
**INFORME MENSUAL
DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica
Junio, 2013

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

CONTENIDO

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

4.	Cuentas monetarias y financieras	27
4.1	Agregados monetarios	27
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	28
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito	29
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	30
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	31
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación	32
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	33
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa	34
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	35
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos.	36
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa	37
4.2	Mercados de negociación	38
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	39
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	40
	Mercados de dinero	41
	Transacciones bursátiles	42
	Índices bursátiles nacionales	43
	Nota técnica.....	44

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

7.	Indicadores de la economía internacional	78
	PIB, IPC, tasas de interés	80
	Índices bursátiles internacionales	81
	Tasas de interés internacionales	82
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	83

1. Producción, empleo y salarios

La actividad económica costarricense, medida por la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE TC), registró un crecimiento medio en los primeros cuatro meses del año de 2,1% y una tasa interanual en el mes de abril de 1,9%¹.

Este comportamiento se explica por la evolución de la industria de servicios donde destacaron, en términos de su aporte, las actividades de transporte, almacenamiento y comunicaciones; servicios prestados a empresas; comercio; servicios de intermediación financiera; otros servicios y en menor medida la construcción y la actividad agrícola. Cabe indicar, que la industria manufactura en los últimos dos meses mostró una variación interanual negativa que incidió en forma significativa en la desaceleración del indicador general, dado el peso que tiene dicha actividad con respecto a otras que también desaceleran pero que su efecto fue menor.

La actividad manufacturera en los primeros cuatro meses del año en curso decreció 0,6% (6,0% en el 2012), principalmente explicado por la menor producción de las empresas del régimen definitivo dedicadas a la producción de bebidas malteadas y malta; productos de plástico; productos metálicos, excepto maquinaria y equipo y café. A lo anterior se sumó la menor venta de microcomponentes y procesadores; aceites y grasas vegetales-animales; prendas de vestir, excepto calzado; industrias básicas de hierro y acero; ente otros por parte de empresas de regímenes especiales².

La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones registró un crecimiento a abril de 1,9% (4,0% en 2012), comportamiento asociado, en particular, a la desaceleración en los servicios de comunicaciones y turismo (autos de alquiler, aviación y agencia de viajes), parcialmente compensada por el crecimiento de las actividades vinculadas al transporte por carretera por la movilización de productos de comercio exterior.

La actividad comercial creció a una tasa media de 3,6%, donde el 56% de las actividades presentaron aportes positivos. Sobresalieron las ventas de aparatos eléctricos para el hogar, hierro y maquinaria y automotores; en respuesta al repunte de la demanda interna, según lo manifestaron algunos empresarios consultados sobre esta actividad.

¹Cabe destacar, que de las 15 industrias que conforman el IMAE, solo la industria manufactura mostró una tasa negativa; por su parte, 6 de las actividades presentaron desaceleración; 5 aceleran y 3 mantienen un ritmo de crecimiento similar al del año anterior.

²Para esta publicación se hizo una corrección a la baja de los datos de exportación de las empresas de Zona Franca que revirtió el crecimiento de la actividad manufacturera que se había consignado en informes anteriores. Como consecuencia de estos cambios, la tasa de variación interanual del primer trimestre pasó de 4,5% a -0,6%.

Los servicios prestados a empresas crecieron un 5,4%, tasa desacelerada si se compara con lo alcanzado un año antes (10,5% a abril del 2012). Este comportamiento se explicó por los servicios vinculados a la demanda externa como centros de llamadas, centros de costos, desarrollo de “software” y los servicios de ingeniería y arquitectura (esta última ligada a la evolución de la industria de la construcción). El crecimiento de esta actividad se vio atenuado por la caída observada en los últimos meses de los servicios de publicidad debido, debido a los recortes presupuestarios que experimentó gran parte de los demandantes de este servicio en el presente año.

Los establecimientos financieros y seguros registraron un crecimiento medio de 5,6%, explicado en mayor medida por los servicios de colocación de crédito y la captación de ahorros del sector privado, en especial de los bancos comerciales. En cuanto a las comisiones cobradas, el sistema financiero registró en forma generalizada un menor crecimiento respecto al 2012, principalmente por operaciones de cambio y arbitraje de divisas.

La industria agropecuaria registró una tasa de crecimiento media de 0,8%, inferior al promedio del 2012 (3,4%). Esta desaceleración estuvo asociada en mayor medida a la contracción en la producción de piña, y banano³. No obstante, la producción de leche, caña de azúcar y frijoles atenuaron la desaceleración del indicador.

La industria de la construcción creció un 5,1% (4,7% a Abr-12), explicado por el mejor desempeño de la construcción privada.

La industria hotelera mostró al mes de abril una variación media de 3,4% (4,4% en 2012), asociado a la demanda de servicios asociada al turismo receptor registrado en dicho periodo.

Por último, el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social creció en el mes de abril en 6.146 personas (variación interanual de 1,9%)⁴, de las cuales la mayoría se concentró en las industrias agropecuaria y construcción.

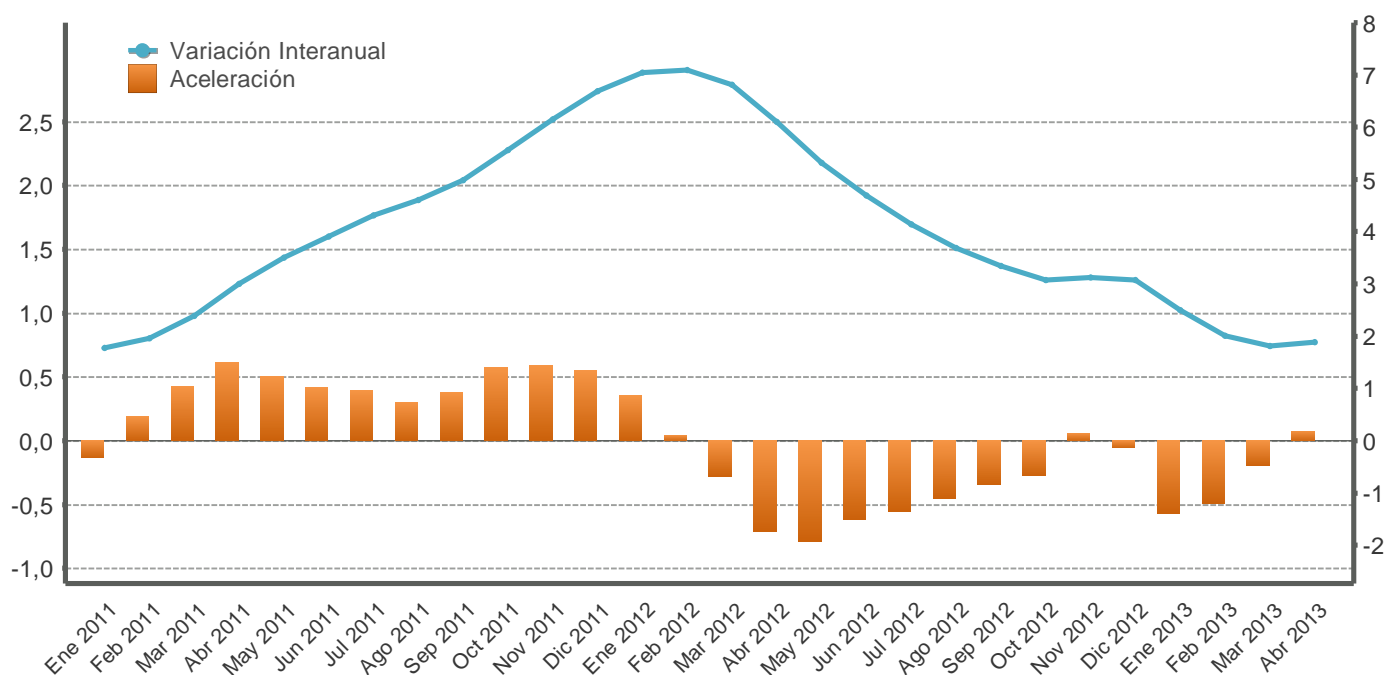
³ En el caso de la piña influyó la menor calidad de la fruta para exportación debido a condiciones climatológicas adversas, así como por el cierre de operación de algunas fincas en Puntarenas que se vieron afectadas por mayores costos y rentabilidad. Por su parte, la producción de banano se vio negativamente afectada por condiciones climáticas.

⁴ El número de cotizantes de la empresa privada en la CCSS para Dic-12 y Abr-13 fue de 854.448 y 860.594; 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	248,0	3,2	2,4	248,1	2,0	0,2	1,9	3,8
Mar 2011	265,6	1,1	1,9	249,5	2,4	0,4	2,0	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	252,6	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	261,1	3,0	2,8	255,2	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	258,1	5,0	0,4	3,4	3,2
Oct 2011	251,8	5,1	3,6	259,7	5,6	0,6	3,6	3,4
Nov 2011	255,8	5,7	3,7	261,2	6,1	0,6	3,8	3,7
Dic 2011	267,4	6,0	3,9	262,8	6,7	0,5	4,1	4,1
Ene 2012	264,6	8,6	8,6	264,5	7,0	0,4	7,0	4,5
Feb 2012	263,6	6,3	7,5	265,7	7,1	0,0	7,1	4,9
Mar 2012	289,3	8,9	8,0	266,5	6,8	-0,3	7,0	5,3
Abr 2012	260,1	5,0	7,2	266,5	6,1	-0,7	6,8	5,6
May 2012	281,3	6,9	7,2	266,0	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	274,6	5,2	6,4	265,7	4,1	-0,6	5,9	5,8
Ago 2012	268,5	1,6	5,8	266,0	3,7	-0,5	5,6	5,7
Sep 2012	255,4	1,8	5,4	266,7	3,3	-0,3	5,3	5,5
Oct 2012	260,2	3,3	5,2	267,7	3,1	-0,3	5,1	5,3
Nov 2012	264,7	3,5	5,0	269,4	3,1	0,1	4,9	5,1
Dic 2012	278,7	4,2	4,9	270,9	3,1	-0,1	4,8	4,8
Ene 2013	271,5	2,6	2,6	271,1	2,5	-0,6	2,5	4,4
Feb 2013	267,6	1,5	2,1	271,1	2,0	-0,5	2,3	4,0
Mar 2013	284,4	-1,7	0,7	271,3	1,8	-0,2	2,1	3,6
Abr 2013	272,5	4,8	1,7	271,5	1,9	0,1	2,1	3,2

1/ Aceleración es la diferencia absoluta entre la tasa de variación interanual del mes con la del mes inmediato anterior.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

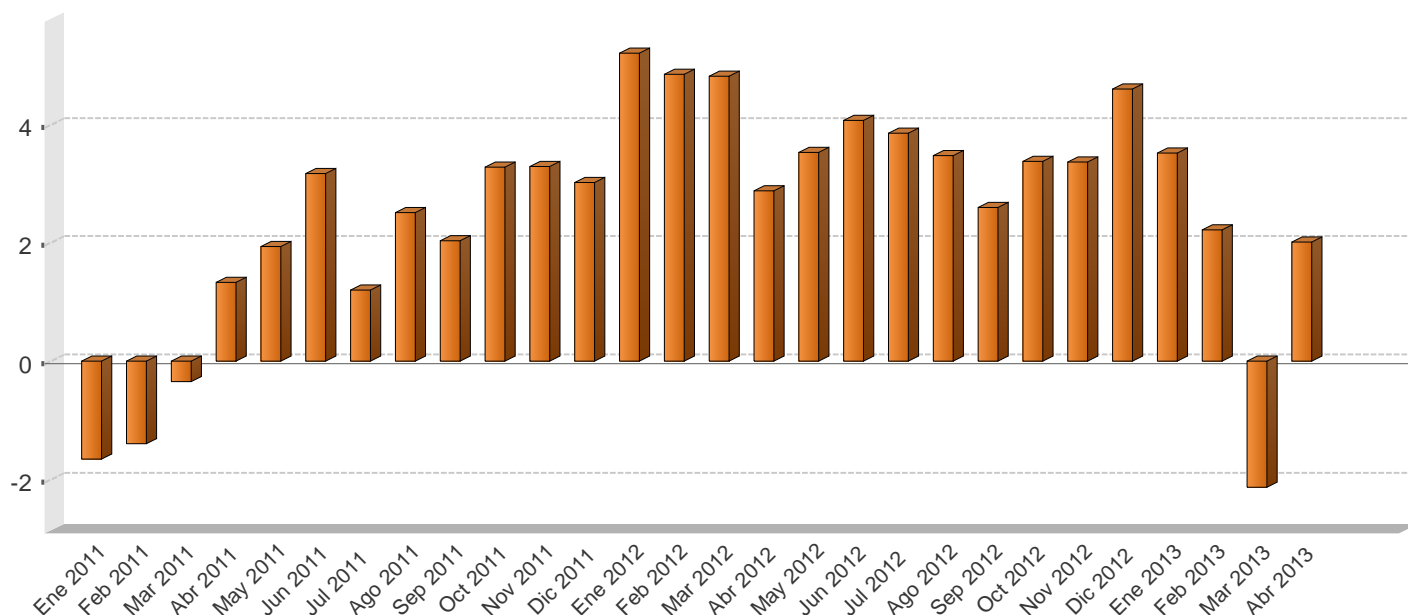
Mes/Año	IMAE TOTAL	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Resto de Sectores	Agricultura, silvicultura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

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

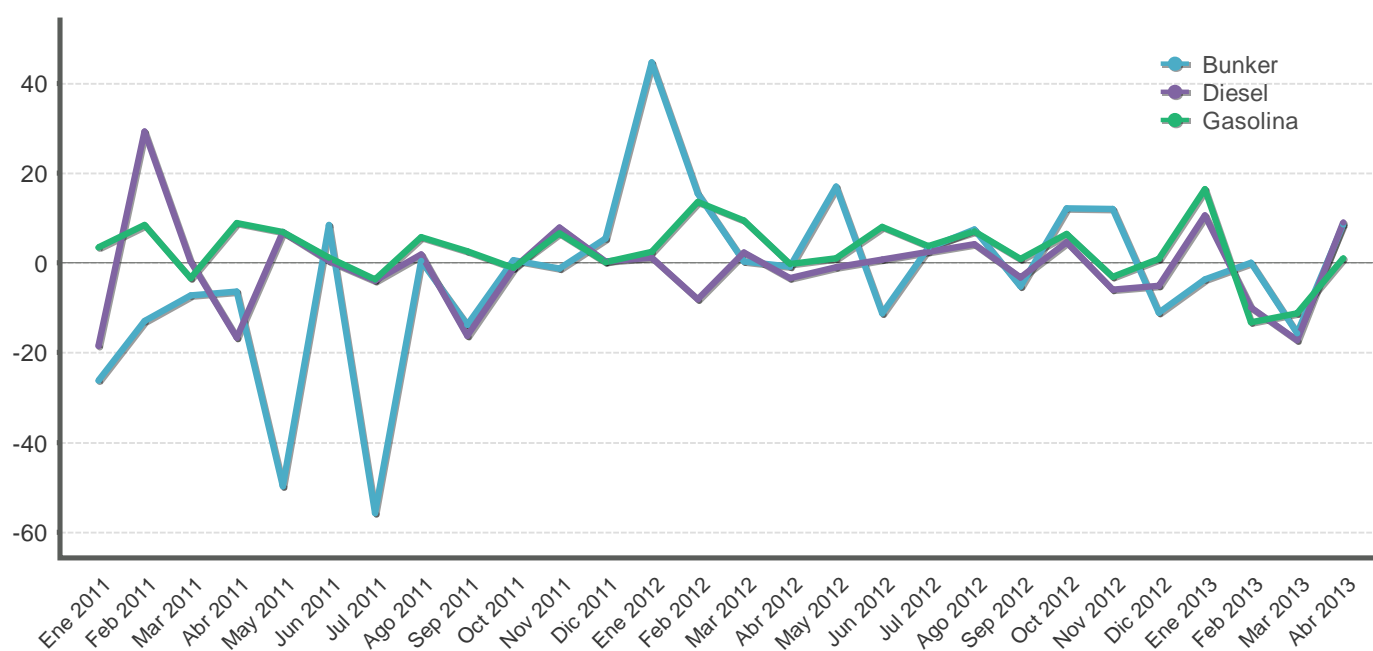
1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Tasa Variación interanual en % -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

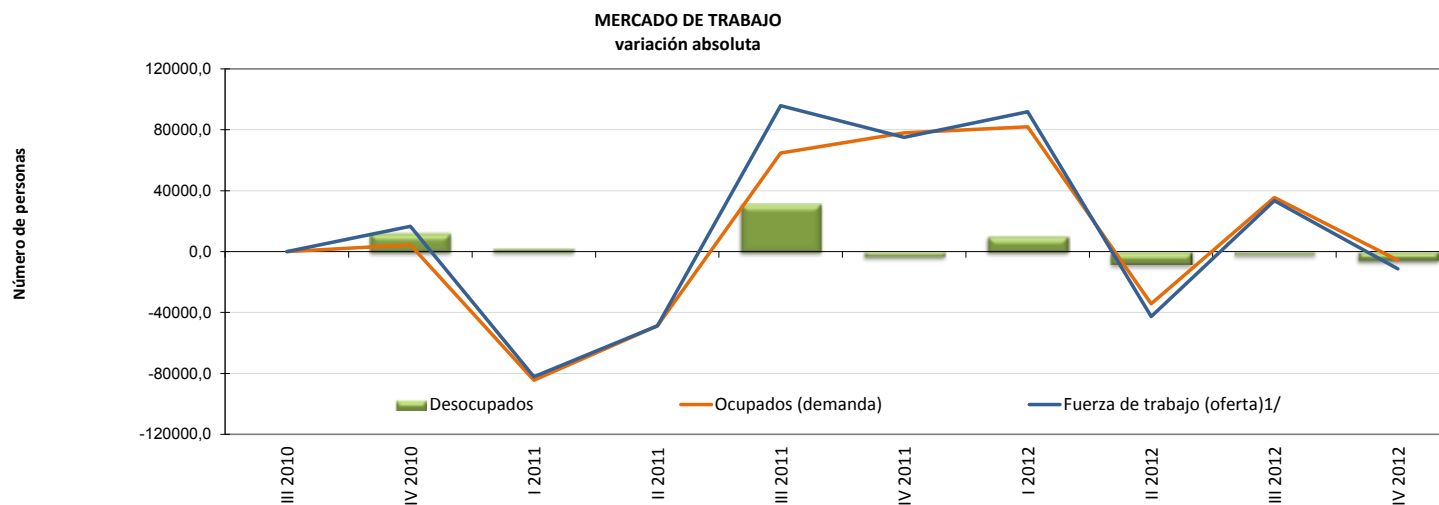
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2011	501.095,8	538.369,1	51.890,8	3,5	-18,5	-26,2	7,2	-1,8	-0,1
Feb 2011	491.378,0	681.789,2	61.193,5	8,5	29,4	-12,9	5,4	6,7	-6,7
Mar 2011	537.004,3	642.427,6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

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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	583.803	625.140	666.585	27,4	28,1	33,5	48,5	7,1	6,6
Feb	434.781	462.242	493.325	-25,5	-26,1	-26,0	10,7	6,3	6,7
Mar	452.477	484.625	515.886	4,1	4,8	4,6	6,3	7,1	6,5
Abr	457.142	477.091	515.902	1,0	-1,6	0,0	10,5	4,4	8,1
May	452.643	479.173		-1,0	0,4		10,0	5,9	
Jun	446.351	493.171		-1,4	2,9		8,5	10,5	
Jul	471.342	475.458		5,6	-3,6		8,3	0,9	
Ago	458.311	491.340		-2,8	3,3		8,9	7,2	
Sep	465.723	489.150		1,6	-0,4		8,2	5,0	
Oct	458.257	490.217		-1,6	0,2		6,4	7,0	
Nov	457.153	504.128		-0,2	2,8		7,7	10,3	
Dic	487.993	499.428		6,7	-0,9		6,5	2,3	
PROMEDIO	468.832	497.597	547.925	1,2	0,8	3,0	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		-1,6	-0,5		4,9	0,8	
Jun	303.496	320.553		-1,9	2,8		3,2	5,6	
Jul	319.424	309.967		5,2	-3,3		2,9	-3,0	
Ago	309.795	318.638		-3,0	2,8		3,5	2,9	
Sep	315.296	316.992		1,8	-0,5		2,8	0,5	
Oct	309.508	316.289		-1,8	-0,2		1,4	2,2	
Nov	307.847	322.642		-0,5	2,0		3,0	4,8	
Dic	325.633	318.757		5,8	-1,2		1,7	-2,1	
PROMEDIO	319.410	324.460	341.993	0,8	0,5	2,2	6,5	1,6	0,7

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

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

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

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

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2013			2013		
		Feb 2013	Mar 2013	Abr 2013	Feb 2013	Mar 2013	Abr 2013
Empresa privada	Total	868.709	859.289	860.594	2,3	1,0	2,0
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	168.538	167.908	168.086	3,3	3,2	3,7
	Manufactura	143.365	142.014	141.697	1,9	0,4	-0,1
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	111.192	110.262	109.140	2,5	1,6	3,3
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	153.189	152.440	152.978	4,2	3,3	5,1
	Construcción	51.021	50.464	51.678	-5,2	-7,2	-3,3
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	50.403	48.293	48.168	-2,3	-5,6	-4,5
	Hoteles y restaurantes	53.453	52.209	52.610	4,8	2,6	3,8
	Intermediación financiera	23.734	22.190	22.226	4,7	-2,6	-2,2
	Servicios sociales y de salud	16.904	16.947	17.077	5,9	5,5	6,0
	Electricidad gas y agua	2.997	3.065	3.065	2,6	5,3	5,7
	Resto	93.913	93.497	93.869	2,5	1,6	1,4
Cuenta propia		362.932	364.285	362.865	8,4	7,7	6,7
Instituciones autónomas		156.675	161.068	162.564	0,8	4,7	4,3
Gobierno		136.776	133.252	134.450	-0,4	3,8	1,2
Convenios especiales		67.438	67.132	67.049	-1,7	-2,2	-2,0
Servicio doméstico		13.911	13.568	13.827	6,0	4,0	5,5
Total		1.606.441	1.598.594	1.601.349	3,1	3,0	3,0
Total sin cotizantes por cuenta propia		1.243.509	1.234.309	1.238.484	1,6	1,6	2,0

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

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

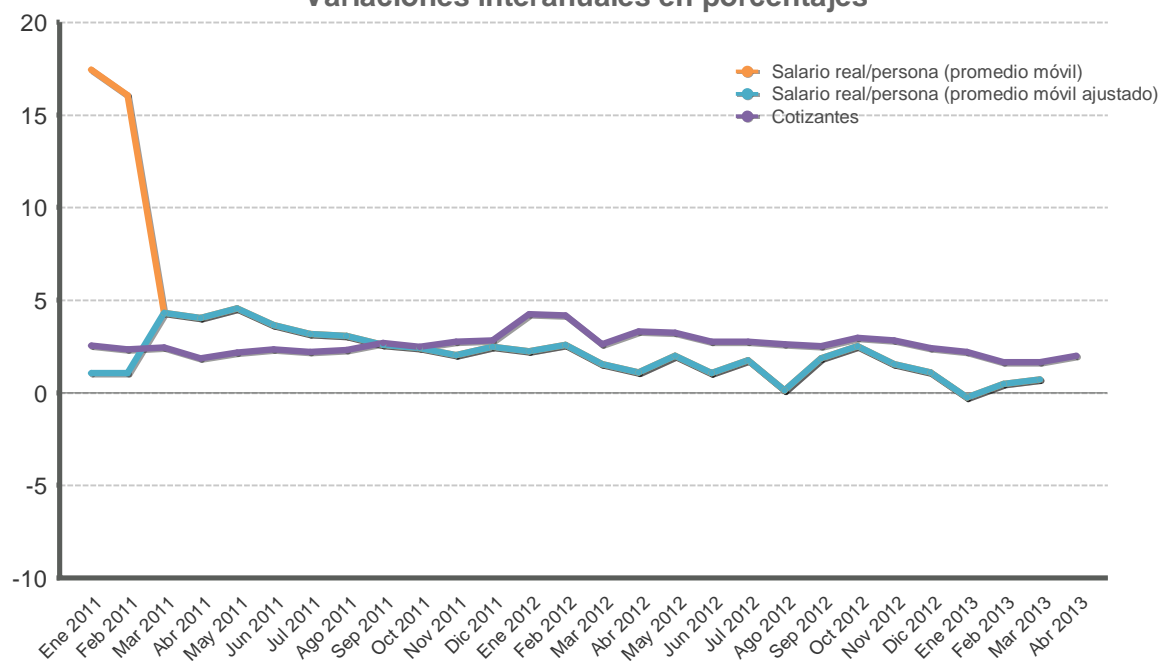
3/ Resto: incluye las actividades de enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, seguridad privada, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

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

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

COTIZANTES Y SALARIOS REALES

Variaciones interanuales en porcentajes



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	1.168.470	1.217.981	1.244.644	0,5	1,9	1,7	2,5	4,2	2,2
Feb	1.174.257	1.223.406	1.243.509	0,5	0,4	-0,1	2,4	4,2	1,6
Mar	1.183.530	1.214.412	1.234.309	0,8	-0,7	-0,7	2,5	2,6	1,6
Abr	1.175.362	1.214.157	1.238.484	-0,7	-0,0	0,3	1,9	3,3	2,0
May	1.177.234	1.215.339		0,2	0,1		2,2	3,2	
Jun	1.180.283	1.212.953		0,3	-0,2		2,4	2,8	
Jul	1.178.314	1.210.927		-0,2	-0,2		2,2	2,8	
Ago	1.180.476	1.211.195		0,2	0,0		2,3	2,6	
Sep	1.185.282	1.215.109		0,4	0,3		2,7	2,5	
Oct	1.186.680	1.221.915		0,1	0,6		2,5	3,0	
Nov	1.194.845	1.228.673		0,7	0,6		2,7	2,8	
Dic	1.195.063	1.223.948		0,0	-0,4		2,8	2,4	
PROMEDIO	1.181.650	1.217.501	1.240.237	0,2	0,2	0,3	2,4	3,0	1,9

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

En los primeros cuatro meses del 2013 la balanza comercial de bienes alcanzó un déficit de EUA\$1.904,5 millones, equivalente a un 3,8% del PIB anual estimado (4,0% en el 2012), resultado de crecimientos interanuales de 4,8% y 4,3% en el valor de las compras y ventas externas, respectivamente (11,6% y 13,7% en el 2012, en igual orden).

El aumento en las compras externas de bienes estuvo determinado por la evolución de las adquisiciones de mercancías de los regímenes especiales que crecieron un 9,5%, y de las importaciones del régimen definitivo que crecieron un 3,1%. En el primer caso, el crecimiento estuvo concentrado en las compras de insumos asociados a las industrias eléctricas y electrónicas, alcohol y contenedores (cisterna y de depósito); mientras que en el segundo influyó el valor de la factura petrolera; las adquisiciones de maquinaria industrial y herramientas para la industria eléctrica y electrónica y de bienes de consumo no duradero.

La factura petrolera alcanzó a abril un valor de EUA\$881,7 millones, con un crecimiento interanual de 8,5% (9,3% en el 2012). Este resultado obedeció a la mayor demanda de diésel, gas automotriz y fuel oil¹, toda vez que el valor unitario del cóctel de hidrocarburos se redujo en 7,8%².

Por su parte, el crecimiento observado a abril en las colocaciones de bienes en el exterior estuvo determinado por la mayor demanda por productos de empresas adscritas a regímenes especiales de comercio (10,4%), que compensó la reducción de 2,8% en las ventas de empresas del régimen definitivo. En el primer caso destacaron las ventas de componentes electrónicos, microprocesadores, alcohol, aparatos y suministros eléctricos y, en el segundo, la evolución negativa de las actividades dedicadas al café³, banano y productos laminados de hierro.

Por destino de las ventas, Estados Unidos, Asia y Europa se mantienen como principales mercados con crecimientos medios, durante este periodo de 6,0%, 12,9% y 4,8% respectivamente. Por el contrario, la demanda externa de los mercados latinoamericanos se redujo en 5,3%, en particular, la de México (aceite de palma africana) y República Dominicana (envases de vidrio y pañales).

De manera específica, en abril las importaciones de bienes crecieron un 21,0%, superando la reducción media a marzo (0,3%). Destacó el crecimiento de 18,2% en el régimen definitivo (excluida la factura petrolera) y de 35,7% en las empresas de regímenes especiales. Este dinamismo estuvo vinculado particularmente, a la adquisición de insumos para la industria eléctrica y electrónica del régimen especial y de las materias primas para las industrias alimenticias, bebidas y tabaco en el caso de las empresas del régimen definitivo.

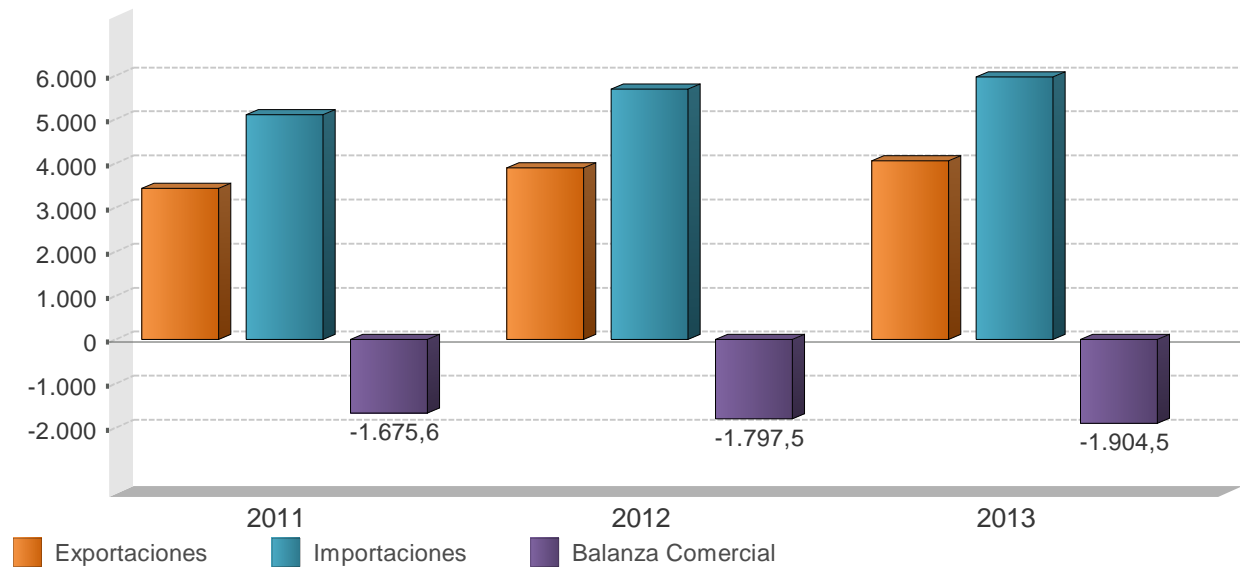
En contraste, en abril las ventas en el exterior registraron una tasa menor al crecimiento medio observado en marzo (2,4% en comparación a 4,9% en el primer trimestre). Este resultado se asoció a las colocaciones de las empresas de regímenes especiales (componentes electrónicos, microprocesadores, alcohol, aparatos y suministros eléctricos), toda vez que se mantiene la evolución negativa en las ventas de algunas empresas del régimen regular (banano, por ejemplo).

¹ Para la generación de luz y fuerza eléctrica.

² El valor unitario del cóctel de hidrocarburos fue de EUA\$115,1 por barril, en comparación con EUA\$124,9 en igual periodo del año previo.

³ La reducción de café (27,2%) estuvo asociada principalmente a la disminución de 25,3% en el valor unitario de este producto, que contrasta con los incrementos de 32,1% y 13,1% registrados en 2011 y 2012, respectivamente.

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



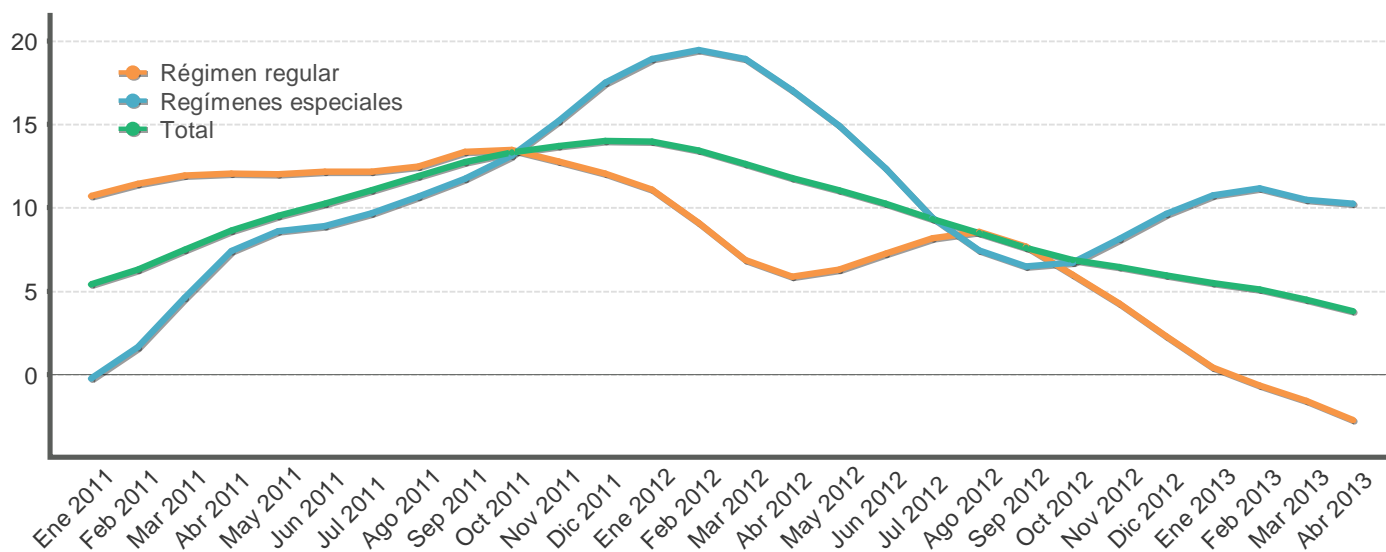
Balanza Comercial de Costa Rica
(millones de dólares)

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	925,5	1.562,5	-637,0
Feb	828,8	1.179,4	-350,6	948,5	1.325,0	-376,5	1.044,5	1.342,9	-298,3
Mar	971,7	1.477,2	-505,5	1.113,9	1.581,8	-467,9	1.117,0	1.470,1	-353,1
Abr	922,0	1.246,7	-324,7	955,6	1.317,6	-362,0	978,5	1.594,5	-616,0
May	931,6	1.338,6	-407,0	1.081,0	1.517,5	-436,5	-	-	-
Jun	874,3	1.297,9	-423,5	955,2	1.409,4	-454,2	-	-	-
Jul	847,5	1.424,2	-576,7	910,8	1.428,0	-517,2	-	-	-
Ago	830,1	1.458,6	-628,5	917,8	1.591,3	-673,5	-	-	-
Sep	887,3	1.347,3	-460,0	902,1	1.304,7	-402,6	-	-	-
Oct	865,2	1.401,1	-535,9	918,5	1.616,1	-697,6	-	-	-
Nov	903,2	1.491,5	-588,3	984,1	1.551,1	-567,0	-	-	-
Dic	839,4	1.355,0	-515,5	888,2	1.462,3	-574,1	-	-	-
Total	10.408,4	16.219,5	-5.811,1	11.457,3	17.577,5	-6.120,1	4.065,5	5.970,0	-1.904,5

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 -

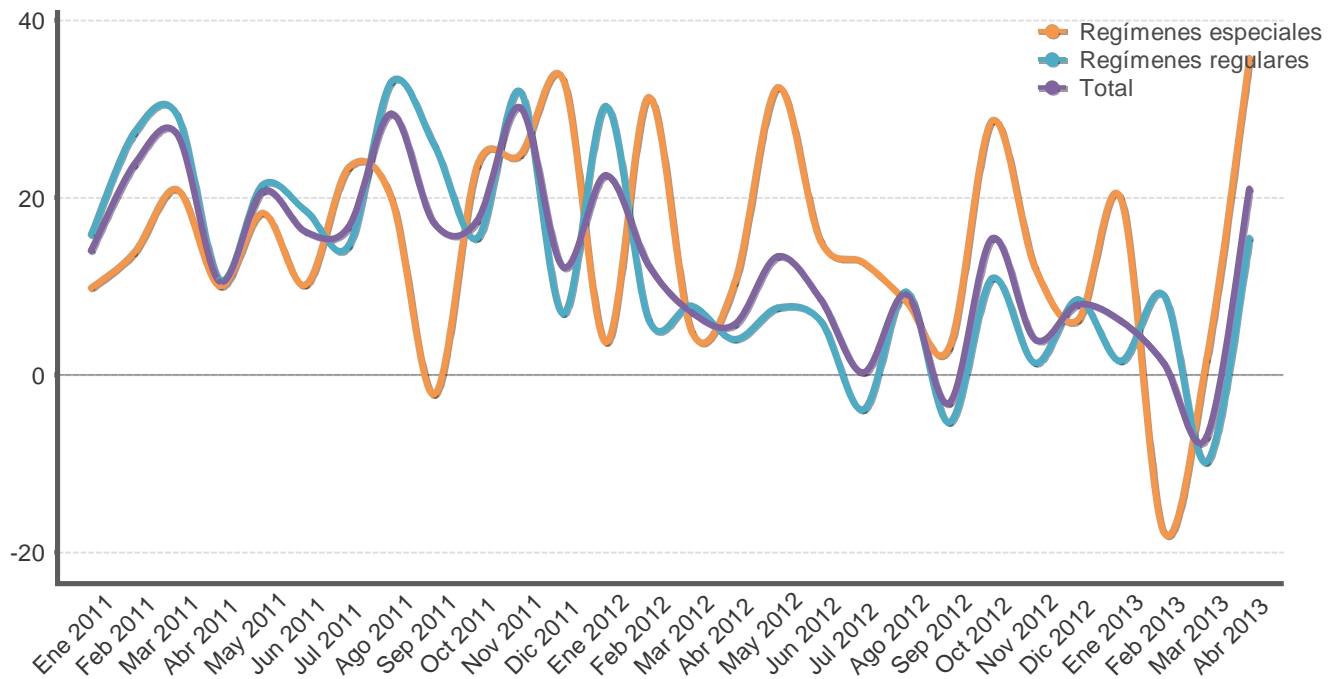
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2011	340,3	381,9	8,5	10,7	367,1	435,9	-10,6	-0,2	707,4	816,6	-2,4	5,4
Feb 2011	390,8	389,0	14,3	11,4	438,0	440,5	4,5	1,7	828,8	826,2	8,9	6,3
Mar 2011	513,2	396,9	11,6	11,9	458,5	446,8	-1,8	4,6	971,7	837,3	4,8	7,5
Abr 2011	454,2	401,7	13,0	12,0	467,7	453,7	20,3	7,4	922,0	848,0	16,6	8,6
May 2011	471,2	402,6	9,6	12,0	460,4	457,4	10,6	8,6	931,6	856,7	10,1	9,5
Jun 2011	417,0	402,1	15,6	12,2	457,3	461,0	6,7	8,9	874,3	865,0	10,7	10,2
Jul 2011	368,7	401,8	9,8	12,2	478,8	467,1	6,7	9,7	847,5	874,0	8,1	11,1
Ago 2011	357,1	403,1	6,9	12,5	473,0	472,6	12,8	10,7	830,1	883,3	10,1	11,9
Sep 2011	380,4	407,4	22,4	13,3	506,9	478,3	12,1	11,8	887,3	893,2	16,3	12,7
Oct 2011	378,8	412,5	14,5	13,5	486,3	485,5	8,8	13,1	865,2	903,0	11,2	13,3
Nov 2011	398,5	417,1	14,1	12,8	504,8	495,5	14,1	15,2	903,2	912,5	14,1	13,7
Dic 2011	368,0	421,4	7,0	12,0	471,4	507,9	19,2	17,5	839,4	922,2	13,5	14,0
Ene 2012	416,5	424,2	22,4	11,1	465,2	518,4	26,7	18,9	881,7	930,7	24,6	14,0
Feb 2012	431,5	424,4	10,4	9,1	517,0	526,3	18,1	19,5	948,5	937,3	14,4	13,4
Mar 2012	511,9	424,1	-0,3	6,9	602,0	531,3	31,3	18,9	1.113,9	942,9	14,6	12,6
Abr 2012	446,8	425,3	-1,6	5,9	508,8	531,1	8,8	17,0	955,6	947,8	3,6	11,8
May 2012	508,7	427,8	7,9	6,3	572,3	525,8	24,3	14,9	1.081,0	951,4	16,0	11,1
Jun 2012	439,8	431,2	5,4	7,2	515,4	518,0	12,7	12,3	955,2	953,7	9,2	10,2
Jul 2012	407,5	434,6	10,5	8,2	503,3	511,1	5,1	9,4	910,8	955,6	7,5	9,3
Ago 2012	414,0	437,7	16,0	8,6	503,7	507,8	6,5	7,4	917,8	958,2	10,6	8,5
Sep 2012	407,5	438,8	7,1	7,7	494,6	509,3	-2,4	6,5	902,1	961,0	1,7	7,6
Oct 2012	408,0	437,2	7,7	6,0	510,4	518,2	5,0	6,7	918,5	965,1	6,2	6,9
Nov 2012	426,3	435,0	7,0	4,3	557,8	535,9	10,5	8,2	984,1	971,2	9,0	6,4
Dic 2012	375,7	431,2	2,1	2,3	512,5	556,7	8,7	9,6	888,2	977,2	5,8	6,0
Ene 2013	401,9	425,9	-3,5	0,4	523,6	574,1	12,6	10,7	925,5	981,8	5,0	5,5
Feb 2013	422,2	421,6	-2,2	-0,7	622,3	585,0	20,4	11,2	1.044,5	985,0	10,1	5,1
Mar 2013	488,8	417,5	-4,5	-1,6	628,2	587,0	4,4	10,5	1.117,0	985,2	0,3	4,5
Abr 2013	442,9	413,6	-0,9	-2,7	535,5	585,5	5,3	10,2	978,5	983,9	2,4	3,8

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2012.

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

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

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



Importaciones mensuales - millones de dólares y porcentajes -

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					
			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	19,0	0,4	64,1	23,6	17,4
Nov 2011	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1
Dic 2011	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2
Ene 2012	1.472,8	22,5	30,3	28,3	30,0	34,4	3,6	22,5
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,5	13,9	31,3	12,3
Mar 2012	1.581,8	13,5	7,8	1,1	9,8	12,4	4,9	7,1
Abr 2012	1.317,6	11,6	4,0	13,4	-3,2	17,4	10,4	5,7
May 2012	1.517,5	12,0	7,6	17,3	2,8	9,7	32,4	13,4
Jun 2012	1.409,4	11,4	6,1	6,2	6,4	5,1	15,2	8,6
Jul 2012	1.428,0	9,7	-3,9	22,2	-21,0	19,9	12,7	0,3
Ago 2012	1.591,3	9,6	9,4	18,9	5,6	9,1	8,3	9,1
Sep 2012	1.304,7	8,2	-5,4	2,6	-2,6	-23,9	3,1	-3,2
Oct 2012	1.616,1	8,9	10,9	14,6	21,4	-18,2	28,6	15,3
Nov 2012	1.551,1	8,4	1,4	17,1	-6,2	-2,8	12,1	4,0
Dic 2012	1.462,3	8,4	8,5	5,3	7,3	17,3	6,2	7,9
Ene 2013	1.562,5	6,1	1,6	2,5	-4,6	21,2	19,9	6,1
Feb 2013	1.342,9	3,7	9,0	4,9	9,9	12,8	-17,7	1,3
Mar 2013	1.470,1	-0,3	-9,8	-8,7	-10,8	-8,0	1,7	-7,1
Abr 2013	1.594,5	4,8	15,4	20,7	14,1	11,5	35,7	21,0

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

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

Al cierre de los primeros cuatro meses del 2013 el resultado financiero base devengado del Sector Público Global Reducido mostró un déficit financiero acumulado equivalente a 1,8% del PIB anual estimado, similar al observado en el mismo periodo del año anterior.

Particularmente en abril, el Gobierno recibió ingresos por ₡265.689 millones y efectuó egresos por ₡354.069 millones, lo que originó el segundo déficit mensual más alto del año (₡88.380 millones) y contribuyó a que el faltante en términos acumulados se ubicara en 1,8% del PIB, 0,2 p.p. por encima de lo observado en igual lapso del 2012. Este resultado se asoció al mayor crecimiento de los gastos (14,3%) con respecto al incremento de los ingresos (12,4%).

En efecto, los gastos totales mostraron una variación interanual de 14,3% en el primer cuatrimestre (8,1% en el 2012), impulsado por el crecimiento de 87,5% en las transferencias de capital (especialmente al sector público para el desarrollo de infraestructura vial¹) y de 30,3% en los intereses de deuda interna. No obstante, los otros rubros que más aportan a los gastos totales como las remuneraciones y las transferencias corrientes presentaron una desaceleración en relación al 2012 en su ritmo de crecimiento de 1,1 p.p y 2,5 p.p, respectivamente.

Destacó en los ingresos, el crecimiento de los “otros ingresos tributarios”, en especial lo relacionado con el impuesto a las sociedades anónimas, el solidario, al tabaco y el impuesto único a los combustibles. No obstante, dicho repunte se ha visto atenuado parcialmente por el menor crecimiento de los principales tributos (renta y ventas) y particularmente la caída que viene mostrando el ingreso por aduanas; resultados que están influenciados por la reducción en la importación de bienes de consumo (vehículos, por ejemplo).

Por su parte, el Banco Central acumuló en el periodo en comentario un déficit financiero de ₡60.436 millones² superior en ₡23.961 millones a lo observado en igual periodo del año anterior, aunque en términos relativos se mantuvo en torno a 0,2% del PIB. Este resultado obedeció al efecto combinado de menores ingresos y mayores egresos, destacando en este último caso el mayor pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional, asociado a operaciones de absorción de liquidez.

El resto del sector público no financiero reducido³, según cifras preliminares, acumuló en los primeros cuatro meses del 2013 un superávit equivalente a 0,2% del PIB anual, contrario al déficit del 2012 (₡3.703 millones), asociado a la mejora en las finanzas de la Caja Costarricense del Seguro Social y de la Refinadora Costarricense de Petróleo.

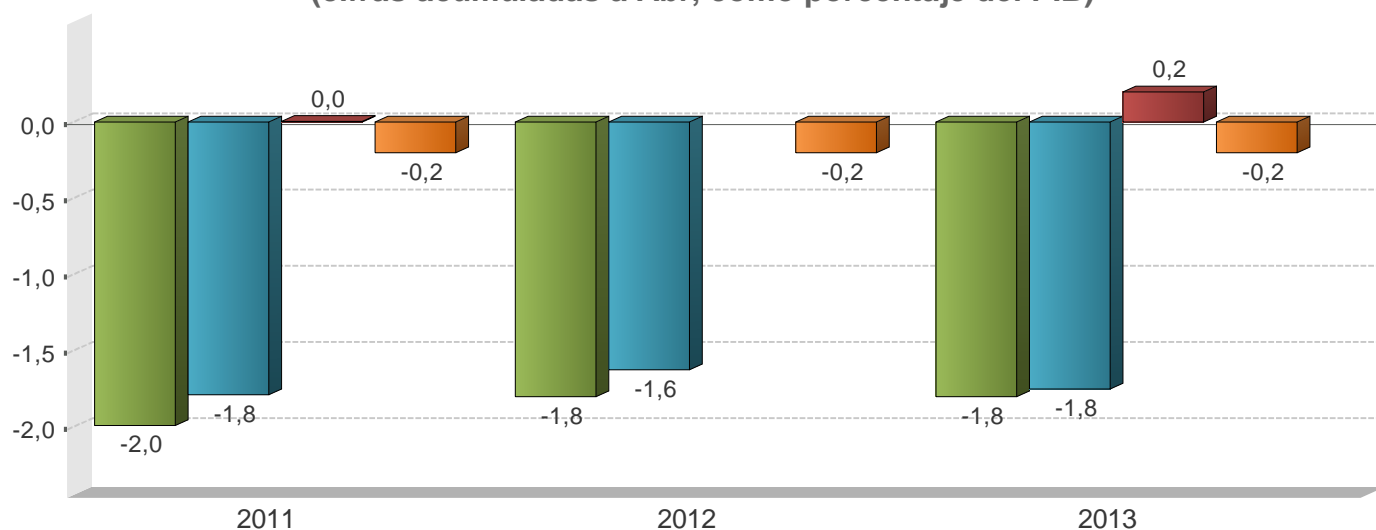
Finalmente, según cifras preliminares, al cierre de abril de 2013 el saldo de la deuda pública total ascendió a ₡12,7 billones (50,6% del PIB), lo que en términos absolutos significó un incremento de ₡1,1 billones respecto al cierre del 2012 y en torno a ₡2,9 billones en los últimos 12 meses (equivalente a 7,2 p.p. del PIB).

¹ Dentro de las obras viales se encuentran la rehabilitación y ampliación de la Interamericana Norte (Cañas-Liberia), el mejoramiento de la Ruta 32 (San José-Limón) y la construcción de la carretera de Bajos de Chilamate.

² Metodología cuentas monetarias.

³ Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO (cifras acumuladas a Abr, como porcentaje del PIB)



■ SPG ■ RSPNF
■ GC ■ BCCR

	2011		2012		2013	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	2.433.144,0	11,7	2.663.645,0	11,7	2.810.793,0	11,2
D Gasto Total	2.844.111,0	13,7	3.071.318,0	13,5	3.259.850,0	13,0
E Resultado Financiero	-410.966,0	-2,0	-407.673,0	-1,8	-449.057,0	-1,8
BCCR						
A Ingresos totales	36.245,0	0,2	40.574,0	0,1	31.188,0	0,1
D Gasto Total	84.795,2	0,4	77.048,9	0,3	91.624,3	0,4
E Resultado Financiero	-48.550,2	-0,2	-36.474,9	-0,2	-60.436,3	-0,2
SPNF						
A Ingresos totales	2.396.899,0	11,6	2.623.640,0	11,6	2.779.610,0	11,1
D Gasto Total	2.759.316,0	13,3	2.994.480,0	13,2	3.168.226,0	12,6
E Resultado Financiero	-362.416,0	-1,7	-370.840,0	-1,6	-388.615,0	-1,5
GC						
A Ingresos totales	879.415,4	4,2	984.286,9	4,4	1.105.872,3	4,4
D Gasto Total	1.249.740,6	6,0	1.351.424,1	6,0	1.545.178,4	6,2
E Resultado Financiero	-370.325,2	-1,8	-367.137,2	-1,6	-439.306,1	-1,8
C Resultado Primario	-195.535,0	-0,9	-200.078,0	-0,9	-234.905,0	-0,9
RSPNF						
A Ingresos totales	1.517.484,0	7,3	1.639.353,5	7,2	1.673.738,0	6,7
D Gasto Total	1.509.575,0	7,3	1.643.056,2	7,2	1.623.047,3	6,5
E Resultado Financiero	7.909,0	0,0	-3.703,0	-	50.691,0	0,2

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

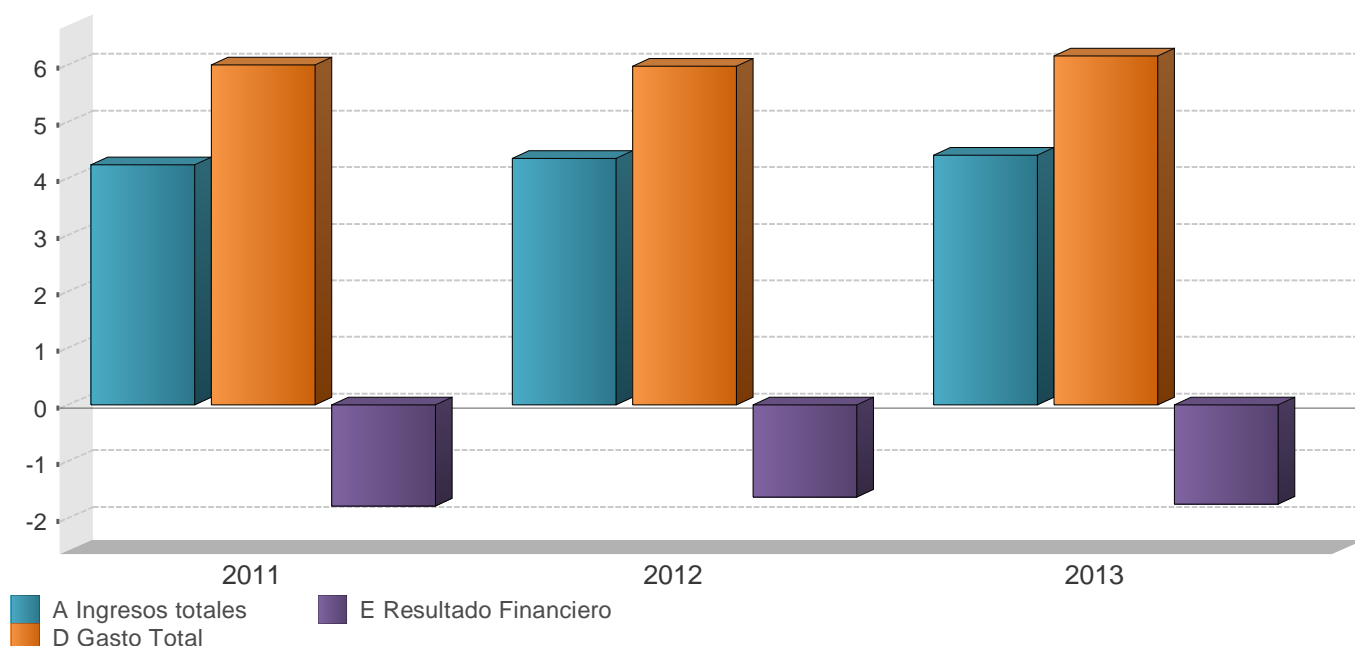
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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.

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



	2011		2012		2013	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	879.415,4	2,3	984.286,9	11,9	1.105.872,3	12,4
Ingresos corrientes	879.399,9	2,3	984.256,9	11,9	1.105.872,3	12,4
Ingresos tributarios	836.596,8	5,2	928.777,7	11,0	1.047.806,3	12,8
Aduanas	229.991,0	7,8	275.177,4	19,6	273.381,8	-0,7
Impuesto a los ingresos y utilidades	239.122,8	7,5	265.704,1	11,1	290.907,6	9,5
Ventas (internas)	181.324,2	5,8	207.560,0	14,5	219.448,1	5,7
Consumo (interno)	9.089,4	2,3	13.040,6	43,5	8.050,5	-38,3
Otros ingresos tributarios	177.069,4	-1,3	167.295,6	-5,5	256.018,3	53,0
Ingresos no tributarios	42.803,1	-33,3	55.479,2	29,6	58.066,0	4,7
Contribuciones sociales	21.889,9	10,9	23.310,2	6,5	19.250,6	-17,4
Transferencias	15.375,6	-61,7	27.525,8	79,0	34.170,1	24,1
Otros ingresos no tributarios	5.537,6	27,3	4.643,2	-16,2	4.645,3	0,0
Ingresos de Capital	15,5	-85,0	30,0	93,5	0,0	-100,0
B Gasto Primario	1.074.950,4	9,1	1.184.365,0	10,2	1.340.777,3	13,2
C Resultado Primario	-195.535,0	56,2	-200.078,0	2,3	-234.905,0	17,4
D Gasto Total	1.249.740,6	8,4	1.351.424,1	8,1	1.545.178,4	14,3
Gastos corrientes	1.185.643,1	10,5	1.290.211,0	8,8	1.435.193,7	11,2
Remuneraciones	503.805,2	13,1	556.356,2	10,4	608.024,0	9,3
Compra de bienes y servicios	30.660,8	7,5	31.178,6	1,7	34.113,7	9,4
Transferencias corrientes	476.386,9	10,4	535.617,1	12,4	588.654,9	9,9
Sector privado	168.484,1	9,1	177.997,1	5,6	196.006,6	10,1
Sector público	304.446,6	11,4	355.203,5	16,7	389.141,2	9,6
Sector externo	2.165,7	-3,5	1.628,1	-24,8	1.857,3	14,1
con recurso externo	1.290,5	-8,9	788,4	-38,9	1.649,8	109,3
Servicio de intereses	174.790,2	4,3	167.059,1	-4,4	204.401,1	22,4
Deuda externa	30.918,6	-6,2	24.991,3	-19,2	19.217,8	-23,1
Deuda interna	143.871,6	6,8	142.067,8	-1,3	185.183,3	30,3
Gastos de capital	64.097,5	-19,5	61.213,1	-4,5	109.984,7	79,7
Inversión	10.178,5	-18,5	8.088,1	-20,5	10.391,4	28,5
Transferencias de Capital	53.919,0	-19,7	53.125,0	-1,5	99.593,3	87,5
Sector privado	1.099,9	-45,9	521,2	-52,6	399,9	-23,3
Sector público	50.400,2	-11,1	50.329,1	-0,1	73.621,5	46,3
Sector externo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0
con recurso externo	2.418,9	-71,3	2.274,7	-6,0	25.571,9	1.024,2
E Resultado Financiero	-370.325,2	26,5	-367.137,2	-0,9	-439.306,1	19,7
F Financiamiento Neto	366.175,2	25,0	367.137,3	0,3	439.306,1	19,7
Financiamiento interno	503.629,2	70,2	506.360,3	0,5	72.848,1	-85,6
Financiamiento externo	-137.454,0	0,0	-139.223,0	0,0	366.458,0	0,0
G Discrepancia	4.150,1	0,0	0,0	0,0	-	-

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

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

3/ El rubro de remuneraciones incluye cargas sociales.

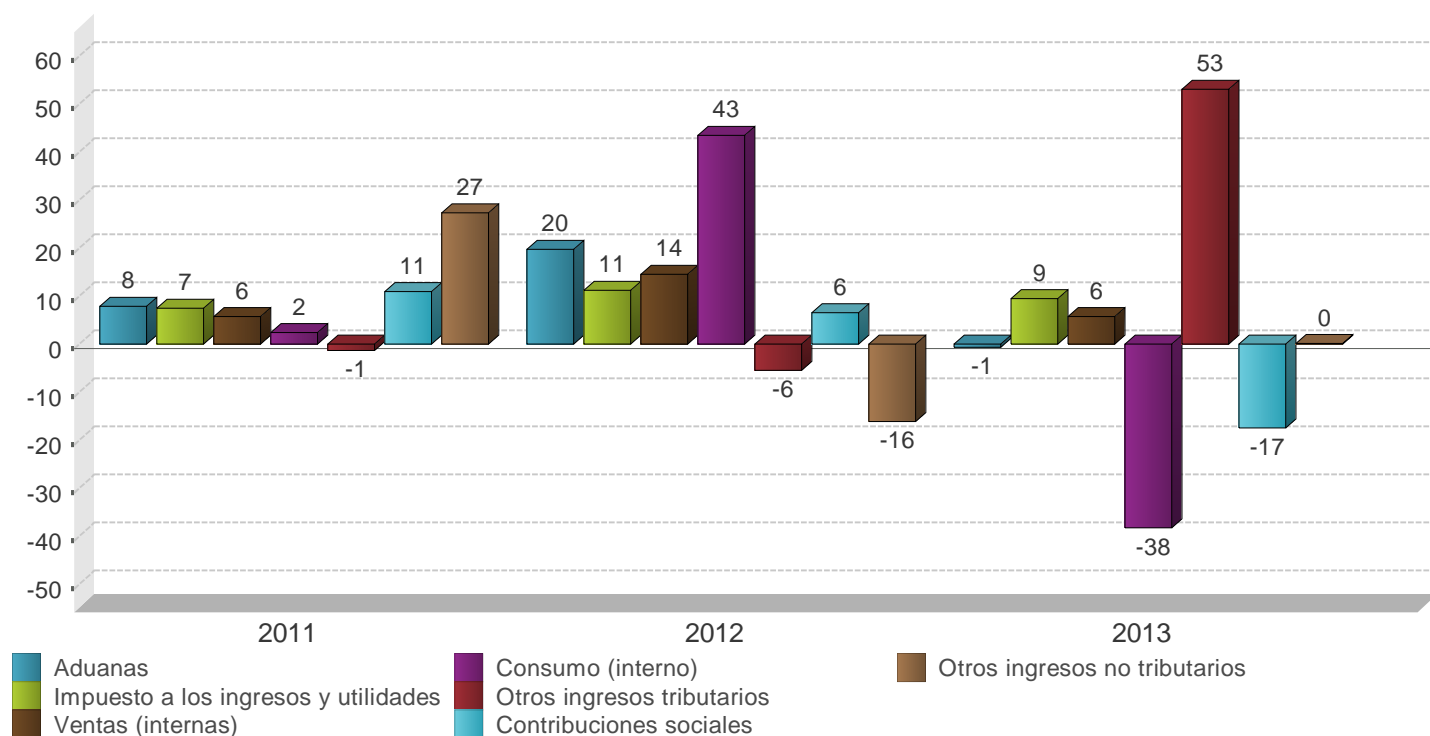
4/ El gasto primario corresponde a los gastos totales excluyendo el servicio de intereses.

5/ El resultado primario es la resta entre los ingresos totales y el gasto primario.

6/ El resultado financiero es la diferencia entre los ingresos totales y gastos totales.

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

GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES Tasas de variación interanual (%) a Abr



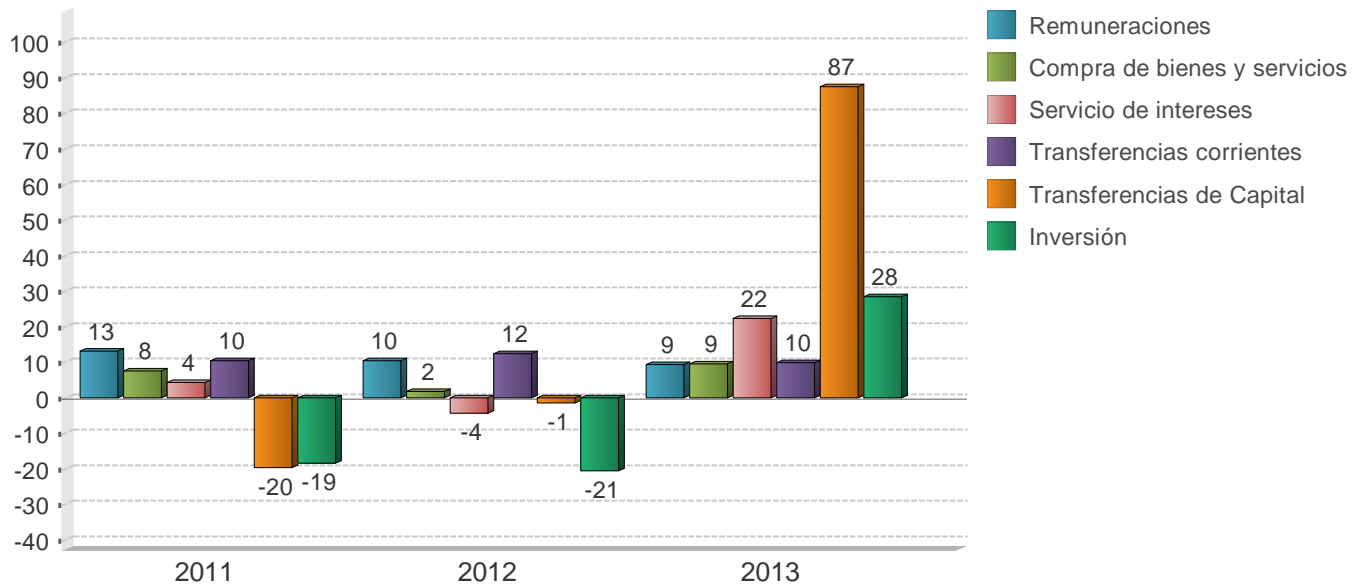
	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	879.415,4	100,0%	984.286,9	100,0%	1.105.872,3	100,0%
Ingresos corrientes	879.399,9	100,0%	984.256,9	100,0%	1.105.872,3	100,0%
Ingresos tributarios	836.596,8	95,1%	928.777,7	94,4%	1.047.806,3	94,7%
Aduanas	229.991,0	26,2%	275.177,4	28,0%	273.381,8	24,7%
Impuesto a los ingresos y utilidades	239.122,8	27,2%	265.704,1	27,0%	290.907,6	26,3%
Ventas (internas)	181.324,2	20,6%	207.560,0	21,1%	219.448,1	19,8%
Consumo (interno)	9.089,4	1,0%	13.040,6	1,3%	8.050,5	0,7%
Otros ingresos tributarios	177.069,4	20,1%	167.295,6	17,0%	256.018,3	23,2%
Ingresos no tributarios	42.803,1	4,9%	55.479,2	5,6%	58.066,0	5,3%
Contribuciones sociales	21.889,9	2,5%	23.310,2	2,4%	19.250,6	1,7%
Transferencias	15.375,6	1,7%	27.525,8	2,8%	34.170,1	3,1%
Otros ingresos no tributarios	5.537,6	0,6%	4.643,2	0,5%	4.645,3	0,4%
Ingresos de Capital	15,5	0,0%	30,0	0,0%	-	-

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES Tasas de variación interanual (%) a Abr



	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	1.249.740,6	100,0%	1.351.424,1	100,0%	1.545.178,4	100,0%
Gastos corrientes	1.185.643,1	94,9%	1.290.211,0	95,5%	1.435.193,7	92,9%
Remuneraciones	503.805,2	40,3%	556.356,2	41,2%	608.024,0	39,3%
Compra de bienes y servicios	30.660,8	2,5%	31.178,6	2,3%	34.113,7	2,2%
Transferencias corrientes	476.386,9	38,1%	535.617,1	39,6%	588.654,9	38,1%
Sector privado	168.484,1	13,5%	177.997,1	13,2%	196.006,6	12,7%
Sector público	304.446,6	24,4%	355.203,5	26,3%	389.141,2	25,2%
Sector externo	2.165,7	0,2%	1.628,1	0,1%	1.857,3	0,1%
con recurso externo	1.290,5	0,1%	788,4	0,1%	1.649,8	0,1%
Servicio de intereses	174.790,2	14,0%	167.059,1	12,4%	204.401,1	13,2%
Deuda interna	143.871,6	11,5%	142.067,8	10,5%	185.183,3	12,0%
Deuda externa	30.918,6	2,5%	24.991,3	1,8%	19.217,8	1,2%
Gastos de capital	64.097,5	5,1%	61.213,1	4,5%	109.984,7	7,1%
Inversión	10.178,5	0,8%	8.088,1	0,6%	10.391,4	0,7%
Transferencias de Capital	53.919,0	4,3%	53.125,0	3,9%	99.593,3	6,4%
Sector privado	1.099,9	0,1%	521,2	0,0%	399,9	0,0%
Sector público	50.400,2	4,0%	50.329,1	3,7%	73.621,5	4,8%
Sector externo	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-
con recurso externo	2.418,9	0,2%	2.274,7	0,2%	25.571,9	1,7%

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

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

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

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

	2010	2011	2012				2013			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Deuda Pública Total										
Monto	8.070.795,4	9.254.015,0	9.553.445,8	10.166.528,3	10.567.047,0	11.604.777,7	11.747.783,1	11.848.226,7	12.034.668,2	12.694.286,8
Deuda interna	5.858.944,1	7.056.635,2	7.515.279,1	7.866.409,5	8.278.434,6	8.804.172,9	9.048.955,1	9.176.613,7	9.345.654,5	9.470.949,5
Deuda externa	2.211.851,3	2.197.379,8	2.038.166,7	2.300.118,8	2.288.612,4	2.800.604,8	2.698.828,0	2.671.613,0	2.689.013,7	3.223.337,3
Proporción del PIB	42,4	44,7	42,2	44,9	46,7	51,3	46,8	47,2	48,0	50,6
Deuda interna	30,8	34,1	33,2	34,7	36,6	38,9	36,1	36,6	37,2	37,7
Deuda externa	11,6	10,6	9,0	10,2	10,1	12,4	10,8	10,7	10,7	12,9
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	72,6	76,3	78,7	77,4	78,3	75,9	77,0	77,5	77,7	74,6
Deuda externa	27,4	23,7	21,3	22,6	21,7	24,1	23,0	22,6	22,3	25,4
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	62,0	66,4	67,7	67,0	67,3	64,2	66,3	68,6	68,9	66,3
Moneda extranjera	38,0	33,6	32,3	33,0	32,7	35,8	33,7	31,4	31,1	33,6
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	69,8	68,9	69,2	68,0	67,6	69,0	67,5	67,5	66,7	68,3
Banco Central	17,3	18,4	17,8	17,4	18,4	17,9	19,2	19,5	20,4	19,0
Resto del sector público	12,9	12,7	13,0	14,6	14,1	13,2	13,3	12,9	12,9	12,7

	2010	2011	2012				2013			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	86,3	87,0	86,9	86,8	87,1	87,6	88,4	88,5	88,7	88,9
Moneda extranjera	13,7	13,0	13,1	13,2	12,9	12,4	11,6	11,4	11,3	11,1
Según deudor	100,0	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	76,3	75,9	76,5	76,7	75,9	75,4	74,0	73,8	72,7	73,3
Banco Central	23,5	23,9	22,4	22,3	23,2	23,4	24,7	25,0	26,1	25,3
Resto Sector Público	0,2	0,2	1,0	1,0	0,9	1,3	1,2	1,2	1,2	1,4
Según tenedor	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Dep...	19,6	20,3	20,4	20,2	18,8	18,8	19,4	20,4	21,0	20,8
Banco Central	3,4	3,8	3,2	3,5	3,4	3,4	3,7	5,9	7,0	7,4
Resto otras Soc De...	4,7	5,2	4,8	5,1	4,9	4,6	5,0	7,2	8,3	8,7
Sector Público	44,2	43,5	43,0	43,1	40,6	39,7	38,3	35,2	34,4	33,6
Sector Privado	24,8	24,8	26,2	25,9	30,2	31,5	31,7	29,6	27,5	27,9
Sector Externo	3,3	2,5	2,4	2,2	2,1	2,0	2,0	1,8	1,7	1,6
Deuda externa										
Según moneda	4.206,4	4.345,3	4.052,8	4.573,7	4.550,8	5.568,9	5.378,8	5.324,6	5.359,3	6.424,2
Moneda extranjera	4.206,4	4.345,3	4.052,8	4.573,7	4.550,8	5.568,9	5.378,8	5.324,6	5.359,3	6.424,2
Según acreedor	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Organismos multilat...	55,2	54,3	59,3	53,9	51,1	41,3	43,3	43,3	43,5	34,9
Organismos bilatera...	9,9	9,1	9,2	8,0	8,0	6,0	6,0	5,9	5,7	4,5
Banca internacional ...	2,8	5,6	4,3	8,6	11,2	10,6	11,8	11,3	11,6	12,3
Otros acreedores	32,1	31,1	27,1	29,5	29,7	42,2	39,0	39,4	39,2	48,3

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

2/ El saldo de la deuda interna incluye el valor nominal de la deuda bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público (INUV, 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	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Deuda Pública Total										
Monto	5.593.792,5	6.372.591,6	6.640.886,5	6.908.647,5	7.142.205,6	8.003.261,6	7.930.995,1	8.003.618,5	8.020.738,9	8.665.101,2
Deuda interna	4.423.208,3	5.357.858,9	5.751.010,4	6.037.423,5	6.280.918,9	6.635.122,1	6.699.269,1	6.772.931,1	6.792.555,2	6.937.646,2
Deuda externa	1.170.584,2	1.014.732,7	889.876,1	871.224,0	861.286,7	1.368.139,5	1.231.726,0	1.230.687,4	1.228.183,7	1.727.455,0
Proporción del PIB	29,3	30,8	29,3	30,5	31,6	35,4	31,6	31,9	32,0	34,5
Deuda interna	23,2	25,9	25,4	26,7	27,8	29,3	26,7	27,0	27,1	27,6
Deuda externa	6,1	4,9	3,9	3,8	3,8	6,0	4,9	4,9	4,9	6,9
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	79,1	84,1	86,6	87,4	87,9	82,9	84,5	84,6	84,7	80,1
Deuda externa	20,9	15,9	13,4	12,6	12,1	17,1	15,5	15,4	15,3	19,9
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	65,7	70,5	72,0	72,6	73,3	69,5	71,2	71,5	71,6	68,0
Moneda extranjera	34,3	29,5	28,0	27,4	26,8	30,5	28,8	28,5	28,4	32,0

	2010	2011	2012				2013			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	83,2	83,9	83,2	83,0	83,3	83,8	84,3	84,5	84,5	84,9
Moneda extranjera	16,8	16,1	16,8	17,0	16,7	16,2	15,7	15,5	15,5	15,1
Según tenedor	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depó...	23,0	19,9	20,7	20,4	18,4	18,4	18,7	18,7	18,7	17,9
Resto otras Soc Dep...	2,4	2,4	2,5	2,4	2,3	1,9	2,0	2,1	2,2	2,1
Sector Público	49,0	51,1	47,6	49,0	45,7	44,6	43,6	43,3	44,7	43,8
Sector Privado	21,2	23,0	25,9	25,0	30,6	32,3	32,9	33,1	31,6	33,5
Sector Externo	4,5	3,6	3,3	3,2	3,0	2,8	2,7	2,7	2,8	2,7
Según instrumento	100,0	99,8	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Tasa básica	9,7	7,0	7,8	7,4	7,2	6,7	6,6	6,5	6,3	7,0
Cero Cupón	7,8	6,5	8,6	8,4	7,3	4,9	5,0	4,8	4,8	5,8
Cero cupón en dólares	1,2	3,3	2,6	3,0	1,9	1,0	0,8	0,7	0,8	0,8
TUDES	22,7	23,9	22,5	22,1	21,6	20,4	19,9	20,6	21,4	21,1
TP\$ ajustable	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	15,1	12,8	14,2	14,0	14,9	15,2	14,9	14,8	14,7	14,3
TP€ tasa fija	42,9	46,3	44,2	45,1	47,1	51,7	52,8	52,6	52,0	51,0
Otros bonos	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda externa										
Según moneda	2.226,8	2.006,6	1.736,8	1.732,4	1.712,6	2.720,5	2.454,9	2.452,8	2.447,8	3.442,9
Moneda extranjera	2.226,8	2.006,6	1.736,8	1.732,4	1.712,6	2.720,5	2.454,9	2.452,8	2.447,8	3.442,9

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012				2013			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Deuda Pública Total										
Monto	1.448.047,0	1.706.245,3	1.707.849,0	1.771.051,6	1.939.093,5	2.076.018,7	2.256.610,8	2.310.286,3	2.459.557,6	2.414.312,7
Deuda interna	1.421.395,0	1.684.450,1	1.686.640,7	1.751.358,0	1.919.887,7	2.058.341,8	2.239.034,5	2.293.031,1	2.442.447,9	2.397.564,3
Deuda externa	26.652,0	21.795,2	21.208,3	19.693,6	19.205,8	17.676,9	17.576,3	17.255,2	17.109,7	16.748,4
Proporción del PIB	7,6	8,3	7,6	7,8	8,6	9,2	9,0	9,2	9,8	9,6
Deuda interna	7,5	8,2	7,5	7,7	8,5	9,1	8,9	9,1	9,7	9,6
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	98,2	98,7	98,8	98,9	99,0	99,2	99,2	99,3	99,3	99,3
Deuda externa	1,8	1,3	1,2	1,1	1,0	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7
Según moneda	100,4	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	90,4	95,7	96,1	97,9	98,1	98,3	99,2	99,2	99,3	99,3
Moneda extranjera	9,6	4,3	3,9	2,1	1,9	1,7	0,8	0,8	0,7	0,7

	2010	2011	2012				2013			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	109,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	96,2	97,0	99,0	99,0	99,1	99,2	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	3,8	3,0	1,1	10,0	0,9	0,8	0,1	0,1	0,1	0,1
Según tenedor	100,0	99,9	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depó...	13,6	12,7	12,1	11,1	11,1	11,1	11,6	10,4	10,4	10,2
Resto otras Soc Dep...	10,1	14,9	13,2	14,6	14,4	14,7	16,1	25,0	28,8	31,1
Sector Público	35,4	34,9	40,3	38,0	36,7	35,8	34,0	30,1	27,8	28,1
Sector Privado	40,9	37,4	34,4	36,2	37,8	38,4	38,2	34,5	33,0	30,7
Según instrumento	100,0	100,7	100,1	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Facilidad de depósito...	4,3	1,0	1,6	0,6	5,2	1,0	9,4	1,4	2,8	0,6
Cero Cupón	83,2	90,5	91,5	92,9	88,2	85,4	81,0	89,8	91,8	95,2
BEM moneda nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BEM moneda extranj...	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
CERTD\$	3,4	2,8	1,0	0,9	0,8	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósito electrónico ...	9,0	6,4	5,9	5,6	5,7	12,8	9,5	8,8	5,3	4,3
Deuda externa										
Según moneda	50,7	43,1	42,2	39,2	38,2	35,2	35,0	34,4	34,1	33,4
Moneda extranjera	50,7	43,1	42,2	39,2	38,2	35,2	35,0	34,4	34,1	33,4

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

	2011	2012				2013			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Total Valor Nominal	5.381.293	5.751.010	6.037.423	6.280.919	6.635.122	6.699.269	6.772.931	6.696.057	6.937.646
Total Valor Transado	4.409.051	4.771.606	4.985.214	5.294.875	5.637.516	5.722.847	5.832.170	5.752.139	5.946.393
Sistema Financiero	987.897	1.083.975	1.083.788	1.050.192	1.133.930	1.175.647	1.206.481	1.202.044	1.190.836
Sistema Bancario Nacional	878.361	962.869	971.619	938.492	1.016.599	1.051.698	1.080.499	1.076.062	1.064.854
Banco Central	12.757	10.357	10.357	10.357	10.357	10.357	7.957	7.957	7.957
Banco Nacional de Costa Rica	233.235	248.339	240.120	218.828	236.042	246.144	240.075	300.019	302.172
Banco de Costa Rica	130.717	152.551	164.118	167.102	167.194	179.144	175.288	233.209	216.348
Banco Crédito Agrícola	198.413	199.812	192.358	177.198	197.279	199.624	213.699	68.228	67.781
Banco Popular	119.179	127.457	117.898	107.617	123.831	140.014	148.412	176.319	173.929
Bancos Privados	184.060	224.353	246.769	257.390	281.896	278.816	295.069	290.330	296.667
Resto otras Sociedades de Depósito	109.536	121.106	112.169	111.699	117.331	123.949	125.982	125.982	125.982
Cooperativas	50.927	53.898	47.129	44.916	49.226	48.475	52.374	52.374	52.374
Financieras	5.103	8.580	9.085	7.710	8.433	6.627	5.628	5.628	5.628
Mutuales	25.362	22.917	20.090	18.525	17.962	22.259	21.188	21.188	21.188
Otros intermediarios	28.145	35.710	35.866	40.549	41.710	46.588	46.792	46.792	46.792
Sector Financiero no Bancario	598.795	634.915	680.794	705.430	699.473	690.148	707.910	719.342	744.588
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356
Instituto Nacional de Seguros	393.910	427.991	471.125	494.950	487.089	477.410	495.172	506.604	522.360
Junta Poder Judicial	203.529	205.568	208.312	209.124	211.028	211.382	211.382	211.382	220.871
Sector Público no Financiero	1.218.857	1.206.627	1.333.195	1.286.430	1.296.765	1.285.911	1.300.370	1.325.830	1.333.289
Caja Costarricense de Seguro Social	1.116.848	1.107.113	1.227.541	1.171.657	1.182.557	1.175.703	1.181.888	1.209.846	1.212.561
Consejo Nacional de Producción	674	684	561	573	521	521	521	521	457
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	9.830	7.781	7.781	13.454	3.262	9.416	12.288	12.288	12.288
Inst. Costarricense de Turismo	18.504	17.775	18.752	21.102	19.532	18.308	20.831	19.742	20.847
Inst. de Desarrollo Agrario	23.472	23.473	26.100	25.849	26.091	22.336	24.239	26.264	28.279
Instituto Nacional de Aprendizaje	19.367	20.367	22.226	22.460	19.460	19.460	19.460	20.960	20.960
Junta de Protección Social	29.645	28.858	29.481	30.483	44.503	39.329	40.304	35.217	37.006
Refinadora Costarricense de Petróleo	516	576	754	852	840	839	839	991	890
Resto Sector Público	433.441	472.717	481.960	499.129	524.867	524.867	531.481	531.481	524.978
Sector Privado	1.170.061	1.373.372	1.405.478	1.753.695	1.982.481	2.046.274	2.085.928	1.973.442	2.152.702
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	1.011.043	1.214.354	1.246.460	1.594.677	1.823.463	1.887.256	1.926.910	1.814.424	1.993.684

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	2011	2012				2013			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Total en Circulación	1.524.969	1.542.722	1.626.213	1.692.742	1.757.281	1.814.230	2.059.149	2.242.288	2.281.152
Sistema Financiero	420.530	392.570	418.676	440.874	477.717	523.197	704.965	879.314	942.851
Sistema Bancario Nacional	227.541	204.787	237.185	245.683	266.839	308.659	472.154	646.503	710.040
Banco Nacional de Costa Rica	29.570	33.163	33.153	31.848	43.350	50.762	64.124	204.401	220.977
Banco de Costa Rica	36.167	28.999	50.899	54.727	54.444	64.106	158.082	189.592	232.740
Banco Crédito Agrícola	31.403	33.673	32.847	32.928	32.612	24.095	37.555	41.863	42.033
Banco Popular	75.599	63.194	61.391	60.701	61.617	83.605	122.917	111.290	108.645
Bancos Privados	54.802	45.757	58.895	65.479	74.816	86.090	89.476	99.357	105.645
Resto otras Sociedades de Depósito	192.989	187.784	181.491	195.192	210.879	214.538	232.811	232.811	232.811
Cooperativas	118.787	121.387	122.232	135.336	147.808	150.077	160.076	160.076	160.076
Financieras	1.343	712	703	856	908	1.034	1.019	1.019	1.019
Mutuales	28.388	27.252	27.061	26.365	27.041	26.217	30.465	30.465	30.465
Otros intermediarios	44.471	38.432	31.495	32.635	35.121	37.210	41.251	41.251	41.251
Sector Financiero no Bancario	98.776	175.191	195.214	197.059	190.664	194.994	195.547	196.241	207.566
Instituto Nacional de Seguros	92.658	169.072	189.096	190.941	184.545	188.875	189.429	190.123	190.365
Junta Poder Judicial	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	17.201
Sector Público no Financiero	213.385	209.844	213.355	213.389	215.166	213.624	215.091	216.139	216.775
Caja Costarricense de Seguro Social	213.385	209.844	213.355	213.389	215.166	213.624	215.091	216.139	216.775
Resto Sector Público	220.287	214.366	215.732	224.043	208.682	208.509	211.788	211.788	215.528
Sector Privado	571.992	550.751	583.236	617.377	665.052	673.906	731.758	738.806	698.433
Sector Privado Residente	571.992	550.751	583.236	617.377	665.052	673.906	731.758	738.806	698.433

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 los primeros cinco meses del 2013, los agregados líquidos registraron tasas anuales de crecimiento superiores a las observadas en igual periodo del 2012; sin embargo, su evolución está acorde con la meta de inflación y el crecimiento real estimado para el Producto Interno Bruto (PIB)². En particular, el medio circulante y el medio circulante amplio³ en moneda nacional presentaron tasas de crecimiento medio anual en torno a 11,0%.

Los agregados monetarios amplios también mantienen tasas anuales de crecimiento superiores a las registradas en los primeros cinco meses del 2012. Así, al término de mayo 2013, la liquidez total, la riqueza del sector privado y la riqueza financiera total registraron aumentos interanuales de 12,6%, 18,2% y 16,1%, respectivamente, tasas superiores en 4 puntos porcentuales (p.p.), 8 p.p. y 2 p.p. a las registradas 12 meses atrás. En ese comportamiento, tal como se ha indicado en informes previos, incidió la colocación de títulos por parte del Gobierno y las operaciones de absorción monetaria del Banco Central.

Cabe destacar que el ahorro financiero continúa reflejando el proceso de desdolarización. Así, la participación relativa del componente en colones en la riqueza financiera total pasó de representar un 70,4% entre enero y mayo del 2012 a un 72,7% en igual período del año en curso; ello a pesar de que desde octubre del 2012 se ha venido reduciendo el premio de los instrumentos denominados en colones.

Por otra parte, el crédito al sector privado no financiero ha perdido dinamismo, después de alcanzar una tasa de crecimiento anual de 14,5% en diciembre, creció un 11,0% en mayo, tasa similar a la estimada para la actividad económica nominal. Respecto a igual fecha del año anterior mostró una desaceleración de 4,6 p.p., principalmente en la cartera de crédito en colones, cuya tasa interanual pasó de 15,2% a 6,5%. El crédito otorgado en moneda extranjera presentó un aumento anual de 17,9%, 1,5 p.p. más en relación con igual fecha del 2012.

Entre febrero y mayo 2013, el crédito total creció un 2,0%, el componente en moneda nacional 1,5% y en moneda extranjera 2,7%⁴, resultados congruentes con la restricción al crecimiento del crédito al sector privado establecida por la Junta Directiva del BCCR⁵.

¹ Cifras del BCCR al 31 de mayo del 2013 y cifras preliminares de bancos comerciales y del resto de Otras Sociedades de Depósito, al 22 de mayo del 2013 y a marzo del 2012, respectivamente.

² La meta de inflación es 5% ± 1 p.p. y el crecimiento real del PIB se estima en un 4,0%.

³ Además del medio circulante, incluye depósitos altamente líquidos como los depósitos de ahorro a la vista, los cheques de gerencia, los cheques certificados y depósitos de plazo vencido.

⁴ El crecimiento anualizado del crédito en ese lapso fue 4,5%, nivel que se encuentra dentro del límite establecido para ese período según lo dispuesto por la Junta Directiva del BCCR (9%).

⁵ Artículo 7 del acta de la Sesión 5582-2013 del 30 de enero del 2013.

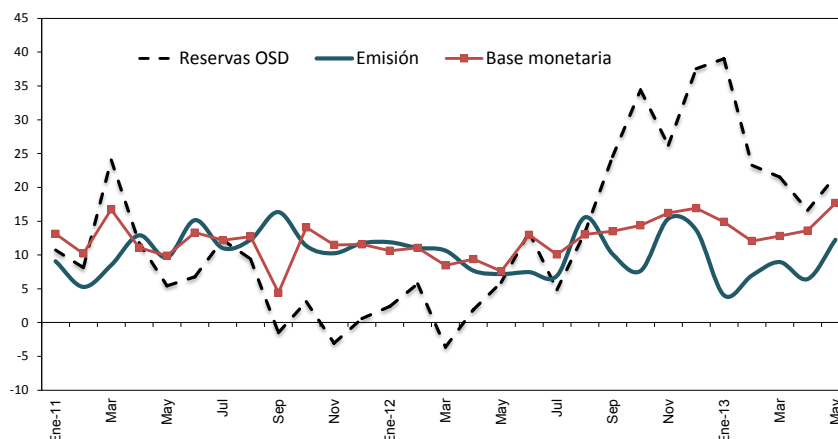
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos
(AEN) del BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base Monetaria (cobertura OSD)
Ene-11	-850.858,2	4.338,1	1.321.861,3
Feb	-761.720,0	4.131,2	1.292.659,1
Mar	-804.764,7	4.343,6	1.348.207,1
Abr	-902.528,7	4.507,8	1.331.525,9
May	-860.549,3	4.352,8	1.315.746,4
Jun	-968.392,8	4.545,2	1.297.882,1
Jul	-954.680,1	4.514,6	1.301.377,1
Ago	-983.491,4	4.515,2	1.300.805,6
Sep	-966.420,2	4.477,7	1.309.852,9
Oct	-939.841,4	4.444,5	1.325.892,7
Nov	-820.229,0	4.442,1	1.405.249,9
Dic	-762.266,9	4.477,5	1.500.450,4
Ene-12	-734.229,8	4.360,6	1.462.102,0
Feb	-800.730,4	4.422,1	1.435.370,4
Mar	-779.723,1	4.460,8	1.462.166,7
Abr	-777.721,3	4.481,4	1.456.413,3
May	-857.963,5	4.582,6	1.415.803,1
Jun	-796.049,7	4.592,8	1.466.204,1
Jul	-864.680,1	4.638,9	1.432.091,9
Ago	-807.643,0	4.623,7	1.470.206,7
Sep	-906.600,1	4.860,2	1.486.643,2
Oct	-988.898,0	5.087,3	1.516.394,1
Nov	-1.449.902,3	6.255,4	1.632.808,4
Dic	-1.549.830,1	6.580,9	1.754.266,0
Ene-13	-1.532.671,1	6.472,5	1.679.755,0
Feb	-1.635.947,3	6.544,8	1.608.487,5
Mar	-1.636.198,3	6.668,1	1.649.286,9
Abr	-2.140.119,2	7.690,8	1.654.218,4
May	-2.093.641,7	7.619,6	1.666.102,4

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-804.764,7	2.152.971,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	79.009,4	101.972,0
Abr	-902.528,7	2.234.054,6	1.331.525,9	613.573,5	163.984,6	717.952,3	83.681,5	71.070,0
May	-860.549,3	2.176.295,7	1.315.746,4	592.888,1	151.852,6	722.858,3	73.883,1	19.040,0
Jun	-968.392,8	2.266.274,9	1.297.882,1	595.885,7	163.082,1	701.996,5	73.538,5	5.021,0
Jul	-954.680,1	2.256.057,2	1.301.377,1	601.242,3	159.724,5	700.134,8	71.531,2	51.050,0
Ago	-983.491,4	2.284.297,0	1.300.805,6	581.083,3	147.758,2	719.722,2	72.790,7	8.075,0
Sep	-966.420,2	2.276.273,1	1.309.852,9	603.357,2	160.709,5	706.495,6	57.783,8	36.802,0
Oct	-939.841,4	2.265.734,1	1.325.892,7	606.138,0	148.818,3	719.754,7	65.755,4	24.280,0
Nov	-820.229,0	2.225.478,8	1.405.249,9	669.428,9	207.788,2	735.821,0	65.923,0	17.380,0
Dic	-762.266,9	2.262.717,3	1.500.450,4	743.086,2	197.369,5	757.364,2	81.684,2	2.250,0
Ene-12	-734.229,8	2.196.331,9	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	92.903,2	75.763,0
Feb	-800.730,4	2.236.100,9	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	80.904,7	39.555,0
Mar	-779.723,1	2.241.889,9	1.462.166,7	670.672,6	162.389,5	791.494,1	81.718,5	26.855,0
Abr	-777.721,3	2.234.134,6	1.456.413,3	660.677,5	163.307,6	795.735,8	90.932,1	6.200,0
May	-857.963,5	2.273.766,6	1.415.803,1	635.442,1	157.432,0	780.361,0	78.409,0	8.860,0
Jun	-796.049,7	2.262.253,8	1.466.204,1	640.330,5	153.650,7	825.873,6	80.082,9	9.759,0
Jul	-864.680,1	2.296.772,0	1.432.091,9	642.814,6	160.997,9	789.277,3	75.022,9	4.750,0
Ago	-807.643,0	2.277.849,7	1.470.206,7	671.497,4	187.605,4	798.709,3	87.970,4	0,0
Sep	-906.600,1	2.393.243,4	1.486.643,2	664.419,5	183.222,9	822.223,7	92.544,0	99.950,0
Oct	-988.898,0	2.505.292,1	1.516.394,1	652.428,8	178.075,7	863.965,3	152.949,2	93.368,0
Nov	-1.449.902,3	3.082.710,7	1.632.808,4	772.279,2	261.743,3	860.529,2	117.755,0	56.220,0
Dic	-1.549.830,1	3.304.096,1	1.754.266,0	844.774,0	253.912,6	909.492,0	245.274,4	19.867,0
Ene-13	-1.532.671,1	3.212.426,1	1.679.755,0	720.342,8	191.602,5	959.412,1	189.378,5	210.839,0
Feb	-1.635.947,3	3.244.434,8	1.608.487,5	694.339,6	180.801,1	914.147,8	178.901,1	32.117,0
Mar	-1.636.198,3	3.285.485,2	1.649.286,9	730.699,4	194.190,3	918.587,5	109.908,5	68.329,0
Abr	-2.140.119,2	3.794.337,6	1.654.218,4	703.210,0	183.023,6	951.008,4	83.957,6	13.362,0
May	-2.093.641,7	3.759.744,1	1.666.102,4	713.280,6	170.336,9	952.821,8	107.285,7	16.573,0

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).

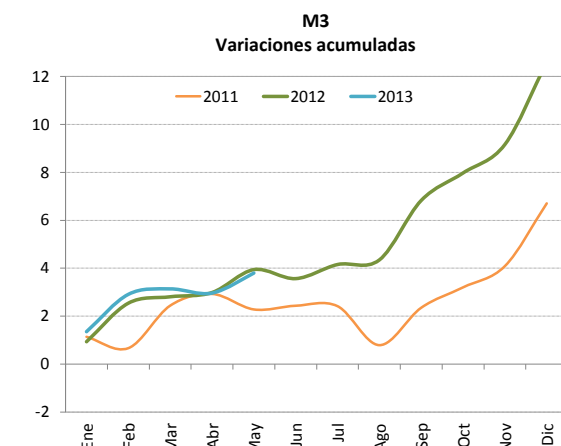
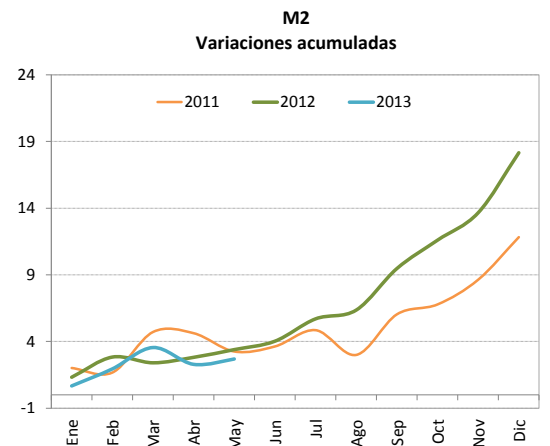
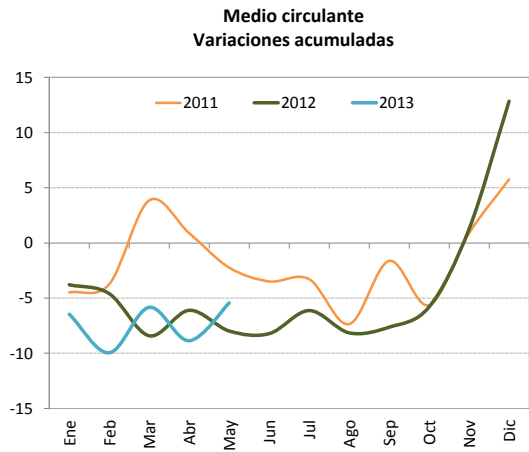
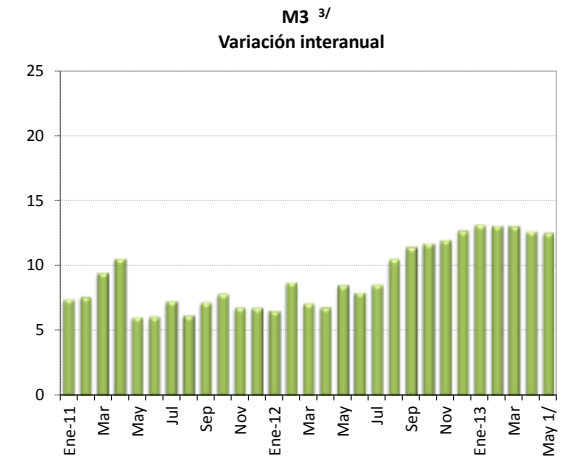
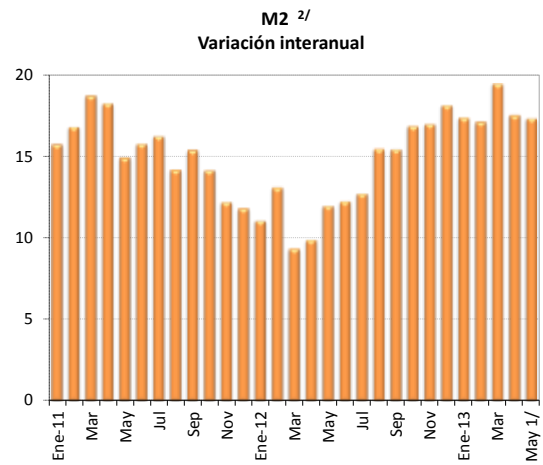
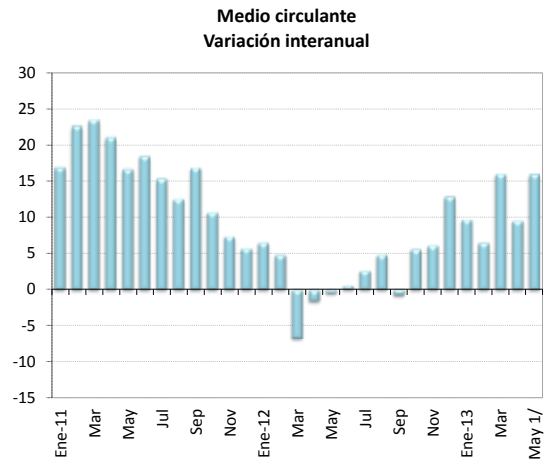
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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	4.281.207,2	12.148.781,0
Abr ^{1/}	1.943.705,6	5.827.907,1	7.771.612,7	4.356.444,1	12.128.056,7
May ^{1/}	2.016.873,6	5.785.406,4	7.802.280,0	4.424.447,2	12.226.727,2

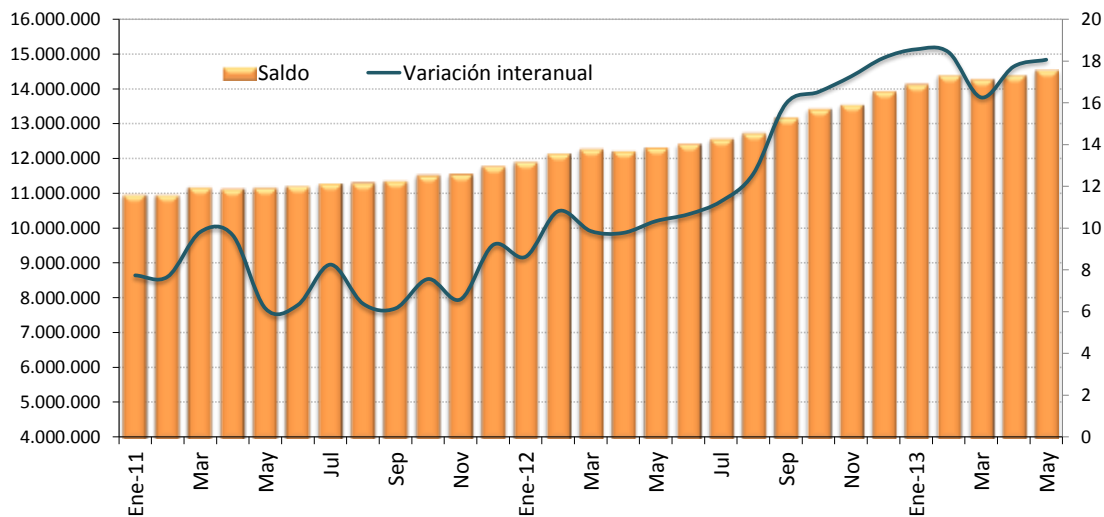
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a abril y mayo 2013.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

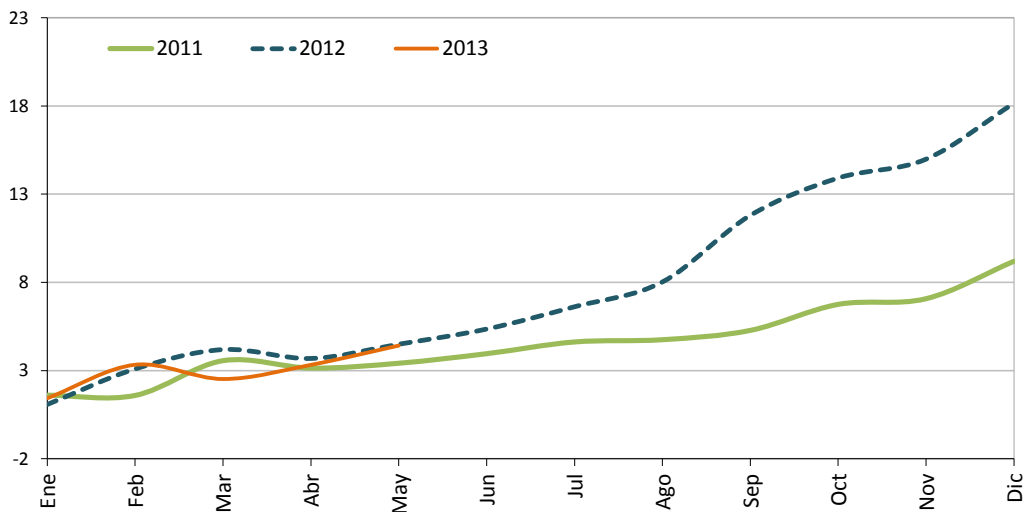


1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a abril y mayo 2013.
 2/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.
 3/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Riqueza financiera del sector privado
 - tasa de variación acumulada (%) -



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

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

Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de Propiedad	Total
Ene-11	447.000,1	9.195.946,8	494.486,0	16.491,0	791.242,5	10.945.166,4
Feb	435.248,7	9.147.643,1	497.448,2	18.409,4	844.966,6	10.943.716,1
Mar	426.734,5	9.352.572,1	503.138,5	17.856,2	855.765,9	11.156.067,3
Abr	449.588,9	9.340.842,0	519.428,9	18.311,2	782.725,2	11.110.896,2
May	441.035,5	9.258.355,5	548.565,9	19.463,8	872.994,0	11.140.414,7
Jun	432.803,6	9.268.577,6	573.950,6	19.263,1	904.228,3	11.198.823,2
Jul	441.517,8	9.252.355,7	645.095,5	18.114,0	913.371,3	11.270.454,3
Ago	433.325,1	9.190.860,9	686.229,9	21.032,6	952.706,5	11.284.155,0
Sep	442.647,7	9.242.873,5	649.082,9	19.864,8	986.510,0	11.340.978,8
Oct	457.319,7	9.367.457,0	636.855,3	20.666,1	1.017.611,7	11.499.909,9
Nov	461.640,7	9.374.313,0	625.699,0	17.630,1	1.055.324,5	11.534.607,3
Dic	545.716,7	9.584.680,8	604.095,1	17.255,0	1.011.605,6	11.763.353,2
Ene-12	514.903,6	9.750.061,1	598.489,2	17.047,5	1.009.344,6	11.889.845,9
Feb	496.301,9	9.903.039,1	509.141,7	19.804,0	1.198.732,5	12.127.019,2
Mar	508.283,1	9.943.815,5	563.920,3	15.877,0	1.224.246,2	12.256.142,2
Abr	497.369,9	9.941.965,4	580.985,0	15.714,9	1.160.832,5	12.196.867,6
May	478.010,1	10.014.770,6	579.733,2	18.448,0	1.200.891,2	12.291.853,2
Jun	486.679,8	10.006.585,2	600.551,5	15.779,2	1.283.440,7	12.393.036,4
Jul	481.816,7	10.065.937,8	620.981,4	16.067,1	1.356.898,5	12.541.701,5
Ago	483.892,0	10.112.788,6	632.326,9	17.267,7	1.460.839,9	12.707.115,1
Sep	481.196,5	10.368.772,8	639.814,8	15.639,8	1.645.700,5	13.151.124,5
Oct	474.353,1	10.479.652,3	624.574,0	17.214,8	1.804.513,8	13.400.308,0
Nov	510.535,9	10.576.386,7	644.534,9	15.667,4	1.779.106,0	13.526.230,9
Dic	590.861,4	10.780.228,0	676.930,3	18.090,6	1.832.776,2	13.898.886,5
Ene-13	528.740,3	10.979.982,5	674.584,7	17.102,8	1.896.845,6	14.097.256,0
Feb	513.538,5	11.223.784,6	675.435,1	20.292,6	1.928.412,4	14.361.463,1
Mar	536.509,2	11.183.114,4	683.393,6	17.005,4	1.829.078,7	14.249.101,2
Abr	520.186,4	11.137.017,6	689.211,7	13.869,0	2.000.344,2	14.360.628,9
May	542.943,8	11.169.738,0	764.378,8	13.132,8	2.022.511,5	14.512.705,0

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

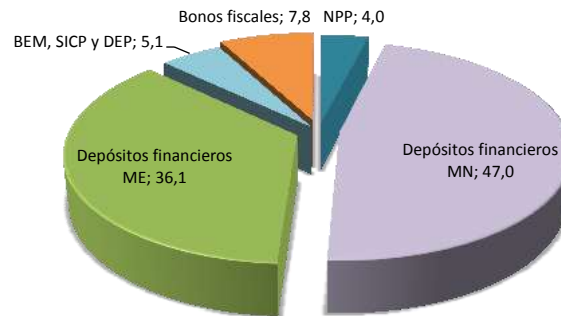
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

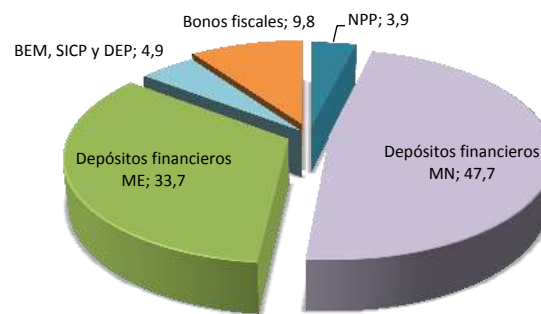
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Componentes de la Riqueza Financiera del Sector Privado
Participación relativa (%)**

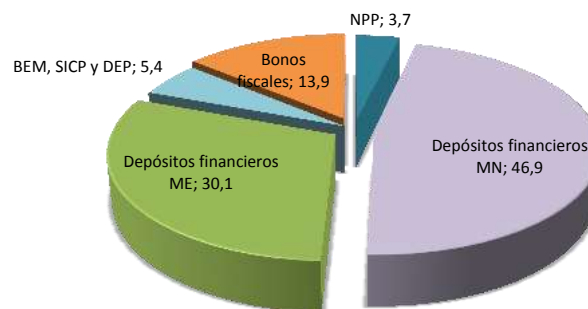
May-2011



May-2012

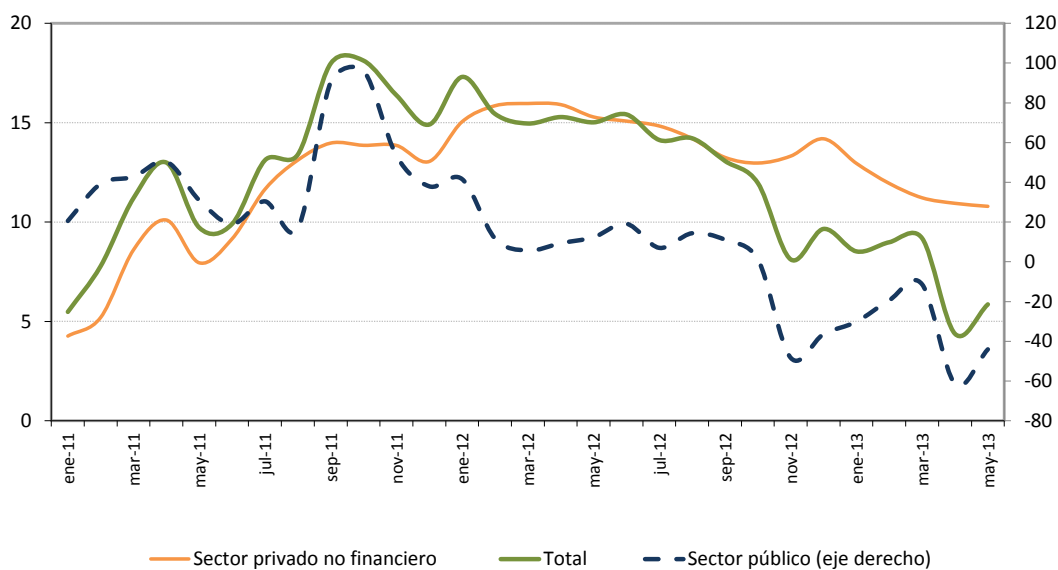


May-2013 ^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{2/}	Total
Ene-11	790.429,6	8.499.439,2	400,0	9.290.268,8
Feb	926.790,0	8.545.132,8	400,0	9.472.322,8
Mar	937.758,0	8.626.492,0	-	9.564.249,9
Abr	918.694,5	8.684.178,3	-	9.602.872,8
May	892.636,0	8.802.885,8	-	9.695.521,9
Jun	800.618,3	8.906.009,5	-	9.706.627,8
Jul	896.052,7	9.041.314,0	-	9.937.366,7
Ago	806.991,9	9.197.152,2	-	10.004.144,1
Sep	865.448,6	9.356.327,6	-	10.221.776,2
Oct	894.502,6	9.496.315,1	-	10.390.817,7
Nov	884.446,1	9.601.408,9	-	10.485.855,0
Dic	954.264,2	9.687.953,9	-	10.642.218,1
Ene-12	1.119.158,3	9.778.531,9	-	10.897.690,3
Feb	1.035.547,0	9.899.680,5	-	10.935.227,5
Mar	991.195,5	10.003.726,0	-	10.994.921,5
Abr	1.004.649,8	10.065.826,4	-	11.070.476,1
May	1.003.040,5	10.148.543,7	-	11.151.584,3
Jun	953.799,1	10.249.121,3	-	11.202.920,5
Jul	958.931,7	10.382.455,6	-	11.341.387,3
Ago	923.009,9	10.503.193,1	-	11.426.203,1
Sep	961.666,2	10.596.217,4	-	11.557.883,6
Oct	905.734,1	10.728.003,2	-	11.633.737,3
Nov	457.155,8	10.880.155,5	-	11.337.311,4
Dic	606.945,2	11.062.656,3	-	11.669.601,5
Ene-13	781.511,2	11.044.960,5	-	11.826.471,7
Feb	835.604,4	11.082.053,2	-	11.917.657,6
Mar	878.303,3	11.126.162,0	-	12.004.465,3
Abr	387.775,2	11.167.196,3	-	11.554.971,5
May	561.136,7	11.243.657,9	-	11.804.794,6

^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a abril y mayo 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

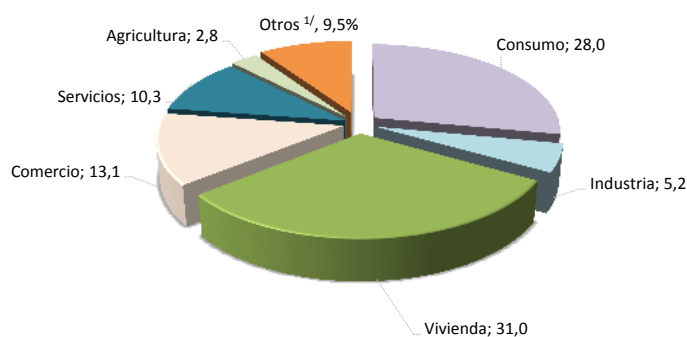
	Diciembre 2011 -Marzo 2012				Diciembre 2012 - Marzo 2013			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	217.024	42,1			351.145	47,0		
- En moneda extranjera	119.032	23,1			99.761	13,4		
Crédito								
- Al sector público	673	0,1			8.558	1,1		
- Al sector privado								
- En moneda nacional			182.972	35,5			53.282	7,1
- En moneda extranjera			72.636	14,1			10.224	1,4
- Al exterior			2.111	0,4	414	0,1		
- A ISFLH								
- Del BCCR			10.320	2,0			11	0,0
Inversiones								
- Fiscales								
- En moneda nacional			57.626	11,2			58.184	7,8
- En moneda extranjera	6.929	1,3			30.728	4,1		
- En instituciones públicas			1.174	0,2			1.248	0,2
- En el exterior			67.749	13,1			23.207	3,1
- CERT\$	8.116	1,6			4.916	0,7		
- BEM	27.816	5,4					456.217	61,1
- ICP								
- DEP			34	0,0	135.366	18,1		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			62.804	12,2			52.313	7,0
- Caja	44.403	8,6			58.953	7,9		
Pasivos externos								
- Corto plazo	28.984	5,6					2.760	0,4
- Mediano y largo plazo	62.306	12,1			36.560	4,9		
Capital y reservas			11.102	2,2	19.962	2,7		
Subtotal	515.283	100,0	468.529	90,9	746.363	100,0	657.444	88,1
Participación fondos de inversión							64.366	8,6
Otros activos netos			46.754	9,1			24.553	3,3
Total	515.283	100,0	515.283	100,0	746.363	100,0	746.363	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

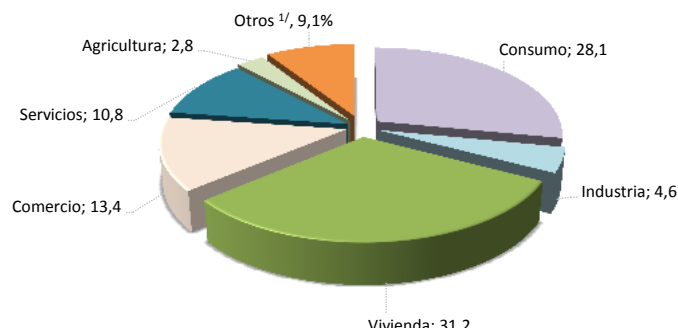
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa

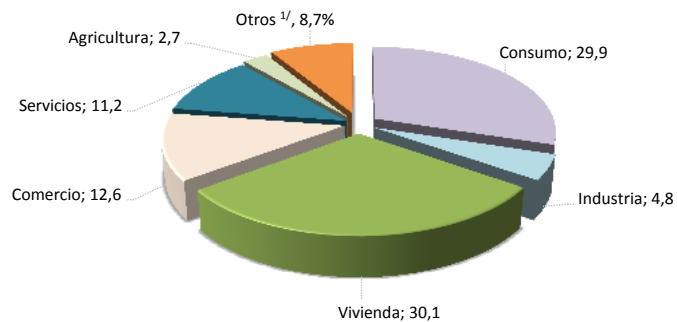
Ene-2011



Ene-2012



Ene-2013



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

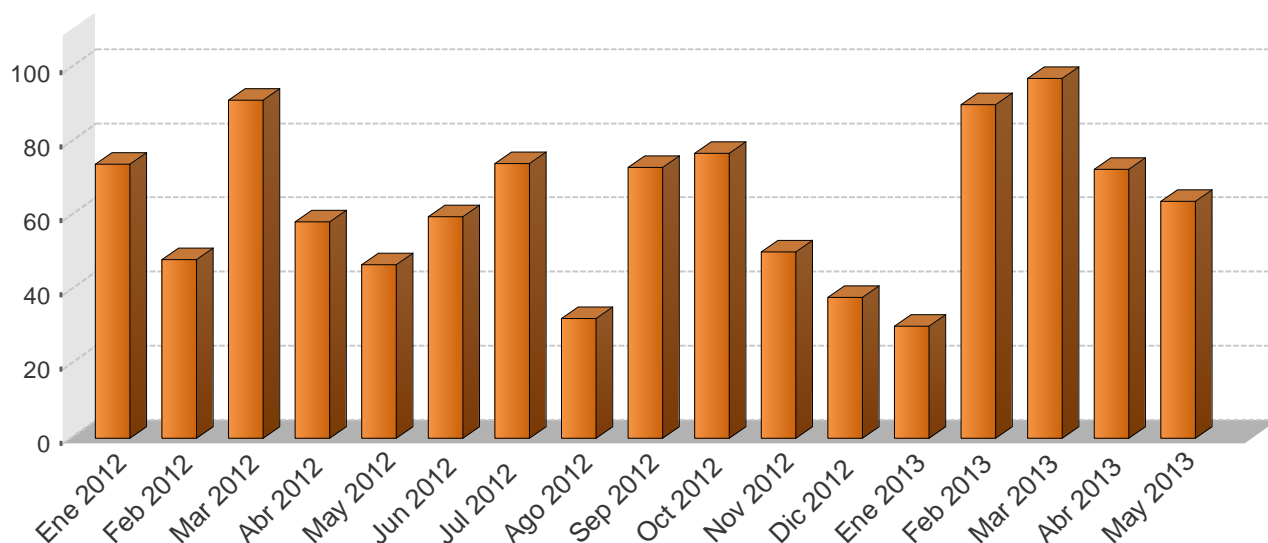
En mayo del 2013, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró un volumen de negociación de ¢2,4 billones, alrededor de un 80% del monto total transado en el mes previo. En este mes destacó la reducción en la posición deudora neta del Banco Central de Costa Rica (BCCR) que en promedio fue de ¢31.826 millones, cerca del 30% del saldo medio registrado en abril.

En particular, en los primeros días de mayo el BCCR realizó subastas de inyección (lo cual no se presentaba desde setiembre del 2012) por un monto de ¢83.900 millones, lo anterior para solventar faltantes de liquidez sistémicos que se registraron debido, entre otros factores, a movimientos en la cuenta de depósitos del Gobierno en el BCCR y al incremento de la cantidad demandada de numerario. No obstante lo anterior, la tasa promedio ponderada se mantuvo en la proximidad de la Tasa de Política Monetaria (TPM).

En las subastas realizadas por el Gobierno y BCCR se recibieron ofertas por aproximadamente ¢236.000 millones para los diferentes instrumentos (Cero Cupón, Tasa Fija y UDES). De este monto, se asignaron ¢160.100 millones, de los cuales 56% correspondieron a BCCR y el 97% en títulos de largo plazo (tasa variable y UDES). Además durante este mes, el Ministerio de Hacienda realizó subastas en dólares por un monto cercano a los EUA\$5 millones, de los cuales asignó el 50%.

Finalmente, las negociaciones en el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores (BNV) fueron por un monto cercano a ¢1,3 billones. Del volumen negociado, el 61% correspondió a operaciones en el mercado secundario, 89% tuvo como subyacente títulos del sector público y 68% fueron negociaciones de instrumentos denominados en colones. En el mercado accionario se observó el mayor volumen de negociación de este año (¢5.744 millones); no obstante, el monto se concentró en pocos emisores y con mayor preferencia por moneda local.

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



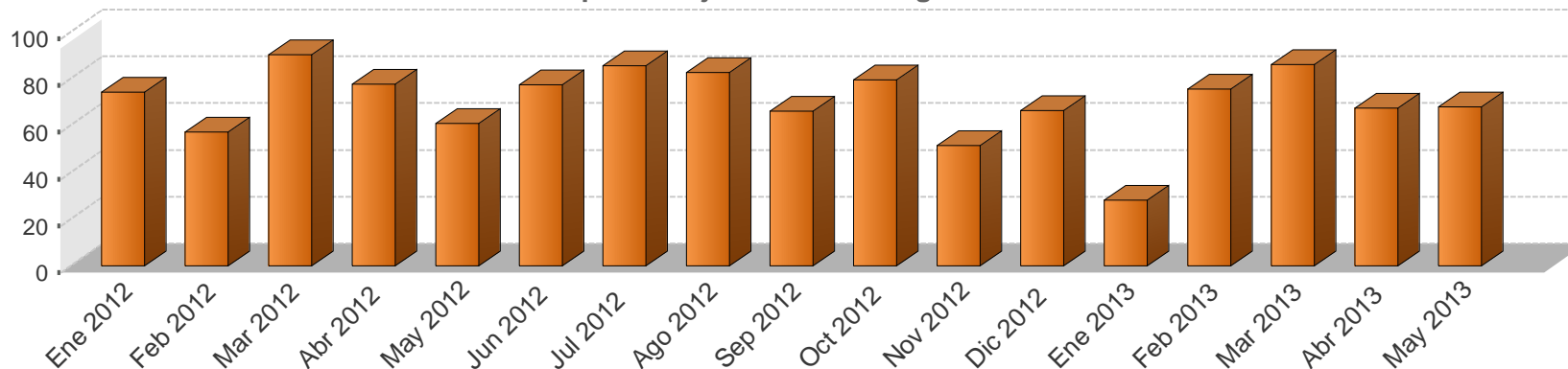
NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

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

1/ Corresponde al valor transado.

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

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado											
	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	47,8	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

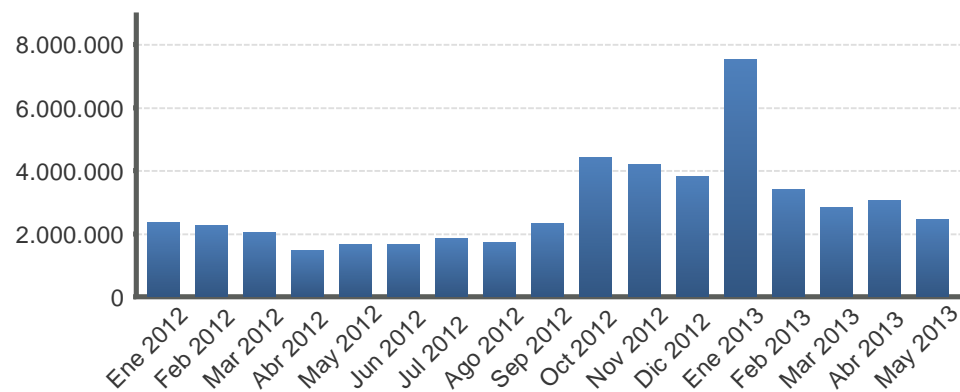
1/ Corresponde al valor transado.

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

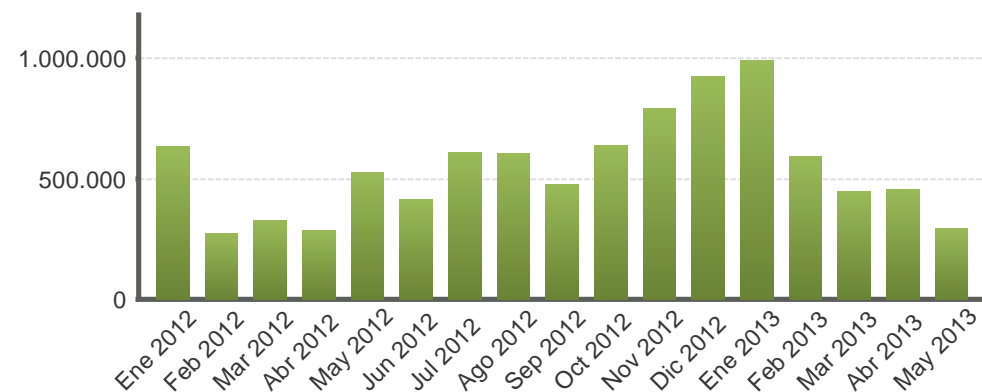
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

Monto transado en millones de colones



Monto transado en miles de dólares

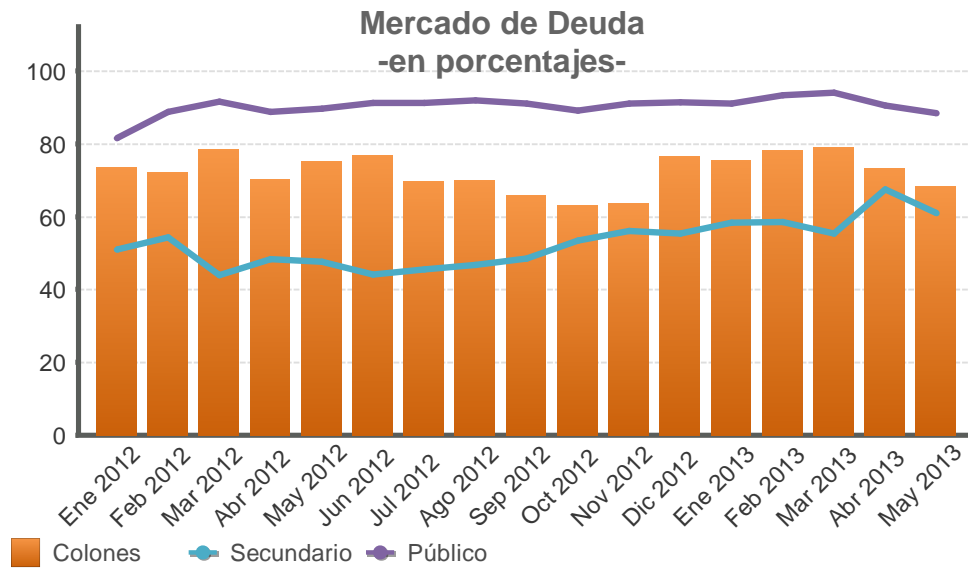


MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

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

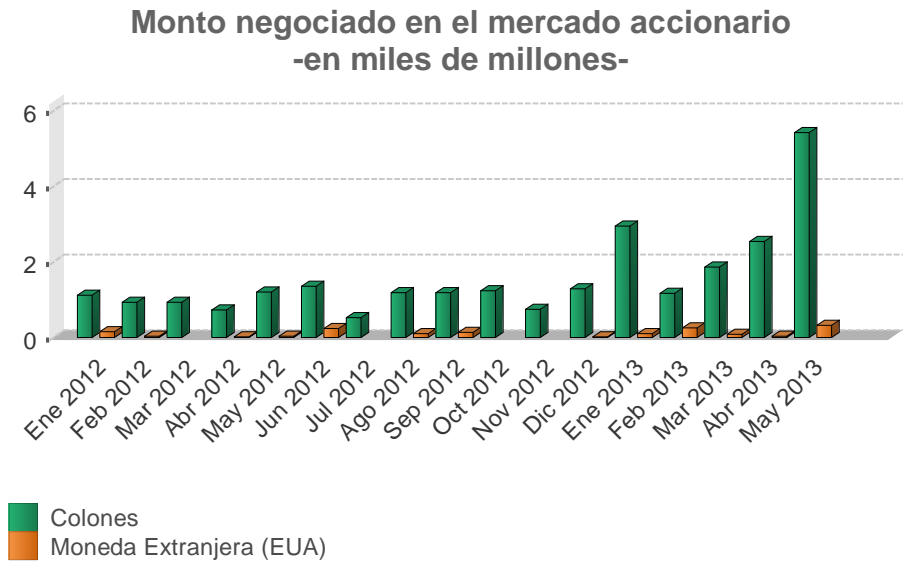
1/ Tasas y plazos promedio se ponderan por el volumen transado.
Fuente: Bolsa Nacional de Valores y SINPE.

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

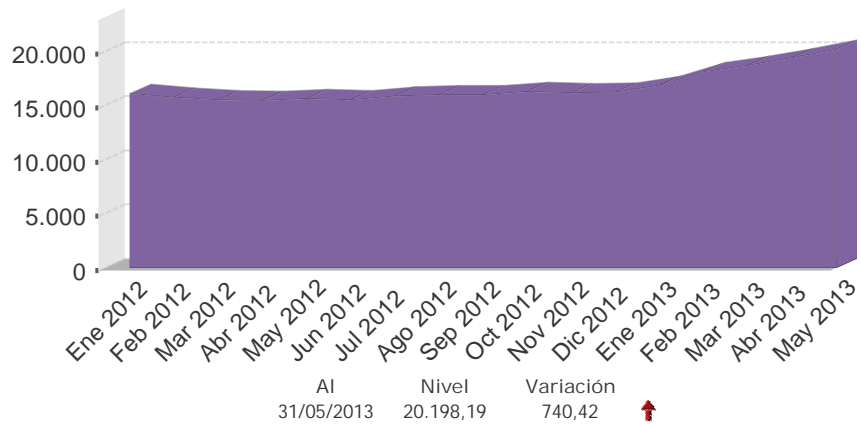


Valor transado en el mercado accionario
-en miles de millones-

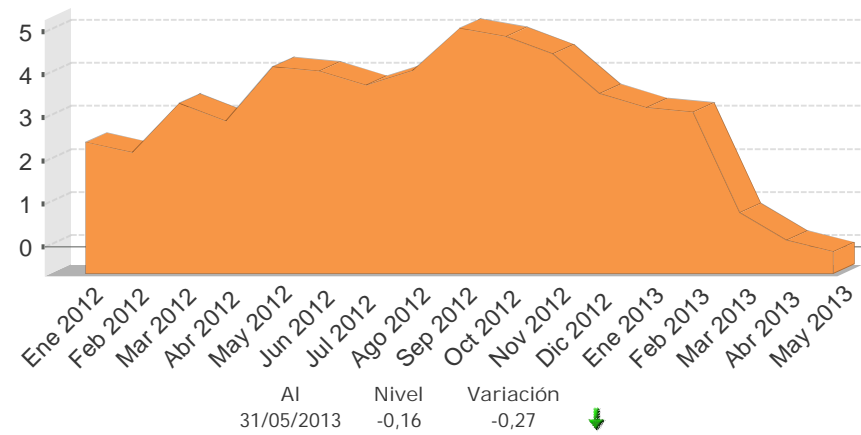
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2012	1,27	1,12	0,15
Feb 2012	0,96	0,94	0,03
Mar 2012	0,93	0,93	0,00
Abr 2012	0,75	0,73	0,02
May 2012	1,24	1,20	0,04
Jun 2012	1,59	1,35	0,24
Jul 2012	0,53	0,53	0,00
Ago 2012	1,28	1,18	0,10
Sep 2012	1,31	1,18	0,13
Oct 2012	1,24	1,24	0,00
Nov 2012	0,75	0,75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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

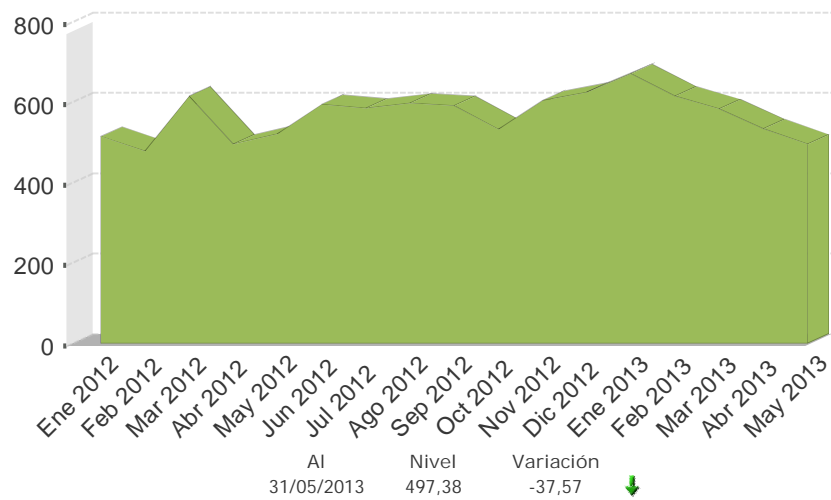
INDICE ACCIONARIO BCT



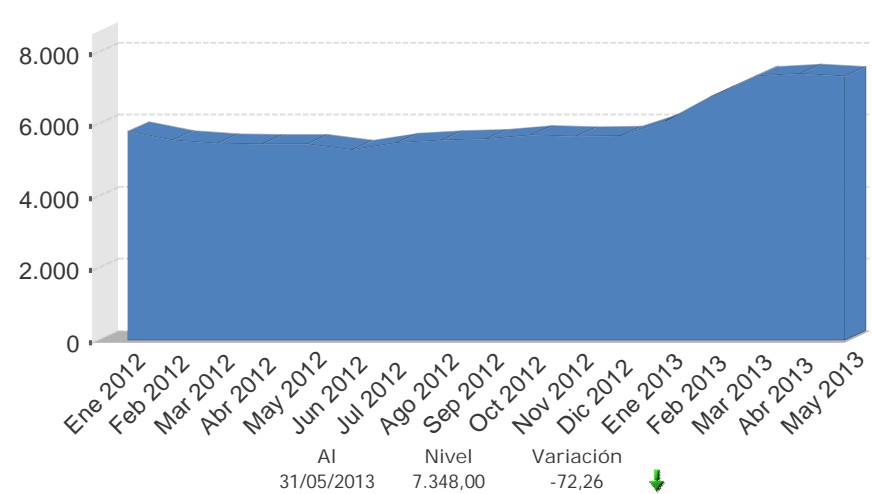
INDICADOR ALDESA



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 mayo del 2013 la Junta Directiva mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5,0% anual. Sin embargo, a finales de abril 2013, modificó la estructura de tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) con el propósito de reducir la brecha entre los rendimientos de estos instrumentos y aquellos equivalentes emitidos, principalmente, por la banca privada, en particular para operaciones con plazos de vencimiento entre 30 y 1080 días.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, el costo promedio de las operaciones totales (4,91%) resultó levemente inferior a la TPM (5,0%), en tanto que la tasa interés promedio para las operaciones en dólares (0,28%), fue la menor tasa en lo que transcurre el 2013.

En la banca comercial, las tasas de interés pasivas en colones continuaron su tendencia a la baja y registraron disminuciones de 13 puntos base (p.b.) y 48 p.b. para la banca estatal y privada, respectivamente. Debido a lo anterior, la Tasa Básica Pasiva (TBP) disminuyó en 10 p.b. y se ubicó en 6,65%, uno de los niveles más bajos observados desde el 2008. Además, dado el comportamiento de la expectativa de inflación a 12 meses¹, la TBP real fue negativa (-0,27%) por tercer mes consecutivo.

Por otra parte, con una menor expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses² y aun cuando se presentó una disminución en los rendimientos en dólares de la banca estatal (cercana a 55 p.b. para plazos comprendidos entre 6 y 12 meses), el premio por ahorrar revertió la tendencia a la baja mostrada en los últimos meses para ubicarse entre 244 y 380 p.b., según se trate de una tasa en dólares con referencia al mercado interno (BNCR) o externo (LIBOR).

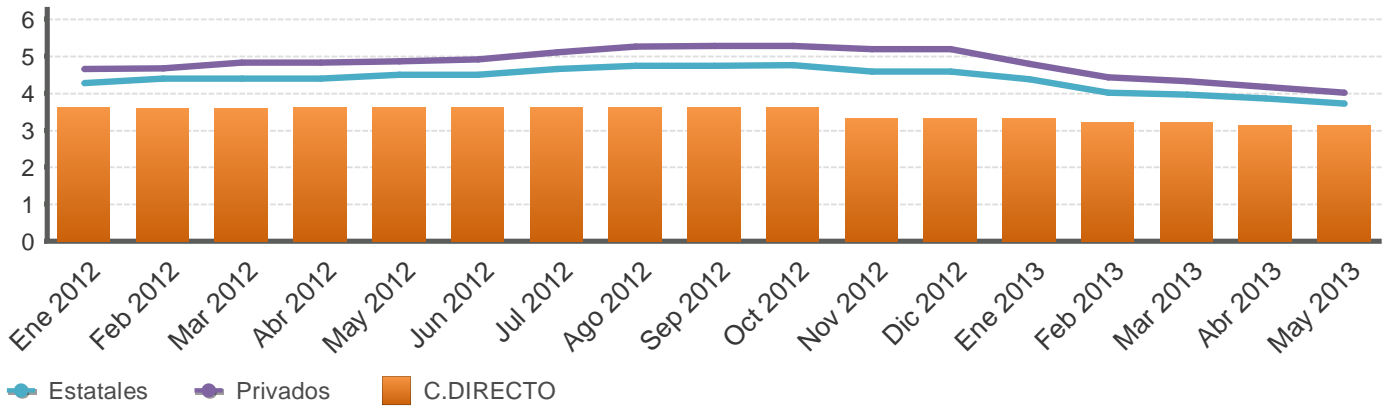
Finalmente, como consecuencia de la variación en la tasa de referencia (TBP) para los principales destinos del crédito (consumo, vivienda y comercio), la tasa de interés activa promedio en moneda nacional, para el Sistema Financiero Nacional, disminuyó 60 p.b. y se ubicó en 16,8%. En moneda extranjera el nivel promedio pasó de 11,0% en abril a 10,8% en mayo.

¹ El nivel se ha mantenido en 6,4 % desde marzo del 2013.

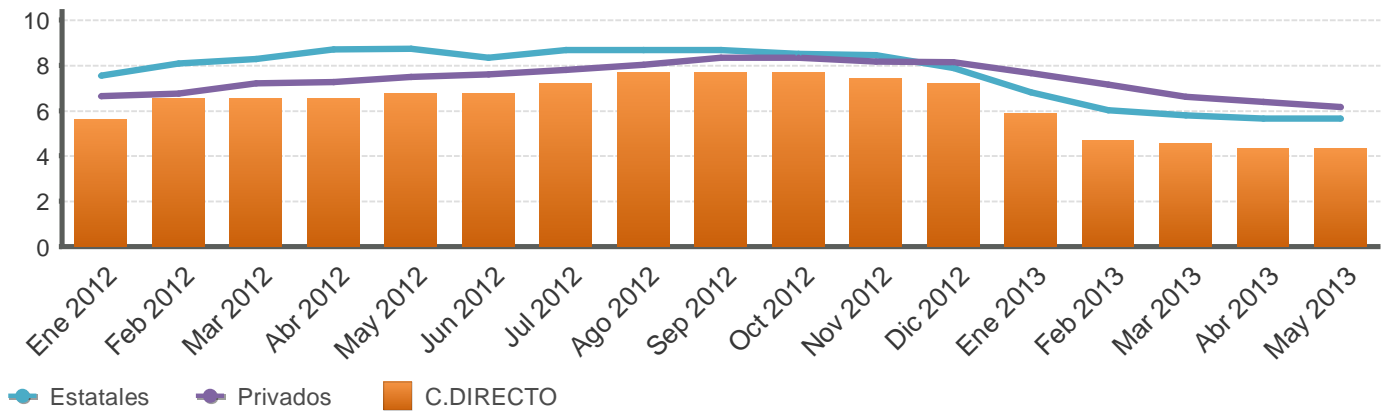
² Entre abril y mayo del 2013 bajó de 2,0% a 1,9%.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

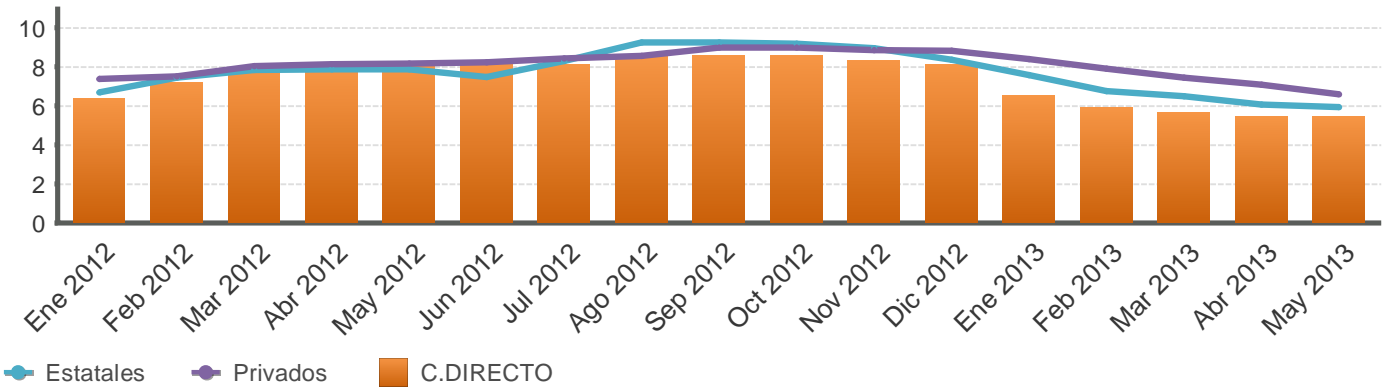
A 30 DÍAS PLAZO
- en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO
- en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO
- en porcentajes -



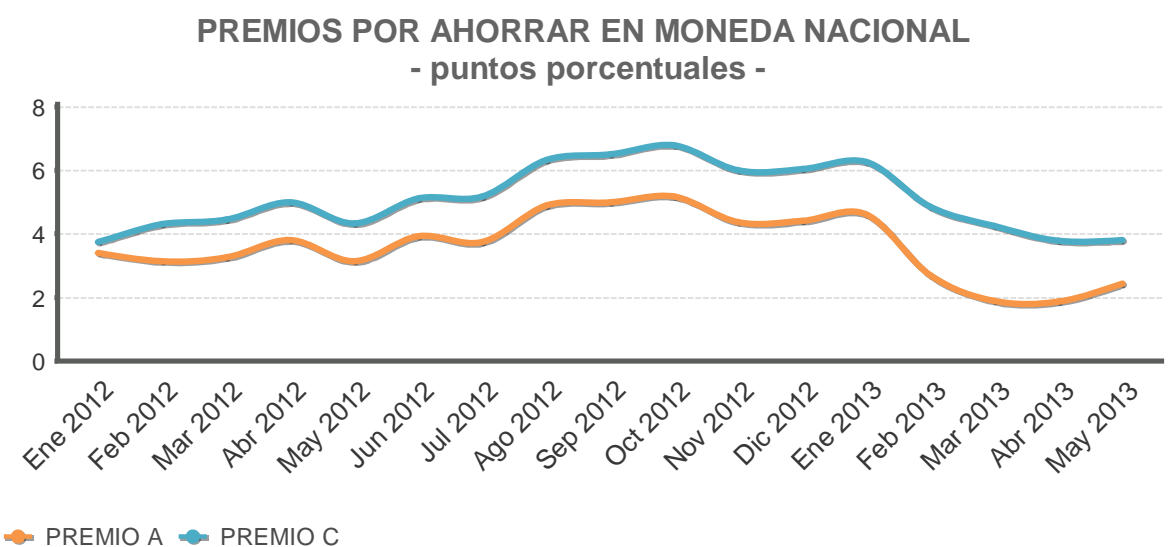
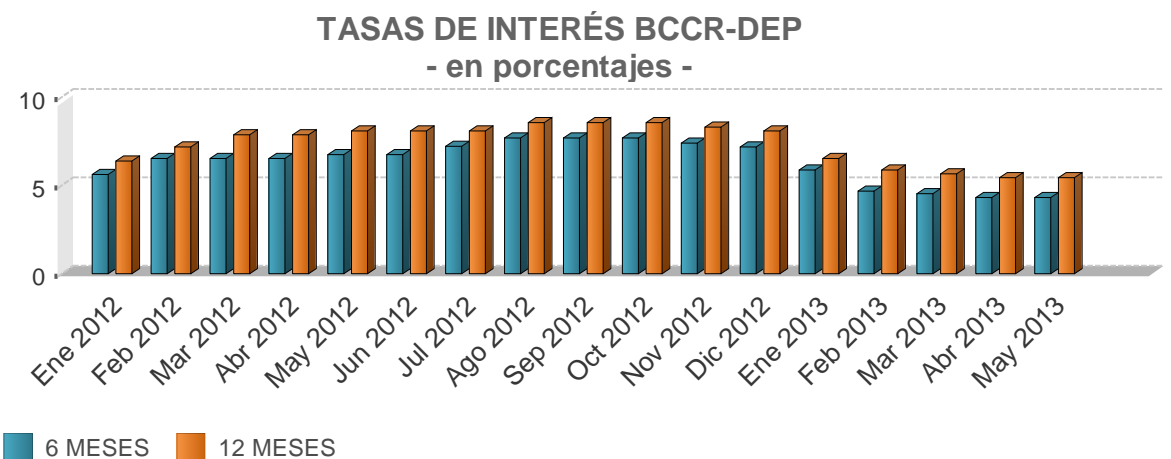
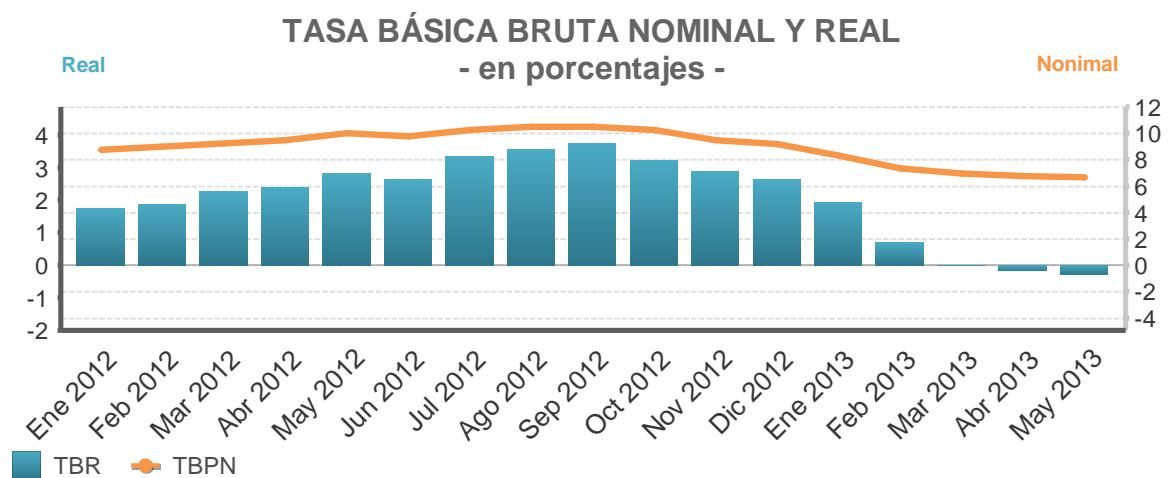
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	Overnight	1 mes			3 meses			6 meses				12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	C.DIRECTO	C.DIRECTO	CDP	CDP	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP
Ene 2012	3,04	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

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

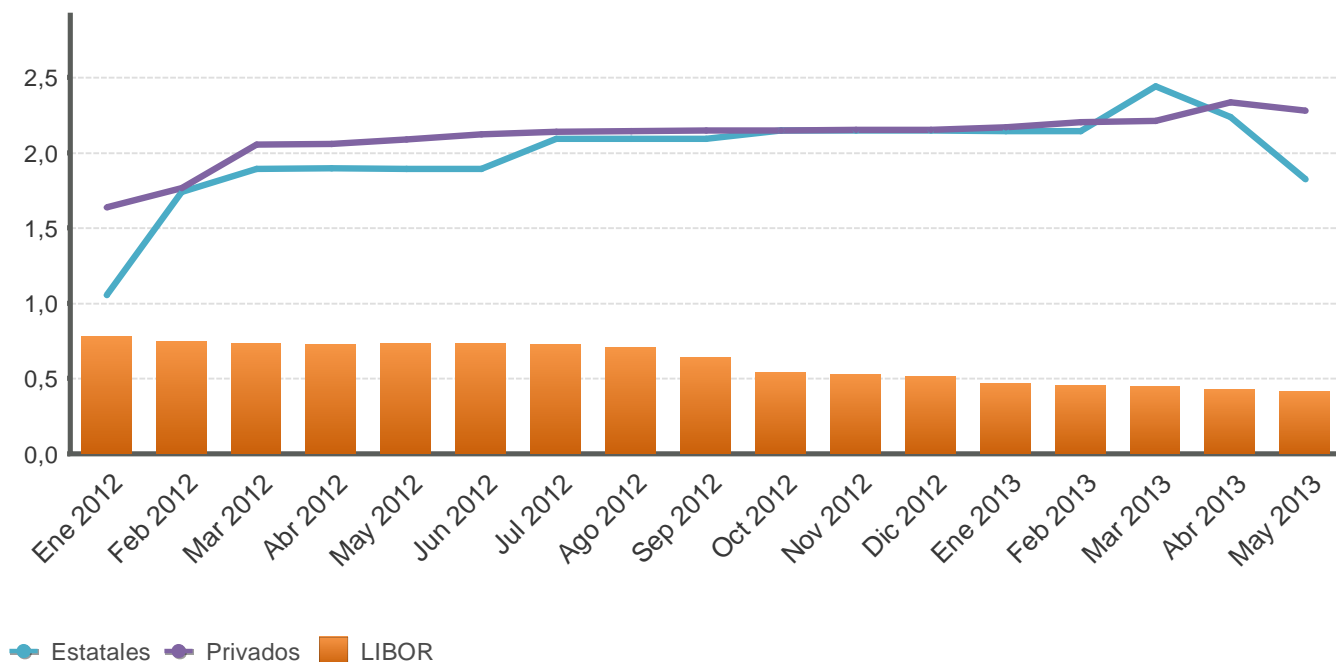
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87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

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

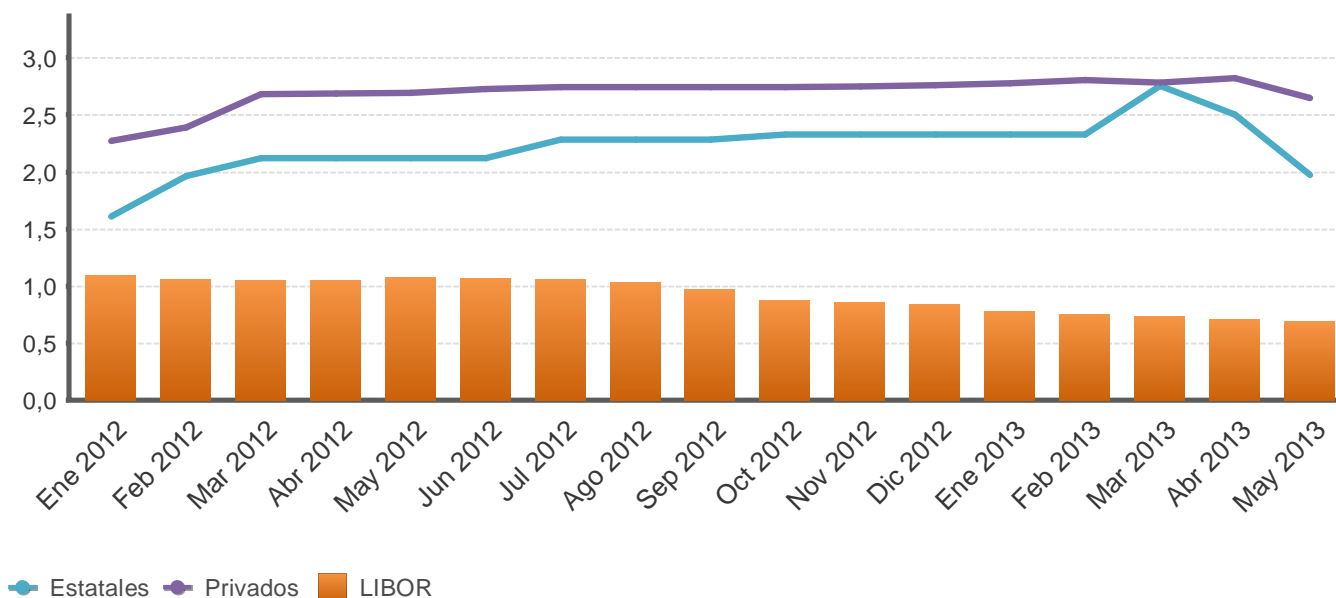
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes-

A 6 MESES PLAZO



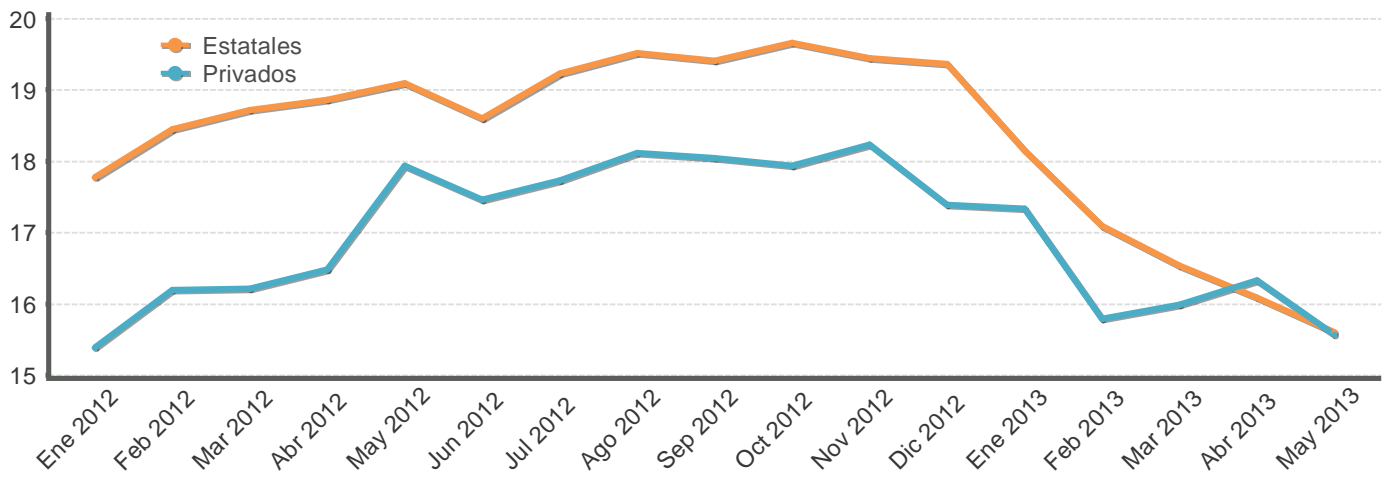
A 12 MESES PLAZO



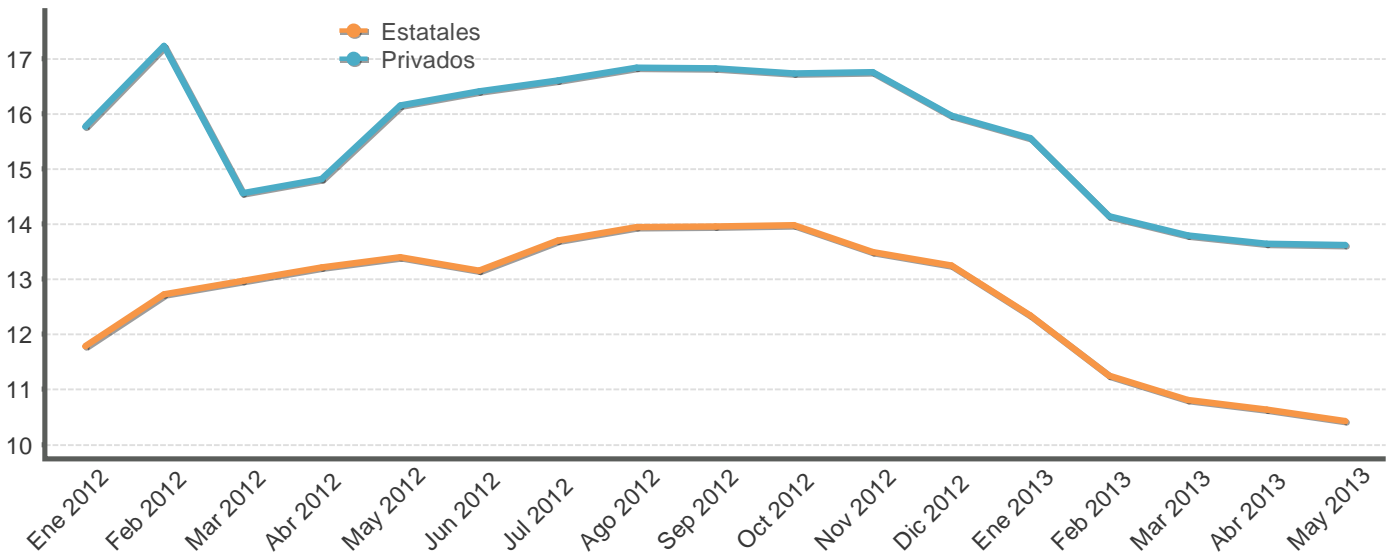
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

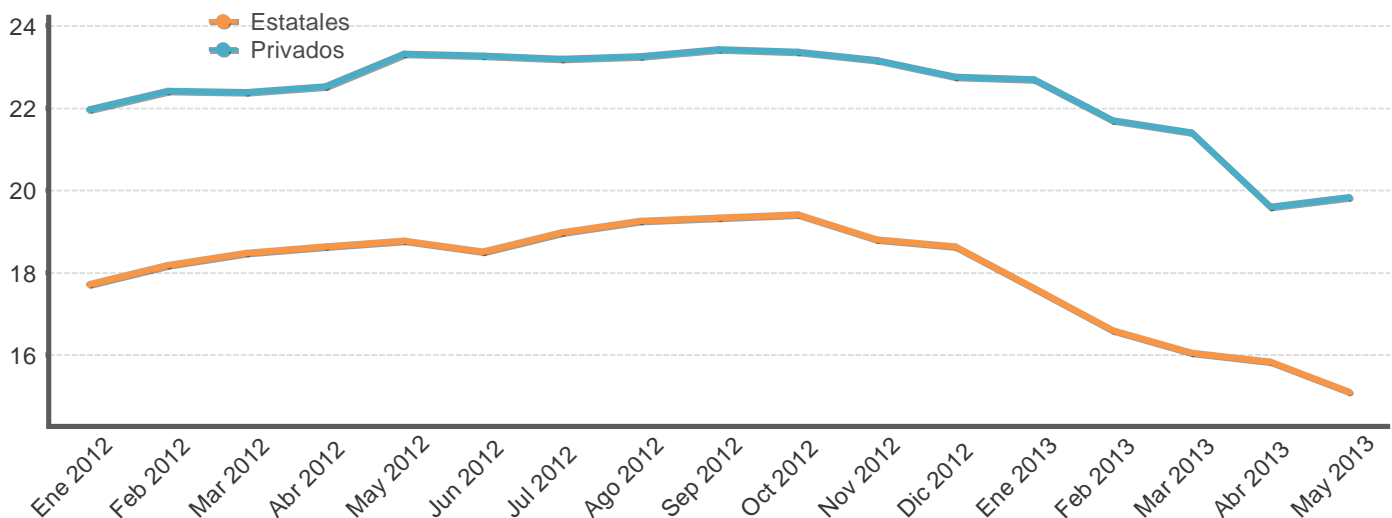
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio	Tasa Política Monetaria
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional	BCCR
Ene 2012	17,78	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

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).

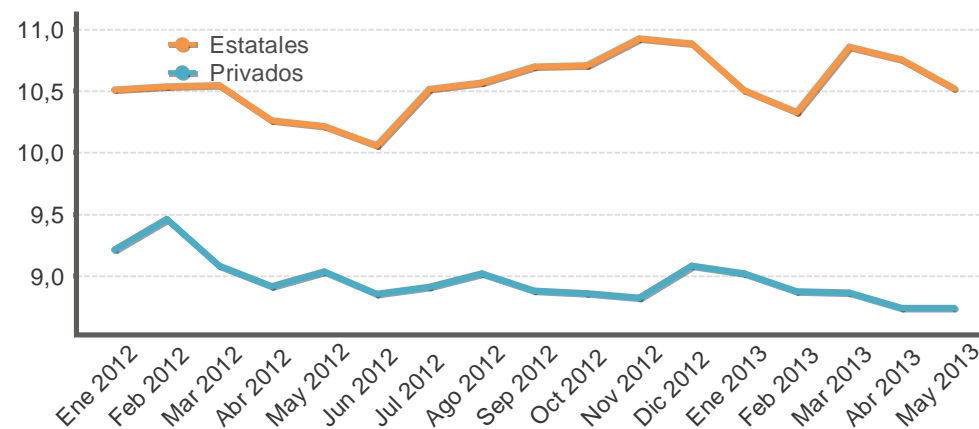
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

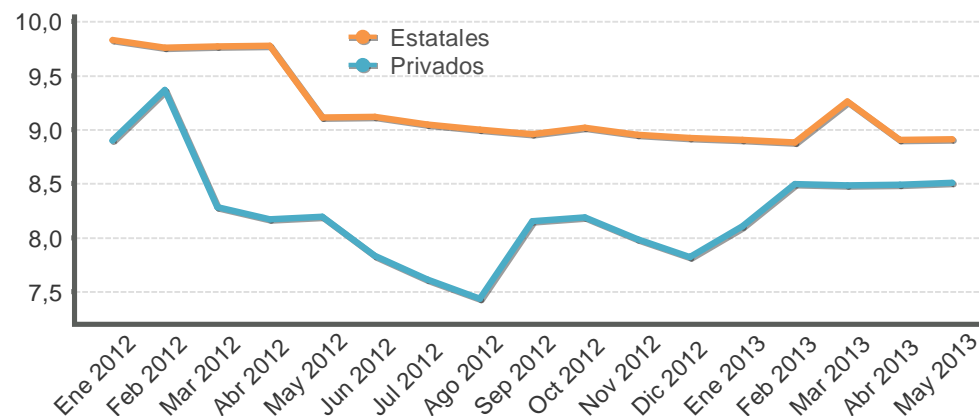
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2012	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb 2012	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar 2012	10,55	9,08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

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

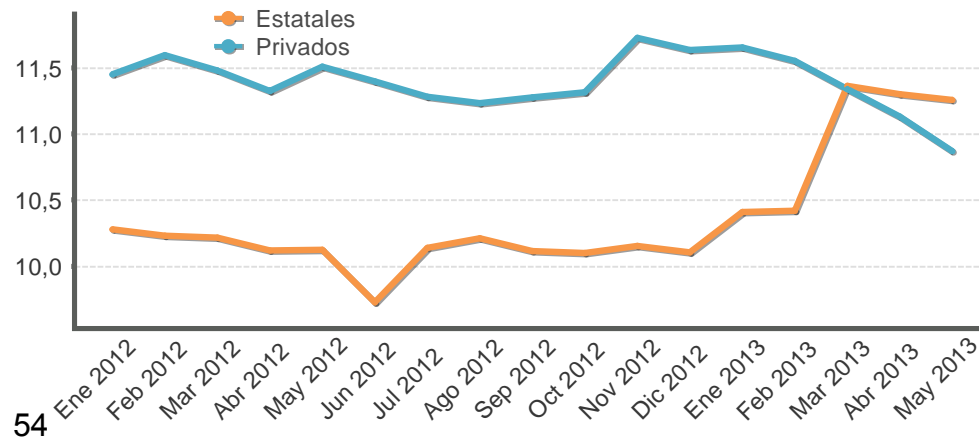
INDUSTRIA



VIVIENDA

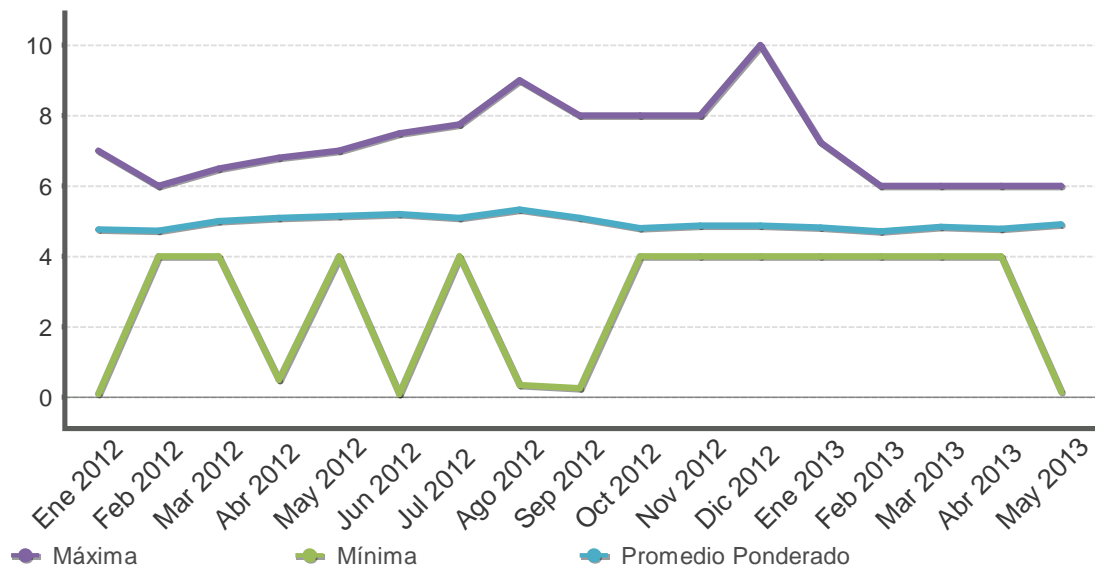


OTRAS ACTIVIDADES

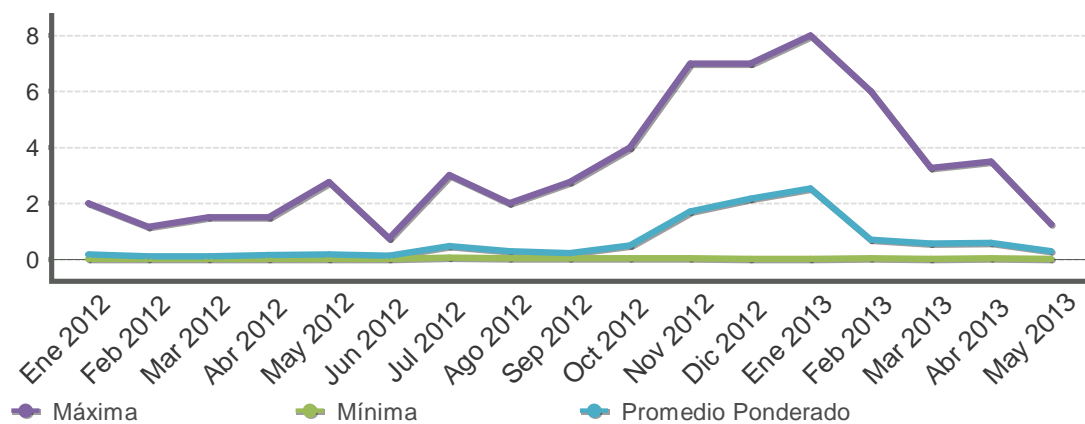


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

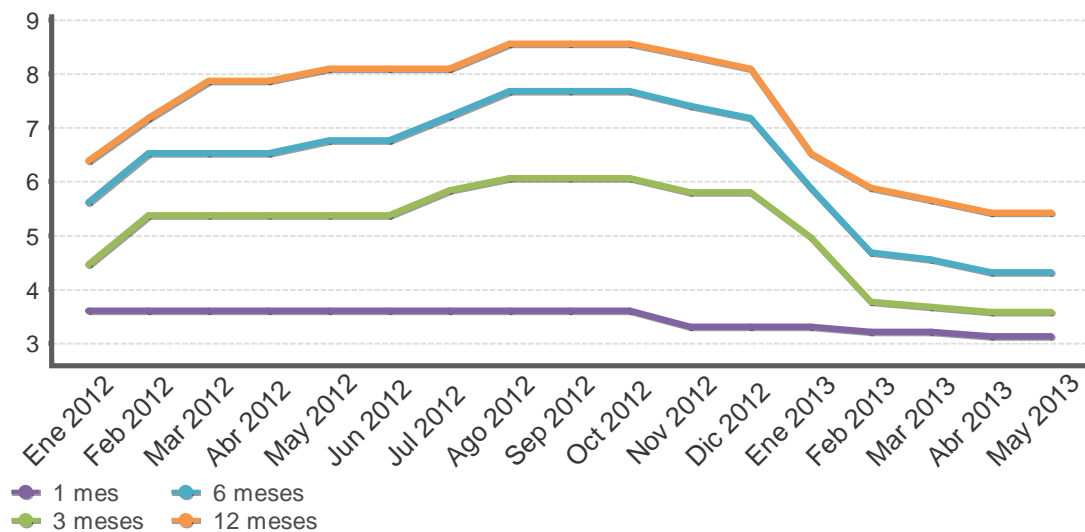
TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagares		Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo
	Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica	TUDES	
Dic 2011											
29 o menos	3,93			0,13							
De 30 a 59	3,70	3,67		0,39							
De 60 a 90		4,01	7,07	0,66							
De 91 a 179		4,25		1,20							
De 180 a 359		6,03			1,96						
De 360 a 1079							3,18	8,48			
De 1080 a 1799								9,50			
De 1800 o más							5,50	9,70		6,25	
Mar 2012											
29 o menos	3,38										
De 30 a 59		4,27		0,45							
De 60 a 90		5,34	9,48			4,84		9,84	10,00		
De 91 a 179		5,45	9,04	0,95							
De 180 a 359		7,54	9,38								
De 360 a 1079						3,34	8,71	9,25			
De 1080 a 1799		8,50					8,50				
De 1800 o más						5,50		10,00	10,00	6,25	
Jun 2012											
29 o menos	3,35			0,41							
De 30 a 59	3,30	3,91		0,50							
De 60 a 90		5,08									
De 91 a 179		5,50	9,24	1,25							
De 180 a 359		5,83	9,83	2,96	3,66		7,93				
De 360 a 1079						4,25	9,52				
De 1080 a 1799		8,65						9,78			
De 1800 o más						5,40		10,00		3,00	
Sep 2012											
29 o menos	3,27			0,50							
De 30 a 59	3,30	3,93		0,70							
De 60 a 90		5,28		1,05							
De 91 a 179		6,65	9,18	1,25		3,10					
De 180 a 359		8,55				4,00					
De 360 a 1079								11,50			
De 1080 a 1799								11,25			
De 1800 o más						5,61		10,58		6,03	
Dic 2012											
29 o menos	3,27			0,54			3,30				
De 30 a 59		3,61		0,57							
De 60 a 90		5,65							3,26		
De 91 a 179		5,90	8,37	1,25							
De 180 a 359		6,85	8,37	3,04				8,62			
De 360 a 1079								11,50			
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más								11,84		6,79	
Mar 2013											
29 o menos	3,24			0,66							
De 30 a 59	3,30	3,50		1,25							
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	
Abr 2013											
29 o menos	3,29										
De 30 a 59	3,32	3,38		0,75							
De 60 a 90		3,83		0,85							
De 91 a 179		3,97		1,25							
De 180 a 359		4,67	6,25	2,00	2,00						
De 360 a 1079							6,50				
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más						5,50		10,00		5,82	

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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

Las operaciones cambiarias del sector privado en mayo del 2013 registraron un superávit de EUA\$270,6 millones, inferior en EUA\$34,4 millones al del mes previo; resultado en parte explicado por el aumento en la posición propia autorizada de divisas de los intermediarios cambiarios¹ por EUA\$31,1 millones.

Este balance neto positivo permitió atender la demanda neta de divisas del sector público no bancario (SPNB) por EUA\$190,3 millones (EUA\$249,2 millones el mes previo), favoreciendo que el tipo de cambio promedio ponderado del Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) continuara mostrando valores cercanos al límite inferior de la banda cambiaria (valor medio de ¢500,6). Esta situación en el mercado de divisas contribuyó a la adquisición por parte del BCCR de EUA\$81,6 millones en defensa del límite inferior de la banda cambiaria (EUA\$55,7 millones en abril).

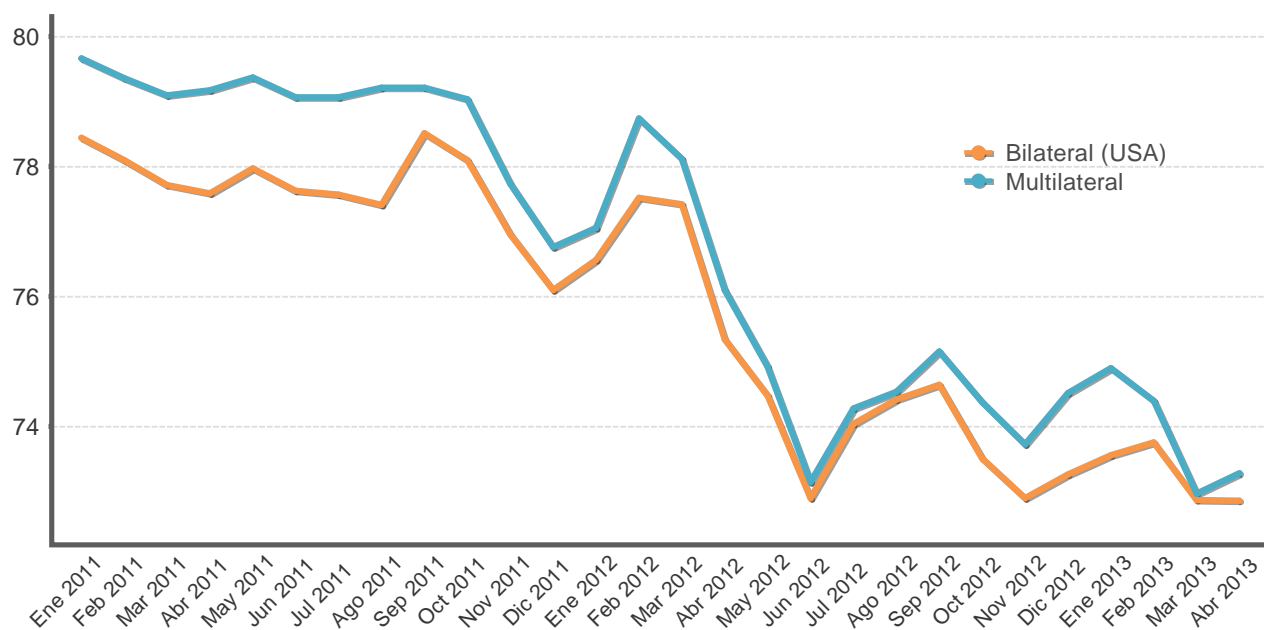
Por su parte, las reservas internacionales netas cayeron en EUA\$75,2 millones, principalmente, por la reducción de EUA\$212,1 millones en los depósitos que el Gobierno Central mantiene en el BCCR, destinados al servicio de vencimientos e intereses de títulos de propiedad. Lo anterior, más que compensó las compras de divisas realizadas por el BCCR y el incremento en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras (EUA\$61,5 millones). Al cierre del mes el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.885,2 millones, monto equivalente a 6,6 meses de las importaciones de mercancías de régimen definitivo; 2,2 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 15,8% del Producto Interno Bruto estimado para este año en el Programa Macroeconómico 2013-14.

Finalmente, el ITCER multilateral registró un debilitamiento en términos reales del colón de 0,4% en abril con respecto al mes anterior, debido en parte al mayor diferencial inflacionario entre Costa Rica y los principales socios comerciales y la apreciación de las monedas de éstos últimos con respecto al dólar. Por su parte, el ITCER bilateral con Estados Unidos permaneció invariable.

¹La posición propia autorizada de divisas corresponde a la diferencia entre los activos y los 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.

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

Base: 1997 = 100



ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

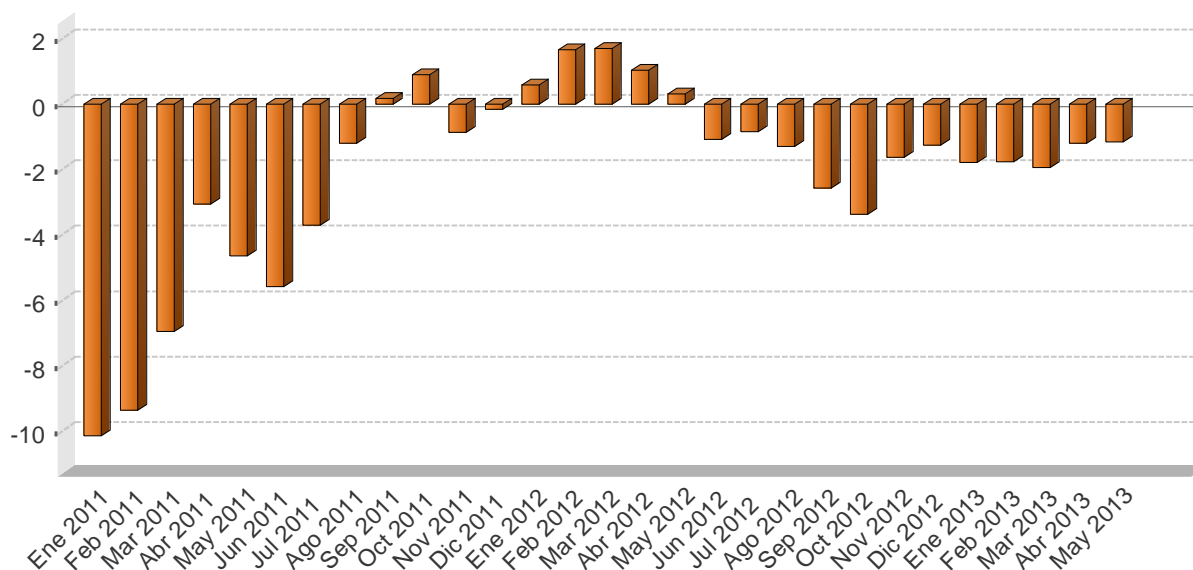
BASE: 1997 =100

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

1/ Cifras definitivas hasta agosto 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

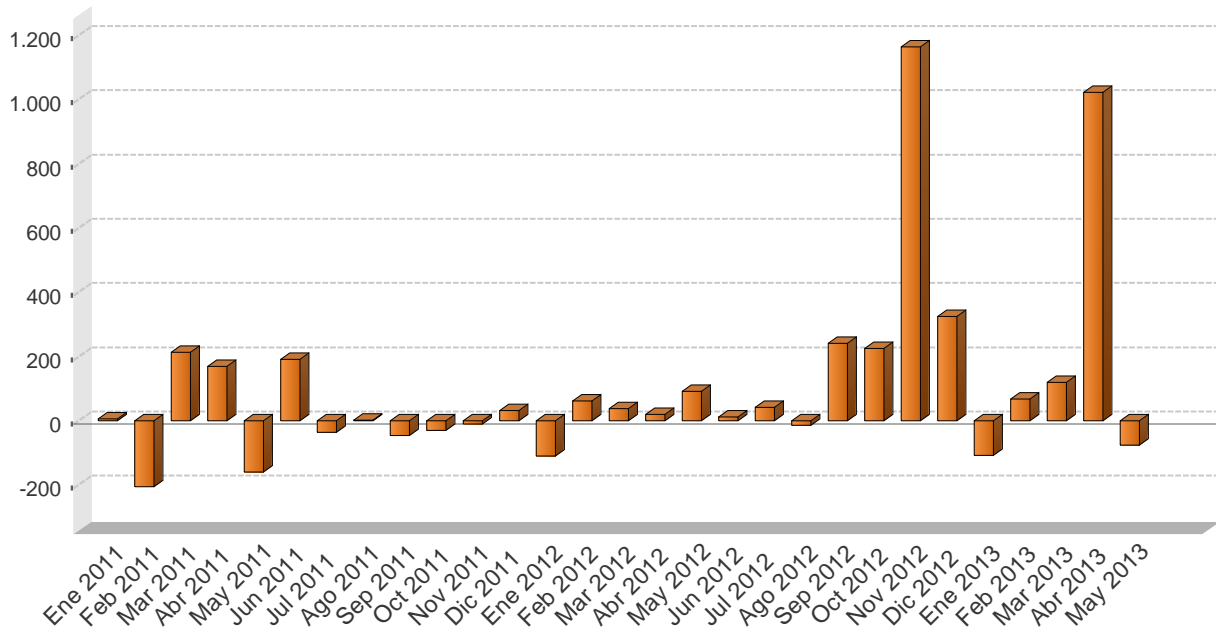
Año		Mercado Cambiario																	Variación RIN
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Otros			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Total		
										Desembolso	Servicios	TP Gobierno	BEM BCCR						
Mes																			
2011	Ene	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,4	195,9	142,7	-138,1	3,0	-57,4	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	48,5	5,9	
	Feb	-184,4	145,6	59,7	-39,0	30,5	187,8	200,2	-172,2	-	-292,1	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	7,6	-205,6	
	Mar	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,3	402,0	409,5	-180,6	0,3	-30,9	11,8	-	8,1	-191,2	-4,2	-4,2	214,1	
	Abr	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	-205,5	-	-19,3	4,3	-	10,9	-209,7	24,6	24,6	169,0	
	May	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-0,4	327,0	267,0	-259,7	3,0	-22,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-18,1	-160,2	
	Jun	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,5	295,5	215,8	-198,5	-	-9,0	218,8	-	-11,3	-0,0	-23,4	-23,4	192,4	
	Jul	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,5	312,3	227,0	-229,4	1,3	-49,8	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	7,3	-36,2	
	Ago	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-20,9	339,6	265,1	-238,5	8,7	-32,1	20,1	-1,2	-3,7	-246,6	-16,9	-16,9	1,6	
	Sep	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-3,0	281,4	215,1	-205,4	-	-27,6	-26,8	-	9,5	-250,3	-10,1	-10,1	-45,2	
	Oct	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-23,3	268,4	135,1	-149,7	-	-34,0	1,8	-	-19,3	-201,3	36,3	36,3	-30,0	
	Nov	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,1	167,7	80,9	-95,9	-	-31,8	-28,5	-1,2	-4,6	-161,9	71,0	71,0	-10,0	
	Dic	-282,2	273,3	16,3	-62,7	-14,3	280,7	211,1	-201,4	63,8	-5,0	32,1	-	-122,7	-233,2	55,1	55,1	32,9	
	Acumulado	-2.593,1	2.186,0	458,4	-645,3	-72,4	3.389,8	2.723,3	-2.274,9	80,1	-611,7	129,4	-7,6	-87,9	-2.772,6	177,9	177,9	128,6	
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,4	267,6	214,4	-150,9	-	-358,3	12,0	-	140,4	-356,8	33,0	33,0	-109,5	
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	169,5	-193,0	-	-10,6	138,5	-45,7	23,5	-87,4	-20,3	-20,3	61,8	
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	263,7	-217,9	-	-23,6	42,1	-	-90,2	-289,5	63,1	63,1	37,3	
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	31,3	186,2	216,1	-193,0	-	-35,0	63,2	-	2,5	-162,3	-33,6	-33,6	20,2	
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	156,2	-137,1	-	-17,5	26,5	-	-0,1	-128,2	64,7	64,7	92,6	
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	207,7	-174,5	-	-6,6	10,6	-	7,7	-162,8	-33,6	-33,6	11,3	
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	295,3	-241,5	-	-40,5	12,4	-1,3	-17,2	-288,1	35,3	35,3	42,4	
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	298,0	-243,3	1,4	-11,1	-41,1	-	6,5	-287,6	-24,1	-24,1	-13,7	
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-15,6	357,7	417,4	-163,8	-	-23,3	63,0	-	-13,5	-137,5	-38,3	-38,3	241,6	
	Oct	-318,4	308,8	54,9	0,5	-29,8	410,4	426,4	-219,6	0,5	-17,0	30,2	-	-13,2	-219,1	18,8	18,8	226,2	
	Nov	-327,4	346,3	28,0	62,4	-106,3	388,5	391,4	-171,0	1.001,4	-12,8	-	-38,0	-17,2	762,4	11,0	11,0	1.164,8	
	Dic	-285,6	347,9	30,6	-14,0	-0,9	508,7	586,7	-186,2	15,3	-7,2	-38,5	-	-12,5	-229,1	-31,7	-31,7	325,9	
	Acumulado	-3.700,6	3.584,7	403,6	-152,7	-145,4	3.653,2	3.642,8	-2.291,8	1.018,5	-563,5	318,8	-85,0	16,7	-1.586,1	44,2	44,2	2.100,9	
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	68,6	273,6	361,6	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	-546,6	77,1	77,1	-107,9	
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-40,9	201,7	147,6	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	-195,9	115,7	115,7	67,5	
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	33,2	380,3	425,2	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	-217,5	-87,1	-87,1	120,6	
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	305,0	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	704,1	14,4	14,4	1.023,6	
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,1	312,5	270,6	-191,1	2,3	-14,6	-250,0	-	46,1	-407,2	61,5	61,5	-75,2	
	Acumulado	-1.620,4	1.421,5	174,7	26,7	105,1	1.402,3	1.509,9	-1.003,2	1.013,0	-379,8	-284,3	-33,2	24,4	-663,1	181,7	181,7	1.028,5	

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

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

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

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



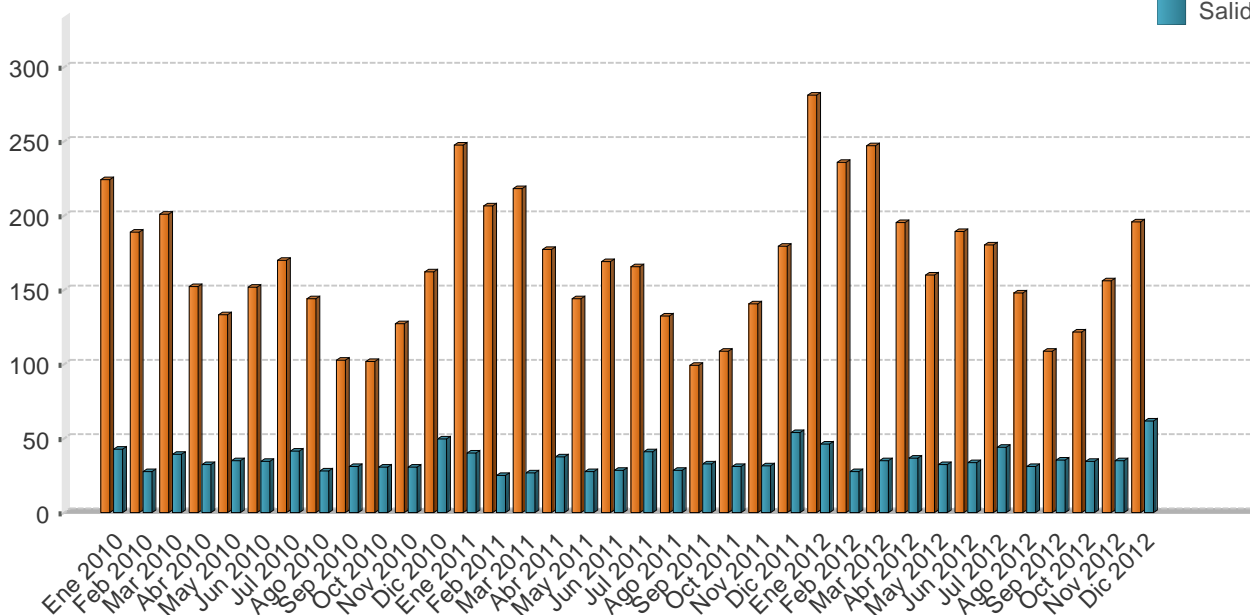
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2011	4.633,2	4,4	1,8	1,6
Feb 2011	4.427,6	4,2	1,7	1,6
Mar 2011	4.641,7	4,4	1,7	1,6
Abr 2011	4.810,6	4,6	1,8	1,7
May 2011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

1/ Se utiliza el dato de importaciones tomada de la información publicada en la web de 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.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -

■ Entradas
■ Salidas



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

1/ Las cifras del 2012 son preliminares.

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

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

6. Precios

La inflación general, aproximada por la variación interanual del IPC, en mayo retornó al rango meta establecido por el BCCR en la programación macroeconómica ($5\% \pm 1$ p.p.). Con este resultado se corrige el desvío al alza en relación con dicho rango registrado en los tres meses previos, vinculado a factores en los cuales la política monetaria tiene una incidencia indirecta, como son los ajustes en bienes y servicios regulados y los choques de oferta en bienes de origen agrícola.

Específicamente en mayo la inflación mensual alcanzó una variación de 0,02% con lo cual la inflación acumulada a este mes fue de 3,2% y la interanual se ubicó en 5,3%. La variación mensual estuvo influida, en mayor medida, por el alza en el precio del casado (0,06 p.p.), tomate (0,05 p.p.) y educación superior (0,03 p.p.). Lo anterior fue compensado, especialmente, por la reducción en el precio de la gasolina (que aportó -0,13 p.p.).

Por su parte, la inflación subyacente, que constituye una medida de la tasa de cambio de los precios en el mediano y largo plazo, asociada al fenómeno monetario y sobre la cual la política monetaria tiene la mayor influencia, permaneció durante los primeros cinco meses del presente año dentro del rango meta, con un valor promedio en torno al 5%. El Índice subyacente de inflación (ISI) y el Índice de Inflación de media truncada (IMT), dos de los indicadores empleados para aproximar la inflación subyacente, registraron en mayo un crecimiento interanual de 2,6% y 5,7%, respectivamente. Lo anterior denota una postura de política monetaria que no ha promovido presiones inflacionarias adicionales por la vía de la demanda agregada.

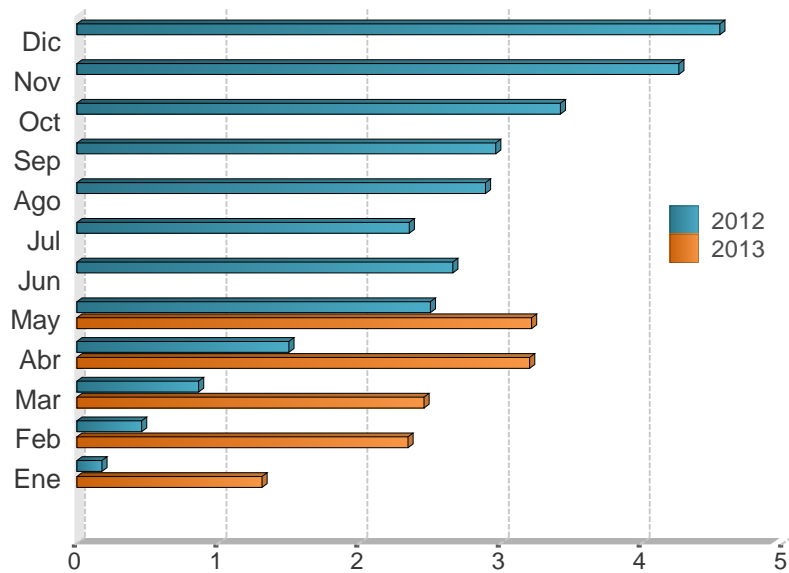
En lo que respecta a las expectativas de inflación¹, en mayo alcanzaron un valor medio de 6,4%, cifra igual a la observada en los dos meses previos. Por tercer mes consecutivo persiste el desvío en relación con el comportamiento del lapso julio 2012-febrero 2013, cuando dicha variable mostró valores en torno al objetivo de inflación del Banco Central. La aceleración del valor medio de esta variable, indicador de corto plazo porque se materializará en 12 meses o menos, era de esperar ante la ocurrencia de choques en la inflación. En general, las expectativas de inflación estarían ancladas cuando éstas son relativamente insensibles ante choques a la inflación y su anclaje se debe definir considerando el comportamiento de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo.

Por otra parte, el Índice de precios al productor industrial (IPPI) presentó en mayo un crecimiento interanual de 1,6% y para el periodo junio 2012-mayo 2013 una variación promedio de 3,1%. A la fecha, por las tasas de crecimiento que ha mostrado este indicador no hay señales de que su dinámica ponga en riesgo el logro del objetivo de inflación del 2013.

Por último, la inflación de mayo comienza a reflejar una corrección de los desvíos atribuidos a factores de corto plazo exógenos a la política monetaria. Dada la naturaleza de estos ajustes, es de prever que el impacto sobre los precios locales tienda a disiparse en el tiempo e incluso a reversarse y que en los próximos meses la inflación general continúe dentro del rango meta.

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

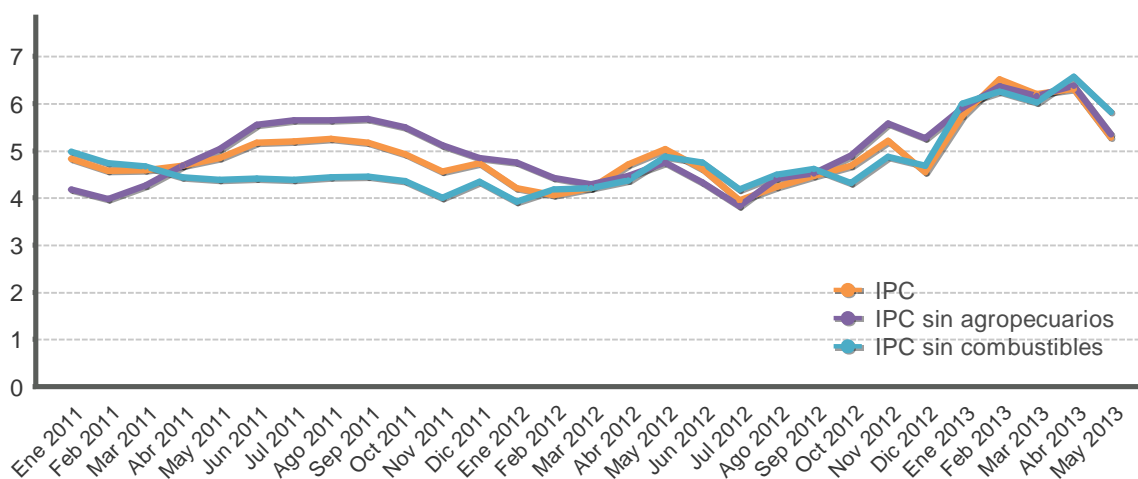
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en porcentajes



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

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

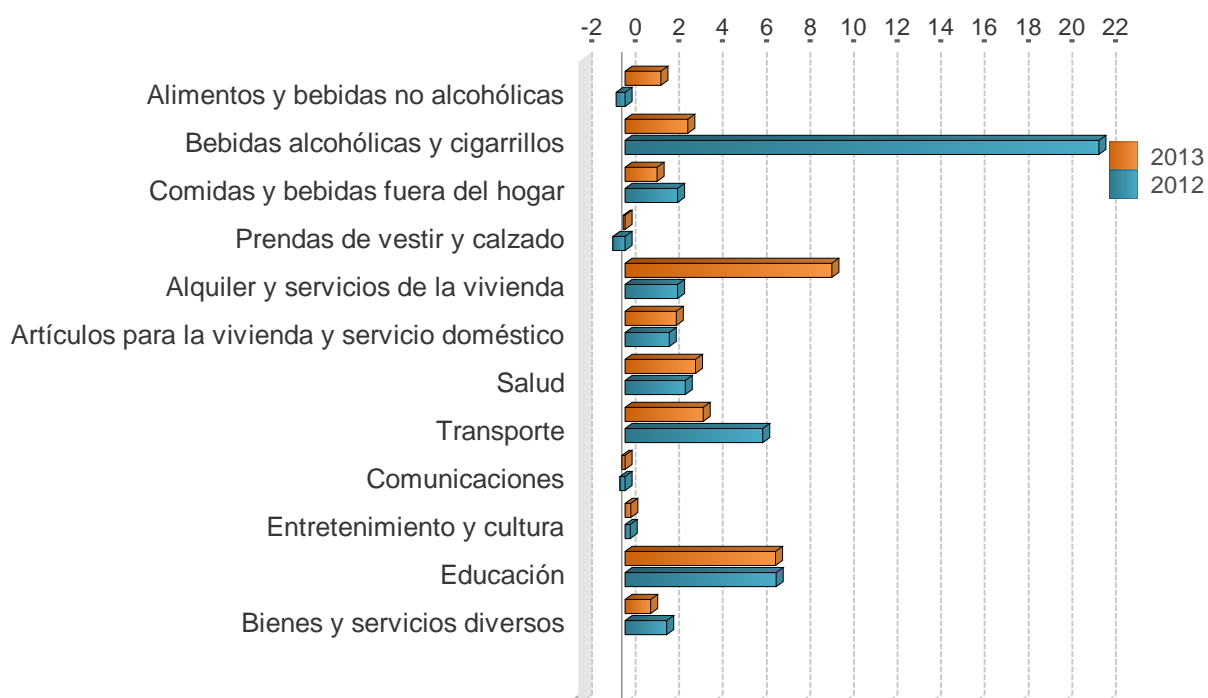
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

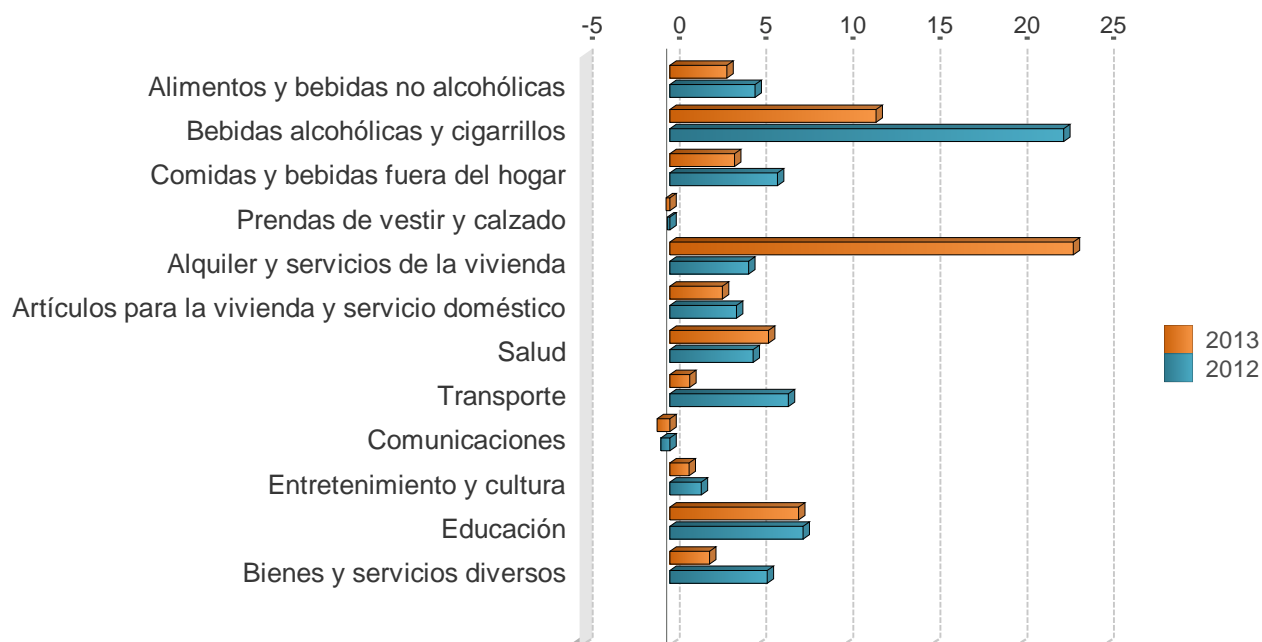
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a May. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-1,2	-0,4	1,6
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4,2	21,7	2,9
Comidas y bebidas fuera del hogar	2,3	2,4	1,5
Prendas de vestir y calzado	0,3	-0,6	-0,1
Alquiler y servicios de la vivienda	0,6	2,4	9,5
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,3	2,0	2,3
Salud	3,4	2,7	3,2
Transporte	6,6	6,3	3,6
Comunicaciones	-0,2	-0,2	-0,2
Entretenimiento y cultura	0,6	0,2	0,3
Educación	7,4	6,9	6,9
Bienes y servicios diversos	3,4	1,9	1,2

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

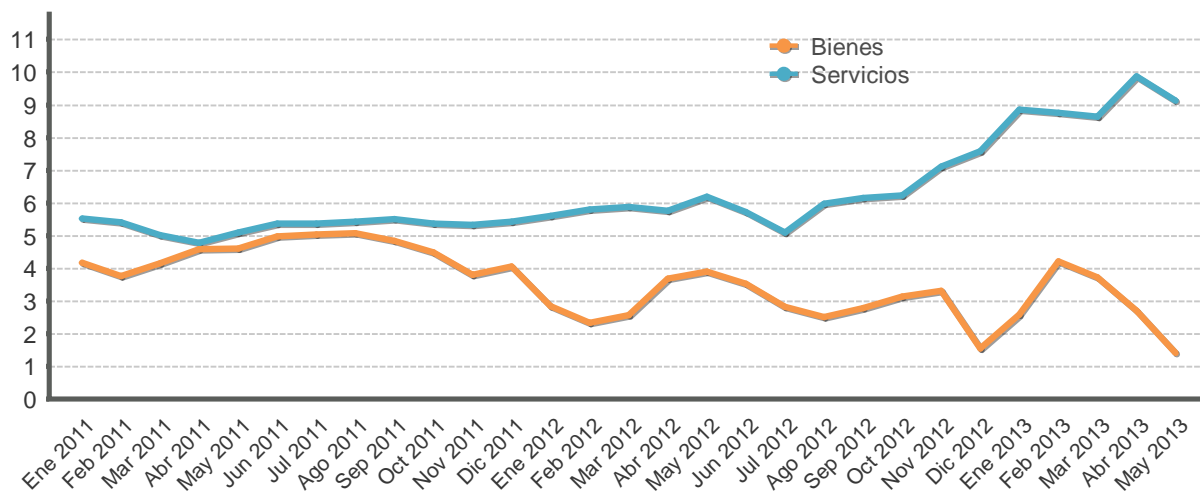
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en porcentajes, a May. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6,0	4,9	3,3
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	9,3	22,7	11,9
Comidas y bebidas fuera del hogar	5,8	6,2	3,7
Prendas de vestir y calzado	0,6	-0,1	-0,2
Alquiler y servicios de la vivienda	3,9	4,5	23,2
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,4	3,9	3,0
Salud	5,6	4,8	5,7
Transporte	6,1	6,8	1,2
Comunicaciones	-0,8	-0,5	-0,7
Entretenimiento y cultura	-0,1	1,8	1,1
Educación	8,3	7,7	7,4
Bienes y servicios diversos	5,6	5,6	2,3

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

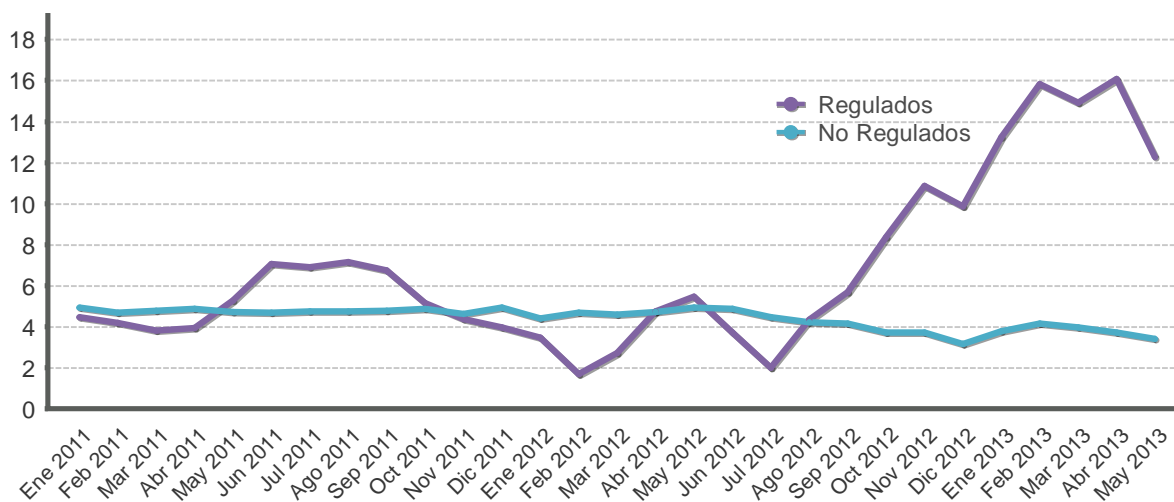
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

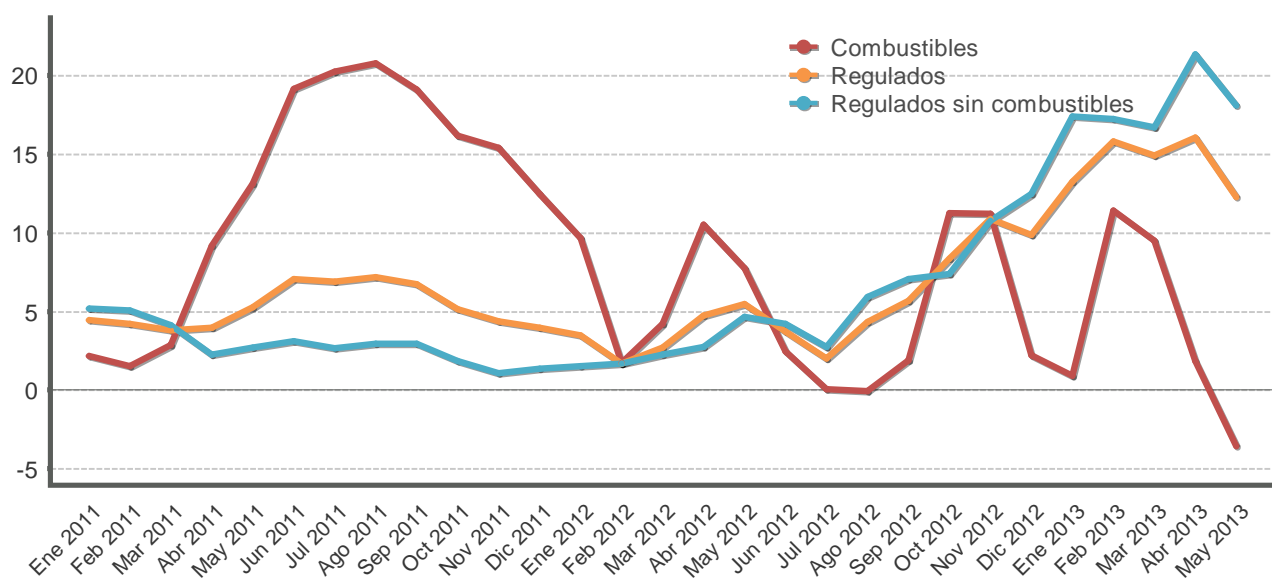
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

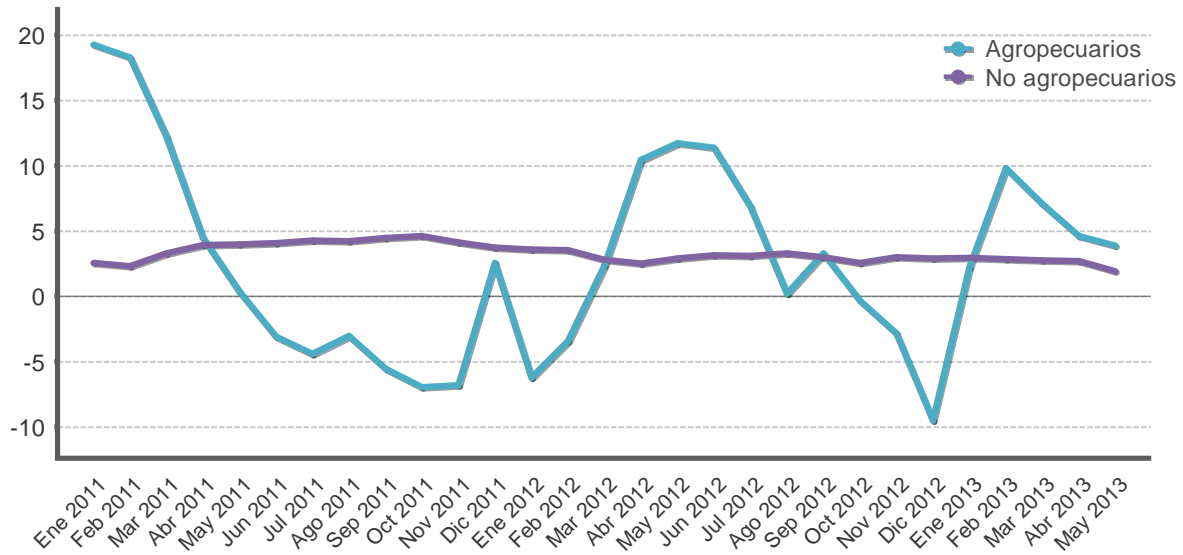
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

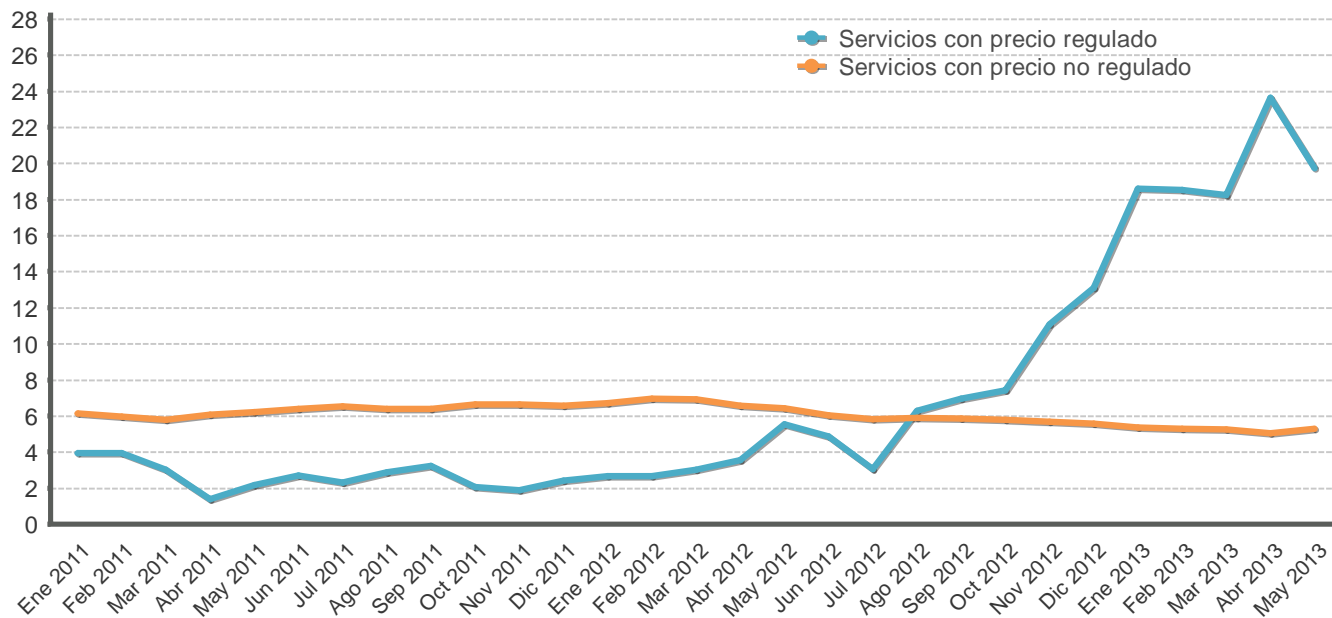
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

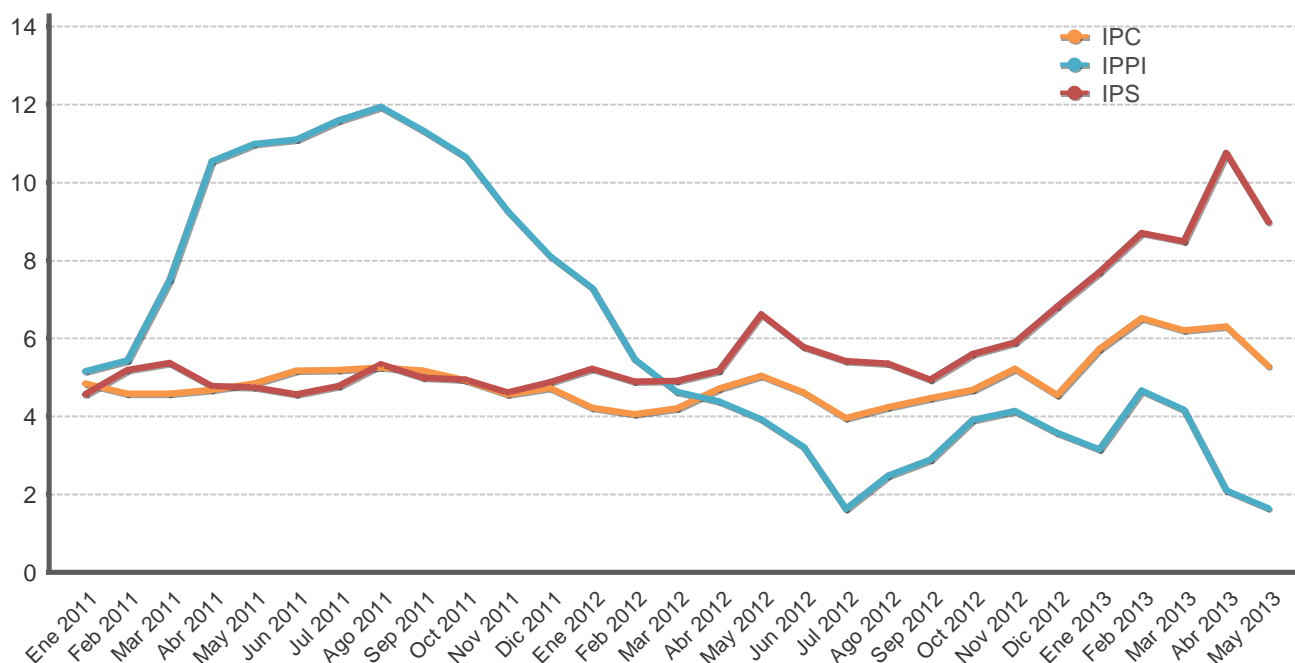
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

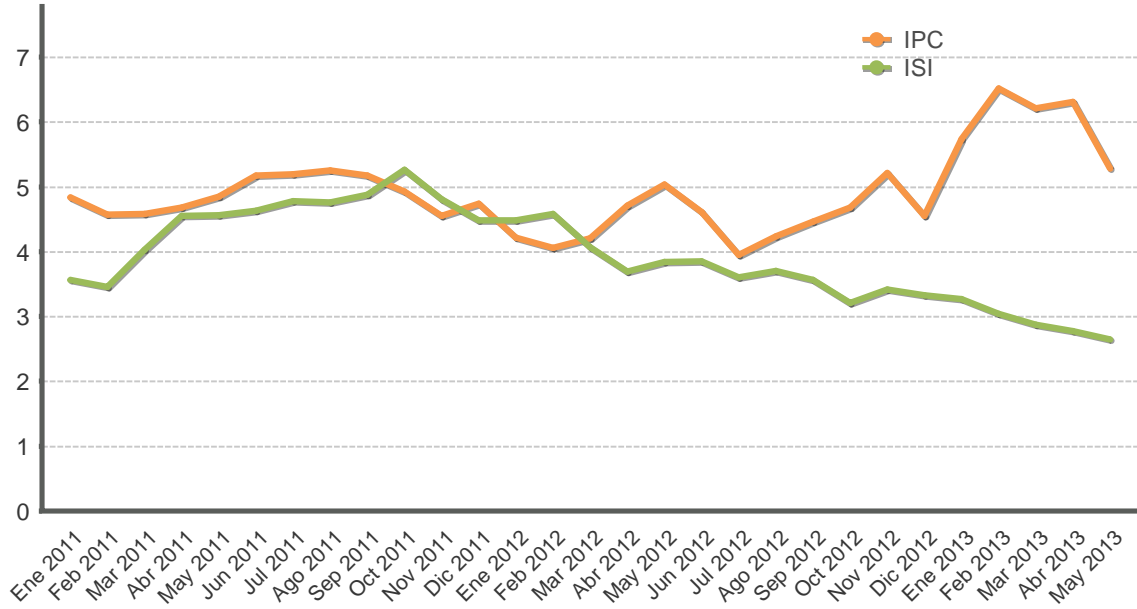
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

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

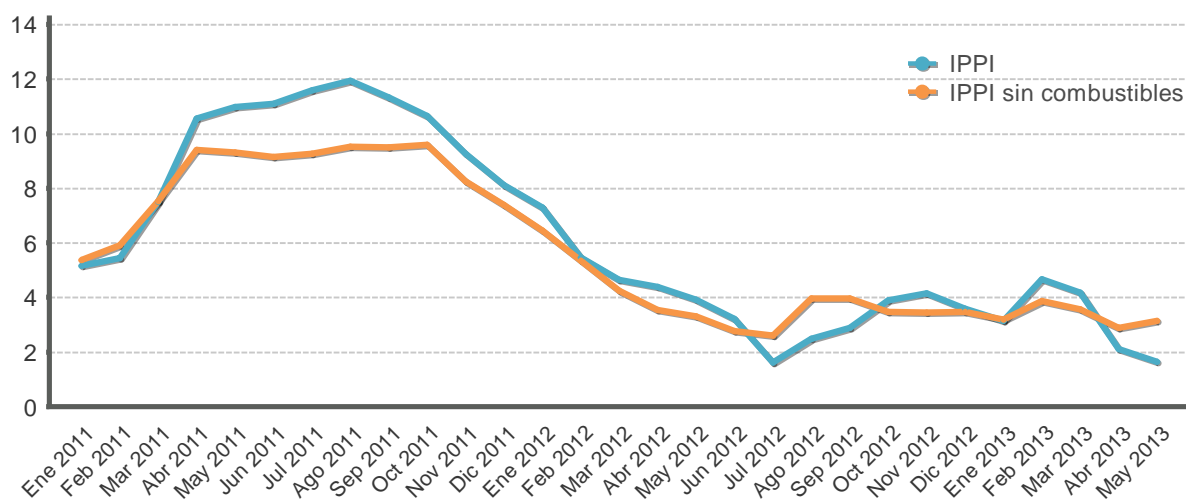


Mes	IPC			ISI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	3,6	4,5	3,3
Feb	4,6	4,1	6,5	3,5	4,6	3,0
Mar	4,6	4,2	6,2	4,0	4,1	2,9
Abr	4,7	4,7	6,3	4,5	3,7	2,8
May	4,8	5,0	5,3	4,6	3,8	2,6
Jun	5,2	4,6		4,6	3,9	
Jul	5,2	3,9		4,8	3,6	
Ago	5,3	4,2		4,8	3,7	
Sep	5,2	4,5		4,9	3,6	
Oct	4,9	4,7		5,3	3,2	
Nov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

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

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

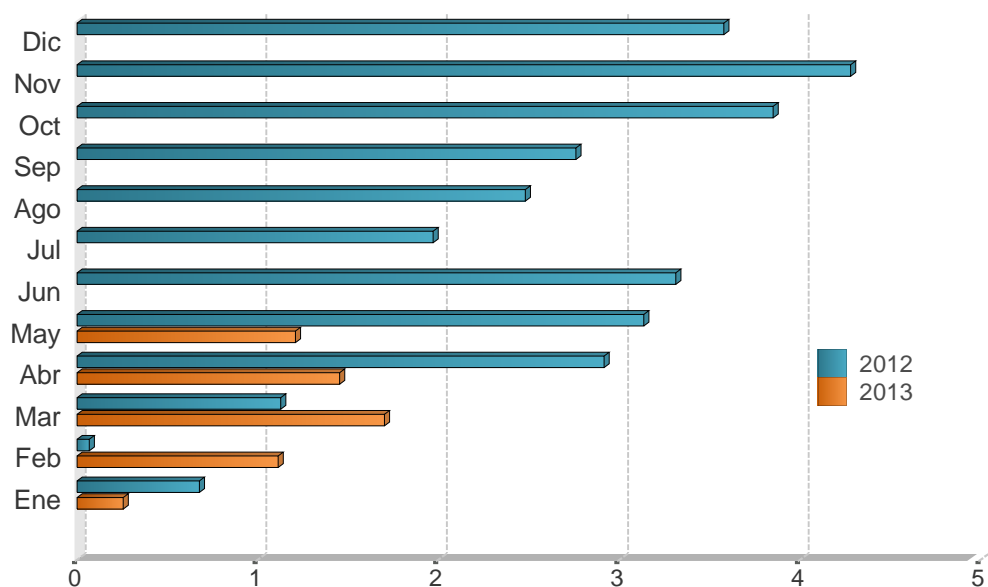
INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) revisó a la baja las estimaciones de crecimiento mundial para el 2013, de 3,4% a 3,1%, según se desprende del último informe sobre las perspectivas de la economía mundial¹. La previsión supone que la Zona Euro permanecerá en recesión por segundo año consecutivo, siendo este el principal freno para el crecimiento global, por lo que consideran que el Banco Central Europeo (BCE) debe propiciar la reactivación de la producción y reducir los niveles de desempleo. En este contexto, se estima que la actividad económica de la región del Euro caerá 0,6% en el 2013 y crecerá 1,1% en el 2014.

Por su parte, la tasa anualizada de crecimiento económico de los Estados Unidos fue revisada a la baja en una décima por el Departamento de Comercio de ese país para situarse en 2,4% en mayo. A su vez, la estimación del gasto gubernamental se redujo de 4,9% a 4,1%, asociado a las iniciativas de austeridad gubernamental, en tanto que los inventarios y el gasto del consumidor fueron revisados al alza.

En el caso de China, el Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó en mayo su pronóstico de crecimiento para el 2013 a 7,8% (8,0% incorporado en el informe Perspectivas de la Economía Mundial publicado en abril). La debilidad en la economía mundial y la posibilidad de una reducción en el volumen de las exportaciones son los principales factores que sustentan dicho ajuste.

Por su parte, los expertos financieros y analistas económicos han recortado las previsiones de crecimiento para las principales economías latinoamericanas en el 2013. En Chile se estima que la variación del PIB se ubique en torno a 4,6% luego de un máximo en marzo de 5,5%. En Brasil, economistas del mercado financiero redujeron a 2,5% (2,8% en mayo) la proyección de crecimiento para este año. En Colombia las autoridades hacendarias prevén un recorte en la expansión económica del 2013 en torno a 4,5% desde la actual estimación del 4,8%. En tanto, que analistas consultados por el Banco de México recortaron sus expectativas de crecimiento para el 2013 de 3,4% a 3,0%, inferior a la meta de 3,5% del Gobierno.

A pesar de las previsiones de crecimiento mundial moderado, los mercados bursátiles registraron en mayo ganancias asociadas a un mayor nivel de confianza por parte de los inversionistas. El Dow Jones cerró con una ganancia de 1,9%, mientras que el Standard & Poor's y el Nasdaq experimentaron ganancias de 2,1% y 3,8%, respectivamente con respecto a marzo de 2013.

El precio promedio del barril de petróleo WTI² cerró mayo en EUA\$94,95, lo cual implicó un aumento del 3,4% respecto a la cotización media de abril. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega en julio y setiembre del 2013, para ambas fechas, aumentaron de EUA\$92,3 el barril en abril a EUA\$95,1 en mayo³. Destacó al 5 de junio la cotización de contado del WTI que experimentó una reducción y cerró en EUA\$93,7 por barril.

¹ OCDE Economic Outlook, mayo 2013.

² 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).

³ Datos de *Bloomberg* al 5 de junio 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	3,3	4,0	4,4	4,5	4,5	4,5
Estados Unidos	1,8	2,2	1,9	3,0	3,6	3,4	3,3	2,9
Zona del Euro (15 países)	1,4	-0,6	-0,3	1,1	1,4	1,6	1,6	1,6
Japón	-0,6	2,0	1,6	1,4	1,1	1,2	1,2	1,1
Asia, países recién industrializados	8,1	6,6	7,1	7,3	7,6	7,7	7,7	7,7
Rusia	4,3	3,4	3,4	3,8	3,7	3,6	3,6	3,6
Latinoamérica	4,6	3,0	3,4	3,9	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	Ene	Feb	Mar	Abr	
Estados Unidos	2,7	2,3	1,1	1,1	1,5	2,7	3,6	3,9	3,0	2,7	1,7	2,0	1,7	1,6	2,0	1,5	1,1	
Japón	-1,7	-1,1	-0,7	-0,6	-	-0,5	-0,4	-	-0,2	0,5	-0,2	-0,3	-0,1	-0,3	-0,7	-0,9	-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	1,7	1,5	1,4	1,2	
Francia	0,8	1,5	1,6	1,6	2,0	2,2	2,2	2,4	2,5	2,2	1,7	1,7	1,3	1,2	1,0	0,9	0,7	
Italia	1,1	2,4	1,3	1,6	1,9	2,5	2,7	3,1	3,4	3,5	3,3	3,1	2,3	2,2	1,9	1,6	1,1	
Reino Unido	2,8	3,4	3,2	3,1	3,7	4,0	4,2	5,2	4,2	3,5	2,4	2,2	2,7	2,7	2,8	2,8	2,4	
Canadá	1,3	1,4	1,0	1,9	2,4	3,3	3,1	3,2	2,3	1,9	1,5	1,2	0,8	0,5	1,2	1,0	0,4	

Tasas de Interés Internacionales

	2010		2011				2012				2013				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	
Libor (6 meses) promedio	0,5	0,5	0,4	0,6	0,8	0,7	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5	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	
Fondos Federales de Estados Unidos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	
Banco Central Europeo	1,0	1,0	1,3	1,5	1,0	1,0	1,0	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,5	

1/ Información al 31 de mayo de 2013.

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

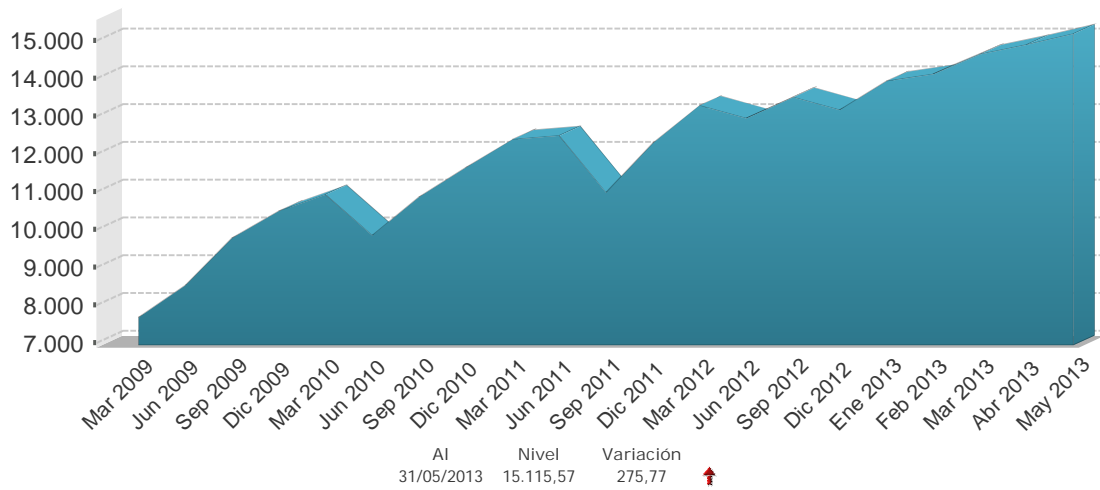
3/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

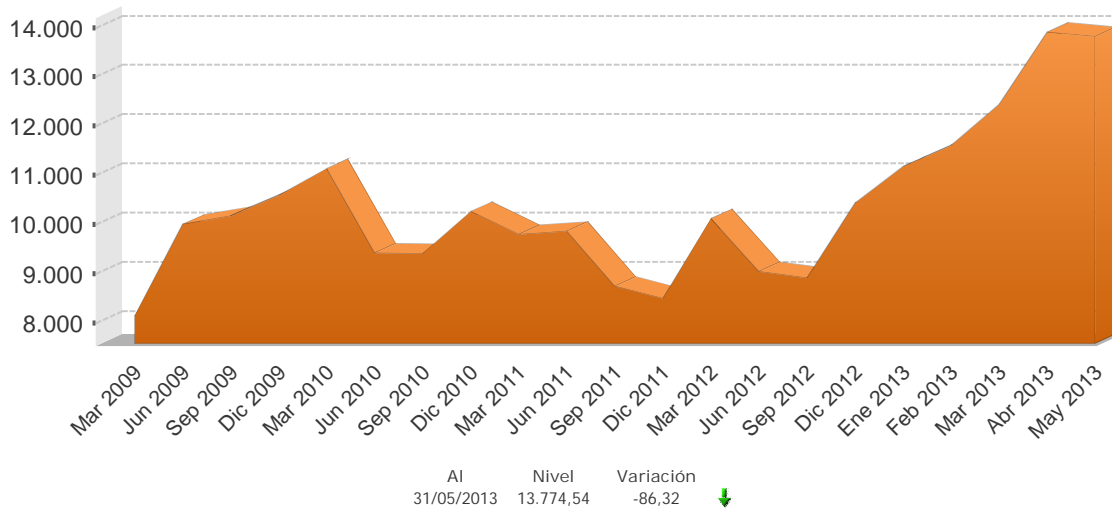
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

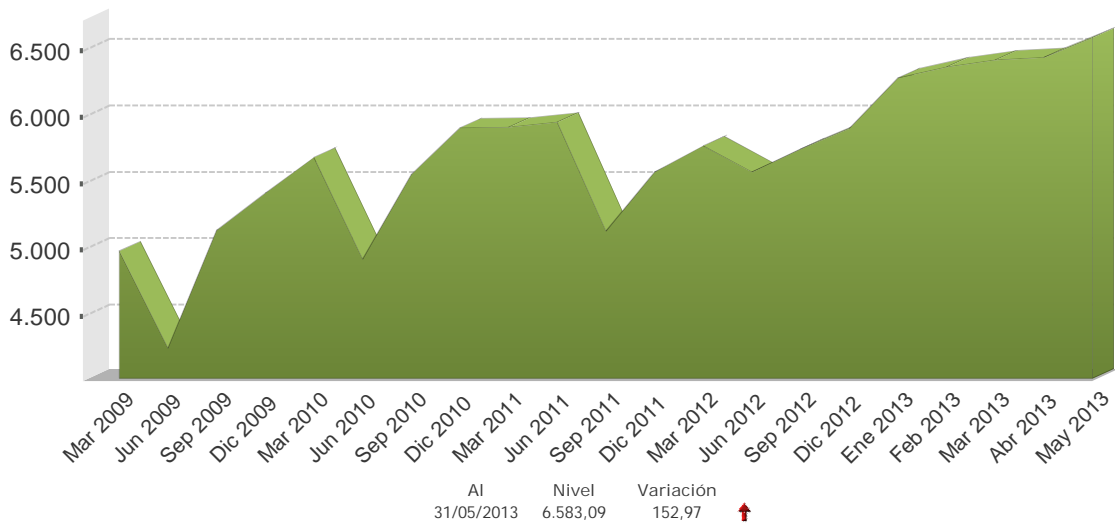
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

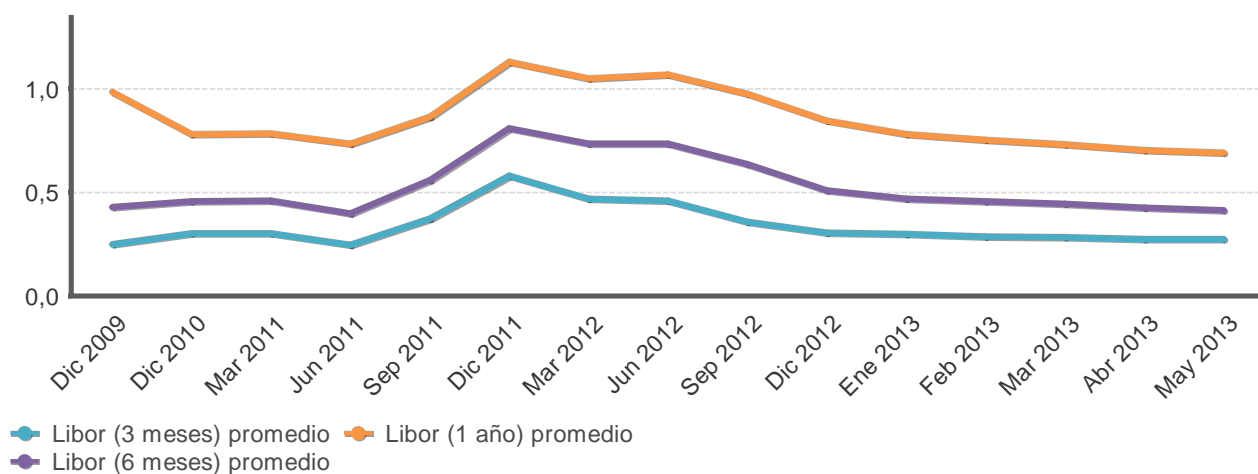


1/ Cifras al 31 de mayo de 2013.

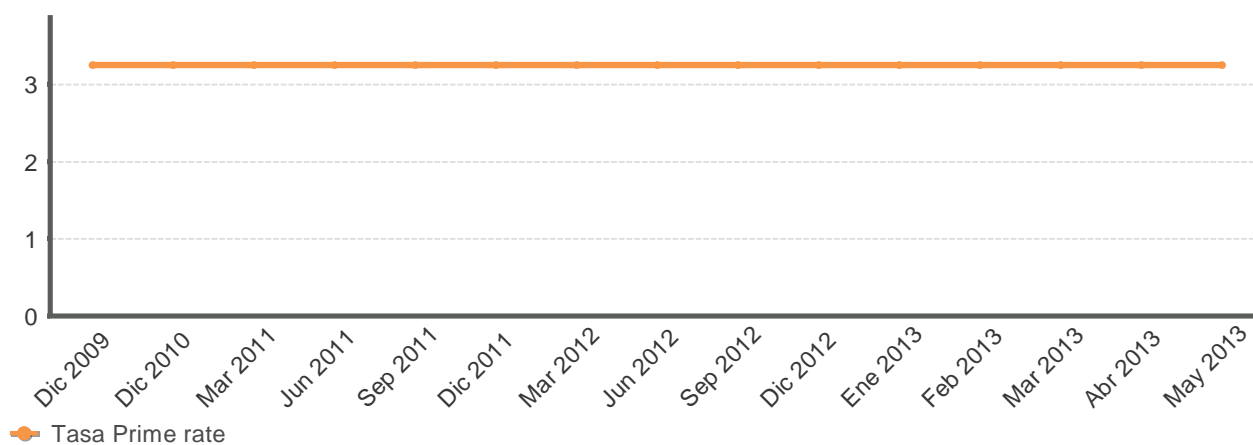
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

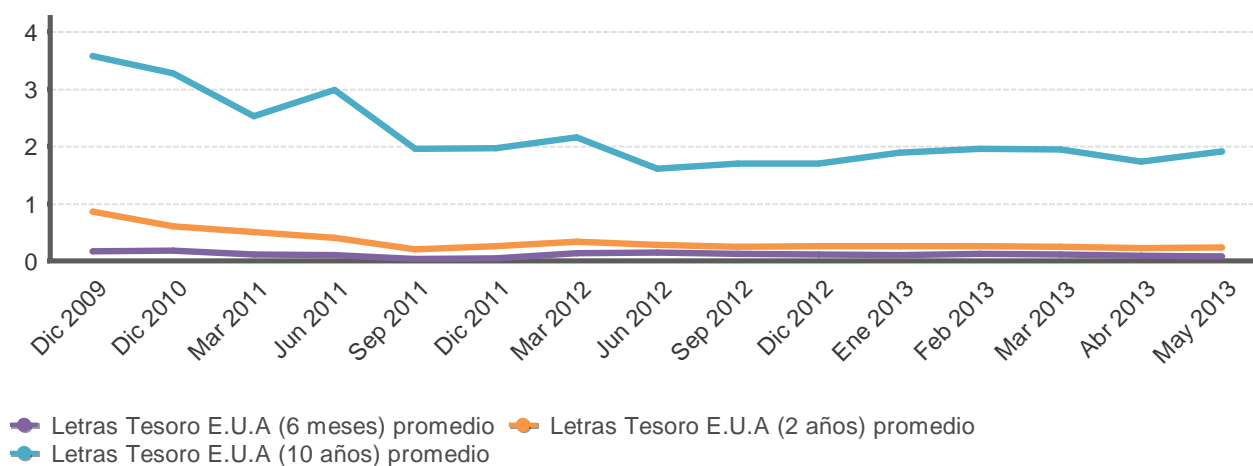
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

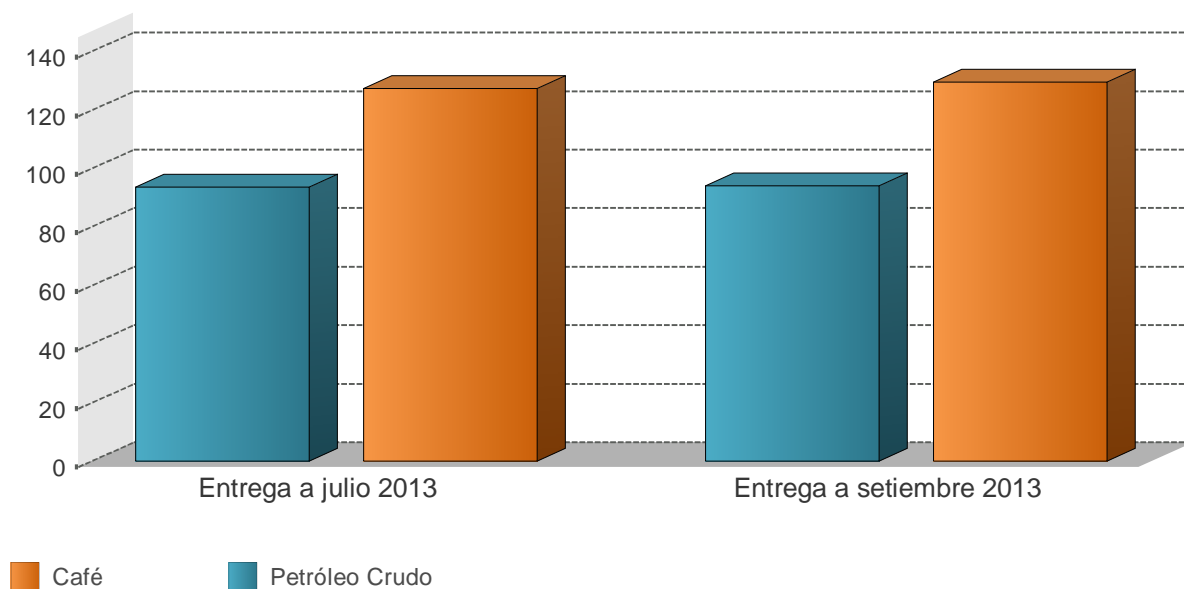


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



PRECIOS A FUTURO (Dólares por quintal y por barril)

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a julio 2013	93,7	127,5
Entrega a setiembre 2013	94,0	129,5

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 05/06/2013
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR