

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Marzo, 2013

---

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

**CONTENIDO**

	<b>Página</b>
<b>1. Producción, empleo y salarios .....</b>	<b>1</b>
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
<b>2. Comercio exterior.....</b>	<b>13</b>
Balanza comercial de Costa Rica .....	14
Exportaciones FOB según régimen .....	15
Importaciones según régimen .....	16
<b>3. Indicadores de las finanzas públicas .....</b>	<b>17</b>
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

<b>4.</b>	<b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>	<b>27</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	<b>27</b>
	Numerario en poder del público y reservas internacionales netas .....	28
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	29
	Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósito .....	30
	Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida .....	31
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	32
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	33
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación .....	34
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones .....	35
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Composición porcentual.....	36
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector .....	37
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2010–diciembre 2011 .....	38
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2011-diciembre 2012 .....	39
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica.....	40
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>41</b>
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) .....	42
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta .....	43
	Mercados de dinero .....	44
	Transacciones bursátiles .....	45
	Índices bursátiles nacionales .....	46
	Nota técnica.....	47

<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>49</b>
	Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional .....	50
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	51
	Tasa básica, BCCR-DEP y premio por ahorrar en moneda nacional .....	52
	Tasa básica, tasas de BEM nominales y reales y premio por ahorrar en moneda nacional .....	53
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	54
	Tasas de interés activas en moneda nacional: industria, vivienda y otras actividades.....	55
	SBN: tasas de interés activas en moneda nacional.....	56
	Tasas de interés activas en dólares.....	57
	Tasas de interés en mercados de dinero .....	58
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	59
	Nota técnica.....	60
<b>5.</b>	<b>Mercado cambiario .....</b>	<b>61</b>
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral .....	62
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	63
	Principales movimientos de divisas y variación de .....	
	reservas internacionales netas .....	64
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	65
	Movimiento de divisas por turismo.....	66
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>67</b>
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	68
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	69
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada .....	70
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual .....	71
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC ....	72
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC .....	73
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC .....	74
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios .....	75
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados .....	76
	Índice de precios: al consumidor (IPC), al productor industrial (IPPI) y de servicios (IPS) .....	77
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	78
	Índice de precios al productor industrial: con y sin combustibles Tasa de variación interanual .....	79
	Índice de precios al productor industrial Tasa de variación acumulada .....	80

<b>7. Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>81</b>
PIB, IPC, tasas de interés .....	82
Índices bursátiles internacionales .....	83
Tasas de interés internacionales .....	84
Precios a futuro del petróleo crudo y del café .....	85

# 1. Producción, empleo y salarios

---

La actividad económica del país, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró una variación interanual de 3,3% en enero del 2013, inferior a lo observado un año antes cuando la producción creció 7,2%. Dicha desaceleración estuvo asociada, principalmente, al menor crecimiento de la producción de bienes para la exportación y la merma en la demanda interna de las industrias: manufacturera; transporte, almacenamiento y comunicaciones, y agropecuaria.

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

Por su parte, la actividad de comunicaciones, si bien mostró un gran dinamismo desde finales del 2011 vinculado a la creciente demanda que implicó la introducción de nuevos productos (diferentes opciones telefonía móvil, mensajería e Internet en un solo servicio); su crecimiento alcanzó su punto más alto en abril del 2012 y tendió a moderarse en los meses siguientes.

Teniendo estos aspectos en consideración es que la programación macroeconómica para el 2013-14 prevé un menor crecimiento interanual para los primeros meses del presente año<sup>1</sup>, el cual se espera que sea mayor en el segundo semestre, lo que permitiría que la economía crezca en el 2013 en torno al 4,0%.

En términos del aporte de cada industria a la variación interanual del IMAE (TC) de enero 2013, la industria manufacturera fue la que contribuyó en mayor medida con 0,92 p.p. de la tasa global, seguida por los aportes de las actividades de comercio, servicios a empresas y transporte, almacenamiento y comunicaciones, cada una con un aporte de 0,4 p.p..

La industria manufacturera creció un 3,7% sustentado en la mayor producción de las empresas del régimen de zona franca, en especial por la mayor demanda externa de microcomponentes y procesadores, alcohol etílico, aceite de palma, elaboración de pescado, crustáceos y atún enlatado y, preparaciones compuestas para la industria de bebidas. En contraste, algunas empresas del régimen regular registraron menor producción de productos metálicos, productos de plástico, bebidas malteadas y malta y, construcción de aparatos y suministros eléctricos.

La producción de las industrias de servicios mostró un crecimiento interanual de 3,0% (4,8% en enero 2012), explicado principalmente por:

---

<sup>1</sup> Es importante indicar que el comportamiento que muestran las tasas de crecimiento anualizado del IMAE para los trimestres que terminan en noviembre, diciembre y enero (3,0%, 5,1% y 6,8% respectivamente), permite inferir que la producción nacional tenderá a acelerarse.

- El comercio creció un 4,0%, donde el 82,6% de las actividades presentaron aportes positivos. Sobresalió la comercialización de autos, alimentos diversos, hierro y maquinaria; en respuesta a una mayor demanda externa e interna.
- Los servicios prestados a empresas con un crecimiento de 6,3% (11,3% en ene-12), estuvo influenciado por los servicios de las empresas vinculadas a centros de llamadas, desarrollo de “software” y, en menor medida, por los servicios de publicidad, ingeniería y arquitectura.
- Transportes, almacenamiento y comunicaciones con una tasa interanual de 2,5% (7,8% en ene-12), asociada a una mayor movilización de productos vinculados al comercio exterior, transporte por carretera y comunicaciones<sup>2</sup>.
- La industria hotelera mostró en enero una variación interanual de 2,8%, inferior en 0,8 p.p. a la ene-12. Si bien las empresas han mejorado la calidad de sus servicios, la demanda no ha respondido conforme a las expectativas de los empresarios de este sector.
- Los establecimientos financieros y seguros registraron un crecimiento interanual de 5,8%, en el cual destacó la mayor colocación de crédito y captación de ahorros al sector privado, en especial de los bancos estatales.

La actividad agropecuaria registró una tasa de crecimiento interanual de 2,6%, inferior al promedio del 2012 (3,5%). Esta desaceleración reflejó la contracción en la producción de piña, banano y café; la cual fue atenuada parcialmente por la mayor producción de melón y leche.<sup>3</sup>

La industria de la construcción creció un 5,5% explicado por el mejor desempeño de la construcción privada. Este comportamiento es congruente con la mayor producción y comercialización de insumos (cemento, hierro, entre otros) y del número de solicitudes de permisos de construcción.

Por último, el número de cotizantes registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social por parte de la empresa privada creció en enero 12.149<sup>4</sup>, con un crecimiento interanual de 3,2%. En línea con la evolución de la producción, en este mes el mayor incremento del número de cotizantes se observó en las industrias agropecuaria; inmobiliarias, empresariales y de alquiler; construcción y manufacturera.

---

<sup>2</sup> En el caso de las telecomunicaciones, desde el 2012 se ha percibido que los usuarios han tendido a trasladar servicios tradicionales (llamadas y mensajes de texto) a nuevos servicios gratuitos (Internet con costos menores) como: redes sociales y aplicaciones para transmisión de multimedia, mensajería instantánea, llamadas, video-llamadas, chat y otros.

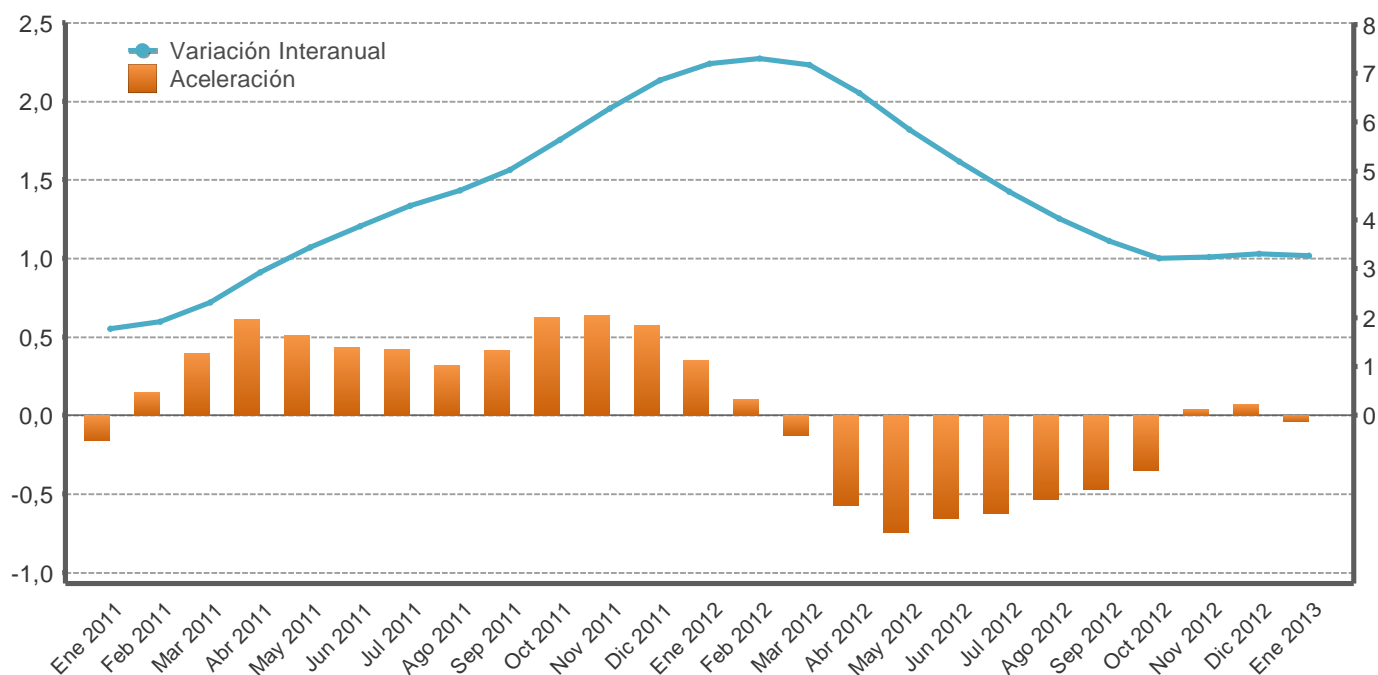
<sup>3</sup> La producción cafetalera se vio afectada por la reaparición del hongo “La roya”; el cultivo de banano desde finales del año anterior enfrenta condiciones climáticas adversas y, en el caso de piña disminuyeron las áreas de siembra. Por su parte, el cultivo del melón está en época cosecha y, la actividad lechera se ha visto beneficiada por la apertura comercial (China y EE.UU. con productos derivados), así como por la mayor infraestructura de las plantas procesadoras de leche (mayor capacidad de empaque y de almacenamiento).

<sup>4</sup> El número de cotizantes de la empresa privada en la CCSS para dic-12 y ene-13 fue de 854.448 y 866.597; 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	247,2	1,8	-0,2	1,8	4,3
Feb 2011	248,0	3,2	2,4	248,0	1,9	0,1	1,9	3,8
Mar 2011	265,4	1,1	1,9	249,1	2,3	0,4	2,0	3,4
Abr 2011	247,9	3,4	2,3	250,7	2,9	0,6	2,2	3,2
May 2011	263,0	3,4	2,5	252,2	3,4	0,5	2,5	3,0
Jun 2011	253,2	4,0	2,7	253,6	3,9	0,4	2,7	2,9
Jul 2011	261,0	3,0	2,8	255,0	4,3	0,4	2,9	2,9
Ago 2011	264,2	7,0	3,3	256,5	4,6	0,3	3,1	3,0
Sep 2011	250,8	4,0	3,4	258,3	5,0	0,4	3,4	3,1
Oct 2011	251,7	5,1	3,5	260,1	5,6	0,6	3,6	3,4
Nov 2011	255,8	5,7	3,7	261,8	6,3	0,6	3,8	3,7
Dic 2011	267,4	6,0	3,9	263,4	6,8	0,6	4,1	4,1
Ene 2012	264,4	8,5	8,5	265,0	7,2	0,4	7,2	4,5
Feb 2012	264,1	6,5	7,5	266,1	7,3	0,1	7,3	5,0
Mar 2012	290,8	9,6	8,2	267,0	7,2	-0,1	7,2	5,4
Abr 2012	262,1	5,7	7,6	267,3	6,6	-0,6	7,1	5,7
May 2012	283,4	7,8	7,6	267,0	5,9	-0,7	6,8	5,9
Jun 2012	264,7	4,5	7,1	266,7	5,2	-0,7	6,5	6,0
Jul 2012	275,6	5,6	6,9	266,7	4,6	-0,6	6,3	6,0
Ago 2012	269,8	2,1	6,3	266,9	4,0	-0,5	6,0	6,0
Sep 2012	255,5	1,9	5,8	267,5	3,6	-0,5	5,7	5,8
Oct 2012	259,3	3,0	5,5	268,5	3,2	-0,4	5,4	5,6
Nov 2012	266,1	4,0	5,4	270,3	3,2	0,0	5,2	5,4
Dic 2012	275,0	2,8	5,2	272,2	3,3	0,1	5,1	5,1
Ene 2013	271,4	2,7	2,7	273,6	3,3	-0,0	3,3	4,7

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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

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

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 -

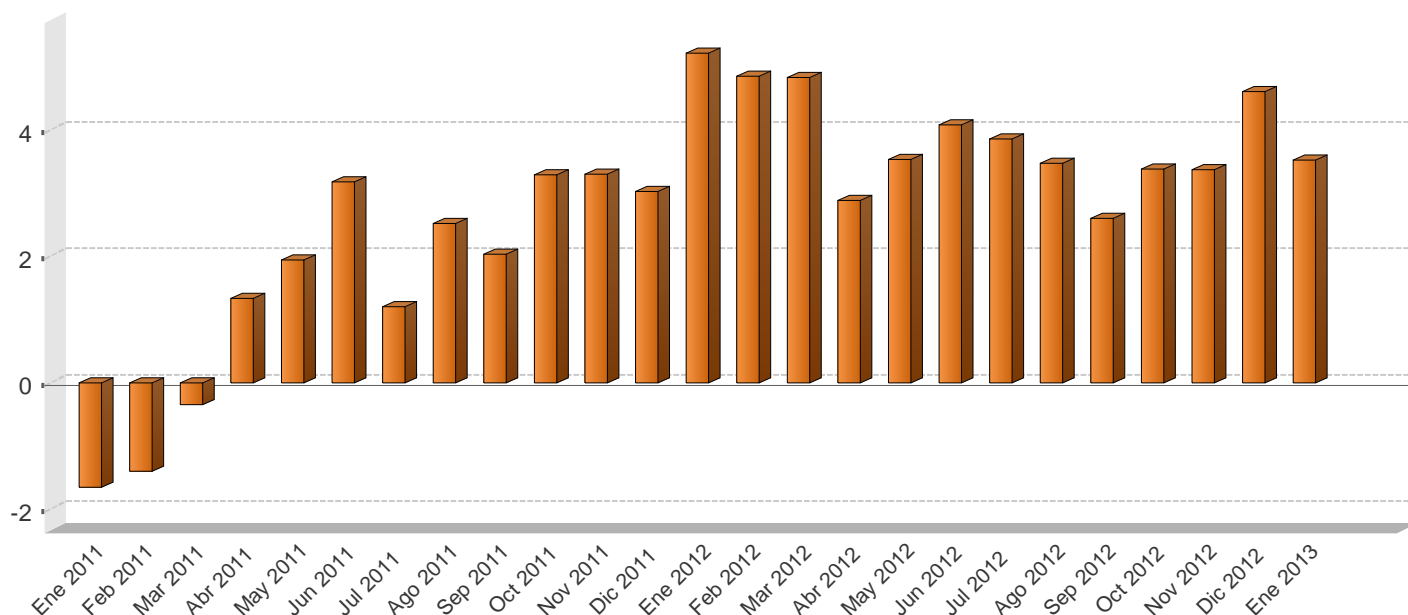
Mes/Año	IMAE TOTAL	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Explotación de minas y canteras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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Tasa Variación interanual en % -



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

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

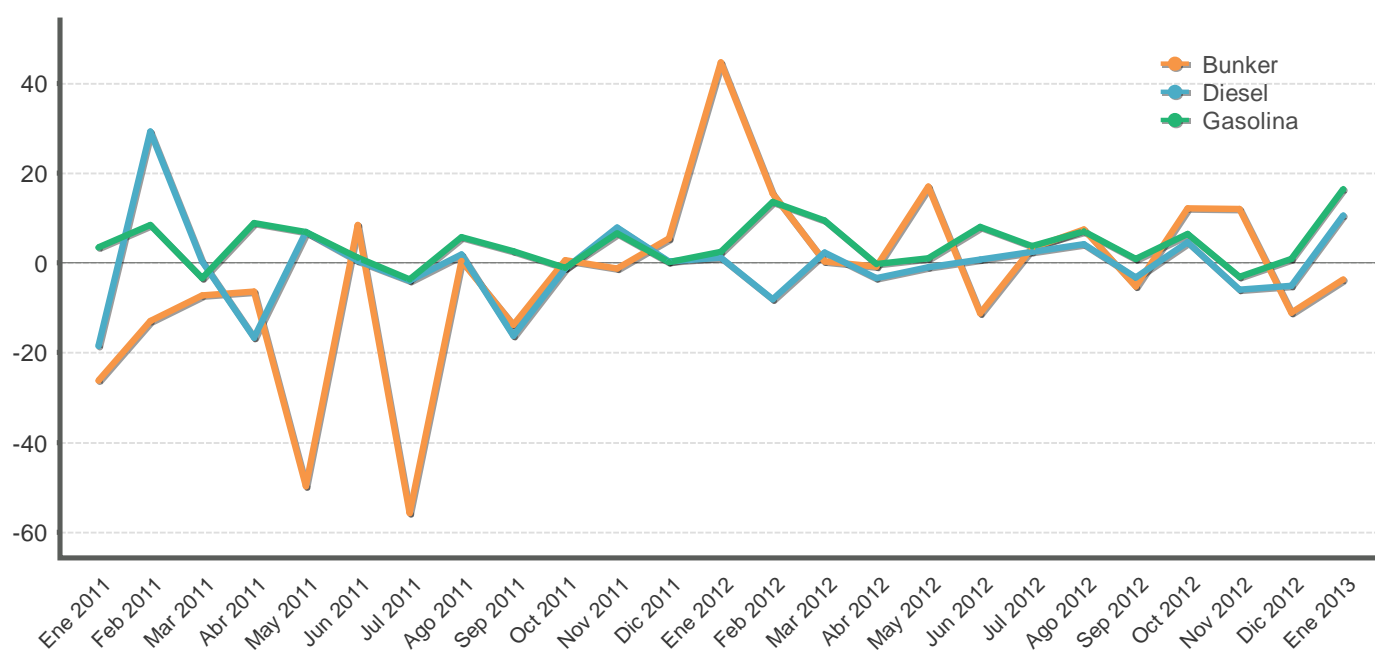
1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopesantos y Coopealfaro.

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 -

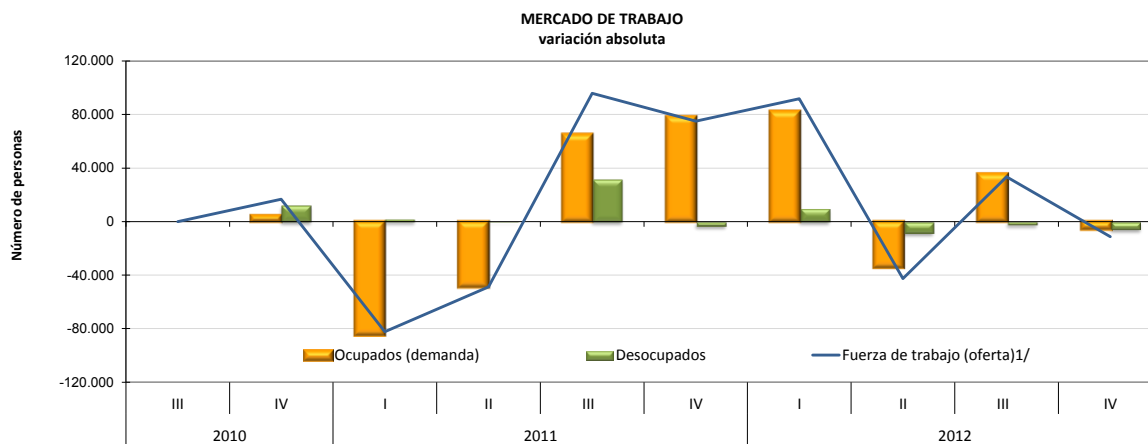
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2011	501.095,8	538.369,1	51.890,8	3,5	-18,5	-26,2	7,2	-1,8	-0,1
Feb 2011	491.378,0	681.789,2	61.193,5	8,5	29,4	-12,9	5,4	6,7	-6,7
Mar 2011	537.004,3	642.427,6	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

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) <sup>1/</sup>		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		
2010	III	3.440.099	-	60,1	-	2.066.254	-	1.888.369	-	177.885	-	8,6	-
	IV	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
2011	I	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	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	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	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
2012	I	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	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	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	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: 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		-25,5	-26,1		10,7	6,3	
Mar	452.477	484.625		4,1	4,8		6,3	7,1	
Abr	457.142	477.091		1,0	-1,6		10,5	4,4	
May	452.643	479.173		-1,0	0,4		10,0	5,9	
Jun	446.351	493.171		-1,4	2,9		8,5	10,5	
Jul	471.342	475.458		5,6	-3,6		8,3	0,9	
Ago	458.311	491.340		-2,8	3,3		8,9	7,2	
Sep	465.723	489.150		1,6	-0,4		8,2	5,0	
Oct	458.257	490.217		-1,6	0,2		6,4	7,0	
Nov	457.153	504.128		-0,2	2,8		7,7	10,3	
Dic	487.993	499.428		6,7	-0,9		6,5	2,3	
<b>PROMEDIO</b>	<b>468.832</b>	<b>497.597</b>	<b>666.585</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>33,5</b>	<b>11,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,6</b>

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		-25,9	-26,3		5,8	2,2	
Mar	311.946	320.625		3,8	4,4		1,6	2,8	
Abr	314.685	313.649		0,9	-2,2		5,6	-0,3	
May	309.500	311.941		-1,6	-0,5		4,9	0,8	
Jun	303.496	320.553		-1,9	2,8		3,2	5,6	
Jul	319.424	309.967		5,2	-3,3		2,9	-3,0	
Ago	309.795	318.638		-3,0	2,8		3,5	2,9	
Sep	315.296	316.992		1,8	-0,5		2,8	0,5	
Oct	309.508	316.289		-1,8	-0,2		1,4	2,2	
Nov	307.847	322.642		-0,5	2,0		3,0	4,8	
Dic	325.633	318.757		5,8	-1,2		1,7	-2,1	
<b>PROMEDIO</b>	<b>319.410</b>	<b>324.460</b>	<b>419.922</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>31,7</b>	<b>6,5</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>

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 (%)		
		2012		2013	2012		2013
		Nov 2012	Dic 2012	Ene 2013	Nov 2012	Dic 2012	Ene 2013
<b>Empresa privada</b>	Total	857.825	854.448	866.597	3,8	2,8	3,2
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	169.453	169.813	169.978	4,3	3,1	3,3
	Manufactura	142.319	141.812	143.442	4,9	4,1	3,8
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	102.806	105.060	109.347	1,7	1,7	2,6
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	152.348	152.337	155.023	4,8	4,7	5,4
	Construcción	52.260	47.915	49.554	-1,5	-4,2	-4,5
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.726	49.570	50.261	-2,2	-2,9	-2,1
	Hoteles y restaurantes	52.519	53.411	54.056	6,6	6,2	5,8
	Intermediación financiera	23.739	23.617	23.651	4,0	4,3	5,4
	Servicios sociales y de salud	16.601	16.570	16.710	4,8	5,1	5,5
	Electricidad gas y agua	3.015	3.041	3.001	3,5	3,8	3,1
	Resto	93.039	91.302	91.574	6,5	3,0	4,0
<b>Cuenta propia</b>		354.817	359.132	361.845	8,1	8,8	8,9
<b>Instituciones autónomas</b>		156.571	156.809	159.035	1,0	2,0	0,0
<b>Gobierno</b>		131.232	130.364	137.731	1,8	1,0	0,1
<b>Convenios especiales</b>		69.203	68.598	67.545	-2,5	0,7	-1,2
<b>Servicio doméstico</b>		13.842	13.729	13.736	5,0	5,9	6,1
<b>Total</b>		1.583.490	1.583.080	1.606.489	4,0	3,8	3,6
<b>Total sin cotizantes por cuenta propia</b>		1.228.673	1.223.948	1.244.644	2,8	2,4	2,2

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.

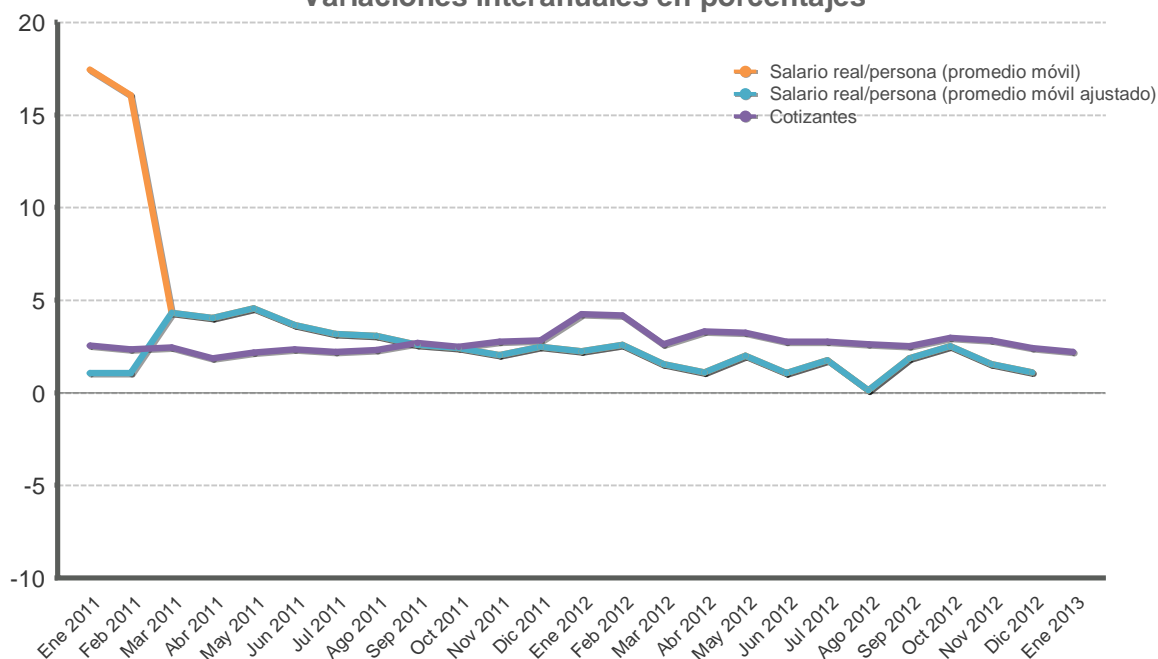
3/ Resto: incluye las actividades de enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, seguridad privada, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

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		0,5	0,4		2,4	4,2	
Mar	1.183.530	1.214.412		0,8	-0,7		2,5	2,6	
Abr	1.175.362	1.214.157		-0,7	-0,0		1,9	3,3	
May	1.177.234	1.215.339		0,2	0,1		2,2	3,2	
Jun	1.180.283	1.212.953		0,3	-0,2		2,4	2,8	
Jul	1.178.314	1.210.927		-0,2	-0,2		2,2	2,8	
Ago	1.180.476	1.211.195		0,2	0,0		2,3	2,6	
Sep	1.185.282	1.215.109		0,4	0,3		2,7	2,5	
Oct	1.186.680	1.221.915		0,1	0,6		2,5	3,0	
Nov	1.194.845	1.228.673		0,7	0,6		2,7	2,8	
Dic	1.195.063	1.223.948		0,0	-0,4		2,8	2,4	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.181.650</b>	<b>1.217.501</b>	<b>1.244.644</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,2</b>

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		0,0	0,0		2,6	3,2		6,8	6,3	
Abr	3.771,7	4.010,3		0,0	0,0		2,6	3,2		6,8	6,3	
May	3.771,7	4.010,3		0,0	0,0		2,6	3,2		6,8	6,3	
Jun	3.771,7	4.010,3		0,0	0,0		2,6	3,2		6,8	6,3	
Jul	3.887,1	4.130,6		3,1	3,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Ago	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Sep	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Oct	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Nov	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Dic	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	

Mes	ISMN			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		-0,3	-0,4		1,2	2,3		2,1	2,0	
Abr	123,4	125,3		-0,2	-0,6		1,1	1,6		2,0	1,5	
May	122,6	124,1		-0,7	-1,0		0,4	0,7		1,9	1,2	
Jun	121,9	123,9		-0,6	-0,2		-0,1	0,5		1,6	1,6	
Jul	125,2	128,0		2,7	3,3		2,6	3,8		0,5	2,2	
Ago	124,9	127,3		-0,3	-0,5		2,3	3,3		0,5	2,0	
Sep	125,1	127,2		0,2	-0,1		2,5	3,2		0,6	1,7	
Oct	124,8	126,7		-0,2	-0,4		2,2	2,7		0,8	1,5	
Nov	124,4	125,7		-0,3	-0,8		1,9	1,9		1,2	1,0	
Dic	123,3	125,3		-0,9	-0,3		1,0	1,6		1,0	1,6	

1/ Para calcular el índice de salarios mínimos reales se utilizó como deflador 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 enero del 2013 (ene-13) el valor de los bienes comercializados (exportaciones más importaciones) con el resto del mundo mostró un crecimiento interanual de 4,0%. Este porcentaje es inferior en 19,3 p.p. al observado el año previo, debido a la desaceleración que vienen mostrando tanto las compras como las ventas externas<sup>1</sup>.

Las importaciones de bienes alcanzaron un valor EUA\$1.561 millones registrando un crecimiento de 6,0% con respecto a lo observado en enero del 2012 (ene-12). Este resultado estuvo impulsado principalmente por las adquisiciones realizadas por empresas de regímenes especiales (19,6% contra 3,6% en ene-12) y, en menor medida, por las compras de mercancías generales (1,5% contra 30,3% en ene-12). En el primer caso sobresalieron las compras de insumos para las industrias: eléctricas y electrónicas y, la química y farmacéutica; en tanto que en el segundo destacó el aumento en las compras de bienes de capital y bienes de consumo<sup>2</sup>, lo que atenuó la reducción en las adquisiciones de materias primas, hidrocarburos<sup>3</sup> y materiales de construcción (crecimiento inferior en 28,8 p.p. respecto al observado en ene-12).

Por su parte, las ventas en el exterior alcanzaron un valor de EUA\$887,7 millones; valor superior en 0,7% respecto al observado en ene-12 (24,7%). Influyó en este resultado el crecimiento de las ventas de las empresas adscritas a regímenes especiales<sup>4</sup>, que atenuaron la reducción de 7,5% en las ventas de empresas del régimen regular principalmente de azúcar, café, banano y piña.

Por zona geográfica se registró una reducción generalizada en todos los mercados, con excepción de las ventas dirigidas a Asia y, Centroamérica y Panamá. En el primer caso debido a una mayor demanda de microcomponentes electrónicos y en el segundo, por las mayores ventas de productos plásticos, hierro, acero, pintura y productos lácteos. El mercado estadounidense redujo en 2,7 p.p. su participación dentro del total exportado debido a las menores colocaciones de azúcar, banano, piña y café.

---

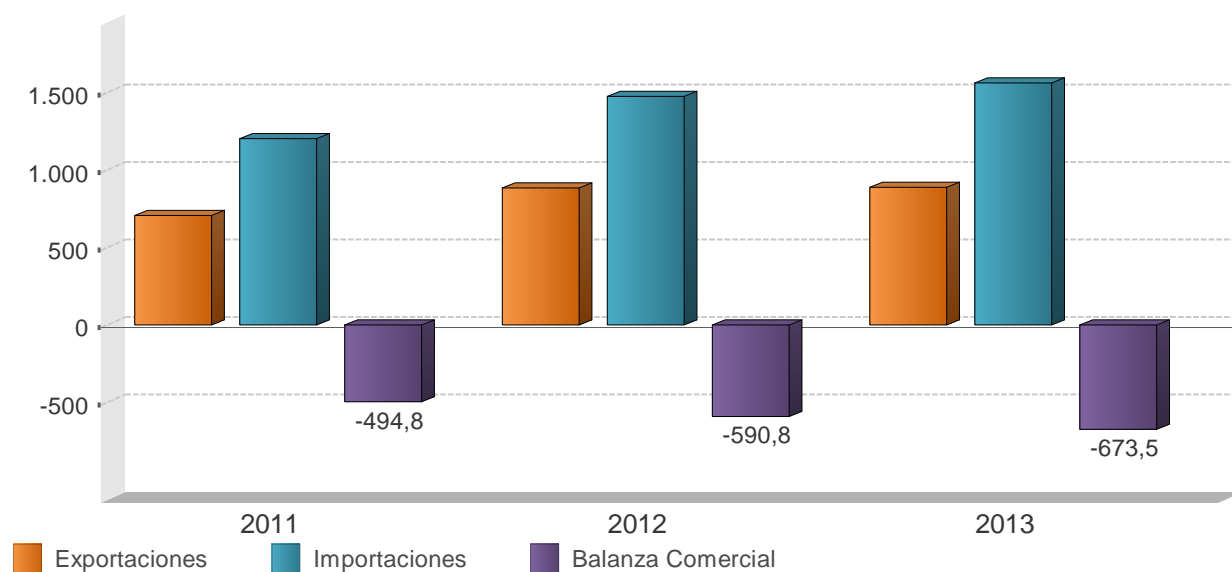
<sup>1</sup> La reducción en el ritmo de crecimiento de las compras y ventas externas de bienes fue de 24,0 p.p. y 16,5 p.p., respectivamente.

<sup>2</sup> Las importaciones de bienes de capital (maquinaria industrial) crecieron en enero un 21,1%, porcentaje superior a la tasa media del 2012 (5,6%); en tanto que las de bienes de consumo crecieron 2,5% en contraste con el aumento medio de 12,8% el año previo.

<sup>3</sup> El valor de la factura petrolera fue de EUA\$223,5 millones (EUA\$226,6 millones en ene-12) reflejando con ello una reducción de 1,4% que estuvo explicada por el menor valor unitario del cóctel de hidrocarburos (EUA\$114,5 por barril contra EUA\$117,5 en ene-12).

<sup>4</sup> Cabe indicar que el ritmo de crecimiento de los regímenes especiales mostró a ene-13 (8,0%) una significativa desaceleración respecto a ene-12 (26,8%), debido al desempeño de la industria componentes electrónicos y microprocesadores.

**Balanza Comercial de Costa Rica**  
**-Mensual a Ene de cada año-**  
**-en millones de dólares-**



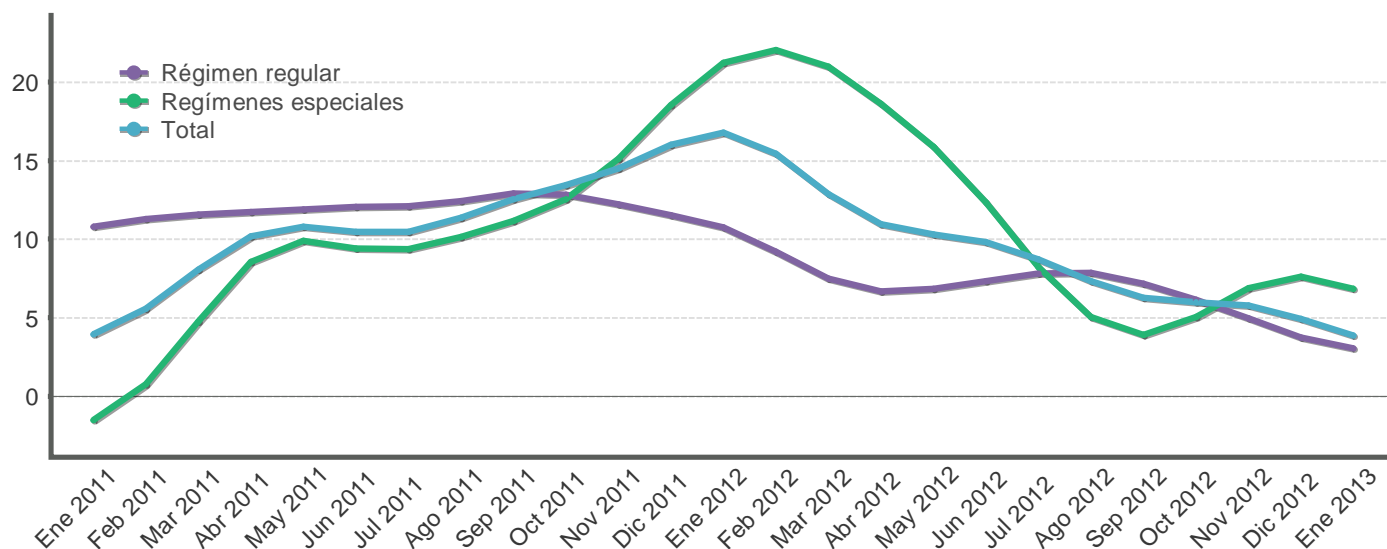
**Balanza Comercial de Costa Rica**  
**( millones de dólares )**

Mes	2011			2012			2013		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	707,4	1.202,2	-494,8	882,0	1.472,8	-590,8	887,7	1.561,2	-673,5
Feb	828,8	1.179,4	-350,6	947,2	1.325,0	-377,8	-	-	-
Mar	971,7	1.477,2	-505,5	1.119,6	1.581,8	-462,2	-	-	-
Abr	922,0	1.246,7	-324,7	950,5	1.317,6	-367,1	-	-	-
May	931,6	1.338,6	-407,0	1.081,6	1.517,5	-435,9	-	-	-
Jun	874,3	1.297,9	-423,5	955,6	1.409,4	-453,8	-	-	-
Jul	847,5	1.424,2	-576,7	911,1	1.428,0	-516,9	-	-	-
Ago	830,1	1.458,6	-628,5	918,0	1.591,3	-673,3	-	-	-
Sep	887,3	1.347,3	-460,0	901,7	1.304,7	-403,0	-	-	-
Oct	865,2	1.401,1	-535,9	917,5	1.616,1	-698,6	-	-	-
Nov	903,2	1.491,5	-588,3	982,8	1.551,1	-568,3	-	-	-
Dic	839,4	1.355,0	-515,5	885,3	1.462,3	-577,1	-	-	-
<b>Total</b>	<b>10.408,4</b>	<b>16.219,5</b>	<b>-5.811,1</b>	<b>11.452,7</b>	<b>17.577,5</b>	<b>-6.124,8</b>	<b>887,7</b>	<b>1.561,2</b>	<b>-673,5</b>

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

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

## EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN - Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo (%) -



## EXPORTACIONES FOB, SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

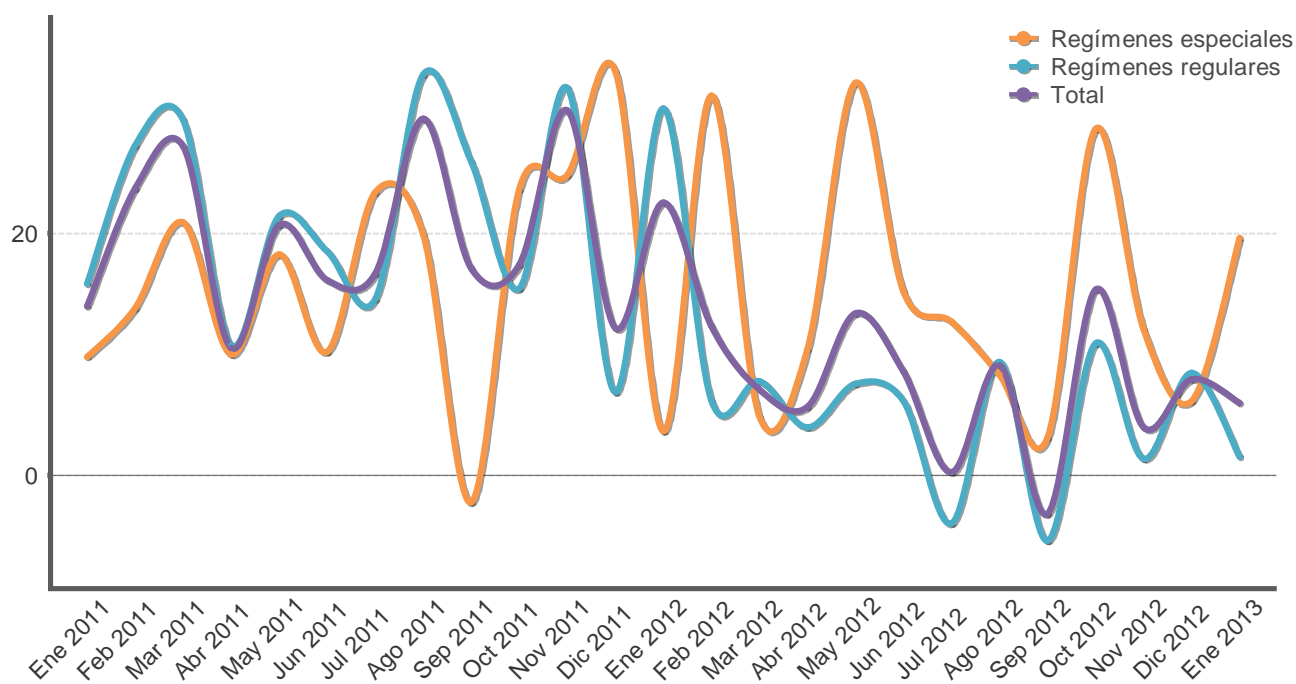
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2011	340,3	382,6	8,5	10,8	367,1	434,3	-10,6	-1,5	707,4	814,6	-2,4	3,9
Feb 2011	390,8	388,6	14,3	11,3	438,0	441,2	4,5	0,8	828,8	832,6	8,9	5,6
Mar 2011	513,2	394,6	11,6	11,6	458,5	449,2	-1,8	4,8	971,7	853,2	4,8	8,1
Abr 2011	454,2	398,2	13,0	11,7	467,7	455,2	20,3	8,6	922,0	865,2	16,6	10,2
May 2011	471,2	399,8	9,6	11,9	460,4	457,0	10,6	9,9	931,6	865,1	10,1	10,8
Jun 2011	417,0	401,0	15,6	12,0	457,3	458,9	6,7	9,4	874,3	861,9	10,7	10,5
Jul 2011	368,7	402,2	9,8	12,1	478,8	464,2	6,7	9,4	847,5	863,6	8,1	10,5
Ago 2011	357,1	404,8	6,9	12,4	473,0	469,9	12,8	10,1	830,1	870,3	10,1	11,4
Sep 2011	380,4	408,9	22,4	12,9	506,9	474,5	12,1	11,2	887,3	879,2	16,3	12,6
Oct 2011	378,8	413,1	14,5	12,8	486,3	480,5	8,8	12,5	865,2	890,8	11,2	13,4
Nov 2011	398,5	417,4	14,1	12,2	504,8	492,7	14,1	15,1	903,2	909,0	14,1	14,5
Dic 2011	368,0	421,3	7,0	11,5	471,4	510,0	19,2	18,5	839,4	931,9	13,5	16,0
Ene 2012	416,4	423,7	22,4	10,7	465,5	526,5	26,8	21,2	882,0	951,1	24,7	16,8
Feb 2012	431,5	424,3	10,4	9,2	515,6	538,4	17,7	22,0	947,2	961,2	14,3	15,4
Mar 2012	512,3	424,1	-0,2	7,5	607,3	543,3	32,5	21,0	1.119,6	963,1	15,2	12,9
Abr 2012	446,9	424,8	-1,6	6,7	503,7	539,9	7,7	18,6	950,5	960,1	3,1	11,0
May 2012	508,9	427,2	8,0	6,8	572,7	529,6	24,4	15,9	1.081,6	954,3	16,1	10,3
Jun 2012	439,9	430,4	5,5	7,3	515,7	515,5	12,8	12,3	955,6	946,5	9,3	9,8
Jul 2012	407,8	433,6	10,6	7,8	503,3	502,4	5,1	8,2	911,1	939,0	7,5	8,7
Ago 2012	413,9	436,6	15,9	7,8	504,1	493,7	6,6	5,1	918,0	934,0	10,6	7,3
Sep 2012	407,6	438,1	7,1	7,2	494,1	493,0	-2,5	3,9	901,7	934,3	1,6	6,3
Oct 2012	406,9	438,5	7,4	6,1	510,6	504,7	5,0	5,0	917,5	944,1	6,0	6,0
Nov 2012	425,0	438,1	6,7	5,0	557,8	526,6	10,5	6,9	982,8	961,6	8,8	5,8
Dic 2012	373,6	437,0	1,5	3,7	511,7	548,8	8,5	7,6	885,3	977,7	5,5	4,9
Ene 2013	385,1	436,7	-7,5	3,1	502,6	562,6	8,0	6,8	887,7	987,9	0,7	3,9

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2012.

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

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

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



## Importaciones mensuales - millones de dólares y porcentajes -

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen regular						
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2011	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0	
Feb 2011	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7	
Mar 2011	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2	
Abr 2011	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5	
May 2011	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7	
Jun 2011	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1	
Jul 2011	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7	
Ago 2011	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5	
Sep 2011	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1	
Oct 2011	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4	
Nov 2011	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1	
Dic 2011	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2	
Ene 2012	1.472,8	22,5	30,3	28,3	30,0	34,4	3,6	22,5	
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,5	13,9	31,3	12,3	
Mar 2012	1.581,8	13,5	7,8	1,1	9,8	12,4	4,9	7,1	
Abr 2012	1.317,6	11,6	4,0	13,4	-3,2	17,4	10,4	5,7	
May 2012	1.517,5	12,0	7,6	17,3	2,8	9,7	32,4	13,4	
Jun 2012	1.409,4	11,4	6,1	6,2	6,4	5,1	15,2	8,6	
Jul 2012	1.428,0	9,7	-3,9	22,2	-21,0	19,9	12,7	0,3	
Ago 2012	1.591,3	9,6	9,4	18,9	5,6	9,1	8,3	9,1	
Sep 2012	1.304,7	8,2	-5,4	2,6	-2,6	-23,9	3,1	-3,2	
Oct 2012	1.616,1	8,9	10,9	14,6	21,4	-18,2	28,6	15,3	
Nov 2012	1.551,1	8,4	1,4	17,1	-6,2	-2,8	12,1	4,0	
Dic 2012	1.462,3	8,4	8,5	5,3	7,3	17,3	6,2	7,9	
Ene 2013	1.561,2	6,0	1,5	2,5	-4,6	21,2	19,6	6,0	

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

---

Cifras preliminares a enero del 2013 indican que el déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)<sup>1</sup>, fue equivalente a un 0,9% del PIB anual estimado para este año, porcentaje superior en torno a 0,1 p.p. del PIB a los observados en el primer mes del bienio 2011-12.

En particular, el desbalance financiero del Gobierno Central alcanzó ¢211.569 millones (0,8% del PIB) y el déficit primario fue equivalente a un 0,6% del PIB (cerca de 0,09 p.p. y 0,05 p.p. por encima de lo observado en el 2012, en ese orden).

Por el lado de los egresos, el Gobierno continuó con sus esfuerzos de contención del gasto, el cual registró en enero una tasa de aumento de 13,8%; inferior al 16,8% observado en ese mes del 2012. Particularmente, las remuneraciones y las transferencias corrientes registraron aumentos de 8,4% y 10,7% (en 2012 fueron de 11,2% y 11,3%, respectivamente). No obstante, destacó el fuerte incremento en el pago de intereses (36%) y las transferencias de capital (95,3%); en el primer caso vinculado a la atención de vencimientos de deuda interna pactada el año previo a tasas altas y, en los gastos de capital destacaron las transferencias al Consejo Nacional de Vialidad.

Por su parte, los ingresos tributarios presentaron una ligera desaceleración con respecto a enero del 2012 (10,2% contra 11,3%), situación asociada a la baja recaudación tributaria de todos los principales rubros pero en especial por concepto de aduanas y rentas (componentes que en conjunto suman un 45% del total de tributos). En ambos casos el menor crecimiento fue congruente con el comportamiento de la actividad económica interna, situación que ha repercutido principalmente en un escaso dinamismo de las compras externas.

El Banco Central acumuló un déficit de ¢17.587 millones (metodología cuentas monetarias), lo que representó un 0,07% del PIB, superior en 0,04 p.p al observado en enero del 2012, y que reflejó principalmente el efecto del mayor pago de intereses por obligaciones en moneda nacional y por gastos administrativos.

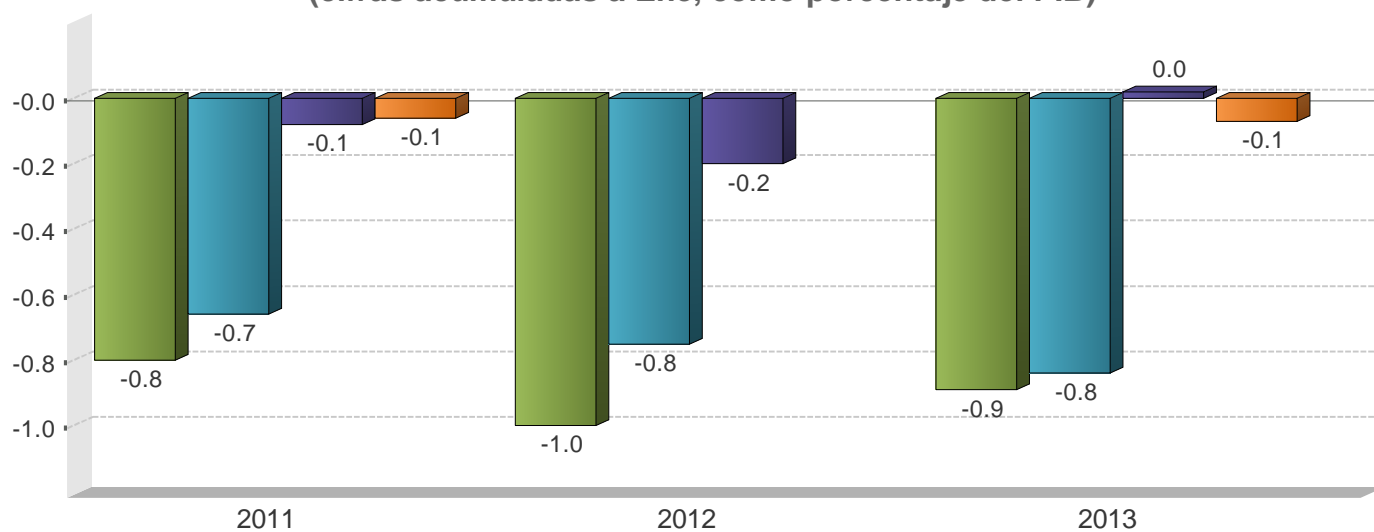
El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR) según cifras muy preliminares, generó un superávit equivalente a 0,02% del PIB (-0,05% en el 2012), resultado asociado en particular a la mejora en las finanzas de la Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE).

Finalmente, el saldo de la deuda pública ascendió a ¢11,7 billones al cierre de enero 2013, lo que en términos absolutos significó un incremento de ¢143.005 millones y ¢2,4 billones con respecto a los saldos de diciembre y enero del 2012, en ese orden. En cuanto al financiamiento neto del Gobierno Central, como ha sido característico en los años previos, en enero atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de bonos de deuda interna y el uso de parte de sus depósitos en el BCCR.

---

<sup>1</sup> Incluye BCCR, Gobierno Central y una muestra de seis instituciones del Sector Público no Financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA).

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



■ SPG    ■ GC  
■ RSPNF    ■ BCCR

	2011		2012		2013	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>						
A Ingresos totales	577.780,1	2,8	511.736,2	2,8	581.432,9	2,3
D Gasto Total	743.499,0	3,6	827.804,0	3,2	805.728,0	3,2
E Resultado Financiero	-165.719,2	-0,8	-316.068,0	-1,0	-224.294,9	-0,9
<b>BCCR</b>						
A Ingresos totales	9.928,7	0,1	10.786,3	0,1	8.438,7	0,0
D Gasto Total	22.715,3	0,1	17.031,2	0,1	26.025,8	0,1
E Resultado Financiero	-12.786,6	-0,1	-6.244,9	-	-17.587,1	-0,1
<b>SPNF</b>						
A Ingresos totales	567.851,4	2,7	500.949,9	2,8	572.994,2	2,3
D Gasto Total	720.784,0	3,5	810.773,0	3,2	779.702,0	3,1
E Resultado Financiero	-152.932,6	-0,7	-309.823,1	-0,8	-206.707,8	-0,8
<b>GC</b>						
A Ingresos totales	211.210,4	1,0	233.599,9	1,0	257.167,2	1,0
D Gasto Total	347.703,3	1,7	403.317,3	1,8	468.736,5	1,9
E Resultado Financiero	-136.492,9	-0,7	-169.717,4	-0,8	-211.569,3	-0,8
C Resultado Primario	-96.064,2	-0,5	-125.191,7	-0,6	-151.003,0	-0,6
<b>RSPNF</b>						
A Ingresos totales	356.641,0	1,7	267.350,0	1,7	315.827,0	1,3
D Gasto Total	373.080,0	1,8	308.952,0	1,4	310.966,0	1,2
E Resultado Financiero	-16.439,0	-0,1	-41.602,0	-0,2	4.861,0	0,0

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

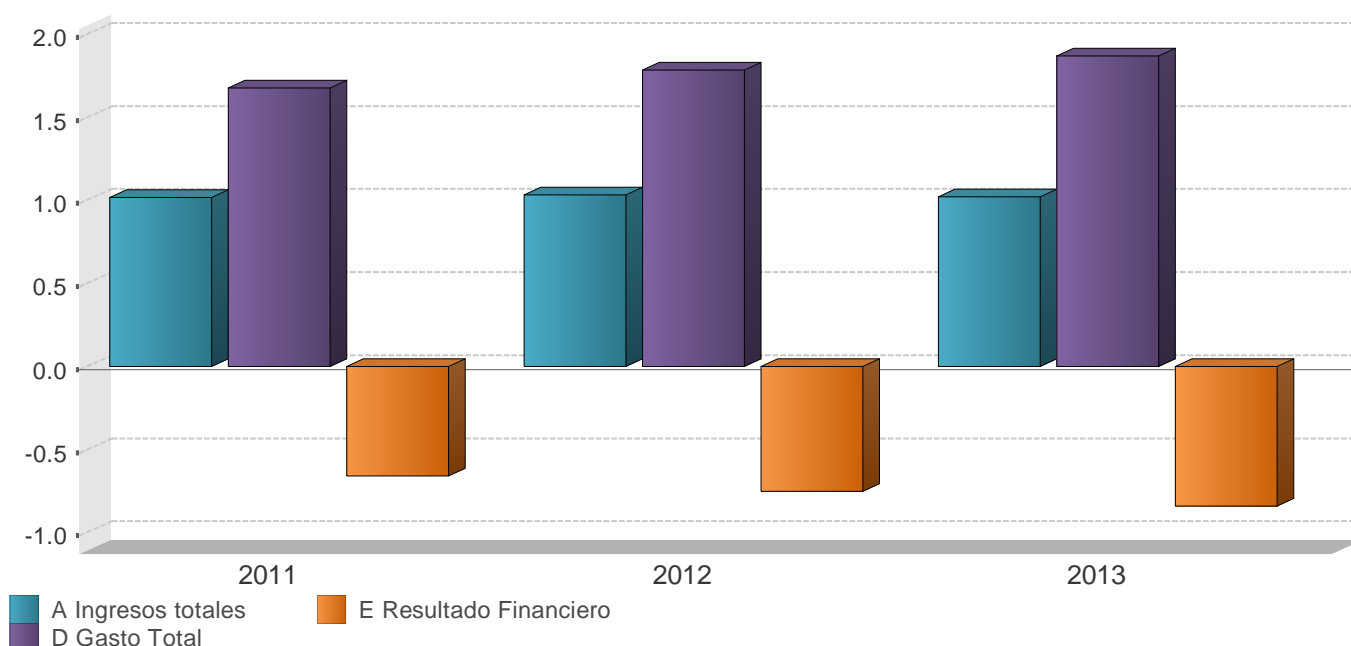
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Ene, como porcentaje del PIB)



	2011		2012		2013	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>211.210,4</b>	<b>1,5</b>	<b>233.599,9</b>	<b>10,6</b>	<b>257.167,2</b>	<b>10,1</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>211.210,4</b>	<b>1,5</b>	<b>233.599,9</b>	<b>10,6</b>	<b>257.167,2</b>	<b>10,1</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>203.685,6</b>	<b>1,2</b>	<b>227.157,1</b>	<b>11,5</b>	<b>250.360,7</b>	<b>10,2</b>
Aduanas	52.878,0	9,2	68.648,0	29,8	68.799,7	0,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	46.074,4	16,1	44.646,7	-3,1	46.020,4	3,1
Ventas (internas)	50.558,0	-0,2	60.501,1	19,7	66.723,0	10,3
Consumo (interno)	2.990,5	7,9	3.089,5	3,3	2.018,9	-34,7
Otros ingresos tributarios	51.184,7	-14,1	50.271,8	-1,8	66.798,7	32,9
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>7.524,8</b>	<b>8,9</b>	<b>6.442,8</b>	<b>-14,4</b>	<b>6.806,5</b>	<b>5,6</b>
Contribuciones sociales	5.736,1	8,6	5.418,9	-5,5	5.542,0	2,3
Transferencias	23,3	-92,0	30,6	31,3	403,6	1.219,0
Otros ingresos no tributarios	1.765,4	32,1	993,3	-43,7	860,9	-13,3
<b>B Gasto Primario</b>	<b>307.274,6</b>	<b>21,3</b>	<b>358.791,6</b>	<b>16,8</b>	<b>408.170,2</b>	<b>13,8</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-96.064,2</b>	<b>112,8</b>	<b>-125.191,7</b>	<b>30,3</b>	<b>-151.003,0</b>	<b>20,6</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>347.703,3</b>	<b>17,9</b>	<b>403.317,3</b>	<b>16,0</b>	<b>468.736,5</b>	<b>16,2</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>346.051,7</b>	<b>19,6</b>	<b>384.193,5</b>	<b>11,0</b>	<b>432.664,5</b>	<b>12,6</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>174.509,9</b>	<b>16,9</b>	<b>194.038,9</b>	<b>11,2</b>	<b>210.357,8</b>	<b>8,4</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>2.414,0</b>	<b>25,7</b>	<b>2.461,7</b>	<b>2,0</b>	<b>3.187,7</b>	<b>29,5</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>128.699,1</b>	<b>33,3</b>	<b>143.167,2</b>	<b>11,2</b>	<b>158.552,7</b>	<b>10,7</b>
Sector privado	40.821,8	18,6	42.480,3	4,1	45.442,2	7,0
Sector público	86.558,8	42,8	100.015,4	15,5	112.348,4	12,3
Sector externo	1.318,5	-12,5	671,5	-49,1	762,1	13,5
<b>Servicio de intereses</b>	<b>40.428,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>44.525,7</b>	<b>10,1</b>	<b>60.566,3</b>	<b>36,0</b>
Deuda interna	22.804,3	3,9	26.879,0	17,9	48.462,2	80,3
Deuda externa	17.624,4	-11,0	17.646,7	0,1	12.104,1	-31,4
<b>Gastos de capital</b>	<b>1.651,6</b>	<b>-70,2</b>	<b>19.123,8</b>	<b>1.057,9</b>	<b>36.072,0</b>	<b>88,6</b>
<b>Inversión</b>	<b>1.538,0</b>	<b>-13,6</b>	<b>1.681,9</b>	<b>9,4</b>	<b>2.003,1</b>	<b>19,1</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>113,6</b>	<b>-97,0</b>	<b>17.441,9</b>	<b>15.253,8</b>	<b>34.068,9</b>	<b>95,3</b>
Sector privado	0,0	-100,0	103,5	0,0	0,0	-100,0
Sector público	113,6	-96,9	17.338,4	15.162,7	34.068,9	96,5
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-136.492,9</b>	<b>57,1</b>	<b>-169.717,4</b>	<b>24,3</b>	<b>-211.569,3</b>	<b>24,7</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>127.535,0</b>	<b>28,4</b>	<b>94.968,7</b>	<b>-25,5</b>	<b>211.569,2</b>	<b>122,8</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>134.439,0</b>	<b>27,9</b>	<b>228.855,4</b>	<b>70,2</b>	<b>344.322,1</b>	<b>13,4</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>-6.904,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-133.886,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-132.752,9</b>	<b>-0,8</b>
<b>G Discrepancia</b>	<b>8.957,5</b>	<b>0,0</b>	<b>74.748,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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.

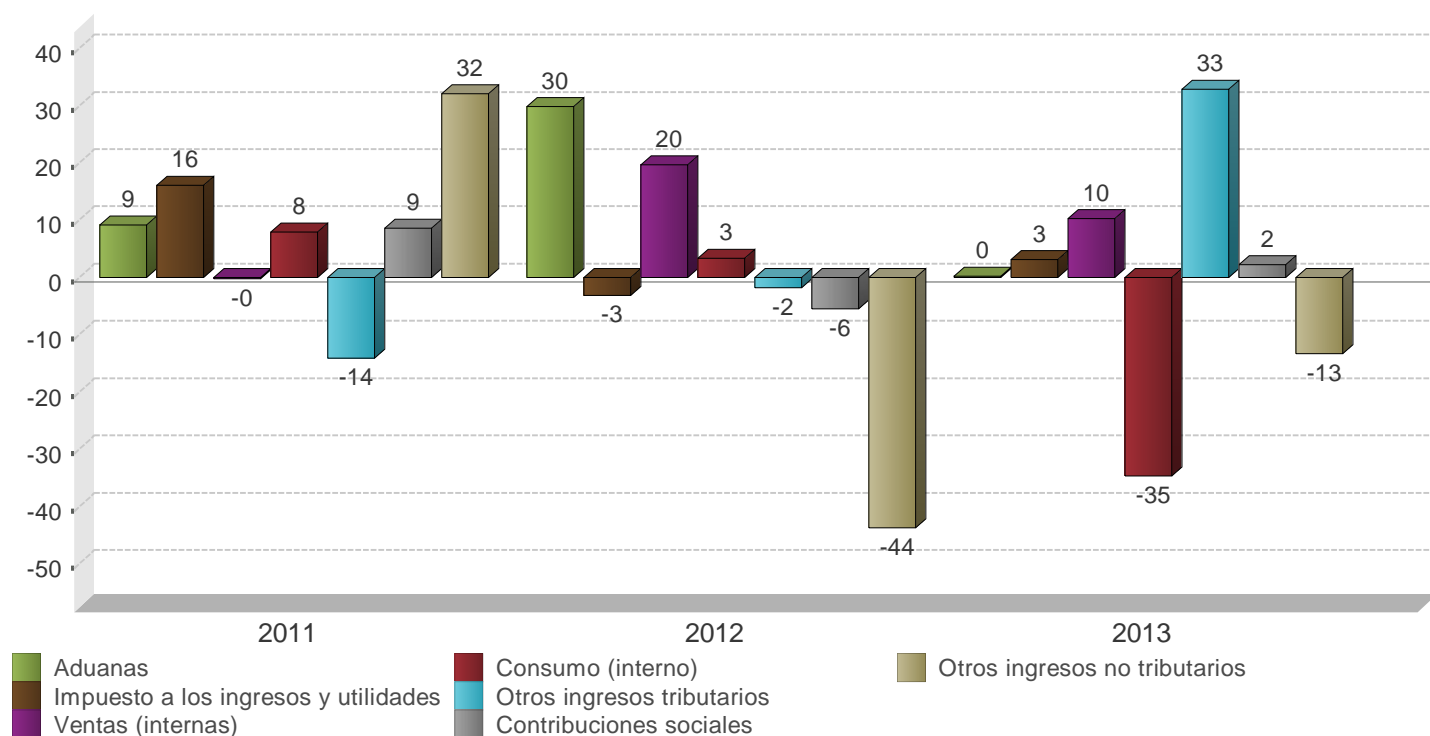
5/ El resultado primario es la resta entre los ingresos totales y el gasto primario.

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 Ene



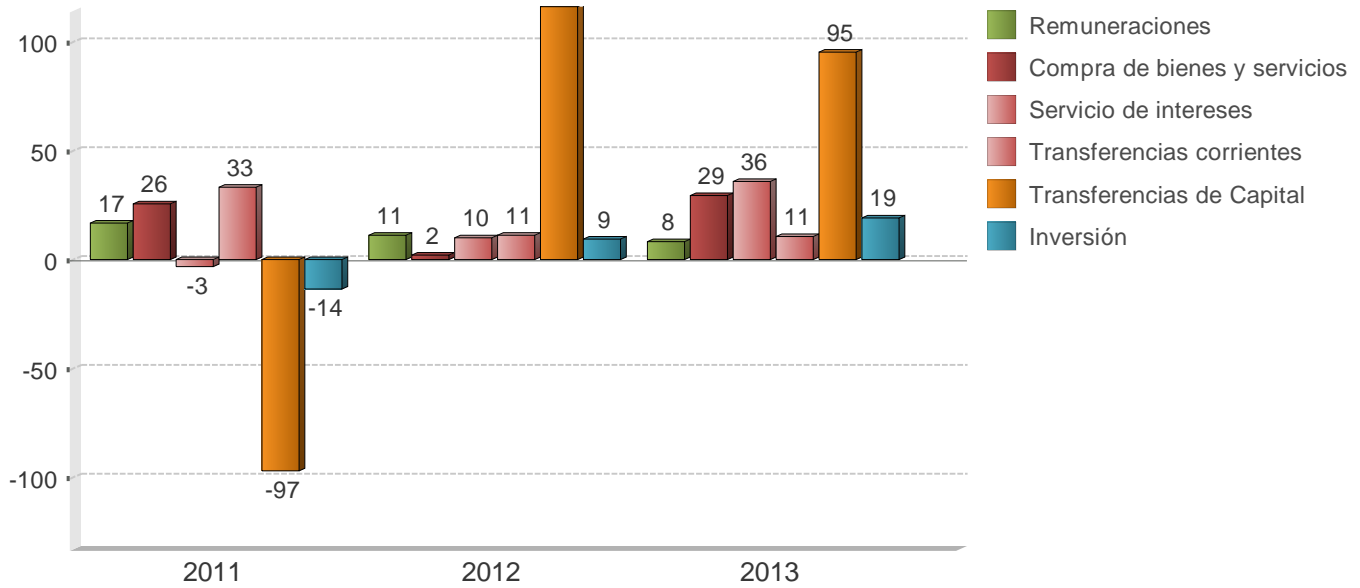
	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>211.210,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>233.599,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>257.167,2</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>211.210,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>233.599,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>257.167,2</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>203.685,6</b>	<b>96,4%</b>	<b>227.157,1</b>	<b>97,2%</b>	<b>250.360,7</b>	<b>97,4%</b>
Aduanas	52.878,0	25,0%	68.648,0	29,4%	68.799,7	26,8%
Impuesto a los ingresos y utilidades	46.074,4	21,8%	44.646,7	19,1%	46.020,4	17,9%
Ventas (internas)	50.558,0	23,9%	60.501,1	25,9%	66.723,0	25,9%
Consumo (interno)	2.990,5	1,4%	3.089,5	1,3%	2.018,9	0,8%
Otros ingresos tributarios	51.184,7	24,2%	50.271,8	21,5%	66.798,7	26,0%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>7.524,8</b>	<b>3,6%</b>	<b>6.442,8</b>	<b>2,8%</b>	<b>6.806,5</b>	<b>2,6%</b>
Contribuciones sociales	5.736,1	2,7%	5.418,9	2,3%	5.542,0	2,2%
Transferencias	23,3	0,0%	30,6	0,0%	403,6	0,2%
Otros ingresos no tributarios	1.765,4	0,8%	993,3	0,4%	860,9	0,3%

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 Ene



	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>347.703,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>403.317,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>468.736,5</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>346.051,7</b>	<b>99,5%</b>	<b>384.193,5</b>	<b>95,3%</b>	<b>432.664,5</b>	<b>92,3%</b>
Remuneraciones	174.509,9	50,2%	194.038,9	48,1%	210.357,8	44,9%
Compra de bienes y servicios	2.414,0	0,7%	2.461,7	0,6%	3.187,7	0,7%
Transferencias corrientes	<b>128.699,1</b>	<b>37,0%</b>	<b>143.167,2</b>	<b>35,5%</b>	<b>158.552,7</b>	<b>33,8%</b>
Sector privado	40.821,8	11,7%	42.480,3	10,5%	45.442,2	9,7%
Sector público	86.558,8	24,9%	100.015,4	24,8%	112.348,4	24,0%
Sector externo	1.318,5	0,4%	671,5	0,2%	762,1	0,2%
Servicio de intereses	<b>40.428,7</b>	<b>11,6%</b>	<b>44.525,7</b>	<b>11,0%</b>	<b>60.566,3</b>	<b>12,9%</b>
Deuda interna	22.804,3	6,6%	26.879,0	6,7%	48.462,2	10,3%
Deuda externa	17.624,4	5,1%	17.646,7	4,4%	12.104,1	2,6%
<b>Gastos de capital</b>	<b>1.651,6</b>	<b>0,5%</b>	<b>19.123,8</b>	<b>4,7%</b>	<b>36.072,0</b>	<b>7,7%</b>
Inversión	1.538,0	0,4%	1.681,9	0,4%	2.003,1	0,4%
Transferencias de Capital	<b>113,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>17.441,9</b>	<b>4,3%</b>	<b>34.068,9</b>	<b>7,3%</b>
Sector privado	-	-	103,5	0,0%	-	-
Sector público	113,6	0,0%	17.338,4	4,3%	34.068,9	7,3%

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	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda Pública Total</b>										
<b>Monto</b>	<b>8.070.795,4</b>	<b>8.177.111,3</b>	<b>8.639.216,8</b>	<b>8.888.133,0</b>	<b>9.253.881,8</b>	<b>9.592.117,3</b>	<b>10.210.123,4</b>	<b>10.610.425,6</b>	<b>11.604.777,7</b>	<b>11.747.783,1</b>
Deuda interna	5.858.944,1	6.243.062,9	6.689.817,2	6.957.866,0	7.056.632,3	7.515.610,9	7.866.737,3	8.278.762,3	8.804.172,9	9.048.955,1
Deuda externa	2.211.851,3	1.934.048,4	1.949.399,6	1.930.267,0	2.197.249,5	2.076.506,4	2.343.386,1	2.331.663,3	2.800.604,8	2.698.828,0
<b>Proporción del PIB</b>	<b>42,4</b>	<b>39,4</b>	<b>41,7</b>	<b>42,9</b>	<b>44,6</b>	<b>42,4</b>	<b>45,2</b>	<b>46,9</b>	<b>51,3</b>	<b>46,8</b>
Deuda interna	30,8	30,1	32,3	33,6	34,0	33,2	34,8	36,6	38,9	36,1
Deuda externa	11,6	9,3	9,4	9,3	10,6	9,2	10,4	10,3	12,4	10,8
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	72,6	76,3	77,4	78,3	76,3	78,4	77,0	78,0	75,9	77,0
Deuda externa	27,4	23,7	22,6	21,7	23,7	21,6	23,0	22,0	24,1	23,0
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	62,0	65,3	67,4	67,8	66,4	67,7	66,8	67,0	64,2	66,3
Moneda extranjera	38,0	34,7	32,6	32,2	33,6	32,3	33,3	33,0	35,9	33,7
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	69,8	69,4	69,8	69,7	68,9	69,2	67,8	67,5	69,0	67,5
Banco Central	17,3	19,2	19,2	19,8	18,4	17,8	17,4	18,3	17,9	19,2
Resto del sector público	12,9	11,4	11,0	10,5	12,7	13,0	14,8	14,3	13,2	13,3

	2010	2011				2012				2013
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda interna</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	86,3	85,5	87,0	86,6	87,0	86,5	86,6	85,9	84,6	75,6
Moneda extranjera	13,7	14,5	13,0	13,4	13,0	13,5	13,4	14,1	15,4	24,4
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	76,3	75,1	75,4	74,9	75,9	76,5	76,7	75,9	75,4	74,0
Banco Central	23,5	24,7	24,4	24,9	23,9	22,4	22,3	23,2	23,4	24,7
Resto Sector Público	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	1,0	1,0	0,9	1,3	1,2
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito	19,6	24,2	23,7	21,2	20,9	20,4	20,2	18,8	18,8	19,4
Banco Central	3,4	3,7	4,3	4,1	3,7	3,2	3,5	3,4	3,4	3,7
Resto otras Soc. Dep...	4,7	5,2	5,8	5,6	5,1	4,8	5,1	4,9	4,6	5,0
Sector Público	44,2	39,7	39,8	41,0	41,5	43,0	43,1	40,6	39,7	38,3
Sector Privado	24,8	24,2	23,8	25,5	26,3	26,2	25,9	30,2	31,5	31,7
Sector Externo	3,3	2,9	2,6	2,5	2,5	2,4	2,2	2,1	2,0	2,0
<b>Deuda externa</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>4.206,4</b>	<b>3.824,8</b>	<b>3.855,2</b>	<b>3.817,3</b>	<b>4.345,3</b>	<b>4.052,8</b>	<b>4.573,7</b>	<b>4.550,8</b>	<b>5.568,9</b>	<b>5.378,8</b>
Moneda extranjera	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.345,3	4.052,8	4.573,7	4.550,8	5.568,9	5.378,8
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,1</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Organismos multilaterales	55,2	59,6	55,9	57,1	54,3	59,3	53,9	51,1	41,3	43,3
Organismos bilaterales	9,9	10,7	10,1	10,6	9,1	9,2	8,0	8,0	6,0	6,0
Banca internacional y...	2,8	1,0	5,4	3,5	5,6	4,3	8,6	11,2	10,6	11,8
Otros acreedores	32,1	28,8	28,5	28,8	31,1	27,1	29,5	29,7	42,2	39,0

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

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

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

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

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

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

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

	2010		2011				2012				2013
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	
<b>Deuda Pública Total</b>											
<b>Monto</b>	<b>5.594.126,5</b>	<b>5.676.218,9</b>	<b>6.033.690,3</b>	<b>6.193.814,9</b>	<b>6.372.531,4</b>	<b>6.640.886,5</b>	<b>6.925.036,0</b>	<b>7.158.407,1</b>	<b>8.003.261,6</b>	<b>7.930.995,1</b>	
Deuda interna	4.423.208,3	4.685.529,8	5.043.051,8	5.208.658,8	5.357.858,9	5.751.010,4	6.037.423,5	6.280.918,9	6.635.122,1	6.699.269,1	
Deuda externa	1.170.918,2	990.689,1	990.638,5	985.156,1	1.014.672,5	889.876,1	887.612,5	877.488,2	1.368.139,5	1.231.726,0	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>29,3</b>	<b>27,4</b>	<b>29,1</b>	<b>29,9</b>	<b>30,7</b>	<b>29,3</b>	<b>30,6</b>	<b>31,6</b>	<b>35,4</b>	<b>31,6</b>	
Deuda interna	23,2	22,6	24,3	25,1	25,8	25,4	26,7	27,8	29,3	26,7	
Deuda externa	6,1	4,8	4,8	4,8	4,9	3,9	3,9	3,9	6,0	4,9	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	79,1	82,5	83,6	84,1	84,1	86,6	87,2	87,7	82,9	84,5	
Deuda externa	20,9	17,5	16,4	15,9	15,9	13,4	12,8	12,3	17,1	15,5	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacio...	65,7	69,3	70,1	70,4	70,5	72,0	72,4	73,1	69,5	71,2	
Moneda extra...	34,3	30,7	29,9	29,6	29,5	28,0	27,6	26,9	30,5	28,8	

	2010		2011				2012				2013
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	
<b>Deuda interna</b>											
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda nacional	83,2	84,0	83,9	83,7	83,9	83,2	83,0	83,3	83,8	71,2	
Moneda extranjera	16,8	16,0	16,1	16,3	16,1	16,8	17,0	16,7	16,2	28,8	
<b>Según tenedor</b>	<b>99,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Sociedades de D...	23,6	25,1	24,2	20,9	19,9	20,7	20,4	18,4	18,4	18,7	
Resto otras Soc ...	2,2	2,5	2,5	2,6	2,4	2,5	2,4	2,3	1,9	2,0	
Sector Público	48,9	45,7	47,4	49,4	51,1	47,6	49,0	45,7	44,6	43,6	
Sector Privado	20,4	22,5	22,0	23,3	23,0	25,9	25,0	30,6	32,3	32,9	
Sector Externo	4,5	4,2	3,9	3,8	3,6	3,3	3,2	3,0	2,8	2,8	
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,2</b>	<b>100,0</b>	<b>99,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Tasa básica	9,7	8,8	7,8	7,3	7,0	7,8	7,4	7,2	6,7	6,6	
Cero Cupón	7,8	10,0	9,5	7,5	6,5	8,6	8,4	7,3	4,9	5,0	
Cero cupón en d...	1,2	1,1	3,1	3,1	3,3	2,6	3,0	1,9	1,0	0,8	
TUDES	22,7	24,2	26,0	26,1	23,9	22,5	22,1	21,6	20,4	19,9	
TP\$ ajustable	0,5	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
TP\$ tasa fija	15,1	14,6	12,9	13,1	12,8	14,2	14,0	14,9	15,2	14,9	
TPe tasa fija	42,9	40,9	40,6	42,8	46,3	44,2	45,1	47,1	51,7	52,8	
Otros bonos	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>Deuda externa</b>											
<b>Según moneda</b>	<b>2.226,8</b>	<b>1.959,2</b>	<b>1.959,1</b>	<b>1.948,3</b>	<b>2.006,6</b>	<b>1.736,8</b>	<b>1.732,4</b>	<b>1.712,6</b>	<b>2.720,5</b>	<b>2.454,9</b>	
Moneda extranjera	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.736,8	1.732,4	1.712,6	2.720,5	2.454,9	

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 de la revisión del Programa Macroeconómico 2012-13.

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

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

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

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

	2010	2011				2012				2013
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda Pública Total</b>										
<b>Monto</b>	<b>1.448.069,2</b>	<b>1.568.135,9</b>	<b>1.656.234,9</b>	<b>1.758.169,7</b>	<b>1.706.241,1</b>	<b>1.708.579,7</b>	<b>1.771.749,9</b>	<b>1.939.782,5</b>	<b>2.076.018,7</b>	<b>2.256.610,8</b>
Deuda interna	1.421.409,6	1.543.206,9	1.632.439,1	1.734.881,0	1.684.447,2	1.686.972,5	1.751.685,9	1.920.215,5	2.058.341,8	2.239.034,5
Deuda externa	26.659,6	24.929,0	23.795,8	23.288,7	21.793,9	21.607,2	20.064,0	19.567,0	17.676,9	17.576,3
<b>Proporción del PIB</b>	<b>7,6</b>	<b>7,5</b>	<b>8,0</b>	<b>8,5</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>	<b>7,8</b>	<b>8,6</b>	<b>9,2</b>	<b>9,0</b>
Deuda interna	7,5	7,4	7,9	8,4	8,1	7,5	7,7	8,5	9,1	8,9
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	98,2	98,4	98,6	98,7	98,7	98,7	98,9	99,0	99,2	99,2
Deuda externa	1,8	1,6	1,4	1,3	1,3	1,3	1,1	1,0	0,8	0,8
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	94,4	88,8	95,3	93,8	95,7	96,1	97,3	92,9	85,6	89,7
Moneda extranjera	5,6	11,2	4,7	6,2	4,3	3,9	2,7	7,1	14,4	10,3

	2010	2011				2012				2013
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda interna</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	96,2	90,2	96,7	95,1	97,0	97,3	98,4	93,9	86,3	89,7
Moneda extranjera	3,8	9,8	3,3	4,9	3,0	2,7	1,6	6,1	13,7	10,3
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depó...	13,6	14,2	13,6	13,4	12,7	12,1	11,1	11,1	11,1	11,6
Resto otras Soc Dep...	10,1	14,9	17,0	15,5	14,9	13,2	14,6	14,4	14,7	16,1
Sector Público	35,4	34,2	32,3	31,5	34,9	40,3	38,0	36,7	35,8	34,0
Sector Privado	40,9	36,7	37,2	39,6	37,4	34,4	36,2	37,8	38,4	38,2
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>19,0</b>	<b>99,9</b>	<b>100,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Facilidad de depósito...	4,3	6,6	0,3	2,1	1,0	1,6	0,6	5,2	1,0	9,4
Cero Cupón	83,2	83,0	9,0	89,6	90,5	91,4	92,8	88,2	85,4	81,0
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	3,1	2,9	2,7	2,8	1,0	0,9	0,8	0,8	0,0
Depósito electrónico ...	9,0	7,2	6,7	5,4	6,4	5,9	5,6	5,7	12,8	9,5
<b>Deuda externa</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>50,7</b>	<b>49,3</b>	<b>47,1</b>	<b>46,1</b>	<b>43,1</b>	<b>42,2</b>	<b>39,2</b>	<b>38,2</b>	<b>35,2</b>	<b>35,0</b>
Moneda extranjera	50,7	49,3	47,1	46,1	43,1	42,2	39,2	38,2	35,2	35,0

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	2010	2011				2012				2013
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Total Valor Nominal</b>	4.423.208	4.685.530	5.043.052	5.208.659	5.381.293	5.751.010	6.037.423	6.280.919	6.635.122	6.699.526
<b>Total Valor Transado</b>	3.533.896	3.813.190	4.112.166	4.219.572	4.409.051	4.771.606	4.985.214	5.294.875	5.637.516	5.722.847
<b>Sistema Financiero</b>	<b>895.220</b>	<b>1.051.803</b>	<b>1.097.402</b>	<b>991.496</b>	<b>987.897</b>	<b>1.083.975</b>	<b>1.083.788</b>	<b>1.050.192</b>	<b>1.133.265</b>	<b>1.189.198</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>811.800</b>	<b>955.250</b>	<b>994.028</b>	<b>881.095</b>	<b>878.361</b>	<b>962.869</b>	<b>971.619</b>	<b>938.492</b>	<b>1.016.599</b>	<b>1.072.532</b>
Banco Central	15.157	12.757	12.757	12.757	12.757	10.357	10.357	10.357	10.357	7.957
Banco Nacional de Costa Rica	238.379	253.763	286.862	260.104	233.235	248.339	240.120	218.828	236.042	246.145
Banco de Costa Rica	130.569	144.052	130.932	131.928	130.717	152.551	164.118	167.102	167.194	177.405
Banco Crédito Agrícola	175.303	189.442	183.738	183.991	198.413	199.812	192.358	177.198	197.279	195.432
Banco Popular	101.183	168.876	191.099	108.003	119.179	127.457	117.898	107.617	123.831	164.590
Bancos Privados	151.210	186.360	188.639	184.312	184.060	224.353	246.769	257.390	281.896	281.004
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>83.421</b>	<b>96.553</b>	<b>103.374</b>	<b>110.401</b>	<b>109.536</b>	<b>121.106</b>	<b>112.169</b>	<b>111.699</b>	<b>116.666</b>	<b>116.666</b>
Cooperativas	39.137	46.862	50.949	53.746	50.927	53.898	47.129	44.916	49.226	49.226
Financieras	62	3.695	4.390	4.638	5.103	8.580	9.085	7.710	7.768	7.768
Mutuales	27.962	27.633	26.075	24.936	25.362	22.917	20.090	18.525	17.962	17.962
Otros intermediarios	16.260	18.364	21.960	27.081	28.145	35.710	35.866	40.549	41.710	41.710
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>372.525</b>	<b>413.634</b>	<b>469.578</b>	<b>524.529</b>	<b>598.795</b>	<b>634.915</b>	<b>680.794</b>	<b>705.430</b>	<b>699.473</b>	<b>690.148</b>
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356
Instituto Nacional de Seguros	178.312	213.519	268.030	320.186	393.910	427.991	471.125	494.950	487.089	477.410
Junta Poder Judicial	192.857	198.759	200.192	202.987	203.529	205.568	208.312	209.124	211.028	211.382
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.024.086</b>	<b>984.815</b>	<b>1.064.412</b>	<b>1.150.026</b>	<b>1.218.857</b>	<b>1.206.627</b>	<b>1.333.195</b>	<b>1.286.430</b>	<b>1.296.765</b>	<b>1.279.757</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	936.341	893.574	963.310	1.048.848	1.116.848	1.107.113	1.227.541	1.171.657	1.182.557	1.175.703
Consejo Nacional de Producción	96	96	632	636	674	684	561	573	521	521
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	3.111	4.546	6.853	9.830	9.830	7.781	7.781	13.454	3.262	3.262
Inst. Costarricense de Turismo	10.023	11.794	14.726	14.790	18.504	17.775	18.752	21.102	19.532	18.308
Inst. de Desarrollo Agrario	20.782	25.449	25.691	26.518	23.472	23.473	26.100	25.849	26.091	22.336
Instituto Nacional de Aprendizaje	17.692	16.583	19.000	19.141	19.367	20.367	22.226	22.460	19.460	19.460
Junta de Protección Social	35.467	32.146	33.609	29.693	29.645	28.858	29.481	30.483	44.503	39.329
Refinadora Costarricense de Petróleo	575	627	591	569	516	576	754	852	840	839
<b>Resto Sector Público</b>	<b>334.717</b>	<b>344.268</b>	<b>415.029</b>	<b>409.647</b>	<b>433.441</b>	<b>472.717</b>	<b>481.960</b>	<b>499.129</b>	<b>524.867</b>	<b>524.867</b>
<b>Sector Privado</b>	<b>907.347</b>	<b>1.018.670</b>	<b>1.065.745</b>	<b>1.143.874</b>	<b>1.170.061</b>	<b>1.373.372</b>	<b>1.405.478</b>	<b>1.753.695</b>	<b>1.983.146</b>	<b>2.038.877</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	748.329	859.652	906.727	984.856	1.011.043	1.214.354	1.246.460	1.594.677	1.824.128	1.879.859

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	2010	2011				2012				2013
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Total en Circulación</b>	1.182.302	1.281.513	1.468.716	1.554.945	1.524.969	1.542.722	1.626.213	1.692.742	1.757.281	1.814.230
<b>Sistema Financiero</b>	<b>279.809</b>	<b>372.934</b>	<b>448.618</b>	<b>449.488</b>	<b>420.530</b>	<b>392.570</b>	<b>418.676</b>	<b>440.874</b>	<b>477.717</b>	<b>503.148</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>118.839</b>	<b>190.508</b>	<b>249.379</b>	<b>241.181</b>	<b>227.541</b>	<b>204.787</b>	<b>237.185</b>	<b>245.683</b>	<b>266.839</b>	<b>292.270</b>
Banco Nacional de Costa Rica	6.079	17.502	29.765	30.067	29.570	33.163	33.153	31.848	43.350	50.762
Banco de Costa Rica	23.784	43.150	36.636	40.073	36.167	28.999	50.899	54.727	54.444	64.106
Banco Crédito Agrícola	18.296	23.684	34.717	30.900	31.403	33.673	32.847	32.928	32.612	24.095
Banco Popular	17.316	32.488	79.975	80.010	75.599	63.194	61.391	60.701	61.617	82.298
Bancos Privados	53.365	73.685	68.286	60.132	54.802	45.757	58.895	65.479	74.816	71.008
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>160.970</b>	<b>182.425</b>	<b>199.240</b>	<b>208.307</b>	<b>192.989</b>	<b>187.784</b>	<b>181.491</b>	<b>195.192</b>	<b>210.879</b>	<b>210.879</b>
Cooperativas	102.079	117.037	120.547	124.121	118.787	121.387	122.232	135.336	147.808	147.808
Financieras	-	1.016	1.819	2.191	1.343	712	703	856	908	908
Mutuales	22.461	19.962	27.689	31.384	28.388	27.252	27.061	26.365	27.041	27.041
Otros intermediarios	36.431	44.411	49.185	50.611	44.471	38.432	31.495	32.635	35.121	35.121
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>42.989</b>	<b>56.260</b>	<b>60.532</b>	<b>78.670</b>	<b>98.776</b>	<b>175.191</b>	<b>195.214</b>	<b>197.059</b>	<b>190.664</b>	<b>194.994</b>
Instituto Nacional de Seguros	42.989	55.114	54.414	71.754	92.658	169.072	189.096	190.941	184.545	188.875
Junta Poder Judicial	-	1.146	6.118	6.916	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>194.057</b>	<b>187.914</b>	<b>207.000</b>	<b>196.275</b>	<b>213.385</b>	<b>209.844</b>	<b>213.355</b>	<b>213.389</b>	<b>215.166</b>	<b>213.624</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	209.844	213.355	213.389	215.166	213.624
<b>Resto Sector Público</b>	181.763	194.581	206.683	214.523	220.287	214.366	215.732	224.043	208.682	208.682
<b>Sector Privado</b>	<b>483.683</b>	<b>469.825</b>	<b>545.883</b>	<b>615.989</b>	<b>571.992</b>	<b>550.751</b>	<b>583.236</b>	<b>617.377</b>	<b>665.052</b>	<b>693.782</b>
Sector Privado Residente	483.683	469.825	545.883	615.989	571.992	550.751	583.236	617.377	665.052	693.782

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

### 4.1 Agregados monetarios<sup>1</sup>

---

En febrero del 2013, los agregados monetarios líquidos y el crédito al sector privado (en colones) tendieron a desacelerarse, en contraste con los agregados amplios que continuaron registrando tasas de crecimiento interanual superiores al crecimiento estimado para el PIB nominal del 2013. Específicamente, destacó lo siguiente:

- i. Con excepción de la emisión monetaria, los agregados líquidos en moneda nacional mostraron tasas de crecimiento interanual inferiores a las del mes previo y congruentes con el crecimiento real estimado para el Producto Interno Bruto (PIB) y la meta de inflación de este año<sup>2</sup>.

Particularmente, el saldo de la base monetaria mostró un descenso de ¢71.268 millones, principalmente, por el aumento en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria que fue parcialmente compensado por la reducción de los depósitos de los intermediarios financieros en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL). Cabe indicar que este mes la compra de dólares de parte del Ente Emisor en el mercado cambiario fue de solo EUA\$13,3 millones, en contraste con lo observado en los últimos ocho meses cuando el promedio mensual de compras fue de EUA\$197 millones, por lo que se redujo uno de los principales factores de expansión monetaria de los últimos meses.

- ii. Por su parte, los agregados amplios mostraron tasas de crecimiento superiores a la estimada para el PIB nominal del 2013. La riqueza financiera total y privada y la liquidez total mostraron tasas interanuales de 17,3 %, 18,8 % y 13,4 %, respectivamente, que fueron mayores a las de un año antes en 4 p.p, 9 p.p. y 5 p.p.<sup>3</sup>. Este comportamiento se atribuye, en parte al mayor ingreso de capitales en el segundo semestre del 2012 e inicios del año en curso<sup>4</sup> motivados por el mayor premio por ahorrar en instrumentos en colones, lo que se reflejó en una mayor participación relativa de los depósitos bancarios y títulos fiscales en esta moneda.
- iii. El crédito al sector privado registró en febrero un aumento acumulado de 0,1%, inferior en 1,5 p.p. al registrado en igual lapso del año previo. Mientras el crédito en moneda nacional cayó un 0,7%, en dólares aumentó 1,2% (el 97% se colocó en enero)<sup>5</sup>. En términos interanuales la tasa de crecimiento en febrero fue de 12,5% (15,1% en igual fecha del 2012). Además, se mantiene la preferencia por el crédito en dólares, pues mientras el crédito en moneda nacional creció un 8,7%, la respectiva en dólares fue de 18,4%. Esta mayor preferencia por operaciones en dólares implicó la disminución de la participación relativa del crédito en colones, al pasar de 59,1% en dic-12 a 58,7% en febrero.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 28/02/13, bancos comerciales al 22/01/13 y resto de Otras Sociedades de Depósito 31/12/12.

<sup>2</sup> En particular, el componente en moneda nacional del medio circulante ampliado registró un incremento anual de 9,3% (11,1% en enero 2013) superior al componente en dólares que registró un incremento de 1,7%.

<sup>3</sup> En cuanto a la participación relativa por monedas se observó al término de febrero una disminución del componente en colones en cada agregado al pasar de 73,0%, 67,1% y 64,5% a 72,2%, 66,3%, y 63,1%, en su orden.

<sup>4</sup> Si bien en este año la TBP descendió de 9,20 % en dic-12 a 7,35% al cierre de febrero, la tasa interanual recoge el impacto del último año.

<sup>5</sup> En febrero, el resultado podría estar asociado al impacto de los límites globales al crecimiento de crédito sector privado no financiero, dispuesto por la Junta Directiva en la sesión 5582-2013, artículo 7, del 30/01/13.



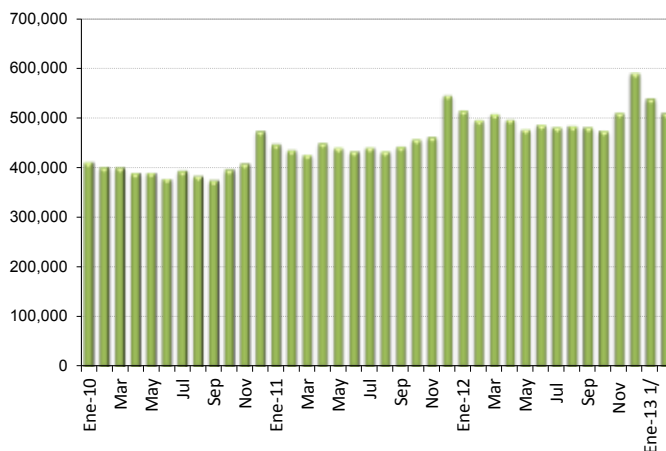
**Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)**  
 - saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
Ene-10	411,712.1	4,072.4
Feb	401,102.9	4,113.4
Mar	400,897.5	4,155.2
Abr	389,363.1	4,193.9
May	390,256.7	4,042.2
Jun	378,524.9	4,065.0
Jul	393,833.2	4,097.8
Ago	383,809.9	4,048.3
Sep	374,263.1	4,571.3
Oct	396,088.2	4,617.3
Nov	407,961.8	4,603.3
Dic	473,739.5	4,627.2
Ene-11	447,000.1	4,633.2
Feb	435,248.7	4,427.6
Mar	426,734.5	4,641.7
Abr	449,588.9	4,810.6
May	441,035.5	4,650.4
Jun	432,803.6	4,842.8
Jul	441,517.8	4,806.6
Ago	433,325.1	4,808.2
Sep	442,647.7	4,762.9
Oct	457,319.7	4,732.9
Nov	461,640.7	4,722.9
Dic	545,716.7	4,755.8
Ene-12	514,903.6	4,646.4
Feb	496,301.9	4,708.2
Mar	508,283.1	4,745.4
Abr	497,369.9	4,765.6
May	478,010.1	4,858.2
Jun	486,679.8	4,869.5
Jul	481,816.7	4,911.9
Ago	483,892.0	4,898.2
Sep	481,196.5	5,139.8
Oct	474,353.1	5,366.0
Nov	510,535.9	6,530.8
Dic	590,861.4	6,856.7
Ene-13 <sup>1/</sup>	538,750.7	6,748.8
Feb <sup>1/</sup>	509,592.3	6,816.3

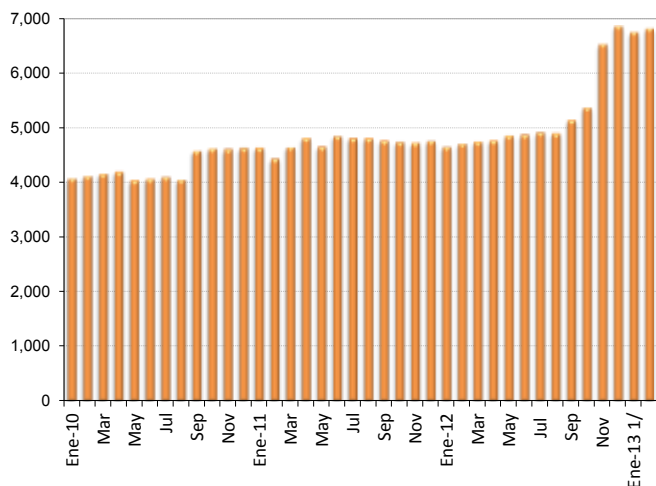
1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito a enero y febrero 2013.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**BCCR: Numerario en poder del público**  
Saldos en millones de colones



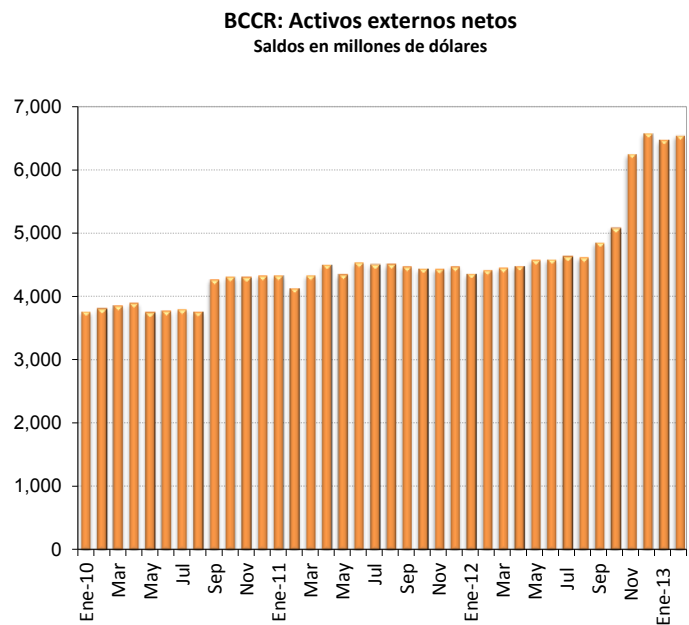
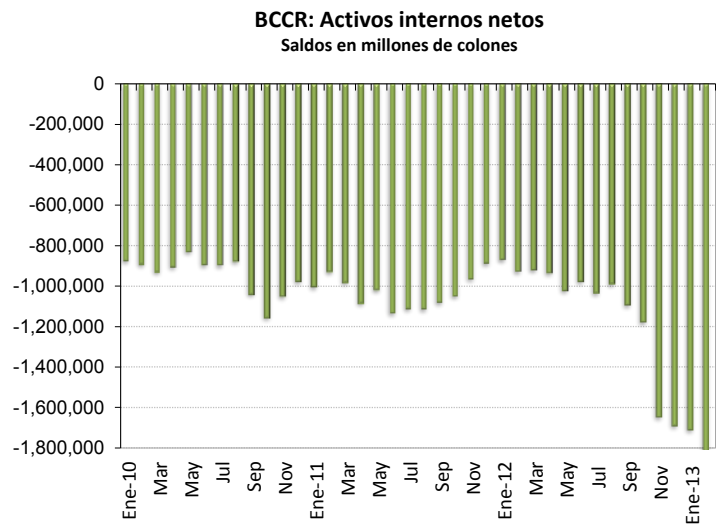
**BCCR: Reservas internacionales netas**  
Saldos en millones de dólares



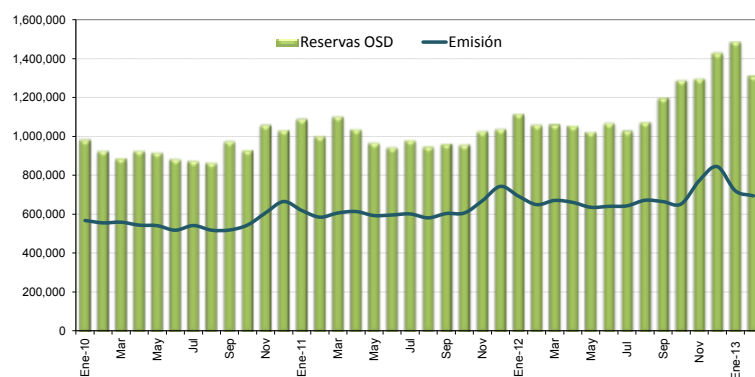
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR**  
-en millones de colones y millones de dólares-

	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-10	-874,812.2	3,771.3
Feb	-891,065.1	3,816.2
Mar	-929,780.1	3,860.5
Abr	-905,494.9	3,900.8
May	-830,772.5	3,757.2
Jun	-894,104.3	3,779.2
Jul	-895,817.4	3,805.9
Ago	-877,136.4	3,758.5
Sep	-1,039,143.8	4,274.2
Oct	-1,154,347.8	4,318.3
Nov	-1,049,253.8	4,313.8
Dic	-976,716.1	4,335.4
Ene-11	-1,002,834.4	4,338.1
Feb	-928,877.1	4,131.2
Mar	-980,751.2	4,343.6
Abr	-1,082,212.6	4,507.8
May	-1,017,591.5	4,352.8
Jun	-1,131,977.8	4,545.2
Jul	-1,110,319.6	4,514.6
Ago	-1,111,695.4	4,515.2
Sep	-1,079,948.3	4,477.7
Oct	-1,048,856.6	4,444.5
Nov	-964,458.1	4,442.1
Dic	-885,779.2	4,477.5
Ene-12	-869,210.3	4,360.6
Feb	-926,949.0	4,422.1
Mar	-918,847.6	4,460.8
Abr	-934,720.9	4,481.4
May	-1,021,785.7	4,582.6
Jun	-977,046.4	4,592.8
Jul	-1,032,453.1	4,638.9
Ago	-987,468.2	4,623.7
Sep	-1,092,231.1	4,860.2
Oct	-1,175,979.4	5,087.3
Nov	-1,644,001.1	6,255.4
Dic	-1,686,071.2	6,580.9
Ene-13	-1,706,449.0	6,472.5
Feb	-1,811,574.0	6,544.8

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



**Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósitos (OSD)**  
Saldos en millones en colones



**Base monetaria por componentes**  
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo 1/	Base monetaria (cobertura OSD) 2/	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR 3/	DEP 4/	
Ene-10	-924,558.5	2,093,084.2	1,168,525.7	567,447.9	155,735.8	601,077.8	227,398.6	
Feb	-920,510.4	2,093,341.3	1,172,831.0	555,282.0	154,179.1	617,549.0	155,080.7	
Mar	-846,630.0	2,001,715.6	1,155,085.6	558,667.8	157,770.3	596,417.8	134,592.3	
Abr	-774,650.9	1,973,439.8	1,198,788.9	543,445.8	154,082.7	655,343.1	117,699.5	
May	-813,224.4	2,010,611.6	1,197,387.2	540,800.1	150,543.5	656,587.1	110,663.0	
Jun	-857,149.0	2,002,648.4	1,145,499.4	517,480.2	138,955.2	628,019.2	116,989.3	
Jul	-786,994.6	1,947,261.4	1,160,266.8	541,572.8	147,739.7	618,694.0	108,879.9	
Ago	-740,596.6	1,894,710.0	1,154,113.4	517,670.9	133,861.0	636,442.6	96,521.2	
Sep	-893,509.3	2,148,000.2	1,254,490.9	518,602.8	144,339.7	735,888.1	96,155.7	
Oct	-1,033,565.9	2,195,939.8	1,162,373.9	544,327.8	148,239.5	618,046.2	88,142.7	75,450.0
Nov	-910,161.8	2,170,628.8	1,260,467.0	607,182.6	199,220.8	653,284.3	104,727.2	102,026.0
Dic	-856,757.9	2,201,756.5	1,344,998.6	665,045.5	191,306.0	679,953.1	100,767.1	60,630.0
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	124,394.8	210,839.0
Feb	-1,637,779.9	3,246,267.3	1,608,487.5	694,339.6	184,747.3	914,147.8	181,500.1	32,117.0

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

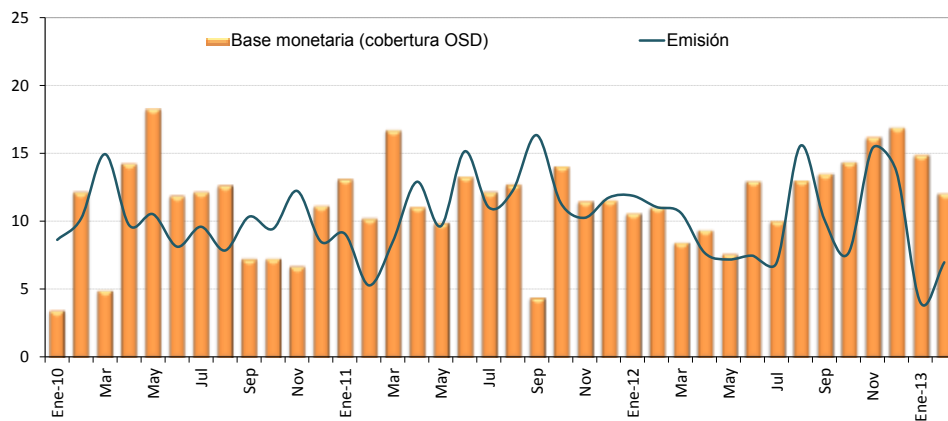
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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.

**BCCR: Emisión y base monetaria**  
Tasa de variación interanual (%)



	Componente interno	Variación interanual (%)	Componente externo	Variación interanual (%)	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual (%)	Emisión	Variación interanual (%)	Dep. Cta. Cte. OSD en BCCR	Variación interanual (%)
Ene-10	-924,558.5	-2.7	2,093,084.2	0.6	1,168,525.7	3.5	567,447.9	8.6	601,077.8	-1.0
Feb	-920,510.4	-22.2	2,093,341.3	-6.1	1,172,831.0	12.2	555,282.0	10.2	617,549.0	14.0
Mar	-846,630.0	-27.7	2,001,715.6	-11.9	1,155,085.6	4.9	558,667.8	14.9	596,417.8	-3.0
Abr	-774,650.9	-41.4	1,973,439.8	-16.8	1,198,788.9	14.3	543,445.8	9.7	655,343.1	18.3
May	-813,224.4	-30.0	2,010,611.6	-7.5	1,197,387.2	18.3	540,800.1	10.5	656,587.1	25.6
Jun	-857,149.0	-26.5	2,002,648.4	-8.5	1,145,499.4	11.9	517,480.2	8.1	628,019.2	15.2
Jul	-786,994.6	-32.6	1,947,261.4	-11.6	1,160,266.8	12.2	541,572.8	9.6	618,694.0	14.5
Ago	-740,596.6	-36.9	1,894,710.0	-13.8	1,154,113.4	12.6	517,670.9	7.8	636,442.6	16.9
Sep	-893,509.3	-12.0	2,148,000.2	-1.7	1,254,490.9	7.2	518,602.8	10.3	735,888.1	5.2
Oct	-1,033,565.9	-4.7	2,195,939.8	1.3	1,162,373.9	7.3	544,327.8	9.4	618,046.2	5.5
Nov	-910,161.8	3.6	2,170,628.8	5.4	1,260,467.0	6.7	607,182.6	12.2	653,284.3	2.0
Dic	-856,757.9	-4.0	2,201,756.5	4.7	1,344,998.6	11.2	665,045.5	8.5	679,953.1	13.9
Ene-11	-850,858.2	-8.0	2,172,719.6	3.8	1,321,861.3	13.1	618,932.9	9.1	702,928.4	16.9
Feb	-761,720.0	-17.3	2,054,379.1	-1.9	1,292,659.1	10.2	584,544.2	5.3	708,114.9	14.7
Mar	-804,764.7	-4.9	2,152,971.9	7.6	1,348,207.1	16.7	606,188.8	8.5	742,018.3	24.4
Abr	-902,528.7	16.5	2,234,054.6	13.2	1,331,525.9	11.1	613,573.5	12.9	717,952.3	9.6
May	-860,549.3	5.8	2,176,295.7	8.2	1,315,746.4	9.9	592,888.1	9.6	722,858.3	10.1
Jun	-968,392.8	13.0	2,266,274.9	13.2	1,297,882.1	13.3	595,885.7	15.2	701,996.5	11.8
Jul	-954,680.1	21.3	2,256,057.2	15.9	1,301,377.1	12.2	601,242.3	11.0	700,134.8	13.2
Ago	-983,491.4	32.8	2,284,297.0	20.6	1,300,805.6	12.7	581,083.3	12.2	719,722.2	13.1
Sep	-966,420.2	8.2	2,276,273.1	6.0	1,309,852.9	4.4	603,357.2	16.3	706,495.6	-4.0
Oct	-939,841.4	-9.1	2,265,734.1	3.2	1,325,892.7	14.1	606,138.0	11.4	719,754.7	16.5
Nov	-820,229.0	-9.9	2,225,478.8	2.5	1,405,249.9	11.5	669,428.9	10.3	735,821.0	12.6
Dic	-762,266.9	-11.0	2,262,717.3	2.8	1,500,450.4	11.6	743,086.2	11.7	757,364.2	11.4
Ene-12	-734,229.8	-13.7	2,196,331.9	1.1	1,462,102.0	10.6	692,470.0	11.9	769,632.0	9.5
Feb	-800,730.4	5.1	2,236,100.9	8.8	1,435,370.4	11.0	649,115.1	11.0	786,255.3	11.0
Mar	-779,723.1	-3.1	2,241,889.9	4.1	1,462,166.7	8.5	670,672.6	10.6	791,494.1	6.7
Abr	-777,721.3	-13.8	2,234,134.6	0.0	1,456,413.3	9.4	660,677.5	7.7	795,735.8	10.8
May	-857,963.5	-0.3	2,273,766.6	4.5	1,415,803.1	7.6	635,442.1	7.2	780,361.0	8.0
Jun	-796,049.7	-17.8	2,262,253.8	-0.2	1,466,204.1	13.0	640,330.5	7.5	825,873.6	17.6
Jul	-864,680.1	-9.4	2,296,772.0	1.8	1,432,091.9	10.0	642,814.6	6.9	789,277.3	12.7
Ago	-807,643.0	-17.9	2,277,849.7	-0.3	1,470,206.7	13.0	671,497.4	15.6	798,709.3	11.0
Sep	-906,600.1	-6.2	2,393,243.4	5.1	1,486,643.2	13.5	664,419.5	10.1	822,223.7	16.4
Oct	-988,898.0	5.2	2,505,292.1	10.6	1,516,394.1	14.4	652,428.8	7.6	863,965.3	20.0
Nov	-1,449,902.3	76.8	3,082,710.7	38.5	1,632,808.4	16.2	772,279.2	15.4	860,529.2	16.9
Dic	-1,549,830.1	103.3	3,304,096.1	46.0	1,754,266.0	16.9	844,774.0	13.7	909,492.0	20.1
Ene-13	-1,532,671.1	108.7	3,212,426.1	46.3	1,679,755.0	14.9	720,342.8	4.0	959,412.1	24.7
Feb	-1,637,779.9	104.5	3,246,267.3	45.2	1,608,487.5	12.1	694,339.6	7.0	914,147.8	16.3

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>

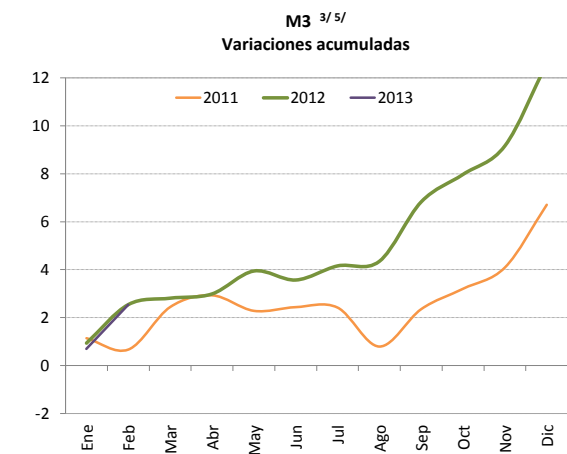
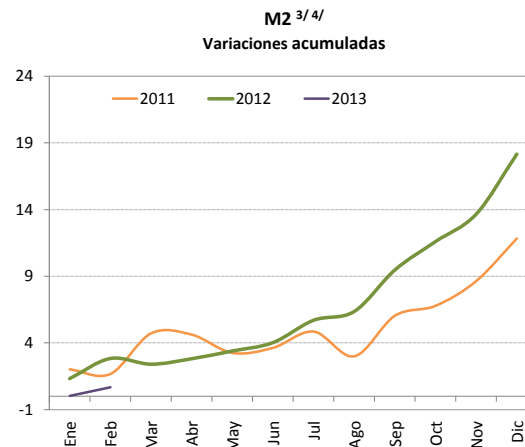
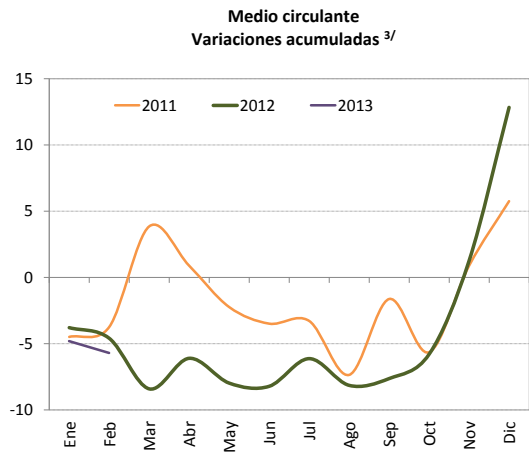
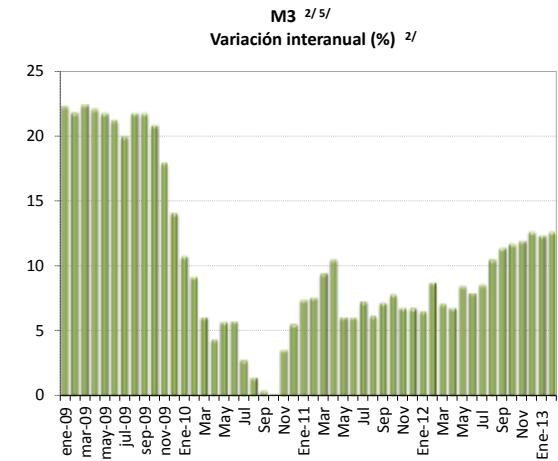
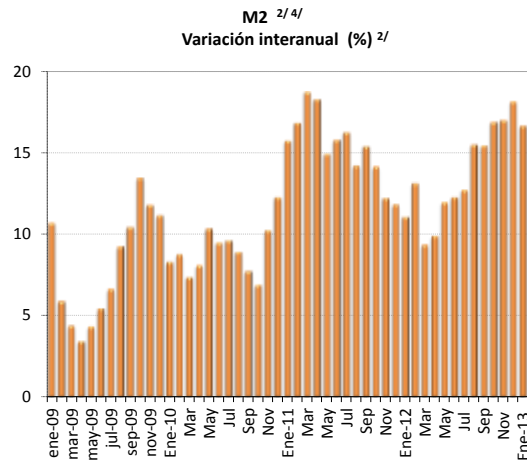
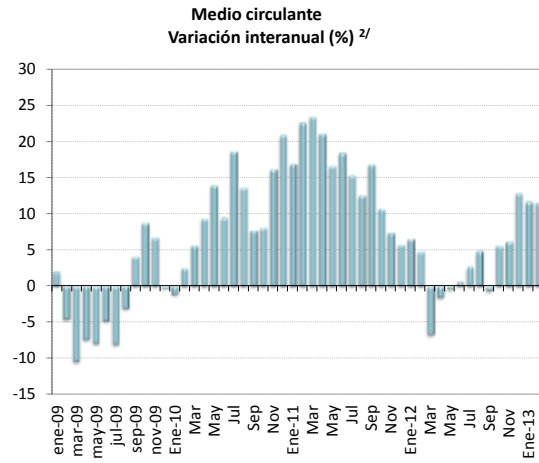
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-10	1,460,774.5	3,607,884.7	5,068,659.1	4,163,894.5	9,232,553.6
Feb	1,403,470.5	3,601,243.5	5,004,714.0	4,169,927.2	9,174,641.2
Mar	1,503,792.8	3,567,160.8	5,070,953.7	4,109,477.9	9,180,431.5
Abr	1,489,719.3	3,597,457.7	5,087,177.0	4,044,600.4	9,131,777.4
May	1,498,202.4	3,667,741.6	5,165,944.0	4,291,136.1	9,457,080.0
Jun	1,456,625.5	3,690,420.0	5,147,045.5	4,322,269.1	9,469,314.6
Jul	1,498,839.6	3,687,532.9	5,186,372.5	4,177,203.8	9,363,576.3
Ago	1,471,358.2	3,715,002.5	5,186,360.6	4,123,608.7	9,309,969.3
Sep	1,505,074.6	3,778,986.8	5,284,061.4	4,080,879.5	9,364,940.9
Oct	1,523,262.3	3,855,570.9	5,378,833.2	4,007,092.2	9,385,925.5
Nov	1,679,454.8	3,887,920.3	5,567,375.1	3,991,154.2	9,558,529.3
Dic	1,787,243.0	3,963,449.1	5,750,692.2	4,052,452.9	9,803,145.1
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	2,030,022.2	5,569,744.5	7,599,766.7	4,260,581.7	11,860,348.4
Feb	2,011,068.3	5,638,716.1	7,649,784.5	4,427,367.5	12,077,151.9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a enero y febrero 2013.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**- Tasas de variación (%)-**

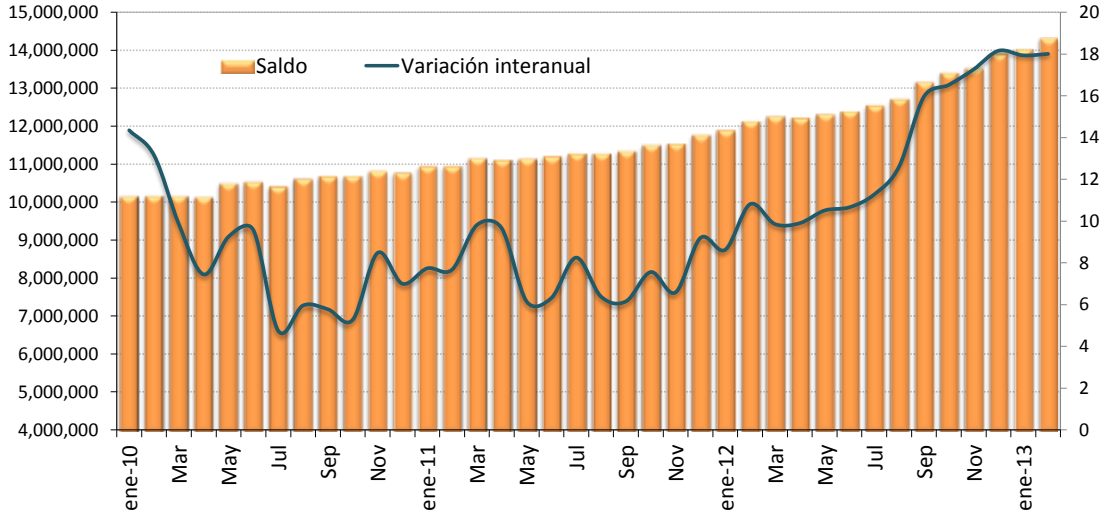


1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a enero y febrero 2013.  
 2/ Corresponde al cambio porcentual con respecto al saldo del mismo mes del año anterior.  
 3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.  
 4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.  
 5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

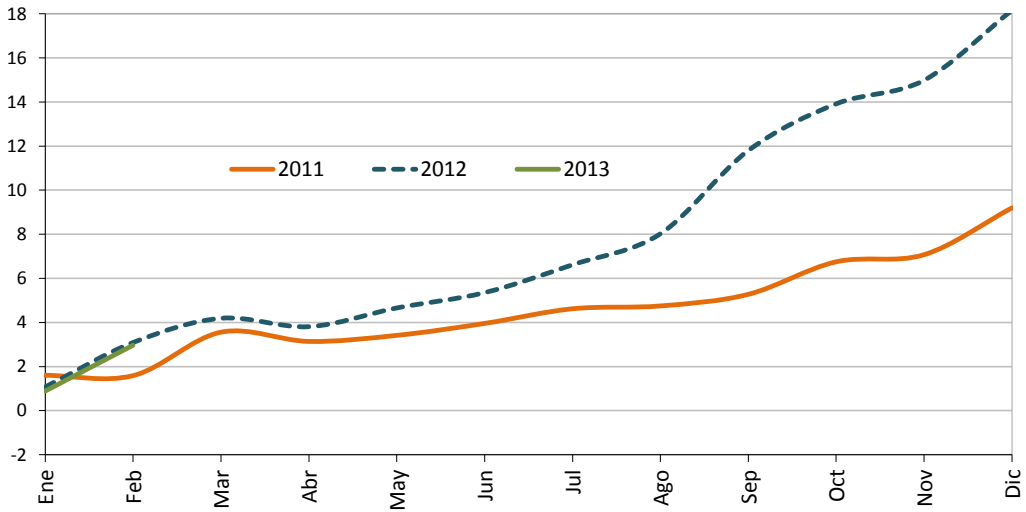
### Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>

- 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 enero y febrero 2013.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## Componentes de la riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>

Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP <sup>3/</sup>	Bonos fiscales	Total
Ene-10	411,712.1	8,494,886.9	518,877.4	26,802.6	706,610.3	10,158,889.3
Feb	401,102.9	8,446,895.6	585,126.4	25,894.8	704,434.3	10,163,454.1
Mar	400,897.5	8,426,078.6	615,884.0	27,204.8	688,733.3	10,158,798.3
Abr	389,363.1	8,423,983.8	553,964.6	29,318.5	735,691.8	10,132,321.8
May	390,256.7	8,772,636.3	552,473.7	29,181.1	749,755.5	10,494,303.3
Jun	378,524.9	8,799,433.4	546,765.0	46,761.1	761,618.5	10,533,102.8
Jul	393,833.2	8,659,867.1	530,088.5	24,163.8	803,217.3	10,411,169.9
Ago	383,809.9	8,618,548.3	691,581.6	33,654.5	879,396.9	10,606,991.2
Sep	374,263.1	8,692,536.2	649,885.2	20,502.6	946,135.2	10,683,322.2
Oct	396,088.2	8,682,208.2	677,717.1	18,471.6	916,844.9	10,691,330.0
Nov	407,961.8	8,829,904.4	667,004.5	17,711.2	899,005.6	10,821,587.6
Dic	473,739.5	8,995,780.4	521,895.2	18,734.9	762,463.8	10,772,613.7
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	1,175,278.3	12,211,313.4
May	478,010.1	10,014,770.6	585,931.3	18,448.0	1,214,183.9	12,311,344.0
Jun	486,679.8	10,006,585.2	600,551.5	15,779.2	1,283,440.7	12,393,036.4
Jul	481,816.7	10,065,937.8	620,981.4	16,067.1	1,356,898.5	12,541,701.5
Ago	483,892.0	10,112,788.6	632,326.9	17,267.7	1,460,839.9	12,707,115.1
Sep	481,196.5	10,368,772.8	639,814.8	15,639.8	1,645,700.5	13,151,124.5
Oct	474,353.1	10,479,652.3	624,574.0	17,214.8	1,804,513.8	13,400,308.0
Nov	510,535.9	10,576,386.7	644,534.9	15,667.4	1,779,106.0	13,526,230.9
Dic	590,861.4	10,780,228.0	676,930.3	18,090.6	1,833,441.2	13,899,551.5
Ene-13	538,750.7	10,892,754.0	693,948.1	13,825.8	1,883,533.8	14,022,812.3
Feb	509,592.3	11,082,588.2	736,867.9	17,693.7	1,964,438.6	14,311,180.6

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a enero y febrero 2013.

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

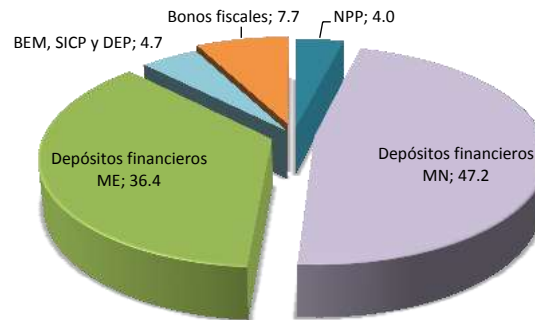
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

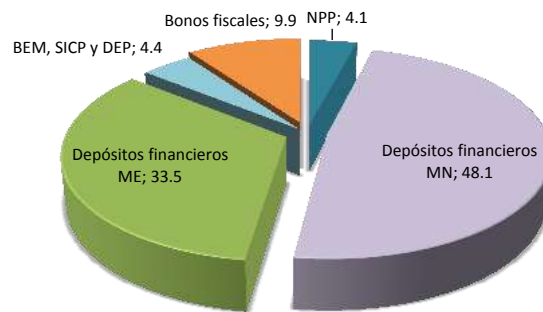


**COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO**  
**- Composición porcentual -**

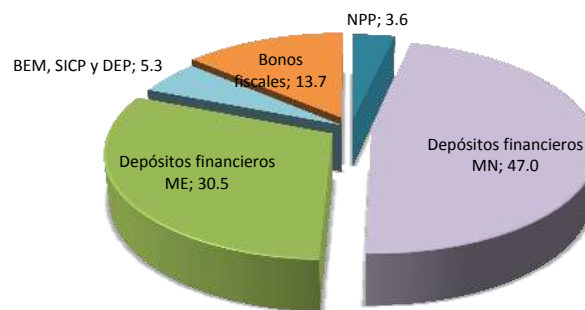
**Feb-2011**



**Feb-2012**

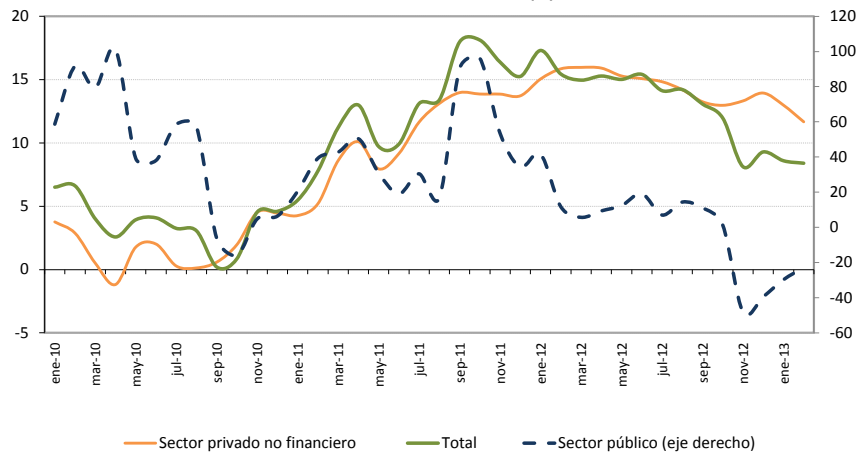


**Feb-2013 <sup>1/</sup>**



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

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



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH <sup>2/</sup>	Total
Ene-10	655,690	8,151,937		8,807,627
Feb	665,474	8,122,693		8,788,167
Mar	656,918	7,943,027	400	8,600,345
Abr	610,821	7,887,468	400	8,498,689
May	681,666	8,154,726	437	8,836,829
Jun	672,450	8,158,851	400	8,831,701
Jul	687,051	8,097,958	400	8,785,409
Ago	691,172	8,130,605	400	8,822,178
Sep	454,612	8,209,247	400	8,664,259
Oct	456,004	8,340,286	400	8,796,689
Nov	576,458	8,433,025	400	9,009,883
Dic	691,557	8,569,671	400	9,261,628
Ene-11	790,430	8,499,439	400	9,290,269
Feb	926,790	8,545,133	400	9,472,323
Mar	937,758	8,626,492	-	9,564,250
Abr	918,695	8,684,178	-	9,602,873
May	892,636	8,802,886	-	9,695,522
Jun	800,618	8,906,009	-	9,706,628
Jul	896,053	9,041,314	-	9,937,367
Ago	806,992	9,197,152	-	10,004,144
Sep	865,449	9,356,328	-	10,221,776
Oct	894,503	9,496,315	-	10,390,818
Nov	884,446	9,601,409	-	10,485,855
Dic	929,047	9,745,392	-	10,674,439
Ene-12	1,119,158	9,778,532	-	10,897,690
Feb	1,035,547	9,899,680	-	10,935,227
Mar	991,196	10,003,726	-	10,994,922
Abr	1,004,650	10,065,826	-	11,070,476
May	1,003,041	10,148,544	-	11,151,584
Jun	953,799	10,249,121	-	11,202,920
Jul	958,932	10,382,456	-	11,341,387
Ago	923,010	10,503,193	-	11,426,203
Sep	961,666	10,596,217	-	11,557,884
Oct	905,734	10,728,003	-	11,633,737
Nov	457,156	10,880,156	-	11,337,311
Dic	562,340	11,103,821	-	11,666,161
Ene-13	786,156	11,047,922	-	11,834,079
Feb	798,754	11,054,745	-	11,853,499

<sup>1/</sup> Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a enero y febrero 2013.

<sup>2/</sup> 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**  
**Diciembre 2010 -Diciembre 2011**  
**Variaciones en millones de colones y participación porcentual**

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	665,408.0	40.3%		
- En moneda extranjera	414.9	0.0%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público			21,110.9	1.3%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			638,438.3	38.7%
- En moneda extranjera			540,013.7	32.7%
- Al exterior			10,967.7	0.7%
- A ISFLH	400.0	0.0%		
- Del BCCR	61,799.2	3.7%		
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			123,938.8	7.5%
- En moneda extranjera	59,700.4	3.6%		
- En instituciones públicas	3,094.0	0.2%		
- En el exterior	139,022.1	8.4%		
- CERT\$			1,415.6	0.1%
- BEM			141,646.3	8.6%
- ICP				
- DEP	20,152.1	1.2%		
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			172,752.3	10.5%
- Caja			7.0	0.0%
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo	182,407.1	11.1%		
- Mediano y largo plazo	175,081.2	10.6%		
<b>Capital y reservas</b>				
	257,740.5	15.6%		
<b>Subtotal</b>	1,565,219.5	94.8%	1,650,290.7	100.0%
<b>Otros activos netos</b>	85,071.2	5.2%		
<b>Total</b>	1,650,290.7	100.0%	1,650,290.7	100.0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

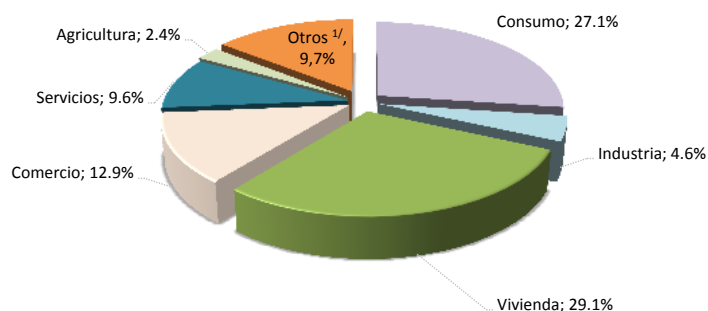
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**Diciembre 2011 - Diciembre 2012**  
**Variaciones en millones de colones y participación porcentual**

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	1,140,754.0	54.5%		
- En moneda extranjera	147,270.8	7.0%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público			19,066.6	0.9%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			678,580.1	32.4%
- En moneda extranjera			706,268.0	33.7%
- Al exterior	7,491.5	0.4%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			62,330.8	3.0%
- A fideicomiso				
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			111,771.0	5.3%
- En moneda extranjera	23,963.5	1.1%		
- En instituciones públicas			2,900.0	0.1%
- En el exterior	79,920.6	3.8%		
- CERT\$	7,234.4	0.3%		
- BEM			57,330.8	2.7%
- ICP				
- DEP			163,590.1	7.8%
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			165,253.0	7.9%
- Caja			57,405.4	2.7%
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo	129,056.9	6.2%		
- Mediano y largo plazo	249,853.8	11.9%		
<b>Capital y reservas</b>	308,636.1	14.7%		
<b>Subtotal</b>	2,094,181.6	100.0%	2,024,495.9	96.7%
<b>Otros activos netos</b>			69,685.7	3.3%
<b>Total</b>	2,094,181.6	100.0%	2,094,181.6	100.0%

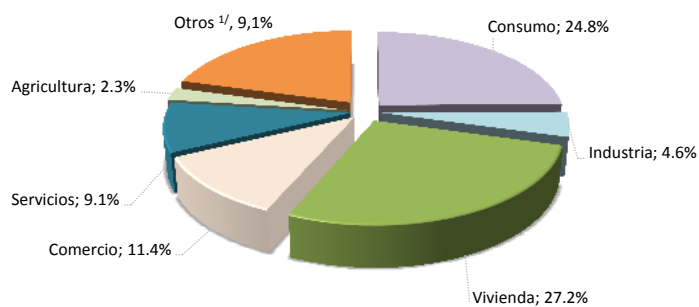
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**OSD: Crédito al sector privado por actividad económica**  
- Composición porcentual -

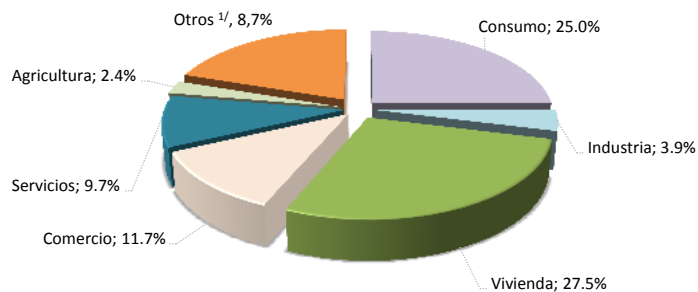
**Nov-2010**



**Nov-2011**



**Nov-2012**



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Nov-10	Nov-11	Nov-12	Nov-10	Nov-11	Nov-12
<b>Total</b>	<b>4.5%</b>	<b>13.9%</b>	<b>13.3%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Consumo	6.2%	3.9%	14.5%	27.1%	24.8%	25.0%
Industria	7.5%	14.3%	-4.0%	4.6%	4.6%	3.9%
Vivienda	11.4%	6.3%	14.6%	29.1%	27.2%	27.5%
Comercio	6.8%	0.6%	16.6%	12.9%	11.4%	11.7%
Servicios	20.4%	8.5%	20.3%	9.6%	9.1%	9.7%
Agricultura	19.2%	10.3%	18.6%	2.4%	2.3%	2.4%
Otros <sup>1/</sup>	-19.1%	63.8%	8.5%	14.4%	20.7%	19.8%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 4.2 Mercados de negociación

---

En febrero del 2013, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró un volumen de negociación de €3.3 billones, cifra que contrasta con el nivel de €7.5 billones del mes previo. En términos del volumen medio de negociación diaria, éste alcanzó €169.743 millones desde €341.837 millones en enero<sup>1</sup>. Esta reducción en el volumen de negociación del MIL se atribuyó, en mayor medida, al traslado de fondos hacia Bonos de Estabilización Monetaria<sup>2</sup>.

Adicional a lo anterior, también destacaron los siguientes aspectos en MIL: i) el Banco Central (BCCR) tuvo una participación activa en la contracción de la liquidez mediante subastas con las cuales absorbió un promedio diario de €108.627 millones; ii) la participación de la banca pública como inversor fue de 73% y iii) la participación del crédito de otros intermediarios financieros aumentó a un 10%.

Por su parte, en el MIL dólares se negociaron EUA\$30 millones en promedio por sesión, cifra menor en un 33% al monto observado en enero. Estos requerimientos de liquidez fueron demandados, principalmente, por los bancos públicos para completar faltantes de las reservas de encaje mínimo legal. Estos faltantes se presentaron, entre otros motivos, por los retiros importantes de fondos mantenidos en las cuentas corrientes de algunas entidades del sector público no financiero. No obstante, en febrero dichos retiros fueron de menor magnitud respecto a lo observado meses atrás.

En las subastas realizadas en febrero (incluye colocaciones en ventanilla), el Gobierno y el BCCR recibieron ofertas por aproximadamente €425.800 millones para los diferentes instrumentos (Cero Cupón y Tasa Fija), de este monto se asignó cerca del 76% y la mayor parte fue colocada en títulos de corto plazo; comportamiento contrario a lo registrado en los meses previos cuando la preferencia era en títulos de mediano y largo plazo (el BCCR captó el 77% del total). Por otra parte, en dólares el Gobierno realizó subastas de títulos de largo plazo, en las cuales recibió ofertas cercanas a los EUA\$17,4 millones y asignó el 82%.

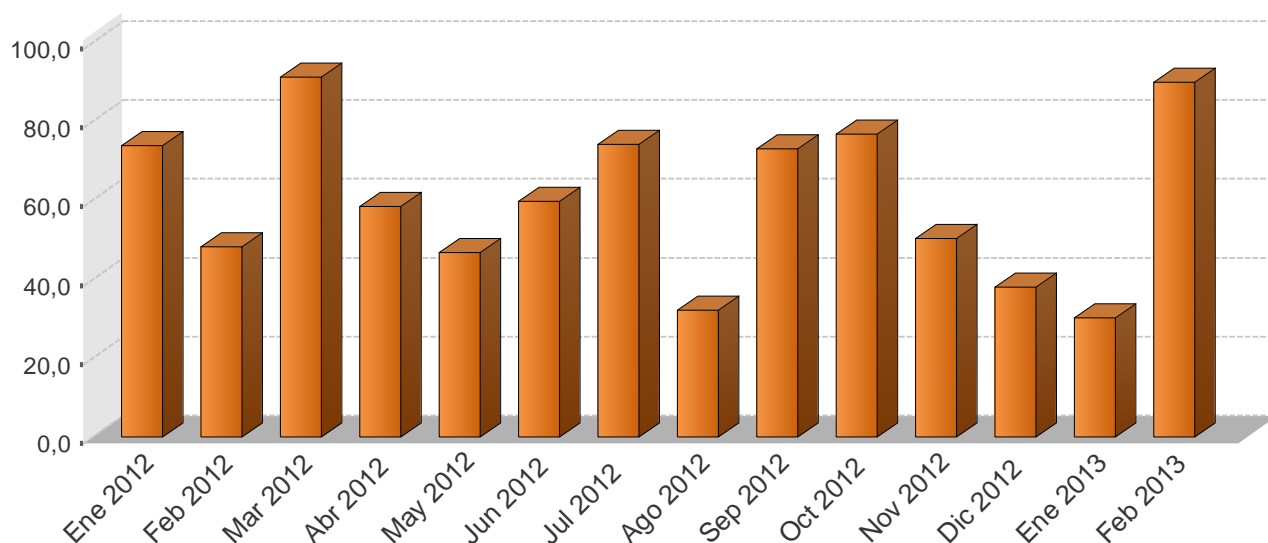
Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores se registraron negociaciones en el mercado de deuda por €1,7 billones. Del volumen negociado, el 59% correspondió a operaciones en el mercado secundario, el 93% tuvo como subyacente títulos del sector público y cerca del 78% fueron negociaciones con instrumentos en colones. En el mercado accionario, el volumen de negociación fue de €1,4 billones, que se concentró en pocos emisores y con mayor preferencia en negociaciones en moneda local.

---

<sup>1</sup> En enero del 2013 el incremento de liquidez respondió básicamente a dos elementos: la contracción de la demanda por numerario y las compras de divisas por parte del Banco Central en defensa del límite inferior de la banda cambiaria.

<sup>2</sup> Influyó la solicitud del BCCR para que los bancos estatales trasladaran fondos mantenidos en instrumentos de corto plazo hacia títulos de más largo plazo.

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



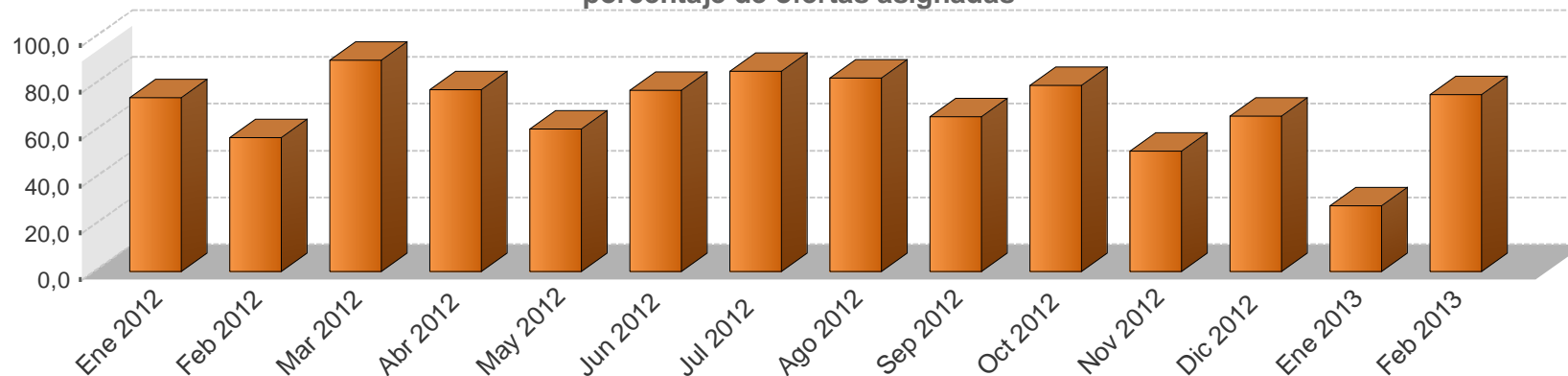
**NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)**  
**-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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

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	

1/ Corresponde al valor transado.

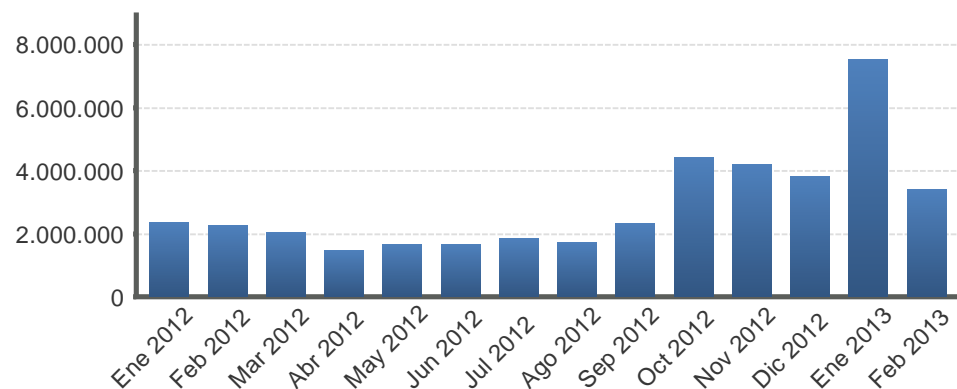
2/ El saldo de los títulos en UDES se calcula de acuerdo al valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

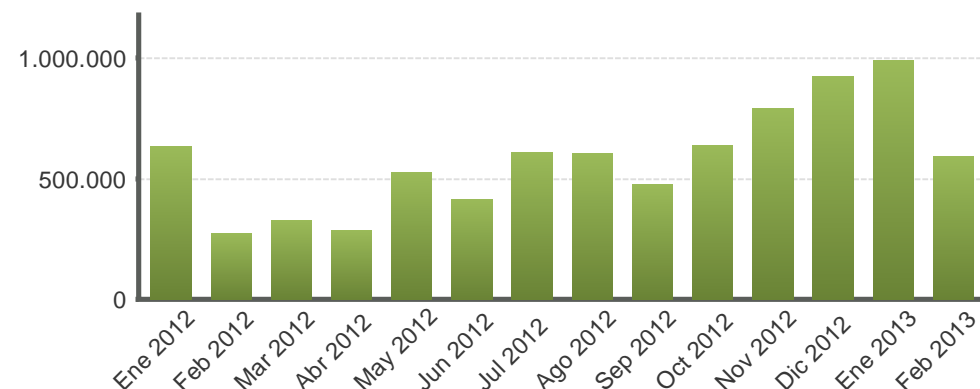


## MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

### Monto transado en millones de colones



### Monto transado en miles de dólares

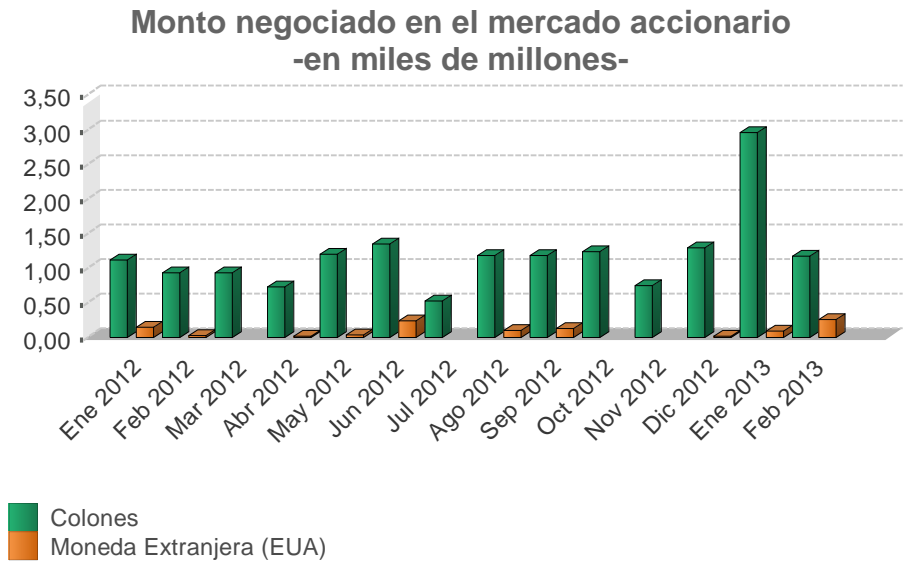
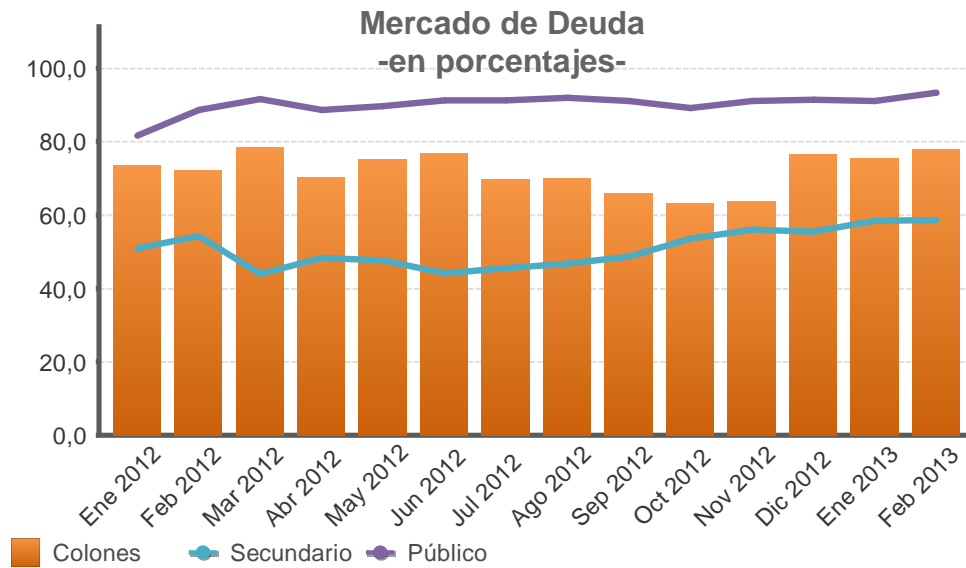


## MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

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

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-

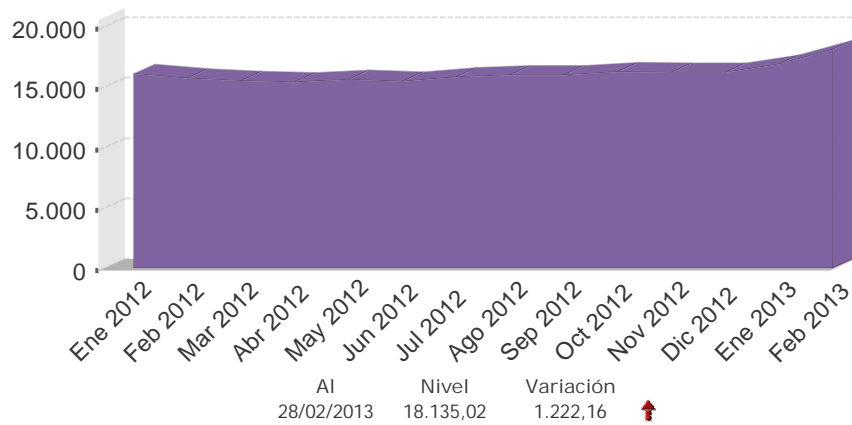
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2012	1.340,3	14,3	50,9	34,8	81,6	18,4	73,4	26,6
Feb 2012	1.032,9	3,3	54,3	42,4	88,7	11,3	72,2	27,8
Mar 2012	1.445,0	6,6	44,0	49,4	91,6	8,4	78,4	21,6
Abr 2012	1.041,0	16,3	48,3	35,4	88,7	11,3	70,3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

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

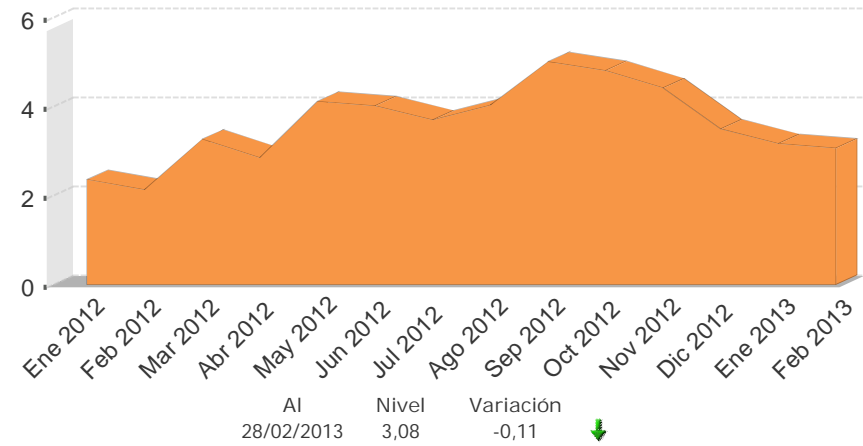
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2012	<b>1,27</b>	1,12	0,15
Feb 2012	<b>0,96</b>	0,94	0,03
Mar 2012	<b>0,93</b>	0,93	0,00
Abr 2012	<b>0,75</b>	0,73	0,02
May 2012	<b>1,24</b>	1,20	0,04
Jun 2012	<b>1,59</b>	1,35	0,24
Jul 2012	<b>0,53</b>	0,53	0,00
Ago 2012	<b>1,28</b>	1,18	0,10
Sep 2012	<b>1,31</b>	1,18	0,13
Oct 2012	<b>1,24</b>	1,24	0,00
Nov 2012	<b>0,75</b>	0,75	0,00
Dic 2012	<b>1,31</b>	1,30	0,02
Ene 2013	<b>3,06</b>	2,96	0,10
Feb 2013	<b>1,44</b>	1,18	0,26

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

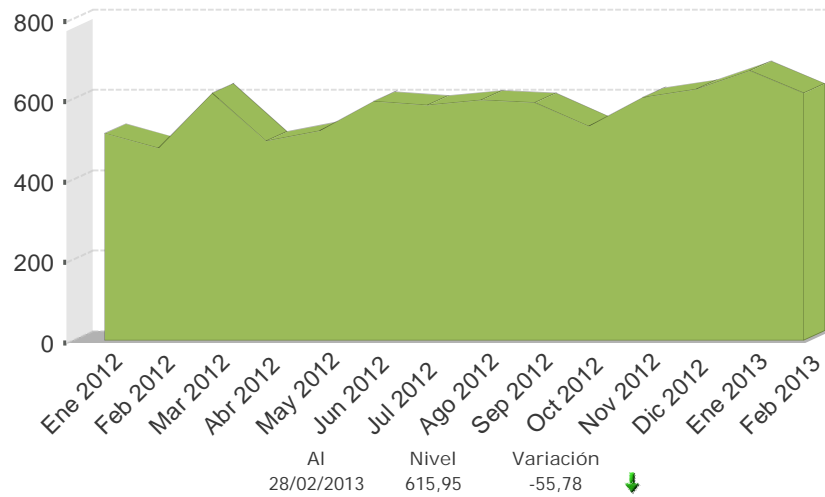
### INDICE ACCIONARIO BCT



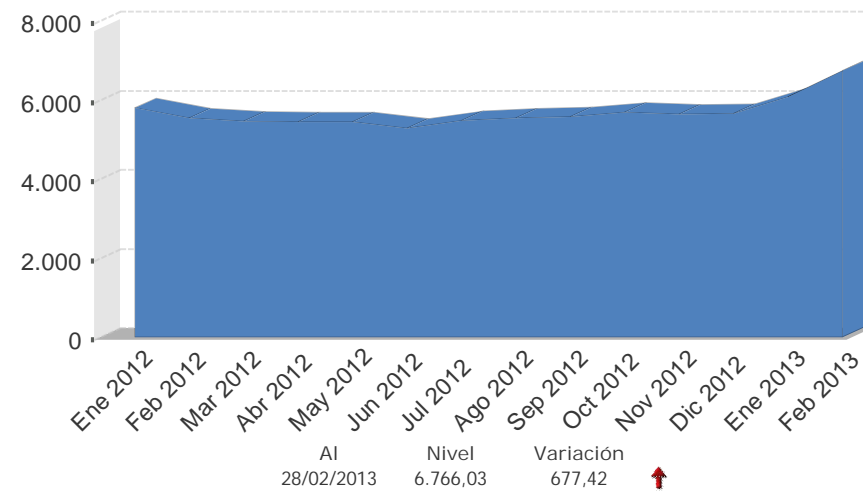
### INDICADOR ALDESA



### 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.

$\Theta_{it}$  = 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 febrero del 2013, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) mantuvo en 5% el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM)<sup>1</sup>, en razón de que el comportamiento de los determinantes macroeconómicos de la inflación no constituye un riesgo potencial en el corto plazo para el control de la misma.

En este mes, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró un menor volumen de negociación respecto a enero; el costo promedio de las operaciones totales fue de 4,71%, en tanto que al excluir la intervención del BCCR alcanzó 4,37%, ambas tasas inferiores a la TPM. De manera similar, el MIL en dólares registró una menor demanda de recursos por parte de la banca comercial lo cual incidió en que la tasa de interés promedio (0,69%) registrara el nivel más bajo desde octubre 2012.

En relación con las tasas de interés de los instrumentos de captación en “Central Directo”, en febrero el BCCR las ajustó nuevamente hacia la baja, entre 93 y 120 puntos base (p.b.) para los plazos de 3, 6 y 12 meses, con lo cual estas tasas se situaron en 3,77%, 4,69% y 5,89%, respectivamente. Asimismo, el rendimiento de los Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) para plazos entre 271 y 359 días registró una caída de 10 p.b. respecto al de enero y se ubicó en un nivel inferior en 193 p.b. al del cierre del año pasado. Estos ajustes fueron consistentes con los rendimientos de instrumentos similares existentes en el mercado financiero. En particular, las tasas de interés pasivas en colones de la banca estatal y privada registraron en febrero un descenso mensual de 79 p.b. y 51 p.b., en el orden indicado.

Dado lo anterior, el nivel de la Tasa Básica Pasiva (TBP) al cierre de febrero (7,35%) disminuyó en 95 p.b. con respecto al de enero y fue el más bajo desde agosto 2011. Este resultado aunado a la mayor expectativa de inflación<sup>2</sup> y de variación del tipo de cambio<sup>3</sup>, ambos a 12 meses, llevó a una disminución de la TBP real de 1,93% a 0,72% y del premio por ahorrar en colones de 460 p.b. a 271 p.b., tomando como referencia para este último la tasa de interés en moneda extranjera del Banco Nacional a seis meses plazo.

Finalmente, en febrero las tasas de interés activas en colones se ajustaron a la baja para las principales actividades económicas (consumo, vivienda e industria), con lo cual el nivel promedio del Sistema Financiero Nacional disminuyó 90 p.b. alcanzando 19,2%. De manera similar, el promedio de las tasas activas en dólares disminuyó en 10 p.b. y se ubicó en 11,1%.

---

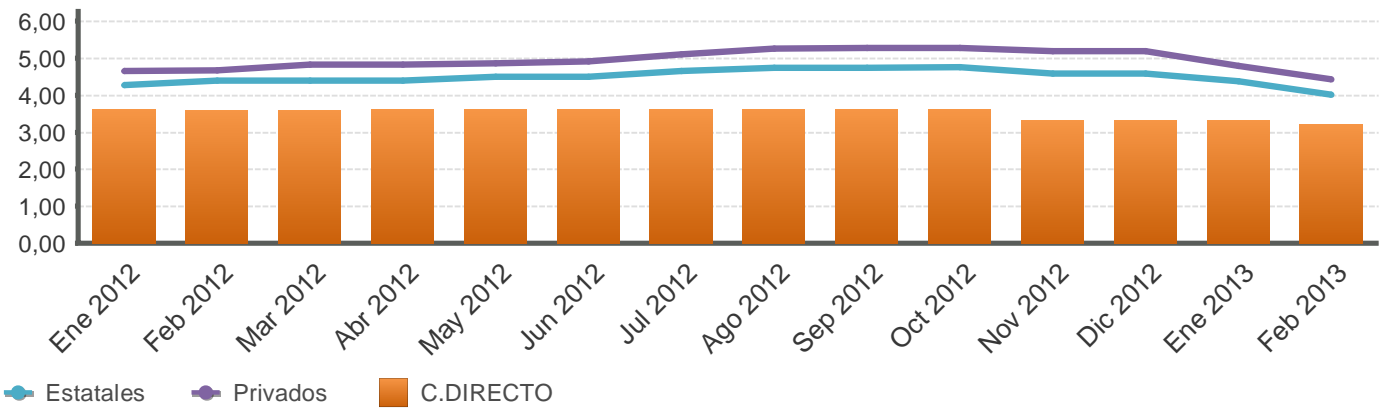
<sup>1</sup> Este nivel se mantiene desde el 4 de junio del 2011.

<sup>2</sup> De 5,6% en enero del 2013 ascendió a 6,0 % en el mes siguiente.

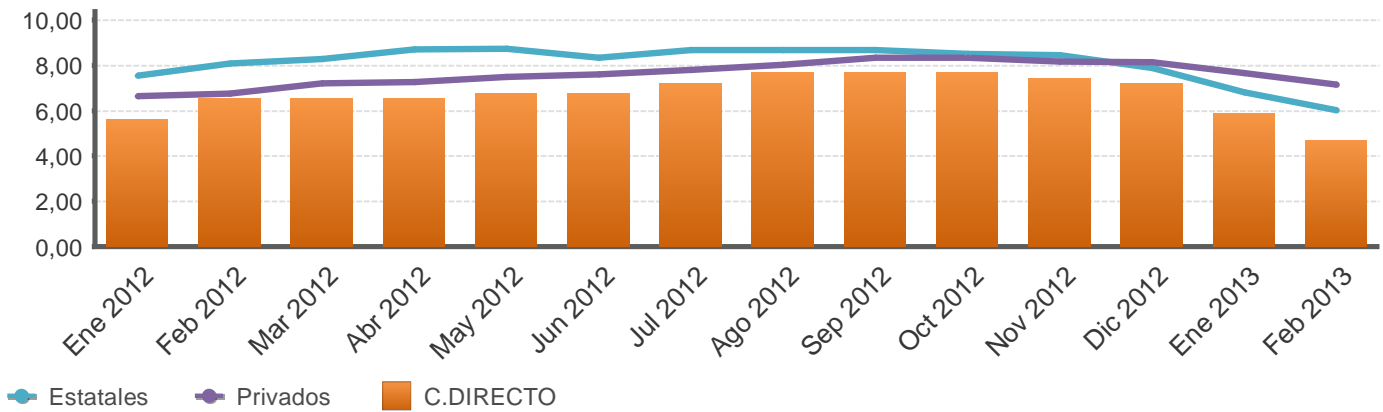
<sup>3</sup> Se incrementó de 0,9% a 1,9% entre enero y febrero del 2013.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

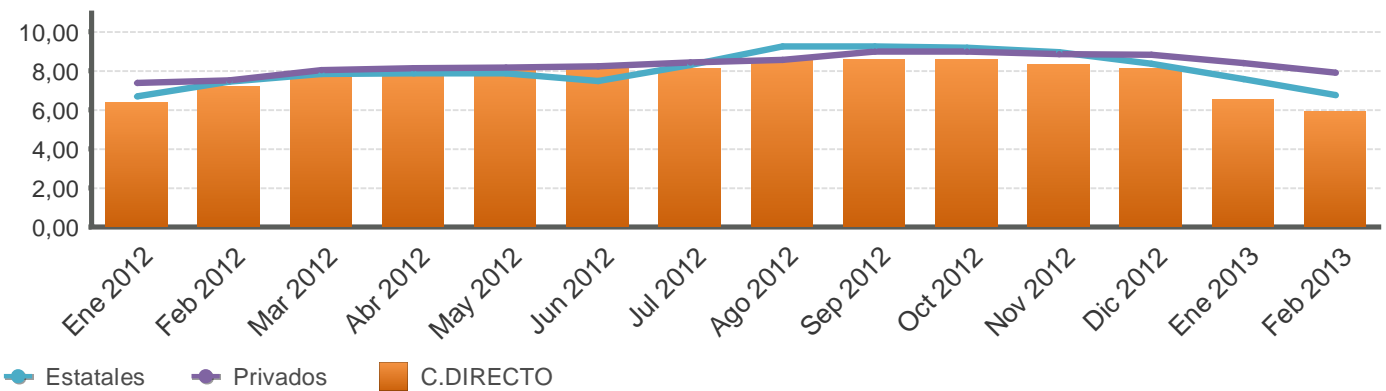
A 30 DÍAS PLAZO  
- en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO  
- en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO  
- en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

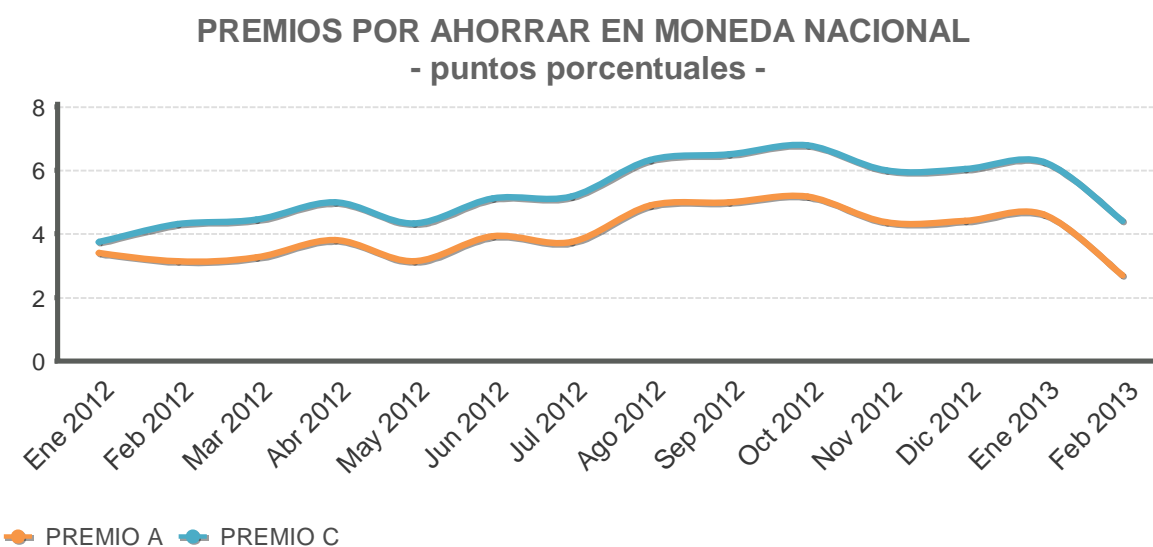
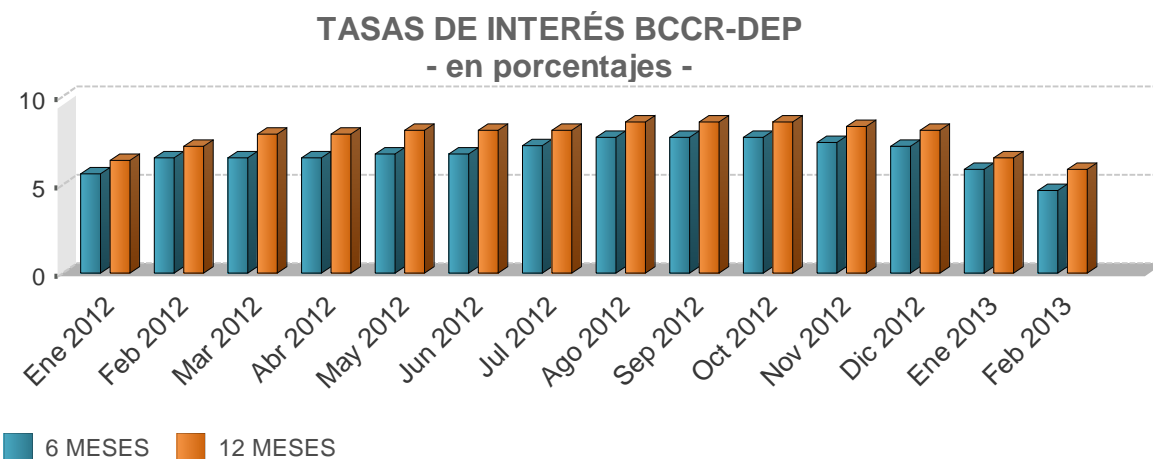
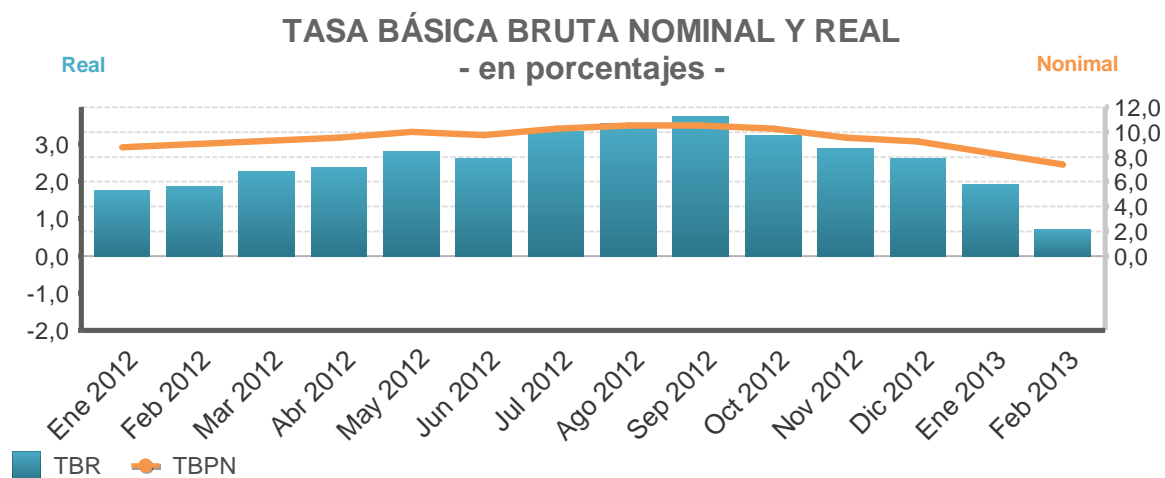
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES**  
**-en porcentajes-**

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

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

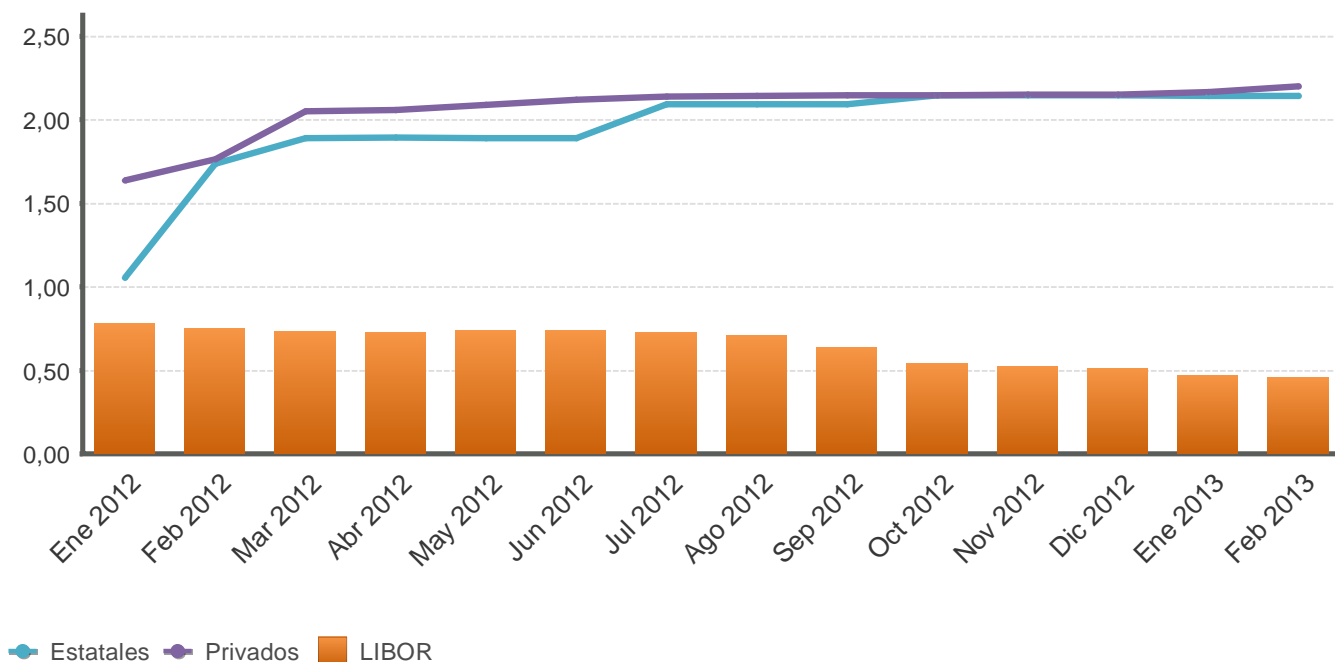
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87
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	4,40	1,93	3,55

- 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.

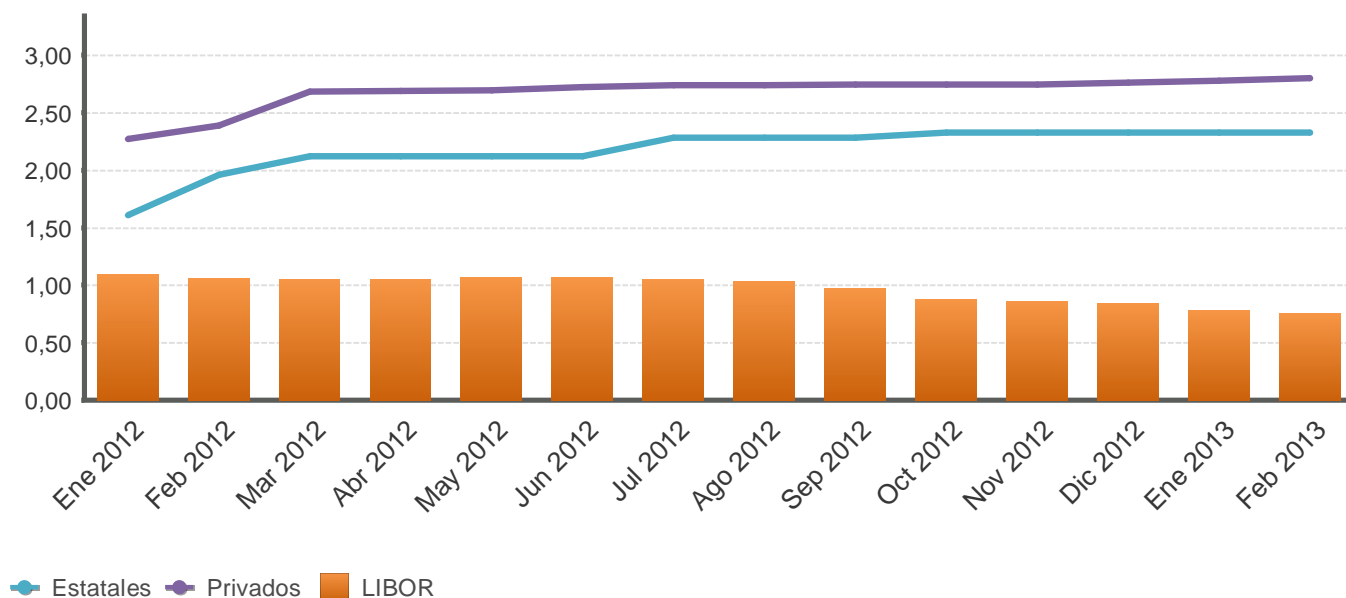
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

### A 6 MESES PLAZO



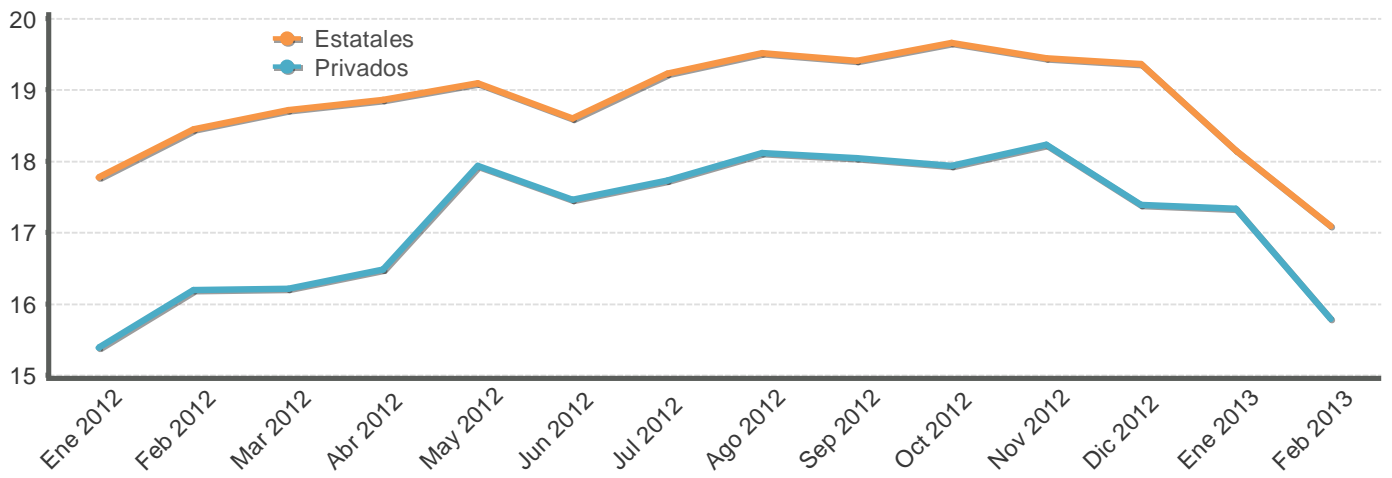
### A 12 MESES PLAZO



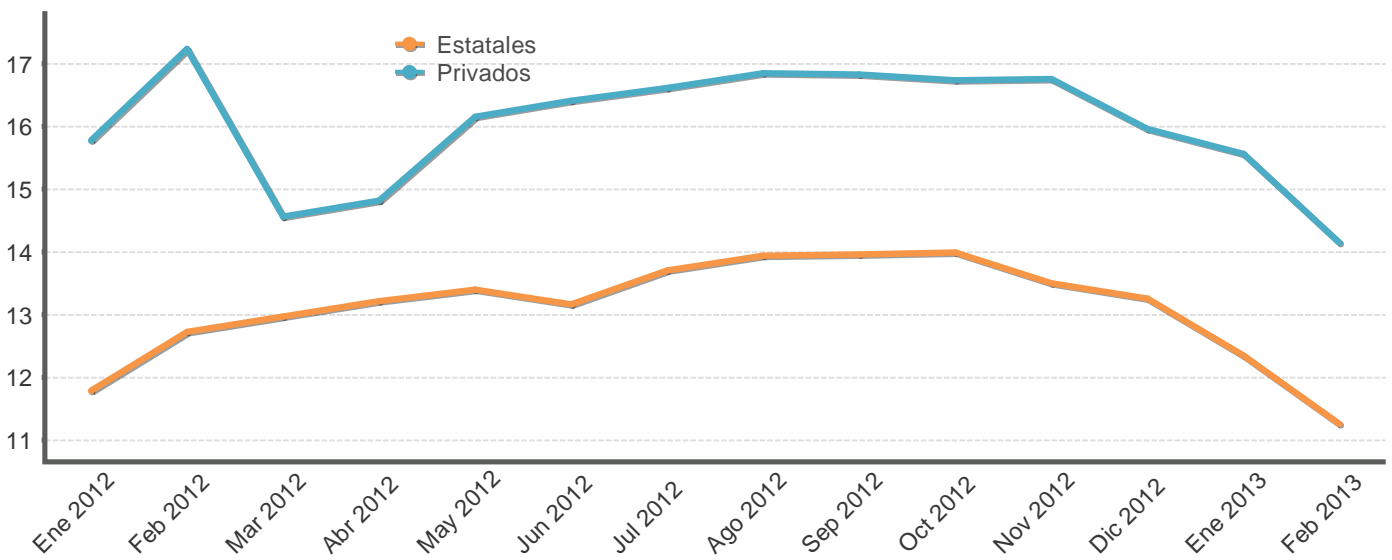
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

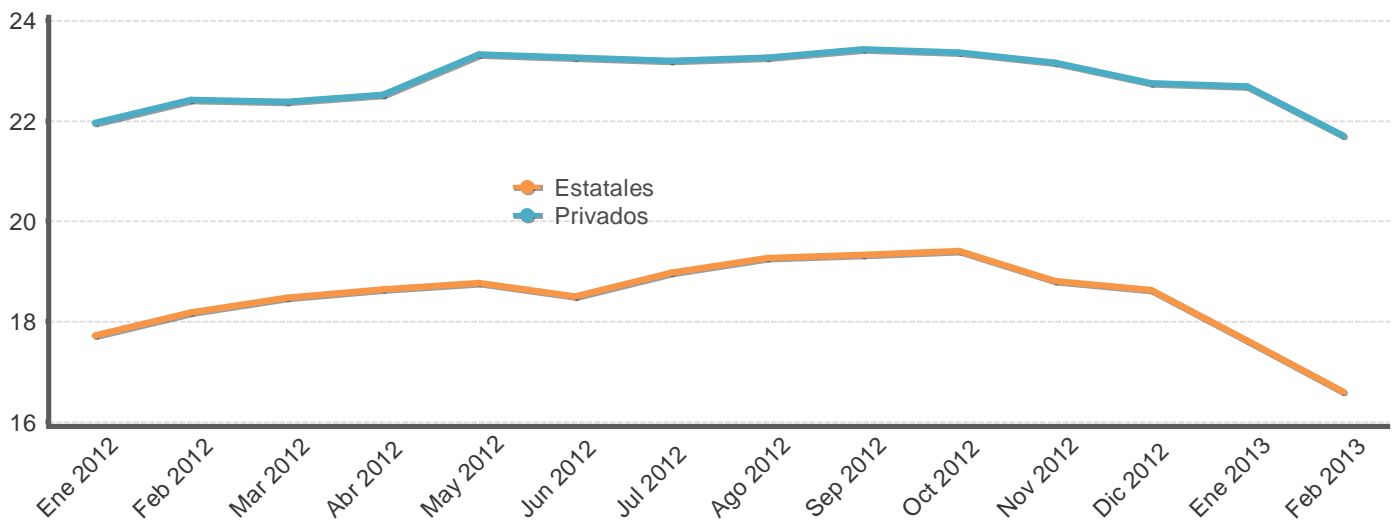
**INDUSTRIA**



**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

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).

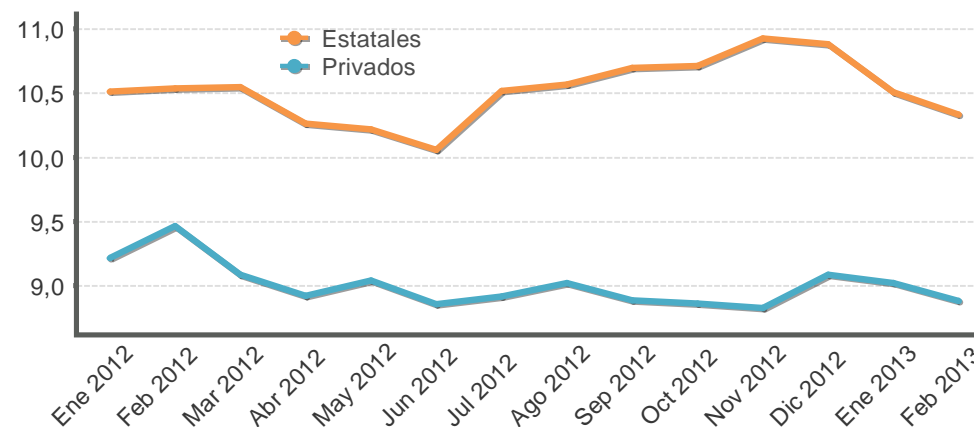
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

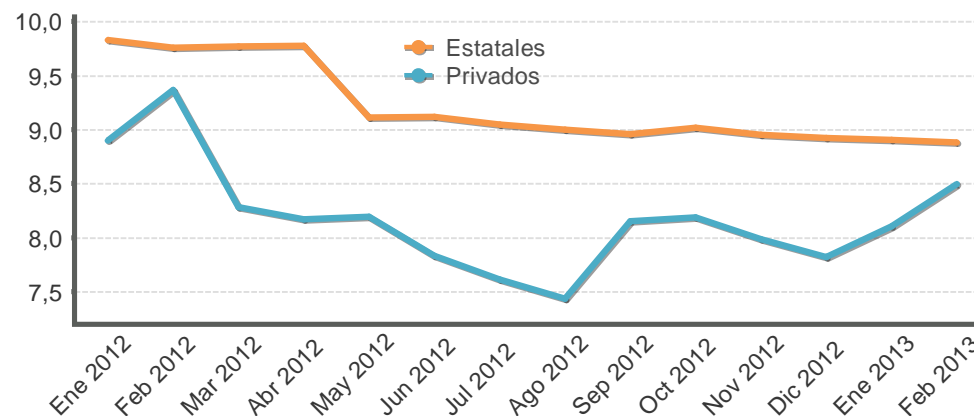
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio Sistema Financiero Nacional
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	
Ene 2012	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb 2012	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar 2012	10,55	9,08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

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

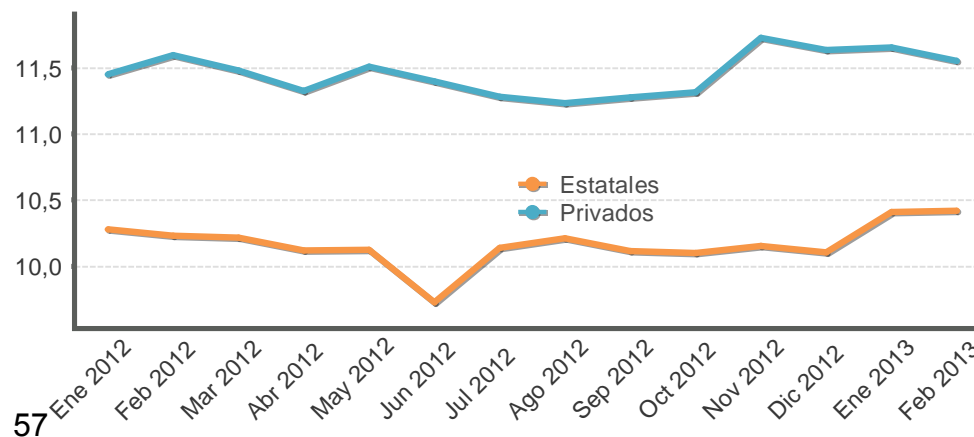
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**

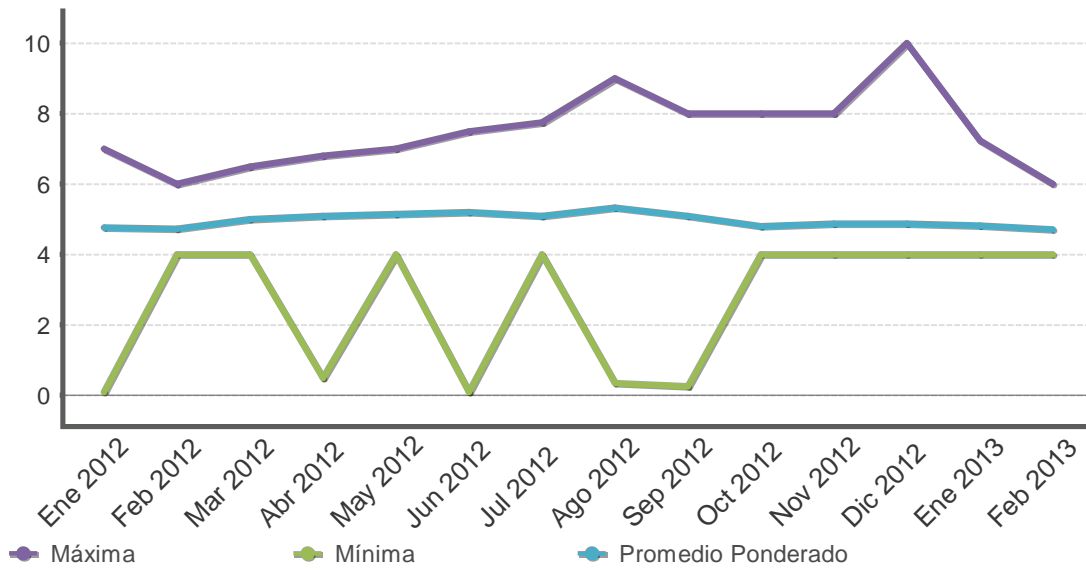


**OTRAS ACTIVIDADES**

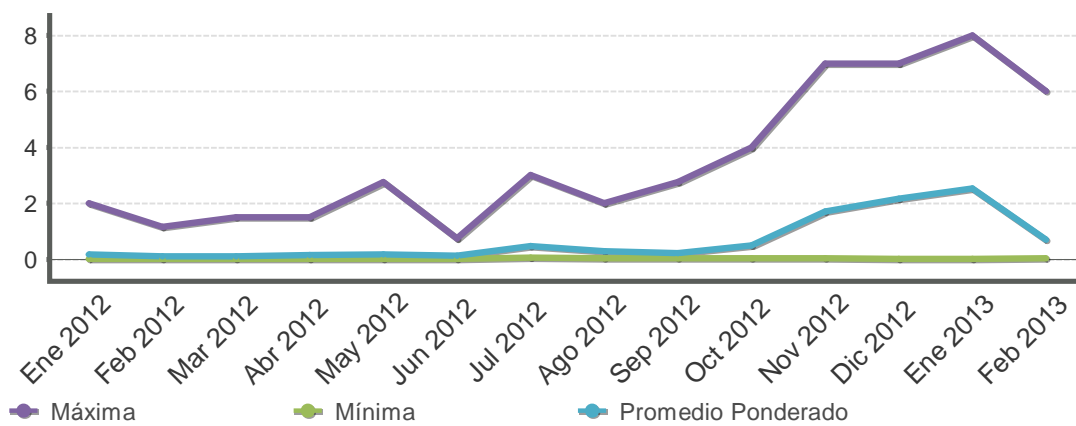


## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

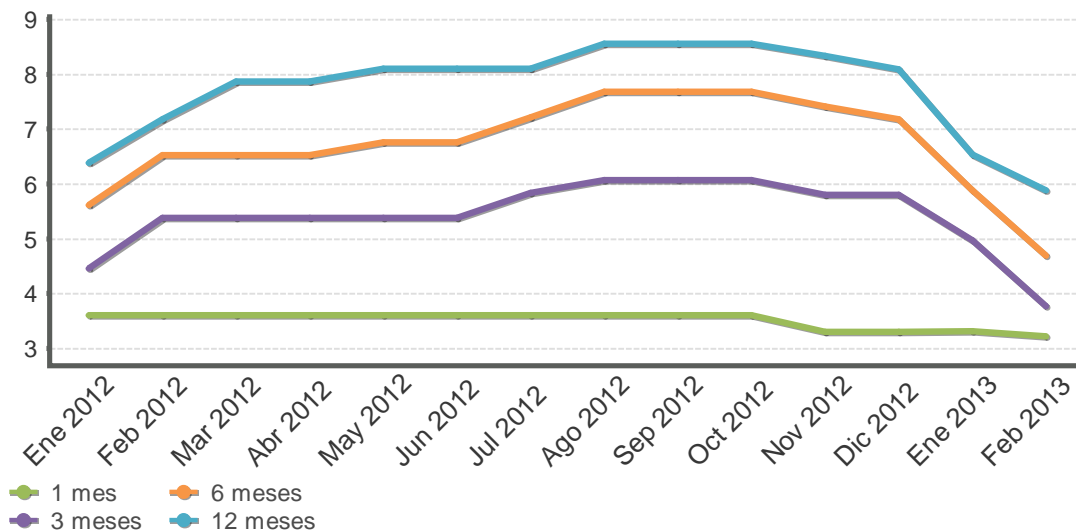
### TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



### 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	
<b>Dic 2011</b>											
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
<b>Mar 2012</b>											
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
<b>Jun 2012</b>											
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
<b>Sep 2012</b>											
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
<b>Dic 2012</b>											
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
<b>Ene 2013</b>											
29 o menos	3,28			0,50							
De 30 a 59	3,30	3,61		0,66							
De 60 a 90		5,16									
De 91 a 179		5,45		1,25							
De 180 a 359		6,99						6,97			
De 360 a 1079						2,84	7,21				
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más								11,10			

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

---

El resultado neto de las operaciones cambiarias del sector privado en febrero del 2013 registró un superávit de EUA\$147,6 millones, monto inferior en EUA\$214,0 millones y EUA\$21,9 millones al del mes previo e igual periodo del 2012, en ese orden. Este balance favorable permitió cubrir la demanda neta de divisas del Sector Público No Bancario (SPNB) por EUA\$134,3 millones (EUA\$117,6 en enero).

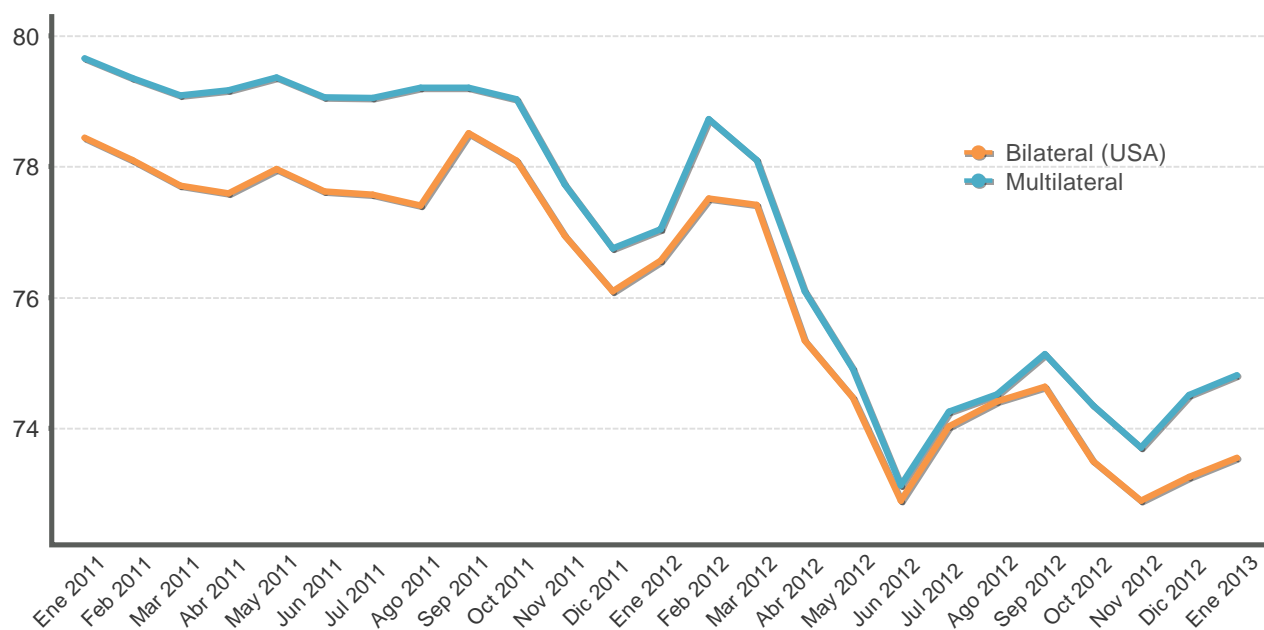
En particular, este mes se caracterizó por la reducción en el superávit privado promedio diario en “ventanillas”, el aumento en el promedio diario de requerimientos netos de divisas del SPNB y la caída en el promedio diario negociado en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX). Lo anterior, contribuyó a que el precio promedio del dólar en el MONEX se ubicara en un nivel medio de ¢501,5 y que el Banco Central tuviera una menor intervención respecto a los meses previos. De esta forma, las compras realizadas por esta institución en defensa de la banda cambiaria se ubicaron en EUA\$13,3 millones (acumulado enero y febrero de EUA\$256,8 millones).

Por su parte, las reservas internacionales netas aumentaron en EUA\$67,9 millones, como resultado del incremento de EUA\$115,7 millones en los depósitos de encaje que mantienen las entidades financieras en el BCCR y la reducción de depósitos del Gobierno en EUA\$48,9 millones. El saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$6.816,3 millones, suma equivalente a 5,7 meses de las importaciones de mercancías generales, 1,9 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,6% del PIB estimado para el 2013.

En enero el ITCER multilateral se depreció 0,4% con respecto al mes anterior, debido a la pérdida de valor del colón con respecto al dólar, así como a la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales del país, lo cual resultó en un diferencial cambiario de 0,3%. Adicionalmente, la inflación externa ponderada fue superior a la variación del IPPI en 0,11%; todo lo cual reforzó la depreciación real de la moneda nacional. Similar resultado se observó en el ITCER bilateral.

## INDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

Base: 1997 = 100



## ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

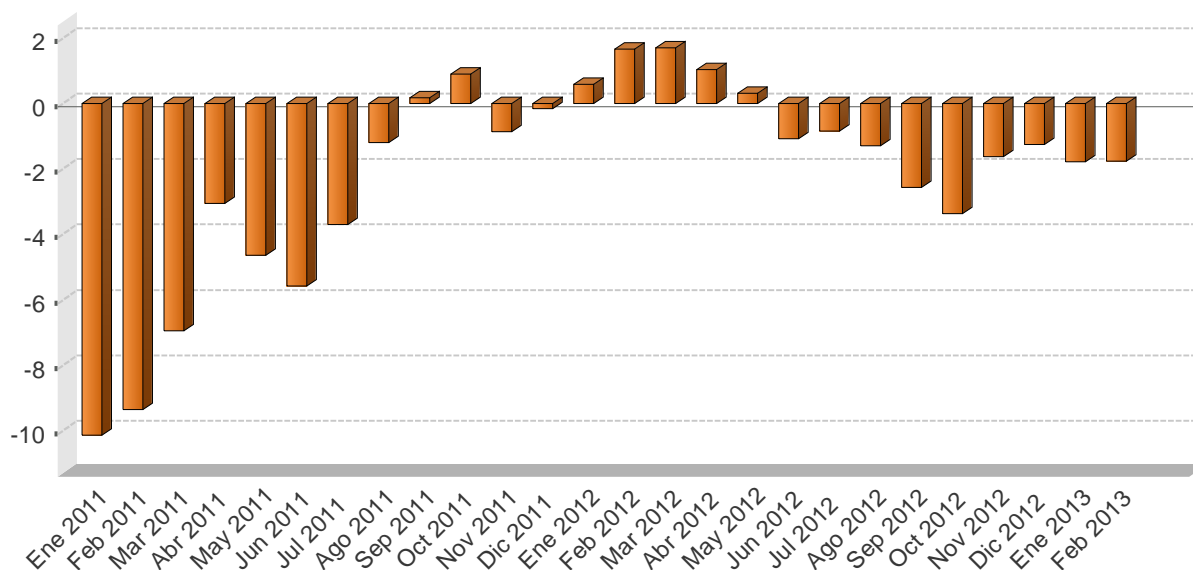
BASE: 1997 =100

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

1/ Cifras definitivas hasta junio 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

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 -

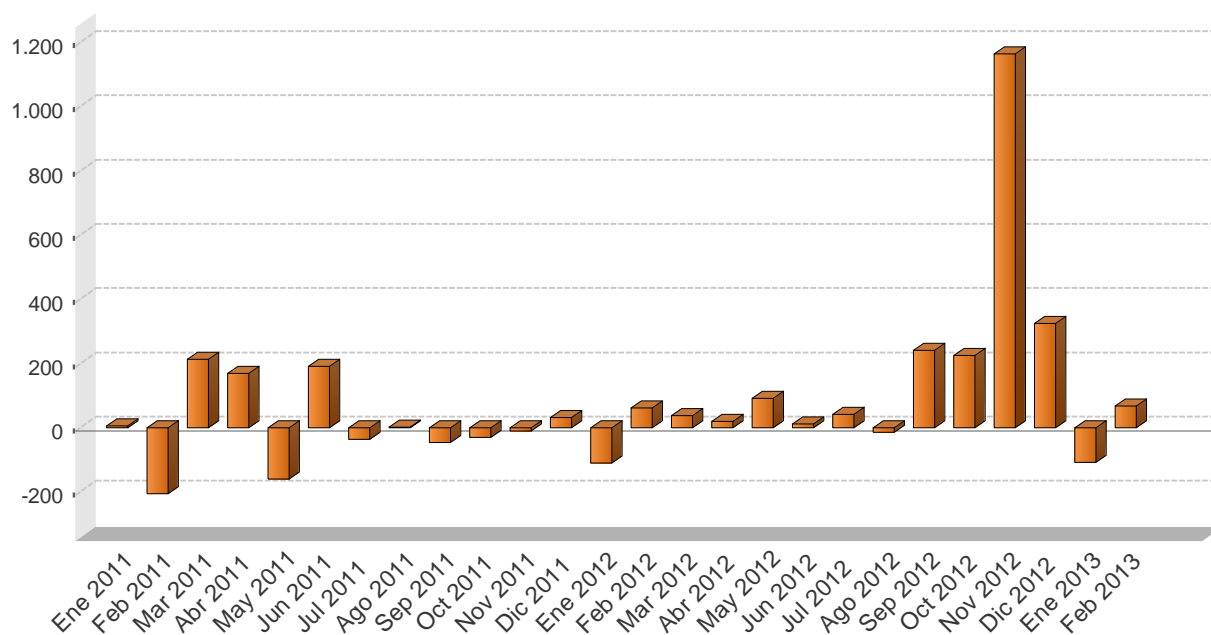
Año		Mercado Cambiario																	Variación RIN
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Otros			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Total		
										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	
	<b>Acumulado</b>	<b>-2.593,1</b>	<b>2.186,0</b>	<b>458,4</b>	<b>-645,3</b>	<b>-72,4</b>	<b>3.389,8</b>	<b>2.723,3</b>	<b>-2.274,9</b>	<b>80,1</b>	<b>-611,7</b>	<b>129,4</b>	<b>-7,6</b>	<b>-87,9</b>	<b>-2.772,6</b>	<b>177,9</b>	<b>177,9</b>	<b>128,6</b>	
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	
	<b>Acumulado</b>	<b>-3.700,6</b>	<b>3.584,7</b>	<b>403,6</b>	<b>-152,7</b>	<b>-145,4</b>	<b>3.653,2</b>	<b>3.642,8</b>	<b>-2.291,8</b>	<b>1.018,5</b>	<b>-563,5</b>	<b>318,8</b>	<b>-85,0</b>	<b>16,7</b>	<b>-1.586,1</b>	<b>44,2</b>	<b>44,2</b>	<b>2.100,9</b>	
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	67,0	275,3	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	-39,0	199,8	147,6	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	-195,9	115,7	115,7	67,5	
	<b>Acumulado</b>	<b>-680,7</b>	<b>554,9</b>	<b>66,7</b>	<b>65,2</b>	<b>28,0</b>	<b>475,0</b>	<b>509,2</b>	<b>-370,8</b>	<b>1,1</b>	<b>-300,0</b>	<b>-19,3</b>	<b>-33,2</b>	<b>-20,3</b>	<b>-742,4</b>	<b>192,8</b>	<b>192,8</b>	<b>-40,4</b>	

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 -

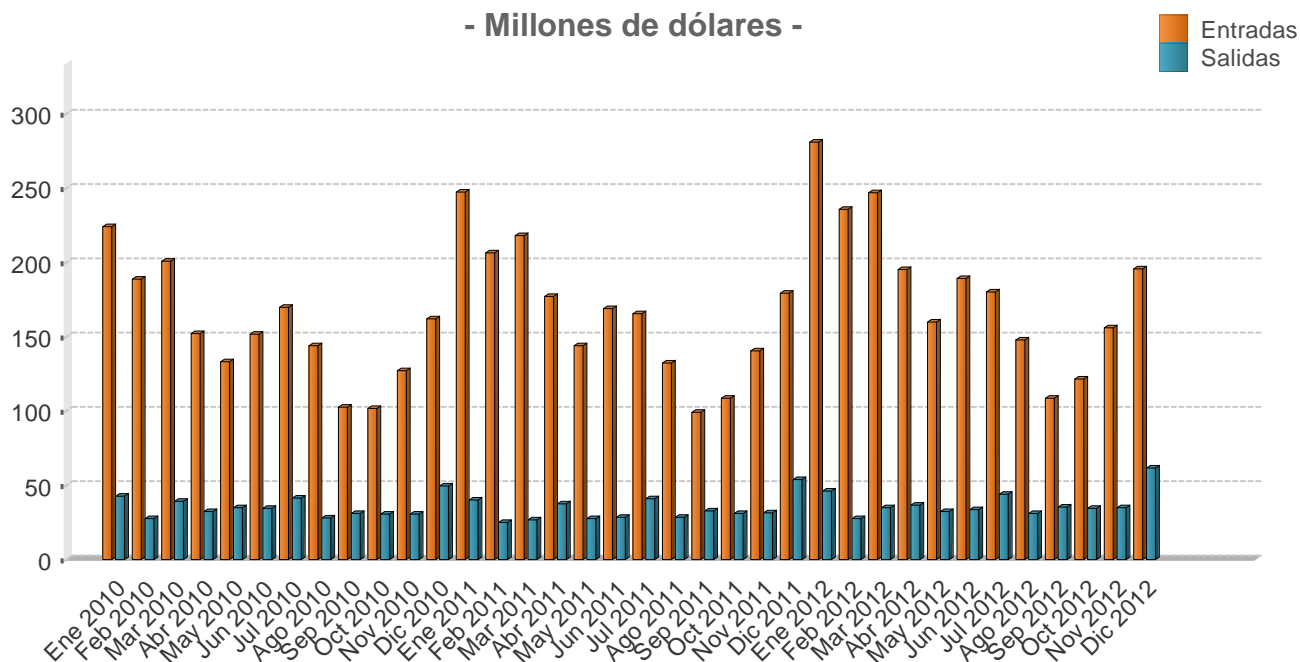


Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2011	4.633,2	4,4	1,8	1,6
Feb 2011	4.427,6	4,2	1,7	1,6
Mar 2011	4.641,7	4,4	1,7	1,6
Abr 2011	4.810,6	4,6	1,8	1,7
May 2011	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	4,5	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	4,3	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	2,1	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,7	2,1	1,9

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

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

## MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



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
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>636,4</b>	<b>686,0</b>	<b>740,7</b>	<b>159,3</b>	<b>161,4</b>	<b>183,8</b>	<b>613,8</b>	<b>672,2</b>	<b>764,1</b>	<b>109,5</b>	<b>91,7</b>	<b>108,5</b>
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
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>487,6</b>	<b>511,2</b>	<b>544,9</b>	<b>139,3</b>	<b>163,1</b>	<b>172,0</b>	<b>436,8</b>	<b>490,1</b>	<b>544,5</b>	<b>101,7</b>	<b>93,5</b>	<b>102,4</b>
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
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>488,5</b>	<b>485,1</b>	<b>513,5</b>	<b>169,1</b>	<b>180,3</b>	<b>186,9</b>	<b>416,2</b>	<b>396,7</b>	<b>437,0</b>	<b>100,7</b>	<b>102,3</b>	<b>110,2</b>
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
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>487,3</b>	<b>509,8</b>	<b>544,1</b>	<b>194,5</b>	<b>212,6</b>	<b>230,8</b>	<b>390,7</b>	<b>428,2</b>	<b>473,7</b>	<b>110,5</b>	<b>116,2</b>	<b>131,1</b>
<b>Total</b>	<b>2.099,8</b>	<b>2.192,1</b>	<b>2.343,2</b>	<b>662,2</b>	<b>717,4</b>	<b>773,5</b>	<b>1.857,6</b>	<b>1.987,2</b>	<b>2.219,2</b>	<b>422,5</b>	<b>403,7</b>	<b>452,2</b>

1/ Las cifras del 2012 son preliminares.

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

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

## 6. Precios

---

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un aumento mensual del 1,0% en febrero del 2013, superior en 0,7 puntos porcentuales (p.p.) al observado un año atrás. Con este resultado la inflación general, aproximada por la variación interanual del IPC alcanzó 6,5% (tasa acumulada de 2,3%), cifra fuera del rango meta (5%  $\pm$  1 p.p.) contemplado en la programación macroeconómica del BCCR.

La variación mensual del IPC en febrero, al igual que el mes previo, estuvo asociada en mayor medida a factores exógenos al Banco Central. Entre estos destacaron los choques de oferta de origen agrícola y de hidrocarburos, así como la marcada estacionalidad al alza de los servicios de educación<sup>1</sup>.

En términos de la tasa interanual, los bienes y servicios regulados, con una ponderación de 20% en la canasta del IPC, aportaron el 50%<sup>2</sup>. En lo referente al componente no regulado, destacaron las alzas en el servicio de educación formal y los bienes agrícolas, con una contribución del 7% y 6%, respectivamente.

Contrario a la inflación general, la subyacente, aproximada entre otros indicadores con la variación interanual del Índice Subyacente de Inflación (ISI) y del Índice de Inflación de Media Truncada (IMT), se mantuvo contenida dentro del rango meta de inflación, con un crecimiento promedio de 5,0%. No obstante, esta variable ha venido mostrando un comportamiento alcista en los últimos cuatro meses, situación que podría asociarse con presiones adicionales de demanda.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>3</sup>, si bien en febrero el valor medio (6,0%) fue superior en 0,4 p.p. al mes previo; por octavo mes consecutivo dicha variable muestra valores anclados en torno al objetivo de inflación del Banco Central.

Por otra parte, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) presentó en febrero un crecimiento mensual de 0,85% y su variación interanual alcanzó 4,7%. El comportamiento de los precios al productor en términos interanuales durante los últimos 12 meses (valor medio de 3,6%) no parece constituir un riesgo para alcanzar la meta de inflación del 2013.

Por último, si bien la inflación general de febrero se ubicó fuera del rango meta, este resultado se asoció en mayor medida a los ajustes al alza en bienes y servicios regulados y en los bienes agrícolas; factores no ligados directamente a la política monetaria. Considerando que algunos de estos ajustes son coyunturales, es de esperar que en los próximos meses tiendan a diluirse e incluso a revertirse (bienes agrícolas) con lo cual la inflación podría retornar al rango meta. En este contexto el Banco Central continuará aplicando las medidas requeridas para mantener los determinantes macroeconómicos de la inflación congruentes con la meta inflacionaria y así evitar que se materialicen efectos de segunda ronda.

---

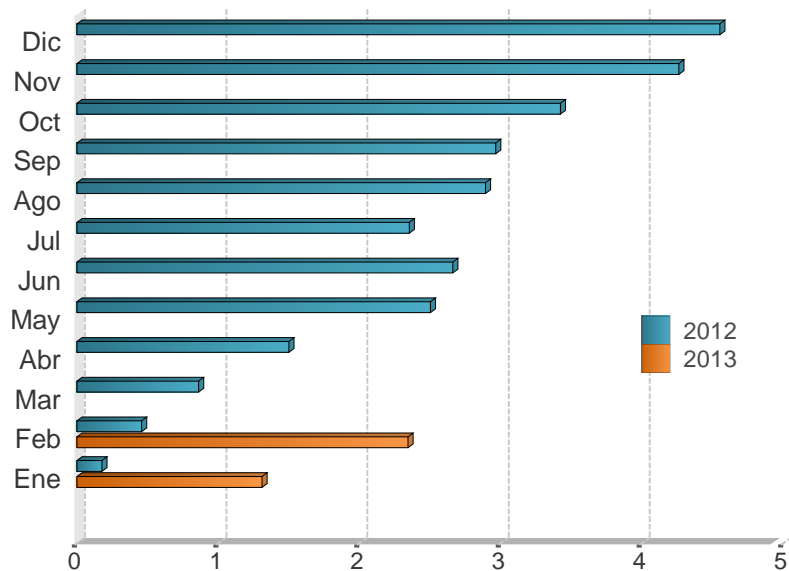
<sup>1</sup> Los productos agrícolas (hortalizas, leguminosas y tubérculos) y la educación básica aportaron cada uno 0,3 p.p. a la variación mensual, mientras que el aporte de los combustibles fue de 0,2 p.p..

<sup>2</sup> Sobresalieron los aumentos de agua (65%), electricidad (21%), combustible (13%) y autobús (16%).

<sup>3</sup> Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio realizada en febrero.



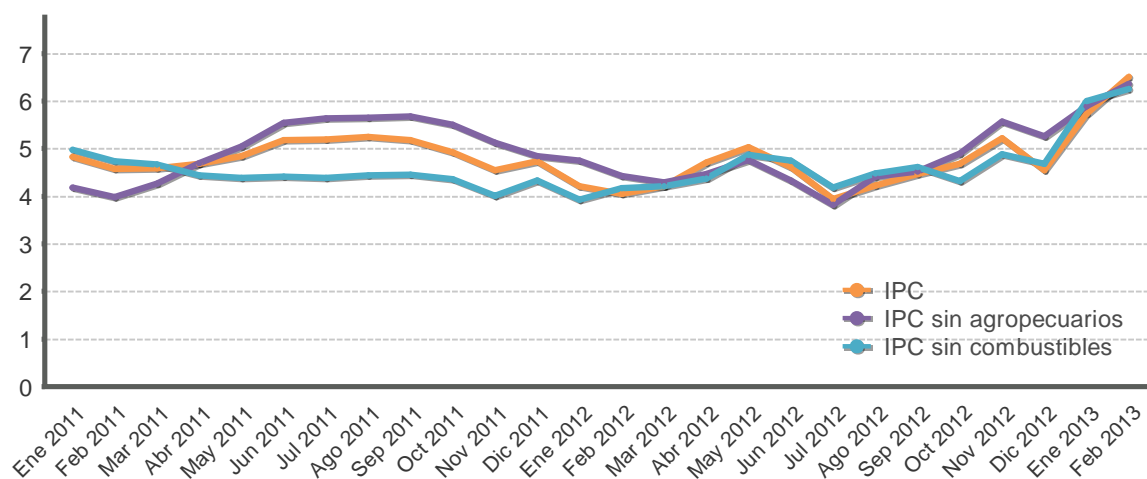
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
Tasa de variación acumulada en porcentajes



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

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

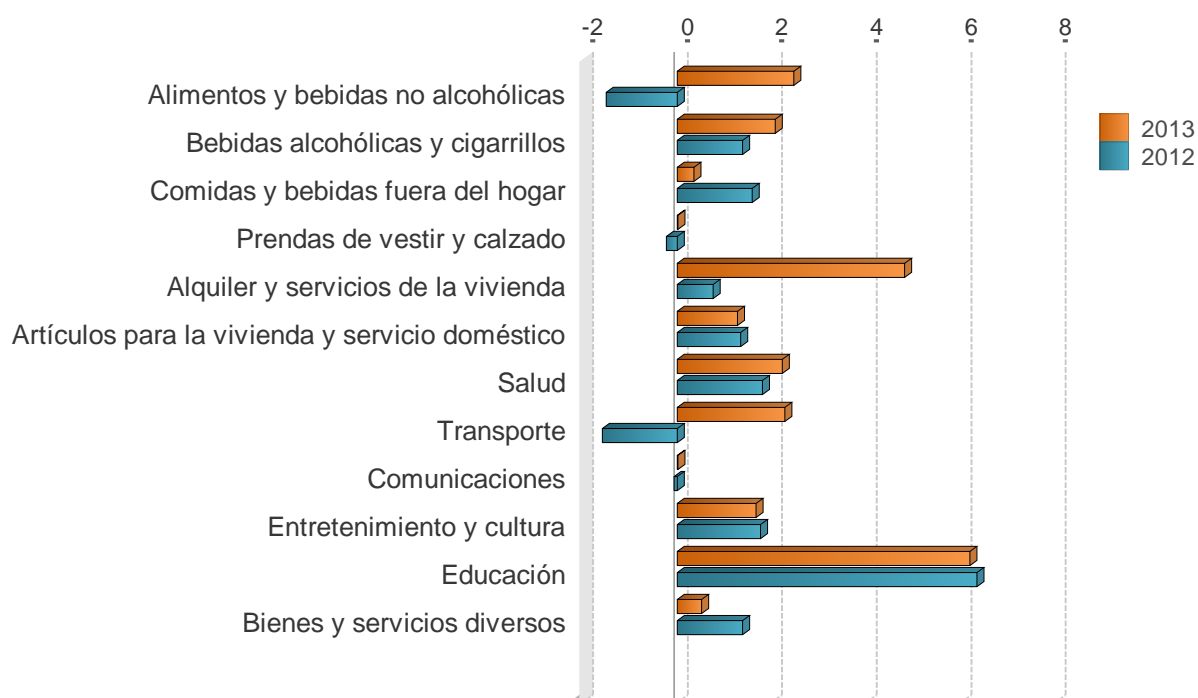
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

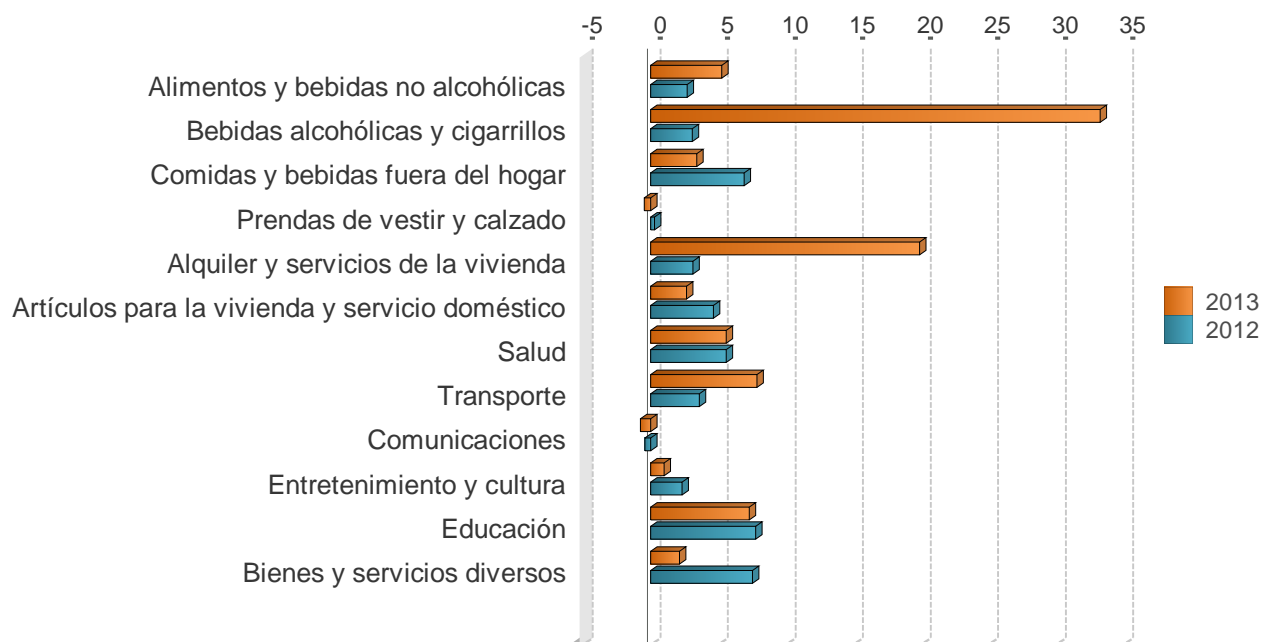
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Feb. de cada año



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

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

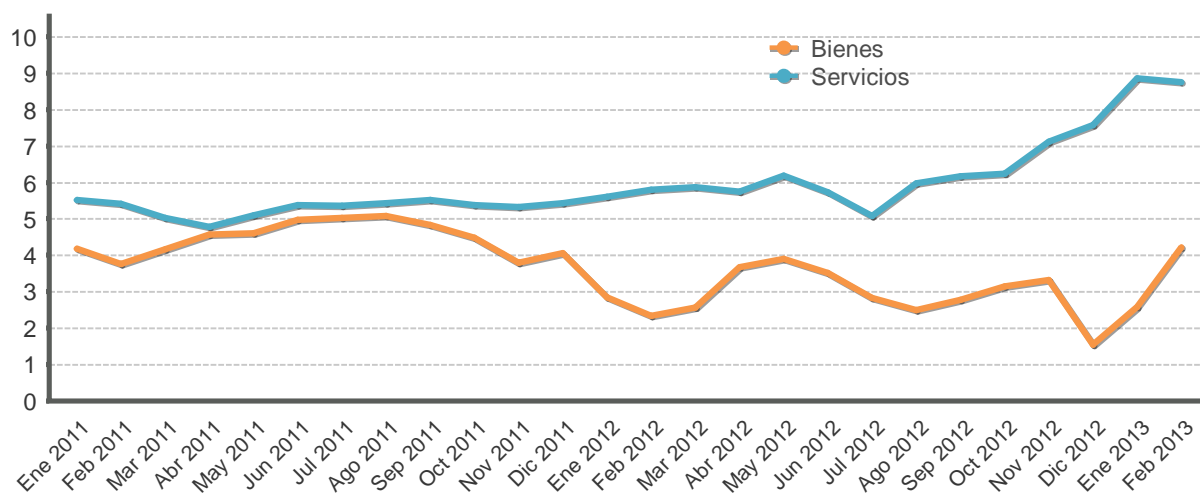
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Feb. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	8,0	2,7	5,3
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	9,4	3,1	33,3
Comidas y bebidas fuera del hogar	5,3	6,9	3,4
Prendas de vestir y calzado	0,6	0,3	-0,5
Alquiler y servicios de la vivienda	6,1	3,2	19,9
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,7	4,7	2,7
Salud	5,4	5,6	5,6
Transporte	2,3	3,6	7,9
Comunicaciones	-1,2	-0,4	-0,7
Entretenimiento y cultura	-1,3	2,3	1,0
Educación	8,8	7,8	7,3
Bienes y servicios diversos	3,7	7,5	2,2

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

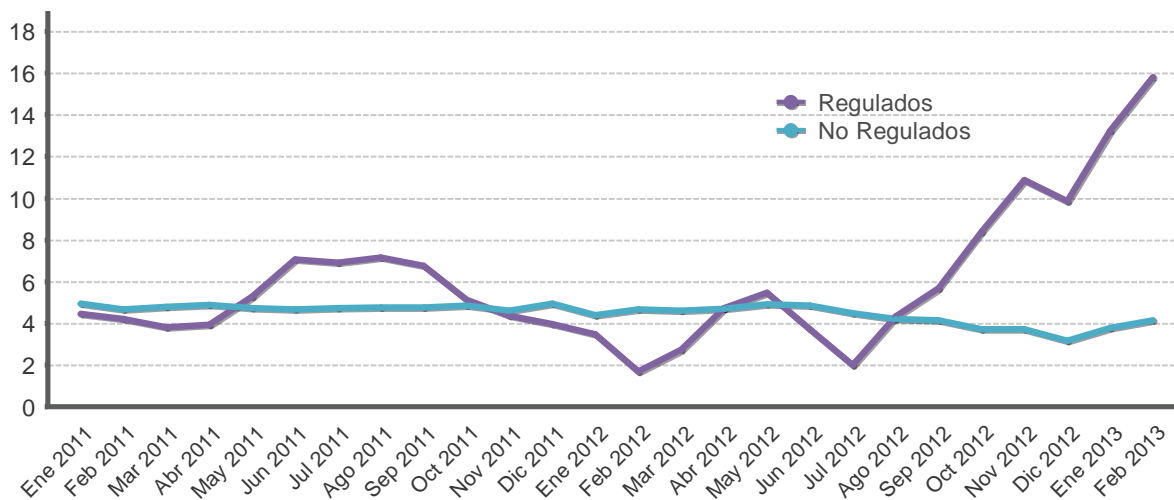
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

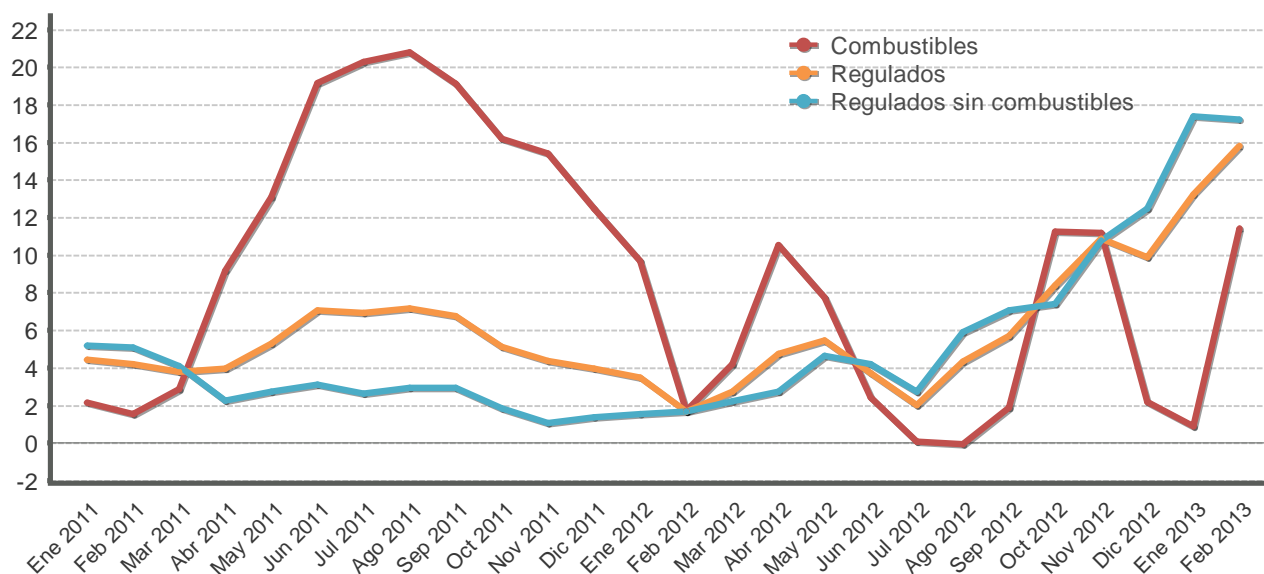
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

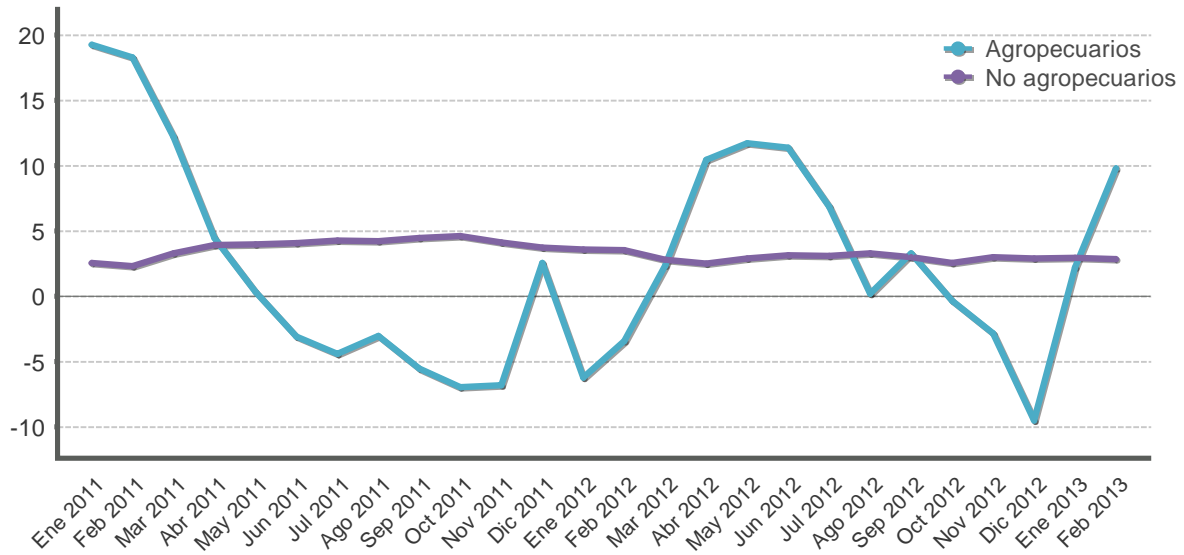
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

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

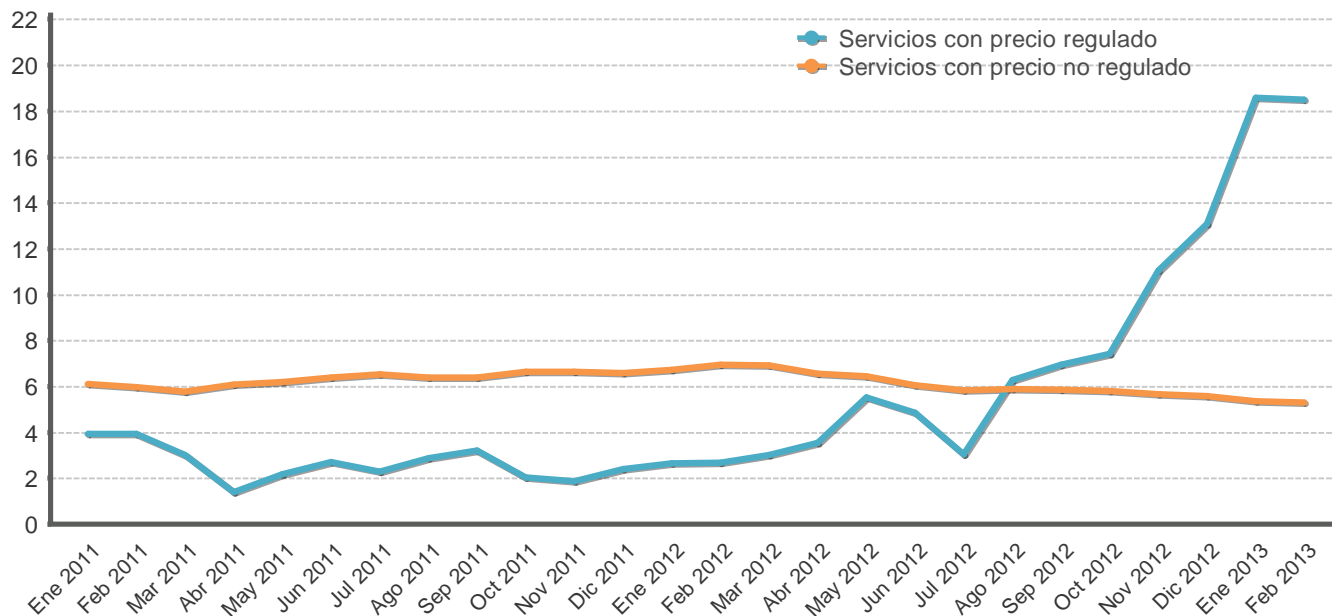


Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	19,3	-6,3	2,2	2,5	3,6	2,9
Feb	18,3	-3,5	9,8	2,3	3,5	2,8
Mar	12,2	2,4		3,3	2,8	
Abr	4,5	10,5		3,9	2,5	
May	0,4	11,7		4,0	2,9	
Jun	-3,1	11,4		4,1	3,2	
Jul	-4,4	6,9		4,3	3,1	
Ago	-3,1	0,2		4,2	3,3	
Sep	-5,6	3,3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

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



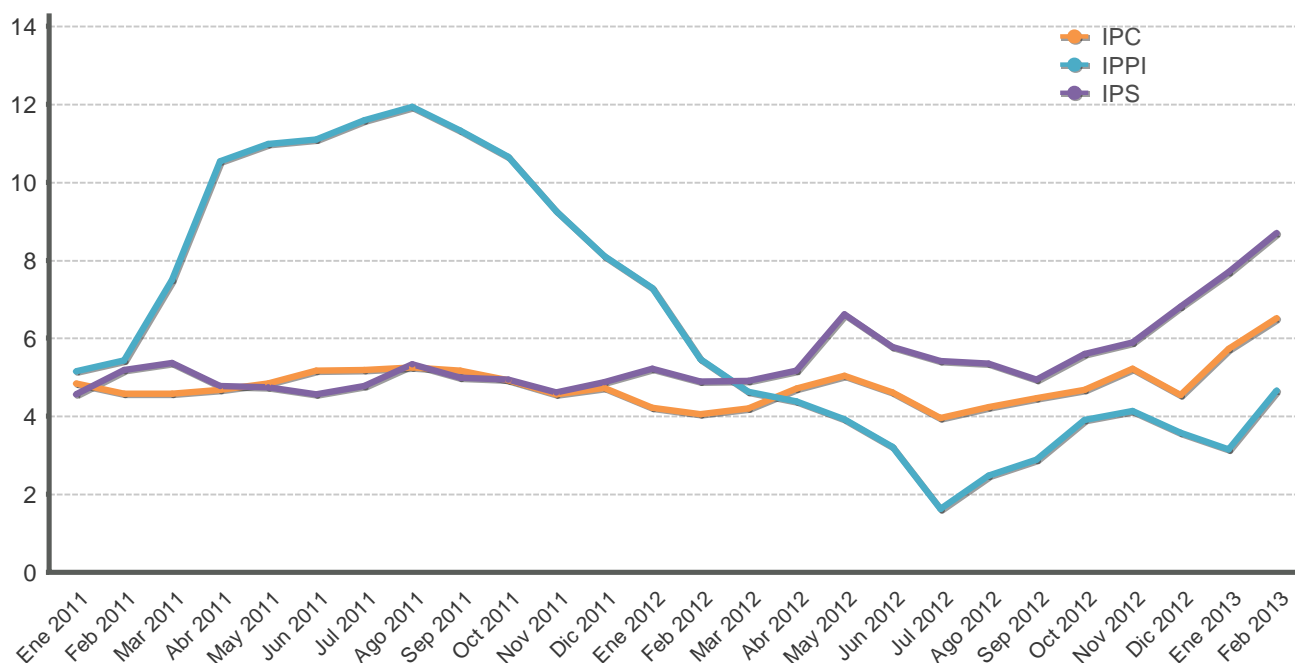
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**Tasa de variación interanual en porcentajes**



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

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

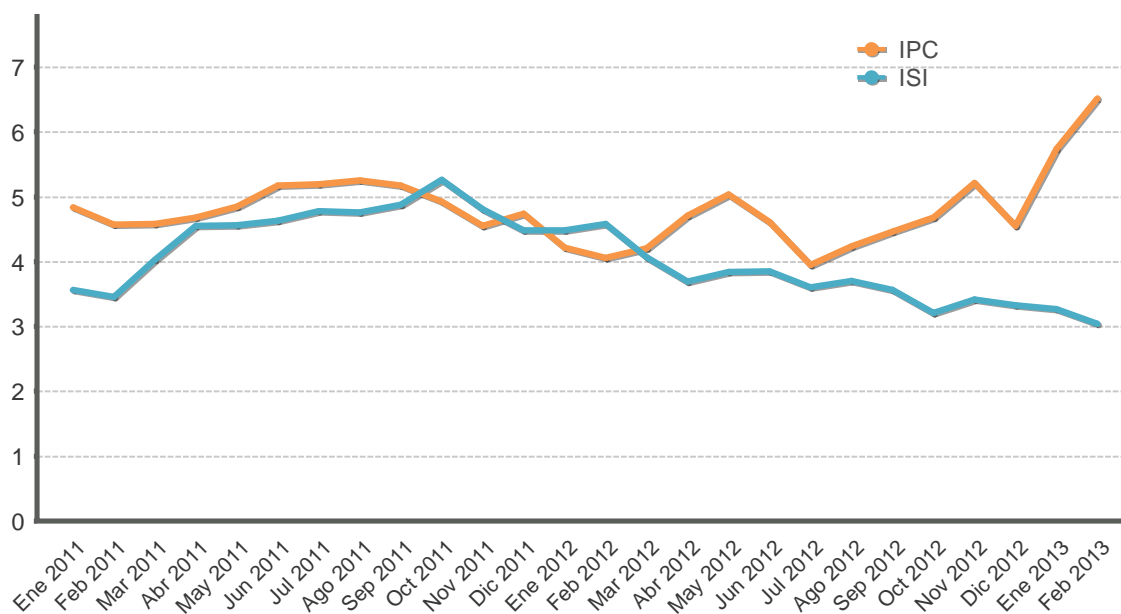
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

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

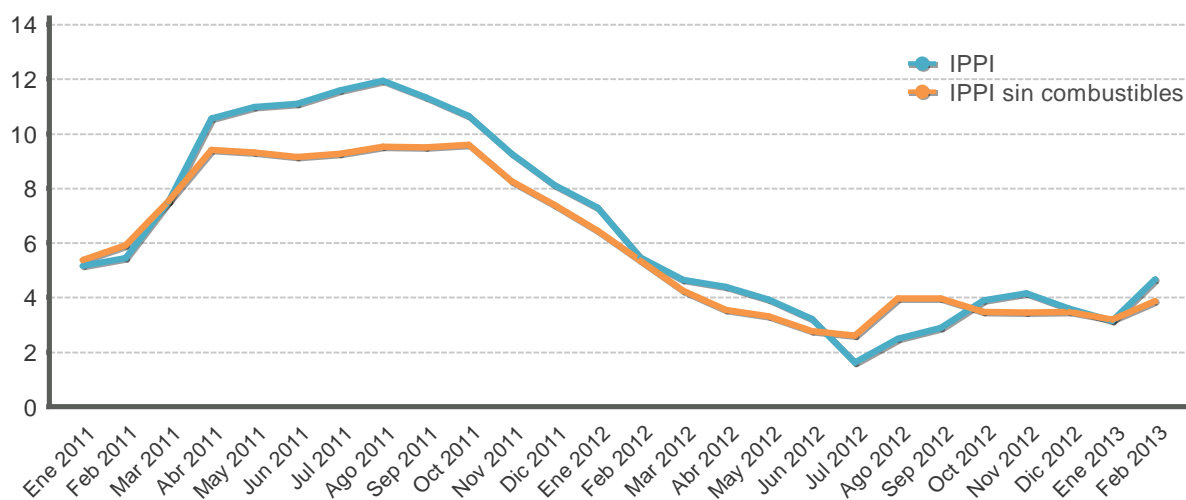


Mes	IPC			ISI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	3,6	4,5	3,3
Feb	4,6	4,1	6,5	3,5	4,6	3,0
Mar	4,6	4,2		4,0	4,1	
Abr	4,7	4,7		4,5	3,7	
May	4,8	5,0		4,6	3,8	
Jun	5,2	4,6		4,6	3,9	
Jul	5,2	3,9		4,8	3,6	
Ago	5,3	4,2		4,8	3,7	
Sep	5,2	4,5		4,9	3,6	
Oct	4,9	4,7		5,3	3,2	
Nov	4,6	5,2		4,8	3,4	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

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

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

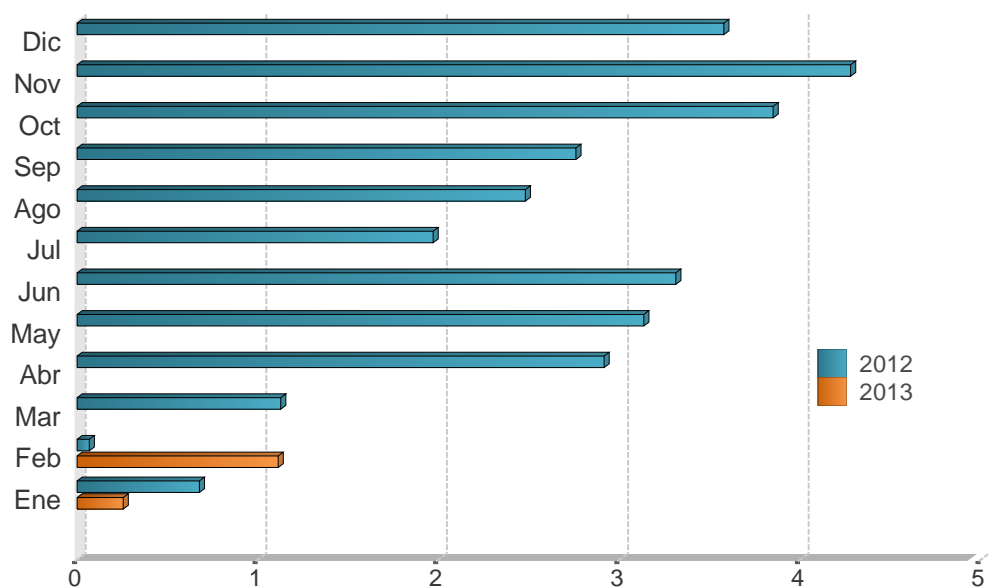
**INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

En el contexto internacional sobresale la incierta situación fiscal de los Estados Unidos de América, ante la incapacidad de acuerdo político en el Congreso en relación con el tamaño y composición del presupuesto federal. Esta situación conllevó a la puesta en marcha de un plan de recorte de gastos por EUA\$85 mil millones que, según estimaciones de la Oficina de Presupuestos del Congreso, implicará una contracción de 0,5 p.p. en el crecimiento económico y una reducción de 750 mil puestos de trabajo en el 2013.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que la política fiscal contractiva en los Estados Unidos incidiría en el crecimiento global y, particularmente, en las naciones más vinculadas comercial y financieramente con ese país. En tanto, las calificadoras Standard and Poor's y Fitch Ratings señalaron que la aplicación de este programa no afectaría las calificaciones de la deuda soberana estadounidense.

La producción de la Zona Euro se contrajo un 0,6% en el IV trimestre del 2012, debido principalmente a que los gobiernos de la región continuaron recortando sus niveles de gasto. Además, las empresas del sector privado dejaron de realizar inversiones y aumentaron los despidos afectando la capacidad de consumo de los hogares. Es por ello, que los mercados internacionales prevén una reducción en el costo del crédito para tratar de incentivar el repunte de la producción en estos países.

El PIB de China, la segunda economía mundial, crecerá 8,2% en 2013, frente al 7,8% registrado en 2012, según datos del gobierno. Las exportaciones de bienes crecerían un 12,2% y se constituirían en el principal impulsor del crecimiento económico de este país; en tanto los niveles de precios aumentarían 3,1%. Este resultado está condicionado a un cambio en la estructura económica del país, donde el poder adquisitivo de los hogares se vería incrementado por los impulsos del gobierno, en un marco fiscal que prevé un déficit en torno al 2% del producto (1,6% en 2012). El plan además contempla acelerar el proceso de restructuración del sector industrial, para aumentar la capacidad tecnológica y el valor agregado de las industrias; así como fomentar las fusiones y las adquisiciones de empresas.

Los mercados bursátiles en febrero registraron leves recuperaciones a pesar de los problemas fiscales en Estados Unidos. El Dow Jones cerró con una ganancia de 1,40%, mientras que el Standard & Poor's y el Nasdaq experimentaron ganancias de 1,11% y 0,57%, respectivamente con respecto a enero de 2013.

El precio promedio del barril de petróleo WTI<sup>1</sup> registró una variación mensual del 0,83% y ascendió a EUA\$95,47 en febrero. Es importante acotar que al 7 de marzo la cotización del WTI cerró en EUA\$91,56 por barril. Por su parte, las operaciones en los mercados a futuros con entrega en julio y setiembre del 2013, para ambas fechas, subieron de un precio promedio por barril de EUA\$96,00 en enero a EUA\$97,02 en febrero<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> Datos de *Bloomberg* al 7 de marzo del 2013.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

### Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

### Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

	2009	2010				2011				2012				2013
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
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
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
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
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
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
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
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

### Tasas de Interés Internacionales (%)

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

1/ Información al 28 de febrero de 2013.

2/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de octubre del 2012.

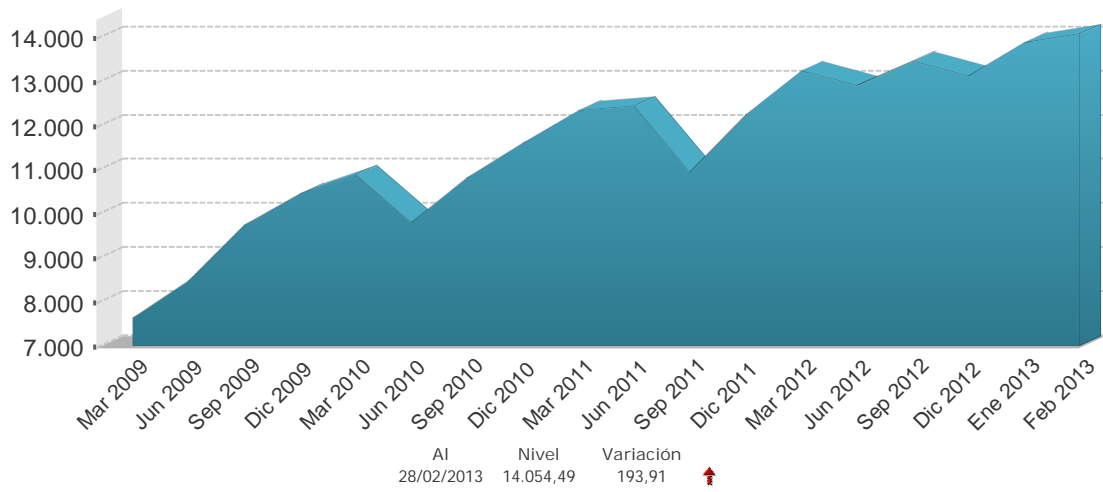
3/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

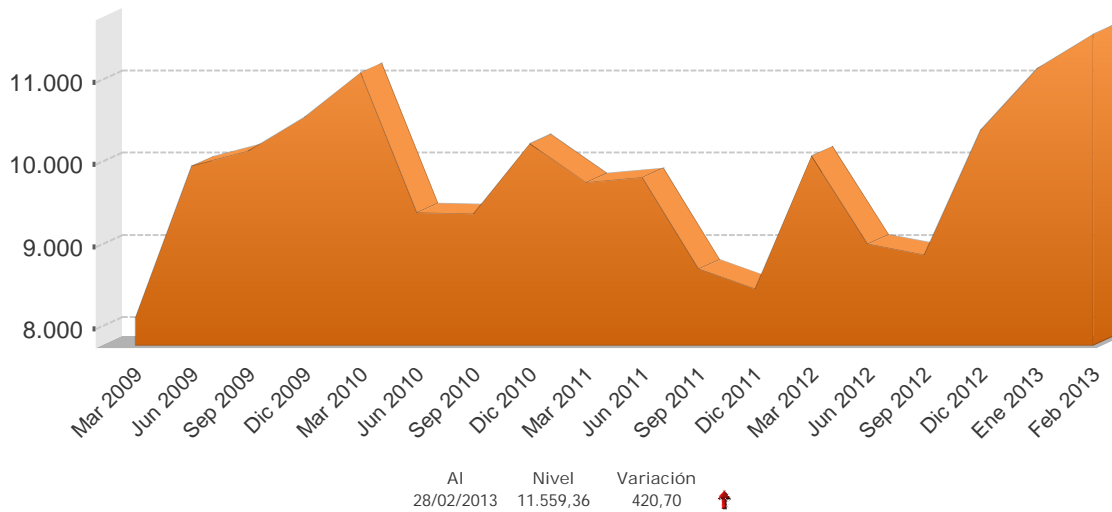
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

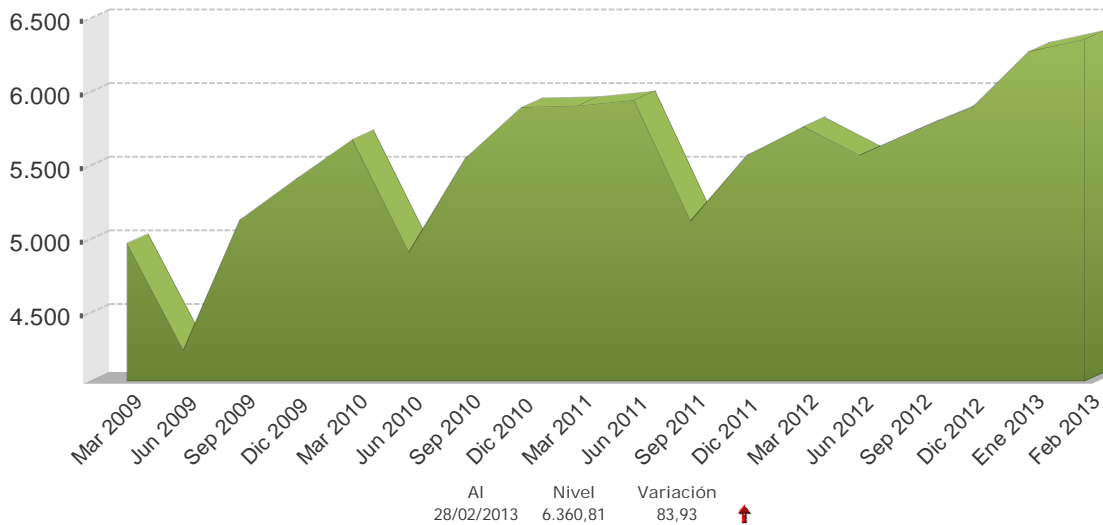
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEY - Tokio



### FTSE - Londres



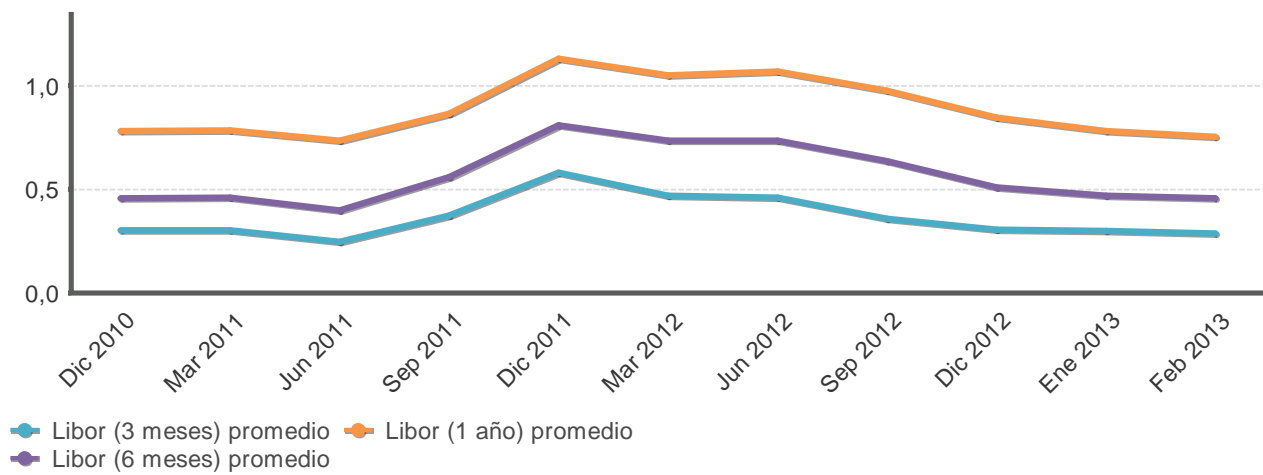
1/ Cifras al 28 de febrero de 2013.

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

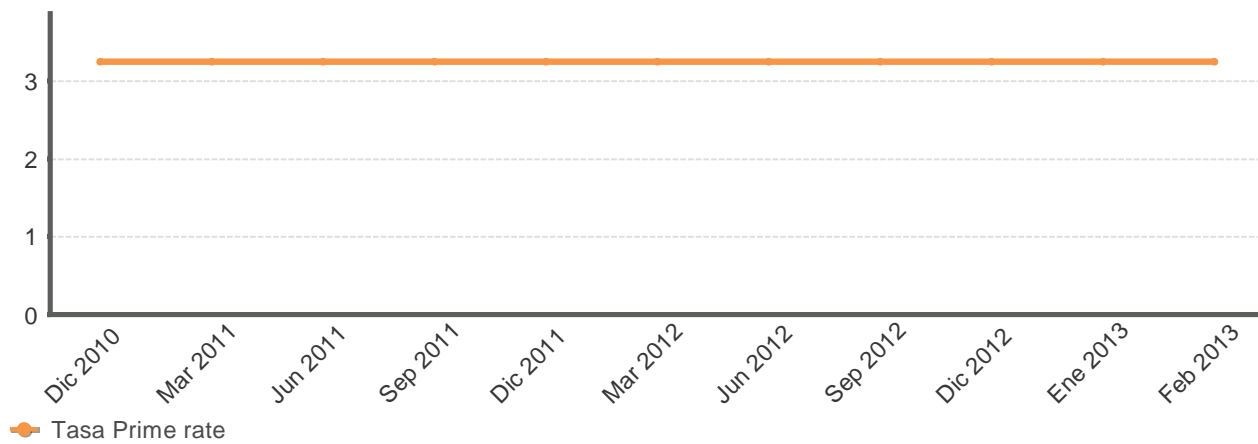


TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES  
-en porcentajes-

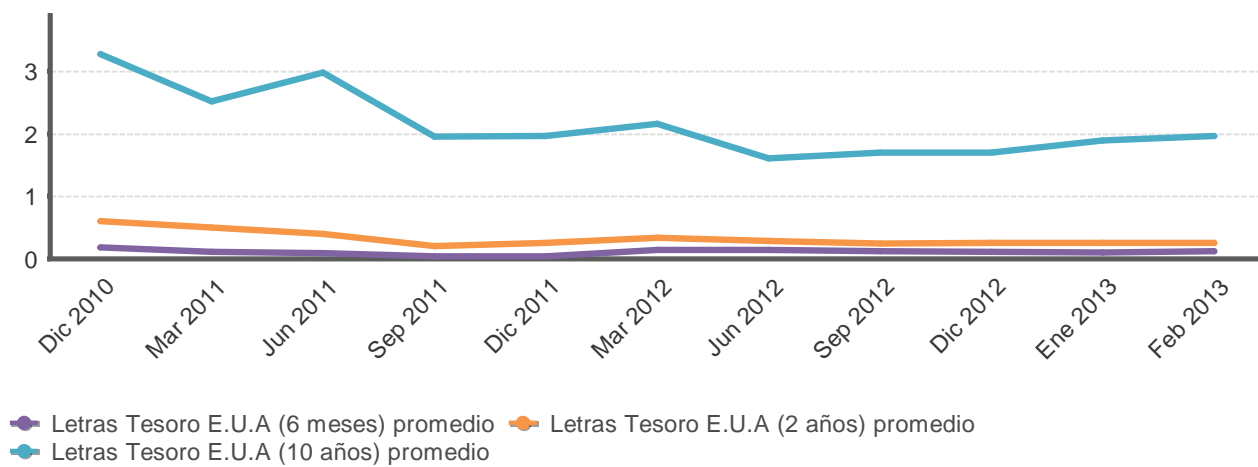
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

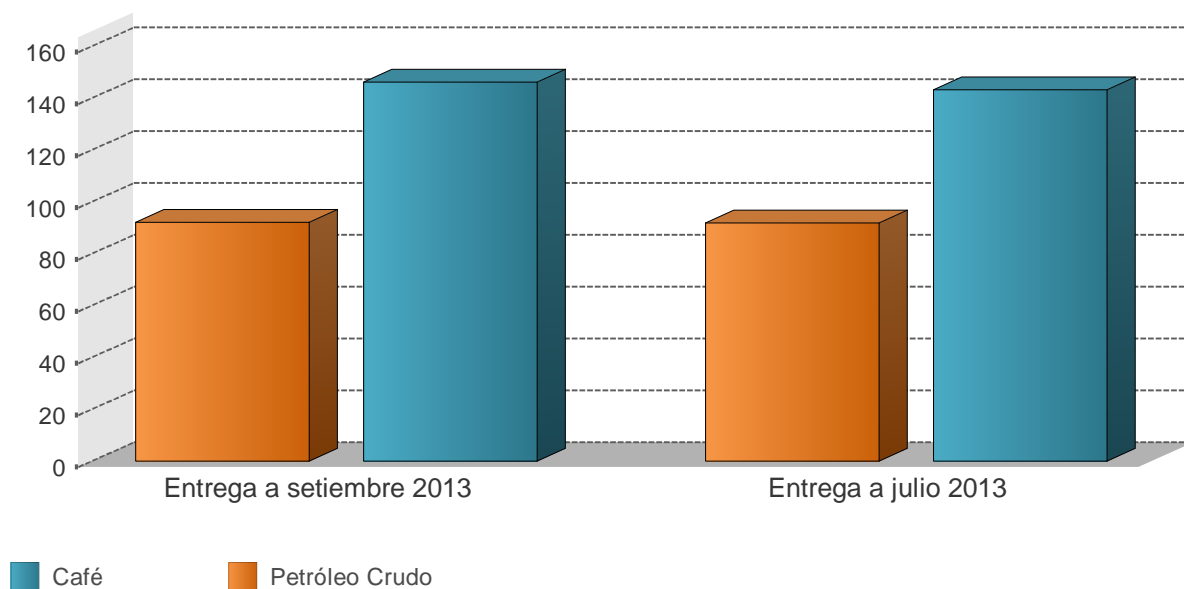


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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	91,8	143,2
Entrega a setiembre 2013	92,0	146,1

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