5,4	6,4	265,9	4,2	-0,5	5,9	5,8
Ago 2012	269,0	1,8	5,8	266,3	3,8	-0,4	5,6	5,7
Sep 2012	256,1	2,1	5,4	267,0	3,5	-0,3	5,4	5,6
Oct 2012	260,5	3,5	5,2	268,0	3,2	-0,3	5,2	5,4
Nov 2012	265,1	3,6	5,1	269,7	3,3	0,0	5,0	5,1
Dic 2012	279,1	4,4	5,0	271,1	3,1	-0,1	4,8	4,8
Ene 2013	270,6	2,3	2,3	271,2	2,5	-0,6	2,5	4,5
Feb 2013	268,2	1,7	2,0	271,1	2,0	-0,5	2,2	4,0
Mar 2013	285,1	-1,5	0,8	271,4	1,8	-0,2	2,1	3,6
Abr 2013	272,2	4,6	1,7	271,4	1,8	0,0	2,0	3,2
May 2013	285,8	1,7	1,7	272,0	2,2	0,4	2,0	3,0
Jun 2013	271,2	3,1	1,9	273,1	2,7	0,5	2,2	2,8
Jul 2013	286,0	4,0	2,2	273,9	3,0	0,3	2,3	2,7

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

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 -

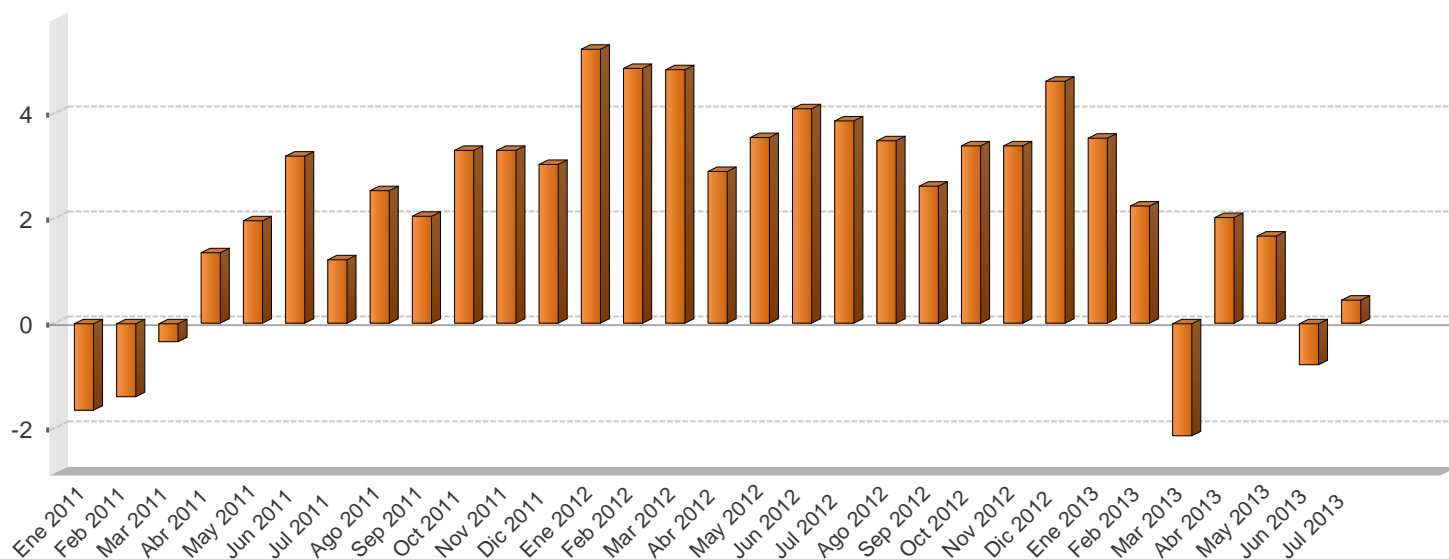
Mes/Año	IMAE TOTAL	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Construcción	Comercio	Hoteles	Electricidad y Agua	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Agricultura,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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Tasa Variación interanual en % -



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

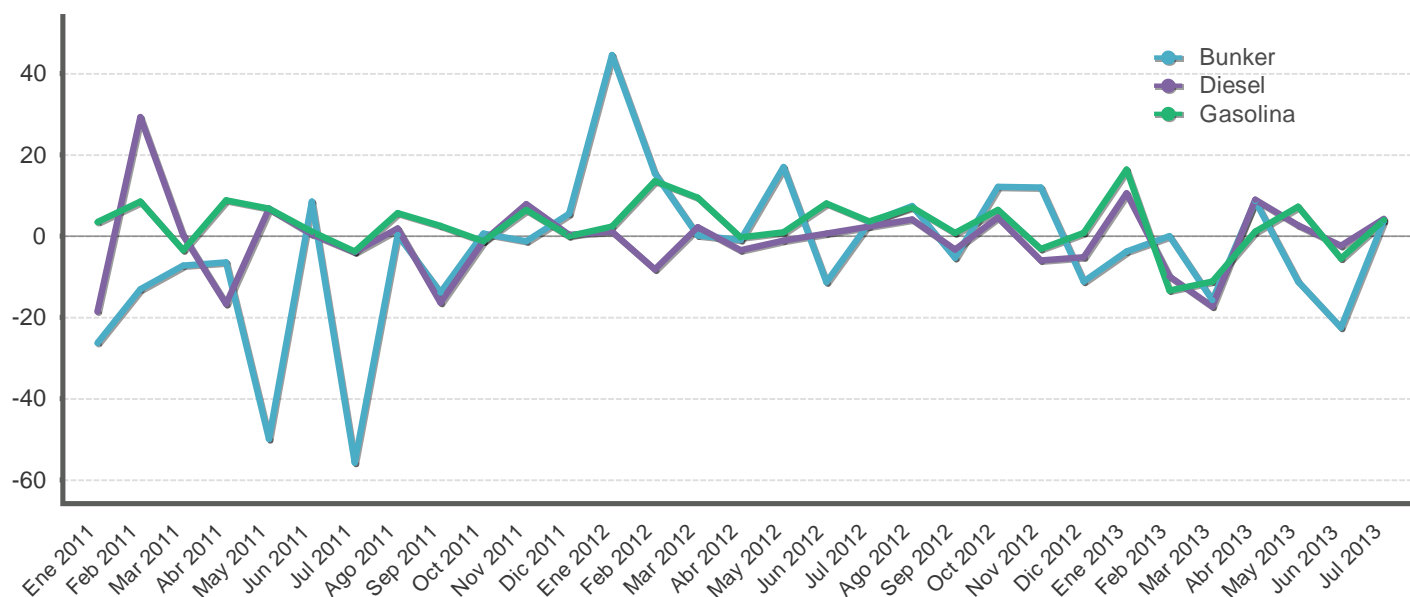
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2011	282.841,0	225.748,0	166.908,0	17.331,0	692.828,0	1,8	-3,3	-5,2	2,6	-1,7	-1,3
Feb 2011	277.138,0	235.938,0	168.446,0	15.711,0	697.233,0	-0,7	0,5	-4,5	-7,2	-1,4	-1,2
Mar 2011	270.077,0	239.176,0	183.603,0	17.427,0	710.283,0	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Abr 2011	282.813,0	248.449,0	176.037,0	17.936,0	725.235,0	0,2	4,1	-0,9	5,4	1,3	2,4
May 2011	282.149,0	245.135,0	181.451,0	18.306,0	727.041,0	0,1	2,8	3,2	7,2	1,9	4,0
Jun 2011	285.063,0	251.799,0	176.905,0	18.052,0	731.819,0	1,5	6,2	1,5	5,4	3,2	4,0
Jul 2011	280.580,0	243.824,0	173.131,0	18.694,0	716.229,0	0,0	3,2	-0,3	8,9	1,2	2,0
Ago 2011	285.711,0	244.154,0	175.893,0	18.750,0	724.508,0	2,1	3,3	1,5	9,0	2,5	0,5
Sep 2011	286.354,0	245.498,0	168.698,0	18.244,0	718.794,0	2,8	4,1	-2,3	5,8	2,0	-1,1
Oct 2011	283.185,0	242.921,0	177.132,0	18.874,0	722.112,0	3,0	4,4	1,7	8,0	3,3	-0,4
Nov 2011	286.310,0	240.865,0	178.242,0	18.321,0	723.738,0	2,2	3,5	4,2	8,2	3,3	-0,4
Dic 2011	282.971,0	240.939,0	167.149,0	18.987,0	710.046,0	2,3	4,5	1,6	8,3	3,0	-0,2
Ene 2012	289.678,0	241.972,0	178.274,0	19.027,0	728.951,0	2,4	7,2	6,8	9,8	5,2	-0,1
Feb 2012	286.429,0	252.727,0	174.028,0	17.864,0	731.048,0	3,4	7,1	3,3	13,7	4,8	0,2
Mar 2012	282.349,0	256.236,0	186.828,0	19.132,0	744.545,0	4,5	7,1	1,8	9,8	4,8	2,3
Abr 2012	294.779,0	259.666,0	173.152,0	18.548,0	746.145,0	4,2	4,5	-1,6	3,4	2,9	2,7
May 2012	289.882,0	259.218,0	184.438,0	19.214,0	752.752,0	2,7	5,7	1,6	5,0	3,5	3,4
Jun 2012	296.205,0	265.789,0	181.052,0	18.626,0	761.672,0	3,9	5,6	2,3	3,2	4,1	2,5
Jul 2012	287.923,0	256.512,0	179.894,0	19.523,0	743.852,0	2,6	5,2	3,9	4,4	3,9	1,6
Ago 2012	294.635,0	256.486,0	179.223,0	19.343,0	749.687,0	3,1	5,1	1,9	3,2	3,5	0,5
Sep 2012	289.308,0	254.223,0	175.361,0	18.616,0	737.508,0	1,0	3,6	3,9	2,0	2,6	-1,3
Oct 2012	290.353,0	254.587,0	182.210,0	19.339,0	746.489,0	2,5	4,8	2,9	2,5	3,4	-1,1
Nov 2012	290.421,0	256.213,0	182.720,0	18.779,0	748.133,0	1,4	6,4	2,5	2,5	3,4	-1,0
Dic 2012	287.687,0	255.196,0	172.984,0	26.872,0	742.739,0	1,7	5,9	3,5	41,5	4,6	0,3
Ene 2013	298.587,0	255.588,0	180.974,0	19.503,0	754.652,0	3,1	5,6	1,5	2,5	3,5	0,5
Feb 2013	295.102,0	259.337,0	175.173,0	17.714,0	747.326,0	3,0	2,6	0,7	-0,8	2,2	0,6
Mar 2013	275.613,0	257.724,0	175.625,0	19.681,0	728.643,0	-2,4	0,6	-6,0	2,9	-2,1	-0,3
Abr 2013	293.022,0	266.834,0	182.185,0	19.112,0	761.153,0	-0,6	2,8	5,2	3,0	2,0	-0,4
May 2013	290.288,0	268.537,0	186.632,0	19.787,0	765.244,0	0,1	3,6	1,2	3,0	1,7	0,5
Jun 2013	292.435,0	267.337,0	176.698,0	19.203,0	755.673,0	-1,3	0,6	-2,4	3,1	-0,8	2,3
Jul 2013	287.779,0	262.923,0	176.515,0	19.904,0	747.121,0	-0,1	2,5	-1,9	2,0	0,4	1,4

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
- Tasa Variación interanual en % -



VENTAS DE COMBUSTIBLES
- En barriles y tasas de variación -

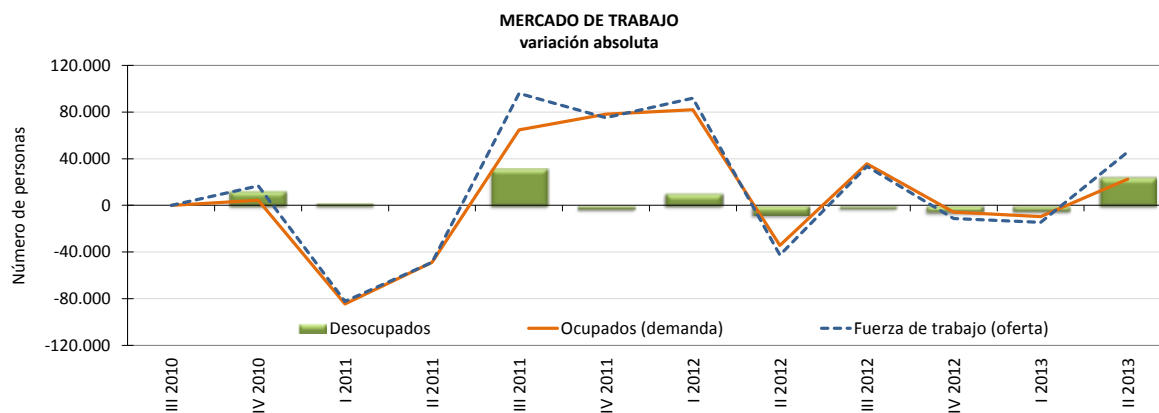
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2011	501.095,8	538.369,1	51.890,8	3,5	-18,5	-26,2	7,2	-1,8	-0,1
Feb 2011	491.378,0	681.789,2	61.193,5	8,5	29,4	-12,9	5,4	6,7	-6,7
Mar 2011	537.004,3	642.427,6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

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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	583.803	625.140	666.585	27,4	28,1	33,5	48,5	7,1	6,6
Feb	434.781	462.242	493.325	-25,5	-26,1	-26,0	10,7	6,3	6,7
Mar	452.477	484.625	515.886	4,1	4,8	4,6	6,3	7,1	6,5
Abr	457.142	477.091	515.902	1,0	-1,6	0,0	10,5	4,4	8,1
May	452.643	479.173	532.874	-1,0	0,4	3,3	10,0	5,9	11,2
Jun	446.351	493.171	504.739	-1,4	2,9	-5,3	8,5	10,5	2,3
Jul	471.342	475.458	511.511	5,6	-3,6	1,3	8,3	0,9	7,6
Ago	458.311	491.340		-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	534.403	1,2	0,8	1,6	11,7	6,2	7,0

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	405.278	416.427	419.922	26,5	27,9	31,7	41,7	2,8	0,8
Feb	300.512	307.036	307.636	-25,9	-26,3	-26,7	5,8	2,2	0,2
Mar	311.946	320.625	321.365	3,8	4,4	4,5	1,6	2,8	0,2
Abr	314.685	313.649	319.049	0,9	-2,2	-0,7	5,6	-0,3	1,7
May	309.500	311.941	329.484	-1,6	-0,5	3,3	4,9	0,8	5,6
Jun	303.496	320.553	312.029	-1,9	2,8	-5,3	3,2	5,6	-2,7
Jul	319.424	309.967	315.144	5,2	-3,3	1,0	2,9	-3,0	1,7
Ago	309.795	318.638		-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	332.090	0,8	0,5	1,1	6,5	1,6	1,1

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

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

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

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

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2013			2013		
		May 2013	Jun 2013	Jul 2013	May 2013	Jun 2013	Jul 2013
Empresa privada	Total	857.118	855.156	855.629	1,4	1,1	1,4
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	167.688	167.505	167.224	3,0	2,7	2,5
	Manufactura	140.519	139.409	138.620	-0,9	-2,0	-2,0
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	106.104	103.517	101.261	1,8	-0,3	-1,1
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alq...	152.631	153.154	154.759	4,3	4,3	5,3
	Construcción	52.795	53.321	55.125	-2,8	-1,2	2,5
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.632	48.663	48.507	-3,8	-2,5	-2,2
	Hoteles y restaurantes	51.928	51.492	51.518	3,4	3,4	3,0
	Intermediación financiera	22.235	22.411	22.467	-3,1	-4,1	-4,6
	Servicios sociales y de salud	17.120	17.186	17.371	5,2	5,0	5,5
	Electricidad gas y agua	3.056	3.072	3.078	5,4	4,2	3,0
Resto	94.410	95.426	95.699	1,3	2,4	2,5	
Cuenta propia		367.091	367.187	366.026	6,7	6,5	5,5
Instituciones autónomas		163.754	165.178	166.479	5,1	6,4	7,2
Gobierno		132.249	132.204	133.368	-0,0	1,6	2,5
Convenios especiales		68.703	66.722	66.687	0,1	-3,0	-2,7
Servicio doméstico		13.967	13.986	14.053	6,1	5,5	5,7
Total		1.602.882	1.600.433	1.602.242	2,8	2,7	2,8
Total sin cotizantes por cuenta propia		1.235.791	1.233.246	1.236.216	1,7	1,7	2,1

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

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

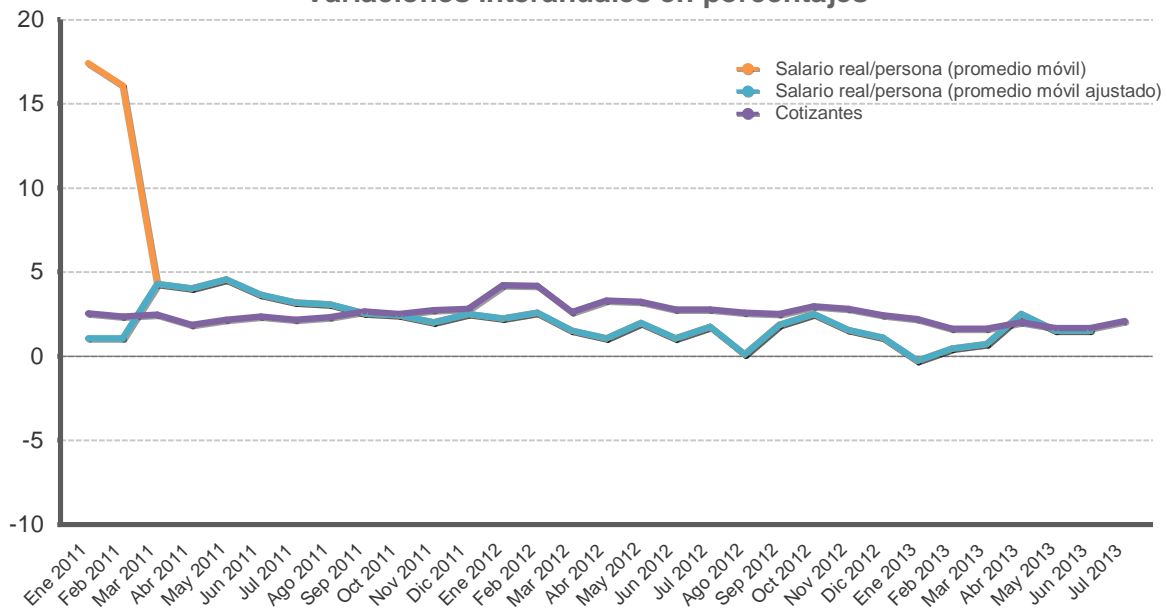
3/ Resto: incluye actividades de enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, seguridad privada, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

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

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

COTIZANTES Y SALARIOS REALES

Variaciones interanuales en porcentajes



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	1.168.470	1.217.981	1.244.644	0,5	1,9	1,7	2,5	4,2	2,2
Feb	1.174.257	1.223.406	1.243.509	0,5	0,4	-0,1	2,4	4,2	1,6
Mar	1.183.530	1.214.412	1.234.309	0,8	-0,7	-0,7	2,5	2,6	1,6
Abr	1.175.362	1.214.157	1.238.484	-0,7	-0,0	0,3	1,9	3,3	2,0
May	1.177.234	1.215.339	1.235.791	0,2	0,1	-0,2	2,2	3,2	1,7
Jun	1.180.283	1.212.953	1.233.246	0,3	-0,2	-0,2	2,4	2,8	1,7
Jul	1.178.314	1.210.927	1.236.216	-0,2	-0,2	0,2	2,2	2,8	2,1
Ago	1.180.476	1.211.195		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	1.238.028	0,2	0,2	0,1	2,4	3,0	1,8

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

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

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

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

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

Mes	ISMN			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	3.771,7	4.010,3	4.281,4	2,6	3,2	3,7	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Feb	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Mar	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Abr	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
May	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Jun	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Jul	3.887,1	4.130,6	4.384,1	3,1	3,0	2,4	5,8	6,3	6,1	5,8	6,3	6,1
Ago	3.887,1	4.130,6	4.384,1	0,0	0,0	0,0	5,8	6,3	6,1	5,8	6,3	6,1
Sep	3.887,1	4.130,6		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	ISMR			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	124,5	127,0	128,2	1,9	3,0	2,3	1,9	3,0	2,3	1,9	2,0	1,0
Feb	123,9	126,6	126,9	-0,4	-0,3	-1,0	1,5	2,7	1,3	2,1	2,2	0,2
Mar	123,6	126,1	126,8	-0,3	-0,4	-0,1	1,2	2,3	1,2	2,1	2,0	0,5
Abr	123,4	125,3	125,9	-0,2	-0,6	-0,7	1,1	1,6	0,4	2,0	1,5	0,4
May	122,6	124,1	125,8	-0,7	-1,0	-0,0	0,4	0,7	0,4	1,9	1,2	1,4
Jun	121,9	123,9	125,8	-0,6	-0,2	-0,0	-0,1	0,5	0,4	1,6	1,6	1,5
Jul	125,2	128,0	128,4	2,7	3,3	2,1	2,6	3,8	2,5	0,5	2,2	0,3
Ago	124,9	127,3	128,3	-0,3	-0,5	-0,0	2,3	3,3	2,4	0,5	2,0	0,8
Sep	125,1	127,2		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/ ISMN: índice de salarios mínimos nominales. ISMR: índice de salarios mínimos reales.

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

A julio del 2013, el valor del intercambio de bienes con el exterior registró un crecimiento interanual de 1,4%, para una desaceleración¹ de 9,4 p.p. con respecto a enero-julio del 2012; con lo cual la balanza comercial de bienes alcanzó una brecha negativa de EUA\$3.590 millones (7,2% del PIB estimado para este año). Este resultado es congruente con lo previsto en la revisión del Programa Macroeconómico 2013-14, que contempló un déficit comercial de EUA\$6.452 millones (13% del PIB) para el presente año.

Las compras externas aumentaron a julio un 3,1%, resultado inferior a las variaciones medias observadas en igual periodo del 2011 (24,0%) y 2012 (9,7%). El menor ritmo de crecimiento se presentó tanto en las empresas del régimen definitivo como de las vinculadas a los regímenes especiales de comercio exterior. El primer caso estuvo asociado a menores adquisiciones de bienes de consumo, de capital y de consumo intermedio, en particular de materiales de construcción y materias primas para las industrias químicas, farmacéuticas y metalúrgicas y, en el segundo, se concentró en la caída de insumos para las industrias metalúrgica, metalmecánica y textil.

La factura petrolera alcanzó a julio un valor de EUA\$1.397 millones para un crecimiento interanual de 9,5%. En este resultado influyó el incremento de 16% en la cantidad de barriles importados toda vez que el valor unitario del cóctel de hidrocarburos se redujo en 5,6% (EUA\$113,9 por barril en 2013 contra EUA\$120,7 en 2012).

Por su parte, en este periodo, el valor de las ventas externas cayó 1,1% debido a la evolución negativa de las empresas del régimen definitivo (-4,4%), particularmente dedicadas al cultivo de café y banano. A lo anterior se suma la pérdida de dinamismo en las colocaciones de empresas de regímenes especiales (1,8% a julio 2013 en contraste con un 17,8% en igual lapso del 2012).

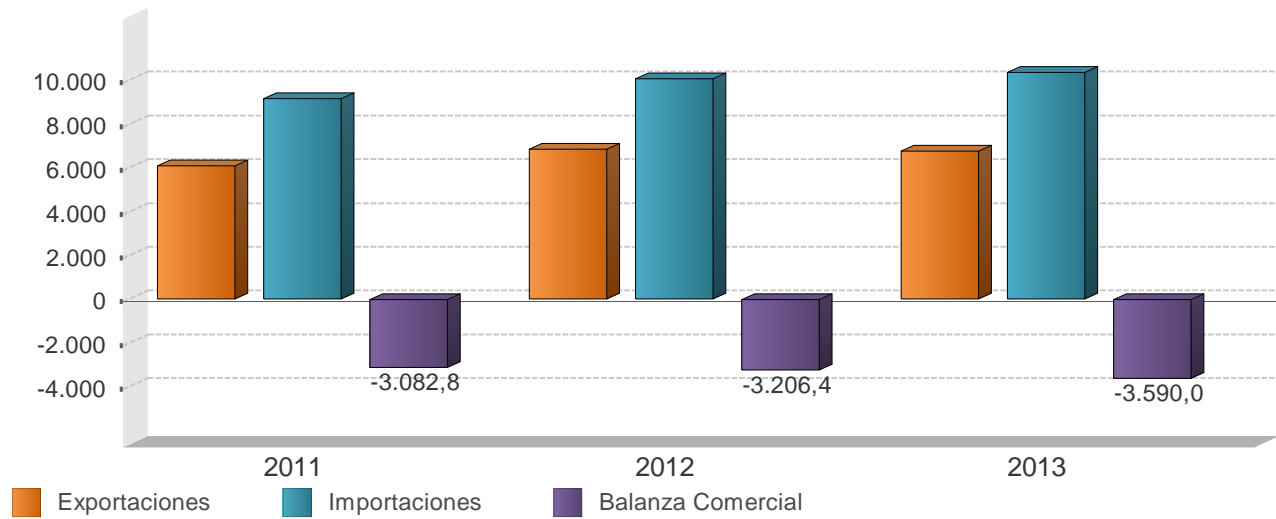
Por destino de las exportaciones, los mercados que explican su contracción son Europa (micro componentes, banano y café); Norteamérica (excluyendo Estados Unidos), destacando aceite de palma y neumáticos; y Latinoamérica (excluyendo Centroamérica y Panamá), donde la mayor reducción se registró en las ventas a República Dominicana y Argentina.

Por último, en el mes de julio las importaciones aumentaron a una tasa interanual de 6,2%, en mayor medida, asociado al incremento de la factura petrolera²; por su parte, las exportaciones crecieron 2,8%, como consecuencia de las mayores ventas de los regímenes especiales (7,1%), que atenuaron la caída de las del régimen definitivo.

¹ Como consecuencia del menor crecimiento de las compras externas (3,1% en 2013 contra 9,7% en 2012) y la reducción en las ventas externas de 1,1% (aumento de 12,5% en 2012).

² Las compras externas excluyendo la factura petrolera crecieron 0,9%.

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



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

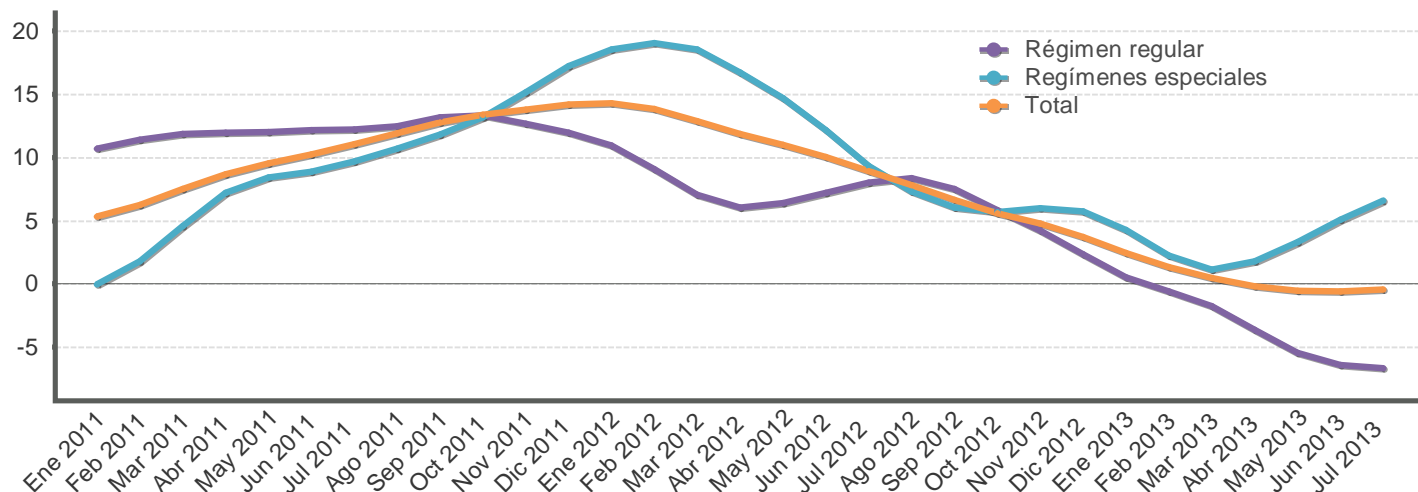
Mes	2011			2012			2013		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	707,4	1.202,2	-494,8	881,7	1.472,8	-591,1	915,5	1.562,6	-647,1
Feb	828,8	1.179,4	-350,6	948,5	1.325,0	-376,5	939,0	1.347,2	-408,2
Mar	971,7	1.477,2	-505,5	1.113,9	1.581,9	-468,1	1.010,5	1.474,0	-463,5
Abr	922,0	1.246,7	-324,7	955,6	1.317,6	-362,0	1.010,0	1.605,1	-595,2
May	931,6	1.338,6	-407,0	1.081,0	1.518,0	-437,0	1.029,0	1.486,2	-457,2
Jun	874,3	1.297,9	-423,5	955,2	1.409,7	-454,5	933,8	1.371,6	-437,8
Jul	847,5	1.424,2	-576,7	910,8	1.428,0	-517,3	935,8	1.516,7	-580,9
Ago	830,1	1.458,6	-628,5	917,8	1.592,0	-674,3	-	-	-
Sep	887,3	1.347,3	-460,0	902,1	1.304,9	-402,8	-	-	-
Oct	865,2	1.401,1	-535,9	918,5	1.616,2	-697,7	-	-	-
Nov	903,2	1.491,5	-588,3	984,1	1.551,4	-567,3	-	-	-
Dic	839,4	1.355,0	-515,5	888,2	1.473,2	-585,0	-	-	-
Total	10.408,4	16.219,5	-5.811,1	11.457,3	17.590,8	-6.133,5	6.773,5	10.363,5	-3.590,0

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

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

EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN

- Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo (%) -



EXPORTACIONES FOB, SEGÚN RÉGIMEN

-millones de dólares y porcentajes-

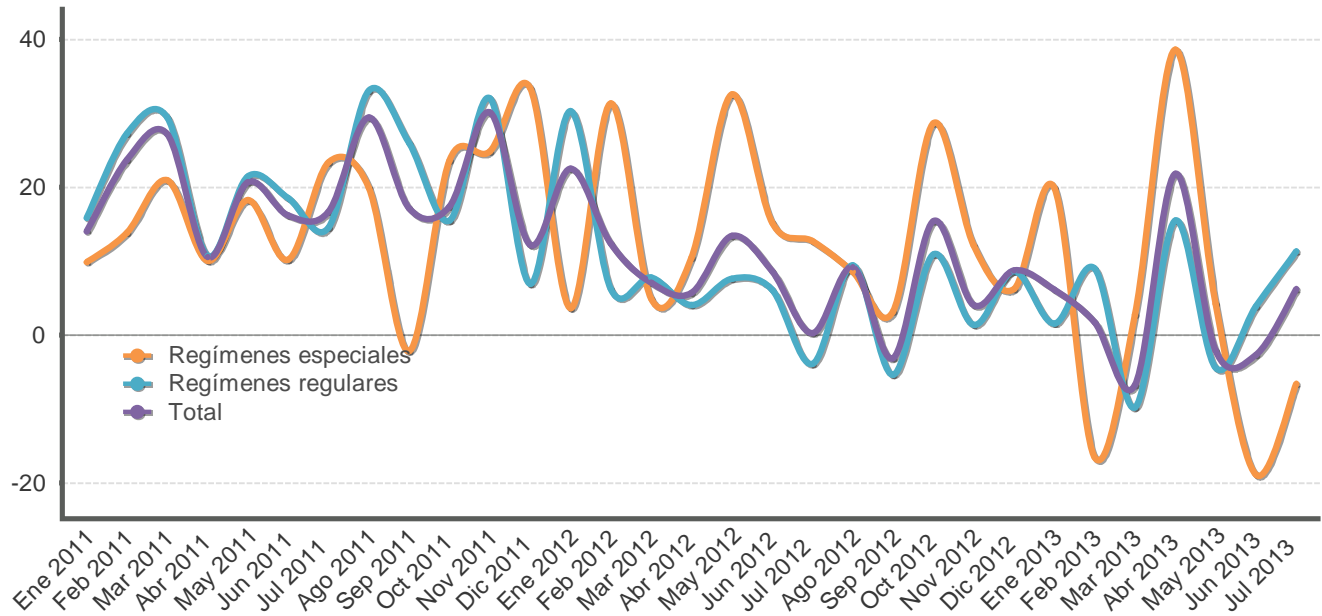
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2011	340,3	381,4	8,5	10,7	367,1	436,4	-10,6	-0,0	707,4	816,7	-2,4	5,3
Feb 2011	390,8	388,2	14,3	11,4	438,0	441,7	4,5	1,8	828,8	826,6	8,9	6,3
Mar 2011	513,2	396,0	11,6	11,9	458,5	447,8	-1,8	4,6	971,7	838,0	4,8	7,5
Abr 2011	454,2	401,3	13,0	12,0	467,7	454,0	20,3	7,2	922,0	848,7	16,6	8,7
May 2011	471,2	402,7	9,6	12,0	460,4	457,6	10,6	8,4	931,6	857,2	10,1	9,5
Jun 2011	417,0	402,5	15,6	12,2	457,3	461,5	6,7	8,9	874,3	865,2	10,7	10,2
Jul 2011	368,7	402,2	9,8	12,2	478,8	467,4	6,7	9,7	847,5	874,0	8,1	11,1
Ago 2011	357,1	403,4	6,9	12,5	473,0	472,7	12,8	10,7	830,1	883,1	10,1	11,9
Sep 2011	380,4	407,5	22,4	13,2	506,9	478,2	12,1	11,8	887,3	893,1	16,3	12,8
Oct 2011	378,8	412,3	14,5	13,3	486,3	485,1	8,8	13,2	865,2	903,1	11,2	13,4
Nov 2011	398,5	416,7	14,1	12,7	504,8	494,7	14,1	15,1	903,2	913,1	14,1	13,8
Dic 2011	368,0	420,7	7,0	11,9	471,4	506,5	19,2	17,2	839,4	923,8	13,5	14,2
Ene 2012	416,5	423,2	22,4	10,9	465,2	517,4	26,7	18,6	881,7	933,5	24,6	14,3
Feb 2012	431,5	423,5	10,4	9,1	517,0	525,9	18,1	19,1	948,5	940,8	14,4	13,8
Mar 2012	511,9	423,9	-0,3	7,0	602,0	530,8	31,3	18,5	1.113,9	945,9	14,6	12,9
Abr 2012	446,8	425,5	-1,6	6,0	508,8	530,0	8,8	16,7	955,6	949,2	3,6	11,8
May 2012	508,7	428,3	7,9	6,4	572,3	524,8	24,3	14,7	1.081,0	951,4	16,0	11,0
Jun 2012	439,8	431,6	5,4	7,2	515,4	517,6	12,7	12,2	955,2	952,1	9,2	10,0
Jul 2012	407,5	434,5	10,5	8,0	503,3	511,0	5,1	9,3	910,8	952,0	7,5	8,9
Ago 2012	414,0	437,2	16,0	8,4	503,7	507,2	6,5	7,3	917,8	952,3	10,6	7,8
Sep 2012	407,5	438,1	7,1	7,5	494,6	507,1	-2,4	6,0	902,1	952,6	1,7	6,7
Oct 2012	408,0	436,5	7,7	5,9	510,4	512,6	5,0	5,7	918,5	953,8	6,2	5,6
Nov 2012	426,3	434,3	7,0	4,2	557,8	524,2	10,5	6,0	984,1	956,6	9,0	4,8
Dic 2012	375,7	430,7	2,1	2,4	512,5	535,6	8,7	5,7	888,2	958,2	5,8	3,7
Ene 2013	401,5	425,4	-3,6	0,5	514,0	539,5	10,5	4,3	915,5	956,5	3,8	2,5
Feb 2013	424,5	421,1	-1,6	-0,6	514,5	537,6	-0,5	2,2	939,0	953,3	-1,0	1,3
Mar 2013	491,5	416,5	-4,0	-1,7	519,0	536,8	-13,8	1,1	1.010,5	950,1	-9,3	0,4
Abr 2013	463,0	410,0	3,6	-3,6	546,9	539,5	7,5	1,8	1.010,0	947,4	5,7	-0,2
May 2013	469,2	404,9	-7,8	-5,5	559,8	542,3	-2,2	3,3	1.029,0	946,1	-4,8	-0,6
Jun 2013	376,8	403,8	-14,3	-6,4	557,0	543,8	8,1	5,1	933,8	946,7	-2,2	-0,6
Jul 2013	396,7	405,5	-2,7	-6,7	539,1	544,8	7,1	6,6	935,8	948,0	2,8	-0,4

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2012.

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

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

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



Importaciones según régimen - millones de dólares y porcentajes -

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total	
			Régimen regular				Regímenes especiales			Total
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital				
Ene 2011	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0		
Feb 2011	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7		
Mar 2011	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2		
Abr 2011	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5		
May 2011	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7		
Jun 2011	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1		
Jul 2011	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7		
Ago 2011	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5		
Sep 2011	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1		
Oct 2011	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4		
Nov 2011	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1		
Dic 2011	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2		
Ene 2012	1.472,8	22,5	30,3	28,3	30,0	34,4	3,6	22,5		
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,5	13,9	31,3	12,3		
Mar 2012	1.581,9	13,5	7,8	1,1	9,8	12,4	4,9	7,1		
Abr 2012	1.317,6	11,6	4,0	13,4	-3,2	17,4	10,4	5,7		
May 2012	1.518,0	12,0	7,6	17,3	2,8	9,7	32,6	13,4		
Jun 2012	1.409,7	11,4	6,1	6,2	6,4	5,1	15,2	8,6		
Jul 2012	1.428,0	9,7	-3,9	22,2	-21,0	19,9	12,7	0,3		
Ago 2012	1.592,0	9,6	9,4	18,9	5,6	9,1	8,5	9,1		
Sep 2012	1.304,9	8,2	-5,4	2,6	-2,6	-23,9	3,2	-3,2		
Oct 2012	1.616,2	8,9	10,9	14,6	21,4	-18,2	28,6	15,4		
Nov 2012	1.551,4	8,4	1,4	17,1	-6,1	-3,0	12,1	4,0		
Dic 2012	1.473,2	8,5	8,7	5,3	7,5	17,8	6,2	8,7		
Ene 2013	1.562,6	6,1	1,6	2,5	-4,6	21,2	19,9	6,1		
Feb 2013	1.347,2	4,0	9,0	4,9	9,9	12,8	-16,6	1,7		
Mar 2013	1.474,0	0,1	-9,8	-8,7	-10,8	-8,0	2,7	-6,8		
Abr 2013	1.605,1	5,1	15,4	20,7	14,1	11,5	38,6	21,8		
May 2013	1.486,2	3,6	-4,4	1,0	-8,0	-1,5	4,2	-2,1		
Jun 2013	1.371,6	2,6	3,9	1,1	4,8	5,2	-18,9	-2,7		
Jul 2013	1.516,7	3,1	11,3	3,3	17,7	7,9	-6,6	6,2		

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.

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

En los primeros siete meses del 2013 el Sector Público Global Reducido (SPGR) acumuló un resultado financiero deficitario de 3,1% del PIB anual estimado para este año, superior en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) al observado un año atrás. Este mayor déficit estuvo asociado a la desmejora que presentaron tanto el Gobierno Central como el Banco Central, parcialmente compensada por el mayor superávit del resto del sector público no financiero reducido.

Específicamente en julio, el Gobierno Central recibió ingresos por ¢273.393 millones y realizó egresos por ¢433.957 millones, lo que originó un déficit de ¢160.564 millones, que contribuyó a que en términos acumulados, las finanzas gubernamentales registraran un déficit financiero y primario en torno a 3,0% y 1,5% del PIB al cierre de este mes, como resultado tanto de la mayor expansión del gasto total (13,9%) como del menor crecimiento de los ingresos (8,8%).¹

El comportamiento de los gastos estuvo determinado, según el aporte a la variación total, por las remuneraciones, las transferencias corrientes y el pago de intereses. Cabe indicar que, en el caso de las remuneraciones influyó el pago de un incentivo a la educación, que el año anterior se realizó en agosto y este año el gobierno lo tramitó en julio y, en el caso de los intereses, su crecimiento se vincula particularmente al mayor nivel de endeudamiento interno.

Por su parte, la desaceleración de los ingresos tributarios, se explicó por la caída en la recaudación por aduanas y selectivo de consumo y, por la desaceleración en ventas internas, congruente con la evolución de la actividad económica y, en especial por la baja en las importaciones de bienes de consumo duradero (electrodomésticos, vehículos usados, entre otros). Esta desaceleración fue compensada parcialmente por el mayor ingreso del impuesto a los ingresos y utilidades.

El resto del sector público no financiero reducido generó durante el período en comentario, un superávit financiero equivalente a 0,3% del PIB (superior en 0,2 p.p. al mostrado a julio del 2012). Dicho resultado se asoció, especialmente, a la mejora en las finanzas de la Refinadora Costarricense de Petróleo y de la Caja Costarricense del Seguro Social que continuó la política de contención del gasto.²

Por su parte, el Banco Central registró a julio un déficit de 0,4% del PIB (según metodología cuentas monetarias), superior 0,1 p.p. al observado un año antes. En términos generales, la evolución de las pérdidas estuvo determinada por el efecto combinado de mayores egresos y menores ingresos, destacando en el primer caso los gastos financieros en moneda nacional derivados de sus operaciones de estabilización monetaria, parcialmente compensados por los ingresos netos recibidos sobre activos externos y por el menor servicio de intereses sobre obligaciones en moneda extranjera.

Finalmente, la razón de la deuda total del Sector Público Global se ubicó en 52,6% del PIB en julio del 2013, para un incremento de 7,2 p.p. respecto a lo acumulado hace 12 meses. En términos absolutos significó un incremento de ¢1,4 billones con respecto al saldo de diciembre del 2012 y de casi ¢2,7 billones en relación con el mismo mes del año anterior. En particular, la razón de deuda a PIB del Gobierno Central se ubicó en 35,2%, superior en 4,2 p.p con respecto a la razón observada en julio del 2012.

¹ En términos reales el crecimiento del gasto fue de 7,6% y los ingresos crecieron 2,8%.

² La contención del gasto contempló la reducción del pago de horas extras, la eliminación de consultorías y becas y, un mayor control de incapacidades.

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



	2011		2012		2013	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	4.400.889,8	21,1	4.822.171,6	21,3	4.972.582,6	20,1
D Gasto Total	5.048.316,0	24,4	5.428.565,8	23,9	5.738.231,9	23,2
E Resultado Financiero	-674.695,8	-3,3	-606.393,2	-2,7	-765.649,3	-3,1
BCCR						
A Ingresos totales	65.942,8	0,3	65.454,6	0,3	57.327,6	0,2
D Gasto Total	142.477,2	0,7	135.431,8	0,6	165.219,9	0,7
E Resultado Financiero	-76.534,4	-0,4	-69.977,2	-0,3	-107.892,3	-0,4
SPNF						
A Ingresos totales	4.334.947,0	20,9	4.756.717,0	21,0	4.915.255,0	19,8
D Gasto Total	4.905.838,8	23,7	5.293.134,0	23,3	5.573.012,0	22,5
E Resultado Financiero	-598.161,4	-2,9	-536.416,0	-2,4	-657.757,0	-2,7
GC						
A Ingresos totales	1.605.925,6	7,8	1.783.278,1	7,9	1.941.016,1	7,8
D Gasto Total	2.145.235,8	10,4	2.352.227,7	10,4	2.678.625,5	10,8
E Resultado Financiero	-539.310,2	-2,6	-568.949,6	-2,5	-737.609,4	-3,0
C Resultado Primario	-266.831,6	-1,3	-281.746,0	-1,2	-361.018,0	-1,5
RSPNF						
A Ingresos totales	2.701.751,8	13,2	2.973.342,0	13,1	2.974.239,0	12,0
D Gasto Total	2.770.889,9	13,4	2.940.906,0	13,0	2.894.387,0	11,7
E Resultado Financiero	-58.851,1	-0,2	32.436,0	0,1	79.852,0	0,3

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

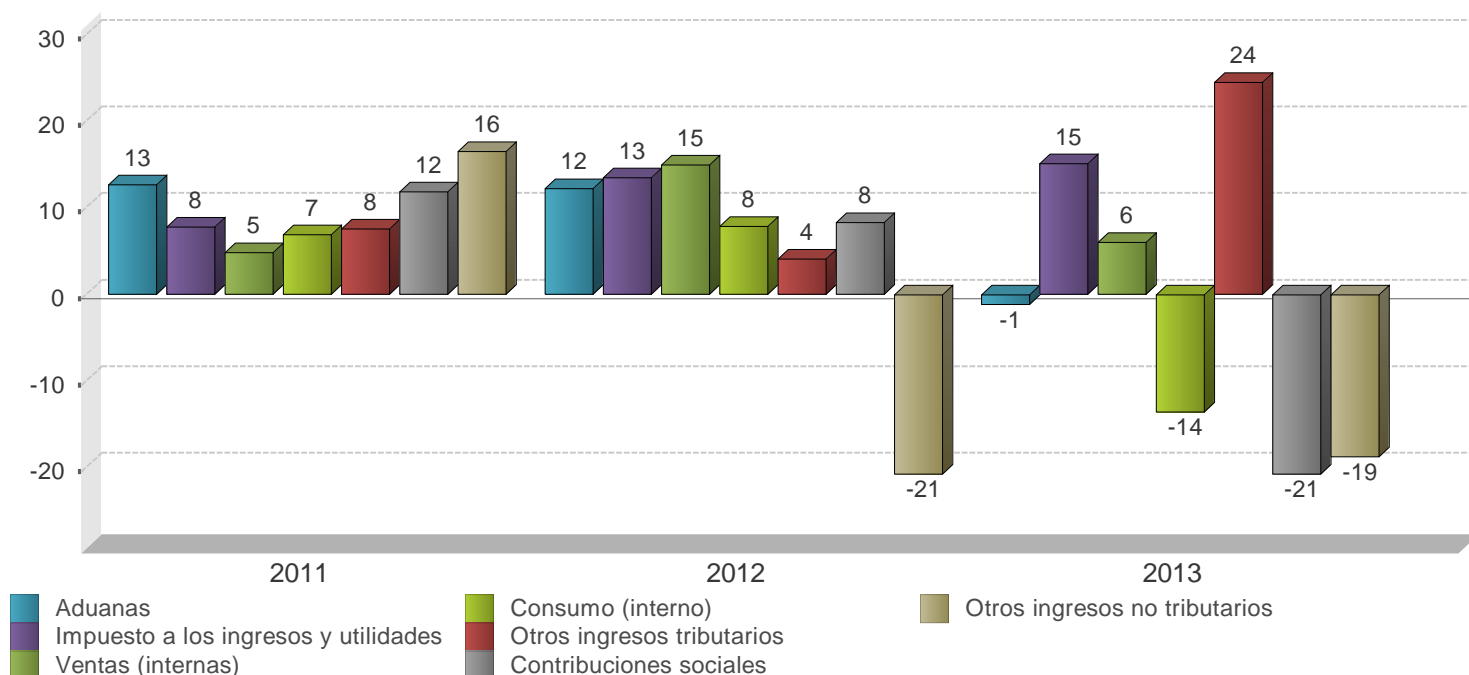


	2011		2012		2013	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	1.605.925,6	8,2	1.783.278,1	11,0	1.941.016,1	8,8
Ingresos corrientes	1.605.847,1	8,2	1.783.195,1	11,0	1.941.016,1	8,9
Ingresos tributarios	1.474.483,2	8,4	1.641.099,6	11,3	1.804.112,4	9,9
Aduanas	432.494,4	12,6	485.138,9	12,2	479.523,5	-1,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	414.424,3	7,7	470.090,6	13,4	540.788,8	15,0
Ventas (internas)	299.011,5	4,8	343.523,0	14,9	364.105,8	6,0
Consumo (interno)	15.623,9	6,9	16.847,5	7,8	14.562,8	-13,6
Otros ingresos tributarios	312.929,1	7,5	325.499,6	4,0	405.131,5	24,5
Ingresos no tributarios	131.363,9	6,0	142.095,5	8,2	136.903,7	-3,7
Contribuciones sociales	38.237,1	11,8	41.380,6	8,2	32.798,8	-20,7
Transferencias	81.191,1	2,2	91.247,9	12,4	96.409,1	5,7
Otros ingresos no tributarios	11.935,7	16,4	9.467,0	-20,7	7.695,8	-18,7
Ingresos de Capital	78,5	-47,3	83,0	5,7	0,0	-100,0
B Gasto Primario	1.872.757,1	9,5	2.065.121,5	10,3	2.302.033,9	11,5
C Resultado Primario	-266.831,6	17,7	-281.746,0	5,6	-361.018,0	28,1
D Gasto Total	2.145.235,8	10,4	2.352.227,7	9,6	2.678.625,5	13,9
Gastos corrientes	2.008.717,0	12,4	2.200.944,9	9,6	2.512.588,6	14,2
Remuneraciones	849.171,2	12,9	923.657,7	8,8	1.020.336,0	10,5
Compra de bienes y servicios	61.286,5	11,5	64.409,8	5,1	73.627,2	14,3
Transferencias corrientes	825.780,6	10,5	925.771,2	12,1	1.042.033,8	12,6
Sector privado	297.035,2	8,8	318.053,6	7,1	349.684,2	9,9
Sector público	523.592,4	12,0	603.332,1	15,2	687.718,3	14,0
Sector externo	2.799,1	-14,4	2.435,6	-13,0	2.560,0	5,1
con recurso externo	2.353,9	-36,8	1.949,9	-17,2	2.071,3	6,2
Servicio de intereses	272.478,7	17,0	287.106,2	5,4	376.591,6	31,2
Deuda externa	49.846,3	-4,6	38.309,7	-23,1	41.830,9	9,2
Deuda interna	222.632,4	23,2	248.796,5	11,8	334.760,7	34,6
Gastos de capital	136.518,8	-12,2	151.282,8	10,8	166.036,9	9,8
Inversión	21.682,7	-10,4	17.806,0	-17,9	21.191,5	19,0
Transferencias de Capital	114.836,1	-12,5	133.476,8	16,2	144.845,4	8,5
Sector privado	2.239,5	-80,1	7.302,1	226,1	5.028,5	-31,1
Sector público	96.131,9	-12,7	123.325,0	28,3	108.286,8	-12,2
Sector externo	0,0	0,0	0,0	900,0	0,0	-100,0
con recurso externo	16.464,7	67,1	2.849,7	-82,7	31.530,1	1.006,4
E Resultado Financiero	-539.310,2	17,3	-568.949,6	5,5	-737.609,4	29,6
F Financiamiento Neto	530.763,0	16,6	568.950,0	7,2	737.609,0	29,6
Financiamiento interno	672.613,0	44,4	715.578,0	6,4	368.990,0	-48,3
Financiamiento externo	-141.850,0	1.223,0	-146.628,0	3,4	368.619,0	253,9
G Discrepancia	8.547,4	0,0	0,0	0,0	-	-

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

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

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



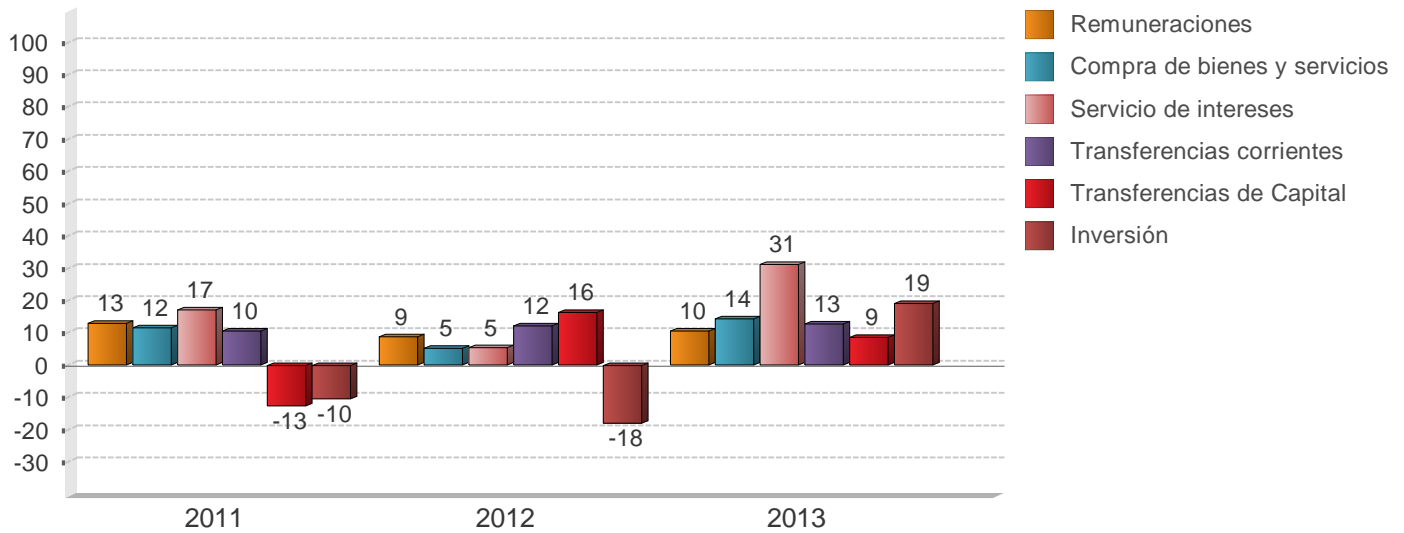
	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	1.605.925,6	100,0%	1.783.278,1	100,0%	1.941.016,1	100,0%
Ingresos corrientes	1.605.847,1	100,0%	1.783.195,1	100,0%	1.941.016,1	100,0%
Ingresos tributarios	1.474.483,2	91,8%	1.641.099,6	92,0%	1.804.112,4	92,9%
Aduanas	432.494,4	26,9%	485.138,9	27,2%	479.523,5	24,7%
Impuesto a los ingresos y utilidades	414.424,3	25,8%	470.090,6	26,4%	540.788,8	27,9%
Ventas (internas)	299.011,5	18,6%	343.523,0	19,3%	364.105,8	18,8%
Consumo (interno)	15.623,9	1,0%	16.847,5	0,9%	14.562,8	0,8%
Otros ingresos tributarios	312.929,1	19,5%	325.499,6	18,3%	405.131,5	20,9%
Ingresos no tributarios	131.363,9	8,2%	142.095,5	8,0%	136.903,7	7,1%
Contribuciones sociales	38.237,1	2,4%	41.380,6	2,3%	32.798,8	1,7%
Transferencias	81.191,1	5,1%	91.247,9	5,1%	96.409,1	5,0%
Otros ingresos no tributarios	11.935,7	0,7%	9.467,0	0,5%	7.695,8	0,4%
Ingresos de Capital	78,5	0,0%	83,0	0,0%	-	-

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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



	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	2.145.235,8	100,0%	2.352.227,7	100,0%	2.678.625,5	100,0%
Gastos corrientes	2.008.717,0	93,6%	2.200.944,9	93,6%	2.512.588,6	93,8%
Remuneraciones	849.171,2	39,6%	923.657,7	39,3%	1.020.336,0	38,1%
Compra de bienes y servicios	61.286,5	2,9%	64.409,8	2,7%	73.627,2	2,7%
Transferencias corrientes	825.780,6	38,5%	925.771,2	39,4%	1.042.033,8	38,9%
Sector privado	297.035,2	13,8%	318.053,6	13,5%	349.684,2	13,1%
Sector público	523.592,4	24,4%	603.332,1	25,6%	687.718,3	25,7%
Sector externo	2.799,1	0,1%	2.435,6	0,1%	2.560,0	0,1%
con recurso externo	2.353,9	0,1%	1.949,9	0,1%	2.071,3	0,1%
Servicio de intereses	272.478,7	12,7%	287.106,2	12,2%	376.591,6	14,1%
Deuda interna	222.632,4	10,4%	248.796,5	10,6%	334.760,7	12,5%
Deuda externa	49.846,3	2,3%	38.309,7	1,6%	41.830,9	1,6%
Gastos de capital	136.518,8	6,4%	151.282,8	6,4%	166.036,9	6,2%
Inversión	21.682,7	1,0%	17.806,0	0,8%	21.191,5	0,8%
Transferencias de Capital	114.836,1	5,4%	133.476,8	5,7%	144.845,4	5,4%
Sector privado	2.239,5	0,1%	7.302,1	0,3%	5.028,5	0,2%
Sector público	96.131,9	4,5%	123.325,0	5,2%	108.286,8	4,0%
Sector externo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
con recurso externo	16.464,7	0,8%	2.849,7	0,1%	31.530,1	1,2%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

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

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

	2010	2011	2012		2013		
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul
Deuda Pública Total							
Monto	8.070.795,4	9.254.015,0	10.166.528,3	11.604.777,7	12.024.548,7	12.999.707,3	13.017.877,0
Deuda interna	5.858.944,1	7.056.635,2	7.866.409,5	8.804.172,9	9.345.556,8	9.614.974,8	9.677.278,9
Deuda externa	2.211.851,3	2.197.379,8	2.300.118,8	2.800.604,8	2.678.991,9	3.384.732,5	3.340.598,1
Proporción del PIB	42,4	44,7	44,9	51,3	48,6	52,5	52,6
Deuda interna	30,8	34,1	34,7	38,9	37,7	38,8	39,1
Deuda externa	11,6	10,6	10,2	12,4	10,9	13,7	13,5
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	72,6	76,3	77,4	75,9	77,7	74,0	74,3
Deuda externa	27,4	23,7	22,6	24,1	22,3	26,0	25,7
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	62,0	66,4	67,0	64,2	69,0	66,7	67,1
Moneda extranjera	38,0	33,6	33,0	35,8	31,0	33,3	32,9
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	69,8	68,9	68,0	69,0	66,7	66,7	66,9
Banco Central	17,3	18,4	17,4	17,9	20,5	19,6	19,7
Resto del sector público	12,9	12,7	14,6	13,2	12,9	13,7	13,3

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012		2013		
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul
Deuda interna							
Según moneda	100,0	100,0	109,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	96,2	97,0	99,0	99,2	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	3,8	3,0	10,0	0,8	0,0	0,0	0,0
Según tenedor	100,0	99,9	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	13,6	12,7	11,1	11,1	10,4	11,0	11,1
Resto otras Soc Depósito	10,1	14,9	14,6	14,7	28,8	30,4	30,9
Sector Público	35,4	34,9	38,0	35,8	27,8	27,8	28,3
Sector Privado	40,9	37,4	36,2	38,4	32,9	30,9	29,7
Según instrumento	100,0	100,7	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0
Facilidad de depósito MIL	4,3	1,0	0,6	1,0	2,8	0,7	0,5
Cero Cupón	83,2	90,5	92,9	85,4	91,8	95,3	95,2
BEM moneda nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BEM moneda extranjera	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
CERTD\$	3,4	2,8	0,9	0,8	0,0	0,0	0,0
Depósito electrónico a plazo	9,0	6,4	5,6	12,8	5,3	4,0	4,2
Deuda externa							
Según moneda	50,7	43,1	39,2	35,2	34,1	31,0	31,0
Moneda extranjera	50,7	43,1	39,2	35,2	34,1	31,0	31,0

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012		2013		
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul
Total Valor Nominal	4.423.208	5.381.293	6.037.423	6.635.122	6.792.555	6.946.478	6.988.001
Total Valor Transado	3.533.896	4.409.051	4.985.214	5.637.516	5.752.139	5.912.057	5.958.799
Sistema Financiero	895.220	987.897	1.083.788	1.133.930	1.175.797	1.190.269	1.207.132
Sistema Bancario Nacional	811.800	878.361	971.619	1.016.599	1.054.708	1.073.264	1.090.126
Banco Central	15.157	12.757	10.357	10.357	7.957	7.957	7.957
Banco Nacional de Costa Rica	238.379	233.235	240.120	236.042	299.649	353.942	366.747
Banco de Costa Rica	130.569	130.717	164.118	167.194	232.993	194.935	190.371
Banco Crédito Agrícola	175.303	198.413	192.358	197.279	77.369	68.974	71.495
Banco Popular	101.183	119.179	117.898	123.831	153.531	168.912	173.918
Bancos Privados	151.210	184.060	246.769	281.896	283.209	278.545	279.639
Resto otras Sociedades de Depósito	83.421	109.536	112.169	117.331	121.089	117.006	117.006
Cooperativas	39.137	50.927	47.129	49.226	49.008	44.390	44.390
Financieras	62	5.103	9.085	8.433	5.635	6.588	6.588
Mutuales	27.962	25.362	20.090	17.962	17.752	15.612	15.612
Otros intermediarios	16.260	28.145	35.866	41.710	48.694	50.416	50.416
Sector Financiero no Bancario	372.525	598.795	680.794	699.473	717.867	745.831	747.996
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	-	-	-
Instituto Nacional de Seguros	178.312	393.910	471.125	487.089	506.485	523.720	525.858
Junta Poder Judicial	192.857	203.529	208.312	211.028	211.382	222.110	222.138
Sector Público no Financiero	1.024.086	1.218.857	1.333.195	1.296.765	1.325.762	1.362.817	1.364.412
Caja Costarricense de Seguro Social	936.341	1.116.848	1.227.541	1.182.557	1.209.846	1.233.634	1.235.879
Consejo Nacional de Producción	96	674	561	521	456	411	411
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	3.111	9.830	7.781	3.262	12.288	12.288	12.288
Inst. Costarricense de Turismo	10.023	18.504	18.752	19.532	19.742	21.306	21.286
Inst. de Desarrollo Agrario	20.782	23.472	26.100	26.091	26.264	31.280	31.321
Instituto Nacional de Aprendizaje	17.692	19.367	22.226	19.460	20.960	24.000	24.000
Junta de Protección Social	35.467	29.645	29.481	44.503	35.217	38.985	38.313
Refinadora Costarricense de Petróleo	575	516	754	840	989	914	914
Resto Sector Público	334.717	433.441	481.960	524.867	528.674	486.847	486.847
Sector Privado	907.347	1.170.061	1.405.478	1.982.481	2.004.038	2.126.294	2.152.412
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	748.329	1.011.043	1.246.460	1.823.463	1.845.020	1.967.276	1.993.394

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012		2013		
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Jul
Total en Circulación	1.182.302	1.524.969	1.626.213	1.757.281	2.242.288	2.414.246	2.431.295
Sistema Financiero	279.809	420.530	418.676	477.717	933.934	1.014.041	1.021.170
Sistema Bancario Nacional	118.839	227.541	237.185	266.839	691.131	743.352	750.481
Banco Nacional de Costa Rica	6.079	29.570	33.153	43.350	204.401	256.677	306.630
Banco de Costa Rica	23.784	36.167	50.899	54.444	232.470	227.997	212.772
Banco Crédito Agrícola	18.296	31.403	32.847	32.612	41.863	44.230	32.367
Banco Popular	17.316	75.599	61.391	61.617	112.776	105.060	90.593
Bancos Privados	53.365	54.802	58.895	74.816	99.621	109.388	108.118
Resto otras Sociedades de Depósito	160.970	192.989	181.491	210.879	242.803	270.689	270.689
Cooperativas	102.079	118.787	122.232	147.808	167.469	197.372	197.372
Financieras	-	1.343	703	908	1.935	3.164	3.164
Mutuales	22.461	28.388	27.061	27.041	29.508	25.025	25.025
Otros intermediarios	36.431	44.471	31.495	35.121	43.891	45.127	45.127
Sector Financiero no Bancario	42.989	98.776	195.214	190.664	196.241	207.109	207.109
Instituto Nacional de Seguros	42.989	92.658	189.096	184.545	190.123	189.451	189.451
Junta Poder Judicial	-	6.118	6.118	6.118	6.118	17.658	17.658
Sector Público no Financiero	194.057	213.385	213.355	215.166	216.139	223.444	258.696
Caja Costarricense de Seguro Social	194.057	213.385	213.355	215.166	216.139	223.444	258.696
Resto Sector Público	181.763	220.287	215.732	208.682	213.364	239.532	222.785
Sector Privado	483.683	571.992	583.236	665.052	682.610	730.120	721.536
Sector Privado Residente	483.683	571.992	583.236	665.052	682.610	730.120	721.536

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

En agosto del 2013 la base monetaria registró un incremento mensual de €76.013 millones, con lo cual su variación interanual se ubicó en 16,3% (13,3% en igual fecha del 2012). Entre los principales factores generadores de liquidez destacaron el retiro de depósitos mantenidos por las entidades públicas en el Banco Central y la compra de dólares en el mercado cambiario², efectos compensados parcialmente por la colocación de Bonos de Estabilización Monetaria y el aumento en el saldo de los depósitos del Gobierno en esta Institución.

La tasa de crecimiento de los agregados líquidos se ha acelerado en los últimos meses; no obstante, la tasa media de expansión anual en el período enero-agosto resultó similar a la observada el año pasado y continuó siendo congruente con la meta de inflación y el crecimiento real estimado de la actividad económica³. En particular, el medio circulante amplio creció en este periodo a una tasa media anual de 6,8%, similar a la de un año antes (6,7%).

Por su parte, los agregados amplios mostraron entre enero y agosto mayor dinamismo en comparación tanto con los restringidos, como con su variación en el 2012. En este período la liquidez, la riqueza financiera privada y la total crecieron a tasas medias anuales de 13,8%, 18,0% y 16,3% respectivamente, porcentajes superiores en cerca de 6, 8 y 3 p.p., en el mismo orden, a las registradas en igual lapso del 2012. Sin embargo, es importante mencionar que la riqueza financiera (privada y total) evidencia desde junio una desaceleración.

Tanto en los agregados restringidos como los amplios se mantuvo, en los primeros ocho meses de este año, la mayor preferencia relativa por la moneda nacional observada desde el año pasado. Así por ejemplo, el componente en colones del medio circulante amplio, la liquidez y la riqueza financiera total, aumentó su participación en torno a 2,7; 2,3 y 3,0 p.p. en dicho período.

En el caso del medio circulante amplio, la desdolarización podría vincularse a las menores expectativas de variación cambiaria (promedio de 1,9% en los primeros ocho meses del 2013 contra 3,3% en igual lapso del año previo), mientras que en los agregados amplios se relaciona con el premio a favor de los instrumentos de ahorro en colones⁴.

Contrario al comportamiento de los agregados monetarios, el crédito al sector privado no financiero (CSP) continuó reflejando una mayor preferencia por las operaciones en moneda extranjera⁵. A finales de agosto, dicha variable registró un crecimiento interanual de 10,0% (15,4% 12 meses atrás), debido principalmente, al crédito en dólares que creció un 17,3% (5,3% en colones).

¹ Cifras del BCCR al 31 de agosto; de bancos comerciales al 23 de julio y del resto de otras sociedades de depósito al 30 de junio del 2013.

² La compra fue por EUA\$84,6 millones, la tercera más alta en este año.

³ Se estima un incremento de 9,2% para el PIB nominal en el 2013.

⁴ Si bien el premio por ahorrar a 6 meses en colones, en el período de enero a agosto del 2013, se redujo a 2,4 p.p. (3,7 p.p. un año antes), aún mantiene un atractivo para seguir ahorrando en colones.

⁵ Entre enero y agosto del 2013, el crédito en dólares aumentó su participación en 2,4 p.p. con respecto a igual lapso del 2012.

No obstante, a diferencia de lo acontecido en meses anteriores, en las primeras tres semanas de agosto (cifras preliminares) la tasa mensual del crédito en colones (0,6%) resultó levemente superior a la de dólares (0,4%), lo cual podría ser indicio de que las medidas⁶ aplicadas recientemente por algunas entidades financieras para promocionar los préstamos en colones (en especial para vivienda), están empezando a dar resultados.

Es importante señalar que las autoridades superiores del Banco Central han llamado la atención por diversos medios sobre la vulnerabilidad que introduce al sistema financiero el aumento de las colocaciones crediticias en moneda extranjera, financiado en buena parte con endeudamiento externo⁷. Esto por cuanto, la cartera de crédito estaría más expuesta a riesgos por incrementos en el tipo de cambio o en las tasas de interés internacionales, situación que se agrava en la medida en que los deudores no sean generadores netos de divisas.

⁶ Esas medidas podrían responder a las reformas relativas a la gestión del riesgo crediticio, aprobadas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero Nacional (Sesión 1058-2013, artículo 7, del 19/08/13); contempladas en los acuerdos SUGEF 1-05, 2-10, 3-06, 7-06, 15-10 y 33-07. Entre otros, se estableció reforzar el análisis de estrés de las operaciones crediticias ante variaciones del tipo de cambio y las tasas de interés.

⁷ Entre agosto del 2012 y del 2013 el crédito en dólares aumentó en EUA\$1.442 millones, del cual se estima que un 50% fue financiado con endeudamiento externo de las entidades financieras.

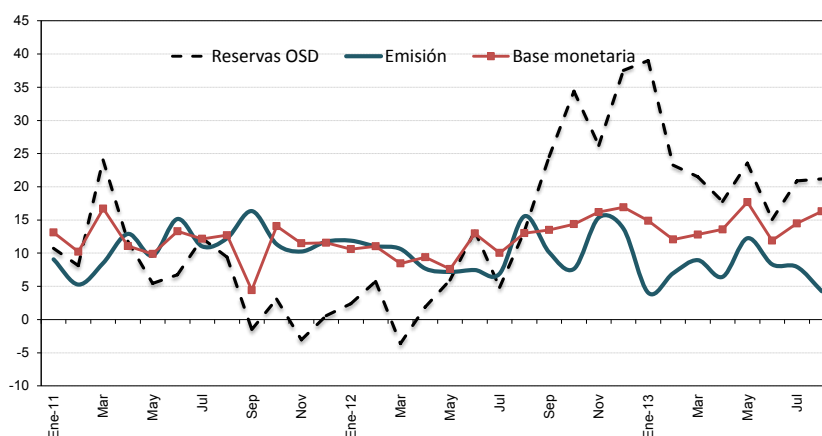
BCCR: Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN)

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base Monetaria (cobertura OSD)
Ene-11	-850.858,2	4.338,1	1.321.861,3
Feb	-761.720,0	4.131,2	1.292.659,1
Mar	-804.764,7	4.343,6	1.348.207,1
Abr	-902.528,7	4.507,8	1.331.525,9
May	-860.549,3	4.352,8	1.315.746,4
Jun	-968.392,8	4.545,2	1.297.882,1
Jul	-954.680,1	4.514,6	1.301.377,1
Ago	-983.491,4	4.515,2	1.300.805,6
Sep	-966.420,2	4.477,7	1.309.852,9
Oct	-939.841,4	4.444,5	1.325.892,7
Nov	-820.229,0	4.442,1	1.405.249,9
Dic	-762.266,9	4.477,5	1.500.450,4
Ene-12	-734.229,8	4.360,6	1.462.102,0
Feb	-800.730,4	4.422,1	1.435.370,4
Mar	-779.723,1	4.460,8	1.462.166,7
Abr	-777.721,3	4.481,4	1.456.413,3
May	-857.963,5	4.582,6	1.415.803,1
Jun	-796.049,7	4.592,8	1.466.204,1
Jul	-864.680,1	4.638,9	1.432.091,9
Ago	-807.643,0	4.623,7	1.470.206,7
Sep	-906.600,1	4.860,2	1.486.643,2
Oct	-988.898,0	5.087,3	1.516.394,1
Nov	-1.449.902,3	6.255,4	1.632.808,4
Dic	-1.549.830,1	6.580,9	1.754.266,0
Ene-13	-1.532.671,1	6.472,5	1.679.755,0
Feb	-1.635.947,3	6.544,8	1.608.487,5
Mar	-1.636.198,3	6.668,1	1.649.286,9
Abr	-2.140.119,2	7.690,8	1.654.218,4
May	-2.092.041,6	7.619,6	1.666.102,4
Jun	-2.112.075,8	7.611,4	1.640.580,2
Jul	-2.036.572,8	7.456,8	1.639.578,3
Ago	-1.962.523,8	7.450,6	1.709.940,7

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Base monetaria por componentes

Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
Ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-804.764,7	2.152.971,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	79.009,4	101.972,0
Abr	-902.528,7	2.234.054,6	1.331.525,9	613.573,5	163.984,6	717.952,3	83.681,5	71.070,0
May	-860.549,3	2.176.295,7	1.315.746,4	592.888,1	151.852,6	722.858,3	73.883,1	19.040,0
Jun	-968.392,8	2.266.274,9	1.297.882,1	595.885,7	163.082,1	701.996,5	73.538,5	5.021,0
Jul	-954.680,1	2.256.057,2	1.301.377,1	601.242,3	159.724,5	700.134,8	71.531,2	51.050,0
Ago	-983.491,4	2.284.297,0	1.300.805,6	581.083,3	147.758,2	719.722,2	72.790,7	8.075,0
Sep	-966.420,2	2.276.273,1	1.309.852,9	603.357,2	160.709,5	706.495,6	57.783,8	36.802,0
Oct	-939.841,4	2.265.734,1	1.325.892,7	606.138,0	148.818,3	719.754,7	65.755,4	24.280,0
Nov	-820.229,0	2.225.478,8	1.405.249,9	669.428,9	207.788,2	735.821,0	65.923,0	17.380,0
Dic	-762.266,9	2.262.717,3	1.500.450,4	743.086,2	197.369,5	757.364,2	81.684,2	2.250,0
Ene-12	-734.229,8	2.196.331,9	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	92.903,2	75.763,0
Feb	-800.730,4	2.236.100,9	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	80.904,7	39.555,0
Mar	-779.723,1	2.241.889,9	1.462.166,7	670.672,6	162.389,5	791.494,1	81.718,5	26.855,0
Abr	-777.721,3	2.234.134,6	1.456.413,3	660.677,5	163.307,6	795.735,8	90.932,1	6.200,0
May	-857.963,5	2.273.766,6	1.415.803,1	635.442,1	157.432,0	780.361,0	78.409,0	8.860,0
Jun	-796.049,7	2.262.253,8	1.466.204,1	640.330,5	153.650,7	825.873,6	80.082,9	9.759,0
Jul	-864.680,1	2.296.772,0	1.432.091,9	642.814,6	160.997,9	789.277,3	75.022,9	4.750,0
Ago	-807.643,0	2.277.849,7	1.470.206,7	671.497,4	187.605,4	798.709,3	87.970,4	0,0
Sep	-906.600,1	2.393.243,4	1.486.643,2	664.419,5	183.222,9	822.223,7	92.544,0	99.950,0
Oct	-988.898,0	2.505.292,1	1.516.394,1	652.428,8	178.075,7	863.965,3	152.949,2	93.368,0
Nov	-1.449.902,3	3.082.710,7	1.632.808,4	772.279,2	261.743,3	860.529,2	117.755,0	56.220,0
Dic	-1.549.830,1	3.304.096,1	1.754.266,0	844.774,0	253.912,6	909.492,0	245.274,4	19.867,0
Ene-13	-1.532.671,1	3.212.426,1	1.679.755,0	720.342,8	191.602,5	959.412,1	189.378,5	210.839,0
Feb	-1.635.947,3	3.244.434,8	1.608.487,5	694.339,6	180.801,1	914.147,8	178.901,1	32.117,0
Mar	-1.636.198,3	3.285.485,2	1.649.286,9	730.699,4	194.190,3	918.587,5	109.908,5	68.329,0
Abr	-2.140.119,2	3.794.337,6	1.654.218,4	703.210,0	198.664,6	951.008,4	80.867,4	13.362,0
May	-2.092.041,6	3.758.144,0	1.666.102,4	713.280,6	192.977,7	952.821,8	104.203,4	16.573,0
Jun	-2.112.075,8	3.752.656,0	1.640.580,2	693.539,6	180.287,0	947.040,5	85.912,3	17.134,0
Jul	-2.036.572,8	3.676.151,1	1.639.578,3	693.814,5	189.630,9	945.763,9	96.862,6	13.022,0
Ago	-1.962.523,8	3.672.464,5	1.709.940,7	700.135,0	173.294,9	1.009.805,7	99.961,8	18.761,0

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

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

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

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

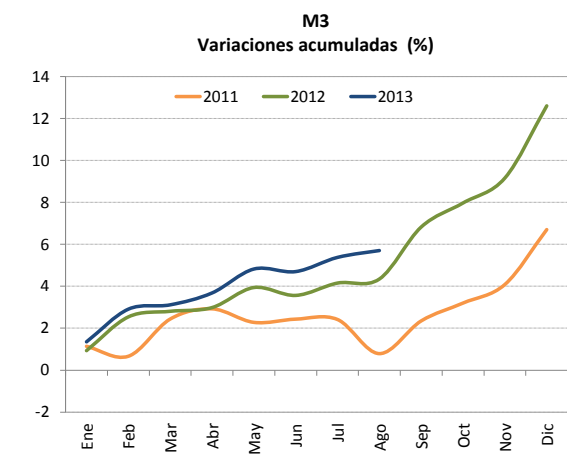
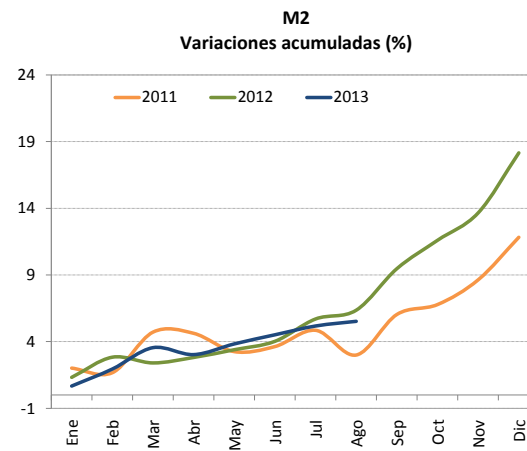
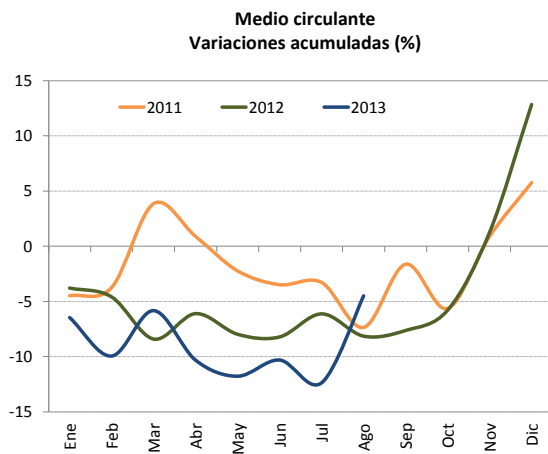
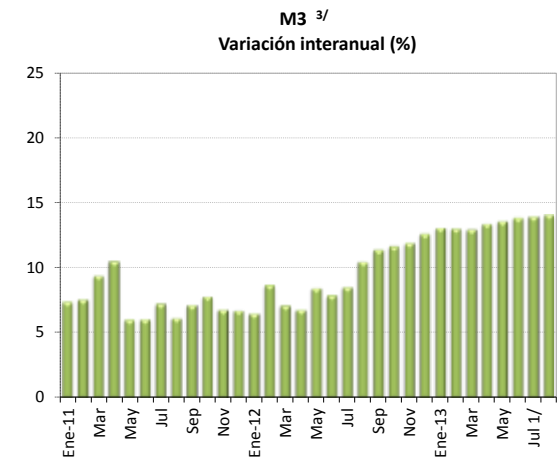
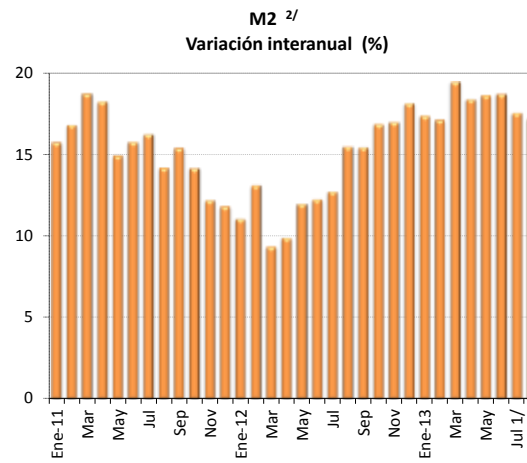
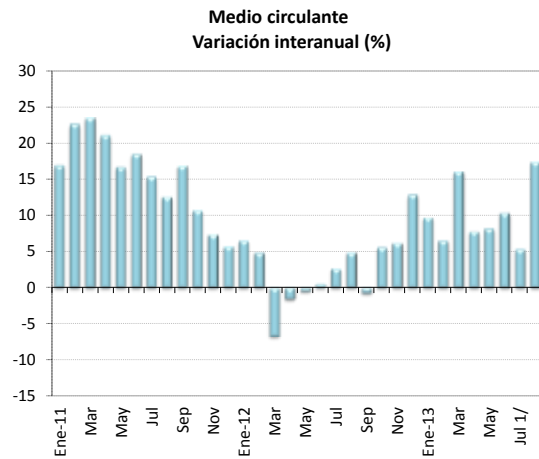
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
Feb	1.720.345,0	4.126.429,0	5.846.774,0	4.021.388,7	9.868.162,7
Mar	1.856.117,1	4.165.537,7	6.021.654,8	4.020.488,5	10.042.143,3
Abr	1.803.036,7	4.213.601,2	6.016.637,9	4.073.385,0	10.090.022,9
May	1.747.276,5	4.190.335,7	5.937.612,2	4.088.970,6	10.026.582,8
Jun	1.724.890,3	4.234.444,8	5.959.335,1	4.082.416,8	10.041.751,9
Jul	1.728.548,3	4.301.022,5	6.029.570,8	4.010.387,7	10.039.958,5
Ago	1.655.732,2	4.267.224,5	5.922.956,8	3.957.476,3	9.880.433,0
Sep	1.758.121,3	4.339.608,5	6.097.729,8	3.935.794,6	10.033.524,4
Oct	1.686.304,2	4.454.202,0	6.140.506,2	3.976.378,5	10.116.884,8
Nov	1.803.111,9	4.444.023,9	6.247.135,9	3.956.787,7	10.203.923,6
Dic	1.890.087,0	4.540.577,1	6.430.664,1	4.029.810,7	10.460.474,8
Ene-12	1.818.437,3	4.697.191,0	6.515.628,3	4.042.196,3	10.557.824,6
Feb	1.803.254,5	4.809.524,4	6.612.778,9	4.113.435,5	10.726.214,4
Mar	1.731.077,0	4.854.142,5	6.585.219,5	4.168.939,3	10.754.158,7
Abr	1.774.672,9	4.836.933,2	6.611.606,1	4.161.059,1	10.772.665,2
May	1.739.274,8	4.909.525,7	6.648.800,5	4.224.036,1	10.872.836,6
Jun	1.734.714,8	4.954.610,2	6.689.325,0	4.144.140,4	10.833.465,4
Jul	1.774.232,9	5.022.846,5	6.797.079,4	4.097.995,9	10.895.075,3
Ago	1.736.096,4	5.103.311,2	6.839.407,6	4.075.719,1	10.915.126,7
Sep	1.745.766,4	5.293.828,6	7.039.595,0	4.135.163,6	11.174.758,6
Oct	1.780.443,7	5.395.999,1	7.176.442,8	4.118.235,6	11.294.678,4
Nov	1.913.907,5	5.394.627,8	7.308.535,3	4.110.780,0	11.419.315,3
Dic	2.132.689,6	5.465.229,0	7.597.918,6	4.181.381,7	11.779.300,3
Ene-13	1.994.874,3	5.653.916,3	7.648.790,6	4.289.609,0	11.938.399,6
Feb	1.920.453,6	5.825.223,2	7.745.676,8	4.376.294,2	12.121.971,0
Mar	2.008.285,9	5.859.287,8	7.867.573,7	4.278.624,5	12.146.198,3
Abr	1.912.407,2	5.915.461,1	7.827.868,3	4.385.115,7	12.212.984,0
May	1.881.485,4	6.007.268,9	7.888.754,4	4.458.754,1	12.347.508,4
Jun	1.912.821,7	6.027.986,5	7.940.808,1	4.392.317,0	12.333.125,1
Jul 1/	1.868.732,4	6.122.175,6	7.990.908,0	4.422.068,1	12.412.976,1
Ago 1/	2.036.705,6	5.980.835,3	8.017.540,9	4.433.755,1	12.451.296,1

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

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



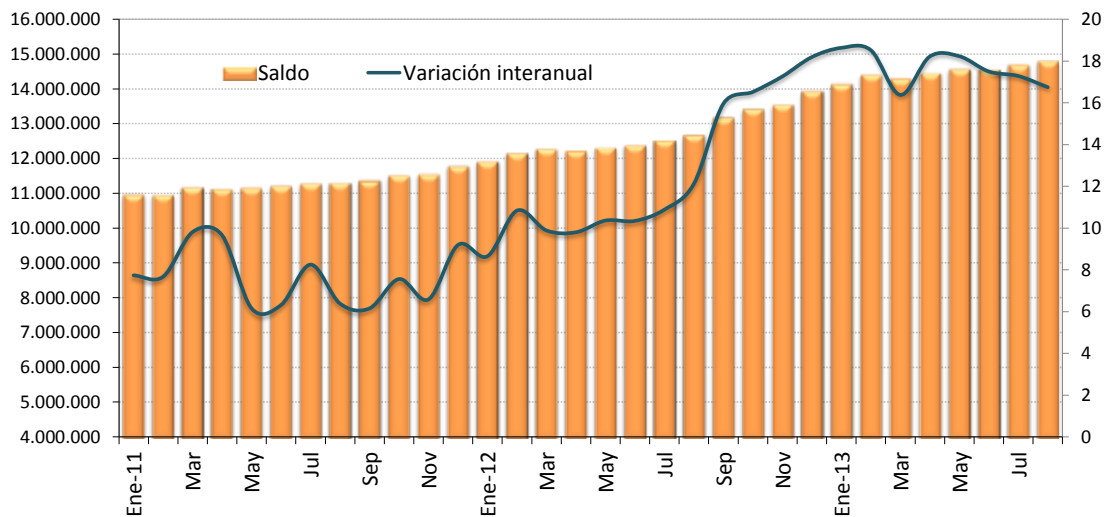
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) julio y agosto 2013.

2/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

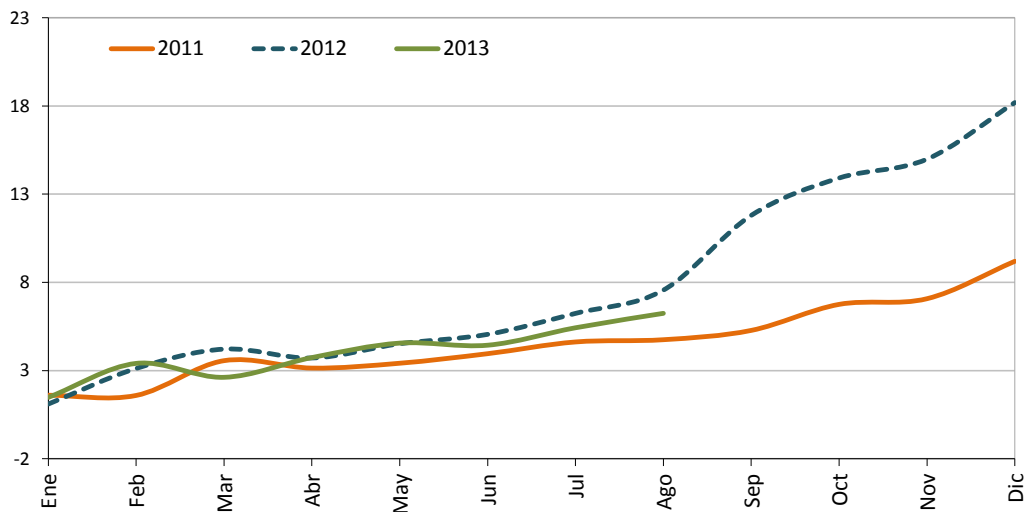
3/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

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) julio y agosto 2013.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	NPP	Depósitos OSD	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de Propiedad	Total
Ene-11	447.000,1	9.195.946,8	494.486,0	16.491,0	791.242,5	10.945.166,4
Feb	435.248,7	9.147.643,1	497.448,2	18.409,4	844.966,6	10.943.716,1
Mar	426.734,5	9.352.572,1	503.138,5	17.856,2	855.765,9	11.156.067,3
Abr	449.588,9	9.340.842,0	519.428,9	18.311,2	782.725,2	11.110.896,2
May	441.035,5	9.258.355,5	548.565,9	19.463,8	872.994,0	11.140.414,7
Jun	432.803,6	9.268.577,6	573.950,6	19.263,1	904.228,3	11.198.823,2
Jul	441.517,8	9.252.355,7	645.095,5	18.114,0	913.371,3	11.270.454,3
Ago	433.325,1	9.190.860,9	686.229,9	21.032,6	952.706,5	11.284.155,0
Sep	442.647,7	9.242.873,5	649.082,9	19.864,8	986.510,0	11.340.978,8
Oct	457.319,7	9.367.457,0	636.855,3	20.666,1	1.017.611,7	11.499.909,9
Nov	461.640,7	9.374.313,0	625.699,0	17.630,1	1.055.324,5	11.534.607,3
Dic	545.716,7	9.584.680,8	604.095,1	17.255,0	1.011.605,6	11.763.353,2
Ene-12	514.903,6	9.750.061,1	598.489,2	17.047,5	1.012.157,3	11.892.658,6
Feb	496.301,9	9.903.039,1	509.141,7	19.804,0	1.201.858,2	12.130.145,0
Mar	508.283,1	9.943.815,5	563.920,3	15.877,0	1.227.348,1	12.259.244,0
Abr	497.369,9	9.941.965,4	580.985,0	15.714,9	1.163.950,5	12.199.985,7
May	478.010,1	10.014.770,6	579.733,2	18.448,0	1.204.047,2	12.295.009,2
Jun	486.679,8	10.006.585,2	594.353,5	15.779,2	1.254.178,5	12.357.576,2
Jul	481.816,7	10.065.937,8	614.783,1	16.067,1	1.318.874,4	12.497.479,1
Ago	483.892,0	10.112.788,6	622.128,6	17.267,7	1.416.410,9	12.652.487,8
Sep	481.196,5	10.368.772,8	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	1.837.540,2	13.903.650,5
Ene-13	528.740,3	10.979.982,5	674.584,7	17.102,8	1.908.586,6	14.108.997,0
Feb	513.538,5	11.223.784,6	675.435,1	20.292,6	1.944.080,4	14.377.131,1
Mar	536.509,2	11.176.311,7	683.393,6	17.005,4	1.854.301,9	14.267.521,7
Abr	504.545,4	11.235.623,3	666.562,1	16.959,2	1.999.323,5	14.423.013,6
May	520.302,9	11.354.298,6	712.740,6	16.215,1	1.933.466,4	14.537.023,6
Jun	513.252,6	11.269.209,7	719.435,5	13.653,8	2.004.879,2	14.520.430,9
Jul	504.183,6	11.412.259,3	705.616,2	11.649,2	2.024.285,3	14.657.993,7
Ago	526.840,1	11.415.519,7	718.580,6	10.793,0	2.100.045,4	14.771.778,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) julio y agosto 2013.

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

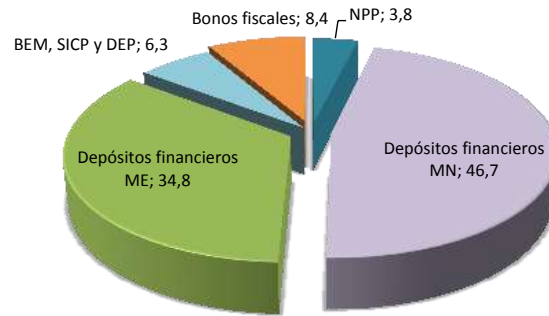
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

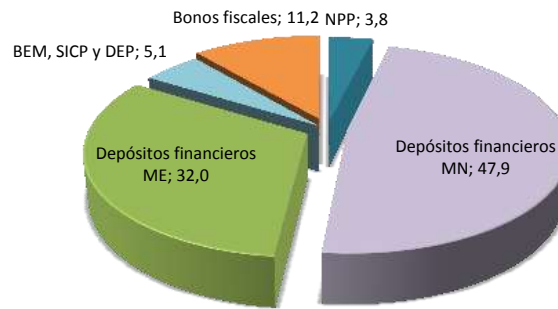
Componentes de la Riqueza Financiera del Sector Privado

Participación relativa

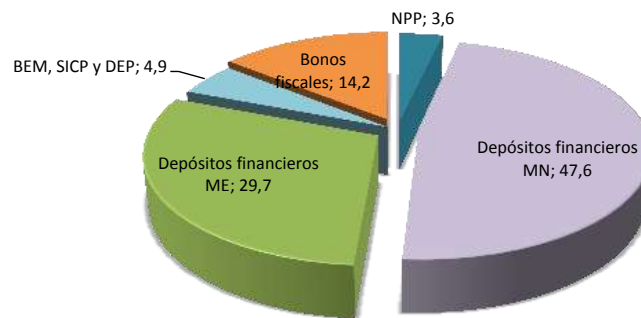
Ago-2011



Ago-2012

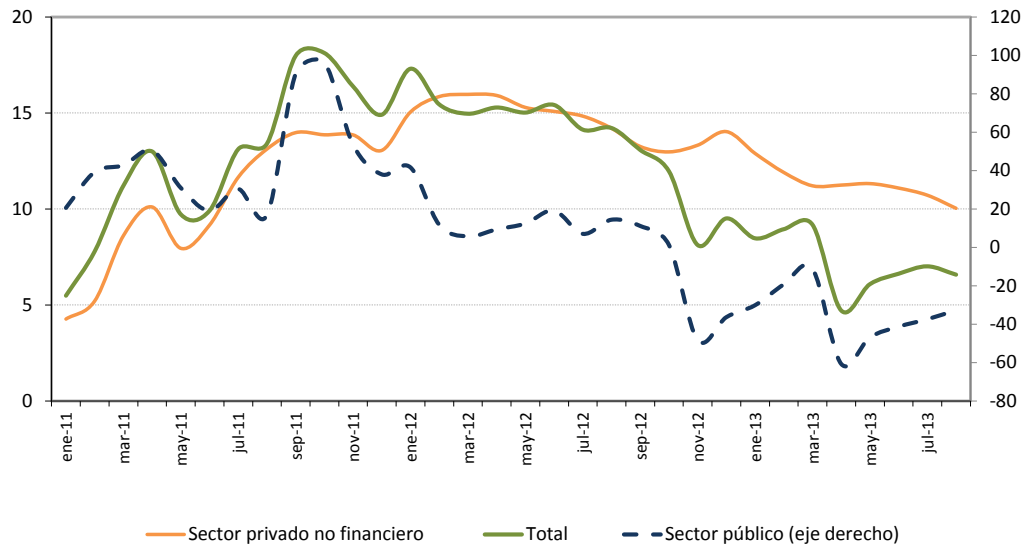


Ago-2013 ^{1/}



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) julio y agosto 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	11.046.826,9	-	11.653.772,1
Ene-13	781.512,3	11.039.056,0	-	11.820.568,3
Feb	835.606,4	11.077.684,5	-	11.913.290,9
Mar	879.426,9	11.124.545,1	-	12.003.972,0
Abr	394.382,0	11.197.302,8	-	11.591.684,8
May	532.579,4	11.297.149,3	-	11.829.728,7
Jun	559.657,2	11.385.334,5	-	11.944.991,7
Jul	599.710,7	11.494.726,8	-	12.094.437,5
Ago	620.685,1	11.556.808,7	-	12.177.493,8

^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) julio y agosto 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 - Junio 2012				Diciembre 2012 - Junio 2013			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	362.540	48,7			438.453	34,3		
- En moneda extranjera	97.184	13,1			223.187	17,5		
Crédito								
- Al sector público	12.914	1,7					3.675	0,3
- Al sector privado								
- En moneda nacional			365.515	49,1			148.404	11,6
- En moneda extranjera			135.483	18,2			190.103	14,9
- Al exterior			100	0,0	104	0,0		
- A ISFLH								
- Del BCCR			32.070	4,3	22.489	1,8		
Inversiones								
- Fiscales								
- En moneda nacional	6.742	0,9					105.114	8,2
- En moneda extranjera			44.497	6,0	42.151	3,3		
- En instituciones públicas			5.177	0,7			1.368	0,1
- En el exterior	57.848	7,8					58.465	4,6
- CERT\$	6.605	0,9			4.999	0,4		
- BEM	1.711	0,2					536.324	42,0
- ICP								
- DEP	1.601	0,2			159.362	12,5		
Caja y bancos						0,0		
- Depósitos por EML			84.812	11,4		0,0	115.744	9,1
- Caja	55.656	7,5			81.444	6,4		
Pasivos externos								
- Corto plazo			14.618	2,0	74.266	5,8		
- Mediano y largo plazo	59.344	8,0			113.091	8,9		
Capital y reservas	82.064	11,0		0,0	117.057	9,2		
Subtotal	744.209	100,0	682.272	91,7	1.276.602	100,0	1.159.197	90,8
Otros activos netos ¹			61.937	8,3		0,0	117.405	9,2
Total	744.209	100,0	744.209	100,0	1.276.602	100,0	1.276.602	100,0

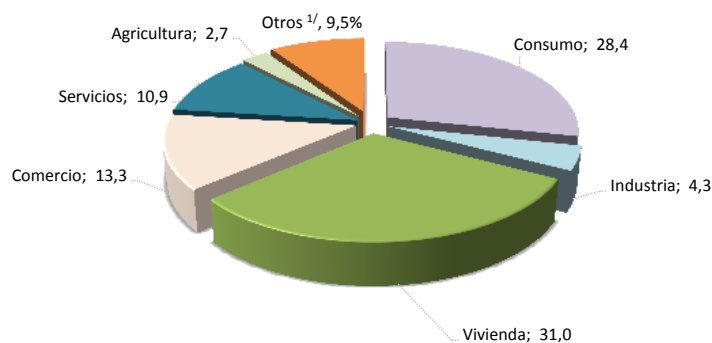
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

1/ Incluye en el 2012 recompras y cheques y valores a cargo del banco por C\$8.833,2 y 28.070,3 millones y 2013 participaciones en los fondos de inversión por C\$ 96.462,2

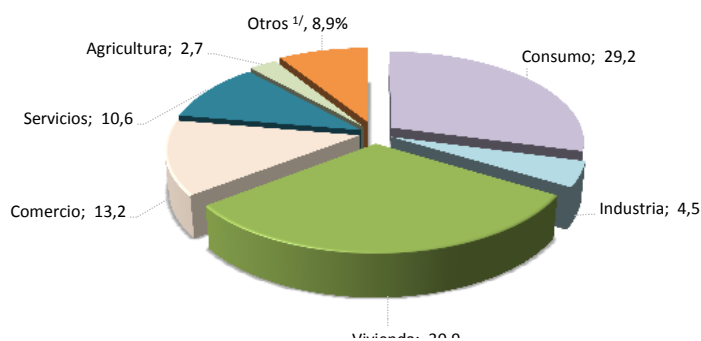
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa

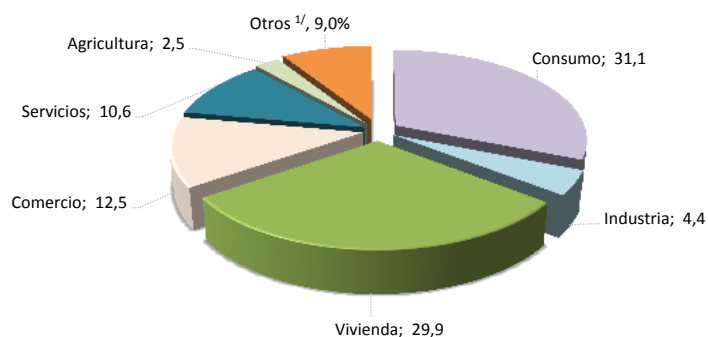
Jun-2011



Jun-2012



Jun-2013



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

En agosto del 2013, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró un volumen de negociación de €2,1 billones, monto inferior en 42% al observado el mes previo. El nivel promedio diario negociado pasó de €168.385 millones en julio a €107.064 millones un mes después, situación explicada por la menor participación del Banco Central de Costa Rica (BCCR) en dicho mercado debido a la menor disponibilidad de recursos líquidos en el sistema financiero.

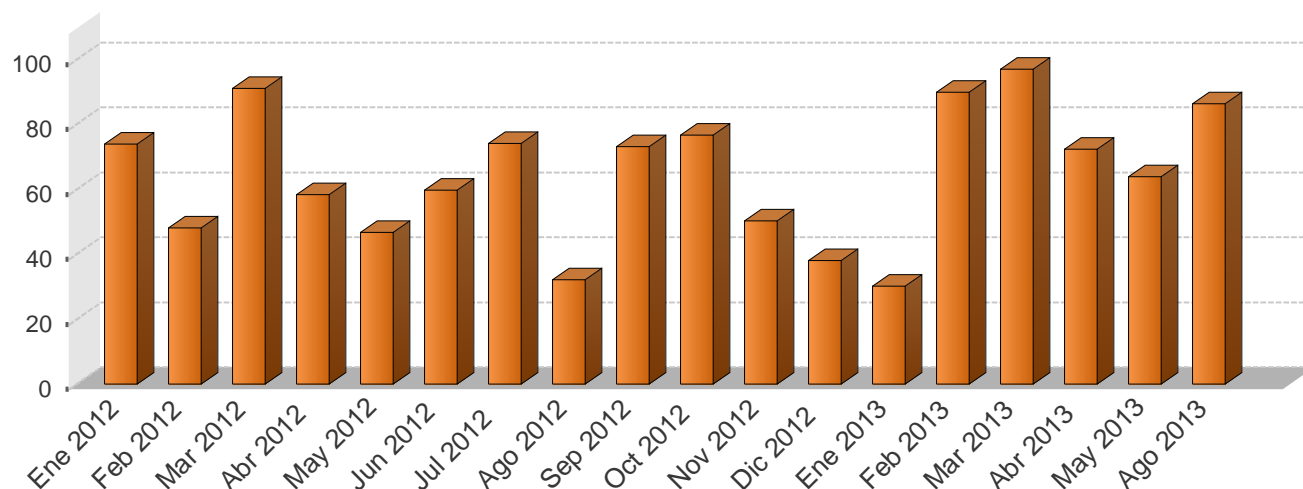
Durante agosto se observaron los siguientes hechos relevantes en MIL: (i) la participación (activa y pasiva) del BCCR en el total negociado fue cercana al 50%; (ii) el BCCR registró una posición deudora neta (excepto en 3 sesiones), cuyo promedio diario fue de €32.403 millones, principalmente por subastas de contracción de liquidez y, (iii) la banca pública, en gestión acreedora, concentró el 57% de los recursos negociados en dicho mercado.

Por su parte, en el MIL en dólares se negociaron EUA\$28 millones en promedio diario (EUA\$20 millones en julio). El incremento del volumen registrado en los últimos dos meses obedeció principalmente a requerimientos por parte de un banco público, para atender vencimientos que no fueron renovados en su totalidad, por lo cual debió recurrir a este mercado para cumplir con las regulaciones de encaje y otras obligaciones. Este requerimiento de fondos produjo una presión al alza en el costo promedio de la liquidez en dólares al pasar de 0,62% a 0,87%.

El Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR mantuvieron la estrategia de trasladar recursos líquidos hacia instrumentos de deuda de mayor plazo. En las subastas realizadas se recibieron ofertas por casi €131 mil millones para los diferentes instrumentos (Cero cupón, Tasa fija y Variable) y se asignaron €110.4 mil millones, de los cuales un 84% correspondió al MH y 76% fue colocado en títulos de largo plazo (principalmente a tasa variable y plazos mayores a 5 años). El MH convocó a subasta títulos en dólares; sin embargo, por segundo mes consecutivo, no realizó ninguna colocación.

Finalmente, en las negociaciones de la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron €1,4 billones, cifra menor en un 13% a lo registrado el mes previo. Del volumen negociado, 60% correspondió a operaciones en el mercado secundario (especialmente en instrumentos de deuda y recompras), 90% tuvo como subyacente títulos del sector público y 65% se negoció en instrumentos denominados en colones. El mercado accionario registró movimientos importantes en cuanto a volumen, que se concentraron en uno de los emisores más relevantes de dicho mercado.

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



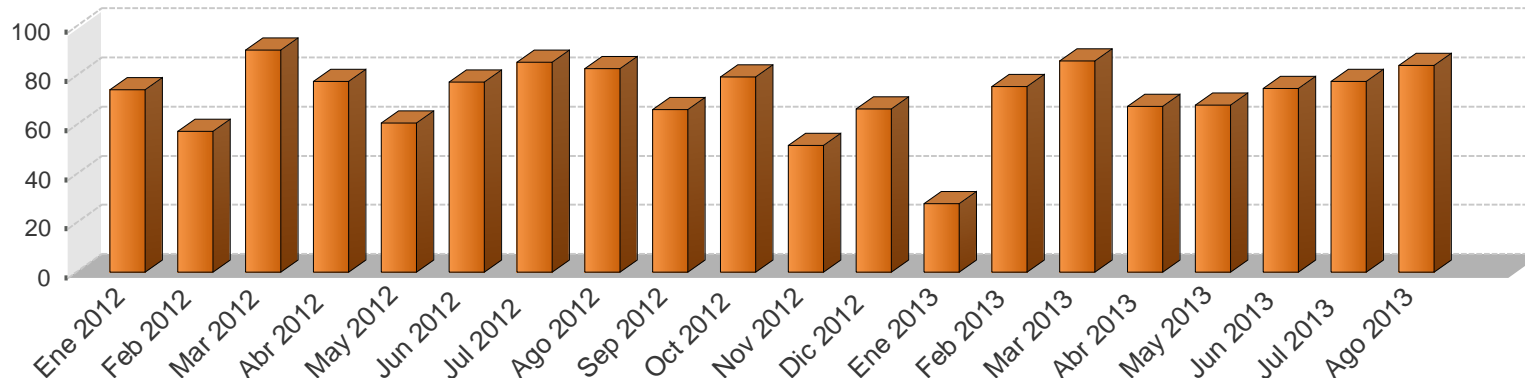
NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

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

1/ Corresponde al valor transado.

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

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



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

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

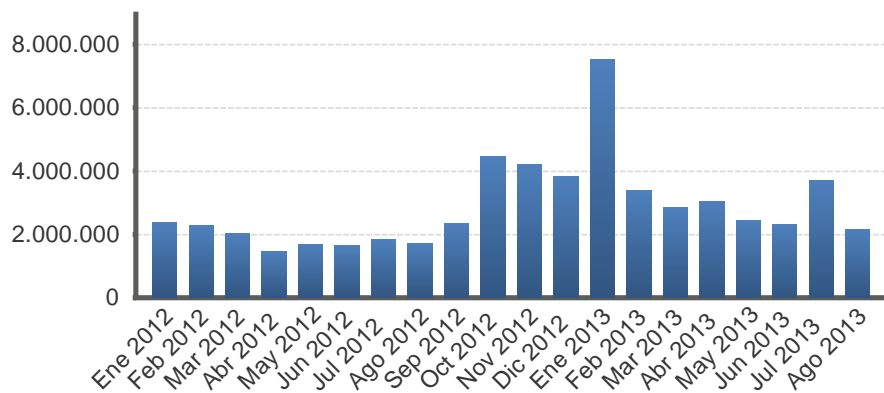
1/ Corresponde al valor transado.

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

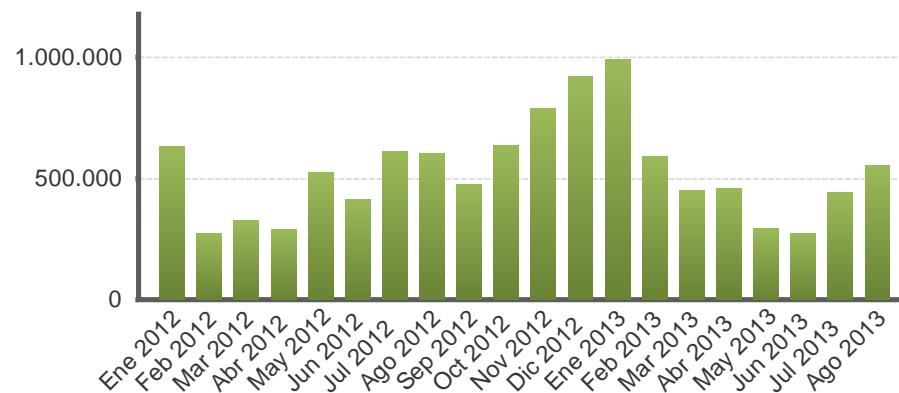
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

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

Monto transado en millones de colones



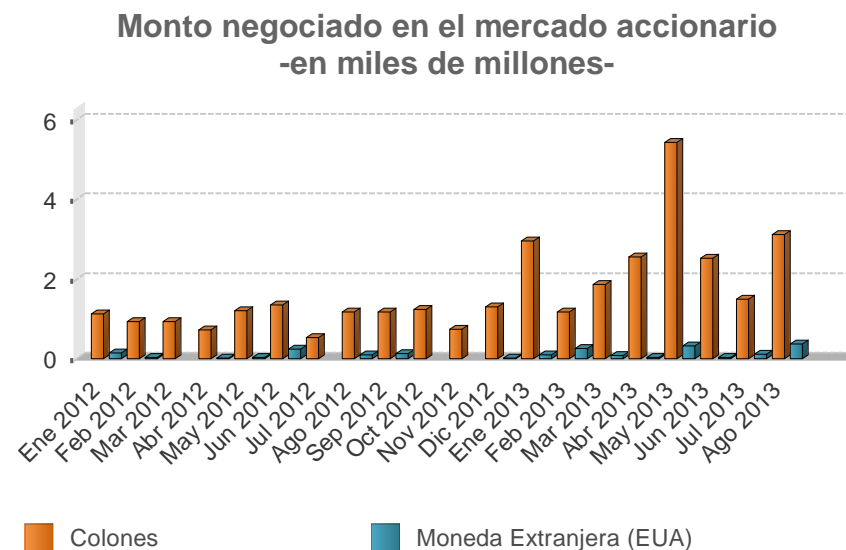
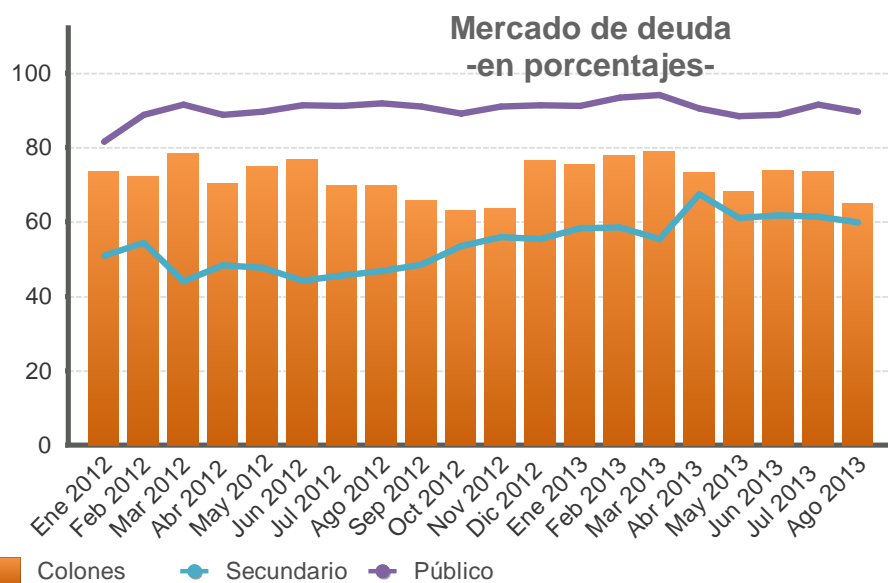
Monto transado en miles de dólares



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

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

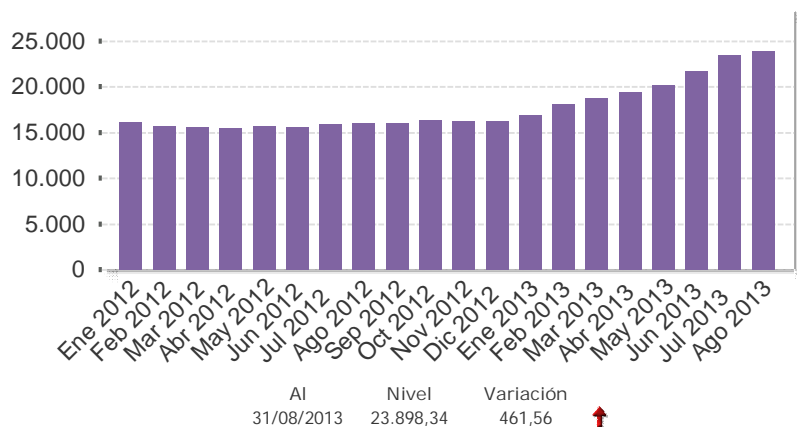
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2012	1.340,3	14,3	50,9	34,8	81,6	18,4	73,4	26,6
Feb 2012	1.032,9	3,3	54,3	42,4	88,7	11,3	72,2	27,8
Mar 2012	1.445,0	6,6	44,0	49,4	91,6	8,4	78,4	21,6
Abr 2012	1.041,0	16,3	48,3	35,4	88,7	11,3	70,3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

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

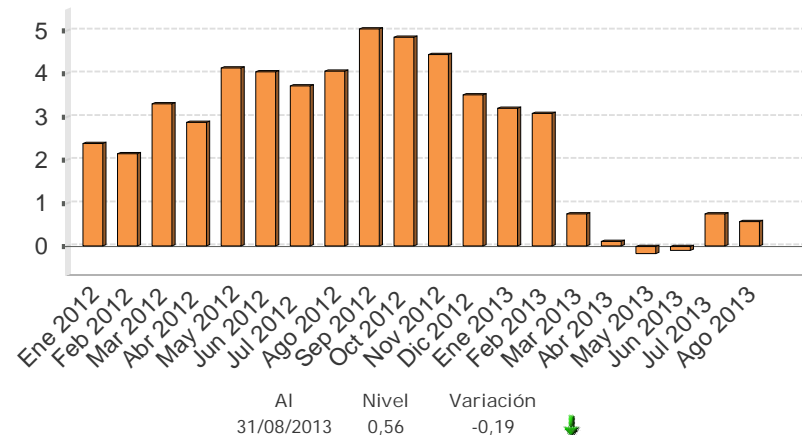
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2012	1,27	1,12	0,15
Feb 2012	0,96	0,94	0,03
Mar 2012	0,93	0,93	0,00
Abr 2012	0,75	0,73	0,02
May 2012	1,24	1,20	0,04
Jun 2012	1,59	1,35	0,24
Jul 2012	0,53	0,53	0,00
Ago 2012	1,28	1,18	0,10
Sep 2012	1,31	1,18	0,13
Oct 2012	1,24	1,24	0,00
Nov 2012	0,75	0,75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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

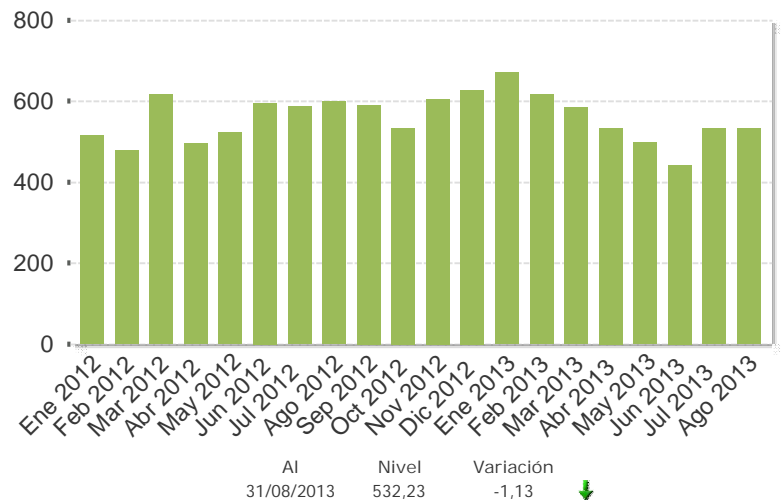
INDICE ACCIONARIO BCT



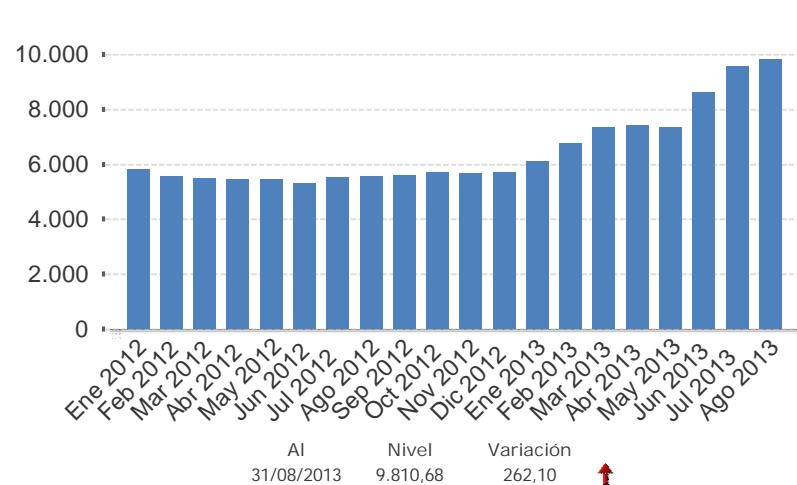
INDICADOR ALDESA



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 agosto del 2013, el Banco Central mantuvo en 4% el nivel de la Tasa de política monetaria (TPM) y no modificó la estructura de tasas de interés de los depósitos electrónicos a plazo (DEP). En este contexto, la brecha entre los rendimientos de DEP y de aquellos instrumentos equivalentes emitidos por la banca pública y privada se ubicó entre 87 y 184 puntos base (p.b.) en el primer caso y, entre 151 y 235 p.b. en el segundo.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, el costo promedio de las operaciones totales fue de 3,97% (3,8% el mes anterior), pero al excluir la participación del BCCR ese costo se reduce a 3,92%. Por su parte, la tasa de interés promedio en el MIL en dólares (0,87%) fue la más alta desde enero 2013, hecho consistente con el mayor volumen de negociación en esta moneda.

Las tasas de interés pasivas de los intermediarios financieros registraron disminuciones entre 5 y 30 p.b., con mayor magnitud en la banca estatal y para plazos menores a 180 días. Pese a ello, la Tasa básica pasiva (TBP) se mantuvo en 6,55%, al igual que el mes previo, con lo cual se detuvo la tendencia a la baja observada desde octubre del año pasado. Dada la expectativa de inflación a 12 meses¹, la TBP real (neta del impuesto sobre la renta) continuó siendo negativa (-0,16%).

Por otra parte, el premio por ahorrar en colones aumentó en agosto, revirtiendo la baja observada en los dos últimos meses, como resultado de una menor expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses². Dicho indicador se ubicó entre 204 y 342 p.b., al comparar la TBP neta con la tasa de interés pagada por los depósitos en dólares del mercado interno y del externo (LIBOR), respectivamente³.

Finalmente, la estructura de las tasas de interés activas en colones continuó la tendencia a la baja, ya que la tasa de interés promedio ponderada del Sistema Financiero Nacional (SFN) se ubicó en 15,74% (16,7% en julio). Las mayores variaciones tuvieron lugar en las actividades de consumo e industria, con mayor variabilidad en la banca estatal (reducciones entre los 97 y 145 p.b.). De igual modo, la tasa activa promedio en moneda extranjera del SFN se redujo, ubicándose al término de agosto en 10,28% (10,65% el mes previo).

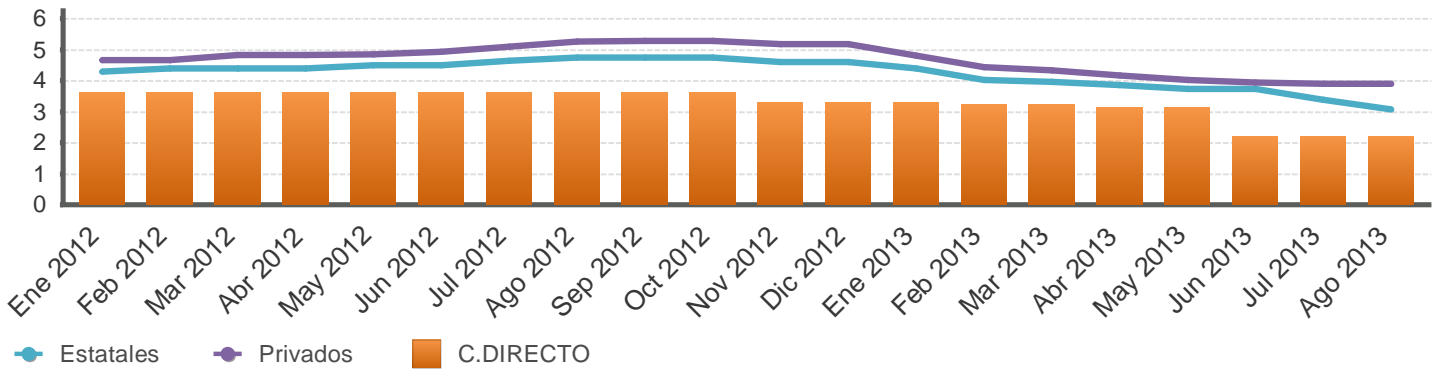
¹ La expectativa de inflación a 12 meses se mantiene en 6,2% desde junio del presente año.

² Pasó de 2,4% en julio a 2,2% en agosto.

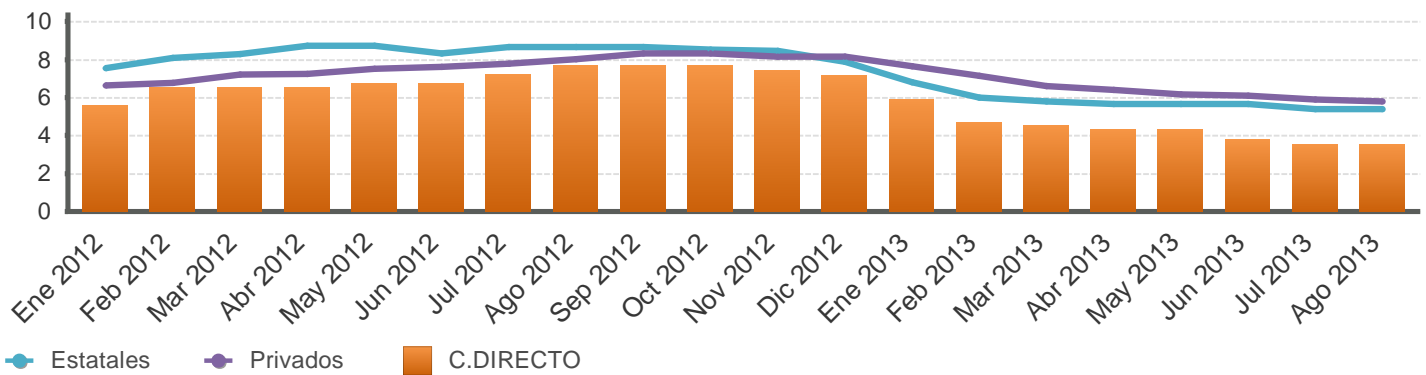
³ La banca estatal no modificó las tasas de interés en dólares para los plazos comprendidos entre 6 y 12 meses.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

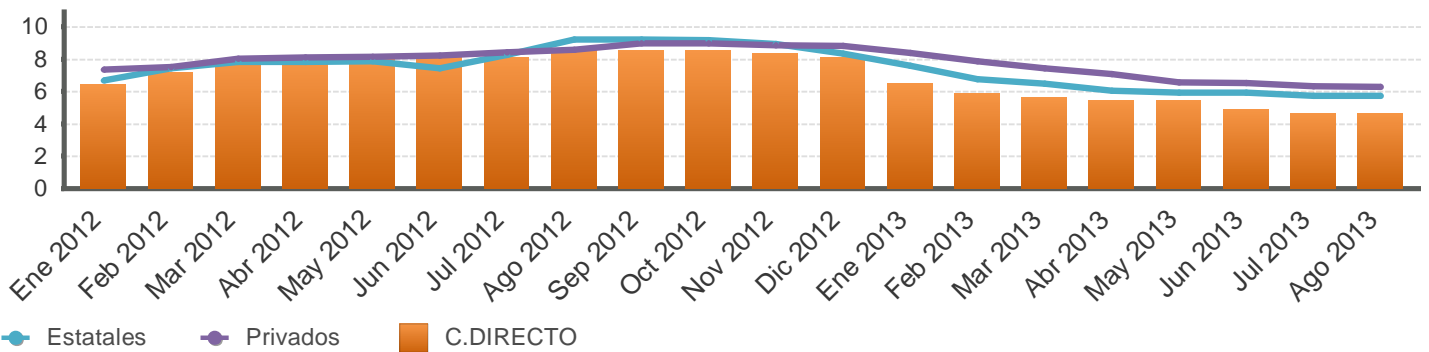
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



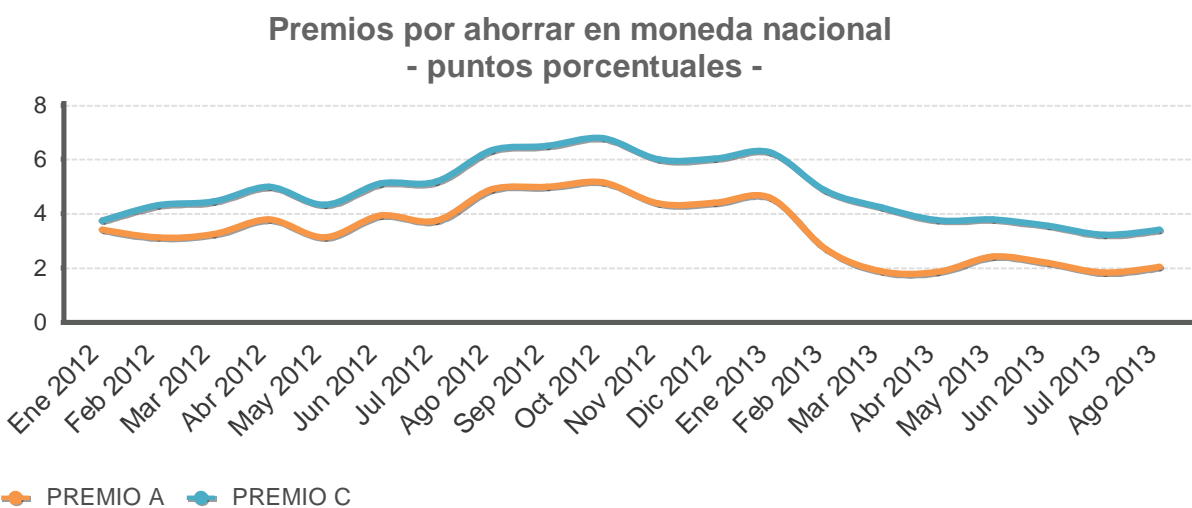
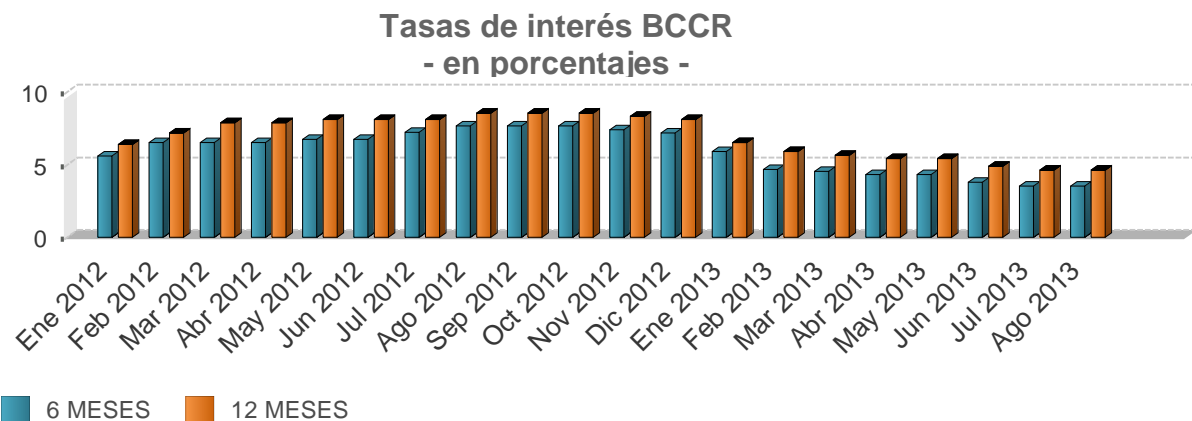
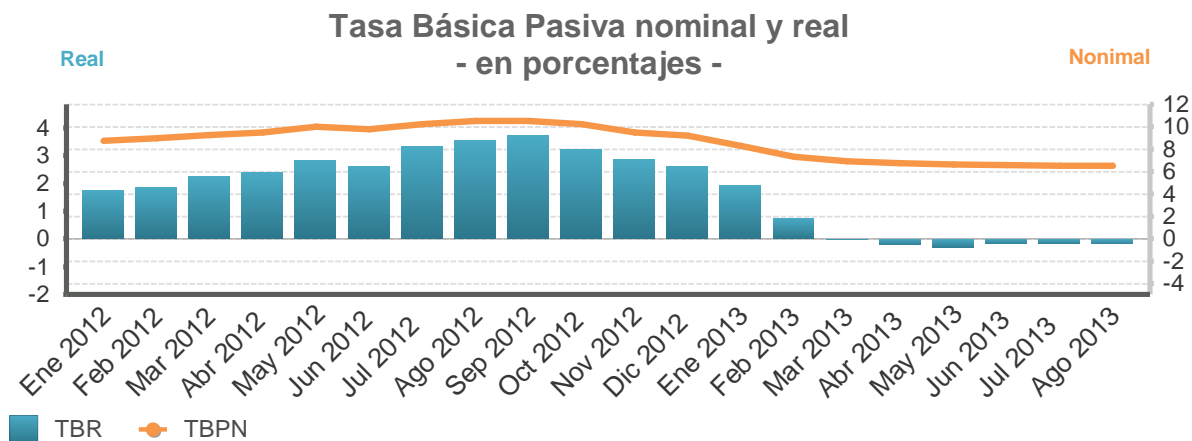
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

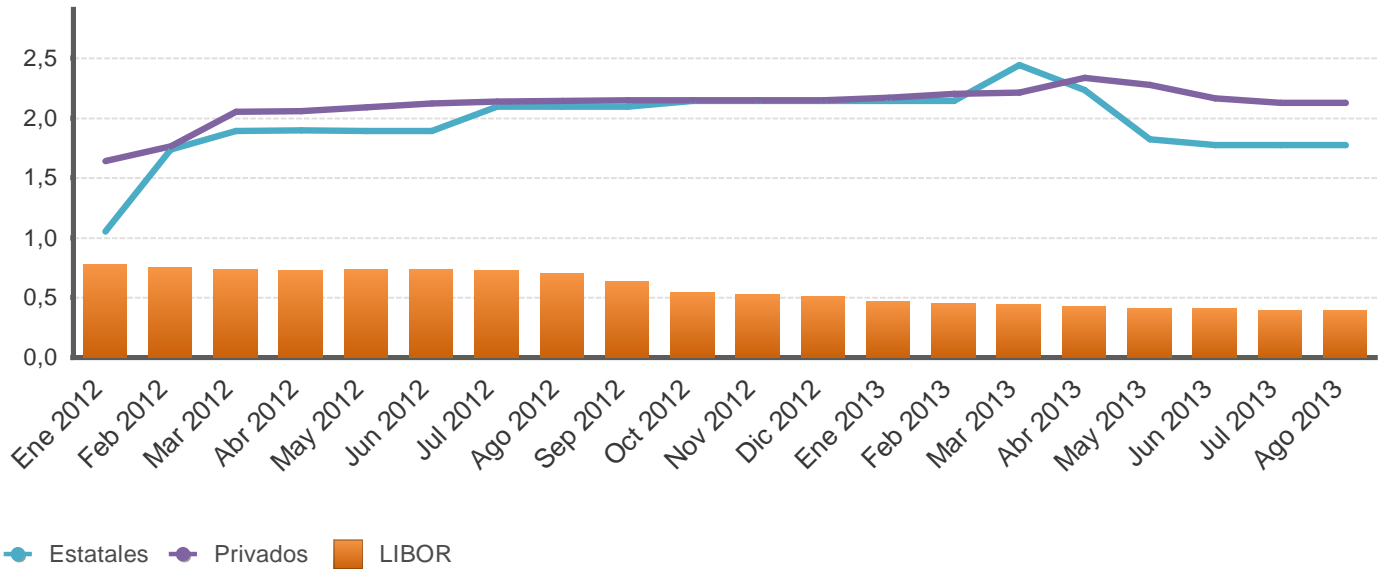
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87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

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

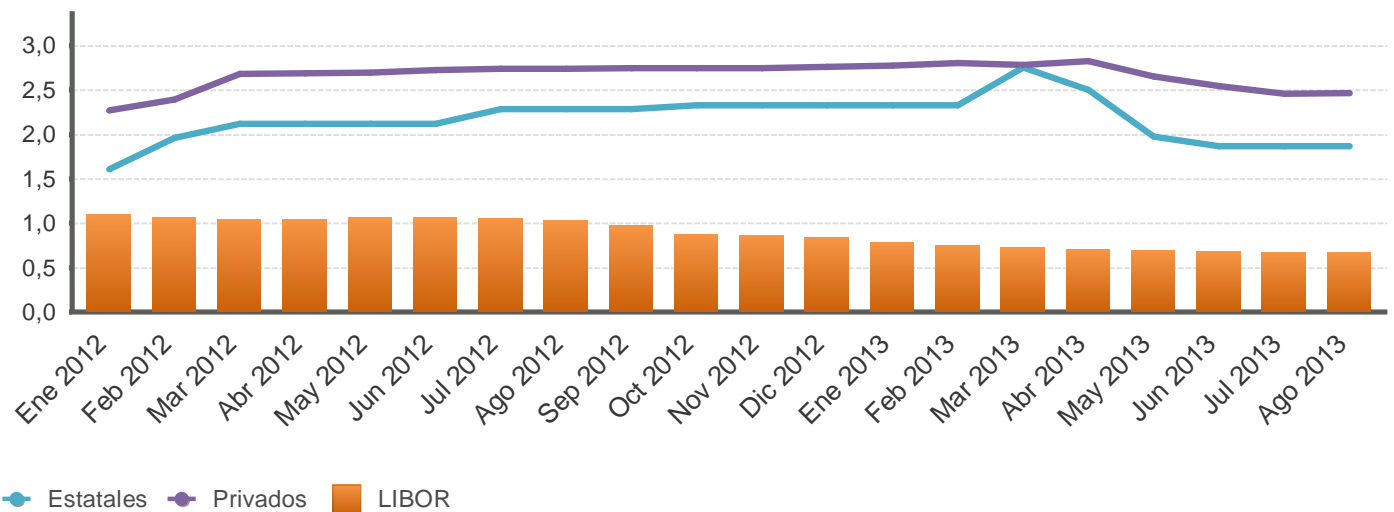
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



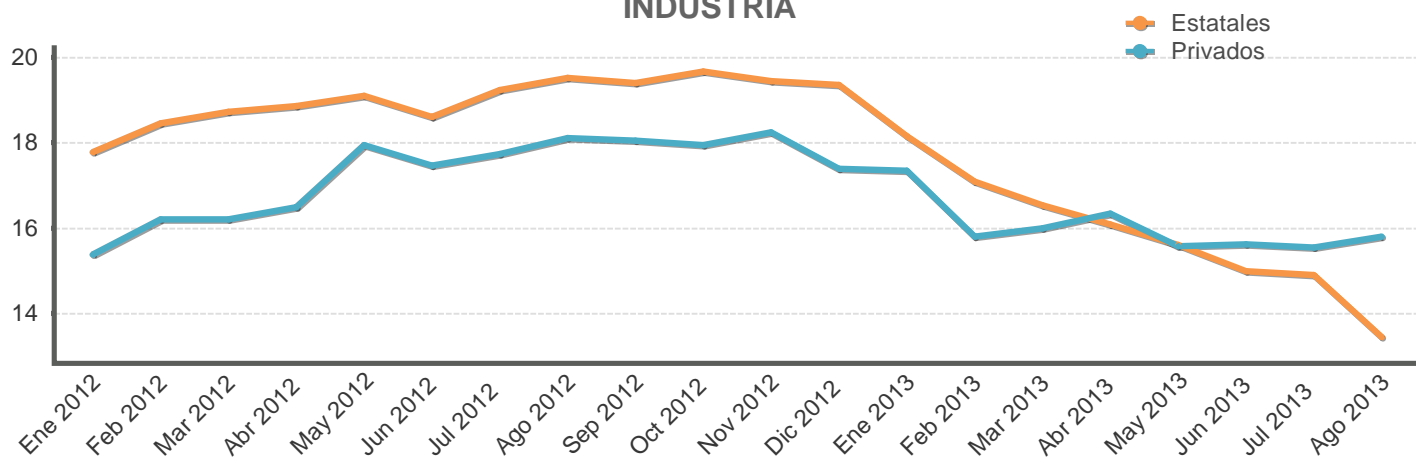
A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



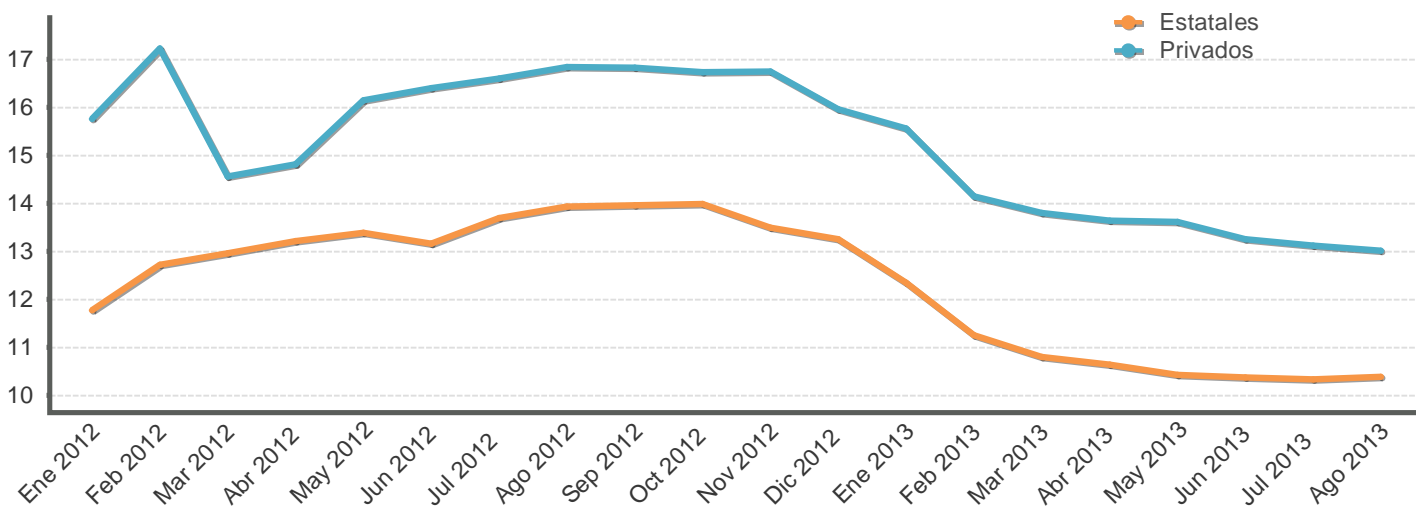
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

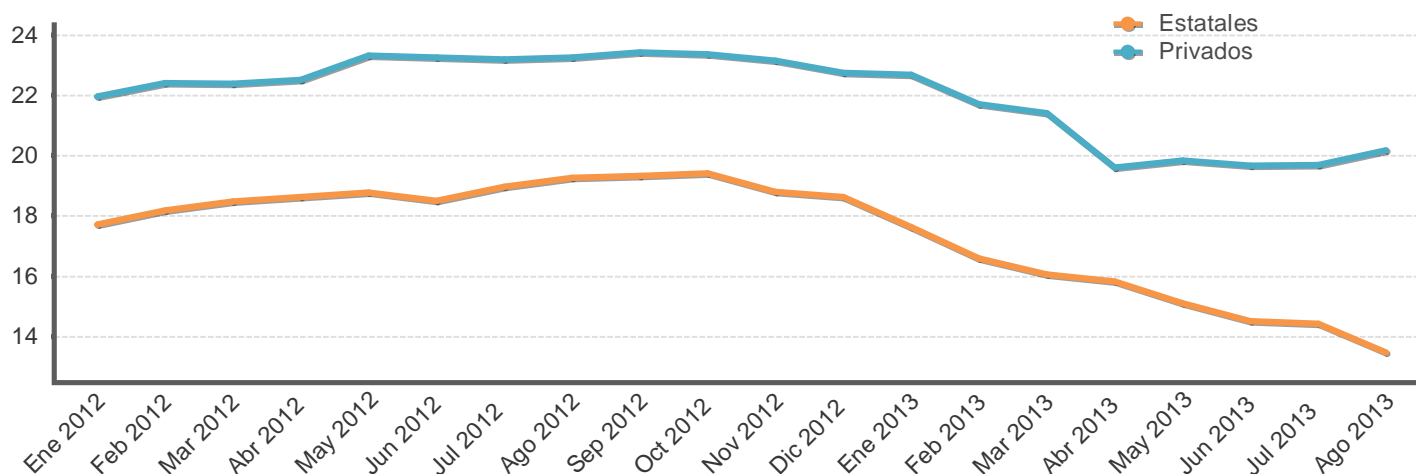
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

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

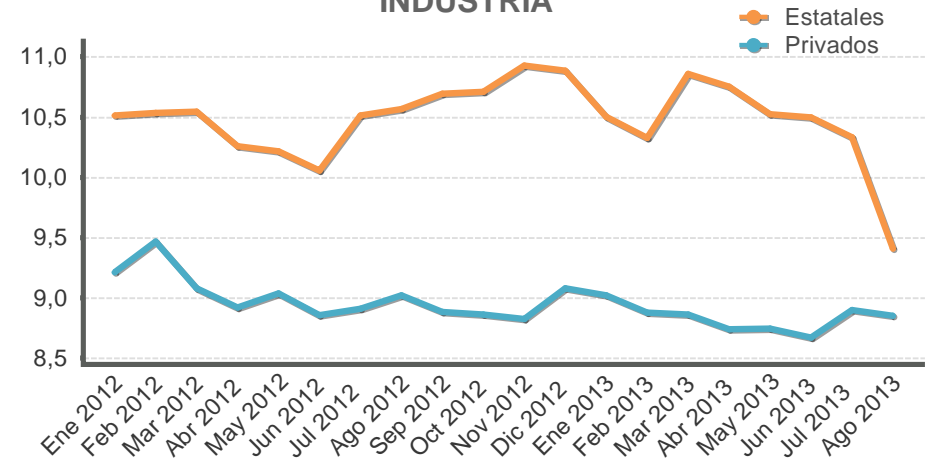
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

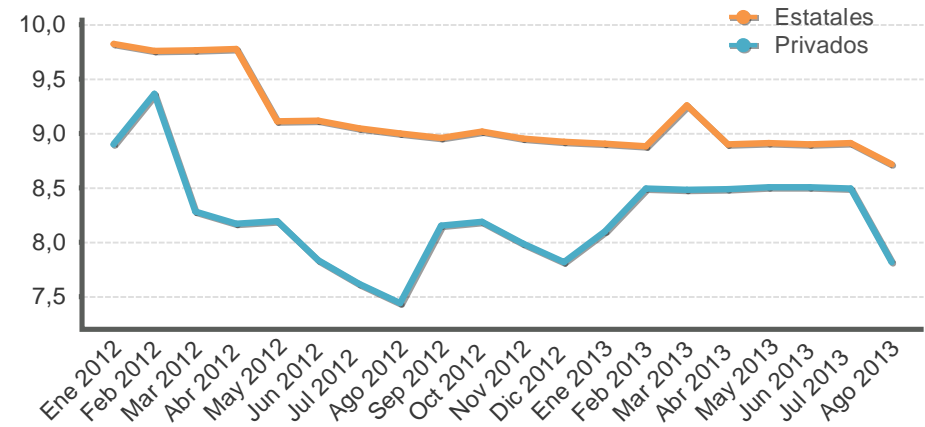
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2012	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb 2012	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar 2012	10,55	9,08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

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

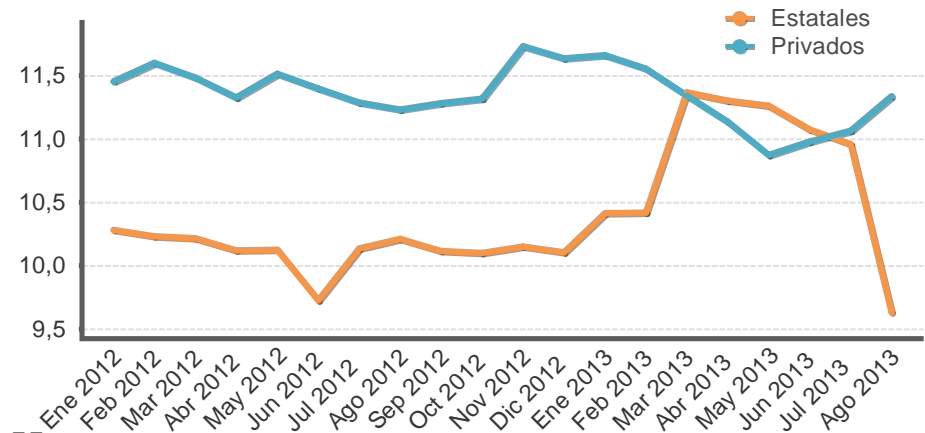
INDUSTRIA



VIVIENDA

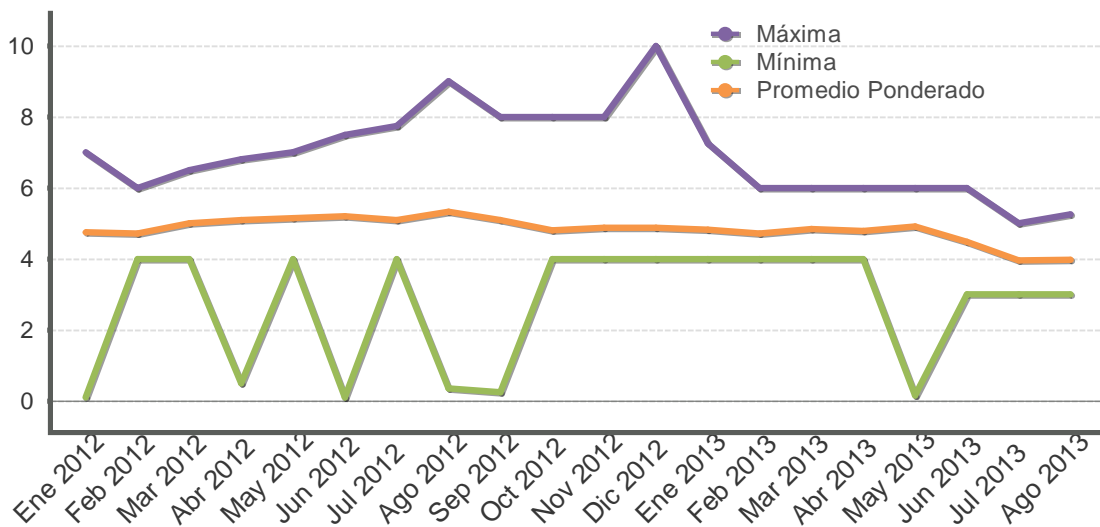


OTRAS ACTIVIDADES

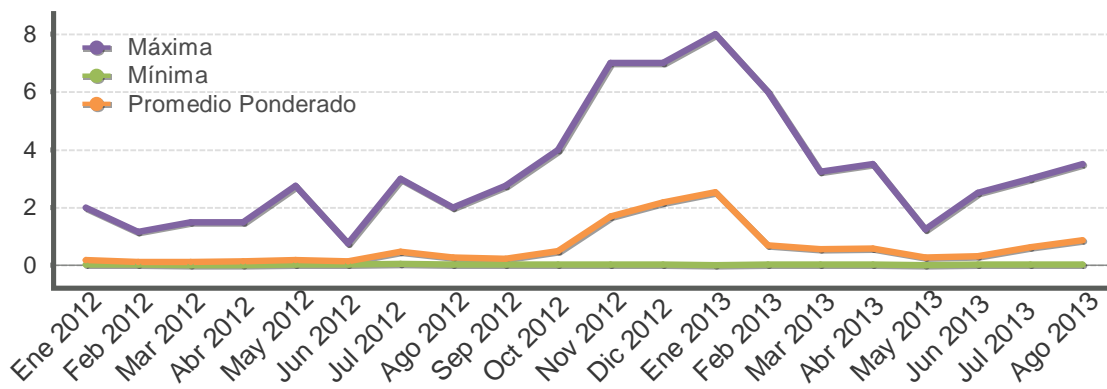


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

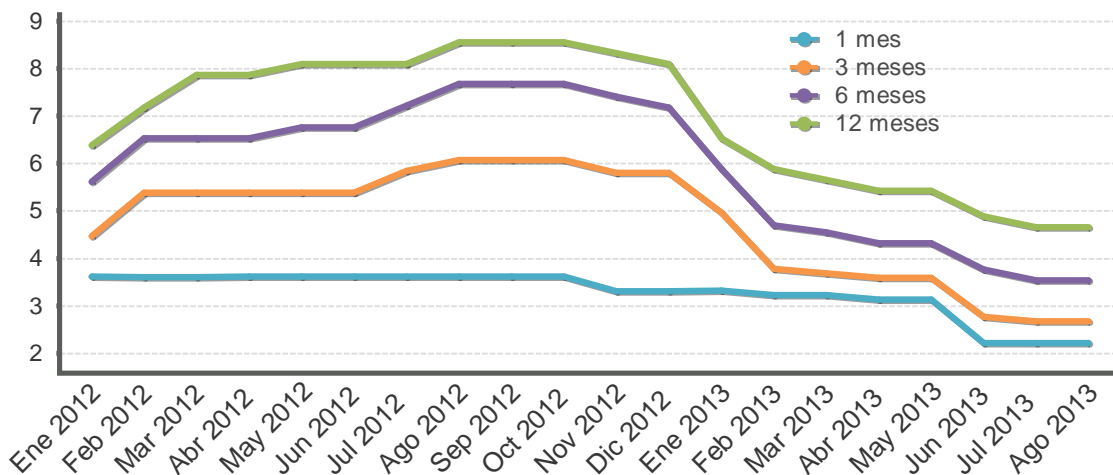
TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagares		Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo
	Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica	TUDES	
Dic 2010											
29 o menos	3,63			0,09	0,09						
De 30 a 59		4,02		0,22	0,20						
De 60 a 90		4,27		0,38							
De 91 a 179		4,46									
De 180 a 359		5,41	7,47	0,75	0,65						
De 360 a 1079								10,00			
De 1080 a 1799								13,26			
De 1800 o más						7,50					
Dic 2011											
29 o menos	3,93			0,13							
De 30 a 59	3,70	3,67		0,39							
De 60 a 90		4,01	7,07	0,66							
De 91 a 179		4,25		1,20							
De 180 a 359		6,03			1,96						
De 360 a 1079							3,18	8,48			
De 1080 a 1799								9,50			
De 1800 o más							5,50	9,70			6,25
Jun 2012											
29 o menos	3,35			0,41							
De 30 a 59	3,30	3,91		0,50							
De 60 a 90		5,08									
De 91 a 179		5,50	9,24	1,25							
De 180 a 359		5,83	9,83	2,96	3,66		7,93				
De 360 a 1079						4,25	9,52				
De 1080 a 1799		8,65						9,78			
De 1800 o más						5,40		10,00			3,00
Dic 2012											
29 o menos	3,27			0,54			3,30				
De 30 a 59		3,61		0,57							
De 60 a 90		5,65							3,26		
De 91 a 179		5,90	8,37	1,25							
De 180 a 359		6,85	8,37	3,04				8,62			
De 360 a 1079								11,50			
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más								11,84			6,79
Mar 2013											
29 o menos	3,24										
De 30 a 59	3,30	3,50		0,66							
De 60 a 90		3,80		1,25							
De 91 a 179		3,95		1,25							
De 180 a 359		4,82	6,57	2,66			6,61				
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más						5,50		9,73			3,25
Jun 2013											
29 o menos	3,02										
De 30 a 59	3,05	3,05		0,77							
De 60 a 90		3,32		1,09							
De 91 a 179		3,43									
De 180 a 359		4,33		2,61							
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más						5,50		8,50			3,50
Jul 2013											
29 o menos	2,26										
De 30 a 59	2,28	2,40		0,65							
De 60 a 90		2,65		0,85							
De 91 a 179		2,82		1,15							
De 180 a 359		3,43									
De 360 a 1079							6,00	11,50			
De 1800 o más								8,68			3,38

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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

En agosto del 2013 el resultado neto de ventanillas, como promedio diario, registró el segundo menor superávit del año (EUA\$6,3 millones), superior en EUA\$2,8 millones al de julio¹, lo que contribuyó a que los intermediarios cambiarios redujeran la posición autorizada en divisas por segundo mes consecutivo². Dado lo anterior, las operaciones cambiarias del sector privado registraron un superávit de EUA\$229,6 millones (EUA\$167 millones en julio), resultado de una cantidad ofrecida promedio diaria de EUA\$68,7 millones superior en EUA\$11,5 millones a la respectiva cantidad demandada.

Este superávit permitió atender la demanda neta de divisas del sector público no bancario (SPNB) por EUA\$145,0 millones (EUA\$140,2 millones el mes previo). La menor demanda neta del SPNB, influida por la venta de divisas realizada por el Gobierno Central, contribuyó para que el tipo de cambio promedio ponderado del Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) continuara situado en valores cercanos al límite inferior de la banda cambiaria (valor medio de ¢500,7), a pesar de que en la última semana presentó un repunte y cerró en ¢506,5 el 30 de agosto, en lo que contribuyó una mayor demanda neta de divisas del SPNB. Este hecho propició la adquisición por parte del Banco Central de EUA\$84,6 millones por concepto de defensa del límite inferior de la banda cambiaria (EUA\$26,7 millones en julio). En agosto, el tipo de cambio de MONEX presentó un coeficiente de variación y una desviación estándar de 0,31% y ¢1,53, lo que reflejó una mayor volatilidad con respecto a julio (0,05% y ¢0,26 en el orden indicado).

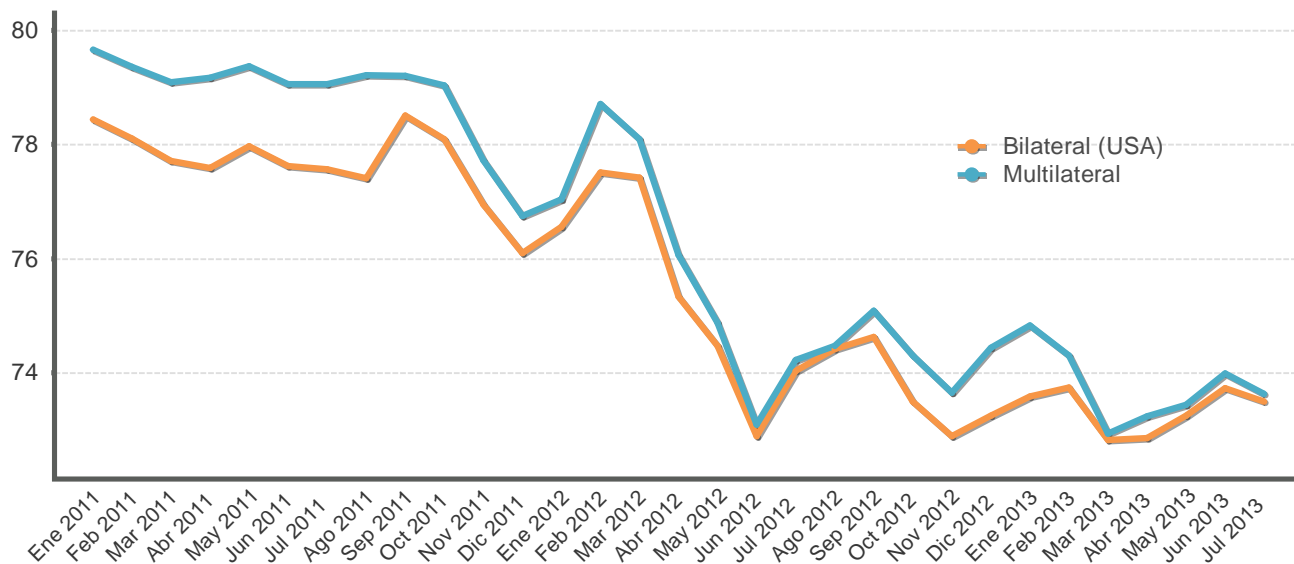
En agosto, las reservas internacionales netas cayeron en EUA\$4,3 millones, principalmente, por la disminución de los depósitos mantenidos por el Gobierno en el Banco Central y por encaje de las entidades financieras, que más que compensó la compra de divisas que realizó el BCCR. Al cierre del mes, el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.719,4 millones, monto equivalente a 6,7 meses de las importaciones de mercancías de régimen definitivo; 2,2 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 15,6% del Producto Interno Bruto estimado para este año en la revisión del Programa Macroeconómico 2013-14.

En julio del 2013 el ITCER multilateral se apreció un 0,48% respecto al mes previo, con lo cual la moneda local se fortaleció en términos reales. Evolución similar registró el ITCER bilateral con Estados Unidos, que registró una apreciación del 0,32%.

¹ El promedio diario para el lapso enero-julio del 2013 fue de EUA\$11,0 millones.

² La posición propia autorizada de divisas corresponde a la diferencia entre los activos y pasivos totales en moneda extranjera de la entidad a una fecha determinada, más la posición neta en divisas que asuma la entidad por las operaciones con derivados cambiarios.

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



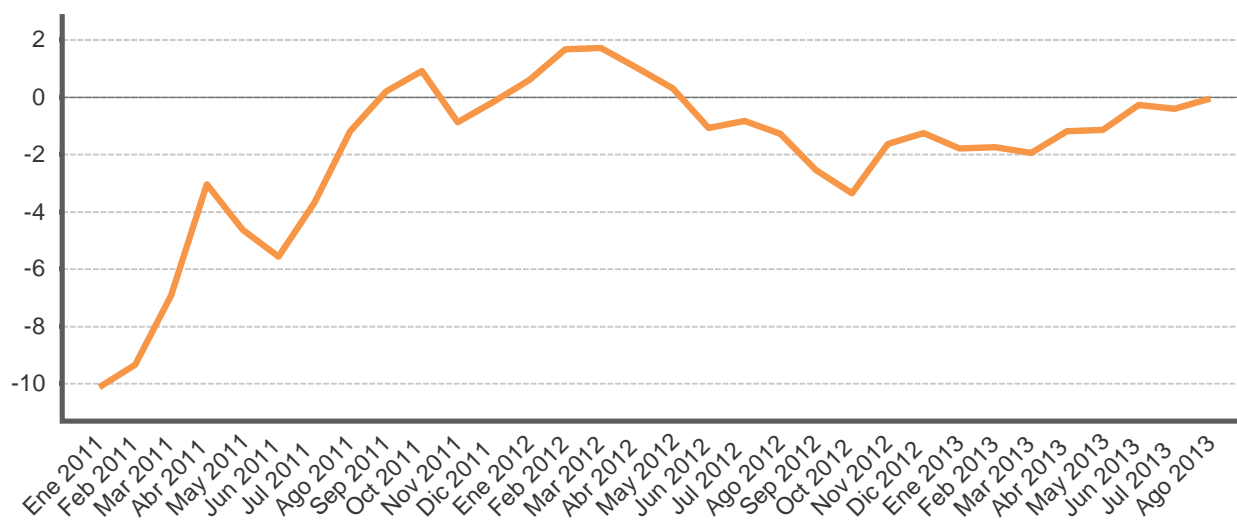
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
BASE: 1997 =100

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

1/ Cifras definitivas hasta junio 2013.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

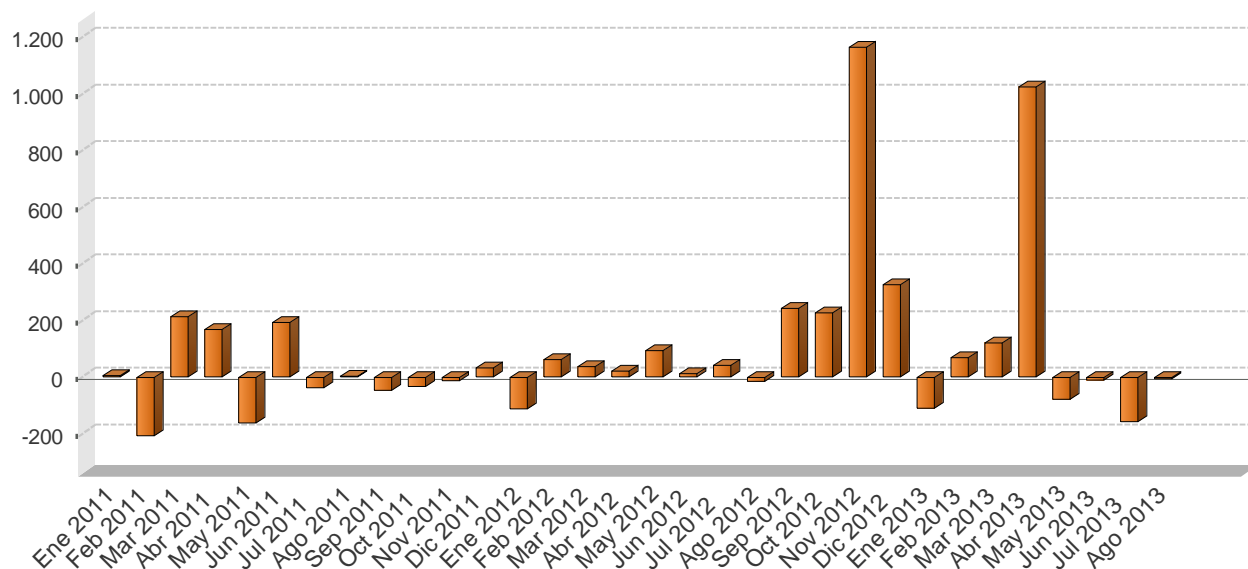
		Mercado Cambiario																
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Otros		Variación RIN
Año	Mes	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda	Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Total		
											TP Gobierno	BEM BCCR						
2011	Ene	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,4	195,9	142,7	-138,1	60,4	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	48,5	5,9	
	Feb	-184,4	145,6	59,7	-39,0	30,5	187,8	200,2	-172,2	292,1	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	7,6	-205,6	
	Mar	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,3	402,0	409,5	-180,6	31,2	11,8	-	8,1	-191,2	-4,2	-4,2	214,1	
	Abr	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	-205,5	19,3	4,3	-	10,9	-209,7	24,6	24,6	169,0	
	May	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-0,4	327,0	267,0	-259,7	25,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-18,1	-160,2	
	Jun	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,5	295,5	215,8	-198,5	9,0	218,8	-	-11,3	-0,0	-23,4	-23,4	192,4	
	Jul	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,5	312,3	227,0	-229,4	51,1	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	7,3	-36,2	
	Ago	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-20,9	339,6	265,1	-238,5	40,7	20,1	-1,2	-3,7	-246,6	-16,9	-16,9	1,6	
	Sep	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-3,0	281,4	215,1	-205,4	27,6	-26,8	-	9,5	-250,3	-10,1	-10,1	-45,2	
	Oct	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-23,3	268,4	135,1	-149,7	34,0	1,8	-	-19,3	-201,3	36,3	36,3	-30,0	
	Nov	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,1	167,7	80,9	-95,9	31,8	-28,5	-1,2	-4,6	-161,9	71,0	71,0	-10,0	
	Dic	-282,2	273,3	16,3	-62,7	-14,3	280,7	211,1	-201,4	68,8	32,1	-	-122,7	-233,2	55,1	55,1	32,9	
	Acumulado	-2.593,1	2.186,0	458,4	-645,3	-72,4	3.389,8	2.723,3	-2.274,9	691,8	129,4	-7,6	-87,9	-2.772,6	177,9	177,9	128,6	
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,4	267,6	214,4	-150,9	358,3	12,0	-	140,4	-356,8	33,0	33,0	-109,5	
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	169,5	-193,0	10,6	138,5	-45,7	23,5	-87,4	-20,3	-20,3	61,8	
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	263,7	-217,9	23,6	42,1	-	-90,2	-289,5	63,1	63,1	37,3	
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	31,3	186,2	216,1	-193,0	35,0	63,2	-	2,5	-162,3	-33,6	-33,6	20,2	
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	156,2	-137,1	17,5	26,5	-	-0,1	-128,2	64,7	64,7	92,6	
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	207,7	-174,5	6,6	10,6	-	7,7	-162,8	-33,6	-33,6	11,3	
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	295,3	-241,5	40,5	12,4	-1,3	-17,2	-288,1	35,3	35,3	42,4	
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	298,0	-243,3	12,5	-41,1	-	6,5	-287,6	-24,1	-24,1	-13,7	
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-15,6	357,7	417,4	-163,8	23,3	63,0	-	-13,5	-137,5	-38,3	-38,3	241,6	
	Oct	-318,4	308,8	54,9	0,5	-29,8	410,4	426,4	-219,6	17,5	30,2	-	-13,2	-219,1	18,8	18,8	226,2	
	Nov	-327,4	346,3	28,0	62,4	-106,3	388,5	391,4	-171,0	1.014,2	-	-38,0	-17,2	762,4	11,0	11,0	1.164,8	
	Dic	-285,6	347,9	30,6	-14,0	-0,9	508,7	586,7	-186,2	22,4	-38,5	-	-12,5	-229,1	-31,7	-31,7	325,9	
	Acumulado	-3.700,6	3.584,7	403,6	-152,7	-145,4	3.653,2	3.642,8	-2.291,8	1.582,0	318,8	-85,0	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	9,3	12,2	-	1,7	-195,9	115,7	115,7	67,5	
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	33,2	380,3	425,2	-208,1	36,5	-1,2	-	12,8	-217,5	-87,1	-87,1	120,6	
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	305,0	-233,3	1.038,3	-13,8	-	-14,2	704,1	14,4	14,4	1.023,6	
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	270,6	-191,1	16,8	-250,0	-	46,1	-407,2	61,5	61,5	-75,2	
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	200,9	-195,5	32,2	-1,6	-	-26,4	-214,5	6,3	6,3	-7,4	
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	10,5	211,9	167,0	-237,4	62,2	-11,1	-	3,6	-302,5	-18,6	-18,6	-154,1	
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	16,7	248,3	229,6	-170,3	25,4	-24,3	-	6,6	-213,4	-20,5	-20,5	-4,3	
	Acumulado	-2.618,6	2.290,5	250,2	11,4	86,4	2.087,4	2.107,4	-1.606,5	1.512,5	-321,2	-33,2	8,2	-1.393,4	148,8	148,8	862,8	

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

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

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

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



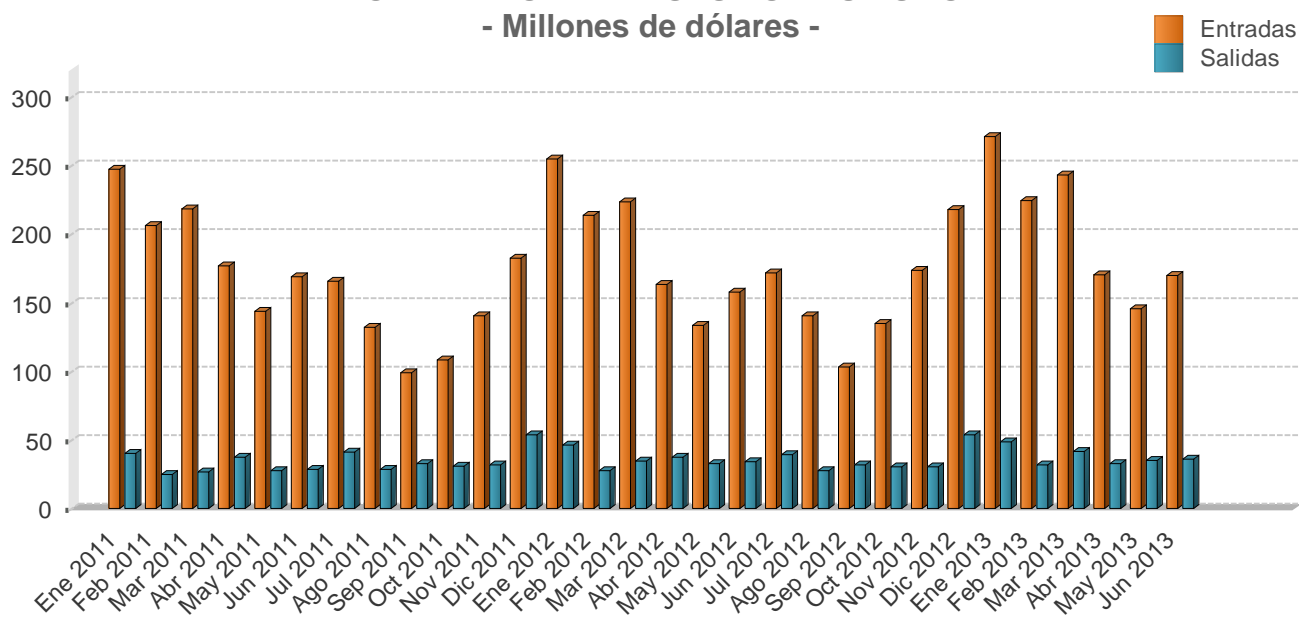
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2011	4.633,2	4,4	1,8	1,6
Feb 2011	4.427,6	4,2	1,7	1,6
Mar 2011	4.641,7	4,4	1,7	1,6
Abr 2011	4.810,6	4,6	1,8	1,7
May 2011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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



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

1/ Las cifras del 2012 y 2013 son preliminares.

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

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

6. Precios

En agosto de 2013 la inflación general, aproximada por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), alcanzó un 5,3% (5,8% en julio), con lo que se alcanzaron cuatro meses de que en forma consecutiva se mantiene congruente con el rango meta de la programación macroeconómica del Banco Central ($5\% \pm 1$ punto porcentual (p.p.)), luego de que el impacto de ajustes de magnitud considerable en algunos precios del grupo de regulados, que propiciaron su desvío en el lapso febrero-abril del año en curso, ha tendido a disiparse.

Específicamente, en relación con el comportamiento de los precios de los bienes y servicios regulados, su aporte porcentual a la tasa interanual se redujo desde un 53% en abril pasado a un 48% en agosto; en términos de la variación acumulada (3,6% en agosto), la pérdida en aporte alcanzó 11 p.p. (45% en agosto contra 56% en abril). Este componente tiene una ponderación de casi un 21% en la canasta del IPC.

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

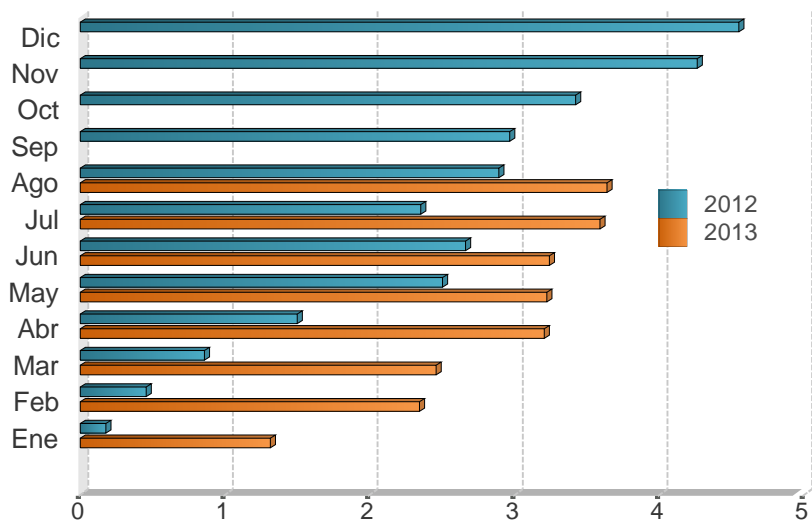
En cuanto a las expectativas de inflación¹, éstas continúan cercanas al límite superior del rango meta de inflación, en agosto alcanzaron un valor medio de 6,2%, igual al registrado en los dos meses previos e inferior al observado entre marzo y mayo (6,4%). La evolución de esta variable refleja también, en alguna medida, la disipación de los choques sobre la inflación de los primeros meses del año en curso.

Con respecto al Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI), éste presentó en agosto un crecimiento interanual de 2,1% (2,7% en promedio para el año). La dinámica de este indicador no parece representar riesgos para el logro de la meta inflacionaria.

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

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

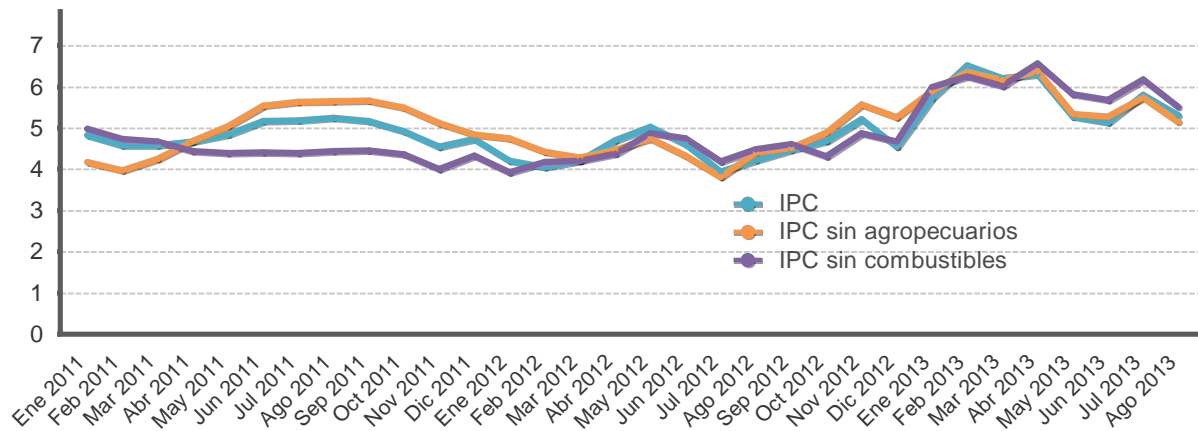
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en porcentajes



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

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

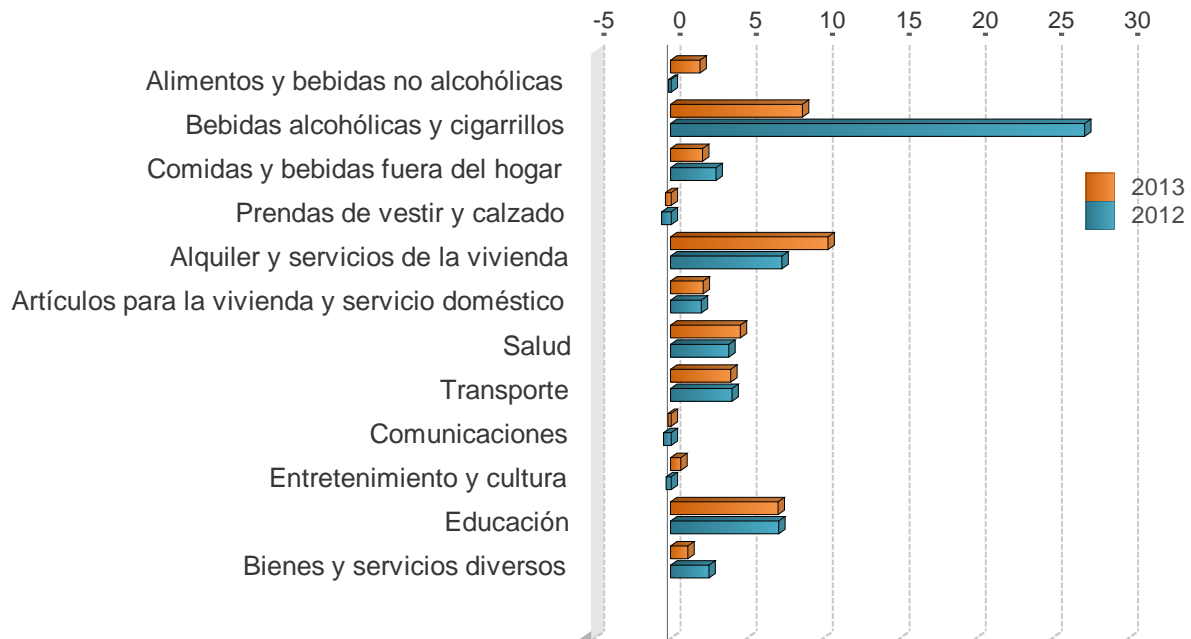
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

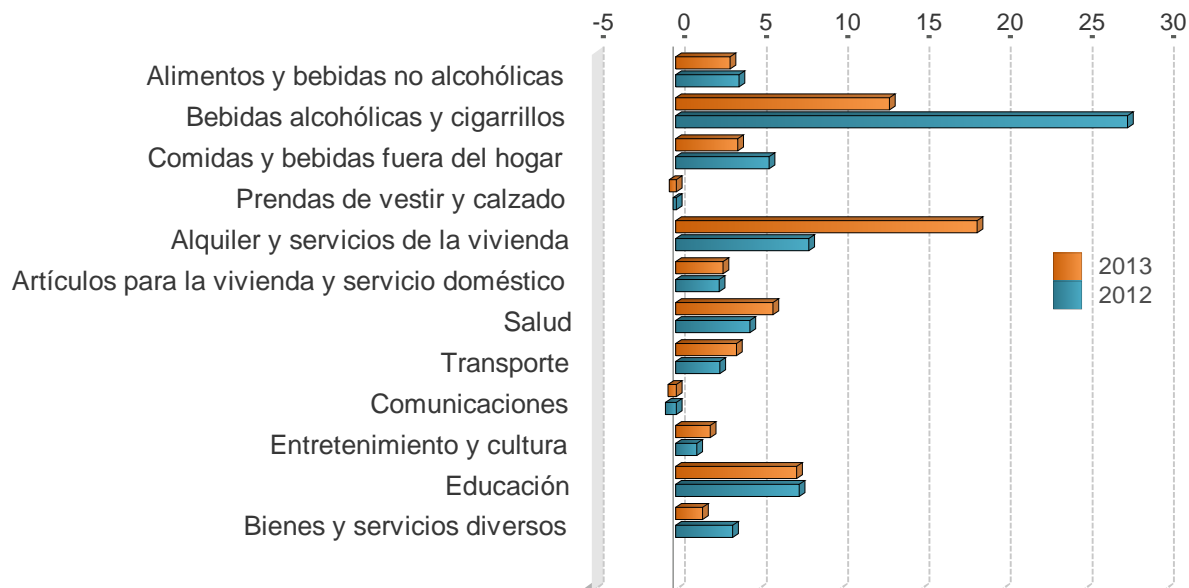
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Ago. de cada año



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

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

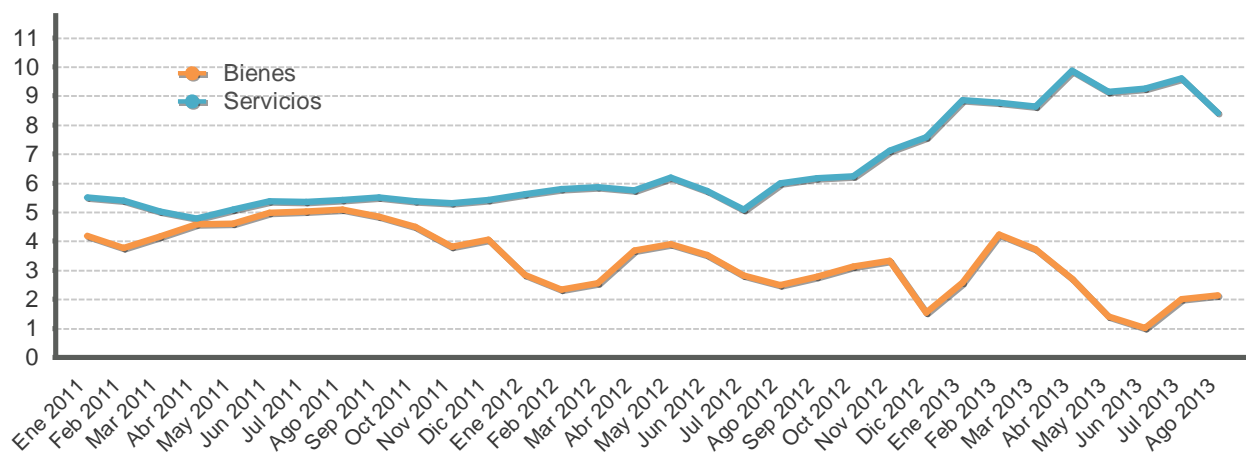
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Ago. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,8	3,9	3,3
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	9,5	27,7	13,1
Comidas y bebidas fuera del hogar	5,0	5,7	3,8
Prendas de vestir y calzado	1,0	-0,2	-0,4
Alquiler y servicios de la vivienda	3,9	8,2	18,5
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,5	2,7	2,9
Salud	6,0	4,5	6,0
Transporte	9,3	2,7	3,7
Comunicaciones	-0,7	-0,7	-0,5
Entretenimiento y cultura	1,0	1,3	2,1
Educación	8,3	7,6	7,4
Bienes y servicios diversos	7,2	3,5	1,6

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

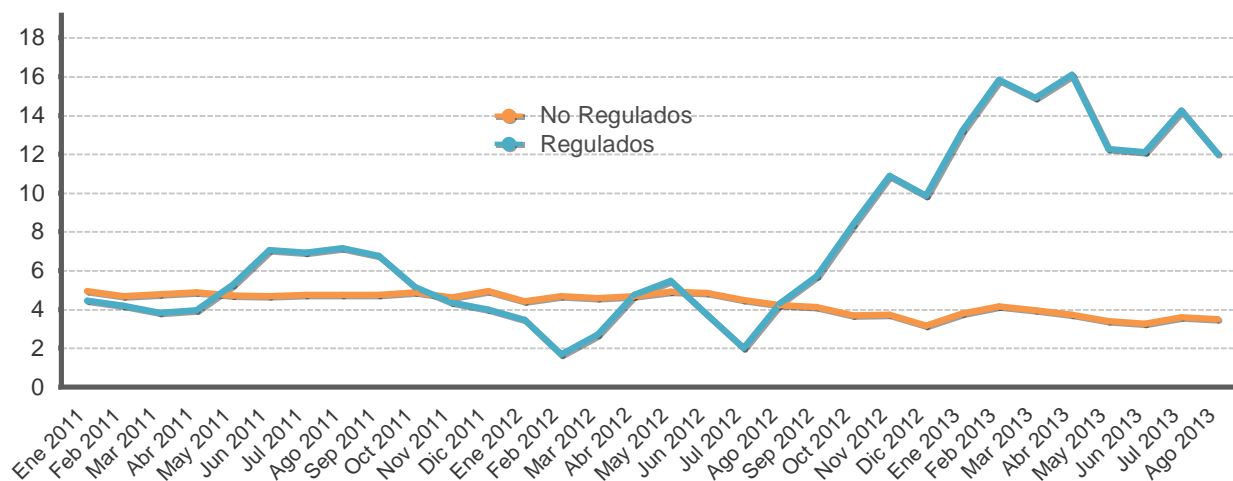
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

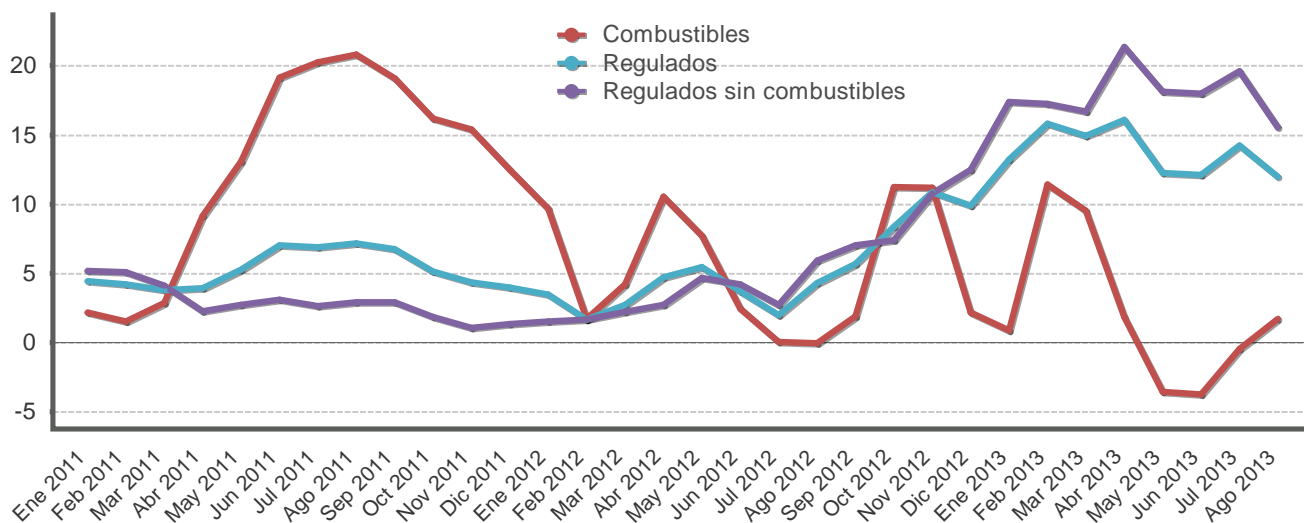
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

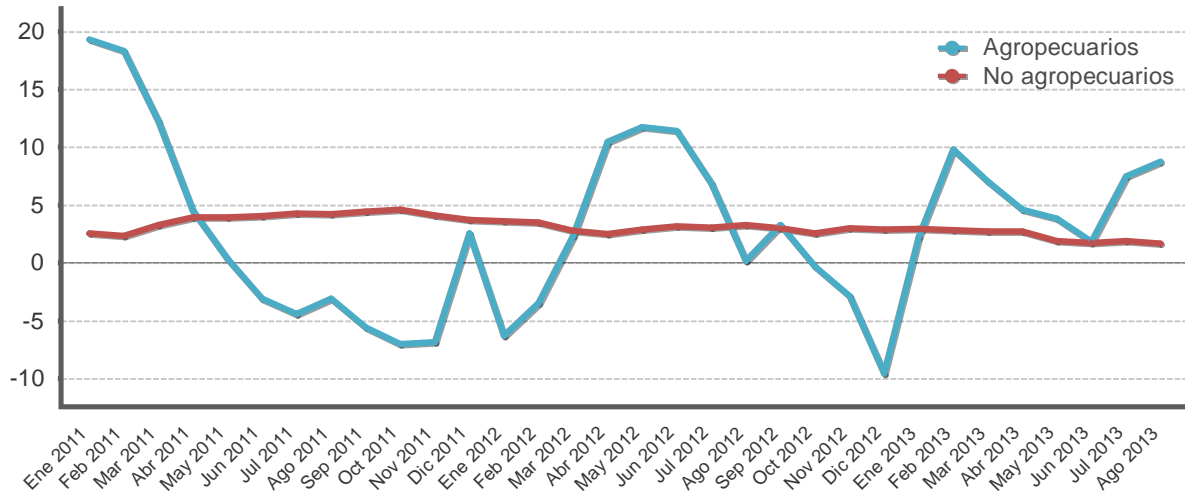
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

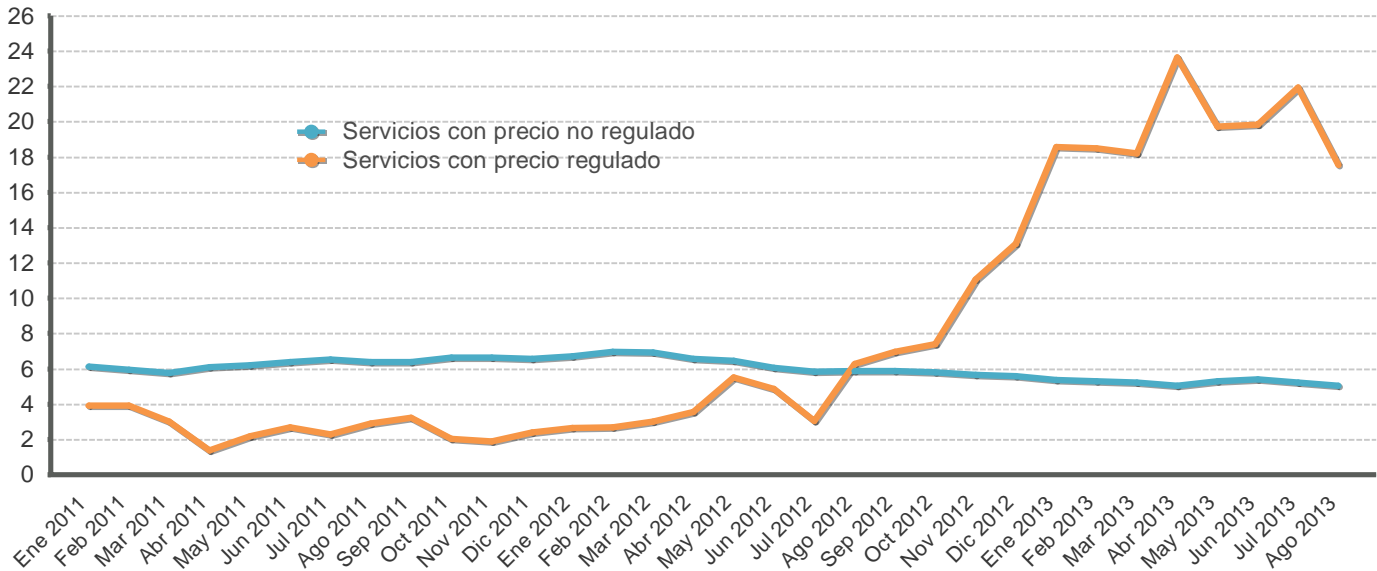
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

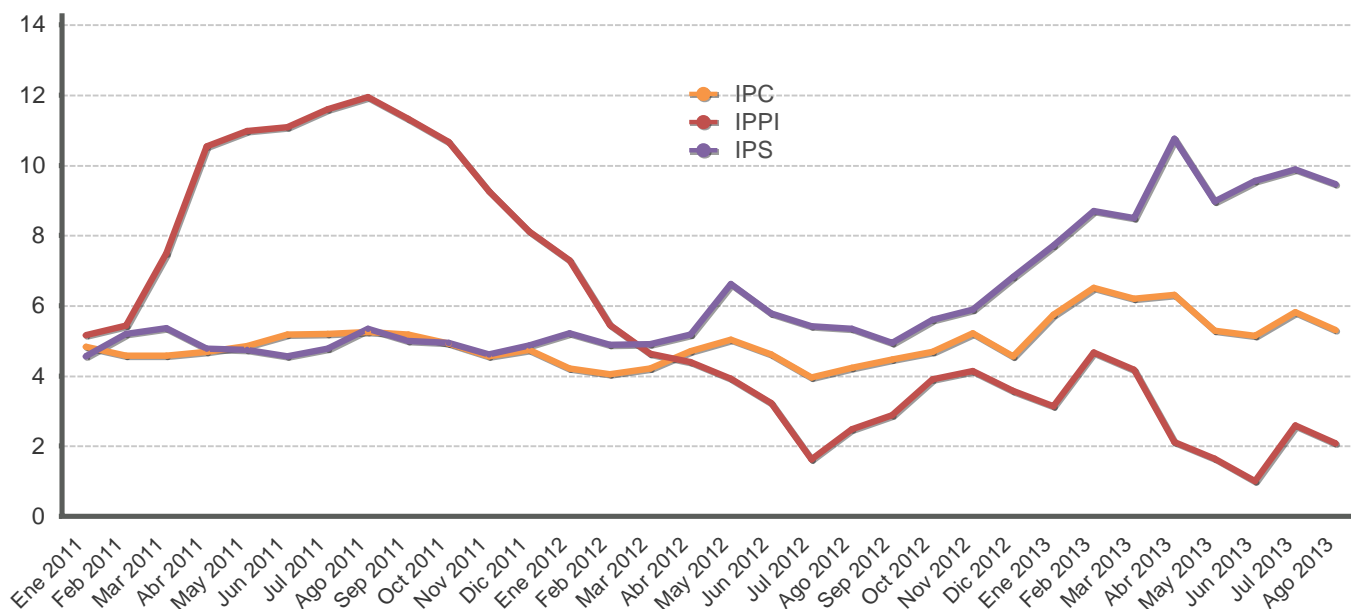
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

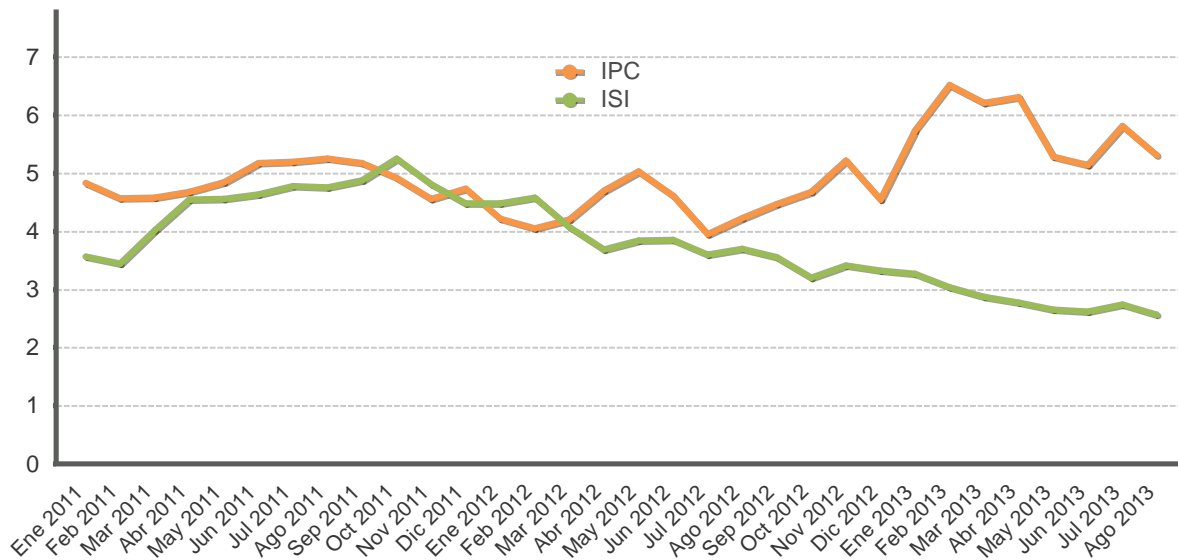
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en porcentajes



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	5,3	11,0	3,9	1,6	4,7	6,6	9,0
Jun	5,2	4,6	5,1	11,1	3,2	1,0	4,6	5,8	9,5
Jul	5,2	3,9	5,8	11,6	1,6	2,6	4,8	5,4	9,9
Ago	5,3	4,2	5,3	11,9	2,5	2,1	5,3	5,3	9,5
Sep	5,2	4,5		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.

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

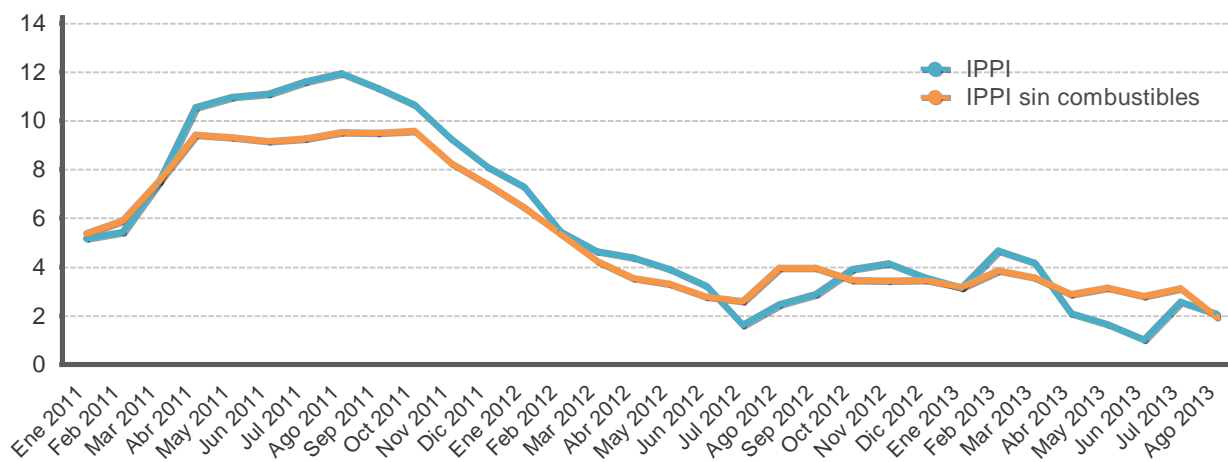


Mes	IPC			ISI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	3,6	4,5	3,3
Feb	4,6	4,1	6,5	3,5	4,6	3,0
Mar	4,6	4,2	6,2	4,0	4,1	2,9
Abr	4,7	4,7	6,3	4,5	3,7	2,8
May	4,8	5,0	5,3	4,6	3,8	2,6
Jun	5,2	4,6	5,1	4,6	3,9	2,6
Jul	5,2	3,9	5,8	4,8	3,6	2,7
Ago	5,3	4,2	5,3	4,8	3,7	2,6
Sep	5,2	4,5		4,9	3,6	
Oct	4,9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

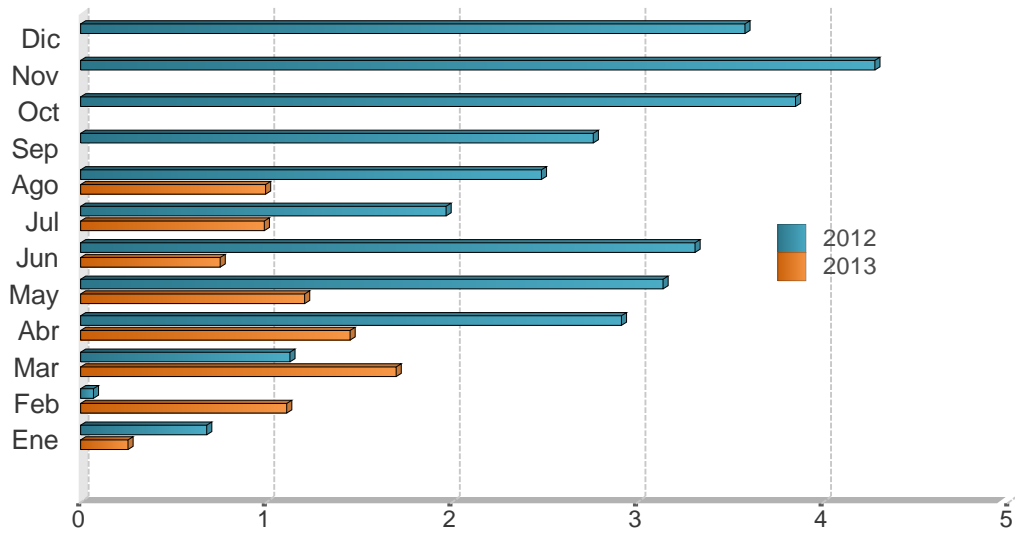
ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

La actividad económica mundial presenta señales mixtas, mientras en las economías avanzadas se mantienen los indicios de recuperación, en las emergentes el crecimiento se ha debilitado. Por otra parte, la expectativa de reducción del ritmo de compras de activos financieros (principalmente bonos del Tesoro y los garantizados por hipotecas) por parte del Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), ha generado aumentos en las tasas de interés de mayor plazo tanto en ese país como en otras economías avanzadas y emergentes, en un entorno de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales.

El Departamento de Comercio, comunicó que el producto de Estados Unidos (EUA) presentó un crecimiento interanual de 2,5% en el segundo trimestre del 2013, explicado por el aumento de las exportaciones y el repunte del sector inmobiliario, aunque atenuado por la disminución del gasto público. Aunado a lo anterior, si bien el mercado laboral ha mejorado, en agosto la creación de nuevos empleos fue menor al esperado. Esta situación incrementa la probabilidad de que la Fed en los próximos meses materialice la expectativa de desaceleración del estímulo de su política monetaria.

Por su parte, en la Zona Euro la producción registró un aumento trimestral de 0,3% en el segundo trimestre del 2013, lo que interrumpió los seis trimestres consecutivos de recesión en ese bloque económico, de acuerdo con la última revisión de la oficina de estadísticas europea (Eurostat). Este resultado se explica por el aumento en la demanda externa, la formación bruta de capital y el consumo de los hogares, aunque de manera disímil entre los países que conforman dicha región. En este sentido, el Banco Central Europeo (BCE) revisó a la baja las perspectivas de contracción de la región para el 2013, de -0,6% estimado en junio a -0,4% en setiembre y, mantuvo el tono expansivo de su política monetaria.

En relación con las economías emergentes, la mayoría muestra un menor dinamismo de su demanda interna y externa, tasas de interés de mediano y largo plazo en aumento, salidas de capitales y tipos de cambio con mayor volatilidad. La salida de capitales ha obligado a las autoridades a tomar medidas para contrarrestar la depreciación de sus monedas, recientemente surgió una iniciativa del grupo BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) para crear un fondo cambiario de EUA\$100.000 millones para estabilizar sus monedas. Particularmente, para América Latina el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Comisión Económica para América Latina (Cepal) advierten que el crecimiento económico se está desacelerando, y en algunos países más rápido que en otros, como en el caso de México y Brasil. Específicamente, Cepal revisó a la baja sus estimaciones de crecimiento para el 2013, a un 3% desde un 3,5% en abril.

La incertidumbre provocada por nuevos conflictos geopolíticos en Medio Oriente, dada la posible intervención militar en Siria liderada por EUA, provocó pérdidas en los principales mercados bursátiles durante agosto y cierta presión alcista en el WTI¹, por barril su precio promedio en ese mes fue de EUA\$106,62, superior en 1,74% a la cotización de julio².

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 Los mercados de futuros con entrega a setiembre y diciembre del 2013, para ambas fechas, registraron en agosto un precio promedio de EUA\$104,93, según Bloomberg al 4 de setiembre del 2013.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

	2010	2011				2012				2013					
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Libor (6 meses) promedio	0,5	0,5	0,4	0,6	0,8	0,7	0,7	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	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	0,3
Banco Central Europeo	1,0	1,0	1,3	1,5	1,0	1,0	1,0	0,8	0,8	0,8	0,8	0,5	0,5	0,5	0,5

1/ Información al 31 de agosto de 2013.

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

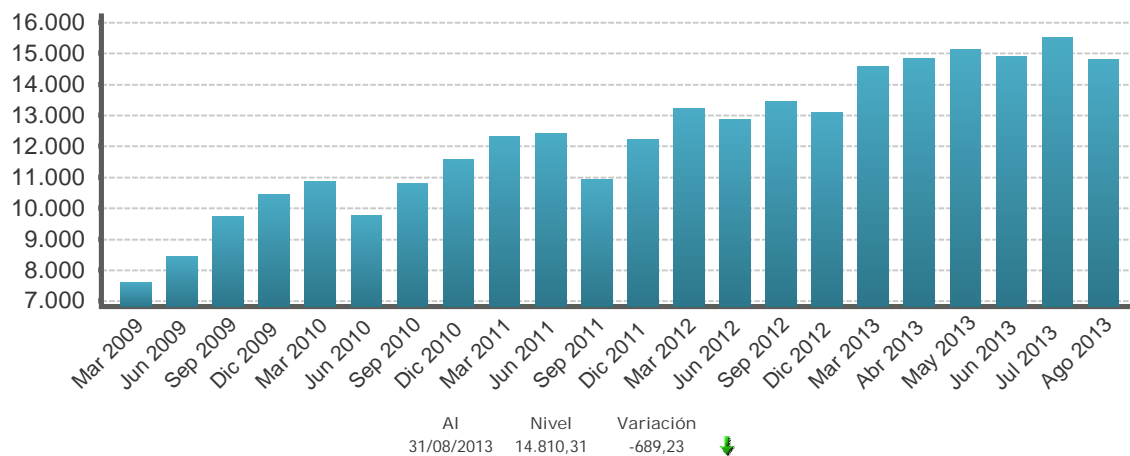
3/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

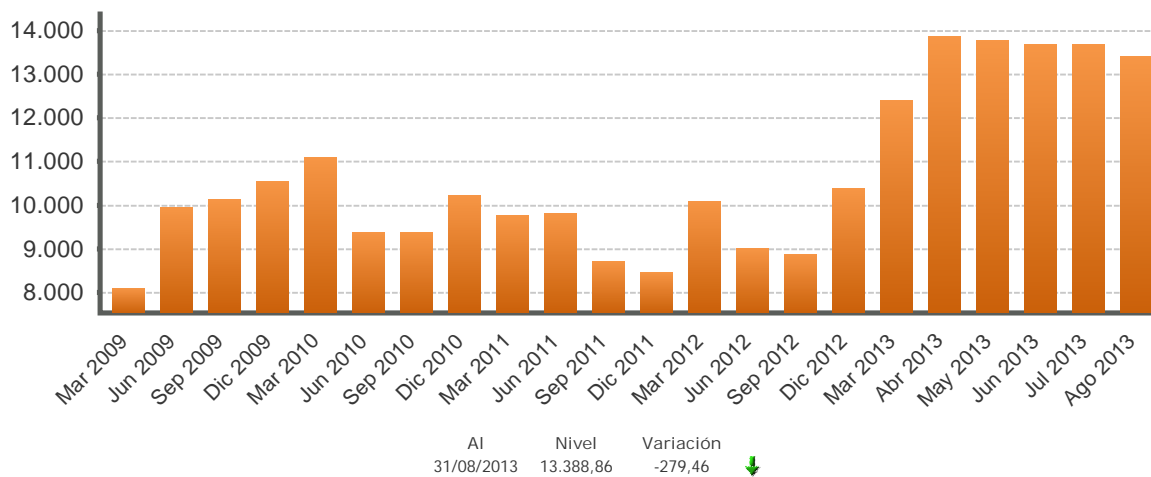
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

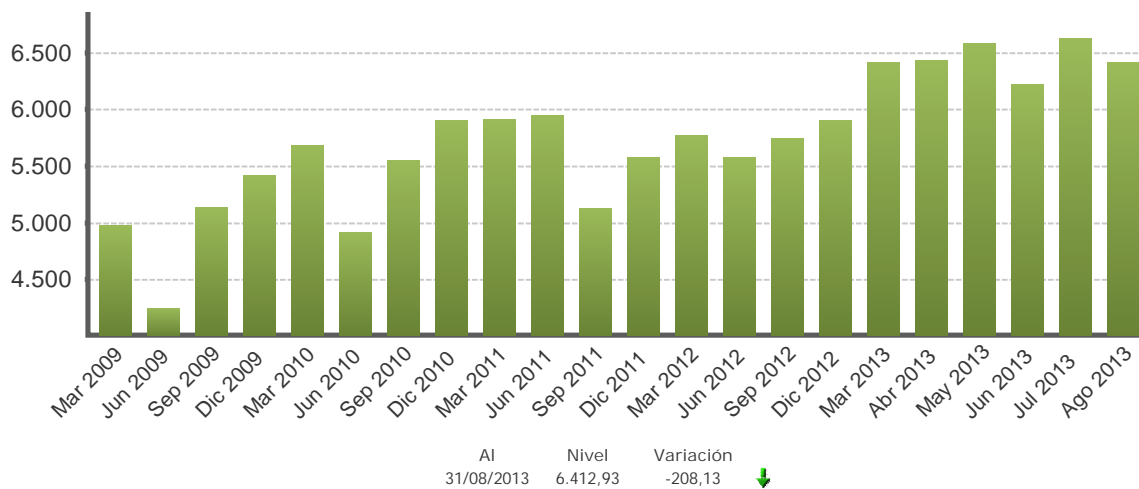
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

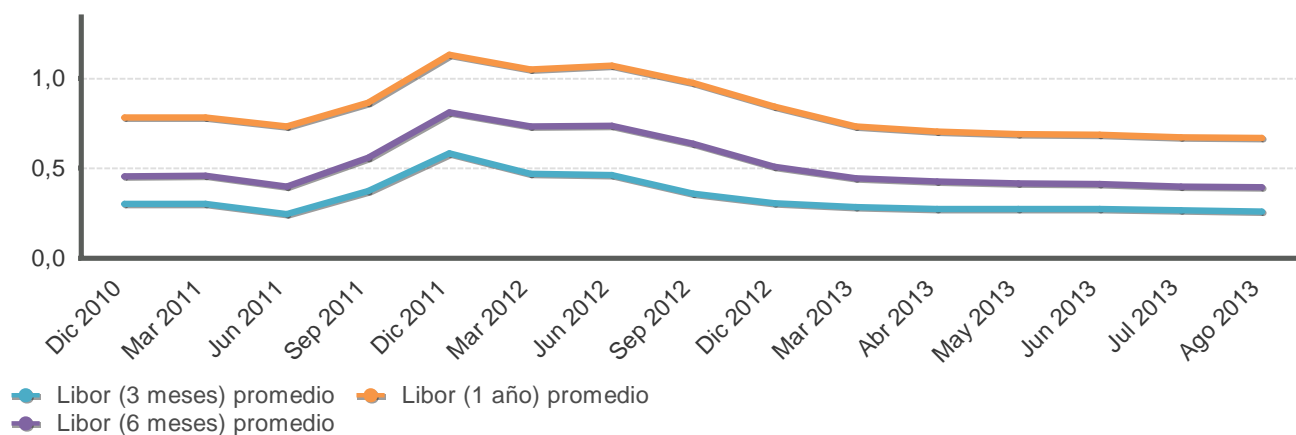


1/ Cifras al 31 de agosto de 2013.

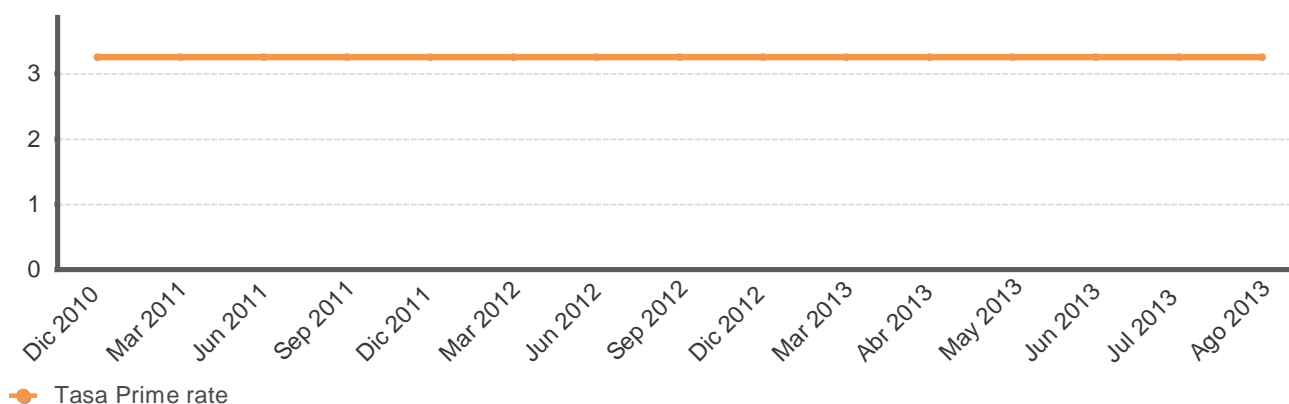
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

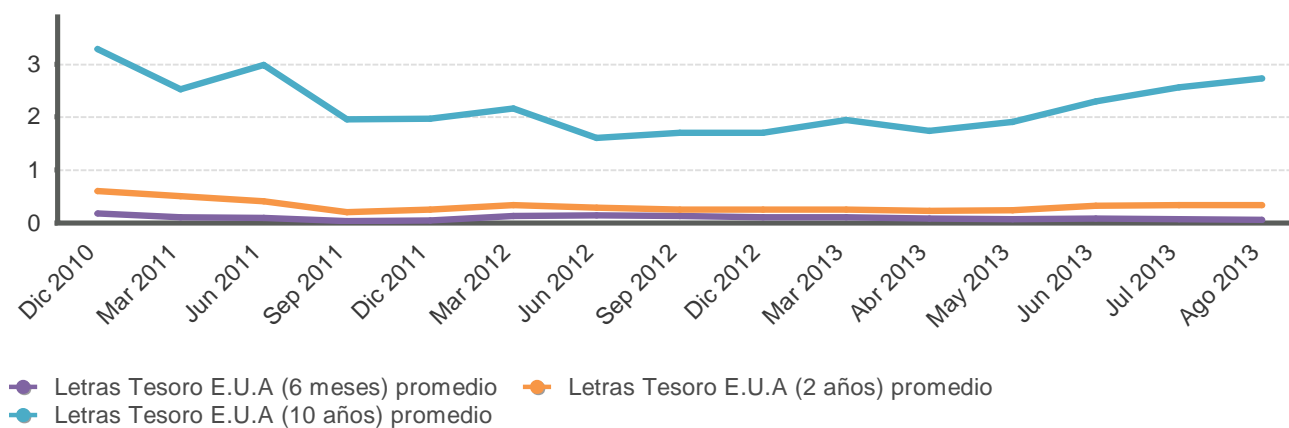
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

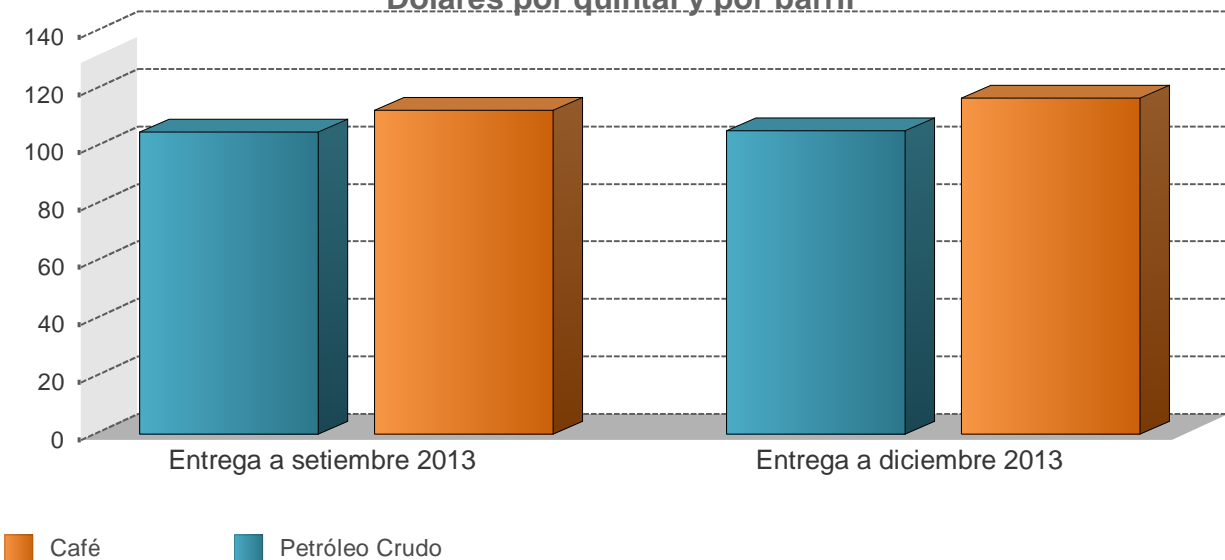


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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 setiembre 2013	105,0	112,6
Entrega a diciembre 2013	105,4	116,9

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 04/09/2013
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR