

---

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Diciembre, 2014

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
DICIEMBRE, 2014**

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

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

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

# 1. Producción, empleo y salarios

---

La actividad económica del país, medida por la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE<sup>1</sup>), registró en octubre 2014 un crecimiento interanual de 2,6% (tasa media de 3,5%), siendo ésta la menor en lo que transcurre del año y congruente con lo previsto en la programación macroeconómica.

El crecimiento de la industria de los servicios continúa liderando la actividad económica, aunque algunos servicios presentan tasas desaceleradas si se compara con su desempeño en 2013. En particular destacan:

- Los establecimientos financieros y seguros con crecimientos medio e interanual de 7,1% y 5,1%, respectivamente, explicado por el incremento de los ingresos por los servicios de captación y colocación de crédito por parte del sistema bancario nacional.
- El comercio presentó una tasa acumulada de 4,1%, en buena medida, asociada a las ventas de aparatos eléctricos, textiles y vehículos. En este período el 91% de las actividades que conforman esta industria presentaron aportes positivos.
- Los servicios prestados a empresas continúan creciendo por encima del indicador general pero a menor ritmo en comparación con periodos previos. En efecto, la actividad creció a una tasa media de 4,5% (6,5% en 2013) y destacó el desempeño de las actividades de los centros de llamadas, desarrollo de programas de cómputo y centros de servicios, además de los servicios de ingeniería-arquitectura y jurídicos.
- La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones creció 7,2% (medio), en lo que ha incidido la mayor demanda por servicios de telecomunicaciones (internet y celular)<sup>2</sup>. Adicionalmente; contribuyen los servicios ligados a la movilización de productos para el comercio exterior, así como los relacionados con la aviación, autos de alquiler, agencias de viajes, entre otros.
- La industria hotelera presentó a octubre un crecimiento medio de 4,0% (interanual de 2,5%); asociado en particular a los servicios vinculados tanto al turismo receptor como al interno. Cabe indicar que este mes forma parte de la temporada baja de ésta actividad.

La industria manufacturera mostró un crecimiento interanual de 1,4% (tasa media de 2,3%), explicado por el comportamiento de las industrias ubicadas en los regímenes regulares principalmente, por la mayor demanda externa de productos plásticos, farmacéuticos, refinados de petróleo, llantas y prendas de vestir. En contraste, las empresas adscritas a regímenes especiales redujeron la colocación de sus productos a nivel interno y externo, en especial de microcomponentes y procesadores electrónicos.

---

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

<sup>2</sup> Las telecomunicaciones explican aproximadamente el 57% de la producción de esta actividad.

Por su parte, la industria agropecuaria registró un crecimiento interanual de 1,8% (media de 4,3%). La mayor producción de cebolla y vacuno contribuyó a atenuar la caída de los cultivos de banano, piña y arroz<sup>3</sup>.

El índice de la construcción alcanzó una tasa interanual de 2,3% (tasa media de 2,2%), donde la mayor contribución la sigue aportando la construcción con destino privado, en contraste con el comportamiento de la construcción pública, explicada en algunos casos por la culminación de proyectos de generación eléctrica. De esta forma; las tasas medias con destino privado y público fueron de 5,2% y -2,6%, respectivamente.

Por último, entre dic-13 y oct-14, el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 7.689<sup>4</sup> personas (variación interanual de 1,4%), de las cuales la mayoría se concentró en actividades de construcción, servicios empresariales, servicios sociales y de salud.

---

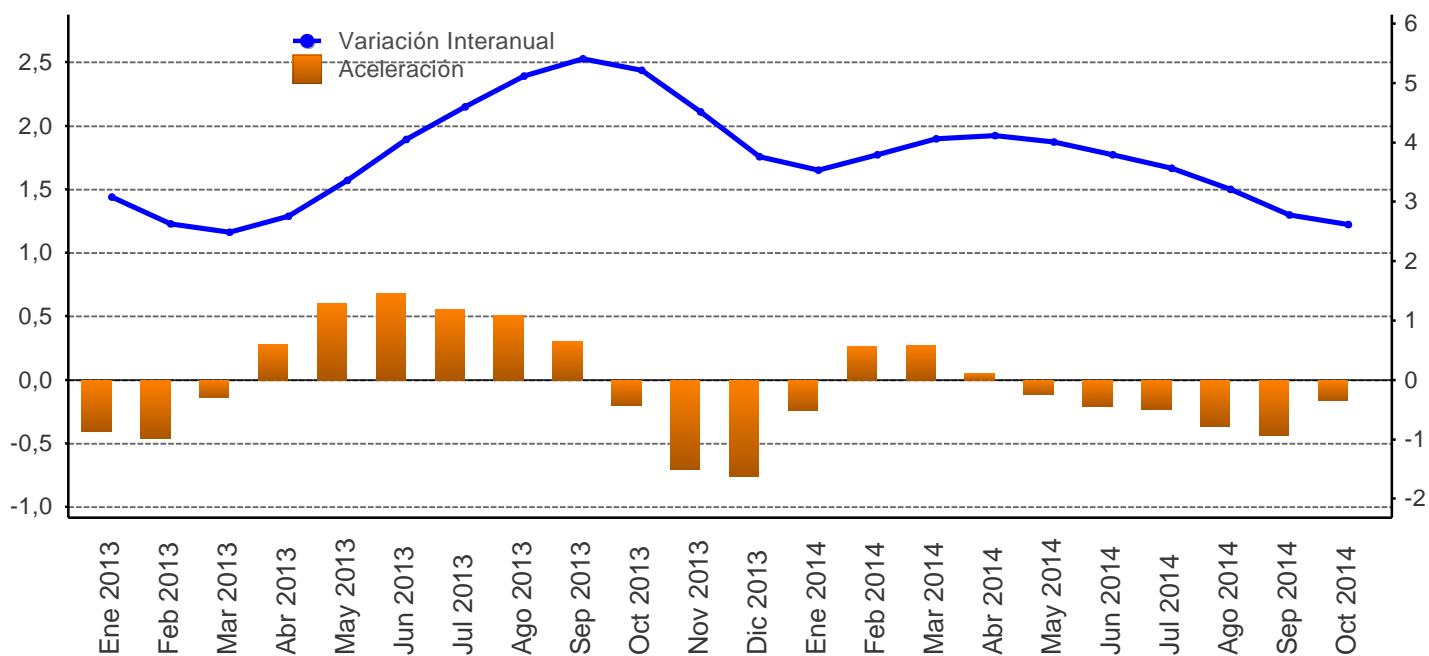
<sup>3</sup>El resultado de piña responde tanto a la menor demanda externa como una menor área sembrada. La industria bananera y arroceras enfrentaron condiciones climáticas adversas manifiestas en la reducción del rendimiento por hectárea cultivada.

<sup>4</sup>El número de cotizantes de la empresa privada registrados a dic-13 fue de 866.247 y de 873. 936 a oct-14.

## 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 2013	271,2	2,8	2,8	273,0	3,1	-0,4	3,1	4,6
Feb 2013	268,3	1,9	2,3	273,1	2,6	-0,5	2,8	4,2
Mar 2013	284,5	-0,8	1,2	273,5	2,5	-0,1	2,7	3,8
Abr 2013	274,5	5,5	2,3	274,4	2,8	0,3	2,7	3,6
May 2013	289,0	2,6	2,3	275,6	3,4	0,6	2,9	3,4
Jun 2013	275,0	4,4	2,7	277,0	4,0	0,7	3,1	3,3
Jul 2013	291,4	5,5	3,1	278,4	4,6	0,6	3,3	3,4
Ago 2013	286,5	6,2	3,5	279,9	5,1	0,5	3,5	3,5
Sep 2013	275,4	7,0	3,8	281,4	5,4	0,3	3,7	3,6
Oct 2013	276,3	5,6	4,0	282,2	5,2	-0,2	3,9	3,8
Nov 2013	278,0	4,4	4,0	282,5	4,5	-0,7	3,9	3,9
Dic 2013	289,1	3,2	4,0	282,5	3,8	-0,8	3,9	3,9
Ene 2014	280,2	3,3	3,3	282,6	3,5	-0,2	3,5	4,0
Feb 2014	279,6	4,2	3,8	283,5	3,8	0,3	3,7	4,0
Mar 2014	298,3	4,9	4,1	284,6	4,1	0,3	3,8	4,2
Abr 2014	283,0	3,1	3,9	285,7	4,1	0,1	3,9	4,3
May 2014	300,2	3,9	3,9	286,6	4,0	-0,1	3,9	4,3
Jun 2014	287,4	4,5	4,0	287,5	3,8	-0,2	3,9	4,3
Jul 2014	301,1	3,3	3,9	288,3	3,6	-0,2	3,8	4,2
Ago 2014	294,5	2,8	3,7	288,9	3,2	-0,4	3,8	4,1
Sep 2014	284,3	3,2	3,7	289,2	2,8	-0,4	3,6	3,9
Oct 2014	284,2	2,8	3,6	289,6	2,6	-0,2	3,5	3,6

1/ Aceleración es la diferencia 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	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores
Ene 2013	3,1	1,6	1,6	5,5	2,8	5,9	3,9	3,3	1,4	6,9	6,8	9,0	3,3
Feb 2013	2,6	0,8	0,8	5,0	1,8	5,5	3,9	3,3	1,7	6,7	6,1	8,7	3,3
Mar 2013	2,5	0,3	0,6	4,6	1,1	4,7	3,8	3,4	2,3	6,9	6,2	8,8	3,3
Abr 2013	2,8	0,1	1,5	4,3	0,9	4,2	3,7	3,4	2,7	7,4	6,7	9,6	3,3
May 2013	3,4	0,2	3,5	4,0	1,0	4,0	3,7	3,5	3,2	7,7	7,0	11,0	3,3
Jun 2013	4,0	0,5	6,1	3,7	1,0	3,7	3,6	3,5	3,5	7,6	6,6	11,1	3,3
Jul 2013	4,6	0,8	8,2	3,5	1,2	3,1	3,6	3,6	3,9	7,6	6,1	10,2	3,3
Ago 2013	5,1	1,1	10,0	3,3	1,0	2,9	3,5	3,7	4,5	7,8	6,4	10,0	3,3
Sep 2013	5,4	1,5	11,0	3,1	0,8	2,8	3,5	3,9	5,1	8,0	6,7	9,9	3,3
Oct 2013	5,2	2,0	10,0	2,9	0,7	2,4	3,6	4,1	5,8	8,1	6,5	10,6	3,3
Nov 2013	4,5	2,5	6,9	2,8	0,8	2,2	3,6	4,4	6,8	8,3	6,1	11,7	3,3
Dic 2013	3,8	3,1	3,6	2,8	1,2	2,2	3,7	4,7	7,6	8,3	6,2	11,7	3,3
Ene 2014	3,5	3,9	2,0	2,8	1,5	2,1	3,8	4,9	8,0	8,5	6,1	12,4	3,2
Feb 2014	3,8	4,8	2,2	2,9	1,8	2,2	3,9	4,8	8,0	8,7	6,0	13,8	3,2
Mar 2014	4,1	5,5	2,8	2,9	2,2	2,3	4,0	4,8	7,9	8,5	5,7	13,8	3,2
Abr 2014	4,1	5,9	2,9	2,8	2,2	2,1	4,1	4,7	7,7	7,8	4,9	12,7	3,1
May 2014	4,0	5,9	2,8	2,7	2,0	2,1	4,3	4,4	7,4	7,4	4,3	11,8	3,1
Jun 2014	3,8	5,4	2,6	2,6	1,7	2,4	4,3	4,1	7,2	7,1	4,1	11,6	3,1
Jul 2014	3,6	4,4	2,7	2,6	1,3	2,4	4,3	3,8	6,9	6,5	3,8	11,2	3,1
Ago 2014	3,2	3,3	2,3	2,6	1,4	2,1	4,2	3,5	6,8	5,9	3,5	10,4	3,1
Sep 2014	2,8	2,3	1,4	2,5	1,9	2,2	4,1	3,1	6,5	5,4	3,4	9,9	3,0
Oct 2014	2,6	1,8	1,4	2,5	2,4	2,3	4,0	2,5	6,0	5,1	3,6	8,9	3,0

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 -

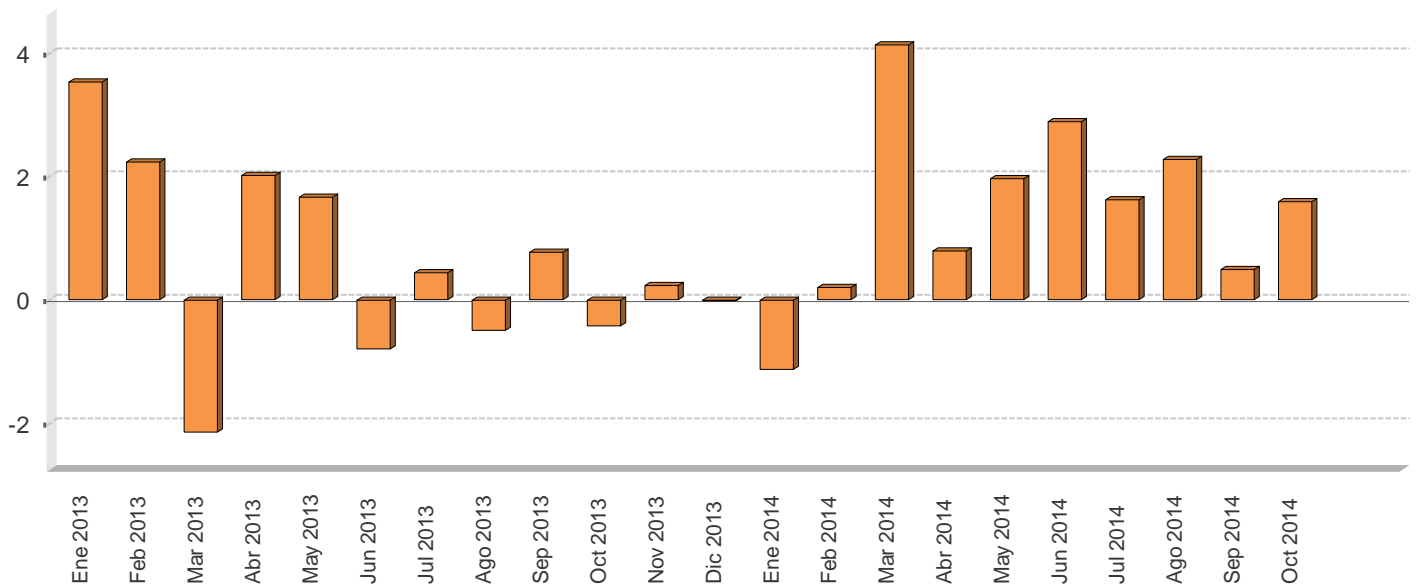
Mes/Año	IMAE TOTAL	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores
Ene 2013	3,1	1,6	1,6	5,5	2,8	5,9	3,9	3,3	1,4	6,9	6,8	9,0	3,3
Feb 2013	2,8	1,2	1,2	5,2	2,3	5,7	3,9	3,3	1,5	6,8	6,5	8,9	3,3
Mar 2013	2,7	0,9	1,0	5,0	1,9	5,4	3,9	3,3	1,8	6,8	6,4	8,8	3,3
Abr 2013	2,7	0,7	1,1	4,8	1,7	5,1	3,9	3,4	2,0	7,0	6,5	9,0	3,3
May 2013	2,9	0,6	1,6	4,7	1,5	4,8	3,8	3,4	2,2	7,1	6,6	9,4	3,3
Jun 2013	3,1	0,6	2,3	4,5	1,4	4,6	3,8	3,4	2,5	7,2	6,6	9,7	3,3
Jul 2013	3,3	0,6	3,1	4,3	1,4	4,4	3,8	3,4	2,7	7,3	6,5	9,8	3,3
Ago 2013	3,5	0,7	4,0	4,2	1,4	4,2	3,7	3,5	2,9	7,3	6,5	9,8	3,3
Sep 2013	3,7	0,8	4,7	4,1	1,3	4,1	3,7	3,5	3,1	7,4	6,5	9,8	3,3
Oct 2013	3,9	0,9	5,2	4,0	1,2	3,9	3,7	3,6	3,4	7,5	6,5	9,9	3,3
Nov 2013	3,9	1,0	5,4	3,9	1,2	3,7	3,7	3,7	3,7	7,6	6,5	10,1	3,3
Dic 2013	3,9	1,2	5,2	3,8	1,2	3,6	3,7	3,7	4,0	7,6	6,5	10,2	3,3
Ene 2014	3,5	3,9	2,0	2,8	1,5	2,1	3,8	4,9	8,0	8,5	6,1	12,4	3,2
Feb 2014	3,7	4,4	2,1	2,8	1,7	2,1	3,9	4,8	8,0	8,6	6,1	13,1	3,2
Mar 2014	3,8	4,8	2,4	2,9	1,8	2,2	3,9	4,8	8,0	8,6	5,9	13,3	3,2
Abr 2014	3,9	5,0	2,5	2,8	1,9	2,2	4,0	4,8	7,9	8,4	5,7	13,2	3,2
May 2014	3,9	5,2	2,5	2,8	2,0	2,1	4,0	4,7	7,8	8,2	5,4	12,9	3,1
Jun 2014	3,9	5,2	2,6	2,8	1,9	2,2	4,1	4,6	7,7	8,0	5,2	12,7	3,1
Jul 2014	3,8	5,1	2,6	2,8	1,8	2,2	4,1	4,5	7,6	7,8	5,0	12,5	3,1
Ago 2014	3,8	4,9	2,5	2,7	1,8	2,2	4,1	4,4	7,5	7,5	4,8	12,2	3,1
Sep 2014	3,6	4,6	2,4	2,7	1,8	2,2	4,1	4,2	7,4	7,3	4,6	11,9	3,1
Oct 2014	3,5	4,3	2,3	2,7	1,9	2,2	4,1	4,0	7,2	7,1	4,5	11,6	3,1

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

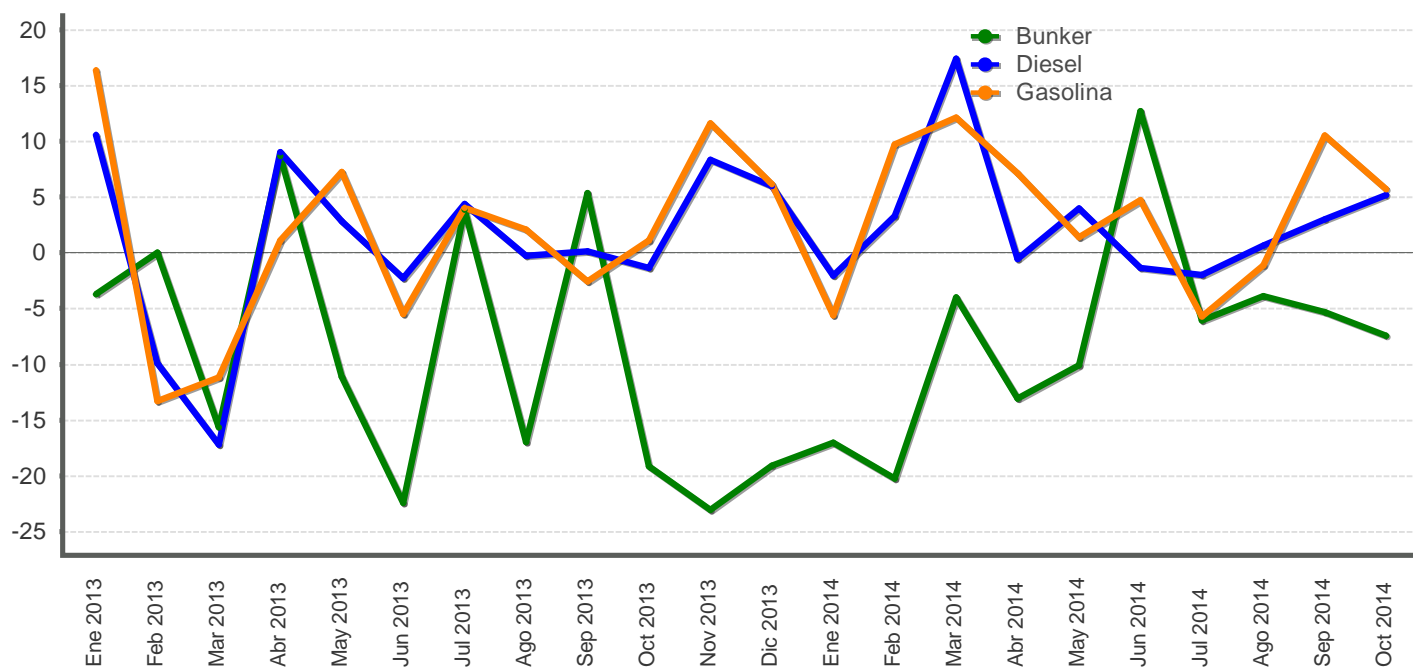
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2013	298.587,0	255.588,0	180.974,0	19.503,0	754.652,0	3,1	5,6	1,5	2,5	3,5	0,5
Feb 2013	295.102,0	259.337,0	175.173,0	17.714,0	747.326,0	3,0	2,6	0,7	-0,8	2,2	0,6
Mar 2013	275.613,0	257.724,0	175.625,0	19.681,0	728.643,0	-2,4	0,6	-6,0	2,9	-2,1	-0,3
Abr 2013	293.022,0	266.834,0	182.185,0	19.112,0	761.153,0	-0,6	2,8	5,2	3,0	2,0	-0,4
May 2013	290.288,0	268.537,0	186.632,0	19.787,0	765.244,0	0,1	3,6	1,2	3,0	1,7	0,5
Jun 2013	292.435,0	267.337,0	176.698,0	19.203,0	755.673,0	-1,3	0,6	-2,4	3,1	-0,8	2,3
Jul 2013	287.779,0	262.923,0	176.515,0	19.904,0	747.121,0	-0,1	2,5	-1,9	2,0	0,4	1,4
Ago 2013	291.045,0	263.345,0	171.654,0	19.961,0	746.005,0	-1,2	2,7	-4,2	3,2	-0,5	-0,3
Sep 2013	287.041,0	262.392,0	174.374,0	19.347,0	743.154,0	-0,8	3,2	-0,6	3,9	0,8	-2,0
Oct 2013	284.701,0	258.924,0	179.748,0	20.049,0	743.422,0	-1,9	1,7	-1,4	3,7	-0,4	-1,6
Nov 2013	286.049,0	265.007,0	179.327,0	19.462,0	749.845,0	-1,5	3,4	-1,9	3,6	0,2	-0,6
Dic 2013	285.901,0	264.046,0	172.563,0	20.111,0	742.621,0	-0,6	3,5	-0,2	-25,2	-0,0	-0,0
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3
Feb 2014	294.147,0	264.361,0	171.972,0	18.278,0	748.758,0	-0,3	1,9	-1,8	3,2	0,2	0,1
Mar 2014	282.987,0	268.804,0	186.758,0	20.171,0	758.720,0	2,7	4,3	6,3	2,5	4,1	0,8
Abr 2014	295.242,0	276.386,0	176.069,0	19.492,0	767.189,0	0,8	3,6	-3,4	2,0	0,8	1,6
May 2014	296.622,0	274.653,0	188.715,0	20.257,0	780.247,0	2,2	2,3	1,1	2,4	2,0	3,1
Jun 2014	299.078,0	278.958,0	178.366,0	21.097,0	777.499,0	2,3	4,3	0,9	9,9	2,9	3,2
Jul 2014	290.108,0	271.192,0	177.178,0	20.771,0	759.249,0	0,8	3,1	0,4	4,4	1,6	1,9
Ago 2014	296.440,0	271.293,0	173.894,0	21.297,0	762.924,0	1,9	3,0	1,3	6,7	2,3	-0,3
Sep 2014	289.856,0	267.920,0	168.322,0	20.649,0	746.747,0	1,0	2,1	-3,5	6,7	0,5	-2,4
Oct 2014	289.673,0	268.029,0	176.089,0	21.403,0	755.194,0	1,7	3,5	-2,0	6,8	1,6	-2,2

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

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

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

### VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



### VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

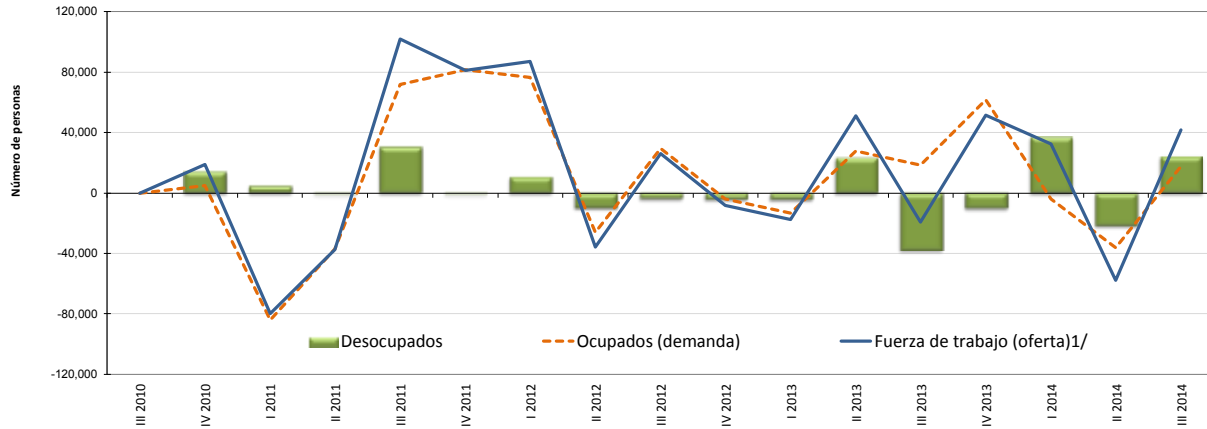
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2013	597.533,9	602.370,8	72.312,5	16,4	10,6	-3,7	7,3	5,2	11,9
Feb 2013	483.992,4	564.859,3	70.700,2	-13,3	-9,9	0,0	7,4	7,9	4,8
Mar 2013	522.427,1	544.118,1	68.653,8	-11,2	-17,2	-15,7	-2,8	5,7	2,5
Abr 2013	530.609,2	585.981,0	71.974,3	1,1	9,1	8,7	-10,5	0,6	1,4
May 2013	556.284,8	573.763,9	65.587,9	7,3	2,8	-11,1	-4,1	-0,4	0,4
Jun 2013	504.391,3	521.361,9	49.982,6	-5,5	-2,3	-22,4	-0,8	-1,8	-11,4
Jul 2013	557.900,7	557.812,5	60.570,0	4,0	4,4	3,9	5,3	-2,5	-16,7
Ago 2013	571.605,8	552.049,2	53.029,0	2,1	-0,2	-17,0	1,5	-4,3	-20,7
Sep 2013	495.958,6	510.894,9	54.866,3	-2,6	0,1	5,4	2,1	-3,6	-10,2
Oct 2013	536.608,9	529.469,2	56.880,9	1,1	-1,4	-19,2	-0,9	-3,7	-6,5
Nov 2013	583.460,3	583.245,9	56.666,1	11,6	8,4	-23,1	-1,1	-0,5	3,0
Dic 2013	633.198,0	576.398,2	50.538,5	6,2	6,0	-19,1	7,9	4,2	-2,6
Ene 2014	563.921,0	589.948,5	60.000,8	-5,6	-2,1	-17,0	11,0	9,9	1,5
Feb 2014	531.041,4	583.645,0	56.383,6	9,7	3,3	-20,2	6,9	7,8	-0,9
Mar 2014	585.853,2	639.082,8	65.926,9	12,1	17,5	-4,0	-4,1	7,3	11,1
Abr 2014	568.515,2	582.697,5	62.562,6	7,1	-0,6	-13,1	-5,3	3,2	10,6
May 2014	564.005,9	596.701,3	58.987,2	1,4	4,0	-10,1	-0,6	3,9	12,3
Jun 2014	528.261,3	514.272,2	56.335,4	4,7	-1,4	12,7	-1,2	-6,6	-2,4
Jul 2014	526.068,6	546.621,5	56.892,3	-5,7	-2,0	-6,1	-4,0	-8,2	-6,8
Ago 2014	565.168,4	555.521,9	50.961,6	-1,1	0,6	-3,9	-5,8	-11,1	-12,4
Sep 2014	548.195,7	526.329,7	51.963,4	10,5	3,0	-5,3	-1,3	-3,8	-10,2
Oct 2014	567.198,1	556.836,7	52.648,4	5,7	5,2	-7,4	3,8	-1,1	-9,7

1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.  
2/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

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

## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO  
variación absoluta



### 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
III 2010	3,398,180	-	60.6	-	2,058,929	-	1,881,514	-	177,415	-	8.6	-	
IV 2010	3,415,507	17,327	60.8	0.2	2,077,655	18,726	1,886,234	4,720	191,421	14,006	9.2	0.6	
I 2011	3,433,102	17,595	58.2	-2.6	1,998,005	-79,650	1,802,040	-84,194	195,965	4,544	9.8	0.6	
II 2011	3,450,299	17,197	56.8	-1.4	1,960,375	-37,630	1,765,039	-37,001	195,336	-629	10.0	0.2	
III 2011	3,467,183	16,884	59.5	2.7	2,062,045	101,670	1,836,662	71,623	225,383	30,047	10.9	1.0	
IV 2011	3,485,184	18,001	61.5	2.0	2,142,937	80,892	1,918,109	81,447	224,828	-555	10.5	-0.4	
I 2012	3,502,559	17,375	63.7	2.2	2,229,891	86,954	1,994,448	76,339	235,443	10,615	10.6	0.1	
II 2012	3,517,782	15,223	62.4	-1.3	2,194,211	-35,680	1,968,585	-25,863	225,626	-9,817	10.3	-0.3	
III 2012	3,534,274	16,492	62.8	0.4	2,220,166	25,955	1,998,224	29,639	221,942	-3,684	10.0	-0.3	
IV 2012	3,550,077	15,803	62.3	-0.5	2,212,031	-8,135	1,994,166	-4,058	217,865	-4,077	9.8	-0.1	
I 2013	3,565,577	15,500	61.5	-0.8	2,194,318	-17,713	1,980,685	-13,481	213,633	-4,232	9.7	-0.1	
II 2013	3,582,545	16,968	62.7	1.1	2,245,133	50,815	2,008,405	27,720	236,728	23,095	10.5	0.8	
III 2013	3,597,351	14,806	61.9	-0.8	2,226,050	-19,083	2,026,738	18,333	199,312	-37,416	9.0	-1.6	
IV 2013	3,613,321	15,970	63.0	1.2	2,277,577	51,527	2,088,282	61,544	189,295	-10,017	8.3	-0.6	
I 2014	3,628,363	15,042	63.7	0.6	2,310,113	32,536	2,084,210	-4,072	225,903	36,608	9.8	1.5	
II 2014	3,645,426	17,063	61.8	-1.9	2,252,474	-57,639	2,048,011	-36,199	204,463	-21,440	9.1	-0.7	
III 2014	3,661,332	15,906	62.7	0.9	2,294,204	41,730	2,065,801	17,790	228,403	23,940	10.0	0.9	

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

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

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	625.140	666.585	711.157	28,1	33,5	33,1	7,1	6,6	6,7
Feb	462.242	493.325	522.082	-26,1	-26,0	-26,6	6,3	6,7	5,8
Mar	484.625	515.886	546.425	4,8	4,6	4,7	7,1	6,5	5,9
Abr	477.091	515.902	544.343	-1,6	0,0	-0,4	4,4	8,1	5,5
May	479.173	532.874	565.434	0,4	3,3	3,9	5,9	11,2	6,1
Jun	493.171	504.739	539.149	2,9	-5,3	-4,6	10,5	2,3	6,8
Jul	475.458	511.511	545.260	-3,6	1,3	1,1	0,9	7,6	6,6
Ago	491.340	522.816	561.244	3,3	2,2	2,9	7,2	6,4	7,4
Sep	489.150	523.398	557.260	-0,4	0,1	-0,7	5,0	7,0	6,5
Oct	490.217	526.689	584.148	0,2	0,6	4,8	7,0	7,4	10,9
Nov	504.128	534.933		2,8	1,6		10,3	6,1	
Dic	499.428	534.449		-0,9	-0,1		2,3	7,0	
<b>PROMEDIO</b>	<b>497.597</b>	<b>531.926</b>	<b>567.650</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>	<b>6,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	416.427	419.922	434.533	27,9	31,7	32,1	2,8	0,8	3,5
Feb	307.036	307.636	316.893	-26,3	-26,7	-27,1	2,2	0,2	3,0
Mar	320.625	321.365	329.649	4,4	4,5	4,0	2,8	0,2	2,6
Abr	313.649	319.049	324.690	-2,2	-0,7	-1,5	-0,3	1,7	1,8
May	311.941	329.484	335.490	-0,5	3,3	3,3	0,8	5,6	1,8
Jun	320.553	312.029	318.684	2,8	-5,3	-5,0	5,6	-2,7	2,1
Jul	309.967	315.144	319.389	-3,3	1,0	0,2	-3,0	1,7	1,3
Ago	318.638	321.971	327.657	2,8	2,2	2,6	2,9	1,0	1,8
Sep	316.992	321.913	325.788	-0,5	-0,0	-0,6	0,5	1,6	1,2
Oct	316.289	326.406	342.488	-0,2	1,4	5,1	2,2	3,2	4,9
Nov	322.642	330.961		2,0	1,4		4,8	2,6	
Dic	318.757	328.993		-1,2	-0,6		-2,1	3,2	
<b>PROMEDIO</b>	<b>324.460</b>	<b>329.573</b>	<b>337.526</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2,4</b>

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

2/ El salario real se calcula utilizando como deflador el Índice de Precios al Consumidor (IPC, julio 2006=100).

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2013		2014	2013		2014
		Oct 2013	Dic 2013	Oct 2014	Oct 2013	Dic 2013	Oct 2014
<b>Empresa privada</b>	Total	861.456	866.247	873.936	1,3	1,4	1,4
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	169.118	173.416	170.749	2,1	2,1	1,0
	Manufactura	137.343	138.781	138.183	-2,9	-2,1	0,6
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	100.972	102.668	102.348	-1,8	-2,3	1,4
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	158.448	158.101	163.431	5,2	3,8	3,1
	Construcción	56.214	51.290	55.601	4,4	7,0	-1,1
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.645	49.071	48.797	-1,6	-1,0	0,3
	Hoteles y restaurantes	50.455	52.938	51.659	-0,1	-0,9	2,4
	Intermediación financiera	22.939	23.096	23.527	-3,4	-2,2	2,6
	Servicios sociales y de salud	17.535	17.618	19.216	5,9	6,3	9,6
	Electricidad gas y agua	3.197	3.199	3.254	6,1	5,2	1,8
Resto	96.590	96.069	97.171	3,7	5,2	0,6	
<b>Cuenta propia</b>		371.981	371.685	380.004	4,2	3,5	2,2
<b>Instituciones autónomas</b>		166.831	165.887	167.655	6,5	5,8	0,5
<b>Gobierno</b>		134.992	133.977	134.496	2,5	2,8	-0,4
<b>Convenios especiales</b>		67.174	66.427	68.301	-2,9	-3,2	1,7
<b>Servicio doméstico</b>		14.307	14.267	15.798	5,1	3,9	10,4
<b>Total</b>		1.616.741	1.618.490	1.640.190	2,4	2,2	1,5
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.244.760	1.246.805	1.260.186	1,9	1,9	1,2

1/ Cotizantes del régimen de Enfermedad y Maternidad de la Caja Costarricense del Seguro Social.

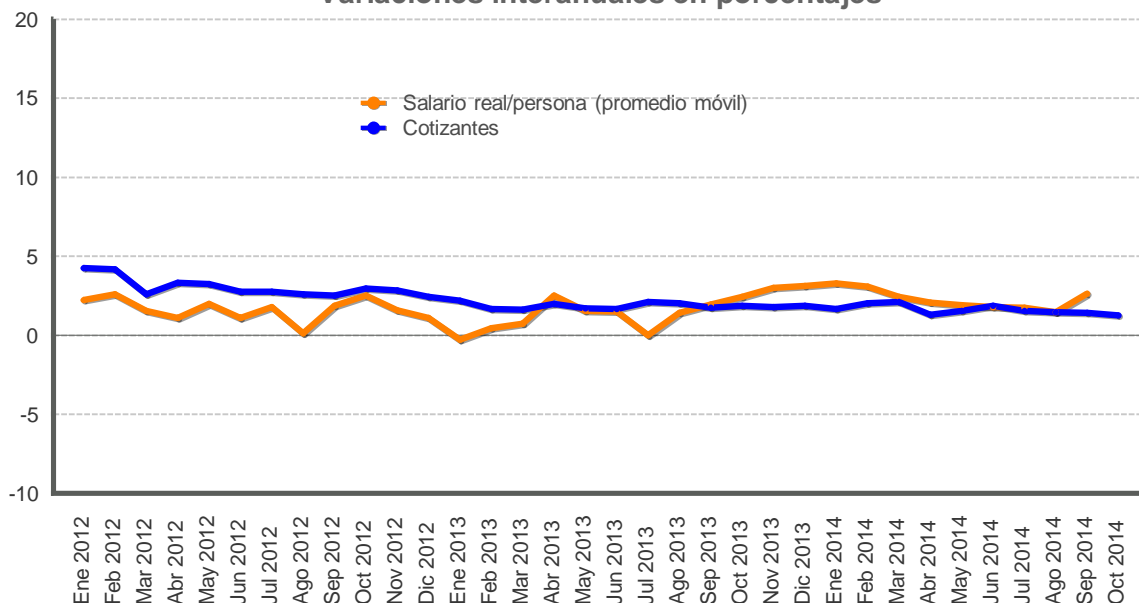
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

4/ Convenios especiales: 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.

## COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	1.217.981	1.244.644	1.265.247	1,9	1,7	1,5	4,2	2,2	1,7
Feb	1.223.406	1.243.509	1.268.570	0,4	-0,1	0,3	4,2	1,6	2,0
Mar	1.214.412	1.234.309	1.260.480	-0,7	-0,7	-0,6	2,6	1,6	2,1
Abr	1.214.157	1.238.484	1.254.769	-0,0	0,3	-0,5	3,3	2,0	1,3
May	1.215.339	1.235.791	1.254.669	0,1	-0,2	-0,0	3,2	1,7	1,5
Jun	1.212.953	1.233.246	1.256.460	-0,2	-0,2	0,1	2,8	1,7	1,9
Jul	1.210.927	1.236.216	1.255.177	-0,2	0,2	-0,1	2,8	2,1	1,5
Ago	1.211.195	1.235.690	1.253.528	0,0	-0,0	-0,1	2,6	2,0	1,4
Sep	1.215.109	1.236.381	1.253.798	0,3	0,1	0,0	2,5	1,8	1,4
Oct	1.221.915	1.244.760	1.260.186	0,6	0,7	0,5	3,0	1,9	1,2
Nov	1.228.673	1.250.625		0,6	0,5		2,8	1,8	
Dic	1.223.948	1.246.805		-0,4	-0,3		2,4	1,9	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.217.501</b>	<b>1.240.038</b>	<b>1.258.288</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>3,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>

1/ Cotizantes (sin incluir asegurados por cuenta propia) del régimen de Enfermedad y Maternidad de la Caja Costarricense del Seguro Social.

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



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

Mes	Nominales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4.010,3	4.281,4	4.549,8	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
Feb	4.010,3	4.281,4	4.549,8	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
Mar	4.010,3	4.281,4	4.549,8	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
Abr	4.010,3	4.281,4	4.549,8	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
May	4.010,3	4.281,4	4.549,8	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
Jun	4.010,3	4.281,4	4.549,8	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
Jul	4.130,6	4.384,1	4.712,7	6,3	6,1	7,5	6,3	6,1	7,5
Ago	4.130,6	4.384,1	4.712,7	6,3	6,1	7,5	6,3	6,1	7,5
Sep	4.130,6	4.384,1	4.712,7	6,3	6,1	7,5	6,3	6,1	7,5
Oct	4.130,6	4.384,1	4.712,7	6,3	6,1	7,5	6,3	6,1	7,5
Nov	4.130,6	4.384,1	4.712,7	6,3	6,1	7,5	6,3	6,1	7,5
Dic	4.130,6	4.384,1		6,3	6,1		6,3	6,1	

Mes	Reales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	127,0	128,2	132,1	3,0	2,3	3,0	2,0	1,0	3,1
Feb	126,6	126,9	131,3	2,7	1,3	2,3	2,2	0,2	3,4
Mar	126,1	126,8	130,5	2,3	1,2	1,7	2,0	0,5	2,9
Abr	125,3	125,9	129,0	1,6	0,4	0,6	1,5	0,4	2,5
May	124,1	125,8	128,3	0,7	0,4	0,0	1,2	1,4	2,0
Jun	123,9	125,8	127,8	0,5	0,4	-0,4	1,6	1,5	1,6
Jul	128,0	128,4	131,2	3,8	2,5	2,3	2,2	0,3	2,2
Ago	127,3	128,3	130,8	3,3	2,4	1,9	2,0	0,8	1,9
Sep	127,2	128,2	131,0	3,2	2,3	2,1	1,7	0,7	2,2
Oct	126,7	129,2	131,3	2,7	3,1	2,4	1,5	2,0	1,7
Nov	125,7	128,9	130,9	1,9	2,9	2,0	1,0	2,6	1,5
Dic	125,3	128,3		1,6	2,4		1,6	2,4	

1/ Índice de salarios mínimos reales se calcula utilizando como deflador el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 2. Comercio exterior

---

La balanza comercial de bienes acumuló a octubre del 2014 una brecha negativa de EUA\$4.921,7 millones equivalente a 9,9% del PIB (10,7% el año previo), mejora relativa que se explica por la mayor reducción de las compras externas en relación con la de las exportaciones (3,3% y 1,0% respectivamente)<sup>1</sup>. Este comportamiento está ligado al desempeño de las empresas del régimen especial<sup>2</sup>.

Por el contrario, las compras externas de las empresas del régimen definitivo (excluida la factura petrolera) aumentaron 4,4%, en especial de productos alimenticios, equipo para electricidad y telecomunicaciones e insumos de industrias diversas y servicios. Por su parte, a octubre la factura petrolera ascendió a EUA\$1.903,5 millones, menor en 1,8%, respecto al año precedente, básicamente por la reducción de 3,1% en el valor del cóctel de hidrocarburos y a que la cantidad de barriles importados aumentó 1,3% (gasolina automotriz y diésel).

En cuanto a las colocaciones de bienes, la disminución en las ventas vinculadas a microcomponentes electrónicos y procesadores fue atenuada por el incremento de 4,9% en las ventas del régimen definitivo, principalmente de llantas, banano y piña. Cabe indicar que dentro de la caída de las exportaciones de los regímenes especiales, destaca el crecimiento interanual de 18% del sector de implementos médicos.

Estados Unidos de América continúa como el principal destino de las exportaciones y los mercados más dinámicos fueron Oceanía y el resto de Norteamérica con crecimientos medios de 169% y 7,4%, respectivamente<sup>3</sup>.

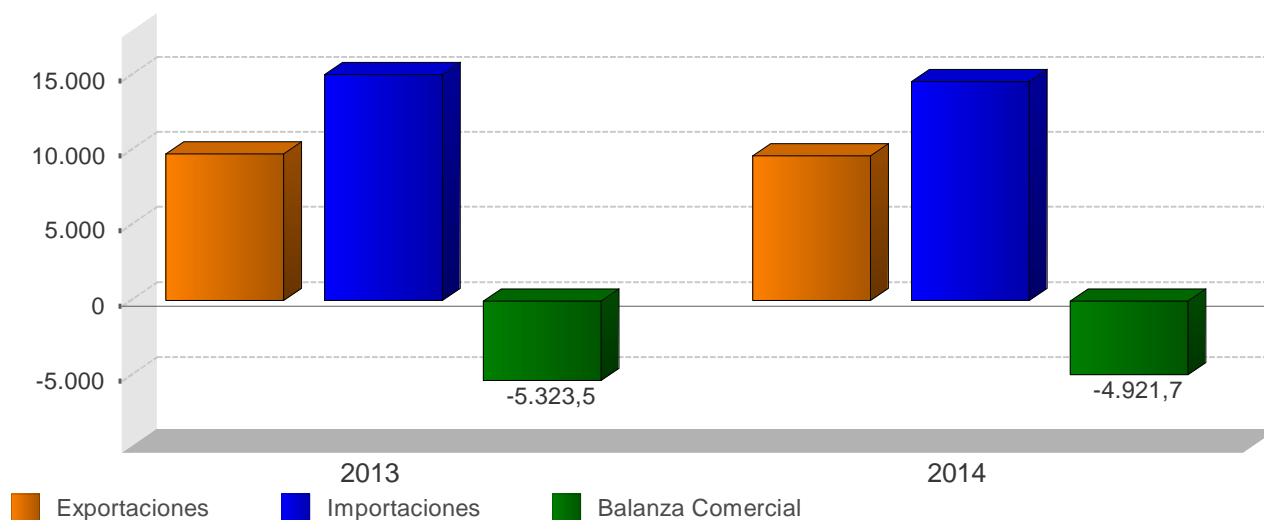
---

<sup>1</sup> En la revisión del Programa Macroeconómico 2014-15, se estimó para el 2014 un déficit comercial equivalente a 13,6% del PIB; sin embargo, la evolución del componente de regímenes especiales sumado a la reciente disminución en el precio de los hidrocarburos, podría eventualmente reflejarse en una brecha comercial menor a la prevista.

<sup>2</sup> En octubre, las importaciones presentaron una caída de 13,5%, mientras que las exportaciones cayeron 6,9% con respecto al mismo mes del año anterior, en ambos casos, el resultado se asocia al menor intercambio comercial de las empresas de regímenes especiales (-35%).

<sup>3</sup> En Oceanía destacan las mayores ventas de azúcar y, en el mercado norteamericano las de llantas y aceite crudo de coquito.

**Balanza Comercial de Costa Rica**  
**-Acumulado a Oct de cada año-**  
**-En millones de dólares-**



Balanza Comercial de Costa Rica  
 -millones de dólares-

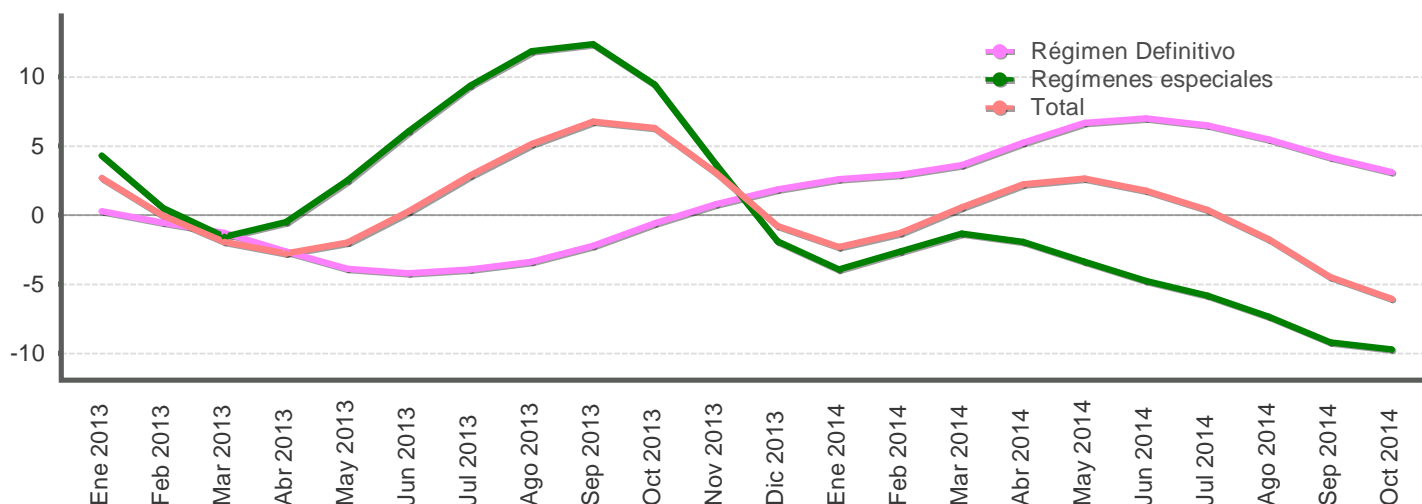
Mes	2013			2014		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	910,7	1.562,9	-652,2	853,7	1.520,4	-666,7
Feb	931,1	1.354,1	-423,0	967,7	1.375,4	-407,7
Mar	1.015,1	1.474,2	-459,1	1.039,8	1.624,4	-584,6
Abr	999,9	1.605,7	-605,8	982,4	1.491,0	-508,6
May	1.032,3	1.488,2	-455,9	1.054,2	1.552,8	-498,6
Jun	957,4	1.390,2	-432,8	979,6	1.359,9	-380,3
Jul	947,0	1.538,1	-591,2	941,9	1.400,4	-458,5
Ago	950,7	1.525,1	-574,4	953,8	1.433,6	-479,7
Sep	974,8	1.501,8	-527,1	921,0	1.403,7	-482,6
Oct	1.007,7	1.609,6	-602,0	937,6	1.391,9	-454,2
Nov	994,3	1.532,9	-538,6	-	-	-
Dic	882,2	1.431,3	-549,0	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11.603,1</b>	<b>18.014,3</b>	<b>-6.411,2</b>	<b>9.631,7</b>	<b>14.553,4</b>	<b>-4.921,7</b>

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

2/ 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.

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



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

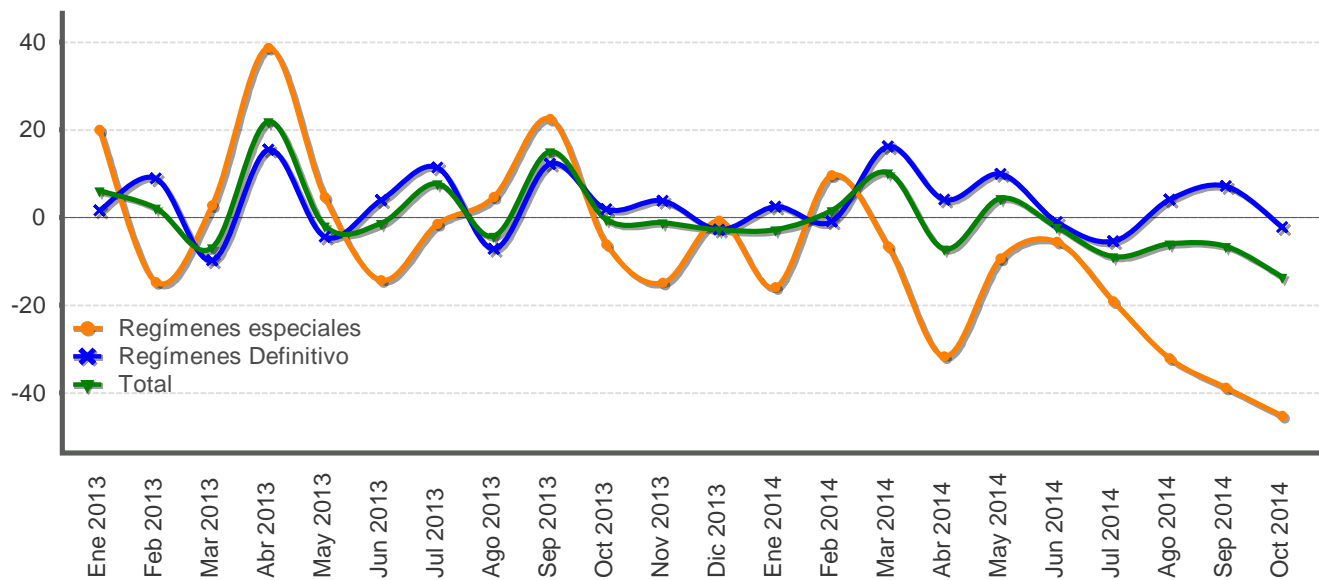
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2013	398,8	424,2	-3,9	0,3	511,8	549,0	10,1	4,3	910,7	980,0	3,5	2,7
Feb 2013	422,1	421,1	-1,9	-0,6	509,0	541,2	-1,3	0,5	931,1	964,0	-1,5	-0,0
Mar 2013	489,8	417,9	-4,0	-1,3	525,3	535,3	-12,5	-1,6	1.015,1	947,7	-8,6	-1,9
Abr 2013	459,5	413,2	3,3	-2,7	540,5	537,5	5,9	-0,5	999,9	937,4	4,7	-2,8
May 2013	473,8	410,7	-6,6	-3,9	558,5	542,2	-1,8	2,5	1.032,3	937,7	-4,1	-2,0
Jun 2013	393,8	412,4	-10,2	-4,2	563,6	545,7	9,4	6,1	957,4	948,2	0,4	0,3
Jul 2013	407,0	416,6	-0,0	-3,9	540,0	548,5	7,1	9,4	947,0	962,3	3,9	2,9
Ago 2013	378,8	421,8	-8,4	-3,4	571,9	552,0	14,0	11,9	950,7	976,8	3,9	5,2
Sep 2013	392,1	427,5	-3,8	-2,2	582,7	554,0	16,7	12,4	974,8	989,4	7,5	6,8
Oct 2013	424,9	432,5	4,4	-0,6	582,7	551,5	14,4	9,4	1.007,7	994,7	10,0	6,3
Nov 2013	409,8	435,9	-3,5	0,8	584,5	544,3	4,7	3,7	994,3	989,0	1,1	3,1
Dic 2013	404,3	436,8	8,7	1,9	477,9	534,3	-6,0	-1,9	882,2	973,1	0,2	-0,8
Ene 2014	404,0	435,3	1,3	2,6	449,6	527,5	-12,2	-3,9	853,7	957,5	-6,3	-2,3
Feb 2014	452,2	433,5	7,1	2,9	515,5	526,8	1,3	-2,7	967,7	951,5	3,9	-1,3
Mar 2014	485,8	432,9	-0,8	3,6	554,0	528,1	5,5	-1,4	1.039,8	953,2	2,4	0,6
Abr 2014	476,3	434,8	3,7	5,2	506,1	527,0	-6,4	-1,9	982,4	958,3	-1,8	2,2
May 2014	507,0	438,2	7,0	6,7	547,2	523,8	-2,0	-3,4	1.054,2	962,7	2,1	2,7
Jun 2014	450,8	441,4	14,5	7,0	528,7	519,9	-6,2	-4,7	979,6	965,1	2,3	1,8
Jul 2014	431,9	443,7	6,1	6,5	510,0	516,6	-5,6	-5,8	941,9	965,7	-0,5	0,4
Ago 2014	401,8	444,8	6,1	5,5	552,1	511,5	-3,5	-7,3	953,8	959,5	0,3	-1,8
Sep 2014	412,3	445,2	5,1	4,2	508,8	503,0	-12,7	-9,2	921,0	944,9	-5,5	-4,5
Oct 2014	424,5	445,8	-0,1	3,1	513,2	497,8	-11,9	-9,7	937,6	934,3	-7,0	-6,1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2014.

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.

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



Importaciones según régimen  
-millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total		
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
Ene 2013	1.562,9	6,1	1,6	2,5	-4,4	20,8	20,0	6,1	
Feb 2013	1.354,1	4,3	9,0	4,9	10,0	12,4	-14,8	2,2	
Mar 2013	1.474,2	0,3	-9,8	-8,7	-10,8	-8,2	2,8	-6,8	
Abr 2013	1.605,7	5,3	15,4	20,7	14,2	11,2	38,8	21,9	
May 2013	1.488,2	3,7	-4,4	1,0	-7,9	-1,8	4,7	-2,0	
Jun 2013	1.390,2	2,9	3,9	1,2	4,9	4,9	-14,4	-1,4	
Jul 2013	1.538,1	3,6	11,3	3,4	17,9	7,5	-1,4	7,7	
Ago 2013	1.525,1	2,5	-7,2	-4,1	-13,0	7,9	4,7	-4,2	
Sep 2013	1.501,8	3,8	12,2	5,4	5,8	46,9	22,5	15,1	
Oct 2013	1.609,6	3,3	1,8	8,2	-11,7	36,4	-6,2	-0,4	
Nov 2013	1.532,9	2,9	3,8	-0,6	-2,7	28,5	-14,9	-1,2	
Dic 2013	1.431,3	2,4	-2,7	1,5	-1,4	-12,6	-0,7	-2,8	
Ene 2014	1.520,4	-2,7	2,4	7,0	-0,6	4,9	-16,0	-2,7	
Feb 2014	1.375,4	-0,7	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	9,6	1,6	
Mar 2014	1.624,4	2,9	16,2	13,0	17,0	18,4	-6,5	10,2	
Abr 2014	1.491,0	0,2	4,1	-3,2	8,2	2,7	-31,7	-7,1	
May 2014	1.552,8	1,0	9,9	6,9	11,9	8,8	-9,3	4,3	
Jun 2014	1.359,9	0,5	-1,1	4,8	-8,5	14,9	-5,5	-2,2	
Jul 2014	1.400,4	-0,9	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	-19,1	-9,0	
Ago 2014	1.433,6	-1,5	4,0	4,0	5,4	0,1	-32,2	-6,0	
Sep 2014	1.403,7	-2,1	7,1	38,5	0,3	-18,2	-38,9	-6,5	
Oct 2014	1.391,9	-3,3	-2,2	5,6	-0,7	-16,9	-45,4	-13,5	

1/ Variación interanual del nivel promedio anual del periodo que termina en el mes.

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

Los datos preliminares de los ingresos y gastos base devengado del Sector Público Global Reducido a octubre del 2014, mostraron un resultado financiero deficitario equivalente a 3,6% del PIB, inferior en 0,5 p.p. al desbalance fiscal del mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica en mayor medida al mayor superávit acumulado por el resto del sector público no financiero.

Específicamente en octubre, el Gobierno Central generó un faltante financiero de ₡126.836 millones y contribuyó a que en términos acumulados fuera de ₡1.2 billones (4,4% del PIB). Este resultado se asoció al mayor incremento de los gastos 10,4% (5,8% en términos reales) con respecto al de los ingresos, que se ubicó en torno al 7,8% (3,9% en términos reales). Además, el comportamiento de los ingresos y gastos (excluido el servicio de intereses) se manifestó en un déficit primario de 2,3% del PIB (2,1% un año antes).

La expansión del gasto gubernamental en este lapso del 2014 continuó siendo determinada, en orden de importancia, por el crecimiento de las transferencias corrientes, las remuneraciones y los gastos de capital. En el caso de las transferencias corrientes sobresalen las giradas al sector público, particularmente al Fondo de Educación Superior y al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares, mientras que en las transferencias de capital destacaron las giradas al CONAVI y al Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillado.

Por el lado de los ingresos, sobresalió la mayor recaudación del impuesto de aduanas (rubro que representa alrededor de una cuarta parte del total de ingresos), explicado por el aumento del tipo de cambio sobre el valor de las importaciones y el mayor crecimiento de los ingresos no tributarios, donde destacó las transferencias que realizó el Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares en cumplimiento de la Ley 8783. En menor medida contribuyó el crecimiento de los impuestos de renta y ventas internas (6,3% y 4,3% respectivamente), así como el del rubro de “otros ingresos tributarios” (4,1% contra 20,3% en 2013).

El déficit del Banco Central a octubre se redujo en 0,1 p.p. del PIB (según metodología cuentas monetarias) con respecto al observado en 2013 (0,7% del PIB). En términos generales, este resultado estuvo determinado por el efecto combinado del repunte de sus ingresos y por menores egresos, en particular en moneda nacional, asociados a las operaciones de mercado abierto y de gestión de liquidez.

Por su parte, a octubre del 2014 el resto del sector público no financiero reducido<sup>1</sup> acumuló un superávit financiero equivalente a 1,4 % del PIB, superior en 0,7 p.p. al registrado en 2013, resultado que se asoció con la mejora en las finanzas de la Caja Costarricense de Seguro Social y del Instituto Costarricense de Electricidad.

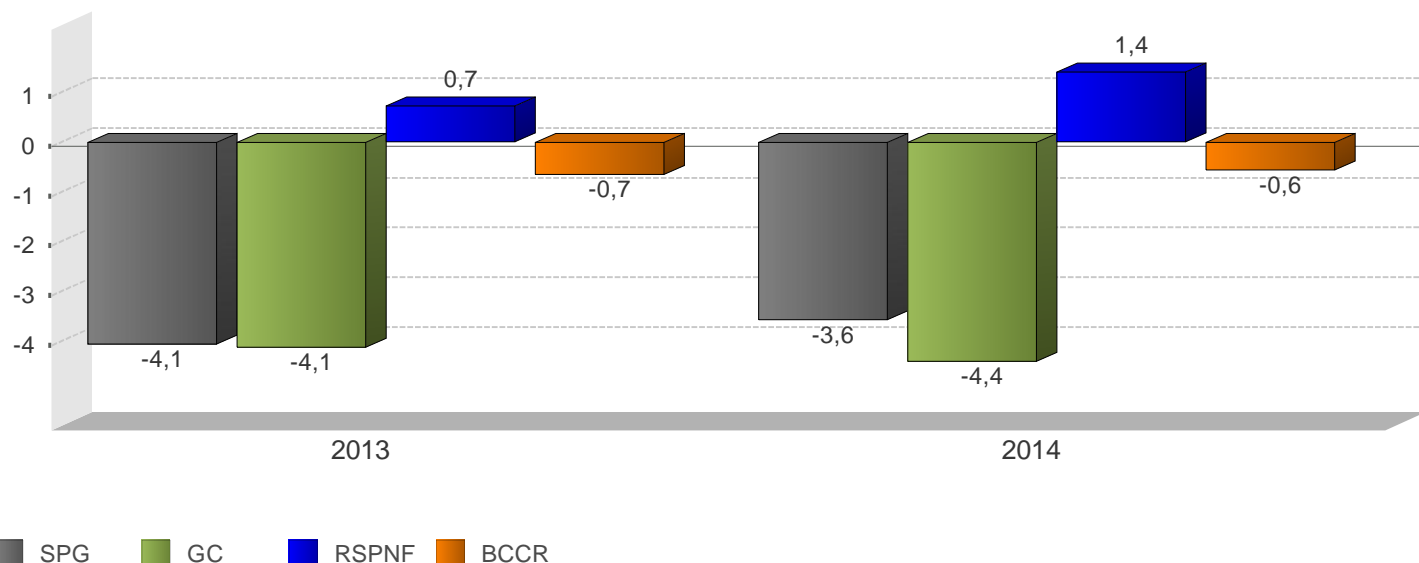
Finalmente, el saldo de la deuda bruta total no consolidada del Sector Público Global<sup>2</sup>, alcanzó a octubre ₡15,4 billones (56,4% del PIB), para un incremento anual de 1,5 p.p. en la razón de deuda a PIB. En el caso particular del Gobierno, su razón de deuda a PIB se ubicó en 38,1% (35,4% en octubre 2013).

---

<sup>1</sup> Incluye seis instituciones del resto del sector público no financiero: Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), Consejo Nacional de Producción (CNP), Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE), Junta de Protección Social de San José (JPSSJ) e Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados (ICAA).

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

**SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero**  
**-Cifras acumuladas a Oct, como porcentaje del PIB-**



	2013		2014	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>				
A Ingresos totales	7.375.007,5	29,7	7.922.049,6	29,1
D Gasto Total	8.381.248,4	33,8	8.890.135,9	32,6
E Resultado Financiero	-1.006.240,9	-4,1	-968.086,3	-3,6
<b>BCCR</b>				
A Ingresos totales	78.099,3	0,3	87.715,4	0,3
D Gasto Total	240.115,4	1,0	239.142,9	0,9
E Resultado Financiero	-162.016,1	-0,7	-151.427,5	-0,6
<b>SPNF</b>				
A Ingresos totales	7.296.908,2	29,4	7.834.334,2	28,8
D Gasto Total	8.141.133,0	32,8	8.650.993,0	31,8
E Resultado Financiero	-844.224,8	-3,4	-816.658,8	-3,0
<b>GC</b>				
A Ingresos totales	2.771.881,2	11,2	2.988.353,2	11,0
D Gasto Total	3.793.765,7	15,3	4.187.694,7	15,4
E Resultado Financiero	-1.021.884,5	-4,1	-1.199.341,5	-4,4
C Resultado Primario	-514.341,5	-2,1	-633.343,5	-2,3
<b>RSPNF</b>				
A Ingresos totales	4.525.027,0	18,3	4.845.981,0	17,8
D Gasto Total	4.347.367,0	17,5	4.463.298,0	16,4
E Resultado Financiero	177.659,0	0,7	382.683,0	1,4

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

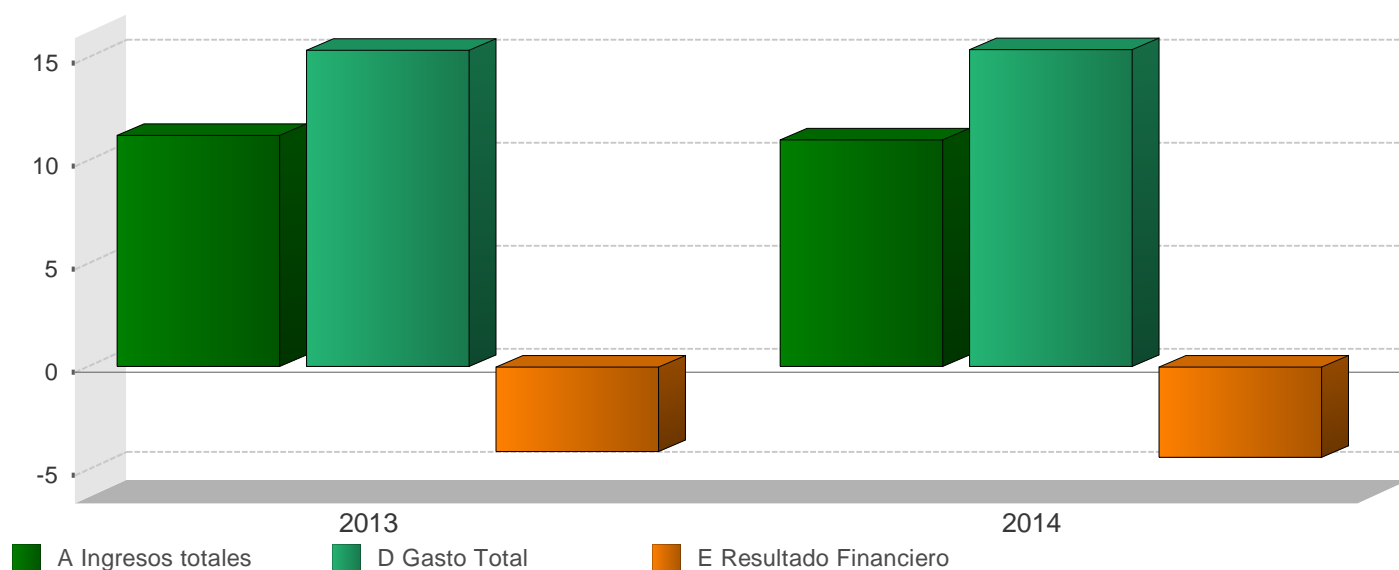
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

**GOBIERNO CENTRAL: Ingresos, gastos y resultado financiero**  
**-Cifras acumuladas a Oct, como porcentaje del PIB-**



	2013		2014	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.771.881,2</b>	<b>8,1</b>	<b>2.988.353,2</b>	<b>7,8</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.771.589,0</b>	<b>8,2</b>	<b>2.986.952,0</b>	<b>7,8</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.573.142,9</b>	<b>9,7</b>	<b>2.760.164,0</b>	<b>7,3</b>
Aduanas	697.611,2	-0,2	791.116,2	13,4
Impuesto a los ingresos y utilidades	779.319,3	15,5	828.723,2	6,3
Ventas (internas)	515.047,4	6,5	537.024,9	4,3
Consumo (interno)	18.826,5	-11,7	17.705,2	-6,0
Otros ingresos tributarios	562.338,5	20,3	585.594,5	4,1
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>198.446,1</b>	<b>-7,3</b>	<b>226.788,0</b>	<b>14,3</b>
Contribuciones sociales	47.115,8	-21,8	49.976,4	6,1
Transferencias	140.041,8	1,3	160.369,8	14,5
Otros ingresos no tributarios	11.288,5	-27,6	16.441,8	45,7
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>292,2</b>	<b>-92,6</b>	<b>1.401,2</b>	<b>379,5</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>3.286.222,7</b>	<b>11,0</b>	<b>3.621.696,7</b>	<b>10,2</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-514.341,5</b>	<b>30,2</b>	<b>-633.343,5</b>	<b>23,1</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.793.765,7</b>	<b>12,9</b>	<b>4.187.694,7</b>	<b>10,4</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>3.538.554,4</b>	<b>13,1</b>	<b>3.870.488,2</b>	<b>9,4</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>1.428.314,5</b>	<b>10,3</b>	<b>1.540.930,3</b>	<b>7,9</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>110.584,4</b>	<b>11,8</b>	<b>125.202,4</b>	<b>13,2</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>1.492.112,5</b>	<b>11,9</b>	<b>1.638.357,5</b>	<b>9,8</b>
Sector privado	513.097,5	9,5	556.286,9	8,4
Sector público	970.861,3	12,9	1.067.628,4	10,0
Sector externo	5.358,2	79,8	4.971,4	-7,2
con recurso externo	2.795,5	0,5	9.470,8	238,8
<b>Servicio de intereses</b>	<b>507.543,0</b>	<b>26,6</b>	<b>565.998,0</b>	<b>11,5</b>
Deuda interna	456.431,1	28,6	470.593,2	3,1
Deuda externa	51.111,9	11,7	95.404,8	86,7
<b>Gastos de capital</b>	<b>255.211,3</b>	<b>10,2</b>	<b>317.206,5</b>	<b>24,3</b>
<b>Inversión</b>	<b>42.135,4</b>	<b>30,3</b>	<b>45.754,6</b>	<b>8,6</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>213.075,9</b>	<b>7,0</b>	<b>271.451,9</b>	<b>27,4</b>
Sector privado	10.152,4	12,5	6.993,6	-31,1
Sector público	165.527,8	-11,0	213.650,5	29,1
Sector externo	0,0	-100,0	-	-
con recurso externo	37.395,7	811,0	50.807,8	35,9
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-1.021.884,5</b>	<b>28,4</b>	<b>-1.199.341,5</b>	<b>17,4</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>1.021.885,0</b>	<b>28,4</b>	<b>1.199.342,0</b>	<b>17,4</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>647.768,0</b>	<b>-31,7</b>	<b>752.336,0</b>	<b>19,5</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>374.117,0</b>	<b>374,1</b>	<b>447.006,0</b>	<b>16,1</b>

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

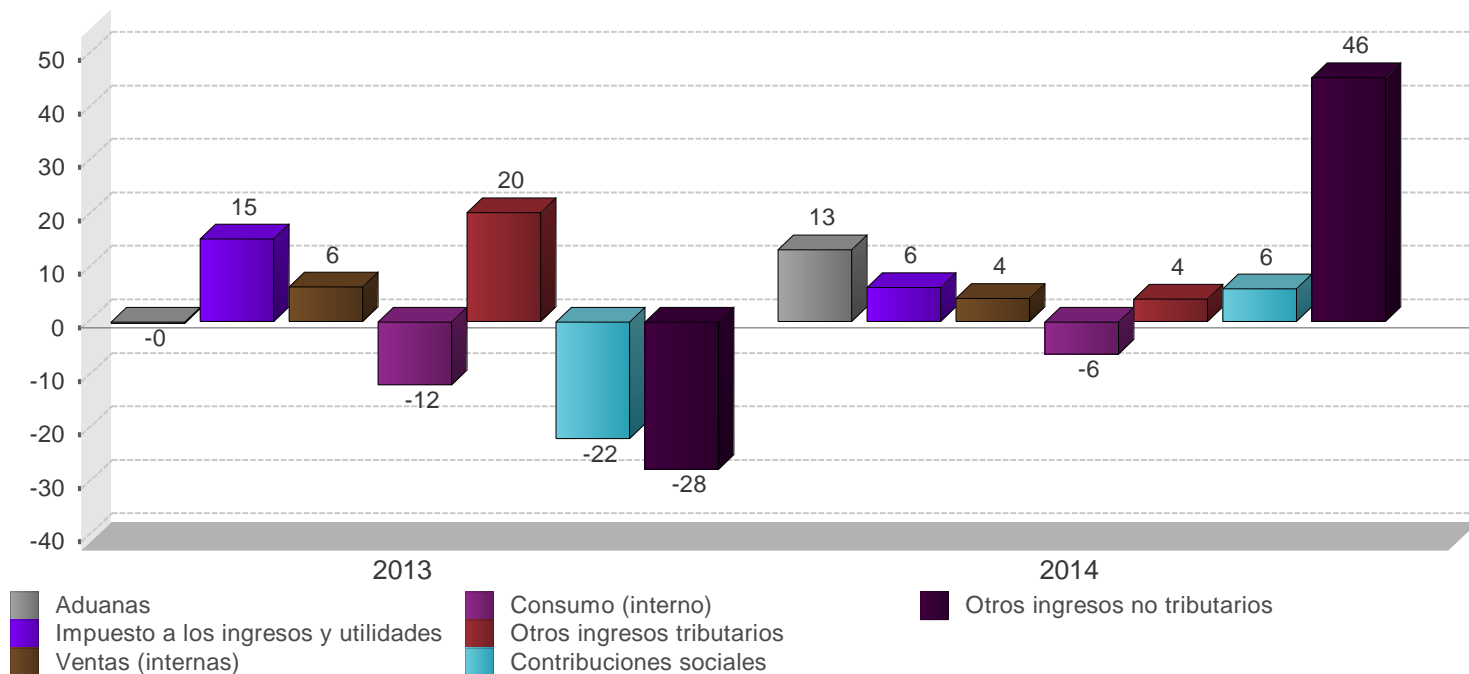
2/ El resultado primario es la diferencia entre los ingresos y gastos, excluyendo el servicio de intereses.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.



**GOBIERNO CENTRAL: Ingresos totales**  
**-Tasas de variación interanual (%) a Oct-**



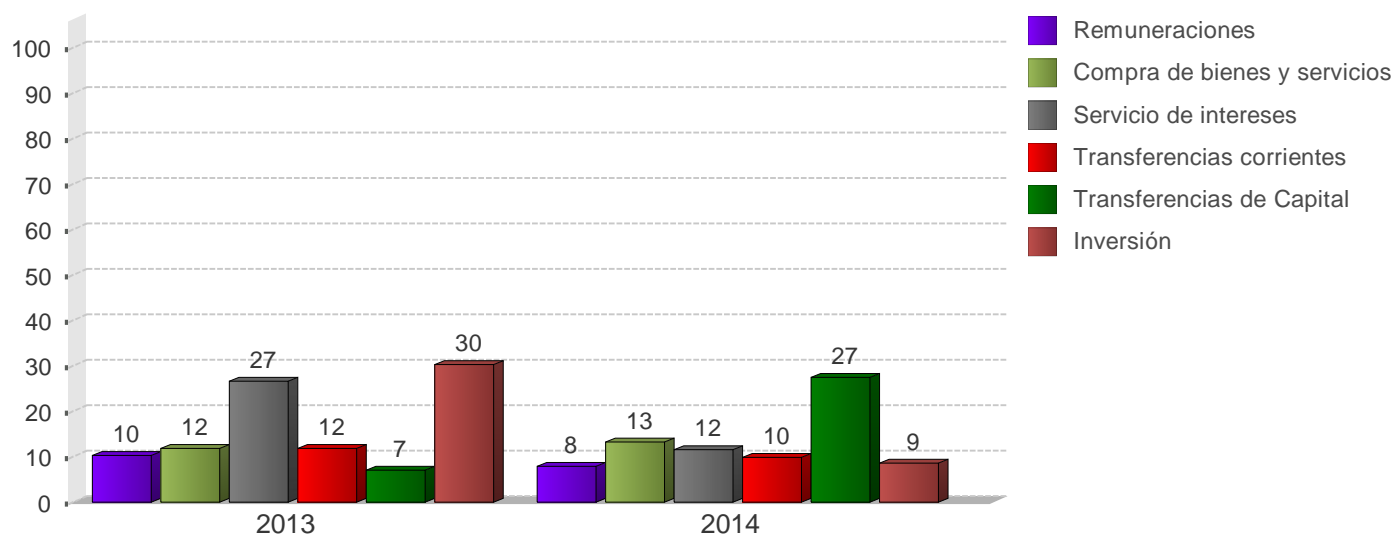
	2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.771.881,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.988.353,2</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.771.589,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.986.952,0</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.573.142,9</b>	<b>92,8%</b>	<b>2.760.164,0</b>	<b>92,4%</b>
Aduanas	697.611,2	25,2%	791.116,2	26,5%
Impuesto a los ingresos y utilidades	779.319,3	28,1%	828.723,2	27,7%
Ventas (internas)	515.047,4	18,6%	537.024,9	18,0%
Consumo (interno)	18.826,5	0,7%	17.705,2	0,6%
Otros ingresos tributarios	562.338,5	20,3%	585.594,5	19,6%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>198.446,1</b>	<b>7,2%</b>	<b>226.788,0</b>	<b>7,6%</b>
Contribuciones sociales	47.115,8	1,7%	49.976,4	1,7%
Transferencias	140.041,8	5,1%	160.369,8	5,4%
Otros ingresos no tributarios	11.288,5	0,4%	16.441,8	0,6%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>292,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.401,2</b>	<b>0,0%</b>

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

**GOBIERNO CENTRAL: Gastos totales  
-Tasas de variación interanual (%) a Oct-**



	2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.793.765,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.187.694,7</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>3.538.554,4</b>	<b>93,3%</b>	<b>3.870.488,2</b>	<b>92,4%</b>
Remuneraciones	1.428.314,5	37,6%	1.540.930,3	36,8%
Compra de bienes y servicios	110.584,4	2,9%	125.202,4	3,0%
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>1.492.112,5</b>	<b>39,3%</b>	<b>1.638.357,5</b>	<b>39,1%</b>
Sector privado	513.097,5	13,5%	556.286,9	13,3%
Sector público	970.861,3	25,6%	1.067.628,4	25,5%
Sector externo	5.358,2	0,1%	4.971,4	0,1%
con recurso externo	2.795,5	0,1%	9.470,8	0,2%
<b>Servicio de intereses</b>	<b>507.543,0</b>	<b>13,4%</b>	<b>565.998,0</b>	<b>13,5%</b>
Deuda interna	456.431,1	12,0%	470.593,2	11,2%
Deuda externa	51.111,9	1,3%	95.404,8	2,3%
<b>Gastos de capital</b>	<b>255.211,3</b>	<b>6,7%</b>	<b>317.206,5</b>	<b>7,6%</b>
Inversión	42.135,4	1,1%	45.754,6	1,1%
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>213.075,9</b>	<b>5,6%</b>	<b>271.451,9</b>	<b>6,5%</b>
Sector privado	10.152,4	0,3%	6.993,6	0,2%
Sector público	165.527,8	4,4%	213.650,5	5,1%
con recurso externo	37.395,7	1,0%	50.807,8	1,2%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013				2014			
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct
<b>Deuda Pública Total</b>								
<b>Monto</b>	<b>12.023.953,5</b>	<b>12.998.951,2</b>	<b>13.110.895,3</b>	<b>13.655.512,8</b>	<b>14.034.546,2</b>	<b>14.901.623,1</b>	<b>15.328.806,9</b>	<b>15.364.190,0</b>
Deuda interna	9.345.551,1	9.614.963,6	9.800.253,9	9.943.046,3	10.314.704,4	10.540.811,9	10.668.599,9	10.708.815,1
Deuda externa	2.678.402,4	3.383.987,6	3.310.641,4	3.712.466,5	3.719.841,8	4.360.811,2	4.660.207,0	4.655.375,0
<b>Proporción del PIB</b>	<b>48,5</b>	<b>52,5</b>	<b>52,9</b>	<b>55,1</b>	<b>52,2</b>	<b>55,5</b>	<b>56,3</b>	<b>56,4</b>
Deuda interna	37,7	38,8	39,6	40,1	38,4	39,2	39,2	39,3
Deuda externa	10,8	13,7	13,4	15,0	13,8	16,2	17,1	17,1
<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>
Deuda interna	77,7	74,0	74,7	72,8	73,5	70,7	69,6	69,7
Deuda externa	22,3	26,0	25,3	27,2	26,5	29,3	30,4	30,3
<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>
Moneda Nacional	69,0	66,7	67,6	65,6	64,8	61,8	60,6	60,6
Moneda extranjera	31,0	33,3	32,4	34,4	35,2	38,2	39,4	39,4
<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>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	66,7	66,7	66,5	65,4	66,5	67,7	67,3	67,5
Banco Central	20,5	19,6	20,5	19,4	18,3	17,2	16,9	16,7
Resto del sector público	12,9	13,7	13,0	15,2	15,3	15,1	15,8	15,8

	2013				2014			
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct
<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>
Moneda nacional	88,7	90,2	90,5	90,1	88,1	87,4	87,1	86,9
Moneda extranjera	11,3	9,8	9,5	9,9	11,9	12,6	12,9	13,1
<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>
Gobierno Central	72,7	72,2	71,3	72,1	74,0	74,5	74,6	74,8
Banco Central	26,1	26,3	27,3	26,5	24,7	24,1	24,1	23,9
Resto Sector Público	1,2	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3
<b>Según tenedor</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 Depósito Bancario	21,0	21,3	20,5	21,0	20,4	20,8	19,8	19,7
Banco Central	7,0	7,6	7,3	6,7	5,6	5,1	4,1	4,0
Resto otras Soc Depósito	8,3	8,7	8,4	7,9	7,2	6,7	5,6	5,5
Sector Público	34,4	33,3	32,8	33,8	35,2	36,5	37,3	37,6
Sector Privado	27,5	27,5	29,3	29,0	30,1	29,4	31,7	31,6
Sector Externo	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
<b>Deuda externa</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>5.359,3</b>	<b>6.771,1</b>	<b>6.624,3</b>	<b>7.428,4</b>	<b>7.115,5</b>	<b>8.341,6</b>	<b>8.496,7</b>	<b>8.487,9</b>
Moneda extranjera	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.487,9
<b>Según acreedor</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>
Organismos multilaterales	43,5	30,3	31,7	29,2	30,8	26,3	26,4	26,5
Organismos bilaterales	5,7	4,2	4,2	3,5	3,6	3,0	2,8	2,7
Banca internacional y proveedores	11,6	12,3	9,7	5,9	5,9	7,7	9,0	9,0
Otros acreedores	39,2	53,2	54,3	61,4	59,7	62,9	61,8	61,9

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

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

Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013				2014			
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct
<b>Deuda Pública Total</b>								
<b>Monto</b>	<b>8.015.892,2</b>	<b>8.675.077,2</b>	<b>8.720.502,2</b>	<b>8.928.853,9</b>	<b>9.332.995,4</b>	<b>10.093.327,5</b>	<b>10.317.462,3</b>	<b>10.371.234,0</b>
Deuda interna	6.792.555,2	6.946.477,7	6.988.734,2	7.171.807,5	7.629.144,9	7.851.307,1	7.956.458,0	8.008.765,3
Deuda externa	1.223.337,0	1.728.599,5	1.731.768,0	1.757.046,4	1.703.850,5	2.242.020,4	2.361.004,3	2.362.468,7
<b>Proporción del PIB</b>	<b>32,4</b>	<b>35,0</b>	<b>35,2</b>	<b>36,0</b>	<b>34,7</b>	<b>37,5</b>	<b>37,9</b>	<b>38,1</b>
Deuda interna	27,4	28,0	28,2	28,9	28,4	29,2	29,2	29,4
Deuda externa	4,9	7,0	7,0	7,1	6,3	8,3	8,7	8,7
<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>
Deuda interna	84,7	80,1	80,1	80,3	81,7	77,8	77,1	77,2
Deuda externa	15,3	19,9	19,9	19,7	18,3	22,2	22,9	22,8
<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>
Moneda Nacional	71,6	69,2	69,4	69,3	68,6	64,6	63,8	63,7
Moneda extranjera	28,4	30,8	30,6	30,7	31,4	35,4	36,2	36,3

	2013				2014			
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct
<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>
Moneda nacional	84,5	86,5	86,6	86,3	84,0	83,1	82,8	82,5
Moneda extranjera	15,5	13,5	13,4	13,7	16,0	16,9	17,2	17,5
<b>Según tenedor</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 Depósito Bancario	18,7	18,4	17,5	18,8	18,7	19,6	19,1	19,1
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,1	1,9	2,0	2,5	2,5	2,3	2,3
Sector Público	44,7	43,9	42,6	42,7	43,0	43,6	42,7	43,2
Sector Privado	31,6	32,9	35,2	34,0	33,4	31,9	33,5	33,2
Sector Externo	2,8	2,7	2,7	2,6	2,4	2,4	2,3	2,3
<b>Según instrumento</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>
Tasa básica	6,3	8,0	9,2	9,5	10,5	11,1	10,6	10,6
Cero Cupón	4,8	5,0	5,2	5,5	7,0	6,0	5,8	5,2
Cero cupón en dólares	0,8	0,8	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5
TUDES	21,4	22,0	22,0	21,4	20,3	20,2	20,2	20,1
TP\$ ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	14,7	12,8	12,6	13,1	15,4	16,4	16,8	17,0
TP¢ tasa fija	52,0	51,5	50,3	49,9	46,2	45,8	46,1	46,6
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Deuda externa</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>2.447,8</b>	<b>3.458,8</b>	<b>3.465,1</b>	<b>3.515,7</b>	<b>3.259,2</b>	<b>4.288,7</b>	<b>4.304,7</b>	<b>4.307,4</b>
Moneda extranjera	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.307,4

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013				2014			
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct
<b>Deuda Pública Total</b>								
<b>Monto</b>	<b>2.459.485,6</b>	<b>2.548.427,8</b>	<b>2.690.961,8</b>	<b>2.649.081,7</b>	<b>2.561.356,8</b>	<b>2.564.528,4</b>	<b>2.584.828,4</b>	<b>2.572.248,1</b>
Deuda interna	2.442.443,4	2.532.944,9	2.675.978,7	2.635.697,9	2.547.717,5	2.551.662,8	2.571.730,9	2.559.638,8
Deuda externa	17.042,2	15.482,9	14.983,1	13.383,8	13.639,3	12.865,6	13.097,5	12.609,3
<b>Proporción del PIB</b>	<b>9,9</b>	<b>10,3</b>	<b>10,9</b>	<b>10,7</b>	<b>9,5</b>	<b>9,5</b>	<b>9,5</b>	<b>9,4</b>
Deuda interna	9,9	10,2	10,8	10,6	9,5	9,5	9,4	9,4
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
<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>
Deuda interna	99,3	99,4	99,4	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5
Deuda externa	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
<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>
Moneda Nacional	99,3	99,4	99,4	99,5	99,4	99,5	99,5	99,5
Moneda extranjera	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5

	2013				2014			
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct
<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>
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Según tenedor</b>	<b>71,2</b>	<b>69,6</b>	<b>71,2</b>	<b>73,0</b>	<b>76,7</b>	<b>78,8</b>	<b>82,8</b>	<b>83,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	10,4	11,0	10,7	10,9	11,3	11,6	11,3	11,3
Resto otras Soc Depósito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sector Público	27,8	27,8	28,2	29,9	30,4	32,2	34,2	33,8
Sector Privado	32,9	30,9	32,2	32,2	35,0	35,0	37,3	37,9
<b>Según instrumento</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>
Facilidad de depósito MIL	2,8	0,7	2,4	1,6	0,2	0,9	6,2	6,6
Cero Cupón	91,8	95,3	92,9	93,2	95,4	94,4	91,1	90,8
BEM moneda nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BEM moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CERTD\$	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósito electrónico a plazo	5,3	4,0	4,7	5,2	4,3	4,7	2,6	2,7
<b>Deuda externa</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>34,1</b>	<b>31,0</b>	<b>30,0</b>	<b>26,8</b>	<b>26,1</b>	<b>24,6</b>	<b>23,9</b>	<b>23,0</b>
Moneda extranjera	34,1	31,0	30,0	26,8	26,1	24,6	23,9	23,0

1/ Cifras preliminares para el último mes.

2/ El saldo de la deuda interna incluye BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.

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

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

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

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

	Mar 2013	Jun 2013	Sep 2013	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014	Oct 2014
<b>Total Valor Nominal</b>	6.792.555	6.946.478	6.988.734	7.171.807	7.629.145	7.851.307	7.956.458	8.008.765
<b>Total Valor Transado</b>	5.752.139	5.912.057	5.956.273	6.203.558	6.592.008	6.686.410	6.879.266	6.959.361
<b>Sistema Financiero</b>	<b>1.175.797</b>	<b>1.190.269</b>	<b>1.170.801</b>	<b>1.294.897</b>	<b>1.406.411</b>	<b>1.501.475</b>	<b>1.473.896</b>	<b>1.488.198</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>1.054.708</b>	<b>1.073.264</b>	<b>1.055.998</b>	<b>1.158.767</b>	<b>1.240.861</b>	<b>1.333.308</b>	<b>1.315.297</b>	<b>1.329.598</b>
Banco Central	7.957	7.957	7.957	7.957	5.557	5.557	5.557	5.557
Banco Nacional de Costa Rica	299.649	353.942	360.930	391.846	327.819	343.256	372.681	369.178
Banco de Costa Rica	232.993	194.935	197.499	263.843	346.420	339.614	312.773	316.797
Banco Crédito Agrícola	77.369	68.974	78.797	77.796	77.965	76.416	83.728	82.650
Banco Popular	153.531	168.912	154.142	155.440	187.866	286.317	251.487	270.539
Bancos Privados	283.209	278.545	256.673	261.884	295.235	282.149	289.070	284.877
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>121.089</b>	<b>117.006</b>	<b>114.803</b>	<b>136.130</b>	<b>165.550</b>	<b>168.167</b>	<b>158.599</b>	<b>158.599</b>
Cooperativas	49.008	44.390	39.558	48.731	72.263	73.543	66.080	66.080
Financieras	5.635	6.588	5.813	10.663	13.769	13.551	13.714	13.714
Mutuales	17.752	15.612	14.649	18.954	18.828	18.329	18.206	18.206
Otros intermediarios	48.694	50.416	54.784	57.781	60.689	62.743	60.600	60.600
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>717.867</b>	<b>745.831</b>	<b>746.590</b>	<b>792.207</b>	<b>899.239</b>	<b>935.468</b>	<b>977.974</b>	<b>993.332</b>
Instituto Nacional de Seguros	506.485	523.720	524.725	569.828	668.199	697.003	719.987	732.088
Junta Poder Judicial	211.382	222.110	221.866	222.379	231.040	238.465	257.988	261.244
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.325.762</b>	<b>1.377.843</b>	<b>1.384.101</b>	<b>1.382.612</b>	<b>1.402.233</b>	<b>1.437.660</b>	<b>1.393.458</b>	<b>1.401.815</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.209.846	1.233.634	1.227.452	1.230.949	1.258.665	1.265.053	1.211.855	1.215.199
Consejo Nacional de Producción	456	411	6.716	113	113	114	114	117
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	12.288	27.315	32.197	32.197	33.998	43.200	46.985	48.529
Inst. Costarricense de Turismo	19.742	21.306	20.834	21.452	21.823	24.448	27.862	27.898
Inst. de Desarrollo Agrario	26.264	31.280	31.321	22.060	25.374	31.280	31.280	31.872
Instituto Nacional de Aprendizaje	20.960	24.000	26.000	25.500	22.000	30.000	32.500	32.500
Junta de Protección Social	35.217	38.985	38.475	40.279	38.986	42.398	41.744	44.583
Refinadora Costarricense de Petróleo	989	914	1.106	10.061	1.275	1.167	1.119	1.118
<b>Resto Sector Público</b>	528.674	447.283	436.208	478.031	538.439	551.728	567.871	609.380
<b>Sector Privado</b>	<b>2.004.038</b>	<b>2.150.831</b>	<b>2.218.573</b>	<b>2.255.812</b>	<b>2.345.686</b>	<b>2.260.080</b>	<b>2.466.066</b>	<b>2.466.636</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	1.845.020	1.991.813	2.059.555	2.096.794	2.186.668	2.101.062	2.307.048	2.307.618

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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-

	<b>Mar 2013</b>	<b>Jun 2013</b>	<b>Sep 2013</b>	<b>Dic 2013</b>	<b>Mar 2014</b>	<b>Jun 2014</b>	<b>Sep 2014</b>	<b>Oct 2014</b>
<b>Total en Circulación</b>	2.242.288	2.414.246	2.485.988	2.464.301	2.431.575	2.408.284	2.343.739	2.323.025
<b>Sistema Financiero</b>	<b>933.934</b>	<b>1.014.041</b>	<b>996.582</b>	<b>942.979</b>	<b>856.522</b>	<b>790.889</b>	<b>665.456</b>	<b>656.993</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>691.131</b>	<b>743.352</b>	<b>721.472</b>	<b>687.829</b>	<b>570.447</b>	<b>511.105</b>	<b>403.231</b>	<b>394.768</b>
Banco Nacional de Costa Rica	204.401	256.677	240.403	249.956	193.211	181.791	134.322	130.555
Banco de Costa Rica	232.470	227.997	232.780	175.632	146.316	109.017	88.939	88.482
Banco Crédito Agrícola	41.863	44.230	32.971	42.654	32.118	35.817	34.152	34.199
Banco Popular	112.776	105.060	95.486	91.778	82.288	62.419	52.410	52.340
Bancos Privados	99.621	109.388	119.833	127.809	116.514	122.061	93.407	89.193
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>242.803</b>	<b>270.689</b>	<b>275.109</b>	<b>255.150</b>	<b>286.075</b>	<b>279.784</b>	<b>262.225</b>	<b>262.225</b>
Cooperativas	167.469	197.372	196.037	184.280	211.406	203.493	193.711	193.711
Financieras	1.935	3.164	12.005	3.801	4.708	5.506	3.034	3.034
Mutuales	29.508	25.025	27.334	26.772	25.663	26.487	23.669	23.669
Otros intermediarios	43.891	45.127	39.733	40.297	44.298	44.298	41.811	41.811
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>196.241</b>	<b>207.109</b>	<b>197.947</b>	<b>200.108</b>	<b>182.578</b>	<b>184.996</b>	<b>163.219</b>	<b>162.833</b>
Instituto Nacional de Seguros	190.123	189.451	180.290	182.450	162.710	164.222	139.019	137.390
Junta Poder Judicial	6.118	17.658	17.658	17.658	19.868	20.774	24.200	25.443
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>216.139</b>	<b>223.444</b>	<b>275.018</b>	<b>284.435</b>	<b>314.622</b>	<b>323.490</b>	<b>355.906</b>	<b>341.089</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	216.139	223.444	275.018	284.435	314.622	323.490	355.906	341.089
<b>Resto Sector Público</b>	213.364	250.766	229.080	245.809	242.594	266.361	282.438	281.488
<b>Sector Privado</b>	<b>682.610</b>	<b>718.886</b>	<b>787.361</b>	<b>790.970</b>	<b>835.260</b>	<b>842.549</b>	<b>876.720</b>	<b>880.622</b>
Sector Privado Residente	682.610	718.886	787.361	790.970	835.260	842.549	876.720	880.622

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>

---

A noviembre 2014, el comportamiento de los agregados monetarios líquidos y el crédito al sector privado fue congruente con el Programa Macroeconómico y no ejercieron presiones adicionales sobre la demanda agregada. Particularmente, destacó lo siguiente:

- Este mes la base monetaria aumentó ₡194.329 millones. Las principales fuentes de creación de dinero primario fueron: i) la compra neta de dólares en el mercado cambiario por parte del BCCR; ii) la reducción en el saldo de operaciones de mercado abierto; iii) posición neta expansiva del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez y, iv) el pago de intereses sobre instrumentos de captación en moneda nacional. El efecto de estas operaciones fue parcialmente compensado por el aumento de los depósitos en colones del Gobierno en el Banco Central.
- Los medios de pago, tomando como referencia el medio circulante amplio (M1A)<sup>2</sup> registraron un incremento interanual de 12,5% (11,1% en noviembre 2013). Destaca el crecimiento anual del componente en moneda extranjera de 13,3% (7,1% un año antes) mientras que el componente en moneda nacional creció a una tasa anual de 12,0%.
- La liquidez total del sistema financiero mostró un incremento anual de 13,1% y, por tercer mes consecutivo, creció en mayor proporción la tenencia de instrumentos en moneda nacional con respecto a la moneda extranjera.
- Si bien el crecimiento interanual de 13,0% y 12,1% de la riqueza financiera total y la privada se mantiene similar al del año anterior, presenta un cambio su composición relativa, al crecer más el componente de moneda nacional que el de moneda extranjera.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 30/11/14, bancos comerciales al 21/11/14 y resto de Otras Sociedades de Depósitos a setiembre del 2014. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto del tipo de cambio.

<sup>2</sup> Incorpora numerario en poder del público y depósitos en moneda nacional y extranjera constituidos en cuenta corriente, ahorro a la vista, plazo vencido y cheques de gerencia.



- De forma similar, el crédito al sector privado mostró un aumento interanual a noviembre de 12,9%, tasa similar a la respectiva del año anterior, aunque con mayor participación relativa de la moneda nacional (57,6%). La preferencia por el crédito en moneda nacional estaría asociada a: i) mayor riesgo cambiario; ii) medidas adoptadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras y; iii) políticas internas de algunas entidades financieras.

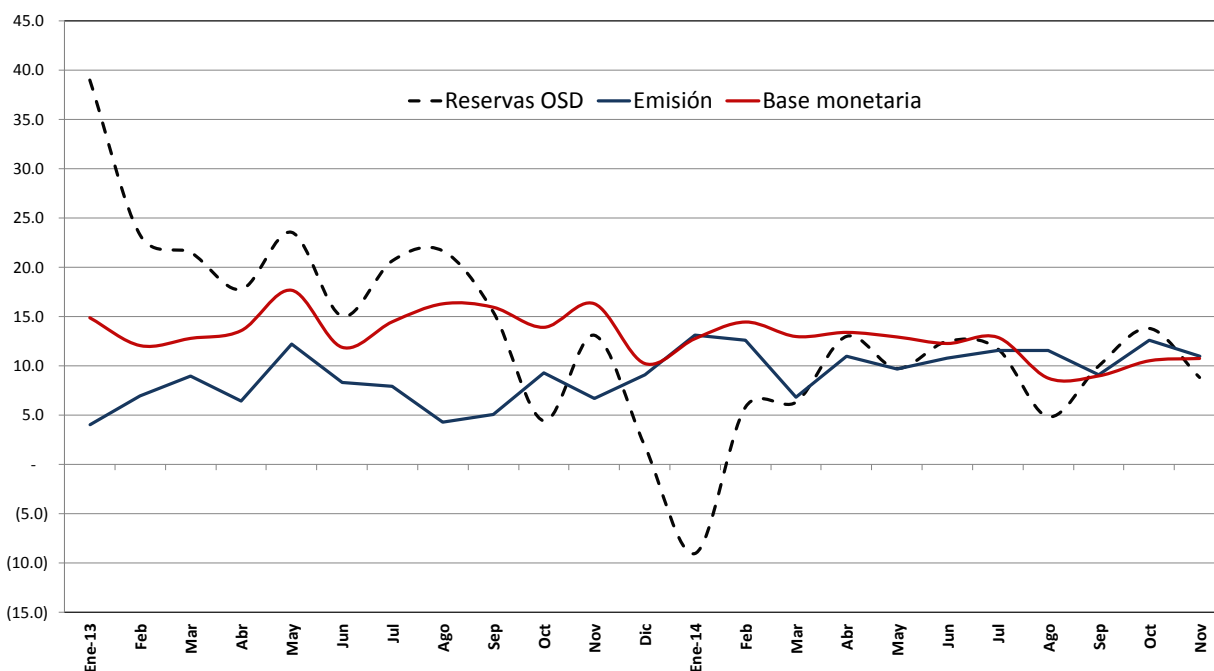
## Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-13	-1,532,670.9	6,472.5	1,679,755.0
Feb	-1,635,947.1	6,544.8	1,608,487.5
Mar	-1,636,198.1	6,668.1	1,649,286.9
Abr	-2,140,119.0	7,690.8	1,654,218.4
May	-2,092,041.4	7,619.6	1,666,102.4
Jun	-2,112,075.6	7,611.4	1,640,580.2
Jul	-2,036,137.3	7,456.0	1,639,578.3
Ago	-1,996,877.6	7,456.3	1,709,940.7
Sep	-1,952,506.3	7,449.3	1,723,810.6
Oct	-1,812,536.0	7,171.2	1,727,443.5
Nov	-1,614,953.9	7,129.2	1,899,219.3
Dic	-1,562,228.0	7,063.0	1,934,039.0
Ene-14	-1,636,393.1	6,986.1	1,894,296.5
Feb	-1,932,535.9	7,006.5	1,841,031.9
Mar	-1,645,225.3	6,517.6	1,863,446.4
Abr	-2,183,423.8	7,508.0	1,875,929.1
May	-2,182,445.8	7,438.7	1,881,698.1
Jun	-2,043,309.1	7,227.4	1,841,999.7
Jul	-1,919,699.9	7,074.6	1,851,082.9
Ago	-1,923,558.4	7,081.0	1,859,684.6
Sep	-1,826,917.4	6,939.1	1,878,709.1
Oct	-1,730,753.3	6,827.5	1,909,150.2
Nov	-1,609,321.4	7,000.7	2,103,479.0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	MIL
Ene-13	-1,532,670.9	3,212,425.9	1,679,755.0	720,342.8	191,602.5	959,412.1	189,378.5	210,839.0
Feb	-1,635,947.1	3,244,434.6	1,608,487.5	694,339.6	180,801.1	914,147.8	178,901.1	32,117.0
Mar	-1,636,198.1	3,285,485.0	1,649,286.9	730,699.4	194,190.3	918,587.5	109,908.5	68,329.0
Abr	-2,140,119.0	3,794,337.4	1,654,218.4	703,210.0	198,664.6	951,008.4	80,867.4	13,362.0
May	-2,092,041.4	3,758,143.8	1,666,102.4	713,280.6	192,977.7	952,821.8	104,203.4	16,573.0
Jun	-2,112,075.6	3,752,655.8	1,640,580.2	693,539.6	180,287.0	947,040.5	85,912.3	17,134.0
Jul	-2,036,137.3	3,675,715.7	1,639,578.3	693,814.5	190,251.8	945,763.9	94,022.6	13,022.0
Ago	-1,996,877.6	3,706,818.2	1,709,940.7	700,135.0	181,501.0	1,009,805.7	97,008.0	18,761.0
Sep	-1,952,506.3	3,676,316.8	1,723,810.6	698,084.3	183,147.1	1,025,726.3	109,676.9	64,558.0
Oct	-1,812,536.0	3,539,979.5	1,727,443.5	713,181.8	198,450.6	1,014,261.7	106,207.5	26,396.0
Nov	-1,614,953.9	3,514,173.2	1,899,219.3	823,961.9	266,759.3	1,075,257.5	106,183.8	18,023.0
Dic	-1,562,228.0	3,496,267.1	1,934,039.0	921,450.8	281,244.8	1,012,588.2	120,443.1	41,408.0
Ene-14	-1,636,393.1	3,530,689.6	1,894,296.5	814,678.6	215,299.6	1,079,617.9	105,696.9	10,487.0
Feb	-1,932,535.9	3,773,567.8	1,841,031.9	782,070.5	195,308.4	1,058,961.4	101,181.9	26,736.0
Mar	-1,645,225.3	3,508,671.7	1,863,446.4	780,683.9	189,515.8	1,082,762.5	94,404.7	5,974.0
Abr	-2,183,423.8	4,059,352.9	1,875,929.1	780,575.9	206,373.2	1,095,353.1	84,461.0	19,383.0
May	-2,182,445.8	4,064,143.8	1,881,698.1	782,447.8	194,177.4	1,099,250.3	91,980.6	4,580.0
Jun	-2,043,309.1	3,885,308.8	1,841,999.7	768,573.8	184,365.1	1,073,425.9	102,222.7	24,120.0
Jul	-1,919,699.9	3,770,782.8	1,851,082.9	774,257.9	199,164.4	1,076,825.0	75,954.2	36,881.0
Ago	-1,923,558.4	3,783,243.0	1,859,684.6	781,199.2	197,416.0	1,078,485.4	65,924.5	28,569.0
Sep	-1,826,917.4	3,705,626.5	1,878,709.1	761,804.2	188,449.7	1,116,904.9	55,305.3	160,674.0
Oct	-1,730,753.3	3,639,903.4	1,909,150.2	803,137.0	197,880.4	1,106,013.2	59,354.1	167,860.0
Nov	-1,609,321.4	3,712,800.4	2,103,479.0	914,373.3	217,012.6	1,189,105.6	47,058.6	142,496.0

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

2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

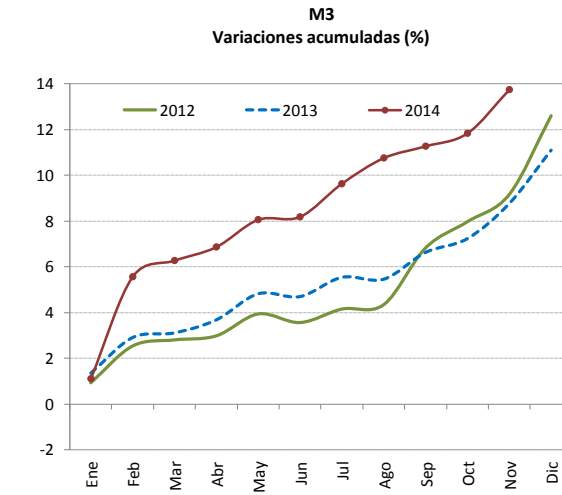
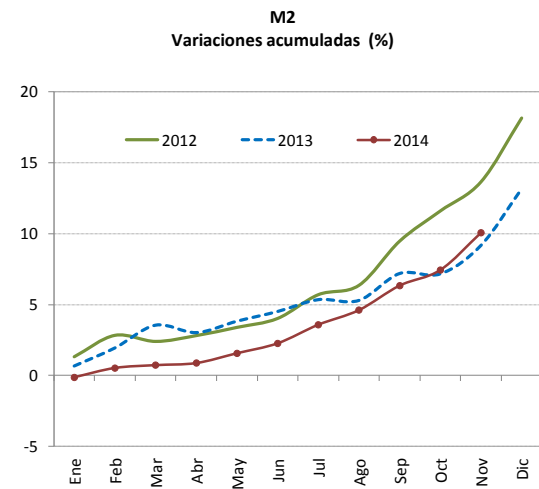
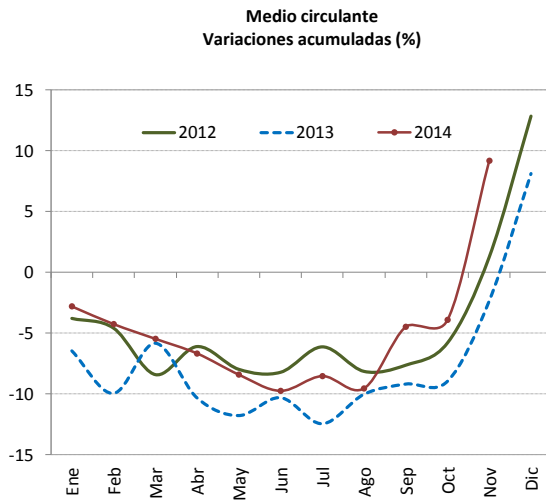
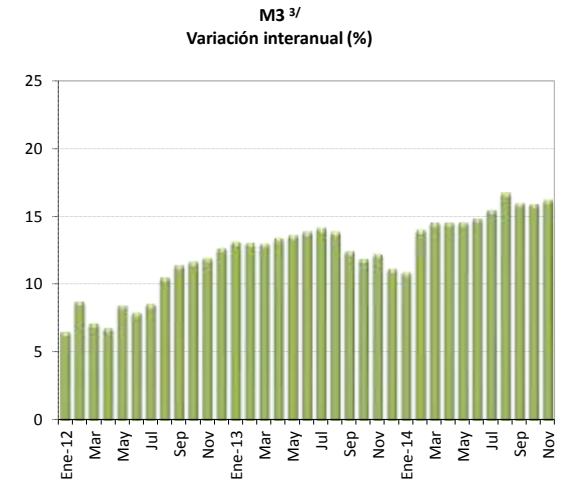
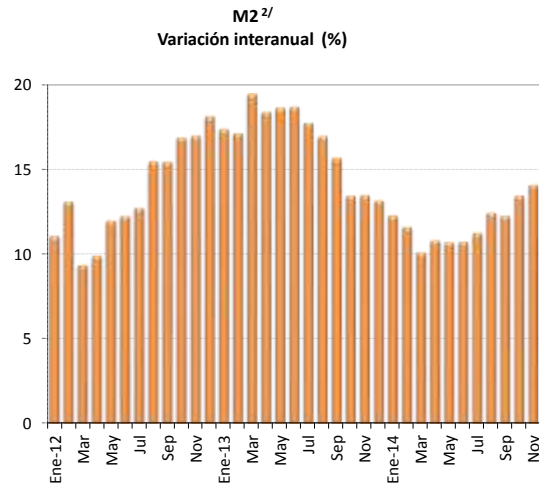
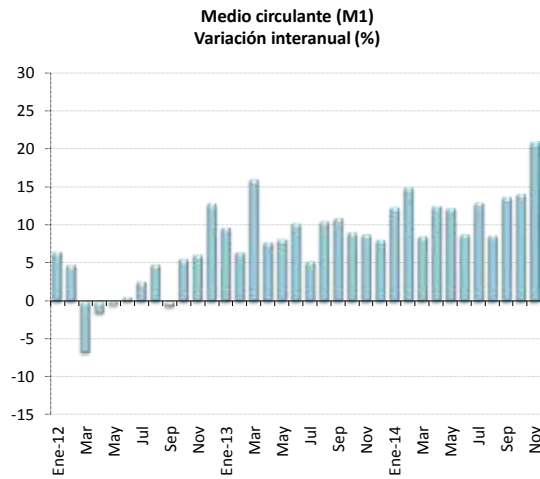
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinerio MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinerio ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-13	1,994,874.3	5,653,916.3	7,648,790.6	4,289,609.0	11,938,399.6
Feb	1,920,453.6	5,825,223.2	7,745,676.8	4,376,294.2	12,121,971.0
Mar	2,008,285.9	5,859,287.8	7,867,573.7	4,278,624.5	12,146,198.3
Abr	1,912,407.2	5,915,461.1	7,827,868.3	4,385,115.7	12,212,984.0
May	1,881,485.4	6,007,268.9	7,888,754.4	4,458,754.1	12,347,508.4
Jun	1,912,821.7	6,027,986.5	7,940,808.1	4,392,317.0	12,333,125.1
Jul	1,867,149.0	6,137,044.5	8,004,193.4	4,427,932.9	12,432,126.4
Ago	1,918,858.5	6,081,328.8	8,000,187.3	4,422,236.5	12,422,423.8
Sep	1,936,730.8	6,207,557.5	8,144,288.3	4,416,156.5	12,560,444.9
Oct	1,941,719.4	6,200,549.3	8,142,268.7	4,489,380.1	12,631,648.8
Nov	2,082,626.2	6,212,367.3	8,294,993.5	4,517,263.8	12,812,257.3
Dic	2,305,764.0	6,292,373.9	8,598,137.9	4,488,846.2	13,086,984.1
Ene-14	2,241,041.4	6,346,723.8	8,587,765.3	4,643,136.8	13,230,902.0
Feb	2,207,515.5	6,436,546.1	8,644,061.6	5,170,262.8	13,814,324.4
Mar	2,179,606.0	6,481,555.5	8,661,161.5	5,246,199.0	13,907,360.5
Abr	2,151,904.1	6,521,878.9	8,673,783.0	5,311,285.4	13,985,068.4
May	2,111,803.0	6,621,340.1	8,733,143.1	5,408,178.9	14,141,321.9
Jun	2,080,979.4	6,712,529.9	8,793,509.3	5,364,309.8	14,157,819.1
Jul	2,108,957.1	6,797,133.4	8,906,090.5	5,441,458.0	14,347,548.5
Ago	2,085,696.4	6,909,028.2	8,994,724.7	5,499,236.9	14,493,961.5
Sep	2,202,451.2	6,940,870.3	9,143,321.5	5,418,305.8	14,561,627.3
Oct	2,215,333.3	7,022,412.5	9,237,745.8	5,397,942.5	14,635,688.3
Nov	2,517,390.9	6,946,080.7	9,463,471.7	5,421,767.1	14,885,238.8

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), oct y nov-14.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



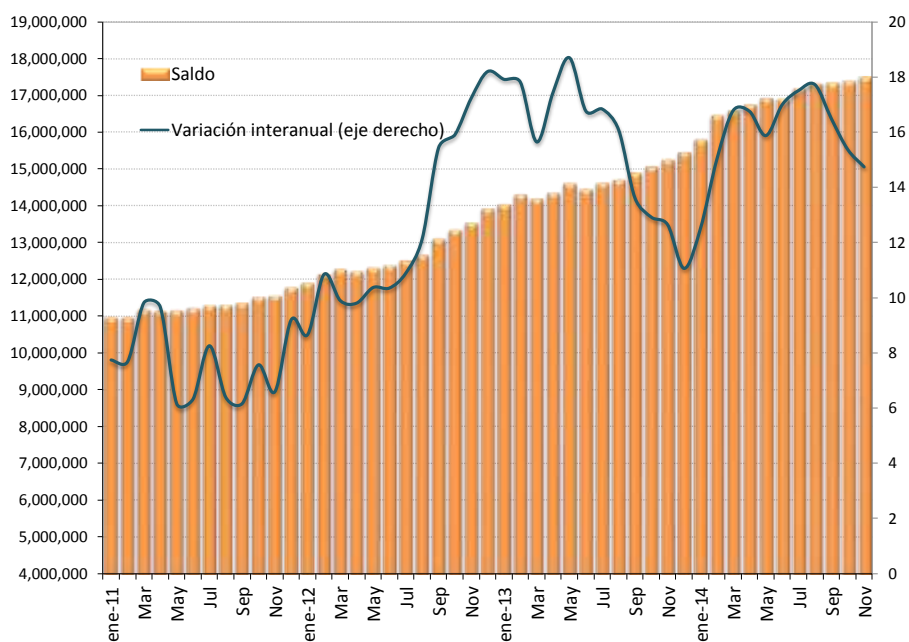
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), oct y nov-14.

2/ M2 = M1 (Numerario en poder del público + depósitos cuenta corriente moneda nacional) + cuasidinero en moneda nacional

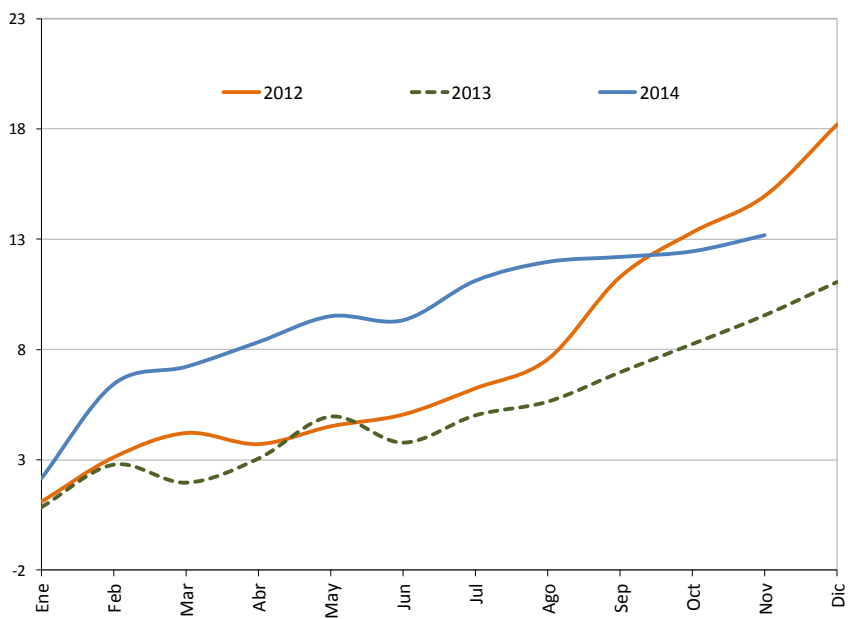
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
 - Millones de colones y tasa de variación (%) -



**Riqueza financiera del sector privado**  
 - tasa de variación acumulada -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), oct y nov-14.  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Componentes de la riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>**

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-13	528,740.3	10,979,982.5	674,584.7	17,102.8	1,822,421.6	14,022,832.0
Feb	513,538.5	11,223,784.6	675,435.1	20,292.6	1,857,363.4	14,290,414.1
Mar	536,509.2	11,176,311.7	683,393.6	17,005.4	1,763,711.9	14,176,931.7
Abr	504,545.4	11,235,623.3	666,562.1	16,959.2	1,904,938.5	14,328,628.6
May	520,302.9	11,354,298.6	712,740.6	16,215.1	1,989,902.4	14,593,459.6
Jun	513,252.6	11,269,209.7	719,435.5	13,653.8	1,913,567.2	14,429,118.9
Jul	503,562.7	11,432,030.5	718,175.8	14,489.3	1,933,161.0	14,601,419.3
Ago	518,634.0	11,434,081.1	715,366.6	13,746.9	2,005,481.7	14,687,310.2
Sep	514,937.1	11,578,003.2	787,900.0	14,858.7	1,976,952.6	14,872,651.6
Oct	514,731.2	11,666,261.0	796,856.1	15,045.5	2,057,514.4	15,050,408.1
Nov	557,202.5	11,831,746.6	791,591.5	14,257.5	2,037,046.1	15,231,844.3
Dic	640,206.1	11,968,118.3	791,318.7	15,544.5	2,025,946.2	15,441,133.7
Ene-14	599,379.0	12,275,798.4	807,934.3	16,954.5	2,075,411.4	15,775,477.5
Feb	586,762.1	12,837,119.2	840,356.5	14,932.1	2,155,593.5	16,434,763.4
Mar	591,168.2	12,940,876.8	835,539.1	15,059.8	2,173,237.7	16,555,881.6
Abr	574,202.7	13,063,487.4	829,525.2	15,193.5	2,246,453.7	16,728,862.6
May	588,270.4	13,213,847.8	857,917.9	14,869.8	2,234,863.7	16,909,769.6
Jun	584,208.7	13,202,496.3	848,021.6	14,871.4	2,231,962.9	16,881,560.8
Jul	575,093.5	13,388,198.6	886,724.3	13,078.9	2,294,757.0	17,157,852.3
Ago	583,783.2	13,538,705.3	874,526.3	12,771.2	2,279,789.1	17,289,575.2
Sep	573,354.6	13,555,512.8	883,368.5	11,510.3	2,300,804.3	17,324,550.4
Oct	605,256.6	13,573,703.8	884,580.5	8,897.8	2,291,049.2	17,363,487.9
Nov	697,360.8	13,592,688.0	831,148.8	8,492.6	2,347,006.7	17,476,696.9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), oct y nov-14.

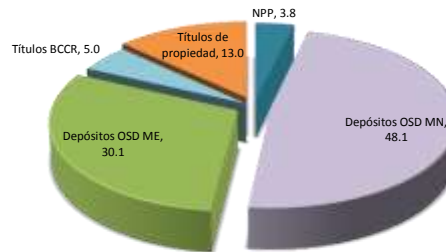
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

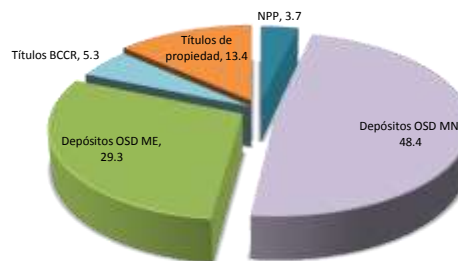
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Componentes de la riqueza financiera del sector privado**  
**Participación relativa**

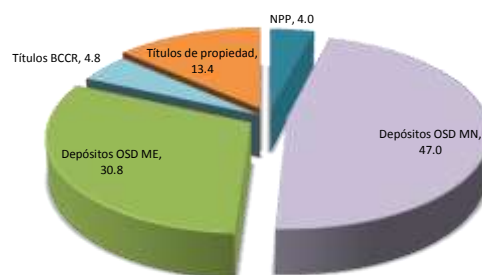
**Noviembre-2012**



**Noviembre-2013**



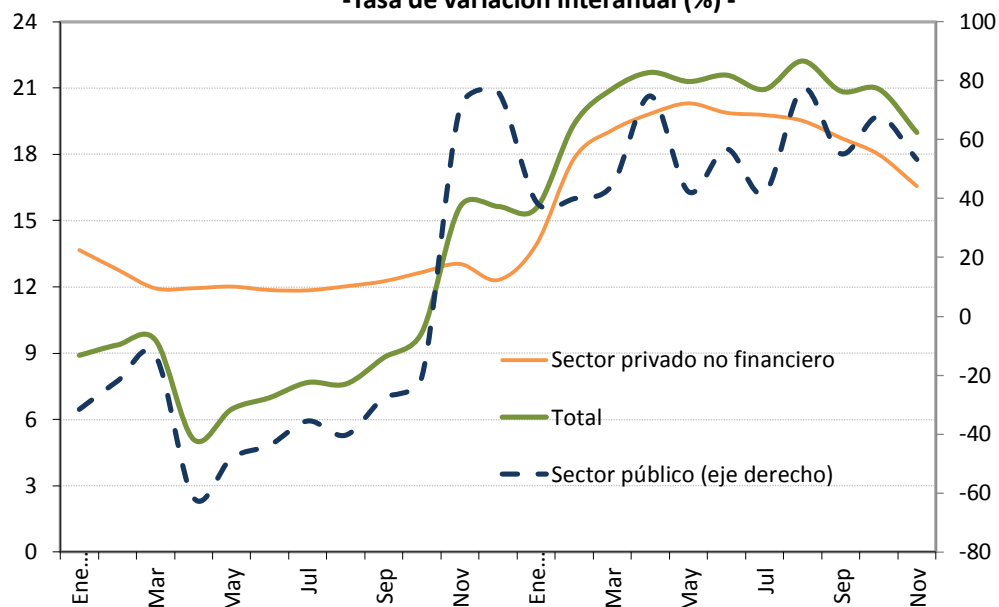
**Noviembre-2014<sup>1/</sup>**



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD).  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto 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	Total
Ene-13	781,512.3	11,039,056.0	11,820,568.3
Feb	835,605.8	11,077,684.5	11,913,290.3
Mar	879,426.9	11,124,545.1	12,003,972.0
Abr	394,382.0	11,197,302.8	11,591,684.8
May	532,579.4	11,297,149.3	11,829,728.7
Jun	550,071.2	11,385,334.5	11,935,405.7
Jul	641,209.8	11,521,098.5	12,162,308.3
Ago	573,668.1	11,673,149.8	12,246,817.9
Sep	726,513.7	11,800,187.9	12,526,701.6
Oct	756,979.4	11,982,586.3	12,739,565.7
Nov	864,297.8	12,192,209.6	13,056,507.4
Dic	1,069,434.6	12,406,791.9	13,476,226.5
Ene-14	1,085,787.0	12,573,754.6	13,659,541.6
Feb	1,169,424.7	13,052,192.5	14,221,617.2
Mar	1,271,511.1	13,248,661.7	14,520,172.8
Abr	689,450.1	13,418,597.0	14,108,047.0
May	757,915.5	13,591,224.3	14,349,139.8
Jun	862,831.8	13,648,811.9	14,511,643.7
Jul	909,353.8	13,799,702.0	14,709,055.9
Ago	1,017,289.0	13,951,366.9	14,968,655.9
Sep	1,127,766.0	14,012,150.1	15,139,916.1
Oct	1,270,693.1	14,138,173.2	15,408,866.3
Nov	1,324,841.3	14,212,354.2	15,537,195.6

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), oct y nov-14.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

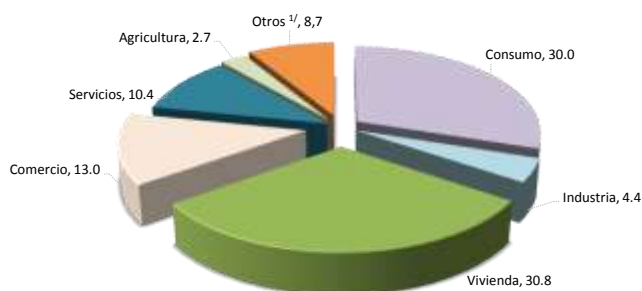
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**En millones de colones y participación porcentual**

	Setiembre 2013				Setiembre 2014			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	733,020	38.9			592,297	23.3		
- En moneda extranjera	250,642	13.3			945,663	37.2		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			41,304	2.2			15,938	0.6
- Al sector privado								
- En moneda nacional			366,732	19.5			1,017,092	40.0
- En moneda extranjera			386,629	20.5			588,266	23.1
- Al exterior			5,002	0.3			10,808	0.4
- A ISFLH								
- Del BCCR	10,978	0.6					23,522	0.9
- A fideicomisos								
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			102,060	5.4	65,710	2.6		
- En moneda extranjera	58,238	3.1					204,527	8.0
- En instituciones públicas	6,450	0.3			3,710	0.1		
- En el exterior			47,930	2.5			175,064	6.9
- CERT\$	5,002	0.3			137	0.0		
- BEM			518,864	27.5	275,366	10.8		
- DEP	135,597	7.2			65,138	2.6		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			171,999	9.1			240,912	9.5
- Caja	77,860	4.1			71,123	2.8		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo			134,384	7.1			65,427	2.6
- Mediano y largo plazo	471,588	25.0			373,343	14.7		
<b>Capital y reservas</b>	134,974	7.2			144,615	5.7		
<b>Subtotal</b>	1,884,351	100.0	1,774,903	94.2	2,537,102	99.8	2,341,554	92.1
<b>Recompras</b>								
Recompras MIL							105,397	4.1
Participaciones en los fondos de inversión			89,715	4.8			95,978	3.8
<b>Otros activos netos</b>			19,733	1.0	5,828	0.2		
<b>Total</b>	1,884,351	100.0	1,884,351	100.0	2,542,930	100.0	2,542,930	100.0

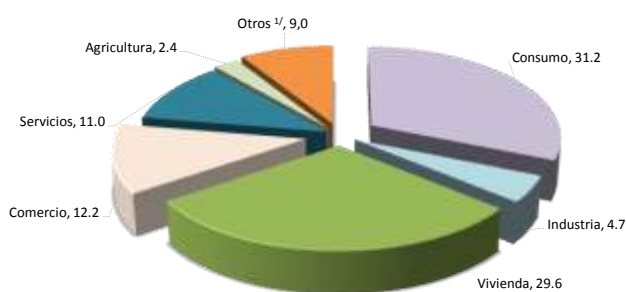
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**OSD: Crédito al sector privado por actividad económica**  
**Participación relativa**

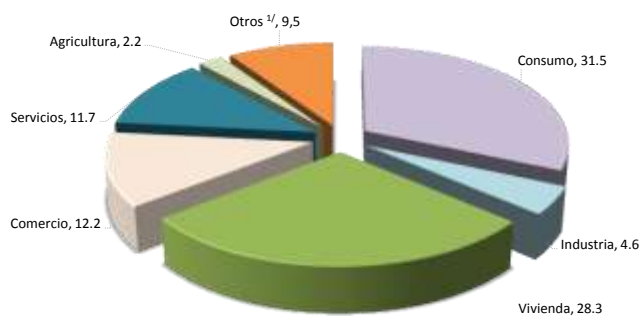
**Setiembre-12**



**Setiembre-13**



**Setiembre-14**



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Set-12	Set-13	Set-14	Set-12	Set-13	Set-14
<b>Total</b>	12.4	12.3	18.7	100.0	100.0	100.0
Consumo	19.7	16.9	19.9	30.0	31.2	31.5
Industria	15.7	20.7	17.3	4.4	4.7	4.6
Vivienda	10.6	7.7	13.6	30.8	29.6	28.3
Comercio	9.4	4.8	18.7	13.0	12.2	12.2
Servicios	5.7	18.1	26.7	10.4	11.0	11.7
Agricultura	11.0	2.6	8.3	2.7	2.4	2.2
Otros <sup>1/</sup>	7.1	15.2	25.5	8.7	9.0	9.5

1/ Incluye ganadería, pesca, construcción, turismo, transporte y otras actividades.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

## 4.2 Mercados de negociación

---

En noviembre 2014 el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones registró el segundo volumen más alto del año y destacó lo siguiente:

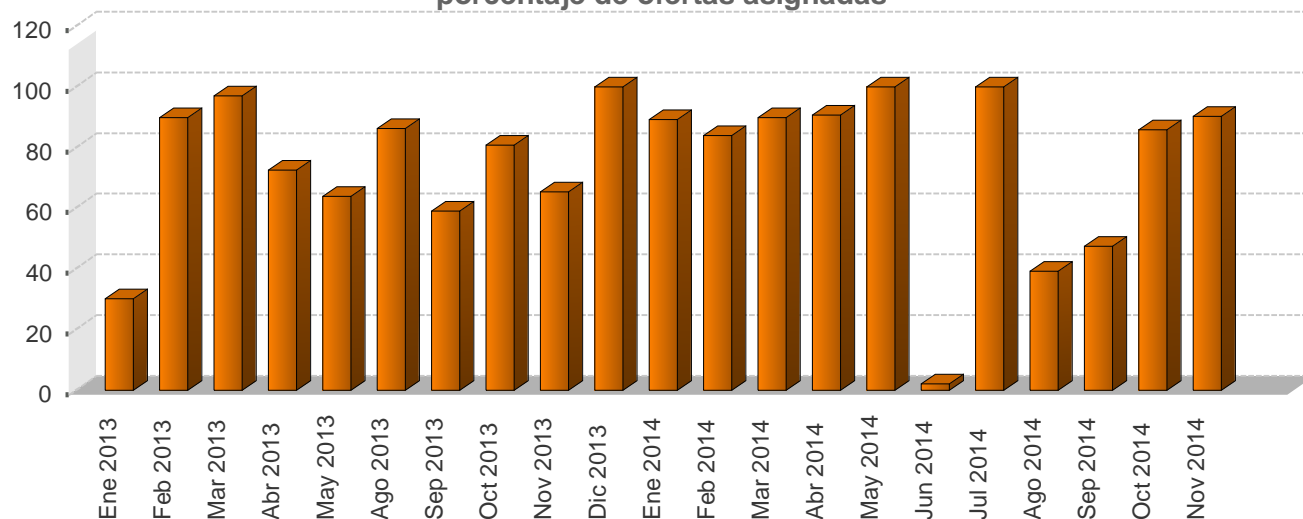
- i. El monto promedio diario de la gestión del BCCR, mediante facilidad permanente de crédito, aumentó ¢2.196 millones.
- ii. La posición pasiva promedio diaria del BCCR (subastas de contracción y facilidad permanente de depósito) aumentó ¢6.395 millones.
- iii. Volumen promedio en operaciones mayores a un día por parte del BCCR correspondientes a reserva de liquidez similar al mes previo (¢3.948 millones y ¢3.806 millones, respectivamente).
- iv. La posición activa de la banca pública (participación cercana al 60%) sigue reflejando excesos de liquidez.

Por su parte, el volumen total negociado en el MIL en dólares aumentó 20% respecto al mes previo, del cual la banca pública captó cerca del 51% para cumplir con las obligaciones por encaje en esa moneda.

La mayor disponibilidad de liquidez en el MIL respondió a la acumulación de divisas por parte del BCCR (EUA\$231,3 millones) y los vencimientos netos de BEM. Durante este mes, hubo vencimientos por ¢200 mil millones en títulos del Ministerio de Hacienda (MH) y BCCR por emisiones de corto y largo plazo. El MH y BCCR captaron mediante subastas ¢84.710 millones, de este monto 71% correspondió a captaciones de BCCR y 79% se concentró en títulos de mediano y largo plazo. En dólares el MH realizó ofertas cercanas a EUA\$109 millones, asignando el 75%.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron ¢1,1 billones, cifra menor en 7% a la registrada el mes anterior. Del volumen negociado, 89% correspondió a títulos del sector público, 44% fue formalizado en el mercado secundario por medio de recompras y 33% fue en dólares. En el mercado accionario se negoció un monto de ¢3.601 millones (¢3.101 millones el mes previo) y se concentró en pocos emisores. Por su parte, en el MEDI el monto promedio diario negociado fue de ¢18.872 millones, el cual fue mayor en ¢3.086 millones con respecto al resultado observado el mes anterior.

**Montos ofrecidos y asignados en subasta  
(Títulos cero cupón en moneda nacional)  
- porcentaje de ofertas asignadas-**



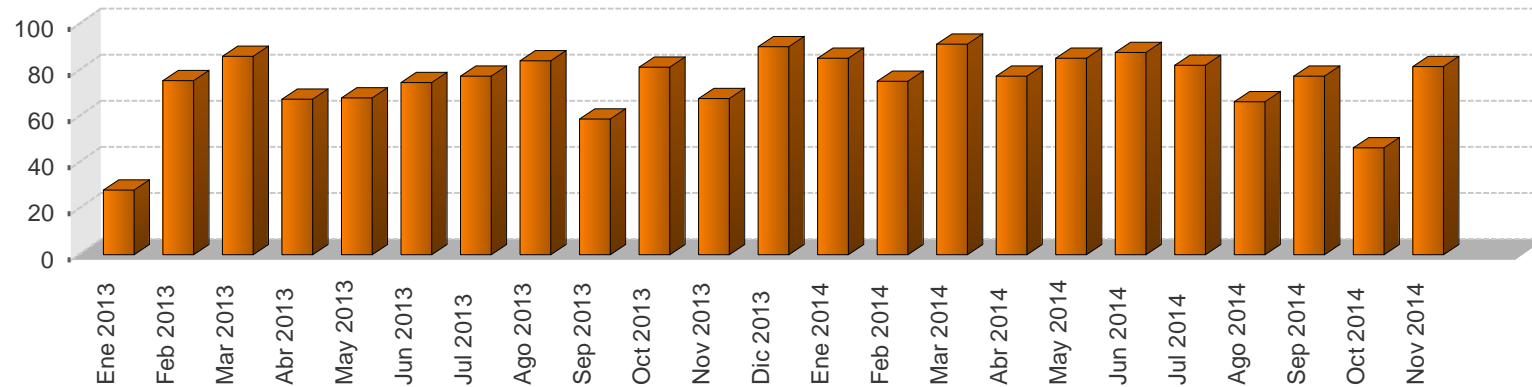
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							Total ¢
		Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	
Ene 2013	56.796,6	30,2	2,5	97,5	0,0	0,0	28,3	71,7	17,1
Feb 2013	272.344,5	89,9	16,5	83,5	0,0	0,0	40,9	59,1	245,0
Mar 2013	97.732,7	97,0	2,5	97,5	0,0	0,0	2,1	97,9	94,8
Abr 2013	51.366,1	72,5	64,8	35,2	0,0	0,0	31,9	68,1	37,2
May 2013	8.753,6	63,9	100,0	0,0	0,0	0,0	41,8	58,2	5,6
Jun 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2013	3.484,5	86,3	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	3,0
Sep 2013	22.361,0	59,1	100,0	0,0	0,0	0,0	79,9	20,1	13,2
Oct 2013	81.042,4	80,8	49,8	50,3	0,0	0,0	0,0	100,0	65,5
Nov 2013	168.282,6	65,3	46,0	54,0	0,0	0,0	36,0	64,0	109,9
Dic 2013	34.614,7	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	34,6
Ene 2014	99.651,0	89,2	49,4	50,6	0,0	27,3	0,0	72,7	88,9
Feb 2014	131.363,7	83,9	85,9	14,1	0,0	32,6	28,9	38,4	110,2
Mar 2014	65.740,9	89,8	22,8	77,2	0,0	0,0	2,4	97,6	59,1
Abr 2014	31.316,4	90,7	43,3	56,7	0,0	0,0	3,5	96,5	28,4
May 2014	771,1	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,8
Jun 2014	2.418,2	2,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0
Jul 2014	888,3	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,9
Ago 2014	7.023,5	39,2	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,8
Sep 2014	5.688,5	47,5	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,7
Oct 2014	1.327,8	85,9	9,3	90,7	0,0	0,0	0,0	100,0	1,1
Nov 2014	19.314,3	90,3	15,2	84,8	0,0	0,0	0,0	100,0	17,4

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Negociaciones Totales en subasta (en moneda nacional)  
- porcentaje de ofertas asignadas-**



**Negociaciones totales en subasta (en moneda nacional)  
-en miles de millones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2013	56,8	588,9	0,0	0,0	0,0	645,7	28,0	58,2	41,8	0,0	0,0	2,7	6,8	12,9	17,0	0,0	60,6	180,8	
Feb 2013	272,3	140,4	0,0	0,0	13,1	425,8	75,7	23,1	76,9	0,0	0,0	31,1	44,9	12,2	0,0	0,0	11,8	322,2	
Mar 2013	97,7	264,9	0,0	0,0	34,7	397,3	86,1	44,2	55,8	0,0	0,0	0,6	27,1	25,9	0,2	0,0	46,2	341,9	
Abr 2013	51,4	132,6	95,5	0,0	42,6	322,1	67,5	72,5	27,5	0,0	0,0	5,4	11,7	11,9	12,9	0,0	58,1	217,3	
May 2013	8,8	61,5	53,4	68,5	6,1	235,5	68,0	43,6	56,4	0,0	0,0	1,5	2,0	17,8	5,5	0,0	73,2	160,1	
Jun 2013	0,0	68,7	25,7	10,6	12,7	117,8	74,7	30,1	69,9	0,0	0,0	0,0	0,0	49,9	0,6	0,0	49,5	88,0	
Jul 2013	0,0	207,2	15,1	22,4	37,1	281,8	77,6	30,2	69,8	0,0	0,0	0,0	0,0	37,1	11,2	0,0	51,7	218,7	
Ago 2013	3,5	35,7	91,9	0,0	0,0	131,1	84,2	84,2	15,8	0,0	0,0	0,0	2,7	12,3	9,3	0,0	75,7	110,3	
Sep 2013	22,4	22,7	143,5	11,6	14,9	215,0	59,1	35,4	64,6	0,0	0,0	8,3	2,1	0,6	2,0	0,0	87,0	127,0	
Oct 2013	81,0	87,2	0,0	4,2	23,9	196,3	81,4	40,3	59,7	0,0	0,0	0,0	41,0	36,3	1,7	0,0	21,0	159,8	
Nov 2013	168,3	52,6	0,0	1,1	1,4	223,4	67,9	47,3	52,7	0,0	0,0	26,1	46,3	12,6	13,3	0,0	1,7	151,7	
Dic 2013	34,6	52,1	27,2	4,2	0,0	118,1	90,5	86,9	13,1	0,0	0,0	0,0	32,4	31,1	7,4	0,0	29,2	106,9	
Ene 2014	99,7	64,8	67,0	17,2	8,8	257,5	85,4	59,5	40,5	0,0	11,1	0,0	29,4	17,9	6,7	0,0	35,0	219,8	
Feb 2014	131,4	51,4	27,6	0,0	15,6	226,0	75,3	76,9	23,1	0,0	21,1	18,8	24,9	15,5	0,7	0,0	19,0	170,1	
Mar 2014	65,7	127,2	92,1	0,0	0,0	259,5	91,5	67,7	32,3	0,0	0,0	0,6	24,3	7,3	2,7	0,0	65,1	237,5	
Abr 2014	31,3	79,7	18,1	0,0	0,0	129,2	77,5	46,9	53,1	0,0	0,0	1,0	27,4	9,1	8,5	0,0	54,1	100,2	
May 2014	0,8	72,2	0,0	0,0	1,6	74,6	85,3	32,1	67,9	0,0	0,0	0,0	1,2	43,5	21,6	0,0	33,7	63,6	
Jun 2014	2,4	117,3	0,0	0,0	0,0	119,7	87,9	54,8	45,2	0,0	0,0	0,0	0,1	21,3	6,2	0,0	72,4	105,2	
Jul 2014	0,9	161,8	0,0	0,0	0,0	162,7	82,4	55,5	44,5	0,0	0,0	0,0	0,7	14,5	1,8	0,0	83,1	134,0	
Ago 2014	7,0	83,8	0,0	0,0	0,0	90,8	66,4	54,4	45,6	0,0	0,0	0,0	4,4	21,6	6,2	0,0	67,8	60,3	
Sep 2014	5,7	80,1	21,5	0,0	0,0	107,3	77,5	62,8	37,2	0,0	0,0	0,0	3,2	4,0	13,9	0,0	78,9	83,2	
Oct 2014	1,3	55,7	20,7	0,0	0,0	77,8	46,5	92,2	7,8	0,0	0,0	0,0	3,2	0,6	4,4	0,0	91,8	36,1	
Nov 2014	19,3	83,7	0,8	0,0	0,0	103,8	81,6	28,6	71,4	0,0	0,0	0,0	20,6	30,0	11,3	0,0	38,1	84,7	

1/ Corresponde al valor transado.

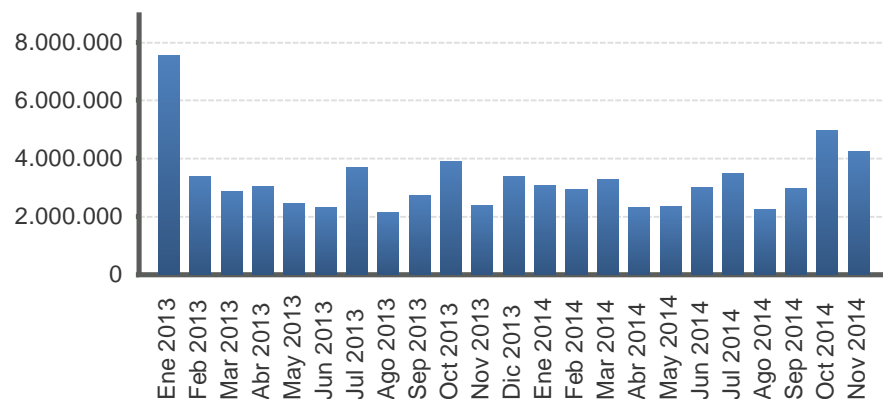
2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

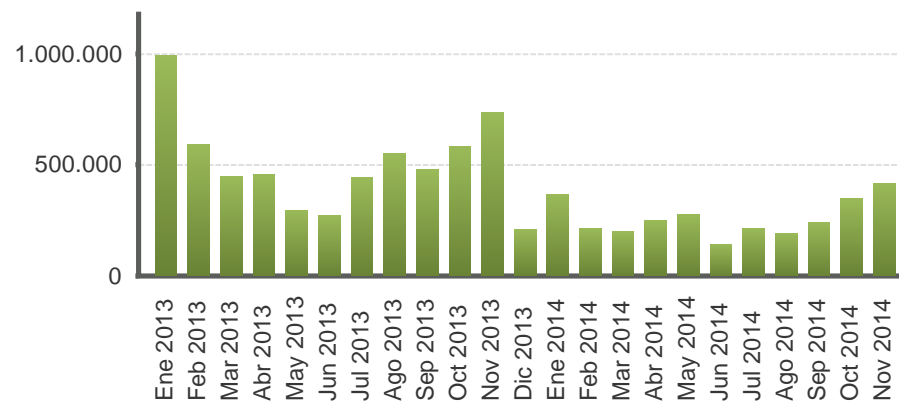
## MERCADOS DE DINERO

### Cifras en millones de colones, miles de dólares, porcentajes y plazo en días

#### Monto transado en millones de colones



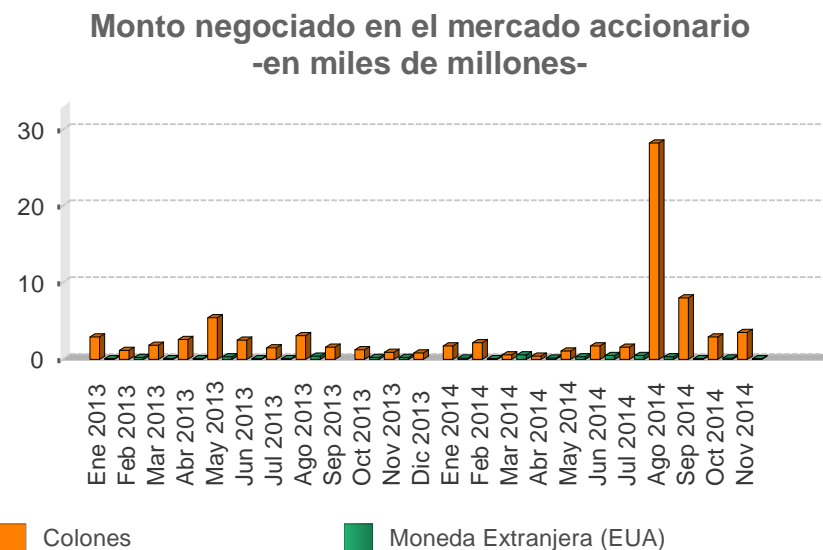
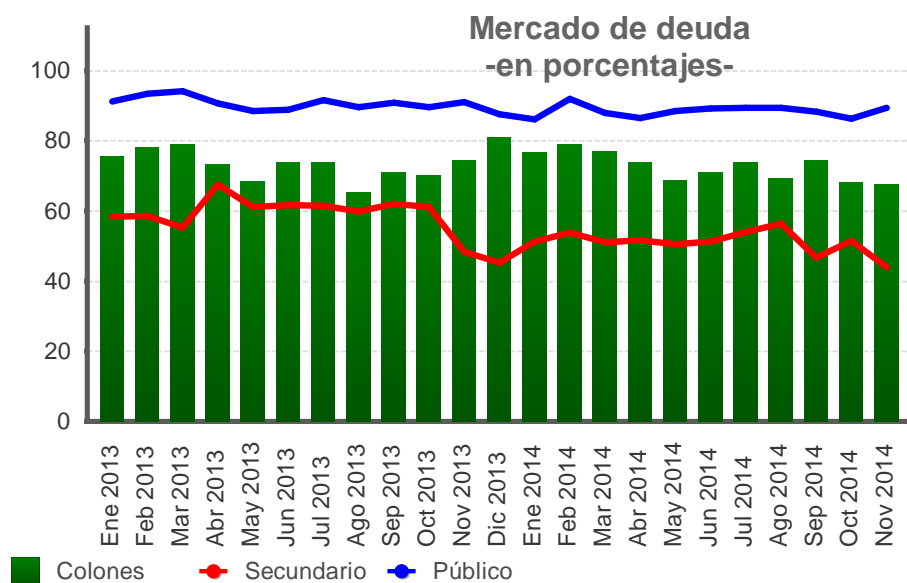
#### Monto transado en miles de dólares



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2013	880,0	4,0	4,8	7,3	1,5	7.520.407,0	495,0	0,0	2,5	8,0	2,3	990.165,0
Feb 2013	694,0	4,0	4,7	6,0	1,5	3.394.846,0	290,0	0,0	0,7	6,0	2,1	590.284,0
Mar 2013	792,0	4,0	4,8	6,0	1,5	2.854.922,0	241,0	0,0	0,6	3,3	2,7	447.836,0
Abr 2013	840,0	4,0	4,8	6,0	1,5	3.040.352,0	276,0	0,0	0,6	3,5	3,0	457.393,0
May 2013	924,0	0,1	4,9	6,0	1,6	2.446.327,0	243,0	0,0	0,3	1,3	1,7	294.189,0
Jun 2013	845,0	3,0	4,5	6,0	1,6	2.302.497,0	197,0	0,0	0,3	2,5	1,4	272.646,0
Jul 2013	1.031,0	3,0	4,0	5,0	1,6	3.704.464,0	271,0	0,0	0,6	3,0	2,7	442.295,0
Ago 2013	915,0	3,0	4,0	5,3	1,6	2.141.286,0	288,0	0,0	0,9	3,5	2,5	553.790,0
Sep 2013	945,0	0,2	3,8	5,0	1,5	2.738.185,0	304,0	0,1	0,7	3,5	2,9	476.705,0
Oct 2013	951,0	0,5	3,9	5,0	1,5	3.888.721,0	363,0	0,0	0,3	3,0	1,7	581.124,0
Nov 2013	902,0	1,0	4,0	5,0	1,7	2.377.229,0	330,0	0,1	0,3	3,0	1,8	735.380,0
Dic 2013	962,0	2,8	4,0	6,3	1,9	3.366.938,0	135,0	0,0	0,2	1,5	2,0	211.102,0
Ene 2014	1.052,0	2,8	3,7	5,8	1,6	3.056.366,0	270,0	0,0	0,2	1,5	1,9	366.160,0
Feb 2014	968,0	2,8	3,7	5,0	1,7	2.924.441,0	198,0	0,0	0,1	2,5	2,3	212.687,0
Mar 2014	1.034,0	2,8	4,4	5,8	1,4	3.270.430,0	159,0	0,0	0,1	0,8	4,2	201.881,0
Abr 2014	840,0	3,8	4,7	5,8	1,8	2.309.195,0	174,0	0,0	0,1	0,8	4,0	246.088,0
May 2014	942,0	3,8	5,2	6,3	1,7	2.328.078,0	227,0	0,0	0,1	0,5	3,2	277.285,0
Jun 2014	890,0	4,3	5,3	6,3	1,5	2.985.789,0	142,0	0,0	0,1	0,5	3,4	144.070,0
Jul 2014	1.034,0	4,3	5,4	6,3	1,5	3.506.249,0	163,0	0,0	0,1	0,5	2,9	211.550,0
Ago 2014	879,0	4,3	5,3	6,3	2,4	2.245.862,0	154,0	0,0	0,1	0,5	3,3	188.800,0
Sep 2014	926,0	4,3	5,0	6,3	2,2	2.968.115,0	186,0	0,0	0,1	0,3	3,0	238.940,0
Oct 2014	999,0	4,3	4,8	6,3	1,8	4.960.912,0	236,0	0,0	0,1	0,3	3,0	347.660,0
Nov 2014	892,0	4,3	5,0	6,3	2,0	4.241.657,0	261,0	0,0	0,1	0,4	2,7	418.095,0

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 2013	1.923,7	9,4	58,4	32,2	91,2	8,8	75,4	24,6
Feb 2013	1.723,6	15,0	58,5	26,5	93,3	6,7	78,0	22,0
Mar 2013	1.481,8	14,6	55,3	30,1	94,1	5,9	79,0	21,0
Abr 2013	1.434,8	4,8	67,5	27,7	90,5	9,5	73,2	26,8
May 2013	1.323,4	5,5	61,0	33,5	88,5	11,5	68,3	31,7
Jun 2013	1.114,0	5,8	61,7	32,5	88,8	11,2	73,7	26,3
Jul 2013	1.606,0	8,4	61,4	30,2	91,5	8,5	73,7	26,3
Ago 2013	1.394,5	3,8	59,8	36,3	89,6	10,4	65,1	34,9
Sep 2013	1.241,9	8,0	62,0	30,0	90,9	9,1	71,0	29,0
Oct 2013	1.289,9	6,6	61,0	32,4	89,6	10,4	70,2	29,8
Nov 2013	1.336,4	15,8	48,3	35,9	90,9	9,1	74,2	25,8
Dic 2013	1.007,3	14,9	45,2	39,9	87,5	12,5	80,7	19,3
Ene 2014	1.313,2	13,0	51,2	35,8	86,0	14,0	76,8	23,2
Feb 2014	1.370,5	6,9	53,7	39,4	91,8	8,2	79,0	21,0
Mar 2014	1.402,5	9,4	51,0	39,6	87,9	12,1	77,0	23,0
Abr 2014	1.136,2	11,8	51,6	36,6	86,5	13,5	73,8	26,2
May 2014	1.277,6	13,1	50,5	36,4	88,4	11,6	68,5	31,5
Jun 2014	1.173,7	10,8	51,2	38,0	89,2	10,8	70,9	29,1
Jul 2014	1.616,0	17,4	54,0	28,6	89,4	10,6	73,8	26,2
Ago 2014	1.124,1	7,6	56,3	36,2	89,3	10,7	69,0	31,0
Sep 2014	1.213,6	14,2	46,6	39,2	88,3	11,7	74,3	25,7
Oct 2014	1.204,6	14,8	51,5	33,8	86,2	13,8	68,1	31,9
Nov 2014	1.120,9	14,6	44,0	41,4	89,3	10,7	67,4	32,6

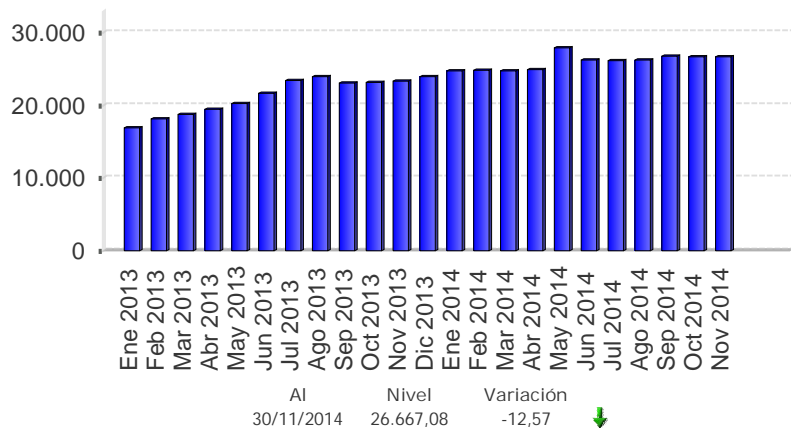
Valor transado en el mercado accionario  
-en miles de millones-

Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2013	3,06	2,96	0,10
Feb 2013	1,44	1,18	0,26
Mar 2013	1,96	1,87	0,09
Abr 2013	2,59	2,55	0,04
May 2013	5,74	5,43	0,32
Jun 2013	2,55	2,52	0,03
Jul 2013	1,61	1,49	0,12
Ago 2013	3,50	3,12	0,38
Sep 2013	1,56	1,56	0,00
Oct 2013	1,45	1,24	0,21
Nov 2013	1,11	0,89	0,22
Dic 2013	0,82	0,82	0,00
Ene 2014	1,87	1,72	0,15
Feb 2014	2,18	2,16	0,02
Mar 2014	1,14	0,58	0,56
Abr 2014	0,60	0,45	0,15
May 2014	1,39	1,08	0,30
Jun 2014	2,18	1,72	0,46
Jul 2014	2,04	1,58	0,46
Ago 2014	28,54	28,18	0,37
Sep 2014	8,15	8,05	0,11
Oct 2014	3,10	2,95	0,15
Nov 2014	3,60	3,53	0,07

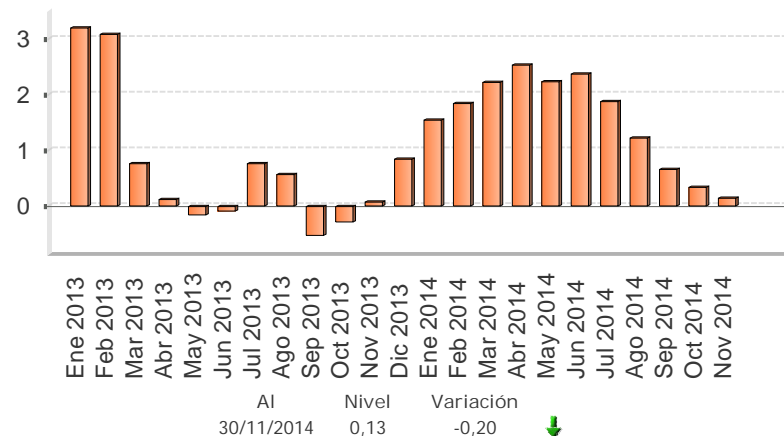


## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

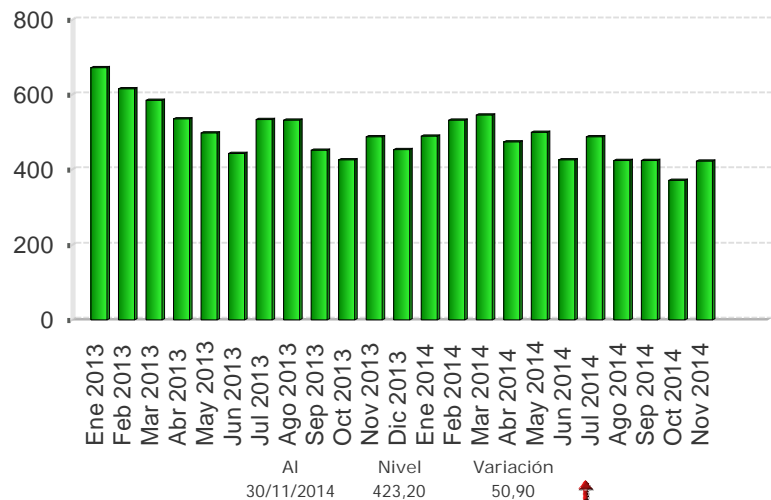
### INDICE ACCIONARIO BCT



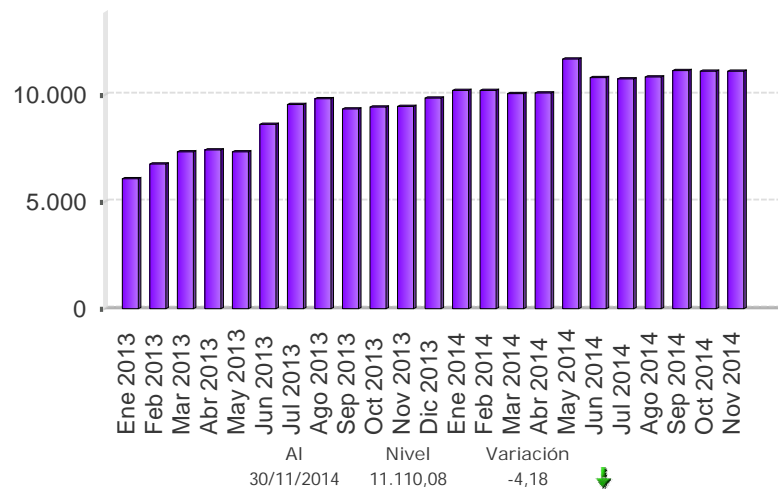
### INDICADOR ALDESA



### 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

---

La Junta Directiva acordó mantener el nivel de la Tasa de política monetaria (TPM) en 5,25% sustentado en que: i) la expectativa de inflación a 12 meses (6,1%) resultó menor a la observada en octubre (6,5%); ii) los indicadores de inflación subyacente están dentro del rango meta; iii) no existen presiones inflacionarias adicionales por demanda agregada; y iv) el control monetario ha evitado que el crecimiento de los medios de pago y del crédito generen excesos monetarios que provoquen tensiones adicionales de demanda agregada.

El volumen de negociación en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones fue el segundo más alto del 2014. El BCCR tuvo una activa participación con compras efectuadas en el mercado cambiario (EUA\$231,3 millones) y la no renovación de alrededor de ¢70.000 millones en títulos de subasta. El costo promedio de estas operaciones fue de 5,02%.

En el MIL en dólares las negociaciones mostraron mayor dinamismo tanto en el número de transacciones como en el volumen negociado. La tasa de interés promedio se ubicó en 0,06%, similar al valor medio de octubre.

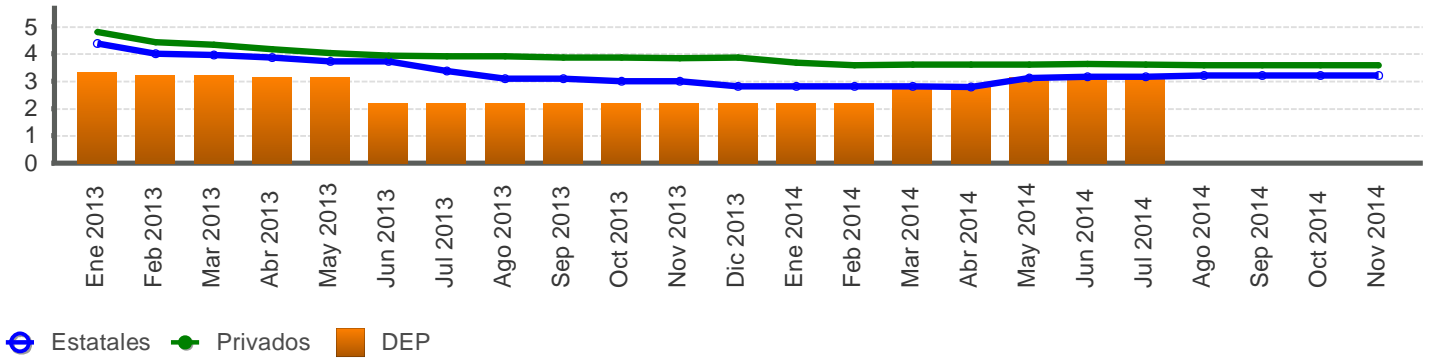
Las tasas de interés pasivas de ventanilla en colones se mantuvieron estables excepto para los plazos superiores a 180 días de la banca privada, donde se dieron ligeros aumentos. Por otra parte, la Tasa básica pasiva (TBP) se mantuvo en 7,20%. En términos reales, este indicador supera los niveles observados a finales del 2013.

El premio por ahorrar en colones aumentó con respecto al mes anterior y se ubicó entre 142 p.b. y 299 p.b., según se tome como referencia una tasa en moneda extranjera de un banco estatal o la tasa Libor a 6 meses, respectivamente. El aumento obedeció al mayor nivel de la TBP y a la reducción en las expectativas de variación del tipo de cambio.

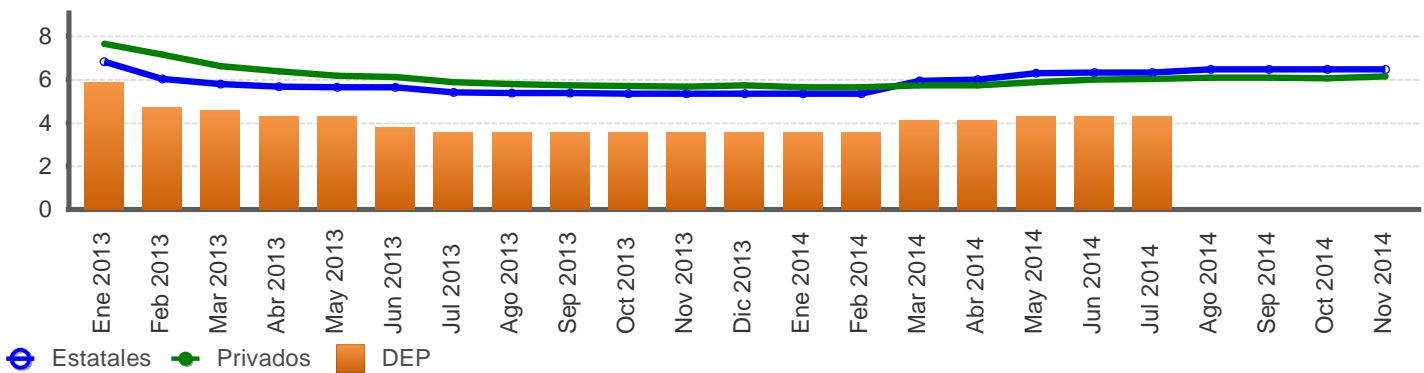
Finalmente, la tasa activa promedio del Sistema Financiero Nacional fue de 16,5% en moneda nacional y 9,9% en moneda extranjera (16,1% y 10,5% en diciembre 2013, en igual orden). En ambos casos, los sectores con mayor variación fueron vivienda y consumo.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

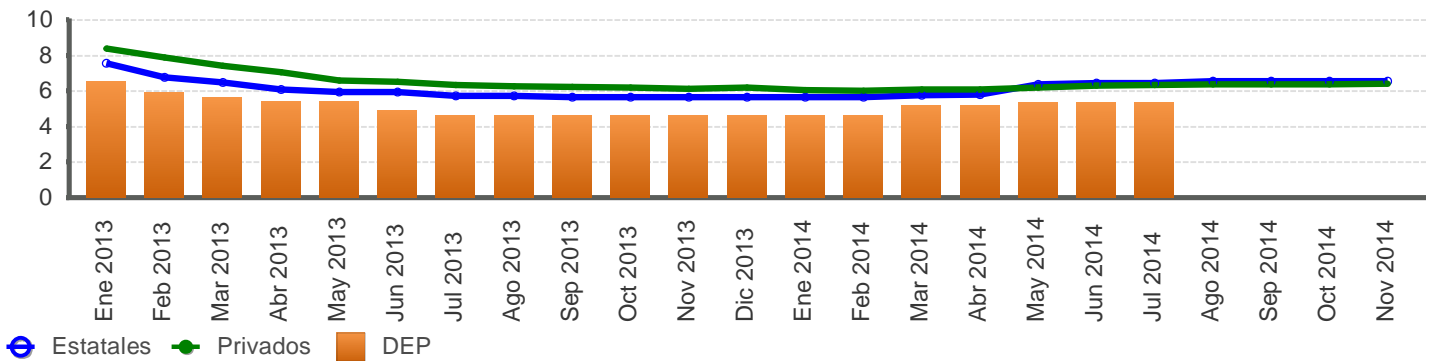
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



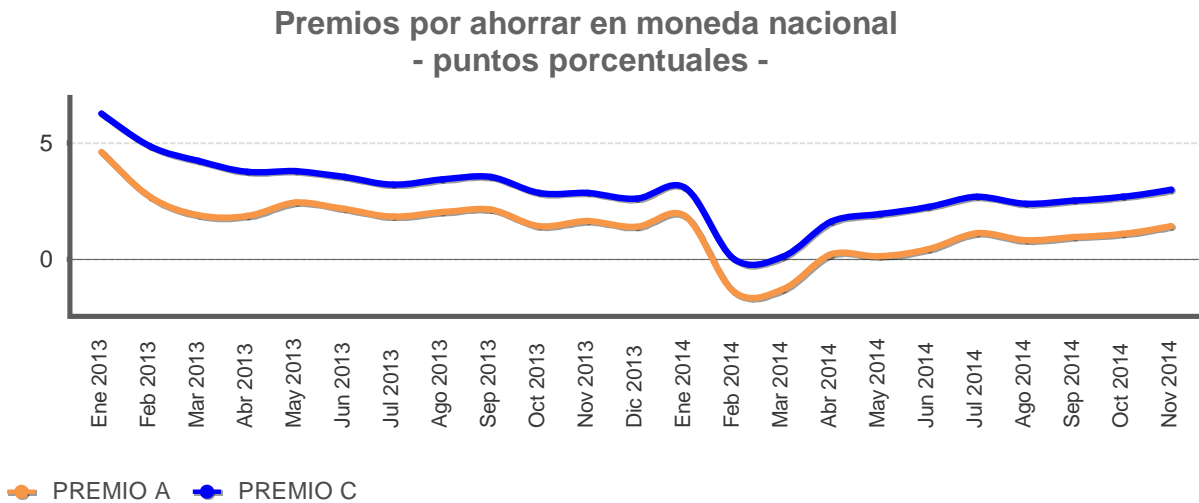
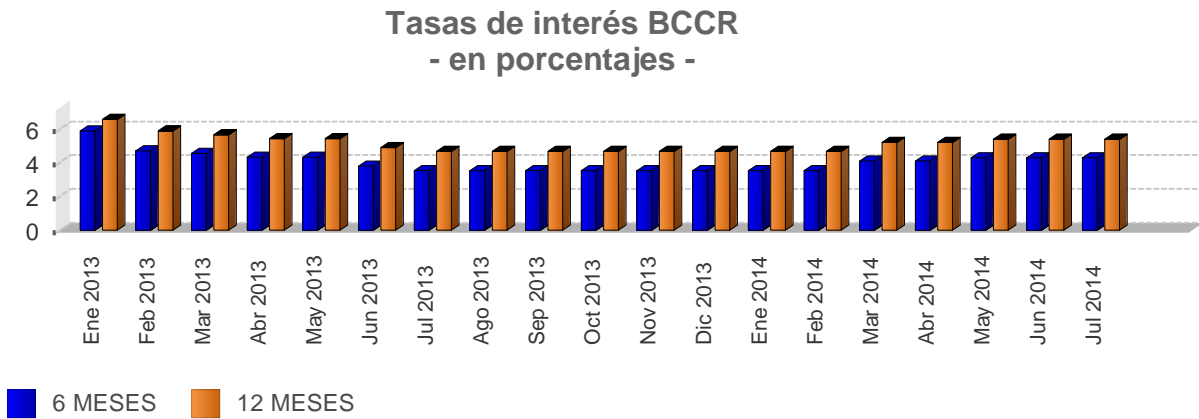
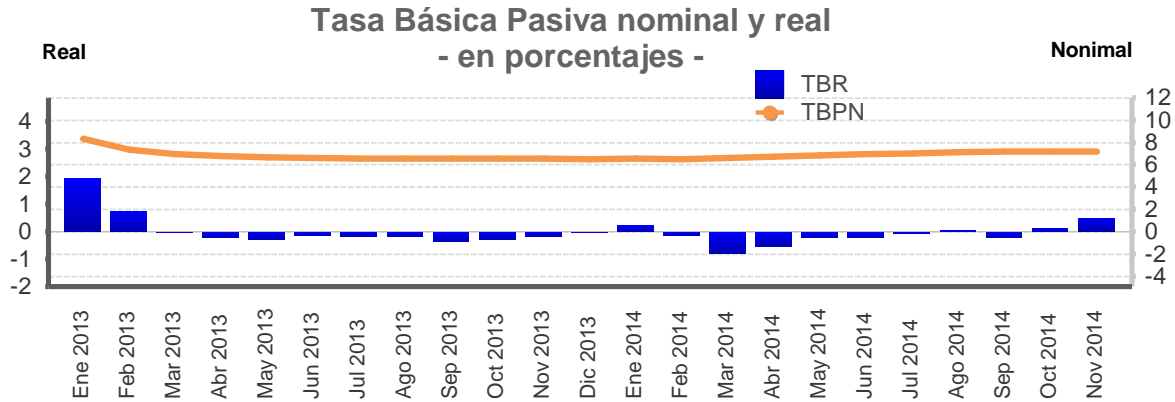
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**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
	DEP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP
Ene 2013	3,04	3,31	4,39	4,80	4,97	5,29	5,25	7,69	5,89	6,81	7,65	6,30	6,53	7,57	8,40
Feb 2013	3,04	3,22	4,02	4,43	3,77	4,67	4,88	-	4,69	6,02	7,14	6,20	5,89	6,75	7,89
Mar 2013	3,04	3,22	3,97	4,33	3,68	4,57	4,88	-	4,55	5,79	6,62	6,21	5,66	6,48	7,43
Abr 2013	3,04	3,13	3,86	4,17	3,59	4,46	4,74	-	4,32	5,66	6,39	6,16	5,43	6,07	7,06
May 2013	3,04	3,13	3,73	4,02	3,59	4,33	4,49	-	4,32	5,65	6,17	-	5,43	5,94	6,58
Jun 2013	2,10	2,21	3,73	3,95	2,76	4,33	4,39	-	3,77	5,65	6,10	-	4,88	5,94	6,53
Jul 2013	2,10	2,21	3,38	3,90	2,67	4,05	4,23	-	3,54	5,39	5,89	-	4,65	5,72	6,33
Ago 2013	2,10	2,21	3,08	3,90	2,67	3,77	4,18	-	3,54	5,38	5,80	-	4,65	5,72	6,28
Sep 2013	2,10	2,21	3,08	3,87	2,67	3,77	4,20	-	3,54	5,37	5,74	-	4,65	5,66	6,22
Oct 2013	2,10	2,21	3,01	3,86	2,67	3,71	4,19	-	3,54	5,35	5,71	5,10	4,65	5,66	6,20
Nov 2013	2,10	2,21	3,01	3,84	2,67	3,71	4,17	-	3,54	5,35	5,67	5,50	4,65	5,66	6,14
Dic 2013	1,92	2,21	2,80	3,86	2,67	3,42	4,18	-	3,54	5,34	5,72	-	4,65	5,66	6,18
Ene 2014	1,92	2,21	2,80	3,67	2,67	3,42	4,00	-	3,54	5,34	5,64	6,00	4,65	5,65	6,05
Feb 2014	1,92	2,21	2,80	3,59	2,67	3,42	3,83	-	3,54	5,35	5,65	6,00	4,65	5,66	6,01
Mar 2014	2,62	2,76	2,80	3,61	3,22	3,42	3,89	-	4,09	5,93	5,71	6,00	5,20	5,77	6,09
Abr 2014	2,62	2,76	2,78	3,61	3,22	3,38	3,94	-	4,09	6,00	5,72	6,10	5,20	5,79	6,10
May 2014	2,97	3,13	3,12	3,62	3,59	3,86	3,96	-	4,28	6,28	5,87	-	5,38	6,36	6,19
Jun 2014	2,97	3,13	3,16	3,62	3,59	3,91	4,01	-	4,28	6,32	6,01	-	5,38	6,44	6,30
Jul 2014	2,97	3,13	3,16	3,60	3,59	3,92	4,00	-	4,28	6,32	6,04	-	5,38	6,45	6,32
Ago 2014	-	-	3,21	3,59	-	3,96	4,00	-	-	6,47	6,09	5,85	-	6,57	6,36
Sep 2014	-	-	3,21	3,59	-	3,96	4,00	-	-	6,47	6,08	5,86	-	6,57	6,36
Oct 2014	-	-	3,21	3,59	-	3,96	4,06	-	-	6,47	6,07	6,30	-	6,57	6,36
Nov 2014	-	-	3,21	3,59	-	3,96	4,07	-	-	6,47	6,13	6,40	-	6,57	6,40

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA PASIVA, TASAS DE BCCR (BEM) Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



Premio A: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa en dólares del BCCR 6 meses.  
 Premio C: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor 6 meses.  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA PASIVA, TASAS DE BCCR (BEM) Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2013	8,30	1,93	6,96	4,60	6,26	3,05	4,61
Feb 2013	7,35	0,72	6,39	2,71	4,85	1,93	3,55
Mar 2013	6,95	-0,01	6,03	1,89	4,24	1,71	3,77
Abr 2013	6,75	-0,18	5,93	1,86	3,78	1,61	3,44
May 2013	6,65	-0,27	-	2,44	3,80	-	-
Jun 2013	6,60	-0,12	-	2,19	3,55	-	-
Jul 2013	6,55	-0,16	-	1,84	3,22	-	-
Ago 2013	6,55	-0,16	-	2,04	3,42	-	-
Sep 2013	6,55	-0,35	-	2,14	3,55	-	-
Oct 2013	6,55	-0,26	3,97	1,43	2,86	0,39	1,68
Nov 2013	6,55	-0,16	4,84	1,67	2,87	0,99	2,11
Dic 2013	6,50	-0,02	-	1,42	2,62	-	-
Ene 2014	6,55	0,21	6,19	1,87	3,08	1,70	2,83
Feb 2014	6,50	-0,11	5,91	-1,37	0,03	-1,37	-0,18
Mar 2014	6,60	-0,77	5,16	-1,28	0,13	-1,40	-0,18
Abr 2014	6,70	-0,50	5,54	0,24	1,63	0,14	1,33
May 2014	6,85	-0,19	-	0,15	1,97	-	-
Jun 2014	6,95	-0,19	-	0,45	2,25	-	-
Jul 2014	7,00	-0,06	-	1,14	2,70	-	-
Ago 2014	7,10	0,03	5,24	0,82	2,39	-0,02	1,46
Sep 2014	7,15	-0,21	4,98	0,97	2,53	0,10	1,56
Oct 2014	7,20	0,12	6,11	1,12	2,68	0,64	2,13
Nov 2014	7,20	0,49	6,78	1,42	2,99	1,04	2,52

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

TBR: Tasa básica neta real, calculada con la expectativa de inflación a 12 meses de la encuesta mensual realizada por el BCCR.

Premio A: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa en dólares del BNCR 6 meses.

Premio C: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor 6 meses.

Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

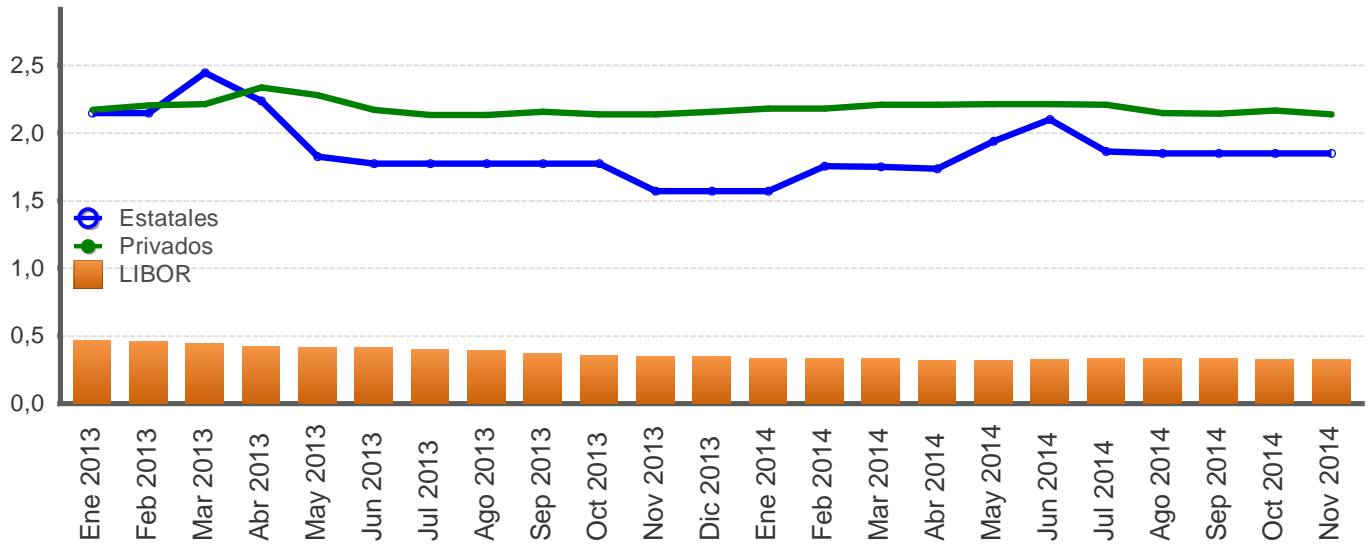
Premio F: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor a 12 meses.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

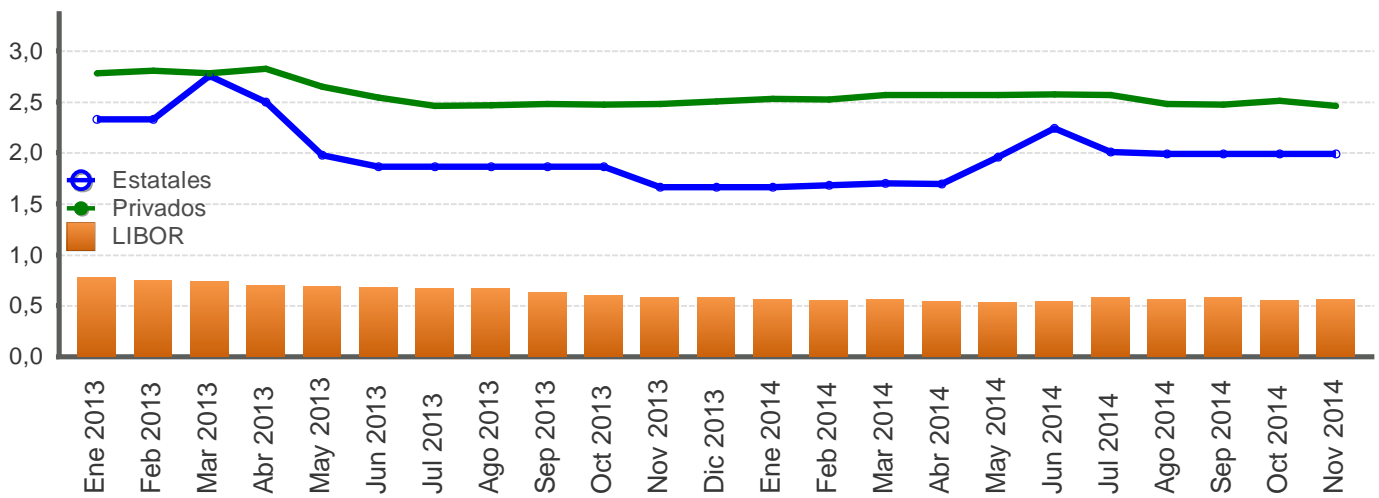


## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



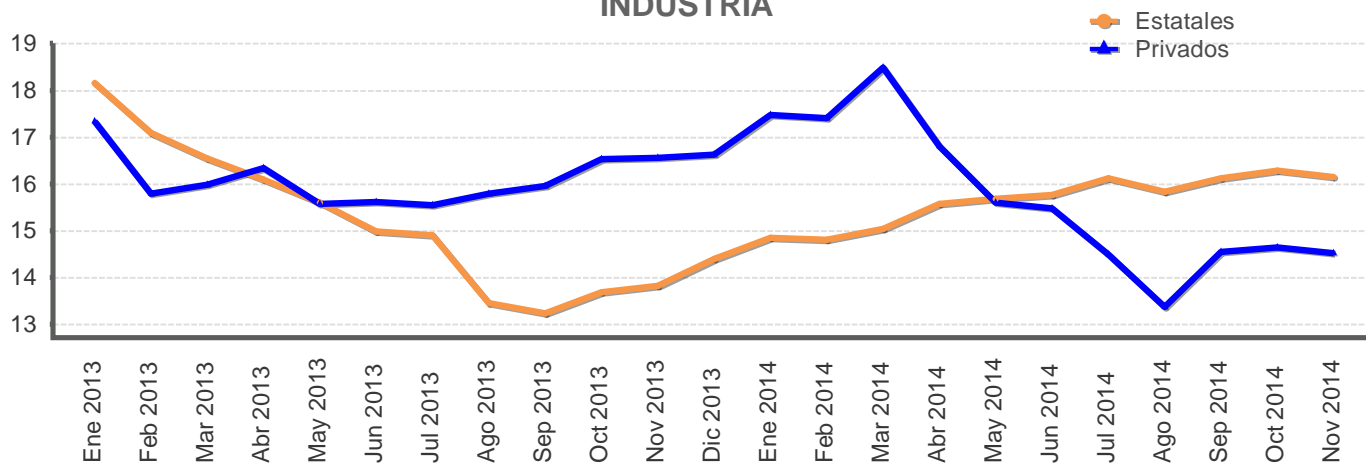
### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



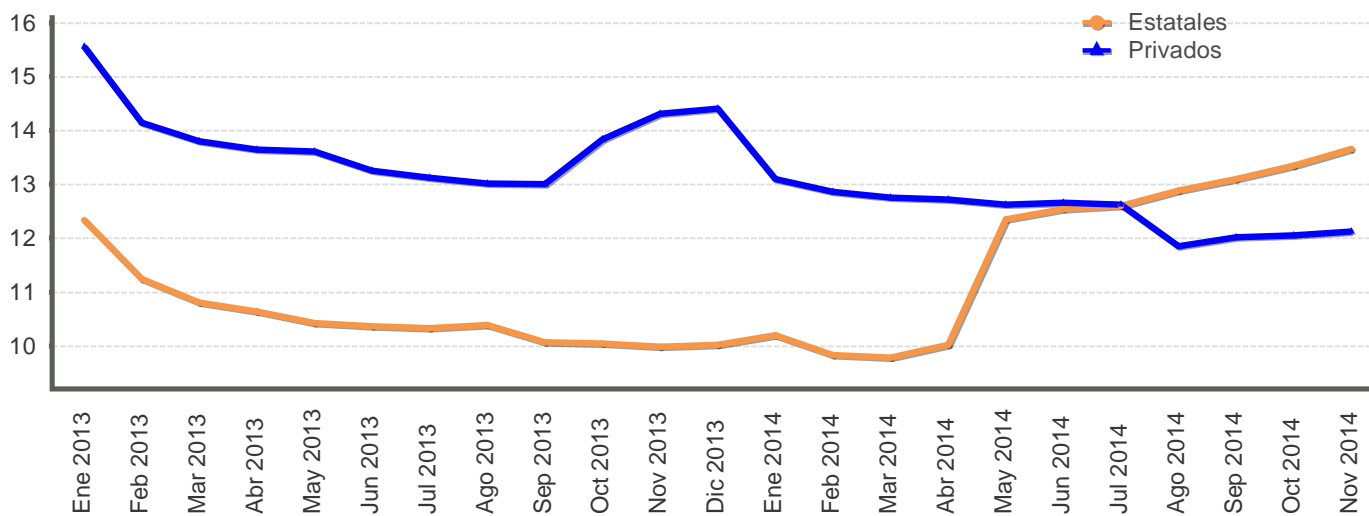
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

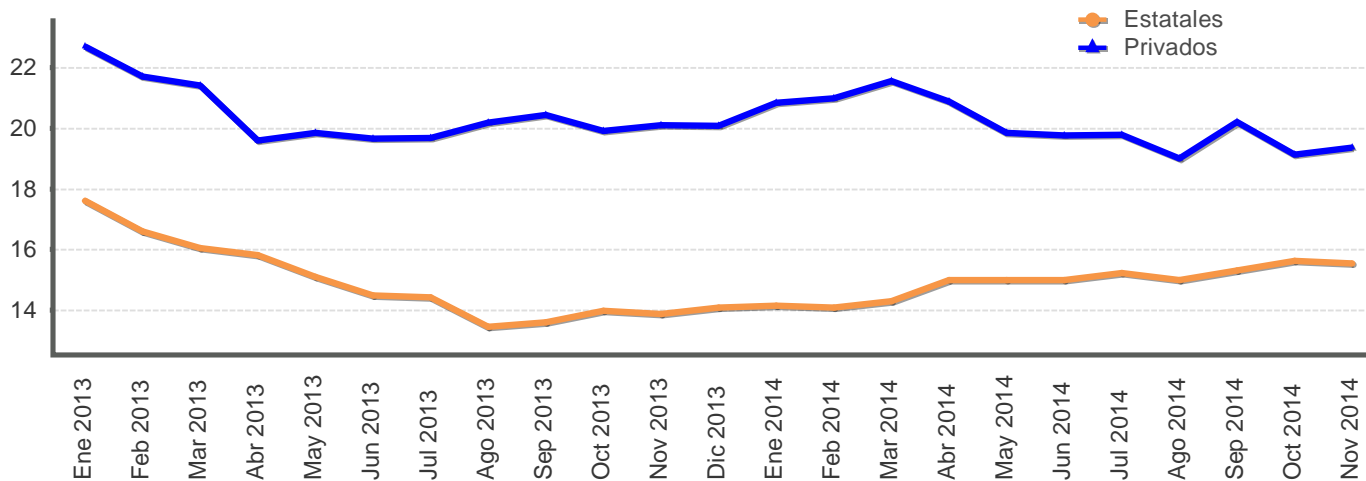
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio	Tasa Política Monetaria
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional	BCCR
Ene 2013	18,15	17,34	12,34	15,56	17,62	22,69	20,14	5,00
Feb 2013	17,09	15,79	11,25	14,14	16,59	21,70	19,15	5,00
Mar 2013	16,54	15,99	10,81	13,80	16,05	21,41	18,78	5,00
Abr 2013	16,09	16,33	10,63	13,64	15,83	19,60	17,39	5,00
May 2013	15,60	15,57	10,42	13,61	15,10	19,84	16,79	5,00
Jun 2013	14,99	15,62	10,37	13,26	14,50	19,66	16,86	4,00
Jul 2013	14,90	15,54	10,33	13,13	14,43	19,68	16,70	4,00
Ago 2013	13,45	15,80	10,39	13,02	13,46	20,17	15,74	4,00
Sep 2013	13,24	15,96	10,08	13,00	13,61	20,43	15,88	4,00
Oct 2013	13,68	16,53	10,04	13,83	14,00	19,90	16,10	4,00
Nov 2013	13,82	16,55	9,98	14,31	13,89	20,10	16,11	4,00
Dic 2013	14,39	16,63	10,03	14,40	14,08	20,08	16,14	3,75
Ene 2014	14,85	17,48	10,20	13,09	14,16	20,84	16,45	3,75
Feb 2014	14,81	17,41	9,83	12,86	14,10	20,98	16,34	3,75
Mar 2014	15,04	18,48	9,78	12,75	14,30	21,55	16,65	4,75
Abr 2014	15,57	16,80	10,02	12,72	15,00	20,88	16,92	4,75
May 2014	15,68	15,60	12,34	12,63	15,00	19,85	16,67	5,25
Jun 2014	15,76	15,47	12,54	12,66	15,00	19,77	16,63	5,25
Jul 2014	16,13	14,49	12,59	12,62	15,24	19,78	16,67	5,25
Ago 2014	15,83	13,37	12,88	11,85	15,01	19,01	16,27	5,25
Sep 2014	16,11	14,55	13,10	12,01	15,32	20,20	16,67	5,25
Oct 2014	16,28	14,64	13,34	12,05	15,63	19,13	16,58	5,25
Nov 2014	16,14	14,52	13,66	12,13	15,54	19,36	16,50	5,25

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

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

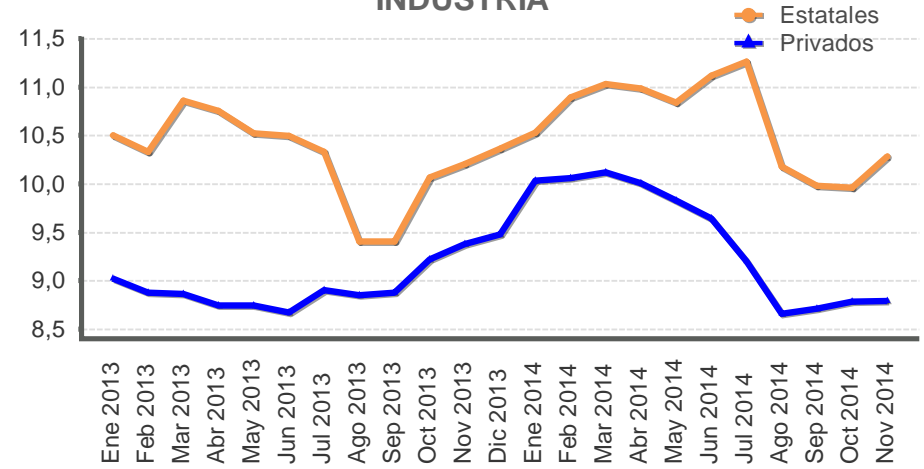
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

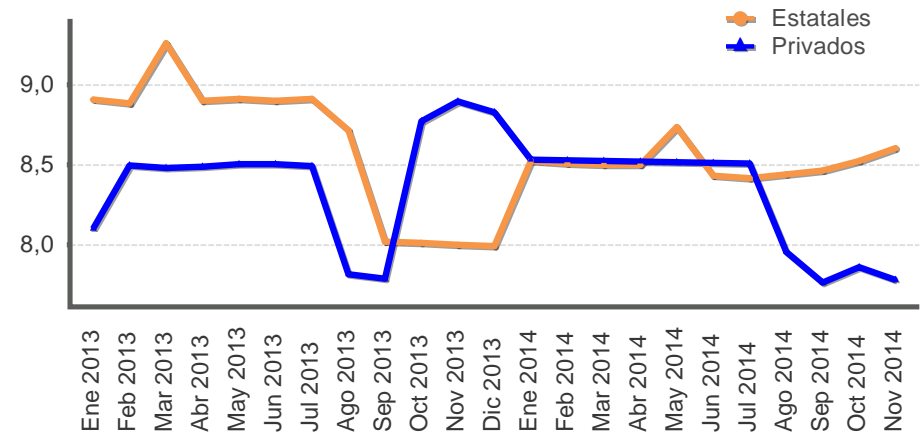
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2013	10,51	9,02	8,91	8,10	10,41	11,66	11,21
Feb 2013	10,33	8,88	8,88	8,50	10,42	11,56	11,13
Mar 2013	10,86	8,86	9,26	8,48	11,37	11,34	11,16
Abr 2013	10,75	8,74	8,90	8,49	11,30	11,13	11,02
May 2013	10,52	8,74	8,91	8,51	11,26	10,87	10,84
Jun 2013	10,50	8,67	8,90	8,50	11,07	10,98	10,72
Jul 2013	10,33	8,90	8,91	8,49	10,96	11,06	10,65
Ago 2013	9,41	8,85	8,72	7,82	9,63	11,34	10,28
Sep 2013	9,40	8,88	8,02	7,79	9,75	11,30	10,31
Oct 2013	10,07	9,22	8,01	8,77	10,80	11,09	10,56
Nov 2013	10,20	9,38	8,00	8,90	10,72	10,96	10,47
Dic 2013	10,36	9,48	7,99	8,83	10,74	11,02	10,53
Ene 2014	10,53	10,03	8,53	8,53	10,92	9,72	10,07
Feb 2014	10,89	10,06	8,51	8,53	11,25	9,65	10,15
Mar 2014	11,03	10,12	8,50	8,52	11,27	10,13	10,35
Abr 2014	10,98	10,00	8,50	8,52	11,13	10,08	10,29
May 2014	10,84	9,83	8,74	8,52	11,09	9,49	9,93
Jun 2014	11,12	9,64	8,43	8,51	11,29	9,40	9,86
Jul 2014	11,26	9,20	8,42	8,51	11,27	10,25	10,27
Ago 2014	10,18	8,66	8,44	7,96	10,03	9,91	9,79
Sep 2014	9,98	8,71	8,46	7,76	9,65	10,49	9,98
Oct 2014	9,96	8,79	8,53	7,86	9,76	10,09	9,77
Nov 2014	10,28	8,79	8,61	7,78	9,89	10,09	9,87

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

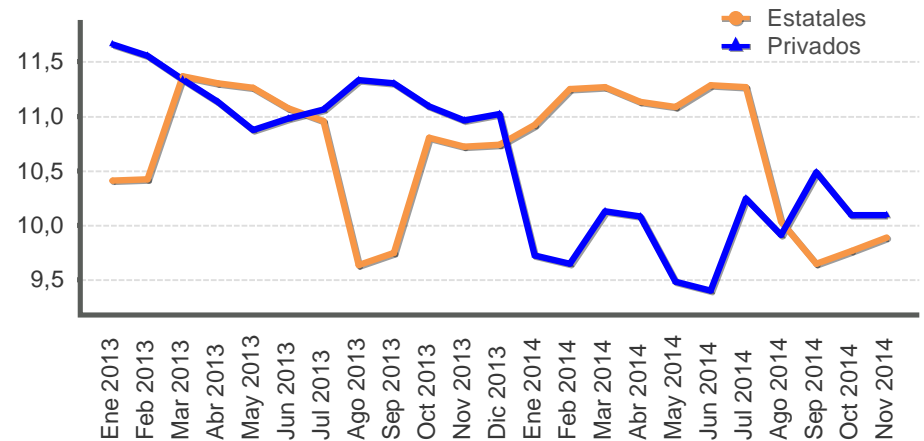
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



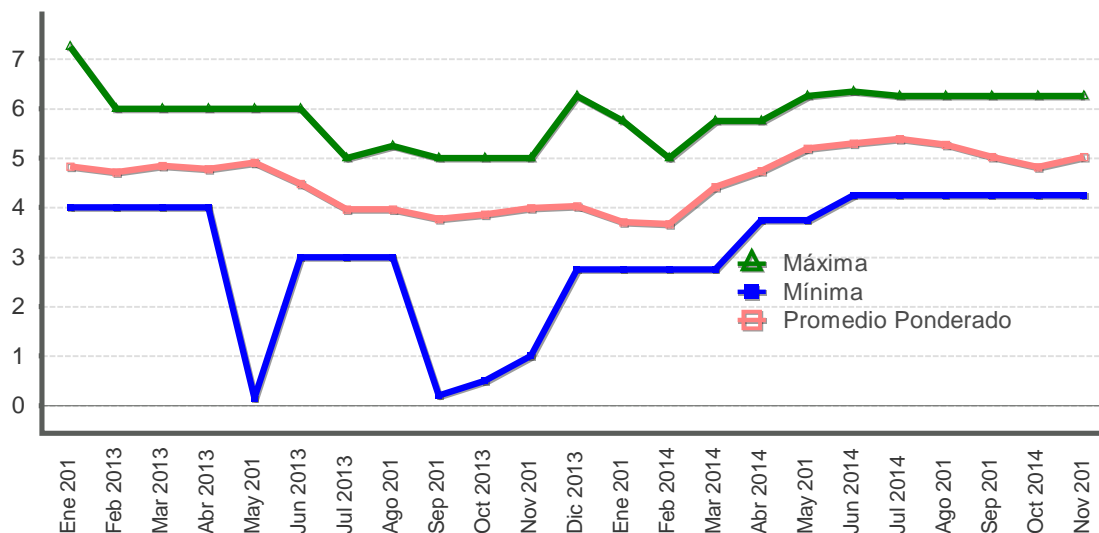
**OTRAS ACTIVIDADES**



## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

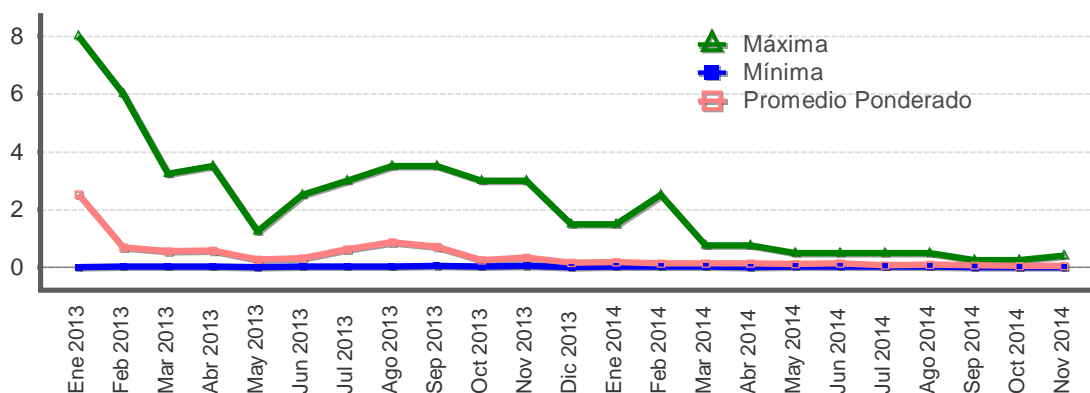
### TASAS DE INTERÉS EN COLONES

-en porcentajes-



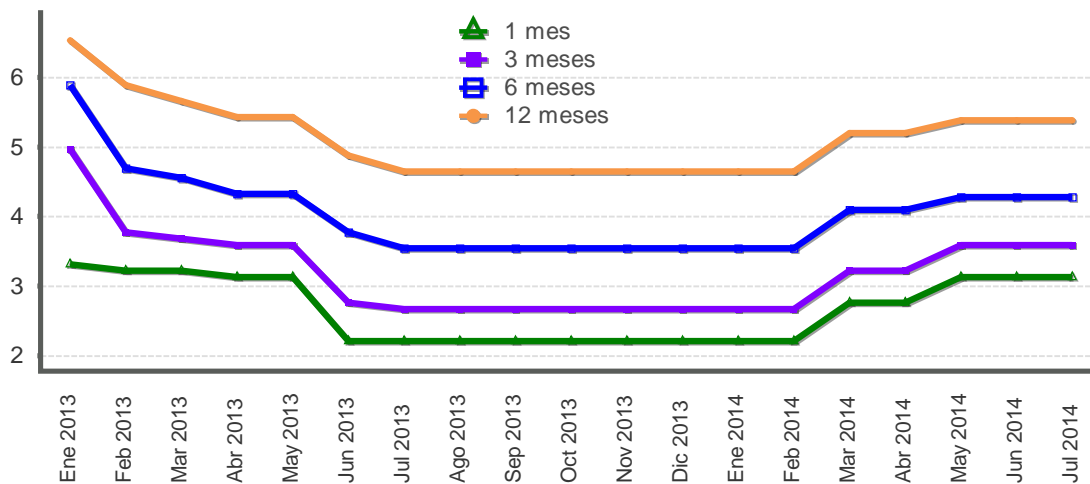
### TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES

-en porcentajes-



### TASAS DE INTERÉS DEP

-en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagará	Tasa Básica	Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
			Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones
<b>Dic 2013</b>									
29 o menos	2,48								
De 30 a 59	2,28		2,40		0,65				
De 60 a 90			2,61						
De 91 a 179			2,78						
De 180 a 359			3,89	6,23	1,93				
De 360 a 1079							5,00	5,98	11,50
De 1080 a 1799							4,00		7,25
De 1800 o más									8,75
									6,25
<b>Mar 2014</b>									
29 o menos	2,41								
De 30 a 59	2,47		2,73		0,38				
De 60 a 90			2,89						
De 91 a 179			2,95		2,45				
De 180 a 359			3,83	6,25	2,21	1,80			
De 360 a 1079							5,00	5,65	
De 1080 a 1799									8,41
De 1800 o más									10,30
									6,79
<b>Jun 2014</b>									
29 o menos	3,17								
De 30 a 59	3,27		3,40		0,29				
De 60 a 90			3,61		0,35				
De 91 a 179			3,86						
De 180 a 359			4,73	6,63	2,83				
De 360 a 1079									10,18
De 1080 a 1799									8,50
De 1800 o más							6,00		10,75
<b>Sep 2014</b>									
29 o menos	4,25								
De 30 a 59	5,18		5,07		0,61				
De 60 a 90			4,28						
De 91 a 179			4,58						
De 180 a 359			4,32		1,82			6,79	
De 360 a 1079									10,75
De 1080 a 1799							4,25		8,50
De 1800 o más							5,25	9,58	11,15
									6,79
<b>Oct 2014</b>									
29 o menos	5,22								
De 30 a 59	5,30		5,40		0,58				
De 60 a 90			5,55		0,76				
De 91 a 179			5,92						
De 180 a 359			6,32	6,96	1,76			7,23	
De 360 a 1079							3,63		10,50
De 1080 a 1799							4,25		8,50
De 1800 o más							5,25		10,84
									6,79

TPCEM: Títulos de propiedad (TP) cero cupón macrotítulo.

CERG: TP cero cupón gravado.

MG: TP macrotítulo gravado.

TPM: TP macrotítulo.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

## **Nota técnica sobre tasas de interés**

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

#### ***b) Tasa de indiferencia***

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado cambiario

---

En noviembre 2014 el balance de las operaciones cambiarias del sector privado registró un superávit de EUA\$289,7 millones, el más alto registrado desde abril 2013 (EUA\$305 millones) y superior al observado el mes anterior (EUA\$32,7 millones). Esta situación responde a una oferta neta de divisas (promedio diario) de EUA\$14,5 millones, explicada por operaciones vinculadas en especial al pago de impuestos y de obligaciones salariales, así como por el inicio de la temporada alta de turismo . A su vez, los intermediarios cambiarios desacumulaban posición propia autorizada de divisas<sup>1</sup> en EUA\$44,4 millones.

En este contexto, el tipo de cambio promedio en MONEX, así como el de las ventanillas de las entidades autorizadas a realizar intermediación cambiaria, mostró una tendencia a la baja con respecto al valor observado en los meses previos, aun cuando continúa presentando una relativa estabilidad. El tipo de cambio promedio ponderado de MONEX se cotizó en ¢537,41 (¢540,44 en octubre), en tanto el coeficiente de variación fue 0,21% (0,20% en octubre).

Al cierre de noviembre, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en EUA\$170,2 millones producto principalmente del resultado neto de las siguientes operaciones: i) compras de divisas por parte del BCCR para atender requerimientos propios de la Institución y del sector público no bancario por EUA\$231,3 millones<sup>2</sup>; ii) incremento de los depósitos por concepto de encaje de las entidades financieras en BCCR por EUA\$133,7 millones y, iii) reducción de los depósitos del Gobierno en BCCR por EUA\$192,6 millones.

Como resultado de lo anterior, el saldo de RIN fue EUA\$7.252,2 millones, monto equivalente a 5,8 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,7 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 14,6% del PIB.

En octubre el ITCER multilateral se apreció 0,7 con respecto al mes anterior debido principalmente a la pérdida de valor de las monedas de los principales socios comerciales y en menor medida a la apreciación del colón frente al dólar. Por su parte, el ITCER bilateral con Estados Unidos se apreció en 0,3%.

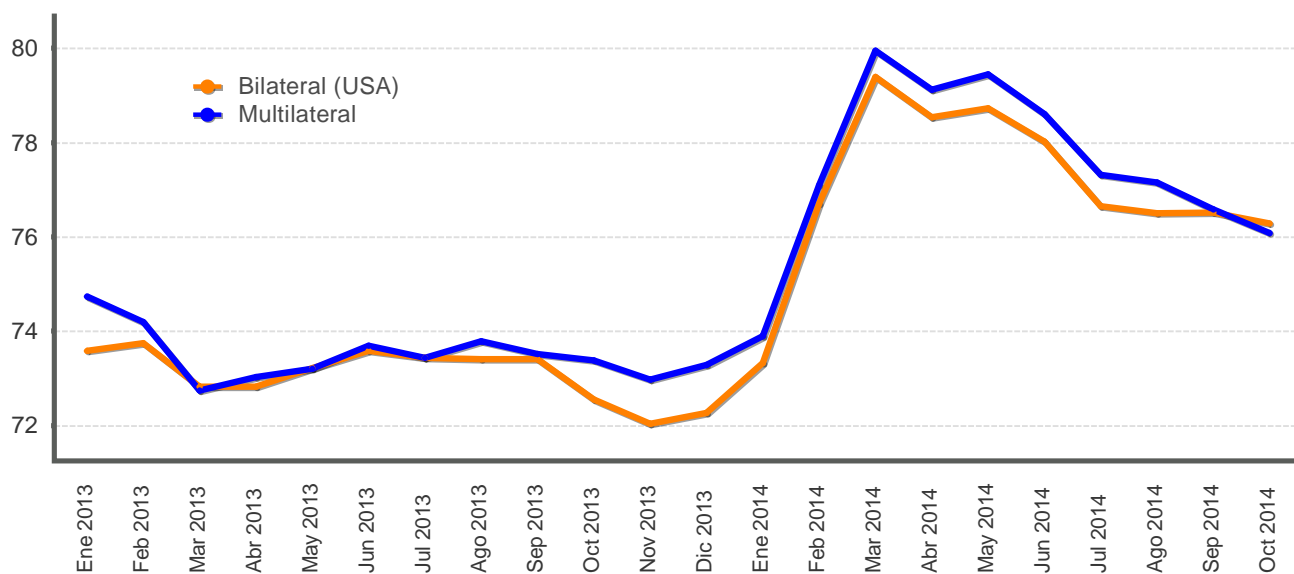
---

<sup>1</sup> La posición propia autorizada de divisas corresponde a la diferencia entre los activos y pasivos totales en moneda extranjera de la entidad a una fecha determinada, más la posición neta en divisas que asuma la entidad por las operaciones con derivados cambiarios.

<sup>2</sup> De ese total \$127,4 millones correspondieron al Programa de Acumulación de Reservas, cuyo monto acumulado al cierre de noviembre ascendió a \$198,7 millones.



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



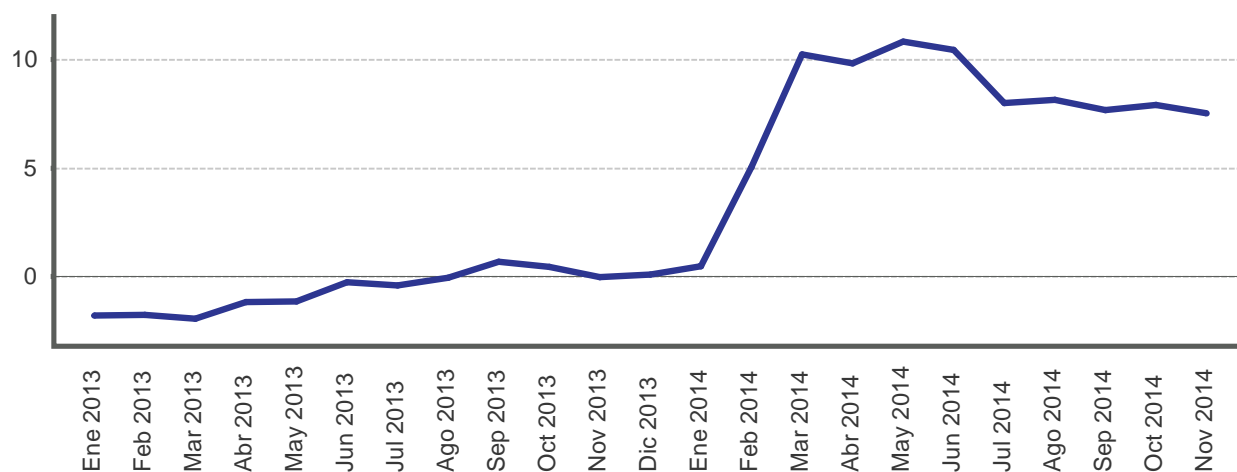
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)**  
BASE: 1997 =100

<b>Periodo</b>	<b>Bilateral (USA)</b>	<b>Multilateral</b>
Ene 2013	73,6	74,7
Feb 2013	73,7	74,2
Mar 2013	72,8	72,7
Abr 2013	72,8	73,0
May 2013	73,2	73,2
Jun 2013	73,6	73,7
Jul 2013	73,4	73,4
Ago 2013	73,4	73,8
Sep 2013	73,4	73,5
Oct 2013	72,5	73,4
Nov 2013	72,0	73,0
Dic 2013	72,3	73,3
Ene 2014	73,3	73,9
Feb 2014	76,7	77,1
Mar 2014	79,4	79,9
Abr 2014	78,5	79,1
May 2014	78,7	79,4
Jun 2014	78,0	78,6
Jul 2014	76,6	77,3
Ago 2014	76,5	77,1
Sep 2014	76,5	76,6
Oct 2014	76,3	76,1

1/ Cifras definitivas hasta agosto 2014.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



**TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR**

<b>Periodo</b>	<b>Promedio mensual compra-venta 1/</b>	<b>Variación interanual</b>
Ene 2013	500,8	-1,8
Feb 2013	501,7	-1,8
Mar 2013	499,1	-1,9
Abr 2013	499,0	-1,2
May 2013	499,0	-1,2
Jun 2013	498,9	-0,3
Jul 2013	498,7	-0,4
Ago 2013	499,0	-0,0
Sep 2013	501,4	0,7
Oct 2013	500,1	0,5
Nov 2013	499,7	-0,0
Dic 2013	499,6	0,1
Ene 2014	503,1	0,5
Feb 2014	527,1	5,1
Mar 2014	550,2	10,2
Abr 2014	548,0	9,8
May 2014	553,1	10,8
Jun 2014	551,1	10,5
Jul 2014	538,7	8,0
Ago 2014	539,6	8,1
Sep 2014	539,8	7,7
Oct 2014	539,6	7,9
Nov 2014	537,3	7,5

1/ Tipo de cambio promedio (Compra - Venta) de referencia calculado (para días hábiles), según la metodología aprobada en Artículo 6, Sesión 5300-2006 del 13/10/2006.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

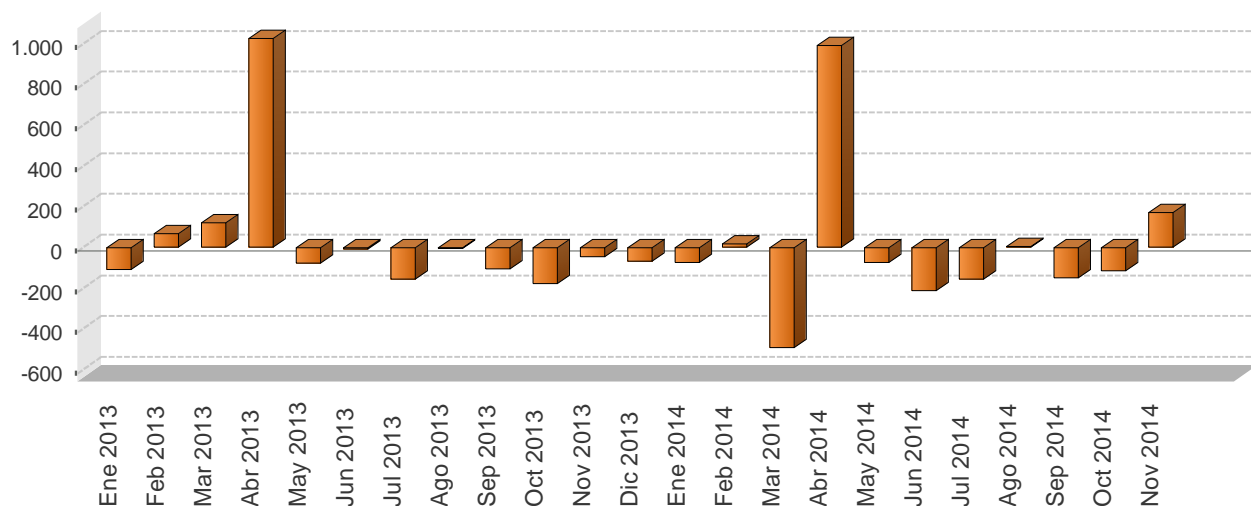
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público						Otros		Variación RIN		
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto		Otros	Total	Var. dep. bancos y puestos		Resto	Total
										Desembolso	Servicio	TP	BEM						
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	-0,7	343,0	<b>361,6</b>	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	<b>-546,6</b>	77,1	-	<b>77,1</b>	-107,9
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-39,7	200,5	<b>147,6</b>	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	<b>-195,9</b>	115,7	-	<b>115,7</b>	67,5
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	31,9	381,6	<b>425,2</b>	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	<b>-217,5</b>	-87,1	-	<b>-87,1</b>	120,6
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	<b>305,0</b>	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	<b>704,1</b>	14,4	-	<b>14,4</b>	1.023,6
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	<b>270,6</b>	-191,1	2,3	-14,6	-250,0	-	46,1	<b>-407,2</b>	61,5	-	<b>61,5</b>	-75,2
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	<b>200,9</b>	-195,5	20,6	-11,6	-1,6	-	-26,4	<b>-214,5</b>	6,3	-	<b>6,3</b>	-7,4
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	54,9	167,6	<b>167,0</b>	-237,4	2,3	-59,9	-11,1	-	3,6	<b>-302,5</b>	-18,6	-	<b>-18,6</b>	-154,1
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	17,8	247,3	<b>229,6</b>	-170,3	-	-25,4	-24,3	-	6,6	<b>-213,4</b>	-20,5	-	<b>-20,5</b>	-4,3
	Sep	-334,7	269,2	36,8	-11,0	-21,0	172,8	<b>112,1</b>	-212,8	17,9	-24,2	5,3	-	16,0	<b>-197,7</b>	-16,4	-	<b>-16,4</b>	-102,1
	Oct	-355,5	321,2	32,8	-11,6	-36,4	156,0	<b>106,6</b>	-225,1	1,9	-46,6	-5,2	-	-25,3	<b>-300,3</b>	17,5	-	<b>17,5</b>	-176,2
	Nov	-373,4	311,6	22,5	-31,2	-41,1	180,6	<b>69,0</b>	-187,0	2,5	-20,6	29,0	-0,3	39,6	<b>-136,8</b>	24,7	-	<b>24,7</b>	-43,1
	Dic	-431,3	396,7	-31,5	-36,9	-21,7	189,4	<b>64,7</b>	-172,0	43,7	-11,4	12,3	-	-5,3	<b>-132,8</b>	0,9	-	<b>0,9</b>	-67,2
	<b>Acumulado</b>	<b>-4.113,6</b>	<b>3.589,2</b>	<b>310,8</b>	<b>-79,1</b>	<b>-57,8</b>	<b>2.810,3</b>	<b>2.459,8</b>	<b>-2.403,4</b>	<b>1.101,9</b>	<b>-579,6</b>	<b>-279,8</b>	<b>-33,4</b>	<b>33,2</b>	<b>-2.161,1</b>	<b>175,4</b>	<b>-</b>	<b>175,4</b>	<b>474,2</b>
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-3,1	214,5	<b>159,1</b>	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-	-3,7	<b>-208,1</b>	-19,6	-3,9	<b>-23,5</b>	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	6,8	86,1	<b>3,7</b>	-153,0	2,2	-11,7	93,6	-	12,1	<b>-56,9</b>	86,1	-16,2	<b>69,9</b>	16,8
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-9,3	94,0	<b>-26,1</b>	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-	-12,6	<b>-411,5</b>	-13,2	-38,7	<b>-51,9</b>	-489,5
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	232,0	<b>211,3</b>	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	-	2,2	<b>781,5</b>	47,1	-49,6	<b>-2,5</b>	990,2
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	223,6	<b>112,4</b>	-262,7	14,3	-42,3	115,9	-	34,8	<b>-139,9</b>	2,5	-46,4	<b>-43,9</b>	-71,4
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	22,6	158,2	<b>63,7</b>	-232,2	36,0	-73,7	6,3	-	31,7	<b>-232,0</b>	11,6	-53,8	<b>-42,2</b>	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	-3,3	323,8	<b>276,7</b>	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	-	14,0	<b>-298,4</b>	15,6	-149,1	<b>-133,5</b>	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	-6,0	277,4	<b>217,2</b>	-251,6	5,7	-9,1	60,8	-	6,0	<b>-188,2</b>	79,7	-104,6	<b>-24,9</b>	4,0
	Sep	-338,8	296,1	29,8	-8,3	1,7	174,7	<b>155,2</b>	-243,7	36,1	-20,7	61,6	-	1,2	<b>-165,5</b>	-101,8	-35,7	<b>-137,5</b>	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,7	27,4	-55,3	68,1	<b>32,7</b>	-222,0	4,7	-116,5	83,1	-	11,2	<b>-239,5</b>	47,5	46,2	<b>93,7</b>	-113,1
	Nov	-332,0	335,5	8,9	17,5	45,4	214,4	<b>289,7</b>	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	-	65,2	<b>-224,0</b>	133,7	-29,2	<b>104,5</b>	170,2
		<b>Acumulado</b>	<b>-3.881,8</b>	<b>3.263,4</b>	<b>282,5</b>	<b>-183,1</b>	<b>-52,4</b>	<b>2.066,9</b>	<b>1.495,5</b>	<b>-2.501,9</b>	<b>1.133,3</b>	<b>-700,7</b>	<b>524,8</b>	<b>-</b>	<b>162,1</b>	<b>-1.382,4</b>	<b>289,2</b>	<b>-481,0</b>	<b>-191,8</b>

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



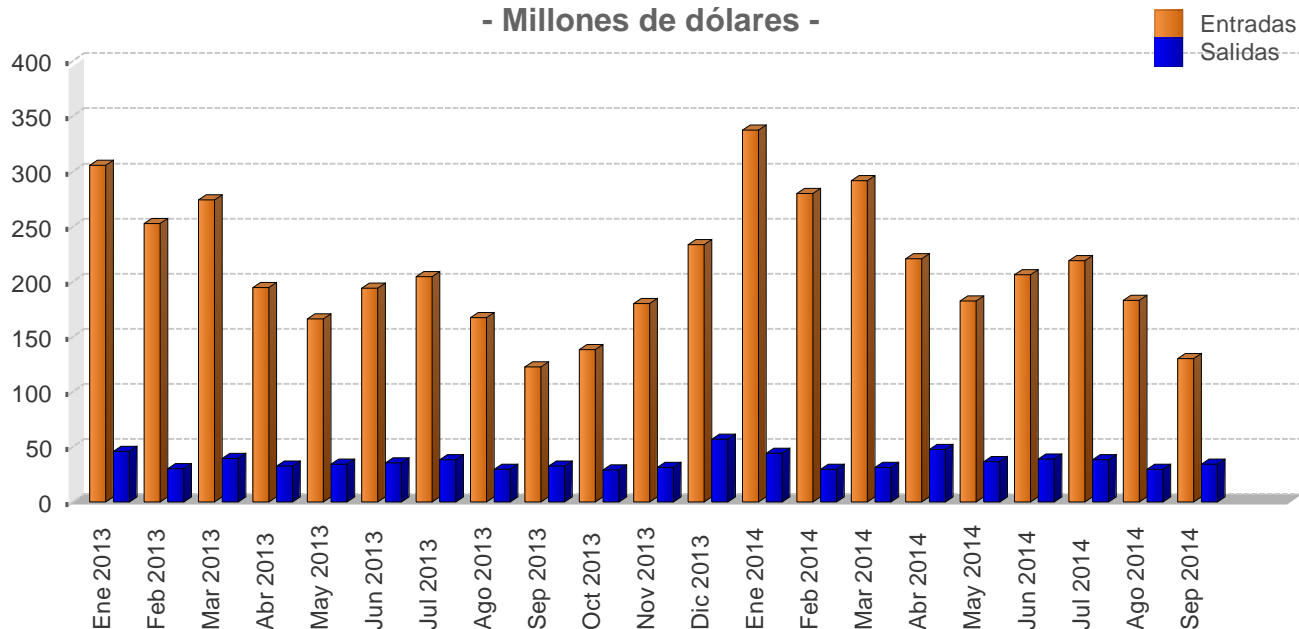
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,9	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,8	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	6,7	2,3	2,2
Jun 2013	7.877,8	6,7	2,4	2,3
Jul 2013	7.723,7	6,6	2,3	2,2
Ago 2013	7.719,4	6,6	2,2	2,2
Sep 2013	7.617,4	6,5	2,2	2,0
Oct 2013	7.441,1	6,4	2,1	2,0
Nov 2013	7.398,0	6,3	1,9	1,9
Dic 2013	7.330,9	6,3	1,9	1,8
Ene 2014	7.258,3	5,9	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	5,9	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,5	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,3	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	6,2	2,2	2,2
Jun 2014	7.494,0	6,1	2,2	2,1
Jul 2014	7.338,8	5,9	2,1	2,0
Ago 2014	7.342,9	6,0	2,1	2,1
Sep 2014	7.195,1	5,8	2,0	1,9
Oct 2014	7.081,9	5,7	2,0	1,8
Nov 2014	7.252,2	5,9	1,8	1,7

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Mes	Personas				Divisas			
	Entradas		Salidas		Entradas		Salidas	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Ene	278,4	297,9	79,3	74,1	305,3	337,4	46,0	44,3
Feb	230,6	247,2	52,3	49,8	252,8	279,9	30,3	29,8
Mar	249,8	257,3	68,4	52,9	274,0	291,4	39,7	31,6
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>758,8</b>	<b>802,4</b>	<b>200,0</b>	<b>176,8</b>	<b>832,1</b>	<b>908,8</b>	<b>116,0</b>	<b>105,6</b>
Abr	197,0	213,5	52,3	74,5	194,6	220,7	32,4	47,6
May	168,3	176,4	55,6	57,5	166,2	182,4	34,5	36,7
Jun	196,4	199,3	57,6	60,8	193,9	206,0	35,7	38,9
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>561,7</b>	<b>589,2</b>	<b>165,6</b>	<b>192,7</b>	<b>554,7</b>	<b>609,0</b>	<b>102,6</b>	<b>123,2</b>
Jul	219,6	226,0	72,0	69,9	204,4	219,2	38,2	38,2
Ago	180,0	188,8	56,2	53,9	167,6	183,1	29,8	29,5
Sep	131,8	134,0	61,5	63,0	122,7	130,0	32,6	34,4
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>531,4</b>	<b>548,9</b>	<b>189,7</b>	<b>186,8</b>	<b>494,6</b>	<b>532,3</b>	<b>100,6</b>	<b>102,2</b>
Oct	144,0	-	58,4	-	138,0	-	29,2	-
Nov	188,1	-	62,9	-	180,3	-	31,5	-
Dic	243,8	-	113,4	-	233,6	-	56,8	-
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>576,0</b>	<b>-</b>	<b>234,7</b>	<b>-</b>	<b>551,9</b>	<b>-</b>	<b>117,5</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2.427,9</b>	<b>1.940,5</b>	<b>790,0</b>	<b>556,3</b>	<b>2.433,3</b>	<b>2.050,1</b>	<b>436,6</b>	<b>331,0</b>

1/ Las cifras del 2013 y 2014 son preliminares.

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

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

## 6. Precios

---

La inflación en noviembre del 2014, medida con la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue 0,34%, lo que llevó a una tasa acumulada de 5,4% y de 5,9% interanual.

Por quinto mes consecutivo el crecimiento interanual quedó fuera del rango meta de inflación ( $4\% \pm 1$  p.p.); a pesar de ese resultado no existen excesos monetarios que se manifiesten en presiones adicionales de demanda agregada, razón por la cual se mantiene la previsión de la convergencia de la inflación a dicho rango en los primeros meses del 2015, tal como fue comunicado en la revisión del Programa Macroeconómico 2014-15 y en otros informes recientes del Banco Central.

Por su parte, el promedio de los indicadores de inflación subyacente permanece dentro del rango objetivo de inflación, con un valor medio de 4,9%. Si bien esta cifra se mantiene con respecto a la de octubre pasado, es superior en 0,4 p.p. a la registrada en el lapso julio-setiembre de este año.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>1</sup>, esta variable continuó en noviembre fuera del rango meta, con un valor medio de 6,1%. No obstante, es importante acotar que por segundo mes consecutivo tendió a desacelerarse (0,7 y 0,4 p.p. en relación con los resultados de setiembre y octubre respectivamente). Por otra parte, la mediana y la moda se ubicaron en 6,0%, ambas mantuvieron el valor medio del mes previo.

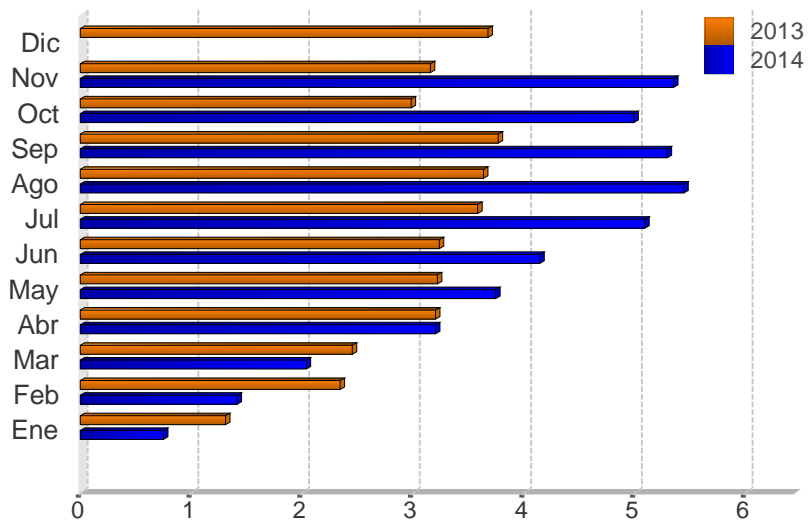
El Índice de Precios al Productor Industrial registró en noviembre, por quinto mes consecutivo, una caída mensual de 0,32%, con lo cual el crecimiento interanual alcanzó 4,0% y continuó la tendencia desacelerada que presenta desde julio pasado. Esta situación se asocia en mayor medida a la reducción en los precios de materias primas en el mercado internacional, particularmente de hidrocarburos.

Por último, la previsión de que la inflación retorne al rango meta en los primeros meses del 2015 se sustenta en un control monetario que ha evitado que el crecimiento de los medios de pago y del crédito genere excesos monetarios que provoquen tensiones adicionales de demanda agregada; las cuales tampoco se prevén para los siguientes trimestres. Adicionalmente, contribuiría en ese proceso la estabilidad cambiaria, la desaceleración reciente en las expectativas de inflación y la reducción en el precio de los combustibles.

---

<sup>1</sup>Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio realizada por BCCR.

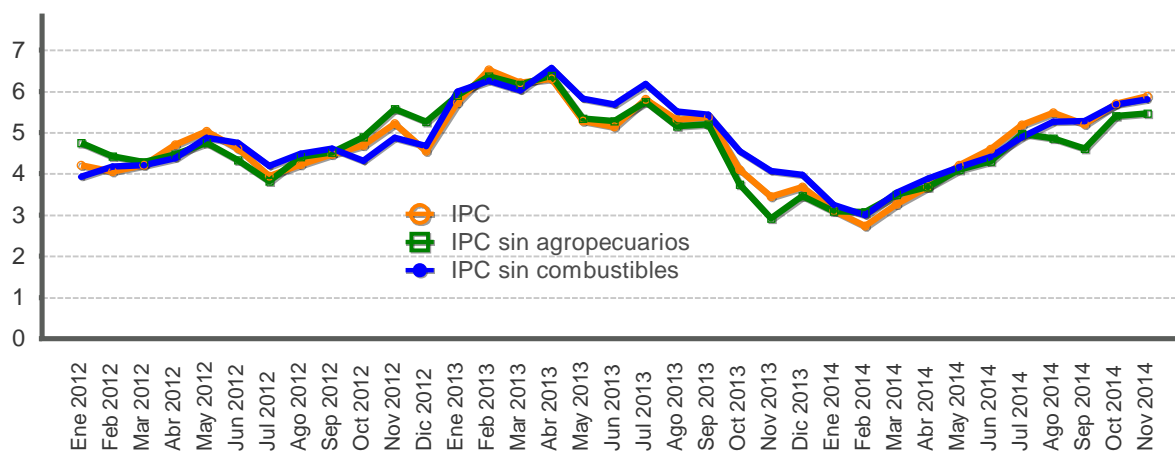
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2012	2013	2014
Ene	0,2	1,3	0,7
Feb	0,5	2,3	1,4
Mar	0,9	2,5	2,0
Abr	1,5	3,2	3,2
May	2,5	3,2	3,7
Jun	2,7	3,2	4,1
Jul	2,4	3,6	5,1
Ago	2,9	3,6	5,4
Sep	3,0	3,8	5,3
Oct	3,4	3,0	5,0
Nov	4,3	3,2	5,4
Dic	4,6	3,7	

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-**

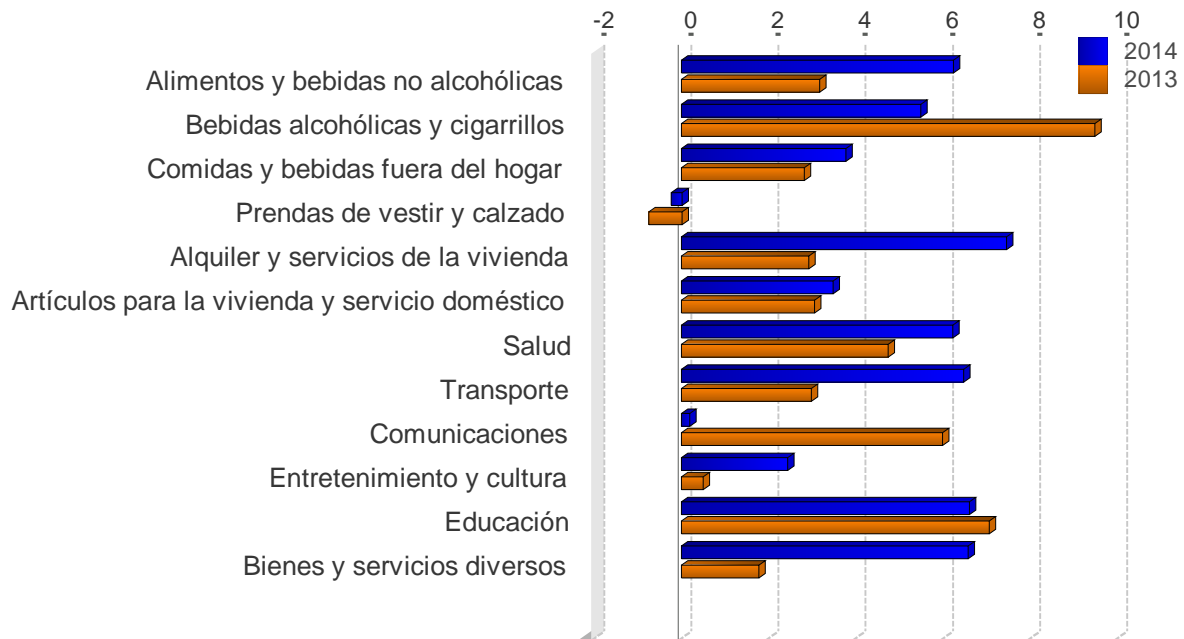


Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	4,8	5,9	3,1	3,9	6,0	3,2
Feb	4,1	6,5	2,7	4,4	6,4	3,1	4,2	6,3	3,0
Mar	4,2	6,2	3,3	4,3	6,2	3,5	4,2	6,0	3,5
Abr	4,7	6,3	3,7	4,5	6,4	3,7	4,4	6,6	3,9
May	5,0	5,3	4,2	4,8	5,3	4,1	4,9	5,8	4,2
Jun	4,6	5,1	4,6	4,3	5,3	4,3	4,8	5,7	4,4
Jul	3,9	5,8	5,2	3,8	5,7	5,0	4,2	6,2	4,9
Ago	4,2	5,3	5,5	4,4	5,2	4,9	4,5	5,5	5,3
Sep	4,5	5,4	5,2	4,5	5,2	4,6	4,6	5,4	5,3
Oct	4,7	4,1	5,7	4,9	3,7	5,4	4,3	4,5	5,7
Nov	5,2	3,4	5,9	5,6	2,9	5,5	4,9	4,1	5,8
Dic	4,6	3,7		5,3	3,5		4,7	4,0	

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



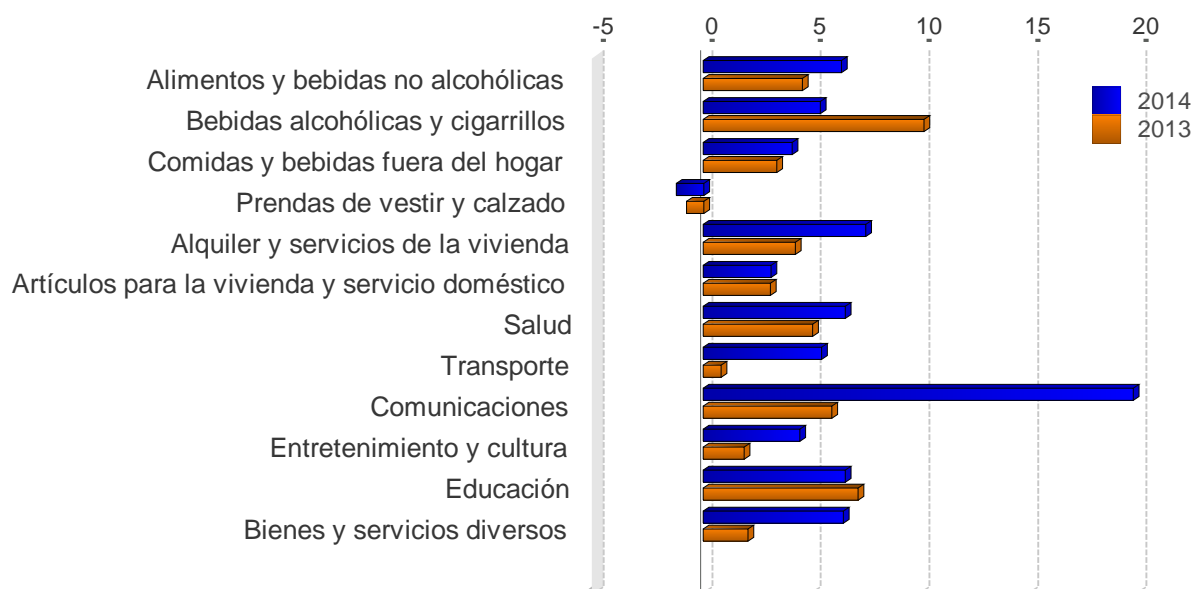
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Nov. de cada año-**



	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,2	3,2	6,2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	31,5	9,5	5,5
Comidas y bebidas fuera del hogar	4,1	2,8	3,8
Prendas de vestir y calzado	-0,7	-0,8	-0,3
Alquiler y servicios de la vivienda	13,8	2,9	7,5
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,7	3,1	3,5
Salud	4,9	4,7	6,2
Transporte	6,0	3,0	6,5
Comunicaciones	-0,7	6,0	0,2
Entretenimiento y cultura	-0,3	0,5	2,4
Educación	7,4	7,1	6,6
Bienes y servicios diversos	2,7	1,8	6,6

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

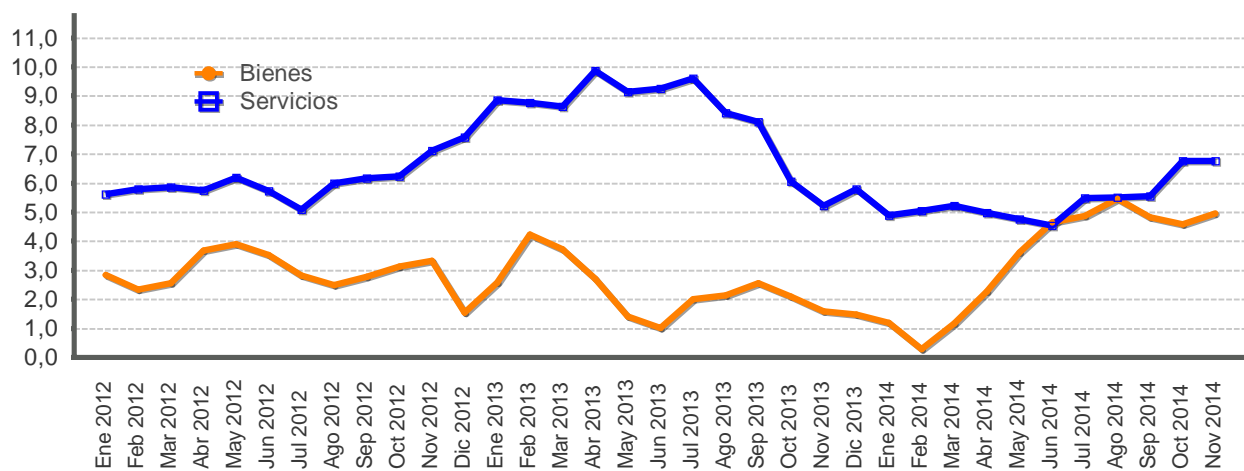
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Nov. de cada año-**



	2012	2013	2014
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,8	4,6	6,4
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	31,4	10,2	5,4
Comidas y bebidas fuera del hogar	5,4	3,4	4,1
Prendas de vestir y calzado	-0,7	-0,8	-1,2
Alquiler y servicios de la vivienda	14,2	4,2	7,5
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,7	3,1	3,1
Salud	5,0	5,1	6,5
Transporte	6,0	0,8	5,5
Comunicaciones	-0,8	5,9	19,8
Entretenimiento y cultura	0,9	1,9	4,5
Educación	7,4	7,1	6,6
Bienes y servicios diversos	3,2	2,1	6,5

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

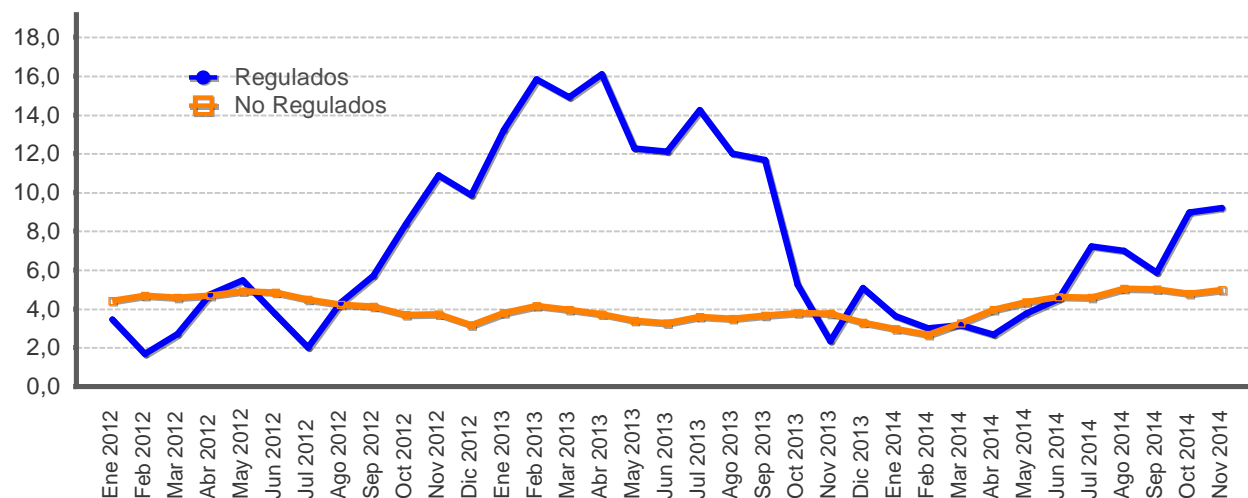
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Bienes			Servicios		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	2,8	2,6	1,2	5,6	8,9	4,9
Feb	2,3	4,2	0,3	5,8	8,8	5,0
Mar	2,6	3,7	1,2	5,9	8,6	5,2
Abr	3,7	2,7	2,3	5,8	9,9	5,0
May	3,9	1,4	3,6	6,2	9,1	4,8
Jun	3,5	1,0	4,6	5,7	9,2	4,5
Jul	2,8	2,0	4,9	5,1	9,6	5,5
Ago	2,5	2,1	5,5	6,0	8,4	5,5
Sep	2,8	2,6	4,8	6,2	8,1	5,6
Oct	3,1	2,1	4,6	6,2	6,1	6,8
Nov	3,3	1,6	5,0	7,1	5,2	6,8
Dic	1,6	1,5		7,6	5,8	

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

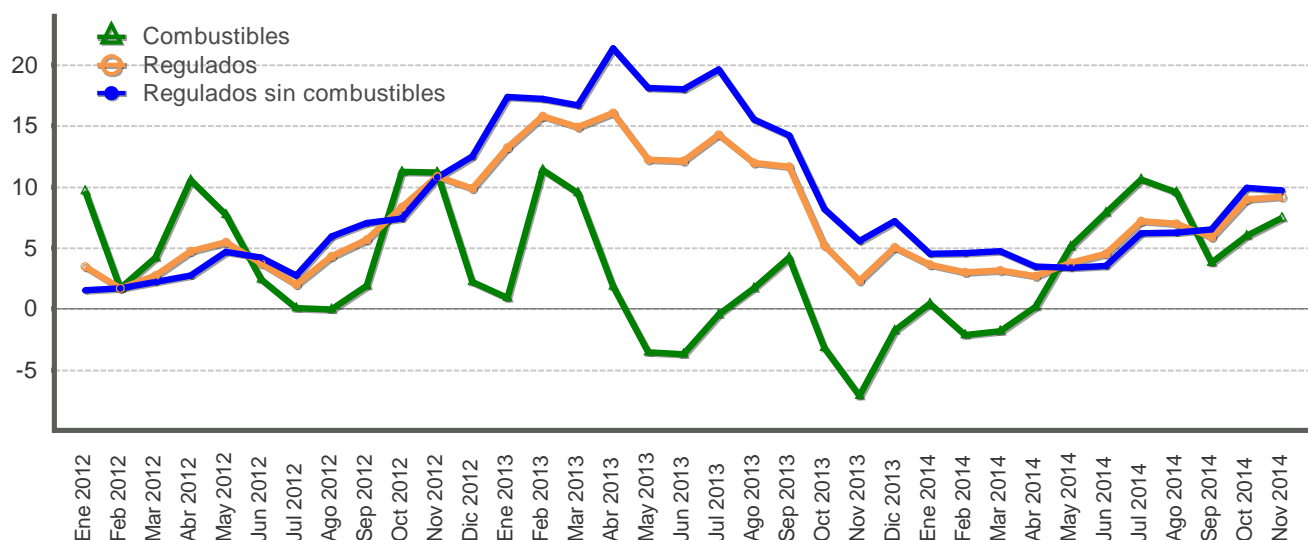
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	3,5	13,2	3,6	4,4	3,8	3,0
Feb	1,7	15,8	3,0	4,7	4,1	2,7
Mar	2,7	14,9	3,2	4,6	4,0	3,3
Abr	4,7	16,1	2,7	4,7	3,7	4,0
May	5,5	12,3	3,8	4,9	3,4	4,3
Jun	3,7	12,1	4,5	4,9	3,3	4,6
Jul	2,0	14,3	7,2	4,5	3,6	4,6
Ago	4,3	12,0	7,0	4,2	3,5	5,0
Sep	5,7	11,7	5,9	4,1	3,7	5,0
Oct	8,4	5,2	9,0	3,7	3,8	4,8
Nov	10,9	2,3	9,2	3,7	3,8	5,0
Dic	9,9	5,1		3,2	3,3	

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

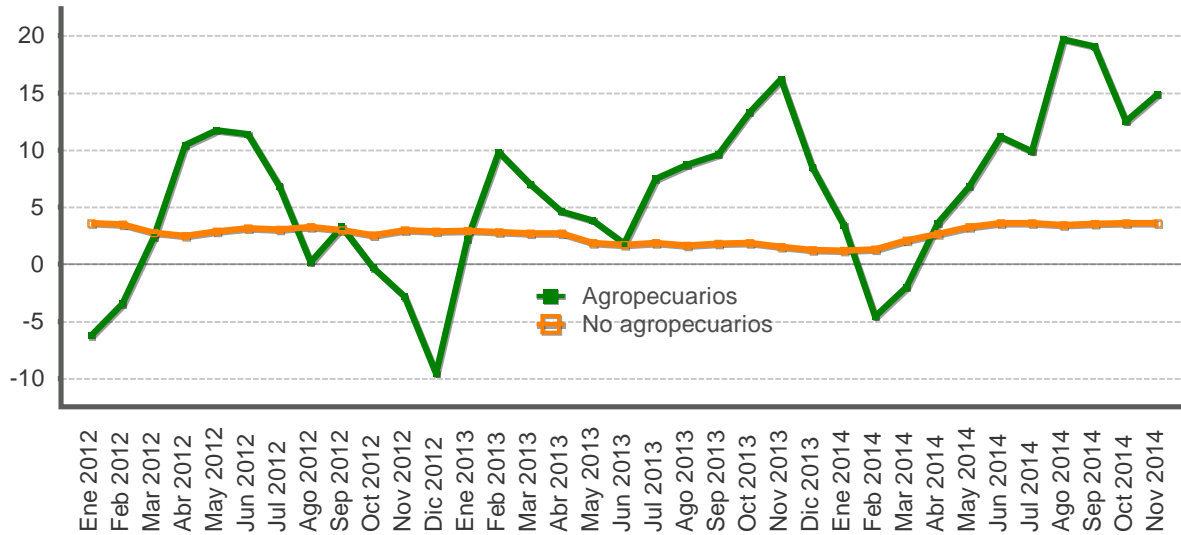
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	3,5	13,2	3,6	9,7	0,9	0,4	1,5	17,4	4,5
Feb	1,7	15,8	3,0	1,7	11,4	-2,2	1,7	17,2	4,6
Mar	2,7	14,9	3,2	4,2	9,5	-1,8	2,2	16,7	4,7
Abr	4,7	16,1	2,7	10,5	1,8	0,2	2,7	21,3	3,5
May	5,5	12,3	3,8	7,7	-3,6	5,1	4,7	18,1	3,4
Jun	3,7	12,1	4,5	2,4	-3,7	7,9	4,2	18,0	3,5
Jul	2,0	14,3	7,2	0,1	-0,4	10,6	2,7	19,6	6,2
Ago	4,3	12,0	7,0	-0,1	1,7	9,5	5,9	15,5	6,2
Sep	5,7	11,7	5,9	1,9	4,2	3,8	7,0	14,2	6,5
Oct	8,4	5,2	9,0	11,3	-3,2	6,0	7,4	8,2	9,9
Nov	10,9	2,3	9,2	11,2	-7,1	7,5	10,8	5,6	9,7
Dic	9,9	5,1		2,2	-1,8		12,5	7,2	

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

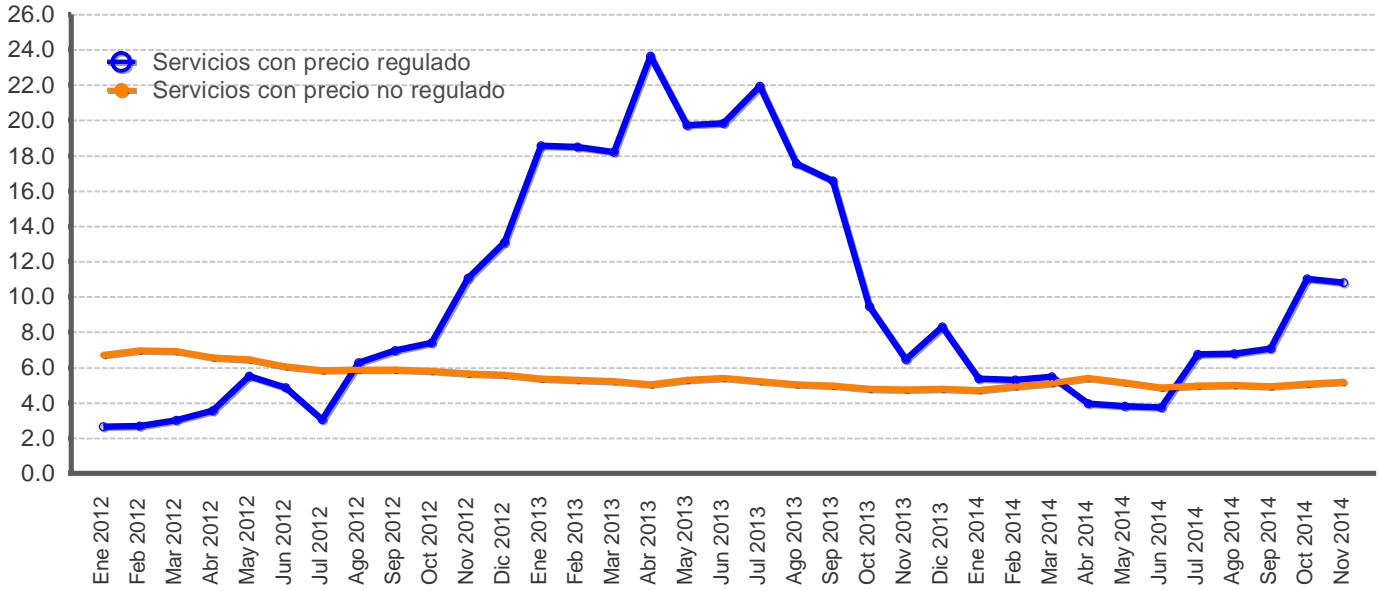
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	-6,3	2,2	3,4	3,6	2,9	1,2
Feb	-3,5	9,8	-4,6	3,5	2,8	1,3
Mar	2,4	7,1	-2,0	2,8	2,7	2,1
Abr	10,5	4,6	3,6	2,5	2,7	2,6
May	11,7	3,9	6,8	2,9	1,9	3,3
Jun	11,4	1,8	11,2	3,2	1,7	3,6
Jul	6,9	7,5	9,9	3,1	1,9	3,6
Ago	0,2	8,7	19,7	3,3	1,7	3,4
Sep	3,3	9,6	19,1	3,0	1,8	3,5
Oct	-0,3	13,3	12,5	2,6	1,9	3,6
Nov	-2,9	16,2	14,9	3,0	1,5	3,6
Dic	-9,5	8,5		2,9	1,3	

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

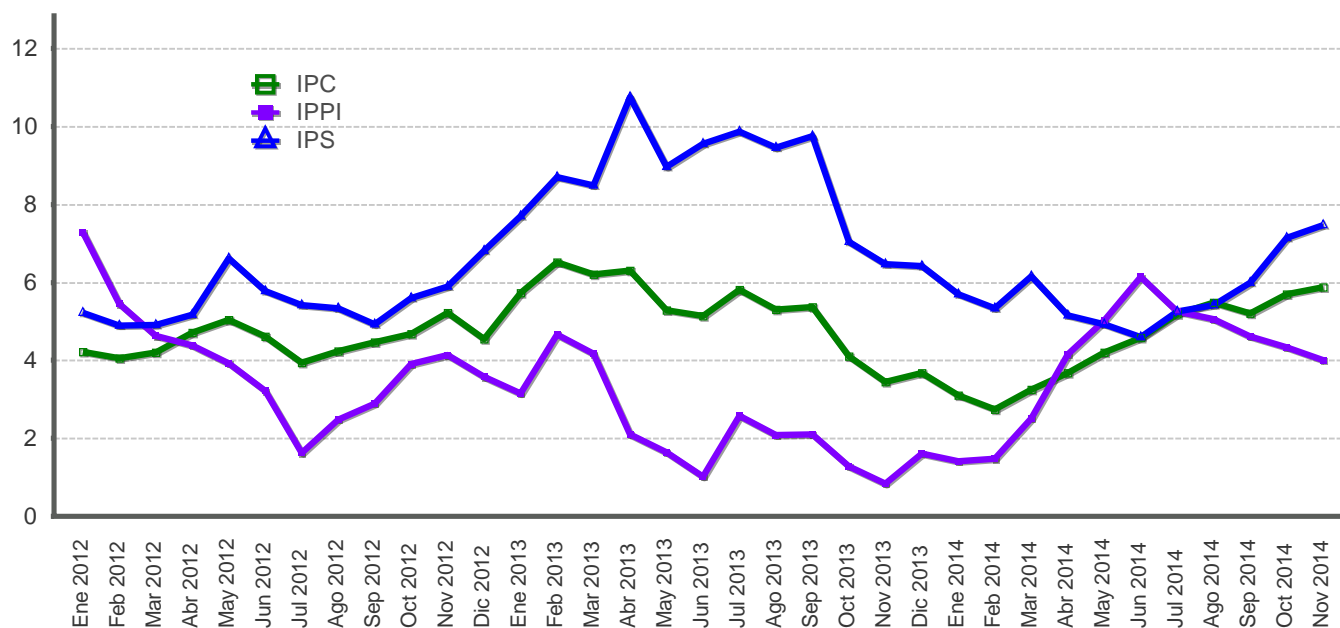
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	2,6	18,6	5,4	6,7	5,4	4,7
Feb	2,7	18,5	5,3	7,0	5,3	4,9
Mar	3,0	18,2	5,5	6,9	5,2	5,1
Abr	3,6	23,6	4,0	6,5	5,0	5,4
May	5,5	19,7	3,8	6,4	5,3	5,2
Jun	4,8	19,9	3,7	6,0	5,4	4,9
Jul	3,0	21,9	6,7	5,8	5,2	5,0
Ago	6,3	17,6	6,8	5,9	5,1	5,0
Sep	7,0	16,6	7,1	5,9	5,0	4,9
Oct	7,4	9,5	11,0	5,8	4,8	5,1
Nov	11,1	6,5	10,8	5,7	4,7	5,2
Dic	13,1	8,3		5,6	4,8	

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-**

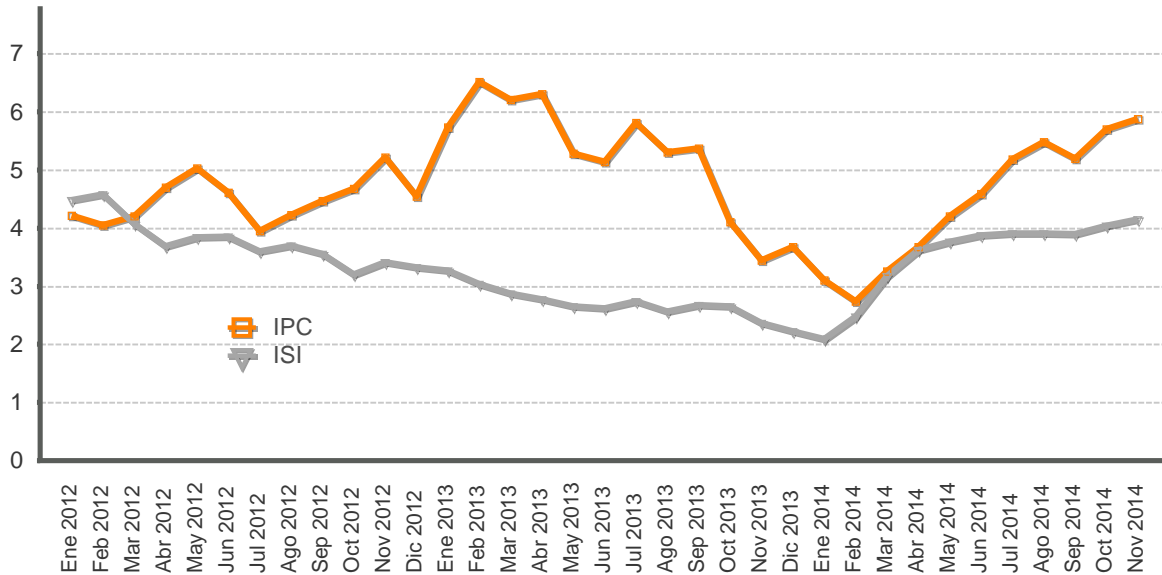


Mes	IPC			IPPI			IPS		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	7,3	3,1	1,4	5,2	7,7	5,7
Feb	4,1	6,5	2,7	5,5	4,7	1,5	4,9	8,7	5,3
Mar	4,2	6,2	3,3	4,6	4,2	2,5	4,9	8,5	6,2
Abr	4,7	6,3	3,7	4,4	2,1	4,2	5,2	10,8	5,1
May	5,0	5,3	4,2	3,9	1,6	5,0	6,6	9,0	4,9
Jun	4,6	5,1	4,6	3,2	1,0	6,1	5,8	9,5	4,6
Jul	3,9	5,8	5,2	1,6	2,6	5,3	5,4	9,9	5,2
Ago	4,2	5,3	5,5	2,5	2,1	5,1	5,3	9,5	5,4
Sep	4,5	5,4	5,2	2,9	2,1	4,6	4,9	9,8	6,0
Oct	4,7	4,1	5,7	3,9	1,3	4,3	5,6	7,0	7,1
Nov	5,2	3,4	5,9	4,1	0,8	4,0	5,9	6,5	7,5
Dic	4,6	3,7		3,6	1,6		6,8	6,4	

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



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

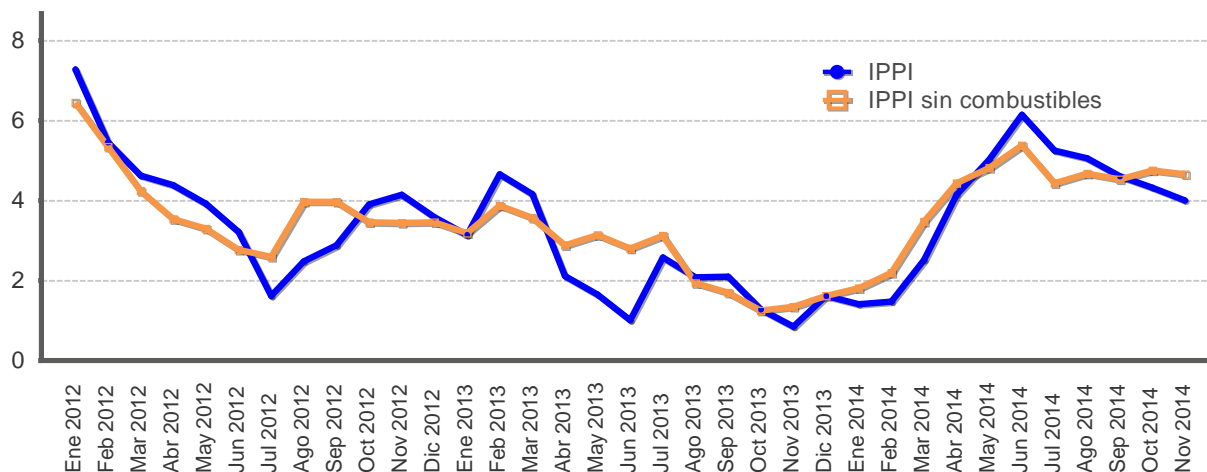


Mes	IPC			ISI		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	4,5	3,3	2,1
Feb	4,1	6,5	2,7	4,6	3,0	2,5
Mar	4,2	6,2	3,3	4,1	2,9	3,2
Abr	4,7	6,3	3,7	3,7	2,8	3,6
May	5,0	5,3	4,2	3,8	2,6	3,8
Jun	4,6	5,1	4,6	3,9	2,6	3,9
Jul	3,9	5,8	5,2	3,6	2,7	3,9
Ago	4,2	5,3	5,5	3,7	2,6	3,9
Sep	4,5	5,4	5,2	3,6	2,7	3,9
Oct	4,7	4,1	5,7	3,2	2,7	4,0
Nov	5,2	3,4	5,9	3,4	2,4	4,2
Dic	4,6	3,7		3,3	2,2	

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

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

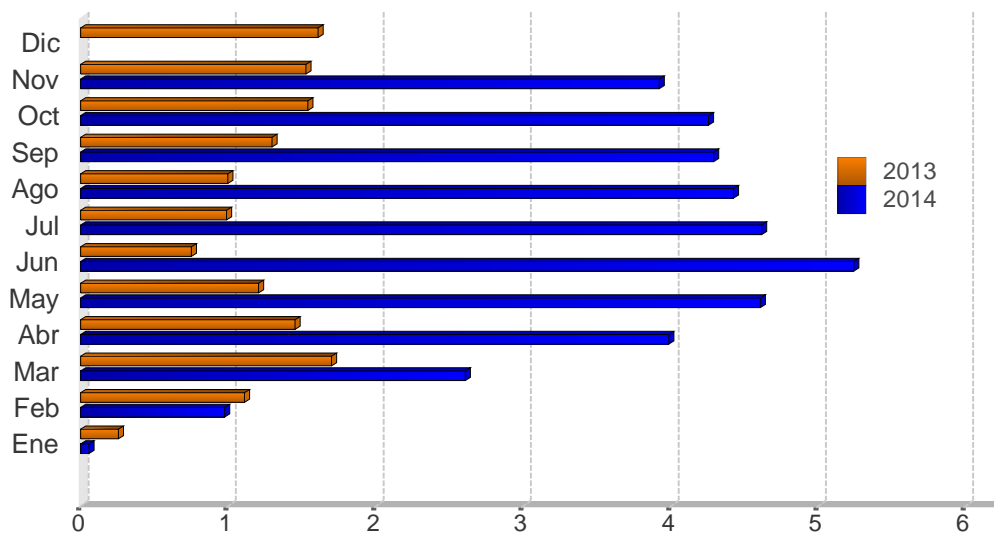
**ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	IPPI			IPPI sin combustibles		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	7,3	3,1	1,4	6,5	3,2	1,8
Feb	5,5	4,7	1,5	5,3	3,9	2,2
Mar	4,6	4,2	2,5	4,2	3,6	3,5
Abr	4,4	2,1	4,2	3,5	2,9	4,4
May	3,9	1,6	5,0	3,3	3,1	4,8
Jun	3,2	1,0	6,1	2,8	2,8	5,4
Jul	1,6	2,6	5,3	2,6	3,1	4,4
Ago	2,5	2,1	5,1	4,0	1,9	4,7
Sep	2,9	2,1	4,6	4,0	1,7	4,5
Oct	3,9	1,3	4,3	3,5	1,3	4,8
Nov	4,1	0,8	4,0	3,4	1,3	4,7
Dic	3,6	1,6		3,5	1,6	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



Mes	2012	2013	2014
Ene	0,7	0,3	0,1
Feb	0,1	1,1	1,0
Mar	1,1	1,7	2,6
Abr	2,9	1,5	4,0
May	3,1	1,2	4,6
Jun	3,3	0,8	5,2
Jul	2,0	1,0	4,6
Ago	2,5	1,0	4,4
Sep	2,8	1,3	4,3
Oct	3,9	1,5	4,3
Nov	4,3	1,5	3,9
Dic	3,6	1,6	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos en su informe de *“Perspectivas de la Economía Mundial de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos”* de noviembre 2014, señaló que la evolución de la actividad económica mundial continuará asociada, en mayor medida, al desempeño económico de los Estados Unidos de América, dada la desaceleración económica y el riesgo de deflación en la Eurozona y la entrada en recesión de la economía japonesa. Asimismo, estima que la economía mundial crecerá un 3,3% en 2014, 3,7% en 2015 y un 3,9% en 2016.

El Producto Interno Bruto de Estados Unidos de América registró en el tercer trimestre una tasa de crecimiento anualizada de 3,9%, cifra superior en 0,4 p.p. en relación con la primera estimación del Departamento de Comercio publicada en octubre pasado. Esta revisión al alza en el tercer trimestre se explica por un aumento de los gastos de consumo superior al previsto en la primera estimación (2,2% en lugar de 1,8%) y, principalmente, por la revisión al alza en las inversiones (5,1% contra 1%). Por su parte, se redujo la tasa de crecimiento de las exportaciones (4,9% desde 7,8%), así como la correspondiente al gasto público (de 4,6% a 4,2%). El Sistema de la Reserva Federal mantuvo inalterada la tasa de interés de referencia ante las perspectivas favorables del mercado laboral y la moderación de la tasa de inflación a octubre.

El Banco Central Europeo (BCE) revisó a la baja su estimación de crecimiento e inflación para el 2014 y 2015. Las nuevas proyecciones del BCE sugieren un crecimiento de 0,8% en 2014 (desde 0,9%) y de 1% en 2015 (antes 1,6%), explicado, básicamente, por la desaceleración en la demanda interna y las exportaciones. Igualmente modificó a la baja sus previsiones de inflación en 0,4 p.p. respecto a la estimación previa, para ubicarla en 0,5% en 2014 y 0,7% en 2015. Consecuentemente, la autoridad monetaria decidió dejar inalterada su tasa de interés de referencia en 0,05% para impulsar la actividad económica y evitar que entre en una etapa recesiva.

Finalmente, el precio promedio del barril de petróleo WTI<sup>1</sup> cerró en noviembre en EUA\$75,65, inferior en 10,44% respecto a la cotización media de octubre. En noviembre el precio promedio de las operaciones de los contratos a futuros con entrega a marzo y junio de 2015 disminuyeron a EUA\$75,81 (EUA\$82,59 el mes previo). La caída en el precio del crudo responde a la mayor oferta por el aumento de los inventarios en Estados Unidos de América y de la producción de Rusia, sumado a la menor demanda por parte de China. Adicionalmente, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), decidió mantener la cuota de producción en 30 millones de barriles diarios y esperar que los mecanismos del mercado contrarresten la caída de los precios<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> Según datos de Bloomberg al 3 de diciembre del 2014.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Mundial	4,1	3,4	3,3	3,3	3,8	4,0	4,1	4,0	4,0
Estados Unidos	1,6	2,3	2,2	2,2	3,1	3,0	3,0	2,7	2,6
Zona del Euro	1,6	-0,7	-0,4	0,8	1,3	1,7	1,7	1,6	1,6
Japón	-0,5	1,5	1,5	0,9	0,8	0,8	0,9	0,9	1,0
Asia, países recién industrializados	7,7	6,7	6,6	6,5	6,6	6,5	6,5	6,4	6,3
Rusia	4,3	3,4	1,3	0,2	0,5	1,5	1,8	2,0	2,0
Latinoamérica	4,5	2,9	2,7	1,3	2,2	2,8	3,1	3,2	3,3

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

	2012				2013				2014			
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct
Estados Unidos	2,7	1,7	2,0	1,7	1,5	1,8	1,2	1,5	1,5	2,1	1,7	1,7
Japón	0,5	-0,2	-0,3	-0,1	-0,9	0,2	1,1	1,6	1,6	3,6	3,2	2,9
Alemania	2,1	1,7	2,0	2,0	1,4	1,8	1,4	1,4	1,0	1,0	0,8	0,8
Francia	2,2	1,7	1,7	1,3	0,9	1,4	0,9	0,7	0,6	0,5	0,4	0,5
Italia	3,5	3,3	3,1	2,3	1,6	1,1	0,9	0,7	0,4	0,3	0,0	0,1
Reino Unido	3,5	2,4	2,2	2,7	2,8	2,9	2,7	2,0	1,6	1,9	1,2	1,3
Canadá	1,9	1,5	1,2	0,8	1,0	1,2	1,1	1,2	1,5	2,4	2,0	2,4

### Tasas de Interés Internacionales

	2012				2013				2014				
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Libor (6 meses) promedio	0,7	0,7	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	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	0,8	0,8	0,8	0,5	0,5	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1

1/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de octubre de 2014.

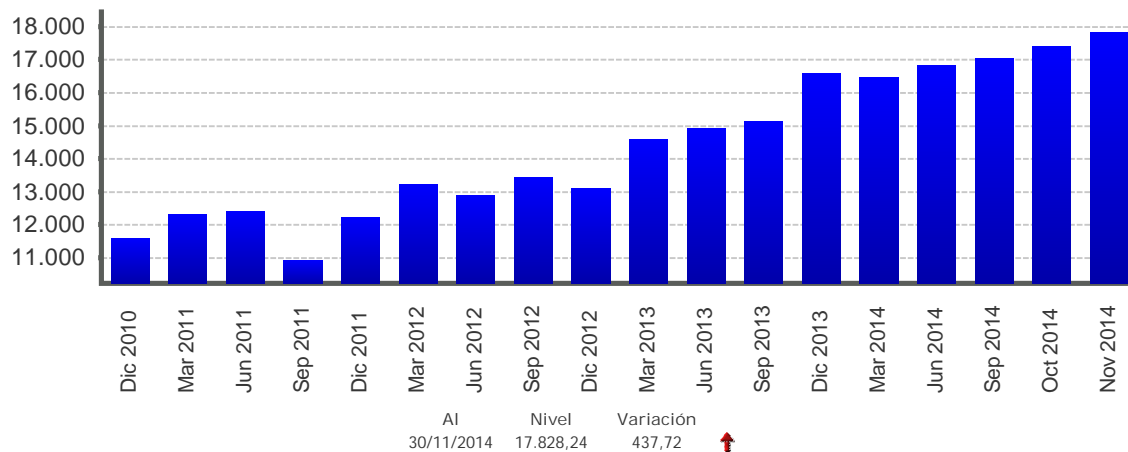
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

3/ Para las tasas de interés de los Fondos Federales, Banco Central Europeo y Prime Rate, los datos corresponden al último día del mes. Para las tasas de interés de las Letras del Tesoro y Libor, los datos corresponden al promedio mensual.

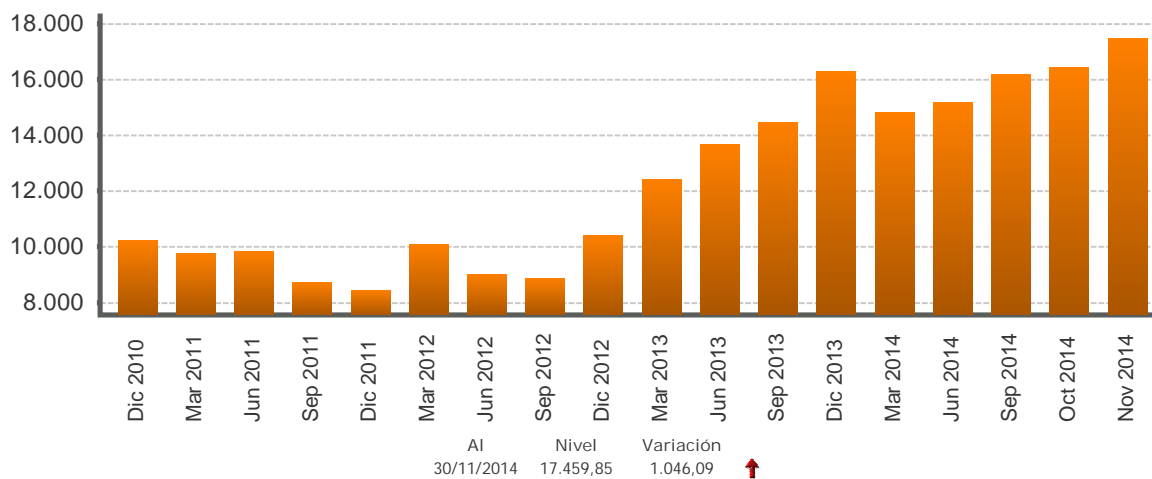
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

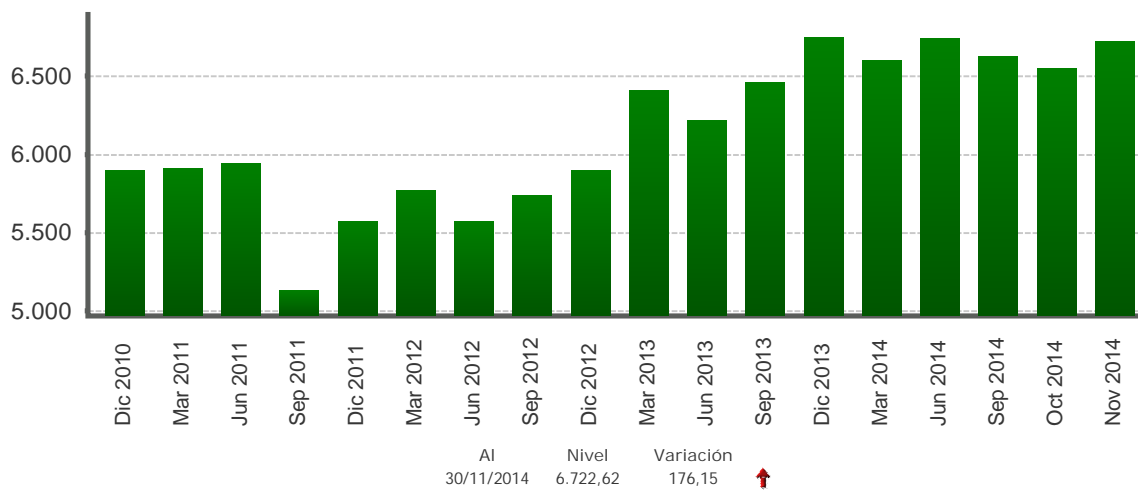
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEY - Tokio



### FTSE - Londres

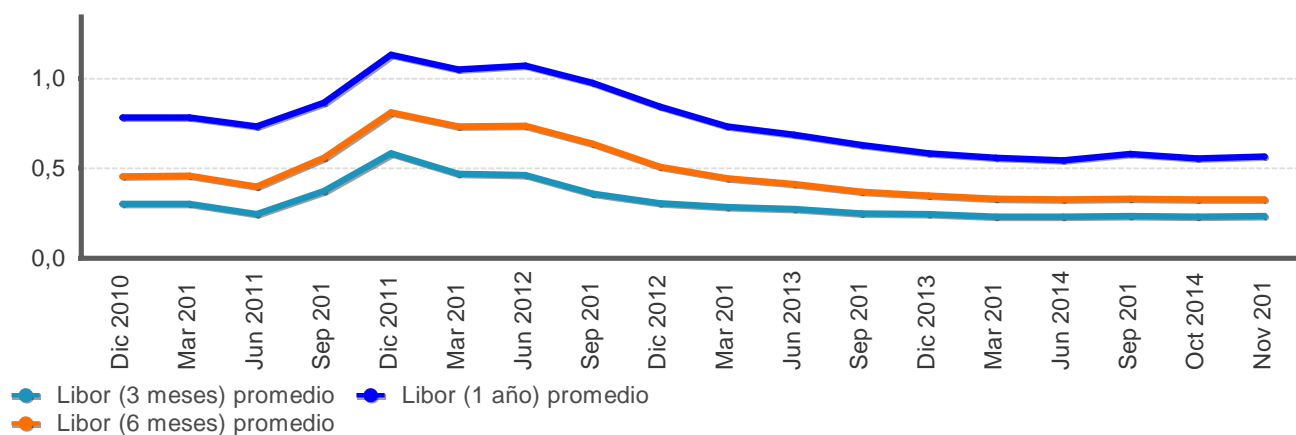


1/ Cifras al 30 de noviembre de 2014.

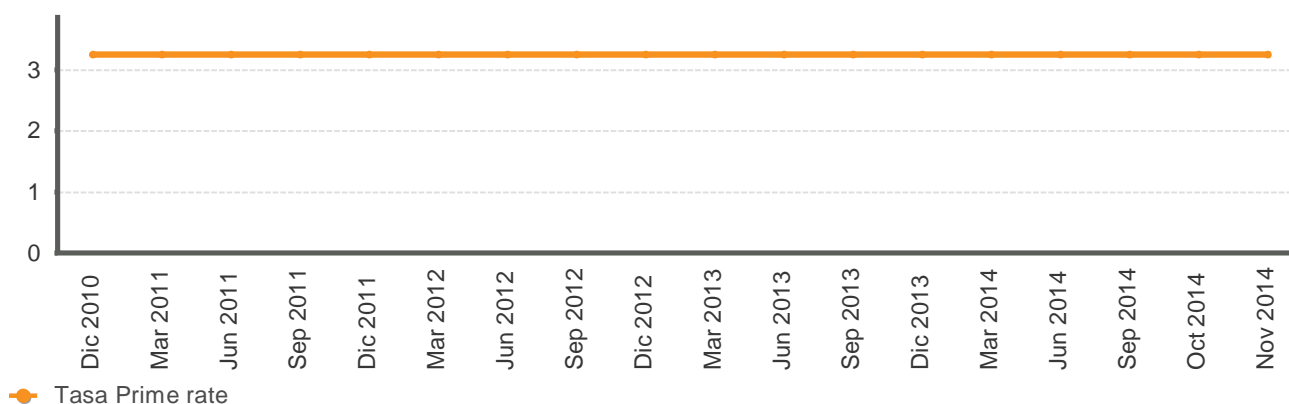
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

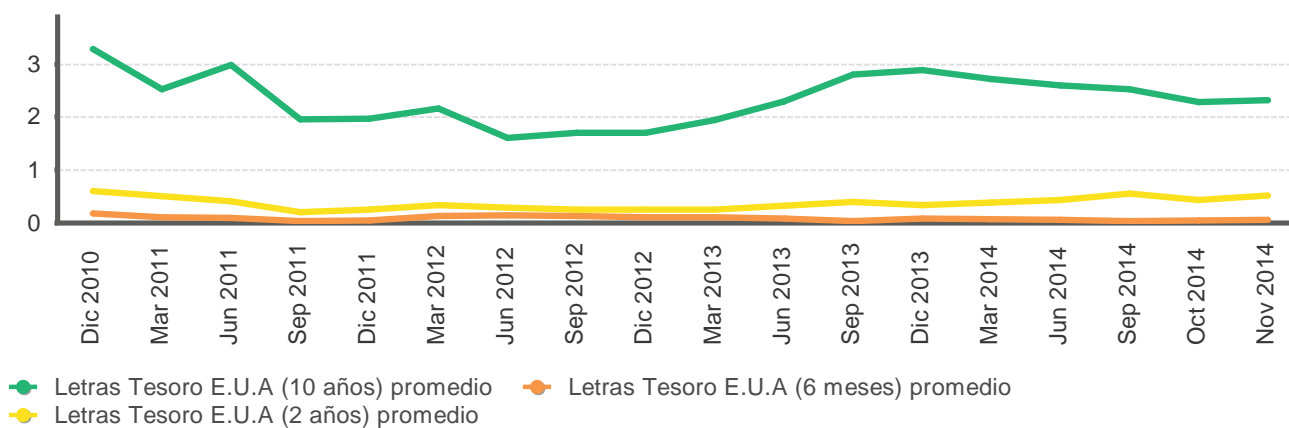
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE

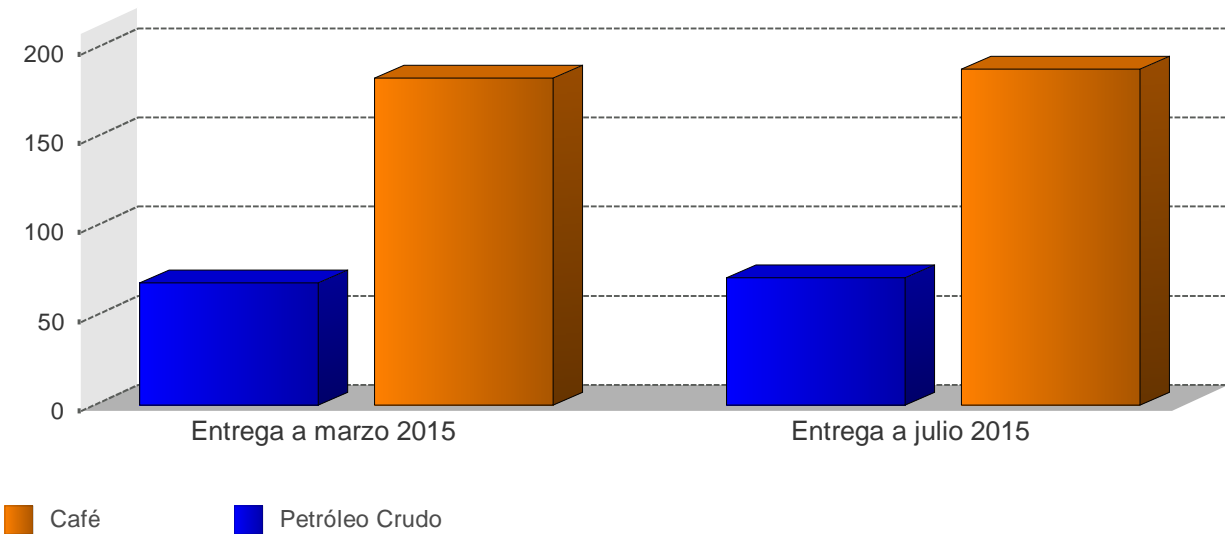


### LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

**PRECIOS A FUTURO DEL PETRÓLEO CRUDO WTI Y DEL CAFÉ  
-EUA\$ por quintal y por barril-**



**PRECIOS A FUTURO**  
(Dólares por quintal y por barril)

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Entrega a marzo 2015</b>	68,6	183,7
<b>Entrega a julio 2015</b>	71,3	188,5

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 03/12/2014  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR