

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Abril, 2014

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

CONTENIDO

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

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

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

7.	Indicadores de la economía internacional	79
	PIB, IPC, tasas de interés	81
	Índices bursátiles internacionales	82
	Tasas de interés internacionales	83
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	84

1. Producción, empleo y salarios

En el primer bimestre del 2014 la producción del país, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica, mostró una tasa media de 3,3% (3,5% en 2013) y una tasa interanual de 3,4%, para una aceleración de 0,3 puntos porcentuales (p.p.), con respecto al mes previo. Este resultado estuvo liderado, principalmente, por el desempeño de las industrias de servicios¹ y, en menor grado, por las actividades de las industrias manufacturera, agropecuaria y de la construcción.

En la industria de servicios sobresalieron, por su aporte positivo a la tasa interanual, los siguientes²:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones; con una tasa interanual de 8,4% (1,6% en igual mes del 2013), asociados principalmente a los servicios de telefonía celular e internet, transporte por carretera, servicios vinculados al comercio exterior y la actividad turística (aviación, agencias de viajes y autos de alquiler).
- Establecimientos financieros y seguros registraron un crecimiento de 9,3%, superior al observado en el 2013 (6,8%). Destacó la mayor colocación de crédito y captación de ahorros del sector privado, aunado al incremento de las comisiones cobradas por los bancos comerciales por cambio de divisas y tarjetas de crédito.
- Servicios prestados a empresas con un crecimiento de 6,4% (5,3% en febrero 2013), influenciados por aquellos vinculados a centros de llamadas, desarrollo de “software” y, en menor medida, por los servicios jurídicos, publicidad e ingeniería y arquitectura (esta última ligada al crecimiento de la industria de la construcción).
- La actividad comercial estuvo impulsada por el dinamismo de los grupos de autos, alimentos, llantas y productos de caucho y hierro y maquinaria; ubicando su crecimiento interanual en 3,6%, una décima mayor a la tasa del 2013.

La actividad manufacturera creció 1,7% con respecto a igual mes del año previo; asociado a la mayor demanda externa e interna de productos tanto de empresas de zona franca (microcomponentes y procesadores; circuitos integrados híbridos; máquinas y aparatos para imprimir mediante plancha) como del régimen definitivo (llantas, azúcar, productos lácteos, café, productos de caucho, productos farmacéuticos y medicamentos; abonos y plaguicidas).

Por su parte la actividad agropecuaria aumentó en 2,8%, superior al promedio del 2013 (2,1%), como resultado de la recuperación de la producción de piña, melón y café.

¹ Más del 77% de este crecimiento obedece a la evolución positiva de las industrias de transporte, almacenamiento y comunicaciones, servicios de intermediación financiera, servicios prestados a empresas, comercio y otros servicios.

² La mayoría de estos servicios presentaron tasas interanuales superiores al indicador general (3,4%).

La industria de la construcción creció 4,0% a febrero del 2014 (2,4% anual en 2013). Este comportamiento se explica por la mayor actividad en la construcción con destino privado y la reversión de las caídas presentadas por trece meses consecutivos en la construcción con destino público. En febrero, la construcción pública alcanzó una tasa interanual de 1,2%. (-3,7% en 2013).

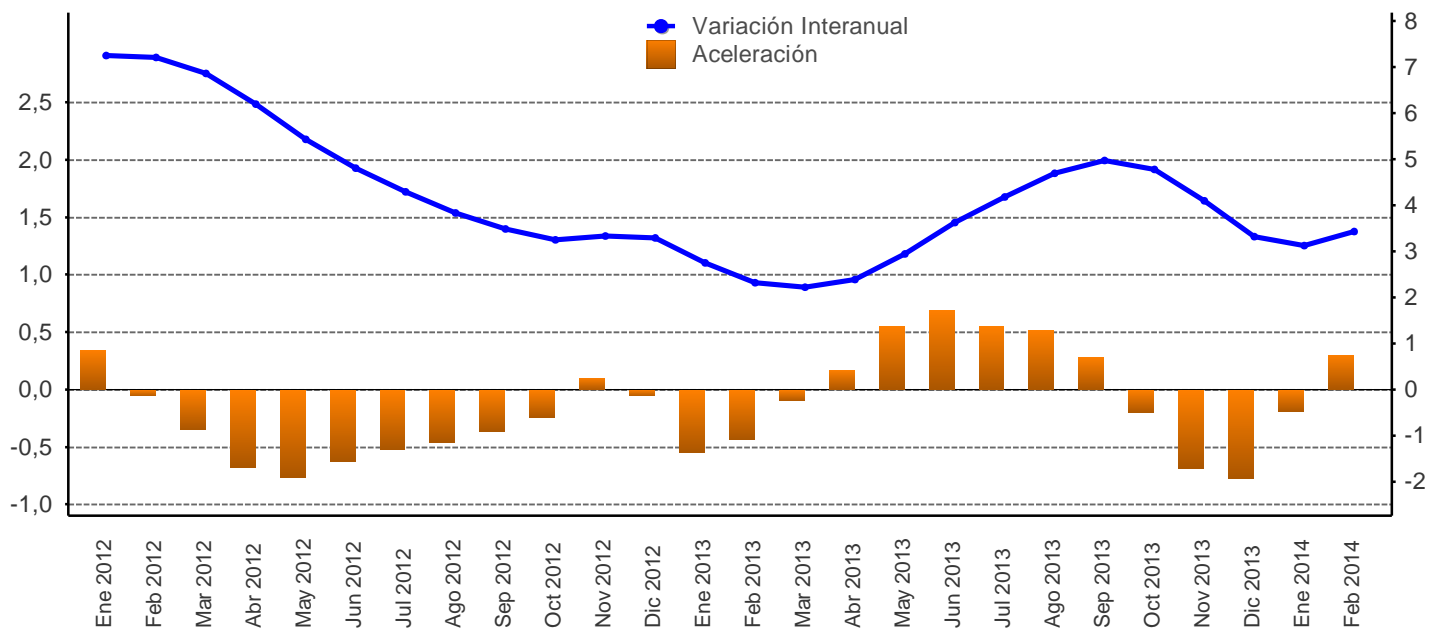
La industria hotelera creció 5,2%, superior al 3,4% del mismo mes del 2013, explicado por el mayor ingreso de turistas que aumentó 7,2% en febrero (1,0% un año antes y 3,6% en promedio en el 2013). Este comportamiento estuvo influenciado por la mayor promoción realizada por el Instituto Costarricense de Turismo en el exterior, así como las ofertas de los empresarios del sector a los turistas internos.

En lo referente a empleo en las distintas industrias, según el informe estadístico de la Caja Costarricense de Seguro Social, el número de cotizantes del primer bimestre 2014 creció en 7538 personas con respecto a diciembre, concentrado en las actividades de agricultura; manufactura; actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; construcción; servicios sociales y de salud; hoteles y restaurantes; transporte, almacenamiento y comunicaciones y otros servicios; compensado por el menor número de trabajadores en las actividades de comercio, reparación de vehículos automotores, enseres domésticos e intermediación financiera.

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 2012	265,2	8,8	8,8	265,6	7,3	0,3	7,3	4,7
Feb 2012	264,5	6,4	7,6	266,8	7,2	-0,0	7,2	5,1
Mar 2012	288,2	8,3	7,9	267,3	6,9	-0,3	7,1	5,5
Abr 2012	260,9	5,1	7,2	267,4	6,2	-0,7	6,9	5,8
May 2012	282,1	7,0	7,1	267,0	5,4	-0,8	6,6	5,9
Jun 2012	263,6	3,9	6,6	266,6	4,8	-0,6	6,3	5,9
Jul 2012	276,3	5,6	6,5	266,6	4,3	-0,5	6,0	5,9
Ago 2012	269,9	1,9	5,9	266,7	3,8	-0,5	5,7	5,8
Sep 2012	257,2	2,2	5,5	267,3	3,5	-0,4	5,5	5,7
Oct 2012	261,8	3,6	5,3	268,5	3,2	-0,2	5,2	5,5
Nov 2012	266,3	3,8	5,1	270,5	3,3	0,1	5,1	5,2
Dic 2012	280,1	4,5	5,1	272,4	3,3	-0,0	4,9	4,9
Ene 2013	271,0	2,2	2,2	272,9	2,7	-0,5	2,7	4,5
Feb 2013	269,3	1,8	2,0	272,9	2,3	-0,4	2,5	4,1
Mar 2013	285,0	-1,1	0,9	273,3	2,2	-0,1	2,4	3,7
Abr 2013	274,6	5,2	2,0	273,8	2,4	0,2	2,4	3,4
May 2013	288,6	2,3	2,0	274,8	2,9	0,5	2,5	3,2
Jun 2013	273,7	3,8	2,3	276,3	3,6	0,7	2,7	3,1
Jul 2013	289,7	4,9	2,7	277,7	4,2	0,6	2,9	3,1
Ago 2013	284,5	5,4	3,0	279,2	4,7	0,5	3,1	3,2
Sep 2013	274,3	6,6	3,4	280,6	5,0	0,3	3,3	3,3
Oct 2013	275,4	5,2	3,6	281,3	4,8	-0,2	3,5	3,5
Nov 2013	277,1	4,1	3,6	281,5	4,1	-0,7	3,5	3,5
Dic 2013	288,0	2,8	3,6	281,4	3,3	-0,8	3,5	3,5
Ene 2014	277,4	2,4	2,4	281,4	3,1	-0,2	3,1	3,6
Feb 2014	280,4	4,1	3,2	282,3	3,4	0,3	3,3	3,6

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes/Año	IMAE TOTAL	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Construcción	Comercio	Hoteles	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Agricultura, silvicultura y pesca
Ene 2012	7,3	8,1	2,5	7,7	7,8	11,8	3,6	4,6	3,7	12,0	2,1	4,4	4,5
Feb 2012	7,2	8,6	2,6	7,1	8,1	11,7	4,8	4,5	3,7	12,1	3,1	4,6	4,4
Mar 2012	6,9	8,1	2,6	6,4	8,0	11,3	5,5	4,4	3,7	12,2	3,9	4,3	3,9
Abr 2012	6,2	7,2	2,6	5,7	7,9	10,6	6,1	4,3	3,7	11,3	4,7	3,9	3,4
May 2012	5,4	6,8	2,6	4,9	7,8	10,0	6,5	4,4	3,8	9,1	5,4	3,8	3,4
Jun 2012	4,8	6,9	2,6	4,1	7,8	9,7	6,5	4,5	3,8	6,2	5,9	3,9	3,8
Jul 2012	4,3	7,6	2,7	3,5	7,7	9,6	6,4	4,6	3,8	3,4	6,3	3,8	4,6
Ago 2012	3,8	8,1	2,7	2,9	7,2	8,8	6,3	4,7	3,8	1,4	6,5	3,6	5,0
Sep 2012	3,5	8,0	2,7	2,4	6,9	7,7	5,9	4,7	3,8	0,6	6,5	3,5	4,8
Oct 2012	3,2	7,6	2,8	2,1	6,7	7,3	5,2	4,5	3,7	0,4	6,4	3,6	4,2
Nov 2012	3,3	7,8	2,8	1,7	6,7	7,3	4,8	4,3	3,6	1,1	6,3	3,7	3,5
Dic 2012	3,3	8,6	2,9	1,4	6,9	7,0	4,5	4,1	3,5	1,5	6,0	3,5	2,7
Ene 2013	2,7	8,9	3,1	1,3	6,9	6,1	4,3	3,9	3,5	0,9	5,6	2,9	1,8
Feb 2013	2,3	8,8	3,2	1,6	6,8	5,3	4,0	3,9	3,4	0,0	5,1	1,8	1,2
Mar 2013	2,2	8,9	3,3	2,2	6,9	5,3	3,4	3,9	3,4	-0,4	4,6	1,0	1,0
Abr 2013	2,4	9,7	3,3	2,5	7,4	5,6	2,7	3,8	3,4	0,4	4,2	0,9	1,0
May 2013	2,9	10,9	3,3	2,9	7,7	5,7	2,4	3,7	3,5	2,3	3,7	1,0	1,1
Jun 2013	3,6	11,0	3,3	3,2	7,6	5,3	2,3	3,7	3,5	4,8	3,2	1,0	1,2
Jul 2013	4,2	10,3	3,3	3,7	7,6	4,8	2,0	3,6	3,6	7,1	2,9	1,2	1,2
Ago 2013	4,7	10,0	3,3	4,4	7,7	5,0	1,7	3,5	3,8	9,0	2,6	1,0	1,1
Sep 2013	5,0	10,0	3,3	5,1	7,9	5,4	1,5	3,4	4,0	9,8	2,4	0,6	1,2
Oct 2013	4,8	10,7	3,3	5,9	8,2	5,5	1,4	3,4	4,2	8,7	2,3	0,5	1,5
Nov 2013	4,1	11,7	3,3	7,0	8,4	5,3	1,5	3,5	4,4	5,7	2,2	0,4	1,8
Dic 2013	3,3	11,5	3,3	7,8	8,6	5,6	2,1	3,5	4,7	2,5	2,2	0,2	2,1
Ene 2014	3,1	11,3	3,3	8,3	8,9	6,1	3,2	3,5	4,9	1,2	2,2	0,1	2,5
Feb 2014	3,4	11,9	3,3	8,4	9,3	6,4	4,0	3,6	5,2	1,7	2,3	0,4	2,8

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

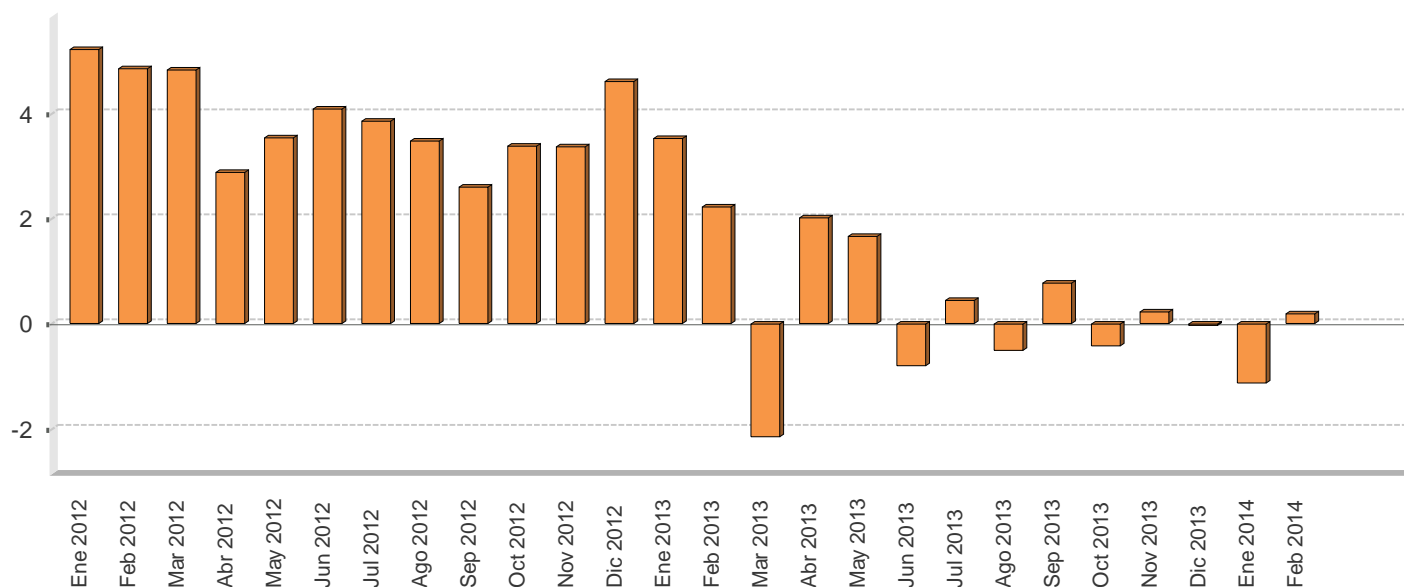
Mes/Año	IMAE TOTAL	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Construcción	Comercio	Hoteles	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Agricultura, silvicultura y pesca
Ene 2012	7,3	8,1	2,5	7,7	7,8	11,8	3,6	4,6	3,7	12,0	2,1	4,4	4,5
Feb 2012	7,2	8,3	2,5	7,4	7,9	11,8	4,2	4,6	3,7	12,1	2,6	4,5	4,4
Mar 2012	7,1	8,3	2,5	7,1	8,0	11,6	4,7	4,5	3,7	12,1	3,0	4,4	4,3
Abr 2012	6,9	8,0	2,6	6,7	7,9	11,3	5,0	4,5	3,7	11,9	3,5	4,3	4,0
May 2012	6,6	7,8	2,6	6,3	7,9	11,1	5,3	4,5	3,7	11,4	3,9	4,2	3,9
Jun 2012	6,3	7,6	2,6	6,0	7,9	10,8	5,5	4,5	3,7	10,5	4,2	4,2	3,9
Jul 2012	6,0	7,6	2,6	5,6	7,9	10,7	5,6	4,5	3,7	9,4	4,5	4,1	4,0
Ago 2012	5,7	7,7	2,6	5,3	7,8	10,4	5,7	4,5	3,8	8,4	4,7	4,0	4,1
Sep 2012	5,5	7,7	2,6	4,9	7,7	10,1	5,8	4,5	3,8	7,5	4,9	4,0	4,2
Oct 2012	5,2	7,7	2,6	4,6	7,6	9,8	5,7	4,5	3,7	6,8	5,1	3,9	4,2
Nov 2012	5,1	7,7	2,7	4,4	7,5	9,6	5,6	4,5	3,7	6,2	5,2	3,9	4,1
Dic 2012	4,9	7,8	2,7	4,1	7,4	9,3	5,5	4,5	3,7	5,8	5,3	3,9	4,0
Ene 2013	2,7	8,9	3,1	1,3	6,9	6,1	4,3	3,9	3,5	0,9	5,6	2,9	1,8
Feb 2013	2,5	8,8	3,2	1,4	6,8	5,7	4,1	3,9	3,4	0,5	5,4	2,3	1,5
Mar 2013	2,4	8,9	3,2	1,7	6,9	5,6	3,9	3,9	3,4	0,2	5,1	1,9	1,3
Abr 2013	2,4	9,1	3,2	1,9	7,0	5,6	3,6	3,9	3,4	0,2	4,9	1,7	1,2
May 2013	2,5	9,4	3,3	2,1	7,1	5,6	3,4	3,8	3,4	0,7	4,6	1,5	1,2
Jun 2013	2,7	9,7	3,3	2,3	7,2	5,5	3,2	3,8	3,4	1,3	4,4	1,4	1,2
Jul 2013	2,9	9,8	3,3	2,5	7,3	5,4	3,0	3,8	3,5	2,1	4,2	1,4	1,2
Ago 2013	3,1	9,8	3,3	2,7	7,3	5,4	2,8	3,7	3,5	3,0	4,0	1,3	1,2
Sep 2013	3,3	9,8	3,3	3,0	7,4	5,4	2,7	3,7	3,6	3,7	3,8	1,3	1,2
Oct 2013	3,5	9,9	3,3	3,3	7,5	5,4	2,6	3,7	3,6	4,2	3,6	1,2	1,2
Nov 2013	3,5	10,1	3,3	3,6	7,6	5,4	2,5	3,7	3,7	4,3	3,5	1,1	1,3
Dic 2013	3,5	10,2	3,3	4,0	7,7	5,4	2,4	3,6	3,8	4,2	3,4	1,0	1,4
Ene 2014	3,1	11,3	3,3	8,3	8,9	6,1	3,2	3,5	4,9	1,2	2,2	0,1	2,5
Feb 2014	3,3	11,6	3,3	8,4	9,1	6,2	3,6	3,6	5,0	1,4	2,3	0,3	2,6

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



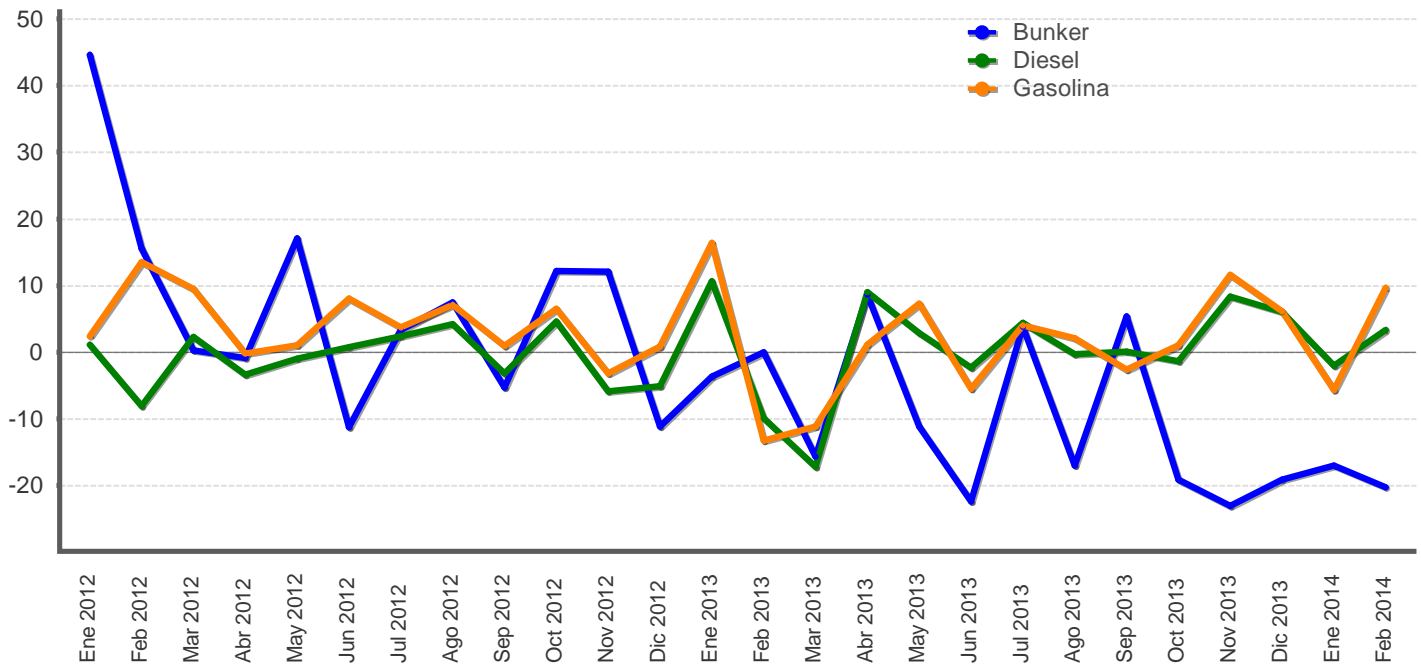
VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN USO -En megawatts y porcentajes-

Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2012	289.678,0	241.972,0	178.274,0	19.027,0	728.951,0	2,4	7,2	6,8	9,8	5,2	-0,1
Feb 2012	286.429,0	252.727,0	174.028,0	17.864,0	731.048,0	3,4	7,1	3,3	13,7	4,8	0,2
Mar 2012	282.349,0	256.236,0	186.828,0	19.132,0	744.545,0	4,5	7,1	1,8	9,8	4,8	2,3
Abr 2012	294.779,0	259.666,0	173.152,0	18.548,0	746.145,0	4,2	4,5	-1,6	3,4	2,9	2,7
May 2012	289.882,0	259.218,0	184.438,0	19.214,0	752.752,0	2,7	5,7	1,6	5,0	3,5	3,4
Jun 2012	296.205,0	265.789,0	181.052,0	18.626,0	761.672,0	3,9	5,6	2,3	3,2	4,1	2,5
Jul 2012	287.923,0	256.512,0	179.894,0	19.523,0	743.852,0	2,6	5,2	3,9	4,4	3,9	1,6
Ago 2012	294.635,0	256.486,0	179.223,0	19.343,0	749.687,0	3,1	5,1	1,9	3,2	3,5	0,5
Sep 2012	289.308,0	254.223,0	175.361,0	18.616,0	737.508,0	1,0	3,6	3,9	2,0	2,6	-1,3
Oct 2012	290.353,0	254.587,0	182.210,0	19.339,0	746.489,0	2,5	4,8	2,9	2,5	3,4	-1,1
Nov 2012	290.421,0	256.213,0	182.720,0	18.779,0	748.133,0	1,4	6,4	2,5	2,5	3,4	-1,0
Dic 2012	287.687,0	255.196,0	172.984,0	26.872,0	742.739,0	1,7	5,9	3,5	41,5	4,6	0,3
Ene 2013	298.587,0	255.588,0	180.974,0	19.503,0	754.652,0	3,1	5,6	1,5	2,5	3,5	0,5
Feb 2013	295.102,0	259.337,0	175.173,0	17.714,0	747.326,0	3,0	2,6	0,7	-0,8	2,2	0,6
Mar 2013	275.613,0	257.724,0	175.625,0	19.681,0	728.643,0	-2,4	0,6	-6,0	2,9	-2,1	-0,3
Abr 2013	293.022,0	266.834,0	182.185,0	19.112,0	761.153,0	-0,6	2,8	5,2	3,0	2,0	-0,4
May 2013	290.288,0	268.537,0	186.632,0	19.787,0	765.244,0	0,1	3,6	1,2	3,0	1,7	0,5
Jun 2013	292.435,0	267.337,0	176.698,0	19.203,0	755.673,0	-1,3	0,6	-2,4	3,1	-0,8	2,3
Jul 2013	287.779,0	262.923,0	176.515,0	19.904,0	747.121,0	-0,1	2,5	-1,9	2,0	0,4	1,4
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

- 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 -

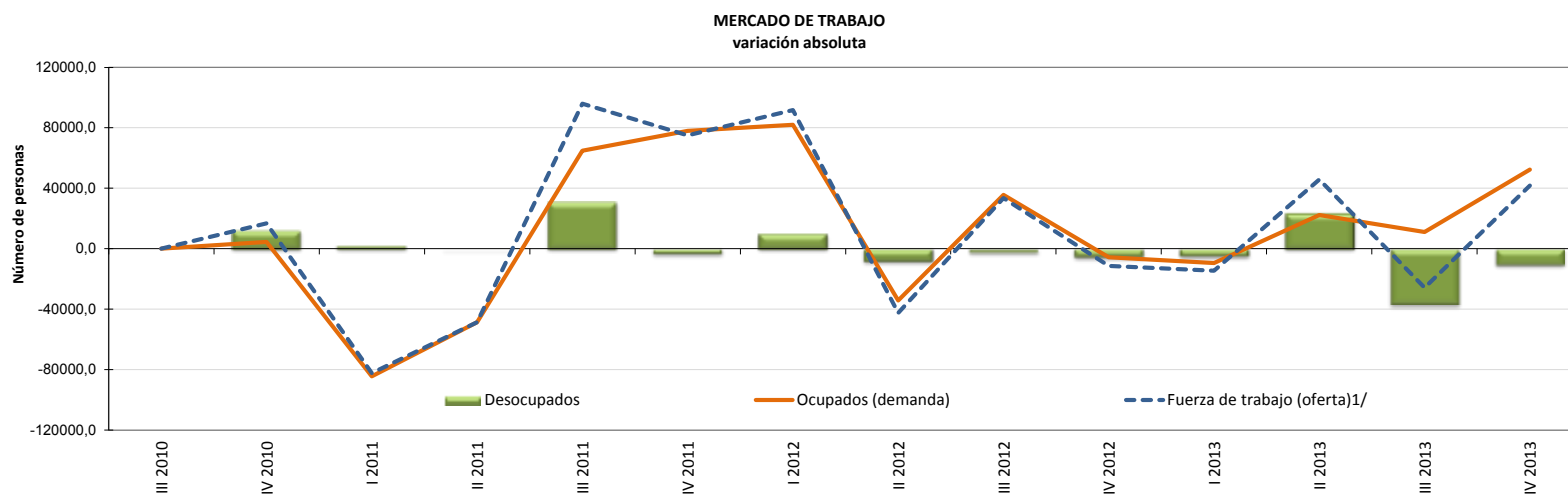
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2012	513.272,8	544.608,6	75.075,1	2,4	1,2	44,7	7,8	7,5	19,2
Feb 2012	558.087,7	626.910,7	70.684,8	13,6	-8,0	15,5	7,8	8,2	17,8
Mar 2012	588.121,5	657.359,6	81.415,2	9,5	2,3	0,3	1,9	10,3	14,3
Abr 2012	524.817,6	537.289,2	66.226,8	-0,2	-3,3	-0,8	1,6	7,8	3,4
May 2012	518.542,9	557.991,5	73.809,1	1,0	-1,0	17,1	-1,9	0,5	2,5
Jun 2012	533.614,1	533.602,5	64.416,4	8,1	0,8	-11,2	-5,0	-10,9	-10,0
Jul 2012	536.257,7	534.419,3	58.322,6	3,7	2,4	3,3	-5,0	-10,7	-10,0
Ago 2012	559.943,9	553.419,4	63.872,1	7,1	4,2	7,5	-0,1	-7,5	-15,7
Sep 2012	508.951,1	510.286,3	52.073,3	0,9	-3,2	-5,3	1,8	-1,9	-14,8
Oct 2012	530.796,2	536.728,8	70.357,3	6,5	4,6	12,2	0,7	-1,6	-5,2
Nov 2012	522.750,0	538.253,5	73.677,2	-3,1	-5,9	12,1	-4,1	-2,2	5,1
Dic 2012	596.457,8	543.767,7	62.467,0	0,9	-5,1	-11,1	2,8	1,3	18,5
Ene 2013	597.533,9	602.370,8	72.312,5	16,4	10,6	-3,7	7,3	5,2	11,9
Feb 2013	483.992,4	564.859,3	70.700,2	-13,3	-9,9	0,0	7,4	7,9	4,8
Mar 2013	522.427,1	544.118,1	68.653,8	-11,2	-17,2	-15,7	-2,8	5,7	2,5
Abr 2013	530.609,2	585.981,0	71.974,3	1,1	9,1	8,7	-10,5	0,6	1,4
May 2013	556.284,8	573.763,9	65.587,9	7,3	2,8	-11,1	-4,1	-0,4	0,4
Jun 2013	504.391,3	521.361,9	49.982,6	-5,5	-2,3	-22,4	-0,8	-1,8	-11,4
Jul 2013	557.900,7	557.812,5	60.570,0	4,0	4,4	3,9	5,3	-2,5	-16,7
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

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



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas						Porcentajes	
III 2010	3.440.099	-	60,1	-	2.066.254	-	1.888.369	-	177.885	-	8,6	-
IV 2010	3.448.447	8.348	60,4	0,3	2.082.951	16.697	1.892.879	4.510	190.072	12.187	9,1	0,5
I 2011	3.459.992	11.545	57,8	-2,6	2.000.703	-82.248	1.808.469	-84.410	192.234	2.162	9,6	0,5
II 2011	3.469.026	9.034	56,3	-1,6	1.951.986	-48.717	1.759.757	-48.712	192.229	-5	9,8	0,2
III 2011	3.480.169	11.143	58,8	2,6	2.047.876	95.890	1.824.539	64.782	223.337	31.108	10,9	1,1
IV 2011	3.488.628	8.459	60,9	2,0	2.122.854	74.978	1.902.590	78.051	220.264	-3.073	10,4	-0,5
I 2012	3.498.787	10.159	63,3	2,4	2.214.688	91.834	1.984.531	81.941	230.157	9.893	10,4	0,0
II 2012	3.511.227	12.440	61,9	-1,4	2.172.121	-42.567	1.950.266	-34.265	221.855	-8.302	10,2	-0,2
III 2012	3.522.657	11.430	62,6	0,7	2.205.589	33.468	1.985.875	35.609	219.714	-2.141	10,0	-0,3
IV 2012	3.531.061	8.404	62,1	-0,5	2.194.291	-11.298	1.980.190	-5.685	214.101	-5.613	9,8	-0,2
I 2013	3.542.004	10.943	61,5	-0,6	2.179.851	-14.440	1.970.694	-9.496	209.157	-4.944	9,6	-0,2
II 2013	3.549.688	7.684	62,7	1,2	2.225.623	45.772	1.993.059	22.365	232.564	23.407	10,4	0,9
III 2013	3.560.836	11.148	61,8	-0,9	2.199.906	-25.717	2.004.041	10.982	195.865	-36.699	8,9	-1,5
IV 2013	3.570.158	9.322	62,8	1,0	2.241.619	41.713	2.056.461	52.420	185.158	-10.707	8,3	-0,6

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		4,8	4,6		7,1	6,5	
Abr	477.091	515.902		-1,6	0,0		4,4	8,1	
May	479.173	532.874		0,4	3,3		5,9	11,2	
Jun	493.171	504.739		2,9	-5,3		10,5	2,3	
Jul	475.458	511.511		-3,6	1,3		0,9	7,6	
Ago	491.340	522.816		3,3	2,2		7,2	6,4	
Sep	489.150	523.398		-0,4	0,1		5,0	7,0	
Oct	490.217	526.689		0,2	0,6		7,0	7,4	
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	
PROMEDIO	497.597	531.926	616.620	0,8	1,3	3,2	6,2	6,9	6,3

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		4,4	4,5		2,8	0,2	
Abr	313.649	319.049		-2,2	-0,7		-0,3	1,7	
May	311.941	329.484		-0,5	3,3		0,8	5,6	
Jun	320.553	312.029		2,8	-5,3		5,6	-2,7	
Jul	309.967	315.144		-3,3	1,0		-3,0	1,7	
Ago	318.638	321.971		2,8	2,2		2,9	1,0	
Sep	316.992	321.913		-0,5	-0,0		0,5	1,6	
Oct	316.289	326.406		-0,2	1,4		2,2	3,2	
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	
PROMEDIO	324.460	329.573	375.713	0,5	1,0	2,5	1,6	1,6	3,2

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2013	2014		2013	2014	
		Dic 2013	Ene 2014	Feb 2014	Dic 2013	Ene 2014	Feb 2014
Empresa privada	Total	866.247	871.745	875.825	1,4	0,6	0,8
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	173.416	171.557	170.514	2,1	0,9	1,2
	Manufactura	138.781	140.407	140.702	-2,1	-2,1	-1,9
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	102.668	106.468	107.434	-2,3	-2,6	-3,4
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alq...	158.101	159.235	159.052	3,8	2,7	3,8
	Construcción	51.290	51.789	52.408	7,0	4,5	2,7
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.071	49.285	49.493	-1,0	-1,9	-1,8
	Hoteles y restaurantes	52.938	53.535	53.205	-0,9	-1,0	-0,5
	Intermediación financiera	23.096	22.749	23.004	-2,2	-3,8	-3,1
	Servicios sociales y de salud	17.618	17.818	18.412	6,3	6,6	8,9
	Electricidad gas y agua	3.199	3.180	3.196	5,2	6,0	6,6
Resto	96.069	95.722	98.405	5,2	4,5	4,8	
Cuenta propia		371.685	375.462	375.451	3,5	3,8	3,4
Instituciones autónomas		165.887	170.306	170.159	5,8	7,1	8,6
Gobierno		133.977	142.229	141.581	2,8	3,3	3,5
Convenios especiales		66.427	66.724	66.540	-3,2	-1,2	-1,3
Servicio doméstico		14.267	14.243	14.465	3,9	3,7	4,0
Total		1.618.490	1.640.709	1.644.021	2,2	2,1	2,3
Total sin cotizantes por cuenta propia		1.246.805	1.265.247	1.268.570	1,9	1,7	2,0

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

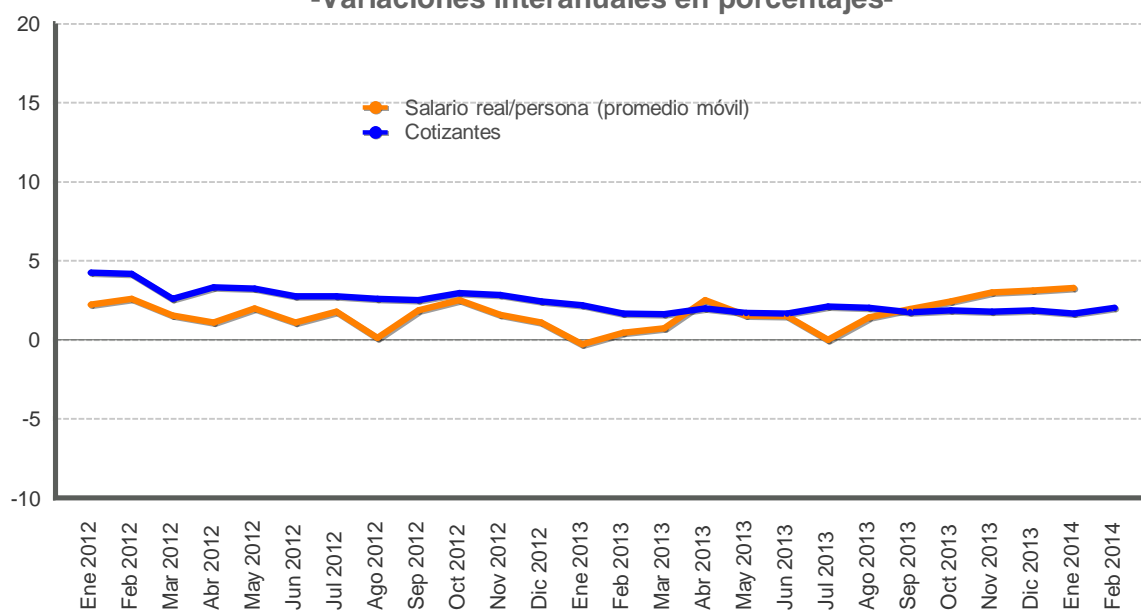
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

3/ Resto: 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		-0,7	-0,7		2,6	1,6	
Abr	1.214.157	1.238.484		-0,0	0,3		3,3	2,0	
May	1.215.339	1.235.791		0,1	-0,2		3,2	1,7	
Jun	1.212.953	1.233.246		-0,2	-0,2		2,8	1,7	
Jul	1.210.927	1.236.216		-0,2	0,2		2,8	2,1	
Ago	1.211.195	1.235.690		0,0	-0,0		2,6	2,0	
Sep	1.215.109	1.236.381		0,3	0,1		2,5	1,8	
Oct	1.221.915	1.244.760		0,6	0,7		3,0	1,9	
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	
PROMEDIO	1.217.501	1.240.038	1.266.909	0,2	0,2	0,9	3,0	1,9	1,8

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

Mes	ISMN			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2012	2013	2014	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	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
Feb	4.010,3	4.281,4	4.549,8	0,0	0,0	0,0	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
Mar	4.010,3	4.281,4	4.549,8	0,0	0,0	0,0	3,2	3,7	3,8	6,3	6,8	6,3
Abr	4.010,3	4.281,4		0,0	0,0		3,2	3,7		6,3	6,8	
May	4.010,3	4.281,4		0,0	0,0		3,2	3,7		6,3	6,8	
Jun	4.010,3	4.281,4		0,0	0,0		3,2	3,7		6,3	6,8	
Jul	4.130,6	4.384,1		3,0	2,4		6,3	6,1		6,3	6,1	
Ago	4.130,6	4.384,1		0,0	0,0		6,3	6,1		6,3	6,1	
Sep	4.130,6	4.384,1		0,0	0,0		6,3	6,1		6,3	6,1	
Oct	4.130,6	4.384,1		0,0	0,0		6,3	6,1		6,3	6,1	
Nov	4.130,6	4.384,1		0,0	0,0		6,3	6,1		6,3	6,1	
Dic	4.130,6	4.384,1		0,0	0,0		6,3	6,1		6,3	6,1	

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

En el primer bimestre del 2014 las menores tasas de crecimiento en las compras y ventas externas, con medias interanuales de 0,9% y 1,3%, en ese orden, llevaron a que el intercambio de bienes registrara una brecha negativa de EUA\$1.072,3 millones, equivalente a 2,2% del PIB estimado para este año (igual porcentaje el año previo).

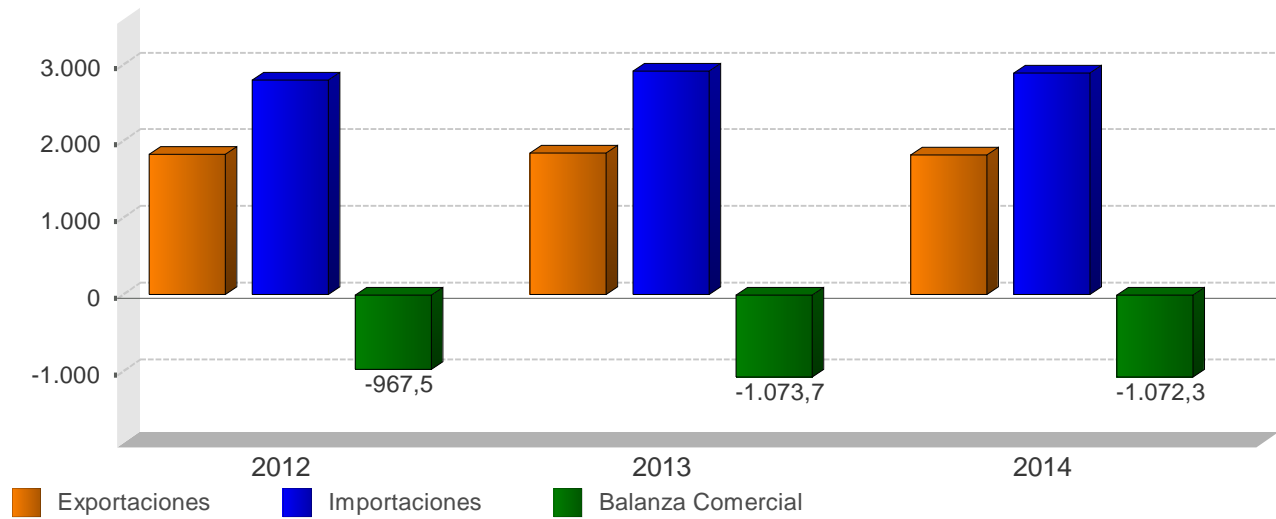
En este contexto, el desempeño en las importaciones se vio afectado por la caída de 5,5% en la adquisición de insumos por parte de las empresas de regímenes especiales, en especial las vinculadas con las industrias química, farmacéutica y metalúrgica. No obstante, este resultado fue compensado parcialmente por el crecimiento en las compras de las empresas del régimen definitivo (0,8%) en donde destacaron las importaciones de bienes de consumo y de equipo para electricidad y comunicaciones.

Por su parte, el comportamiento de las exportaciones de bienes se debió principalmente a la contracción de 5,3% en las colocaciones de empresas de regímenes especiales, en particular las relacionadas con componentes electrónicos y microprocesadores. Esta situación fue atenuada por mayores ventas de empresas del régimen definitivo (3,8%), entre ellas, productoras de llantas, azúcar, productos lácteos y piña que evidencian la recuperación en la demanda externa por estos productos (en 2013 las exportaciones de este régimen disminuyeron 2,9%).

Finalmente, Estados Unidos se mantiene como el principal mercado de destino de las exportaciones; sin embargo, destaca la evolución positiva del mercado latinoamericano y del grupo de países del Caribe y Oceanía¹. Dentro del primero sobresalen las ventas a Cuba (medicamentos), Colombia (productos de hierro y acero, alimenticios) y Chile (productos de hierro y productos plásticos), mientras que en el segundo, las colocaciones de azúcar a Nueva Zelanda.

¹ El mercado latinoamericano, del Caribe y Oceanía, tienen una importancia relativa de 6,5% y 2,6% del total exportado (5,9% y 1,7% respectivamente, en igual periodo del 2013).

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



Balanza Comercial de Costa Rica
-millones de dólares-

Mes	2012			2013			2014		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	881,7	1.472,8	-591,1	910,8	1.562,9	-652,0	858,5	1.520,1	-661,6
Feb	948,5	1.325,0	-376,5	932,4	1.354,1	-421,7	961,1	1.371,9	-410,8
Mar	1.113,9	1.581,9	-468,1	1.015,7	1.474,2	-458,5	-	-	-
Abr	955,6	1.317,6	-362,0	1.002,1	1.606,0	-603,9	-	-	-
May	1.081,0	1.518,0	-437,0	1.034,1	1.487,9	-453,7	-	-	-
Jun	955,2	1.409,7	-454,5	956,4	1.391,9	-435,5	-	-	-
Jul	910,8	1.428,0	-517,3	949,2	1.538,1	-588,9	-	-	-
Ago	917,8	1.592,0	-674,3	938,6	1.525,1	-586,6	-	-	-
Sep	902,1	1.304,9	-402,8	972,5	1.501,6	-529,1	-	-	-
Oct	918,5	1.616,2	-697,7	1.007,7	1.609,1	-601,5	-	-	-
Nov	984,1	1.551,4	-567,3	992,8	1.531,8	-539,0	-	-	-
Dic	888,2	1.473,2	-585,0	877,2	1.425,2	-548,0	-	-	-
Total	11.457,3	17.590,8	-6.133,5	11.589,5	18.007,9	-6.418,4	1.819,7	2.892,0	-1.072,3

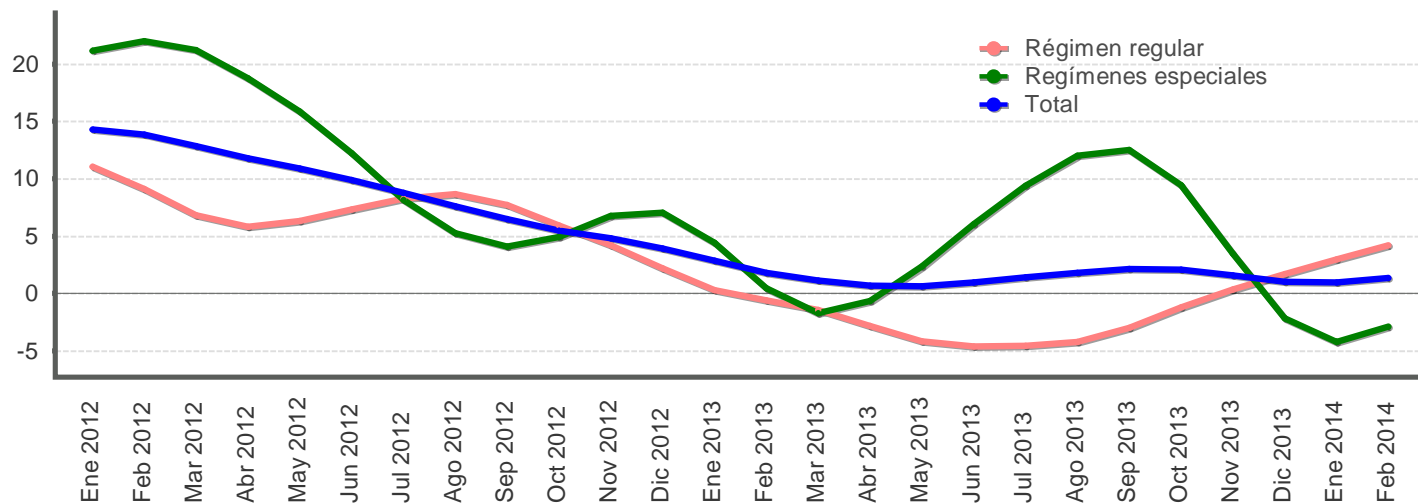
1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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-

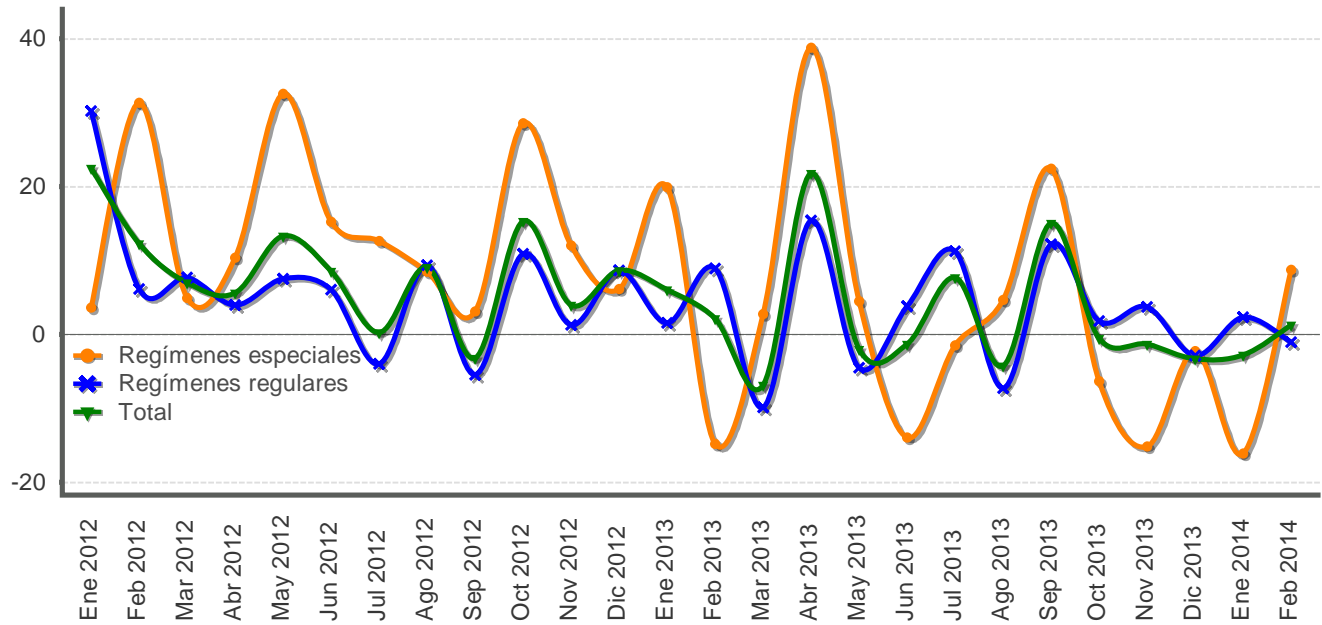
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2012	416,5	423,8	22,4	11,1	465,2	526,9	26,7	21,1	881,7	934,0	24,6	14,3
Feb 2012	431,5	424,2	10,4	9,1	517,0	539,7	18,1	22,0	948,5	941,4	14,4	13,8
Mar 2012	511,9	424,0	-0,3	6,8	602,0	545,5	31,3	21,2	1.113,9	946,2	14,6	12,9
Abr 2012	446,8	425,5	-1,6	5,8	508,8	541,7	8,8	18,8	955,6	949,2	3,6	11,8
May 2012	508,7	428,7	7,9	6,3	572,3	530,1	24,3	15,9	1.081,0	950,9	16,0	10,9
Jun 2012	439,8	432,4	5,4	7,3	515,4	515,1	12,7	12,2	955,2	951,0	9,2	9,9
Jul 2012	407,5	435,6	10,5	8,3	503,3	501,6	5,1	8,2	910,8	950,4	7,5	8,7
Ago 2012	414,0	438,3	16,0	8,6	503,7	492,8	6,5	5,3	917,8	950,4	10,6	7,6
Sep 2012	407,5	438,6	7,1	7,7	494,6	491,7	-2,4	4,1	902,1	950,7	1,7	6,5
Oct 2012	408,0	436,3	7,7	5,9	510,4	502,9	5,0	4,9	918,5	952,6	6,2	5,5
Nov 2012	426,3	433,6	7,0	4,2	557,8	525,2	10,5	6,8	984,1	956,9	9,0	4,8
Dic 2012	375,7	429,9	2,1	2,2	512,5	545,6	8,7	7,0	888,2	960,5	5,8	3,9
Ene 2013	399,0	425,2	-4,2	0,3	511,9	550,2	10,0	4,4	910,8	960,5	3,3	2,8
Feb 2013	422,8	421,6	-2,0	-0,6	509,6	542,2	-1,4	0,5	932,4	958,6	-1,7	1,8
Mar 2013	490,7	418,0	-4,1	-1,4	525,0	536,3	-12,8	-1,7	1.015,7	956,8	-8,8	1,1
Abr 2013	461,0	413,3	3,2	-2,9	541,1	538,2	6,4	-0,6	1.002,1	955,8	4,9	0,7
May 2013	475,9	410,9	-6,4	-4,1	558,2	542,6	-2,5	2,4	1.034,1	956,9	-4,3	0,6
Jun 2013	393,3	412,4	-10,6	-4,6	563,2	546,1	9,3	6,0	956,4	960,1	0,1	1,0
Jul 2013	408,4	415,7	0,2	-4,6	540,9	548,8	7,5	9,4	949,2	963,9	4,2	1,4
Ago 2013	364,7	419,8	-11,9	-4,2	573,8	552,0	13,9	12,0	938,6	967,7	2,3	1,8
Sep 2013	392,6	425,5	-3,6	-3,0	579,9	553,3	17,2	12,5	972,5	971,0	7,8	2,1
Oct 2013	424,0	431,1	3,9	-1,2	583,6	550,3	14,3	9,4	1.007,7	972,6	9,7	2,1
Nov 2013	407,7	435,1	-4,4	0,3	585,0	543,4	4,9	3,5	992,8	972,2	0,9	1,6
Dic 2013	403,4	437,2	7,4	1,7	473,9	533,7	-7,5	-2,2	877,2	970,5	-1,2	1,0
Ene 2014	403,1	437,9	1,0	3,0	455,4	527,1	-11,0	-4,2	858,5	969,8	-5,7	1,0
Feb 2014	449,5	439,3	6,3	4,2	511,7	526,7	0,4	-2,9	961,1	971,4	3,1	1,3

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2013.

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 regular				Regímenes especiales			Total
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital				
Ene 2012	1.472,8	22,5	30,3	28,3	30,0	34,4	3,6	22,5		
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,5	13,9	31,3	12,3		
Mar 2012	1.581,9	13,5	7,8	1,1	9,8	12,4	4,9	7,1		
Abr 2012	1.317,6	11,6	4,0	13,4	-3,2	17,4	10,4	5,7		
May 2012	1.518,0	12,0	7,6	17,3	2,8	9,7	32,6	13,4		
Jun 2012	1.409,7	11,4	6,1	6,2	6,4	5,1	15,2	8,6		
Jul 2012	1.428,0	9,7	-3,9	22,2	-21,0	19,9	12,7	0,3		
Ago 2012	1.592,0	9,6	9,4	18,9	5,6	9,1	8,5	9,1		
Sep 2012	1.304,9	8,2	-5,4	2,6	-2,6	-23,9	3,2	-3,2		
Oct 2012	1.616,2	8,9	10,9	14,6	21,4	-18,2	28,6	15,4		
Nov 2012	1.551,4	8,4	1,4	17,1	-6,1	-3,0	12,1	4,0		
Dic 2012	1.473,2	8,5	8,7	5,3	7,5	17,8	6,2	8,7		
Ene 2013	1.562,9	6,1	1,6	2,5	-4,6	21,2	20,0	6,1		
Feb 2013	1.354,1	4,3	9,0	4,9	9,9	12,8	-14,8	2,2		
Mar 2013	1.474,2	0,3	-9,8	-8,7	-10,8	-8,0	2,8	-6,8		
Abr 2013	1.606,0	5,3	15,4	20,7	14,1	11,5	38,9	21,9		
May 2013	1.487,9	3,7	-4,4	1,0	-8,0	-1,5	4,6	-2,0		
Jun 2013	1.391,9	2,9	3,9	1,2	4,8	5,2	-13,9	-1,3		
Jul 2013	1.538,1	3,6	11,3	3,4	17,7	7,9	-1,4	7,7		
Ago 2013	1.525,1	2,5	-7,2	-4,1	-13,1	8,2	4,7	-4,2		
Sep 2013	1.501,6	3,8	12,2	5,4	5,7	47,3	22,5	15,1		
Oct 2013	1.609,1	3,3	1,8	8,2	-11,8	36,8	-6,3	-0,4		
Nov 2013	1.531,8	2,9	3,7	-0,6	-2,9	28,8	-15,1	-1,3		
Dic 2013	1.425,2	2,4	-2,8	1,2	-1,5	-12,4	-2,2	-3,3		
Ene 2014	1.520,1	-2,7	2,4	7,0	-0,5	4,6	-16,0	-2,7		
Feb 2014	1.371,9	-0,9	-1,0	6,8	-3,3	-6,0	8,7	1,3		

1/ Variación media interanual del nivel medio 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

A febrero del 2014, el Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ acumuló un resultado financiero deficitario de 1,2% del PIB anual, inferior en 0,1 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual lapso del 2013.

El Gobierno Central mostró un desbalance financiero de €325.825 millones consecuencia del incremento en los ingresos totales de 5,4% contra el 6,7% en los gastos. En la evolución de los egresos influyó el crecimiento de las remuneraciones (9,1%) y las transferencias corrientes (12,4%). Destaca en esta oportunidad la reducción de 9,9% en el pago de intereses, explicado por la caída en el pago de intereses sobre deuda interna, que fue parcialmente compensada por el aumento en los intereses sobre deuda externa.

Caber destacar que, dentro de los ingresos continuó el mayor crecimiento de los impuestos sobre los ingresos y utilidades (22,8%), aunque sobresalió la recuperación del rubro de aduanas (5,7% contra 1% un año antes), asociado al comportamiento de las importaciones y del tipo de cambio.

Por otro lado, el Banco Central acumuló un déficit de €31.407 millones (metodología cuentas monetarias), que representó un 0,11% del PIB, similar a lo mostrado 12 meses atrás.

El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares a febrero de 2014, generó un superávit equivalente a 0,11% del PIB (0,05% en 2013), básicamente, asociado a la mejora en las finanzas del Instituto Costarricense de Electricidad y de la Caja Costarricense del Seguro Social, aunque parcialmente compensado por el deterioro que mostró la Refinadora Costarricense de Petróleo.

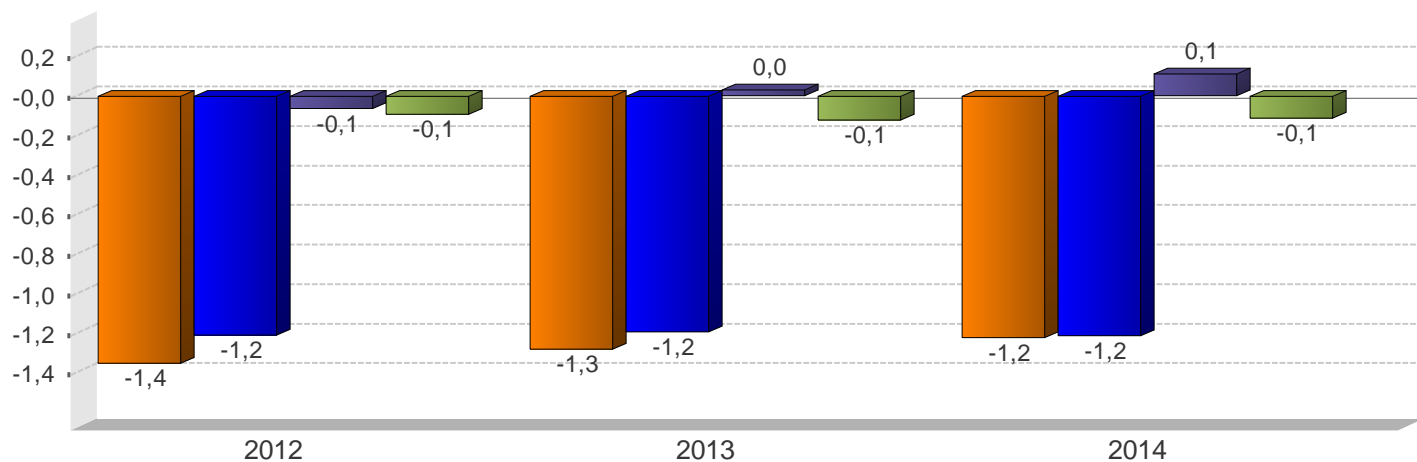
El saldo de la deuda del Sector Público Global² ascendió a €14,2 billones en febrero del 2014 (52,7% del PIB anual). En términos absolutos significó un incremento de €503 mil millones en relación con el saldo de diciembre del 2013 y de €2,1 billones en los últimos 12 meses.

Como ha sido característico en los años previos, el Gobierno Central atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de bonos de deuda interna y el uso de parte de sus depósitos en el BCCR, en particular los denominados en moneda extranjera. Dado lo anterior, la razón de deuda total a PIB del Gobierno Central se ubicó en 34,8%, superior en 2,5 p.p. a lo observado en febrero 2013.

¹ Incluye BCCR y Sector Público no Financiero Reducido (SPNFR), compuesto por el Gobierno Central y una muestra de 6 instituciones del sector público (CCSS, RECOPE, CNP, ICAA, ICE y JPSSJ).

² Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



■ SPG
 ■ GC
 ■ RSPNF
 ■ BCCR

	2012		2013		2014	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	1.258.827,0	5,5	1.251.704,6	5,0	1.352.269,2	5,0
D Gasto Total	1.565.374,4	6,9	1.573.150,8	6,3	1.680.437,9	6,3
E Resultado Financiero	-306.547,4	-1,4	-321.446,2	-1,3	-328.168,7	-1,2
BCCR						
A Ingresos totales	18.826,5	0,1	18.232,7	0,1	16.345,2	0,1
D Gasto Total	38.504,2	0,2	48.370,0	0,2	47.751,9	0,2
E Resultado Financiero	-19.677,7	-0,1	-30.137,3	-0,1	-31.406,7	-0,1
SPNF						
A Ingresos totales	1.240.000,5	5,5	1.233.471,9	4,9	1.335.924,0	5,0
D Gasto Total	1.526.870,2	6,7	1.524.780,8	6,1	1.632.686,0	6,1
E Resultado Financiero	-286.869,7	-1,3	-291.308,9	-1,2	-296.762,0	-1,1
GC						
A Ingresos totales	426.034,2	1,9	498.665,1	2,0	525.754,7	2,0
D Gasto Total	698.573,0	3,1	798.182,1	3,2	851.579,8	3,2
E Resultado Financiero	-272.538,8	-1,2	-299.517,0	-1,2	-325.825,1	-1,2
C Resultado Primario	-214.738,0	-1,0	-224.369,2	-0,9	-258.149,0	-1,0
RSPNF						
A Ingresos totales	813.966,3	3,6	734.806,8	2,9	810.169,0	3,0
D Gasto Total	828.297,2	3,6	726.598,7	2,9	781.106,0	2,9
E Resultado Financiero	-14.330,9	-0,1	8.208,1	0,0	29.063,0	0,1

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

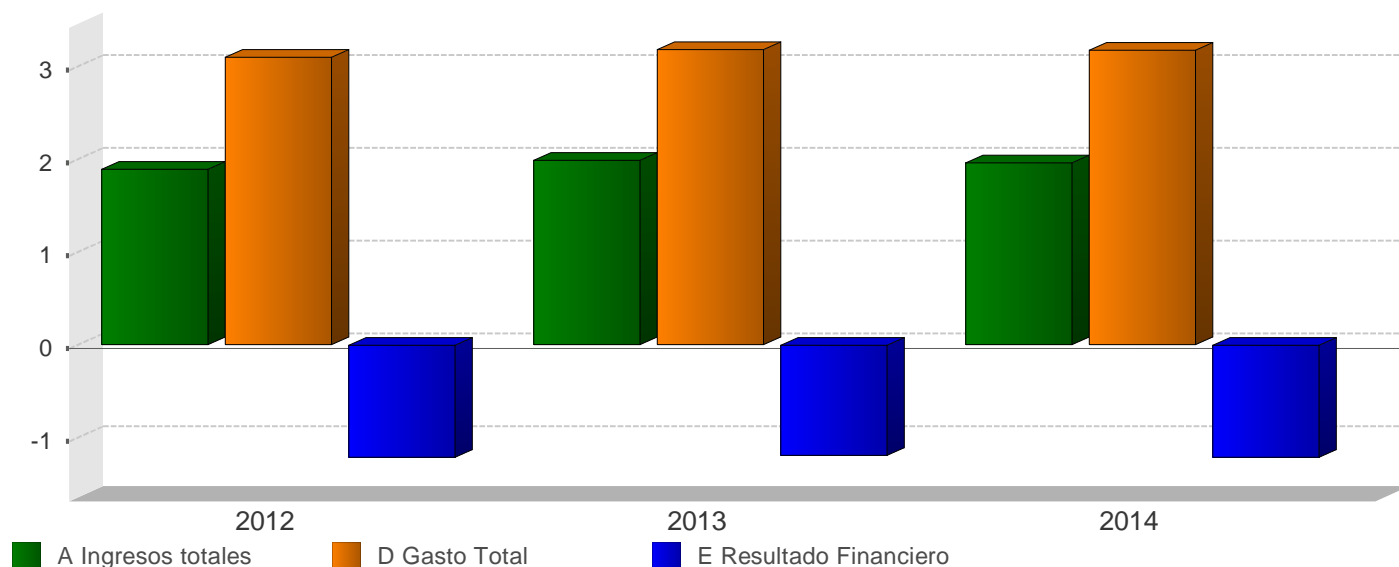
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Feb, como porcentaje del PIB-

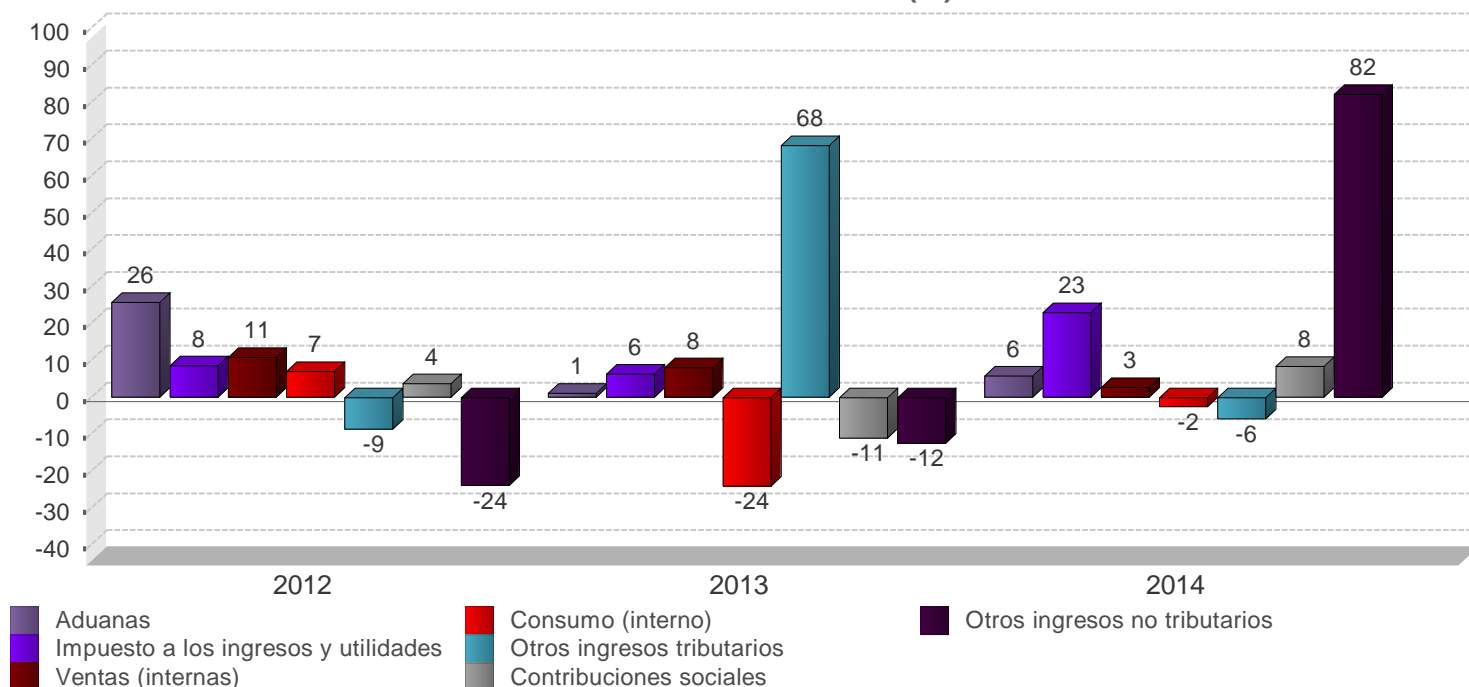


	2012		2013		2014	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	426.034,2	9,3	498.665,1	17,0	525.754,7	5,4
Ingresos corrientes	426.004,2	9,2	498.665,1	17,1	525.754,7	5,4
Ingresos tributarios	412.570,3	9,8	482.570,0	17,0	504.815,1	4,6
Aduanas	134.637,4	25,7	135.926,7	1,0	143.727,3	5,7
Impuesto a los ingresos y utilidades	80.850,6	8,4	85.873,6	6,2	105.479,0	22,8
Ventas (internas)	109.331,1	10,6	117.914,4	7,9	120.888,7	2,5
Consumo (interno)	5.054,0	6,9	3.837,3	-24,1	3.744,8	-2,4
Otros ingresos tributarios	82.697,2	-8,6	139.018,0	68,1	130.975,3	-5,8
Ingresos no tributarios	13.433,9	-6,0	16.095,1	19,8	20.939,6	30,1
Contribuciones sociales	11.246,1	3,6	10.017,8	-10,9	10.840,0	8,2
Transferencias	93,0	-86,3	4.241,2	4.460,4	6.756,1	59,3
Otros ingresos no tributarios	2.094,8	-23,9	1.836,1	-12,3	3.343,5	82,1
Ingresos de Capital	30,0	0,0	0,0	-100,0	-	-
B Gasto Primario	640.772,5	14,0	723.034,3	12,8	783.903,7	8,4
C Resultado Primario	-214.738,0	24,6	-224.369,2	4,5	-258.149,0	15,1
D Gasto Total	698.573,0	12,5	798.182,1	14,3	851.579,8	6,7
Gastos corrientes	659.561,5	9,9	737.508,5	11,8	802.433,6	8,8
Remuneraciones	318.006,0	9,6	348.076,9	9,5	379.720,2	9,1
Compra de bienes y servicios	10.201,1	9,8	9.933,8	-2,6	12.909,3	30,0
Transferencias corrientes	273.553,9	13,1	304.350,0	11,3	342.128,0	12,4
Sector privado	87.067,2	5,1	93.566,2	7,5	107.521,3	14,9
Sector público	185.564,0	18,4	208.410,5	12,3	227.881,6	9,3
Sector externo	845,8	-50,6	1.006,2	19,0	2.285,9	127,2
con recurso externo	76,9	-89,6	1.367,1	1.677,8	4.439,2	224,7
Servicio de intereses	57.800,5	-1,3	75.147,8	30,0	67.676,1	-9,9
Deuda interna	39.994,5	14,4	62.776,0	57,0	49.419,2	-21,3
Deuda externa	17.806,0	-24,5	12.371,8	-30,5	18.256,9	47,6
Gastos de capital	39.011,5	86,3	60.673,6	55,5	49.146,2	-19,0
Inversión	3.668,3	10,1	5.173,1	41,0	8.424,0	62,8
Transferencias de Capital	35.343,2	100,7	55.500,5	57,0	40.722,2	-26,6
Sector privado	238,0	-57,5	50,0	-79,0	1.250,5	2.401,0
Sector público	34.130,8	100,2	55.094,3	61,4	18.163,8	-67,0
con recurso externo	974,4	0,0	356,2	-63,4	21.307,9	5.882,0
E Resultado Financiero	-272.538,8	18,0	-299.517,0	9,9	-325.825,1	8,8
F Financiamiento Neto	272.538,6	18,0	299.517,1	9,9	325.825,1	8,8
Financiamiento interno	139.009,0	-61,8	432.641,7	211,2	329.940,5	-23,7
Financiamiento externo	133.529,6	0,0	-133.124,6	0,0	-4.115,4	0,0
G Discrepancia	0,0	0,0	-	-	-	-

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



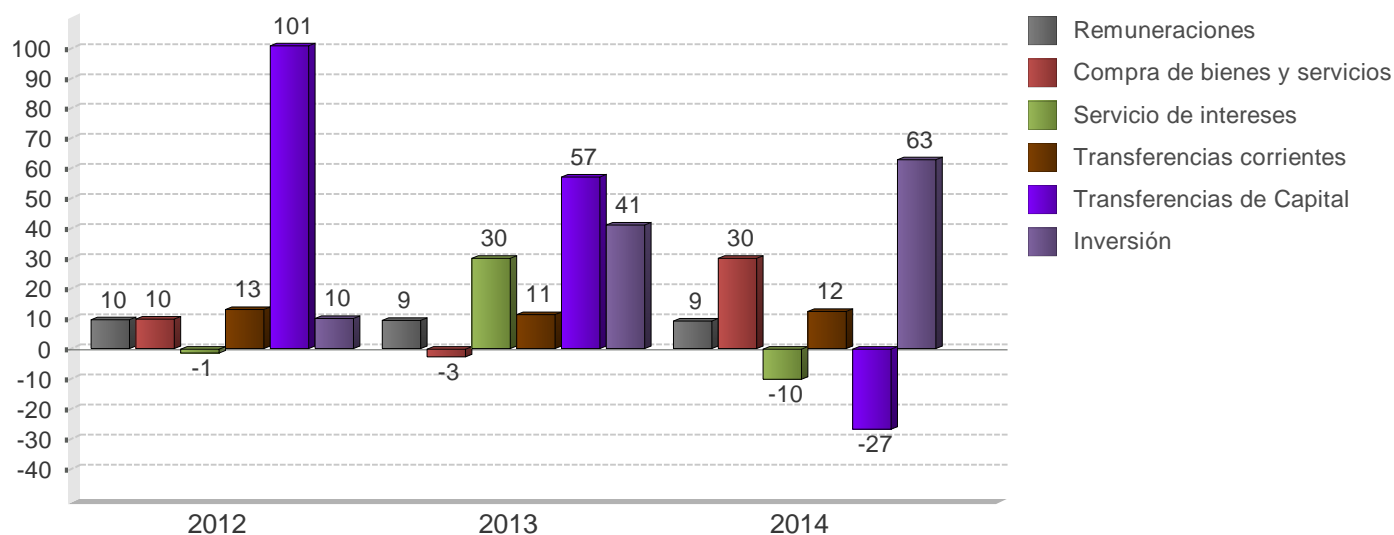
	2012		2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	426.034,2	100,0%	498.665,1	100,0%	525.754,7	100,0%
Ingresos corrientes	426.004,2	100,0%	498.665,1	100,0%	525.754,7	100,0%
Ingresos tributarios	412.570,3	96,8%	482.570,0	96,8%	504.815,1	96,0%
Aduanas	134.637,4	31,6%	135.926,7	27,3%	143.727,3	27,3%
Impuesto a los ingresos y utilidades	80.850,6	19,0%	85.873,6	17,2%	105.479,0	20,1%
Ventas (internas)	109.331,1	25,7%	117.914,4	23,6%	120.888,7	23,0%
Consumo (interno)	5.054,0	1,2%	3.837,3	0,8%	3.744,8	0,7%
Otros ingresos tributarios	82.697,2	19,4%	139.018,0	27,9%	130.975,3	24,9%
Ingresos no tributarios	13.433,9	3,2%	16.095,1	3,2%	20.939,6	4,0%
Contribuciones sociales	11.246,1	2,6%	10.017,8	2,0%	10.840,0	2,1%
Transferencias	93,0	0,0%	4.241,2	0,9%	6.756,1	1,3%
Otros ingresos no tributarios	2.094,8	0,5%	1.836,1	0,4%	3.343,5	0,6%
Ingresos de Capital	30,0	0,0%	-	-	-	-

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



	2012		2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	698.573,0	100,0%	798.182,1	100,0%	851.579,8	100,0%
Gastos corrientes	659.561,5	94,4%	737.508,5	92,4%	802.433,6	94,2%
Remuneraciones	318.006,0	45,5%	348.076,9	43,6%	379.720,2	44,6%
Compra de bienes y servicios	10.201,1	1,5%	9.933,8	1,2%	12.909,3	1,5%
Transferencias corrientes	273.553,9	39,2%	304.350,0	38,1%	342.128,0	40,2%
Sector privado	87.067,2	12,5%	93.566,2	11,7%	107.521,3	12,6%
Sector público	185.564,0	26,6%	208.410,5	26,1%	227.881,6	26,8%
Sector externo	845,8	0,1%	1.006,2	0,1%	2.285,9	0,3%
con recurso externo	76,9	0,0%	1.367,1	0,2%	4.439,2	0,5%
Servicio de intereses	57.800,5	8,3%	75.147,8	9,4%	67.676,1	7,9%
Deuda interna	39.994,5	5,7%	62.776,0	7,9%	49.419,2	5,8%
Deuda externa	17.806,0	2,5%	12.371,8	1,5%	18.256,9	2,1%
Gastos de capital	39.011,5	5,6%	60.673,6	7,6%	49.146,2	5,8%
Inversión	3.668,3	0,5%	5.173,1	0,6%	8.424,0	1,0%
Transferencias de Capital	35.343,2	5,1%	55.500,5	7,0%	40.722,2	4,8%
Sector privado	238,0	0,0%	50,0	0,0%	1.250,5	0,1%
Sector público	34.130,8	4,9%	55.094,3	6,9%	18.163,8	2,1%
con recurso externo	974,4	0,1%	356,2	0,0%	21.307,9	2,5%

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 -

	2011	2012	2013				2014		
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Deuda Pública Total									
Monto	9.254.015,0	11.604.777,7	12.023.953,5	12.998.951,2	13.110.895,3	13.655.512,8	13.993.275,5	14.158.062,9	
Deuda interna	7.056.635,2	8.804.172,9	9.345.551,1	9.614.963,6	9.800.253,9	9.943.046,3	10.059.199,2	10.263.367,6	
Deuda externa	2.197.379,8	2.800.604,8	2.678.402,4	3.383.987,6	3.310.641,4	3.712.466,5	3.934.076,3	3.894.695,3	
Proporción del PIB	44,7	51,3	48,5	52,5	52,9	55,1	52,1	52,7	
Deuda interna	34,1	38,9	37,7	38,8	39,6	40,1	37,4	38,2	
Deuda externa	10,6	12,4	10,8	13,7	13,4	15,0	14,6	14,5	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	76,3	75,9	77,7	74,0	74,7	72,8	71,9	72,5	
Deuda externa	23,7	24,1	22,3	26,0	25,3	27,2	28,1	27,5	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	66,4	64,2	69,0	66,7	67,6	65,6	64,4	64,2	
Moneda extranjera	33,6	35,8	31,0	33,3	32,4	34,4	35,6	35,8	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	68,9	69,0	66,7	66,7	66,5	65,4	65,5	66,0	
Banco Central	18,4	17,9	20,5	19,6	20,5	19,4	18,6	18,6	
Resto del sector público	12,7	13,2	12,9	13,7	13,0	15,2	15,9	15,4	

	2011	2012	2013				2014		
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Deuda interna									
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	87,0	87,6	88,7	90,2	90,5	90,1	89,6	88,6	
Moneda extranjera	13,0	12,4	11,3	9,8	9,5	9,9	10,4	11,4	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	75,9	75,4	72,7	72,2	71,3	72,1	72,9	73,2	
Banco Central	23,9	23,4	26,1	26,3	27,3	26,5	25,8	25,5	
Resto Sector Público	0,2	1,3	1,2	1,4	1,4	1,4	1,4	1,3	
Según tenedor	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	20,3	18,8	21,0	21,3	20,5	21,0	20,9	20,4	
Banco Central	3,8	3,4	7,0	7,6	7,3	6,7	6,3	5,8	
Resto otras Soc Depósito	5,2	4,6	8,3	8,7	8,4	7,9	7,6	7,1	
Sector Público	43,5	39,7	34,4	33,3	32,8	33,8	34,2	34,7	
Sector Privado	24,8	31,5	27,5	27,5	29,3	29,0	29,5	30,4	
Sector Externo	2,5	2,0	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	
Deuda externa									
Según moneda	4.345,3	7.428,4	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4	7.525,3	7.450,0	
Moneda extranjera	4.345,3	7.428,4	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4	7.525,3	7.450,0	
Según acreedor	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Organismos multilaterales	54,3	41,3	43,5	30,3	31,7	29,2	28,9	29,0	
Organismos bilaterales	9,1	6,0	5,7	4,2	4,2	3,5	3,5	3,5	
Banca internacional y proveedores	5,6	10,6	11,6	12,3	9,7	5,9	7,0	7,1	
Otros acreedores	31,1	42,2	39,2	53,2	54,3	61,4	60,6	60,4	

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2011	2012	2013				2014	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb
Deuda Pública Total								
Monto	6.372.591,6	8.003.261,6	8.015.892,2	8.675.077,2	8.720.502,2	8.928.853,9	9.163.725,9	9.344.114,1
Deuda interna	5.357.858,9	6.635.122,1	6.792.555,2	6.946.477,7	6.988.734,2	7.171.807,5	7.330.357,4	7.509.998,0
Deuda externa	1.014.732,7	1.368.139,5	1.223.337,0	1.728.599,5	1.731.768,0	1.757.046,4	1.833.368,5	1.834.116,1
Proporción del PIB	30,8	35,4	32,4	35,0	35,2	36,0	34,1	34,8
Deuda interna	25,9	29,3	27,4	28,0	28,2	28,9	27,3	27,9
Deuda externa	4,9	6,0	4,9	7,0	7,0	7,1	6,8	6,8
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	84,1	82,9	84,7	80,1	80,1	80,3	80,0	80,4
Deuda externa	15,9	17,1	15,3	19,9	19,9	19,7	20,0	19,6
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	70,5	69,5	71,6	69,2	69,4	69,3	68,6	67,9
Moneda extranjera	29,5	30,5	28,4	30,8	30,6	30,7	31,4	32,1

	2011	2012	2013				2014	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb
Deuda interna								
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	83,9	83,8	84,5	86,5	86,6	86,3	85,7	84,5
Moneda extranjera	16,1	16,2	15,5	13,5	13,4	13,7	14,3	15,5
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	19,9	18,4	18,7	18,4	17,5	18,8	19,1	19,0
Resto otras Soc Depósito	2,4	1,9	2,2	2,1	1,9	2,0	2,1	2,1
Sector Público	51,1	44,6	44,7	43,9	42,6	42,7	42,7	42,5
Sector Privado	23,0	32,3	31,6	32,9	35,2	34,0	33,6	33,9
Sector Externo	3,6	2,8	2,8	2,7	2,7	2,6	2,5	2,5
Según instrumento	99,8	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Tasa básica	7,0	6,7	6,3	8,0	9,2	9,5	9,7	9,7
Cero Cupón	6,5	4,9	4,8	5,0	5,2	5,5	5,9	7,0
Cero cupón en dólares	3,3	1,0	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7
TUDES	23,9	20,4	21,4	22,0	22,0	21,4	20,8	20,4
TP\$ ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	12,8	15,2	14,7	12,8	12,6	13,1	13,6	14,9
TP€ tasa fija	46,3	51,7	52,0	51,5	50,3	49,9	49,3	47,4
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda externa								
Según moneda	2.006,6	3.515,7	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7	3.507,0	3.508,4
Moneda extranjera	2.006,6	3.515,7	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7	3.507,0	3.508,4

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 Macroeconómica.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2011	2012	2013				2014	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb
Deuda Pública Total								
Monto	1.706.245,3	2.076.018,7	2.459.485,6	2.548.427,8	2.690.961,8	2.649.081,7	2.604.926,6	2.629.313,3
Deuda interna	1.684.450,1	2.058.341,8	2.442.443,4	2.532.944,9	2.675.978,7	2.635.697,9	2.590.999,8	2.615.527,6
Deuda externa	21.795,2	17.676,9	17.042,2	15.482,9	14.983,1	13.383,8	13.926,9	13.785,7
Proporción del PIB	8,3	9,2	9,9	10,3	10,9	10,7	9,7	9,8
Deuda interna	8,2	9,1	9,9	10,2	10,8	10,6	9,6	9,7
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	98,7	99,2	99,3	99,4	99,4	99,5	99,5	99,5
Deuda externa	1,3	0,8	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	95,7	98,3	99,3	99,4	99,4	99,5	99,4	99,5
Moneda extranjera	4,3	1,7	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6

	2011	2012	2013				2014	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb
Deuda interna								
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	97,0	99,2	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	3,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Según tenedor	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	12,7	11,1	10,4	11,0	10,7	10,9	10,7	10,3
Resto otras Soc Depósito	14,9	14,7	28,8	30,4	28,8	27,1	25,5	23,5
Sector Público	34,9	35,8	27,8	27,8	28,2	29,9	29,8	30,7
Sector Privado	37,4	38,4	32,9	30,9	32,2	32,2	34,0	35,5
Según instrumento	100,7	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Facilidad de depósito MIL	1,0	1,0	2,8	0,7	2,4	1,6	0,4	1,0
Cero Cupón	90,5	85,4	91,8	95,3	92,9	93,2	94,8	94,5
BEM moneda nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BEM moneda extranjera	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CERTD\$	2,8	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósito electrónico a plazo	6,4	12,8	5,3	4,0	4,7	5,2	4,8	4,4
Deuda externa								
Según moneda	43,1	26,8	34,1	31,0	30,0	26,8	26,6	26,4
Moneda extranjera	43,1	26,8	34,1	31,0	30,0	26,8	26,6	26,4

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2011	Dic 2012	Mar 2013	Jun 2013	Sep 2013	Dic 2013	Ene 2014	Feb 2014
Total Valor Nominal	5.381.293	6.635.122	6.792.555	6.946.478	6.988.734	7.171.807	7.330.357	7.496.473
Total Valor Transado	4.409.051	5.637.516	5.752.139	5.912.057	5.956.273	6.192.103	6.322.132	6.485.091
Sistema Financiero	987.897	1.133.930	1.175.797	1.190.269	1.170.801	1.292.524	1.323.924	1.370.672
Sistema Bancario Nacional	878.361	1.016.599	1.054.708	1.073.264	1.055.998	1.158.767	1.187.834	1.234.583
Banco Central	12.757	10.357	7.957	7.957	7.957	7.957	5.557	5.557
Banco Nacional de Costa Rica	233.235	236.042	299.649	353.942	360.930	391.846	359.859	348.818
Banco de Costa Rica	130.717	167.194	232.993	194.935	197.499	263.843	295.913	332.697
Banco Crédito Agrícola	198.413	197.279	77.369	68.974	78.797	77.796	77.424	76.020
Banco Popular	119.179	123.831	153.531	168.912	154.142	155.440	178.976	196.698
Bancos Privados	184.060	281.896	283.209	278.545	256.673	261.884	270.106	274.794
Resto otras Sociedades de Depósito	109.536	117.331	121.089	117.006	114.803	133.757	136.089	136.089
Cooperativas	50.927	49.226	49.008	44.390	39.558	48.457	48.691	48.691
Financieras	5.103	8.433	5.635	6.588	5.813	7.642	10.663	10.663
Mutuales	25.362	17.962	17.752	15.612	14.649	18.889	18.954	18.954
Otros intermediarios	28.145	41.710	48.694	50.416	54.784	58.768	57.781	57.781
Sector Financiero no Bancario	598.795	699.473	717.867	745.831	746.590	792.207	832.707	845.688
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	-	-	-	-	-	-
Instituto Nacional de Seguros	393.910	487.089	506.485	523.720	524.725	569.828	604.156	616.097
Junta Poder Judicial	203.529	211.028	211.382	222.110	221.866	222.379	228.551	229.591
Sector Público no Financiero	1.218.857	1.296.765	1.325.762	1.377.843	1.384.101	1.382.612	1.377.656	1.397.065
Caja Costarricense de Seguro Social	1.116.848	1.182.557	1.209.846	1.233.634	1.227.452	1.230.949	1.235.934	1.254.654
Consejo Nacional de Producción	674	521	456	411	6.716	113	113	113
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	9.830	3.262	12.288	27.315	32.197	32.197	32.197	32.197
Inst. Costarricense de Turismo	18.504	19.532	19.742	21.306	20.834	21.452	20.841	20.841
Inst. de Desarrollo Agrario	23.472	26.091	26.264	31.280	31.321	22.060	22.060	22.060
Instituto Nacional de Aprendizaje	19.367	19.460	20.960	24.000	26.000	25.500	25.500	25.500
Junta de Protección Social	29.645	44.503	35.217	38.985	38.475	40.279	39.910	40.599
Refinadora Costarricense de Petróleo	516	840	989	914	1.106	10.061	1.100	1.100
Resto Sector Público	433.441	524.867	528.674	447.283	436.208	478.031	497.920	511.466
Sector Privado	1.170.061	1.982.481	2.004.038	2.150.831	2.218.573	2.246.729	2.289.925	2.360.200
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	1.011.043	1.823.463	1.845.020	1.991.813	2.059.555	2.087.711	2.130.907	2.201.182

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	Dic 2011	Dic 2012	Mar 2013	Jun 2013	Sep 2013	Dic 2013	Ene 2014	Feb 2014
Total en Circulación	1.524.969	1.757.281	2.242.288	2.414.246	2.485.988	2.455.792	2.456.630	2.471.972
Sistema Financiero	420.530	477.717	933.934	1.014.041	996.582	943.279	886.081	836.157
Sistema Bancario Nacional	227.541	266.839	691.131	743.352	721.472	687.829	630.631	580.707
Banco Nacional de Costa Rica	29.570	43.350	204.401	256.677	240.403	249.956	216.871	199.377
Banco de Costa Rica	36.167	54.444	232.470	227.997	232.780	175.632	167.667	153.160
Banco Crédito Agrícola	31.403	32.612	41.863	44.230	32.971	42.654	32.667	26.466
Banco Popular	75.599	61.617	112.776	105.060	95.486	91.778	91.573	77.611
Bancos Privados	54.802	74.816	99.621	109.388	119.833	127.809	121.854	124.092
Resto otras Sociedades de Depósito	192.989	210.879	242.803	270.689	275.109	255.450	255.450	255.450
Cooperativas	118.787	147.808	167.469	197.372	196.037	184.580	184.580	184.580
Financieras	1.343	908	1.935	3.164	12.005	3.801	3.801	3.801
Mutuales	28.388	27.041	29.508	25.025	27.334	26.772	26.772	26.772
Otros intermediarios	44.471	35.121	43.891	45.127	39.733	40.297	40.297	40.297
Sector Financiero no Bancario	98.776	190.664	196.241	207.109	197.947	200.108	200.462	201.471
Instituto Nacional de Seguros	92.658	184.545	190.123	189.451	180.290	182.450	182.805	183.814
Junta Poder Judicial	6.118	6.118	6.118	17.658	17.658	17.658	17.658	17.658
Sector Público no Financiero	213.385	215.166	216.139	223.444	275.018	284.435	313.520	313.891
Caja Costarricense de Seguro Social	213.385	215.166	216.139	223.444	275.018	284.435	313.520	313.891
Resto Sector Público	220.287	208.682	213.364	250.766	229.080	245.809	246.016	243.442
Sector Privado	571.992	665.052	682.610	718.886	787.361	782.160	810.551	877.011
Sector Privado Residente	571.992	665.052	682.610	718.886	787.361	782.160	810.551	877.011

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

El comportamiento observado en los agregados monetarios y en el crédito al sector privado hasta el pasado mes de marzo no evidencia que se estén acumulando presiones adicionales de demanda agregada por esta vía. Particularmente sobre su evolución destacaron los siguientes aspectos:

- La base monetaria creció en el mes de ₡22.415 millones, lo que ubicó su crecimiento interanual en 13%, acorde con lo previsto en la programación macroeconómica. Si bien durante el mes hubo una contracción de liquidez originada en la venta de dólares por parte del Banco Central con fines de estabilización del tipo de cambio², este efecto fue más que compensado con: i) una posición acreedora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), ii) la disminución en el saldo de las operaciones de mercado abierto (BEM y DEP) y iii) el pago de intereses sobre estas operaciones.
- Los indicadores de medios de pago denominados en colones crecieron de manera congruente con la meta de inflación y el crecimiento real de la producción. Sin embargo, al incluir los instrumentos de captación denominados en moneda extranjera se apreció un incremento en el medio circulante amplio³ de 15,4% (6,8% un año antes), comportamiento determinado en buena medida por la constitución de depósitos a la vista en dólares, y que probablemente responde a la evolución reciente del tipo de cambio y a la expectativa sobre el comportamiento futuro de esta variable.
- Por su parte, los agregados monetarios amplios, indicadores del ahorro financiero del país, mostraron crecimientos del 10,2% y 11,8% (liquidez total y riqueza financiera, en su orden). Estas tasas si bien superaron la variación prevista para el PIB nominal, mostraron una reducción de casi 4 puntos porcentuales (p.p.) en relación con las observadas un año atrás. Ello refleja el regreso gradual de estos crecimientos a niveles en línea con la evolución de la inflación y la producción y, es consistente, por un lado, con la presencia del Banco Central como vendedor neto de divisas (condición contraria a la del primer trimestre del 2013) lo que redujo su requerimiento de colocación de BEM y, por otro, con el uso de recursos externos por parte del Gobierno, aunque en mucha menor proporción que el uso observado en la segunda mitad del 2013.

En el primer trimestre del año se observó una dolarización del ahorro financiero, lo que se reflejó en el incremento de la participación relativa del componente en moneda extranjera en los agregados monetarios amplios. En efecto el componente en dólares de la liquidez total y la riqueza financiera total aumentó 2,2 y 1,5 p.p., en su orden, en ese período.

1 Información del BCCR al 31 de marzo del 2014 y de bancos comerciales al 21 de marzo del 2014 (preliminares); para el resto de intermediarios financieros corresponden a enero del 2014. La conversión en colones del saldo de las variables denominadas en dólares no contempla el efecto cambiario.

2 La venta neta de dólares en el mercado cambiario ascendió a EUA\$225,8 millones, lo que significó una contracción monetaria de ₡126.956 millones.

3 Incluye numerario en poder del público e instrumentos de captación a la vista en colones y en dólares (depósitos en cuenta corriente, ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y depósitos a plazo vencidos).

- Finalmente, el crédito al sector privado registró en el primer trimestre del año un aumento de 2,4% con respecto a diciembre del 2013 (1,5% en igual período del año previo) congruente con los niveles previstos en la programación macroeconómica. Por moneda se observó mayor dinamismo en los préstamos en colones, con un aumento del 3,7% (1,0% en el primer trimestre del 2013) y una desaceleración del crédito en dólares (0,6% contra 2,2% en igual lapso del 2013). Ese comportamiento empieza a reflejar el cambio en la preferencia de los agentes económicos por contratar créditos en colones, ante la evolución reciente del tipo de cambio y el efecto incremental que ello tuvo sobre las expectativas de variación del tipo de cambio⁴.

⁴ La expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses plazo pasó de 3,0% en diciembre a 5,6% en marzo 2014 (promedio).

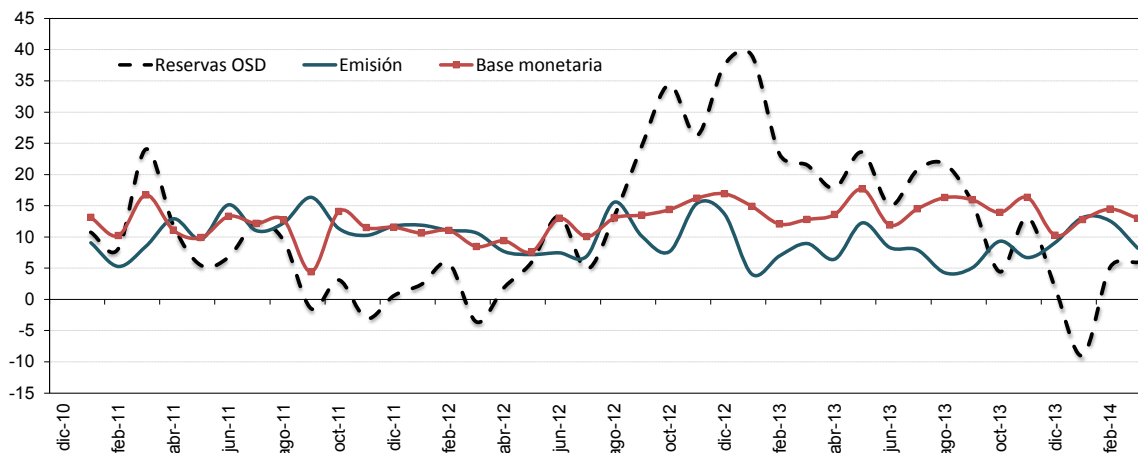
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
ene-12	-734.229,6	4.360,6	1.462.102,0
feb-12	-800.824,9	4.422,3	1.435.370,4
mar-12	-779.722,9	4.460,8	1.462.166,7
abr-12	-777.721,1	4.481,4	1.456.413,3
may-12	-857.963,3	4.582,6	1.415.803,1
jun-12	-796.049,5	4.592,8	1.466.204,1
jul-12	-863.624,0	4.636,8	1.432.091,9
ago-12	-806.582,6	4.621,5	1.470.206,7
sep-12	-906.599,9	4.860,2	1.486.643,2
oct-12	-988.903,8	5.087,3	1.516.394,1
nov-12	-1.449.902,1	6.255,4	1.632.808,4
dic-12	-1.549.829,9	6.580,9	1.754.266,0
ene-13	-1.532.670,9	6.472,5	1.679.755,0
feb-13	-1.635.947,1	6.544,8	1.608.487,5
mar-13	-1.636.198,1	6.668,1	1.649.286,9
abr-13	-2.140.119,0	7.690,8	1.654.218,4
may-13	-2.092.041,4	7.619,6	1.666.102,4
jun-13	-2.112.075,6	7.611,4	1.640.580,2
jul-13	-2.036.137,3	7.456,0	1.639.578,3
ago-13	-1.996.877,6	7.456,3	1.709.940,7
sep-13	-1.952.506,3	7.449,3	1.723.810,6
oct-13	-1.812.536,0	7.171,2	1.727.443,5
nov-13	-1.614.953,9	7.129,2	1.899.219,3
dic-13	-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-14	-1.932.535,9	7.006,5	1.841.031,9
mar-14	-1.625.157,8	6.516,1	1.863.446,4

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Base monetaria, emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósitos (OSD)
Variación interanual (%)



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
ene-12	-734.229,6	2.196.331,7	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	92.903,2	75.763,0
feb-12	-800.824,9	2.236.195,3	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	80.904,7	39.555,0
mar-12	-779.722,9	2.241.889,7	1.462.166,7	670.672,6	162.389,5	791.494,1	81.718,5	26.855,0
abr-12	-777.721,1	2.234.134,4	1.456.413,3	660.677,5	163.307,6	795.735,8	90.932,1	6.200,0
may-12	-857.963,3	2.273.766,4	1.415.803,1	635.442,1	157.432,0	780.361,0	78.409,0	8.860,0
jun-12	-796.049,5	2.262.253,6	1.466.204,1	640.330,5	153.650,7	825.873,6	80.082,9	9.759,0
jul-12	-863.624,0	2.295.715,9	1.432.091,9	642.814,6	160.997,9	789.277,3	75.022,9	4.750,0
ago-12	-806.582,6	2.276.789,3	1.470.206,7	671.497,4	187.605,4	798.709,3	87.970,4	0,0
sep-12	-906.599,9	2.393.243,2	1.486.643,2	664.419,5	183.222,9	822.223,7	92.544,0	99.950,0
oct-12	-988.903,8	2.505.298,0	1.516.394,1	652.428,8	178.075,7	863.965,3	152.949,2	93.368,0
nov-12	-1.449.902,1	3.082.710,5	1.632.808,4	772.279,2	261.743,3	860.529,2	117.755,0	56.220,0
dic-12	-1.549.829,9	3.304.095,9	1.754.266,0	844.774,0	253.912,6	909.492,0	245.274,4	19.867,0
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-13	-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-13	-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-13	-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-13	-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-13	-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-13	-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-13	-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-13	-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-13	-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-13	-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-13	-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-14	-1.932.535,9	3.773.567,8	1.841.031,9	781.512,1	183.435,0	1.058.961,4	103.678,0	26.736,0
mar-14	-1.625.157,8	3.488.604,2	1.863.446,4	790.610,1	182.082,9	1.082.762,5	96.797,5	5.974,0

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

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

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 (Central Directo).

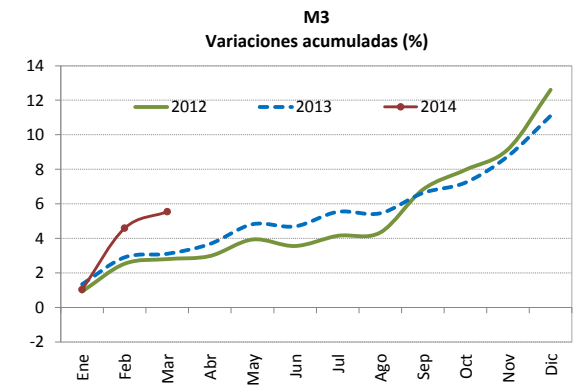
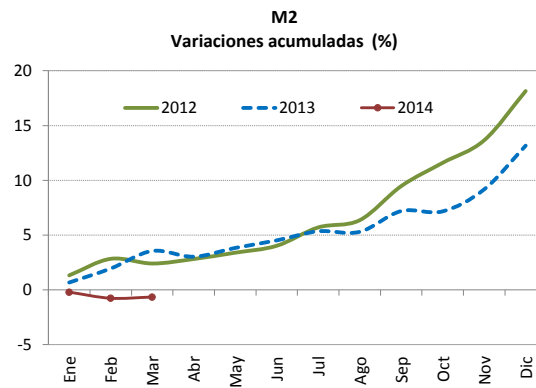
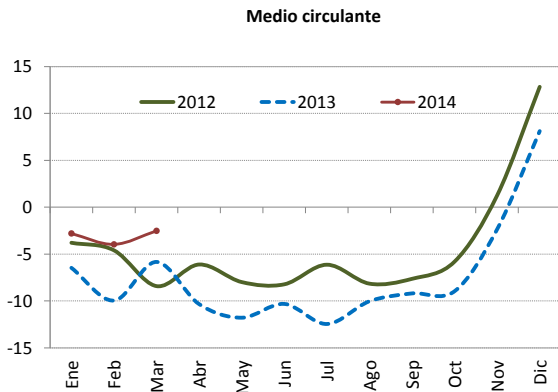
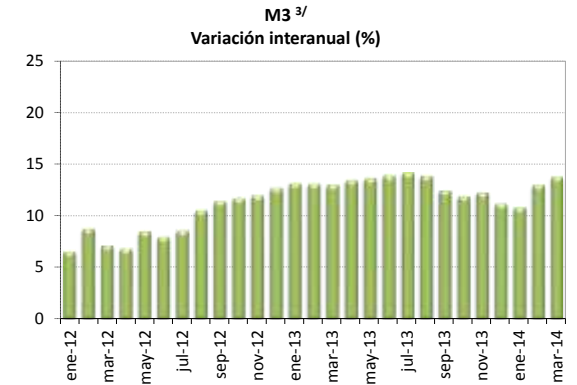
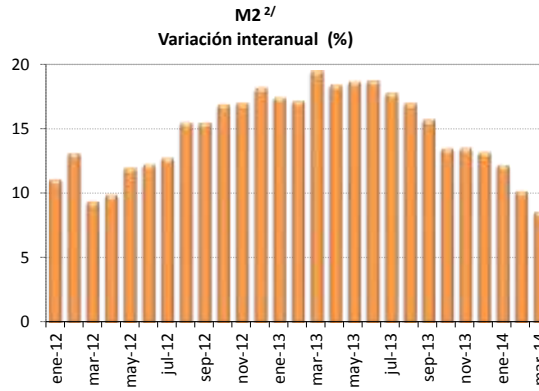
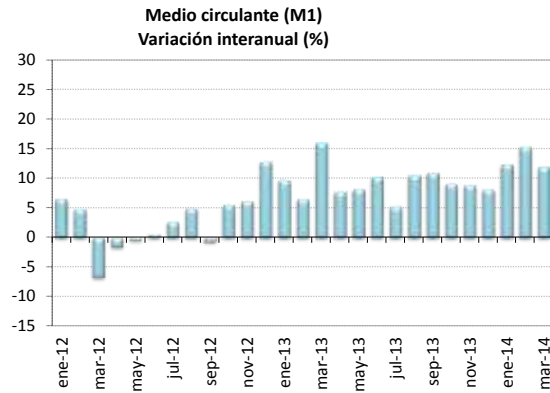
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
ene-12	1.818.437,3	4.697.191,0	6.515.628,3	4.042.196,3	10.557.824,6
feb-12	1.803.254,5	4.809.524,4	6.612.778,9	4.113.435,5	10.726.214,4
mar-12	1.731.077,0	4.854.142,5	6.585.219,5	4.168.939,3	10.754.158,7
abr-12	1.774.672,9	4.836.933,2	6.611.606,1	4.161.059,1	10.772.665,2
may-12	1.739.274,8	4.909.525,7	6.648.800,5	4.224.036,1	10.872.836,6
jun-12	1.734.714,8	4.954.610,2	6.689.325,0	4.144.140,4	10.833.465,4
jul-12	1.774.232,9	5.022.846,5	6.797.079,4	4.097.995,9	10.895.075,3
ago-12	1.736.096,4	5.103.311,2	6.839.407,6	4.075.719,1	10.915.126,7
sep-12	1.745.766,4	5.293.828,6	7.039.595,0	4.135.163,6	11.174.758,6
oct-12	1.780.443,7	5.395.999,1	7.176.442,8	4.118.235,6	11.294.678,4
nov-12	1.913.907,5	5.394.627,8	7.308.535,3	4.110.780,0	11.419.315,3
dic-12	2.132.689,6	5.465.229,0	7.597.918,6	4.181.381,7	11.779.300,3
ene-13	1.994.874,3	5.653.916,3	7.648.790,6	4.289.609,0	11.938.399,6
feb-13	1.920.453,6	5.825.223,2	7.745.676,8	4.376.294,2	12.121.971,0
mar-13	2.008.285,9	5.859.287,8	7.867.573,7	4.278.624,5	12.146.198,3
abr-13	1.912.407,2	5.915.461,1	7.827.868,3	4.385.115,7	12.212.984,0
may-13	1.881.485,4	6.007.268,9	7.888.754,4	4.458.754,1	12.347.508,4
jun-13	1.912.821,7	6.027.986,5	7.940.808,1	4.392.317,0	12.333.125,1
jul-13	1.867.149,0	6.137.044,5	8.004.193,4	4.427.932,9	12.432.126,4
ago-13	1.918.858,5	6.081.328,8	8.000.187,3	4.422.236,5	12.422.423,8
sep-13	1.936.730,8	6.207.557,5	8.144.288,3	4.416.156,5	12.560.444,9
oct-13	1.941.719,4	6.200.549,3	8.142.268,7	4.489.380,1	12.631.648,8
nov-13	2.082.626,2	6.212.367,3	8.294.993,5	4.517.263,8	12.812.257,3
dic-13	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	6.339.088,5	8.580.130,0	4.643.136,8	13.223.266,7
feb-14	2.214.471,9	6.317.750,9	8.532.222,8	5.156.209,1	13.688.431,9
mar-14	2.247.609,9	6.293.970,3	8.541.580,2	5.271.453,4	13.813.033,6

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

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



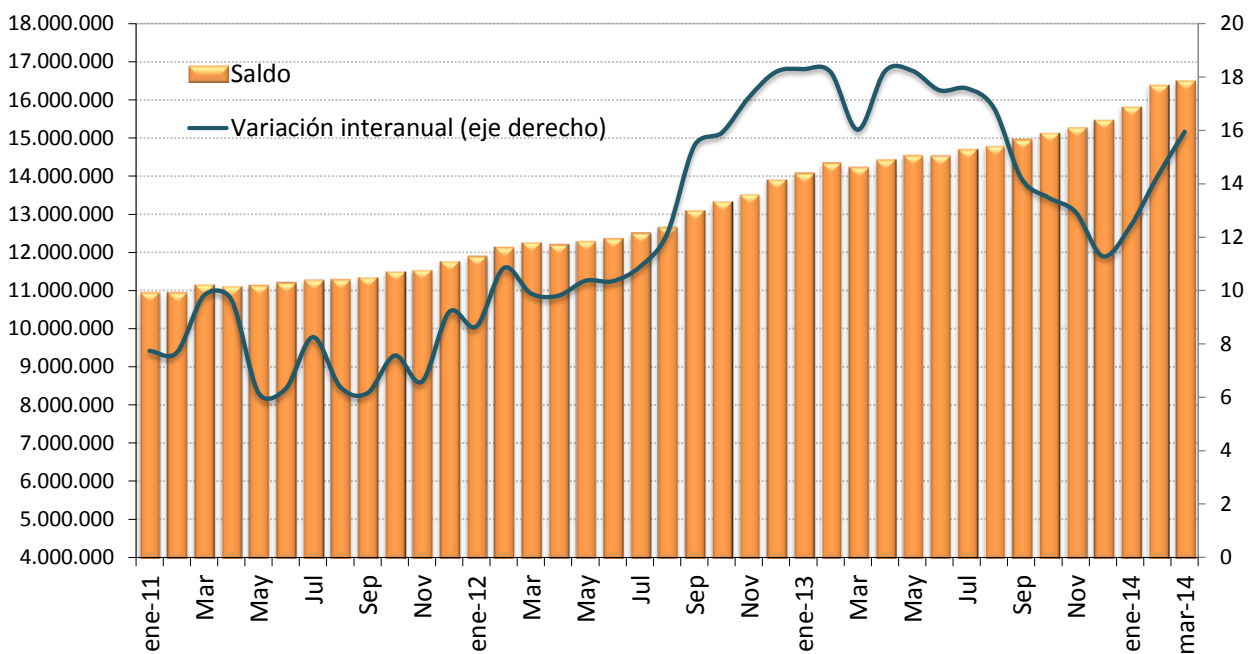
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), feb-mar-14.

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

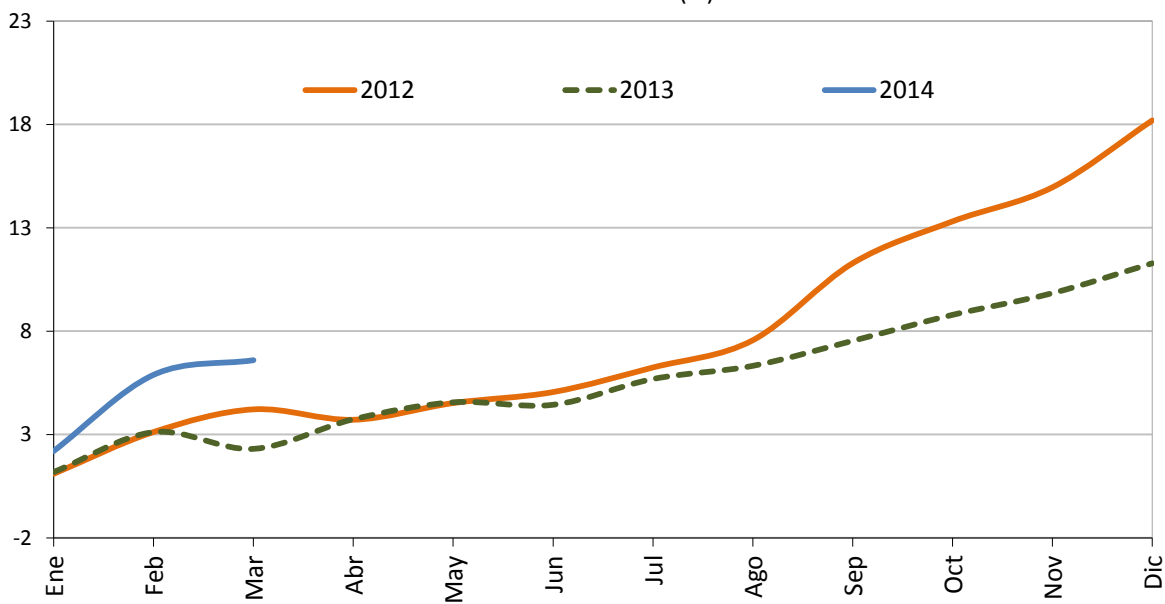
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/} Millones de colones y variación interanual (%)



Riqueza financiera del sector privado Variación acumulada (%)



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), feb-mar-14.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
ene-12	514.903,6	9.750.061,1	598.489,2	17.047,5	1.012.157,3	11.892.658,6
feb-12	496.301,9	9.903.039,1	509.141,7	19.804,0	1.201.858,2	12.130.145,0
mar-12	508.283,1	9.943.815,5	563.920,3	15.877,0	1.227.348,1	12.259.244,0
abr-12	497.369,9	9.941.965,4	580.985,0	15.714,9	1.163.950,5	12.199.985,7
may-12	478.010,1	10.014.770,6	579.733,2	18.448,0	1.204.047,2	12.295.009,2
jun-12	486.679,8	10.006.585,2	594.353,5	15.779,2	1.254.178,5	12.357.576,2
jul-12	481.816,7	10.065.937,8	614.783,1	16.067,1	1.318.874,4	12.497.479,1
ago-12	483.892,0	10.112.788,6	622.128,6	17.267,7	1.416.410,9	12.652.487,8
sep-12	481.196,5	10.368.772,8	625.016,7	15.639,8	1.600.158,4	13.090.784,3
oct-12	474.353,1	10.479.652,3	624.360,2	17.214,8	1.733.365,9	13.328.946,2
nov-12	510.535,9	10.576.386,7	659.119,9	15.667,4	1.761.006,0	13.522.715,9
dic-12	590.861,4	10.780.228,0	676.930,3	18.090,6	1.837.540,2	13.903.650,5
ene-13	528.740,3	10.979.982,5	674.584,7	17.102,8	1.868.057,6	14.068.468,0
feb-13	513.538,5	11.223.784,6	675.435,1	20.292,6	1.903.216,4	14.336.267,1
mar-13	536.509,2	11.176.311,7	683.393,6	17.005,4	1.810.775,9	14.223.995,7
abr-13	504.545,4	11.235.623,3	666.562,1	16.959,2	1.999.323,5	14.423.013,6
may-13	520.302,9	11.354.298,6	712.740,6	16.215,1	1.933.466,4	14.537.023,6
jun-13	513.252,6	11.269.209,7	719.435,5	13.653,8	2.004.879,2	14.520.430,9
jul-13	503.562,7	11.432.030,5	718.175,8	14.489,3	2.025.723,0	14.693.981,3
ago-13	518.634,0	11.434.081,1	715.366,6	13.746,9	2.100.464,7	14.782.293,2
sep-13	514.937,1	11.578.003,2	787.900,0	14.858,7	2.054.874,6	14.950.573,6
oct-13	514.731,2	11.666.261,0	796.856,1	15.045,5	2.132.523,4	15.125.417,1
nov-13	557.202,5	11.831.746,6	791.591,5	14.257,5	2.076.650,1	15.271.448,3
dic-13	640.206,1	11.968.118,3	791.318,7	15.544,5	2.056.993,8	15.472.181,3
ene-14	599.379,0	12.275.798,4	807.934,3	16.954,5	2.112.390,4	15.812.456,5
feb-14	598.635,5	12.695.651,1	873.314,2	12.436,0	2.202.652,2	16.382.689,1
mar-14	598.601,0	12.798.997,4	845.295,0	12.666,9	2.236.791,4	16.492.351,7

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), feb-mar-14.

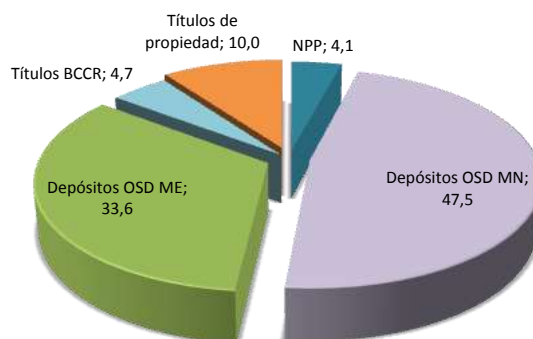
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento a plazo en colones, que se constituye de forma

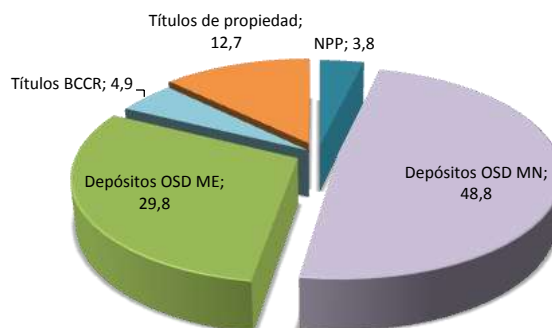
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa

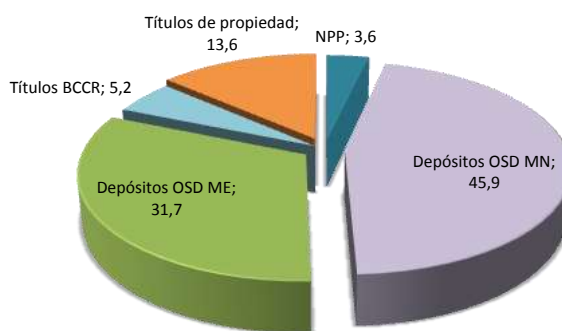
Feb-2012



Feb-2013

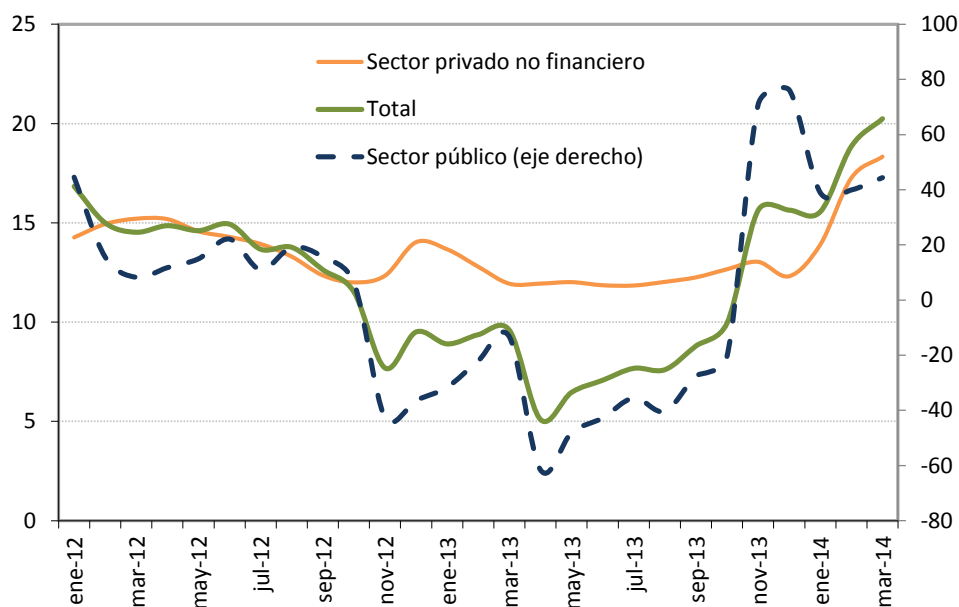


Feb-2014 ^{1/}



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

**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total por sector
Variación interanual (%)**



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

Mes	Sector público no financiero	Sector privado no financiero	Total
ene-12	1.119.158,3	9.711.931,1	10.831.089,4
feb-12	1.035.547,0	9.821.759,4	10.857.306,4
mar-12	991.195,5	9.938.450,3	10.929.645,8
abr-12	1.004.649,8	10.002.922,8	11.007.572,6
may-12	1.003.040,5	10.085.587,7	11.088.628,2
jun-12	953.799,1	10.178.484,6	11.132.283,8
jul-12	956.213,6	10.301.080,9	11.257.294,5
ago-12	923.009,9	10.420.035,2	11.343.045,1
sep-12	961.666,2	10.512.038,2	11.473.704,3
oct-12	905.734,1	10.635.943,9	11.541.677,9
nov-12	457.155,8	10.786.084,4	11.243.240,3
dic-12	606.945,2	11.046.826,9	11.653.772,1
ene-13	781.512,3	11.039.056,0	11.820.568,3
feb-13	835.605,8	11.077.684,5	11.913.290,3
mar-13	879.426,9	11.124.545,1	12.003.972,0
abr-13	394.382,0	11.197.302,8	11.591.684,8
may-13	532.579,4	11.297.149,3	11.829.728,7
jun-13	550.071,2	11.385.334,5	11.935.405,7
jul-13	641.209,8	11.521.098,5	12.162.308,3
ago-13	573.668,1	11.673.149,8	12.246.817,9
sep-13	726.513,7	11.800.187,9	12.526.701,6
oct-13	756.979,4	11.982.586,3	12.739.565,7
nov-13	864.297,8	12.192.209,6	13.056.507,4
dic-13	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-14	1.169.264,4	12.976.213,6	14.145.478,0
mar-14	1.269.788,5	13.151.734,3	14.421.522,9

^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), feb-mar-14.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

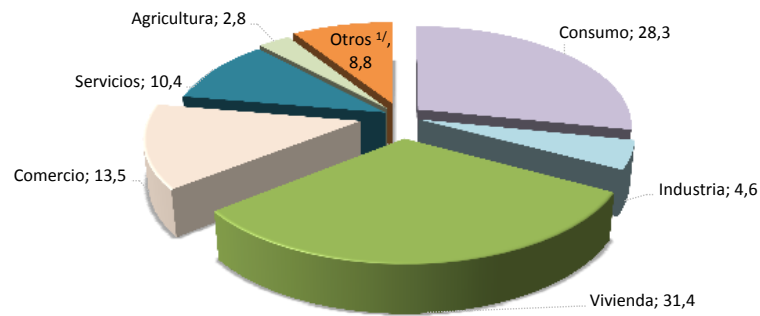
	Enero 2013				Enero 2014			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	147.350	30,6			38.899	9,7		
- En moneda extranjera	106.946	22,2			168.903	42,3		
Crédito								
- Al sector público	9.314	1,9					1.490	0,4
- Al sector privado								
- En moneda nacional	13.103	2,7					41.913	10,5
- En moneda extranjera	4.593	1,0					125.082	31,3
- Al exterior			1.815	0,4			828	0,2
- A ISFLH								
- Del BCCR	2.000	0,4					28.700	7,2
- A fideicomisos			15.327	3,2				
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional		0,0	51.587	10,7			10.019	2,5
- En moneda extranjera	30.194	6,3					21.944	5,5
- En instituciones públicas			815	0,2	583	0,1		
- En el exterior			18.826	3,9	15.105	3,8		
- CERT\$	4.914	1,0					157	0,0
- BEM			45.480	9,4	44.276	11,1		
- DEP	55.896	11,6			14.746	3,7		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			62.931	13,1			94.619	23,7
- Caja	60.684	12,6			57.490	14,4		
Pasivos externos								
- Corto plazo			29.246	6,1			21.030	5,3
- Mediano y largo plazo	28.458	5,9			59.345	14,9		
Capital y reservas	18.646	3,9					7.177	1,8
Subtotal	482.098	100,0	226.028	46,9	399.347	100,0	352.959	88,4
Recompras MIL			159.315	33,0				
Participaciones en los fondos de inversión			66.927	13,9				
Otros activos netos			29.828	6,2			46.388	11,6
Total	482.098	100,0	482.098	100,0	399.347	100,0	399.347	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

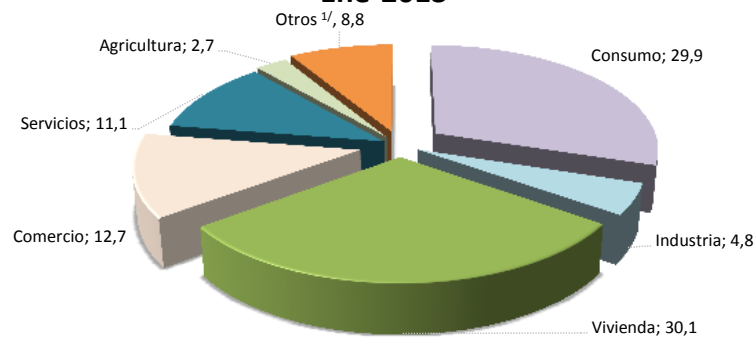
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa

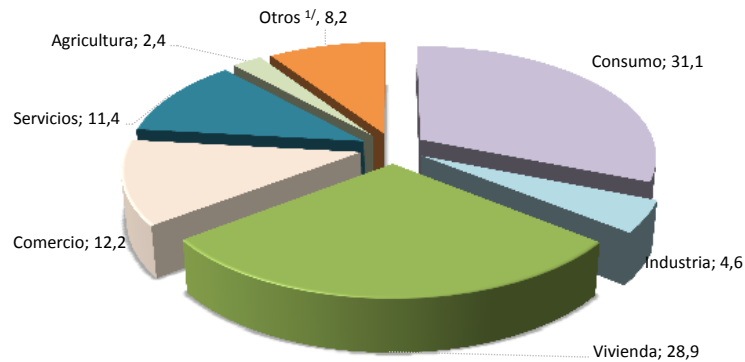
Ene-2012



Ene-2013



Ene-2014



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Ene-12	Ene-13	Ene-14	Ene-12	Ene-13	Ene-14
Total	14,3	13,7	13,9	100,0	100,0	100,0
Consumo	15,2	20,4	18,4	28,3	29,9	31,1
Industria	1,7	17,8	10,0	4,6	4,8	4,6
Vivienda	15,7	9,1	9,1	31,4	30,1	28,9
Comercio	17,5	6,9	9,6	13,5	12,7	12,2
Servicios	14,8	21,8	16,9	10,4	11,1	11,4
Agricultura	15,0	6,4	3,3	2,8	2,7	2,4
Otros ^{1/}	8,5	9,3	22,6	9,1	8,7	9,4

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

4.2 Mercados de negociación

En marzo del 2014 el volumen promedio diario de negociación en colones en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) fue de ¢155.735 millones, para un incremento de 6,5% respecto al mes previo. De ese monto, 49,3% fue realizado por entidades distintas del Banco Central y el remanente tuvo su contraparte con esta Institución.

De las negociaciones realizadas en el MIL colones en marzo destacó el incremento, en términos relativos, en la participación de los intermediarios financieros (8 p.p. más que el mes previo), así como la disminución en la posición deudora neta del BCCR en este mercado. Sobre este particular y, consecuente con la menor disponibilidad de recursos líquidos, la posición deudora neta del BCCR pasó de un promedio diario de ¢54.165 millones en febrero a ¢6.888 millones en marzo. La menor disponibilidad de liquidez a nivel del sistema financiero fue producto, entre otros, de la intervención del BCCR en el mercado cambiario en procura de la estabilización del tipo de cambio y, del incremento en los depósitos del Gobierno en el BCCR, acorde con la estacionalidad que suelen presentar los ingresos tributarios al término del primer trimestre de cada año.

Por su parte, las negociaciones en el MIL en moneda extranjera ascendieron a EUA\$9,6 millones como promedio diario, monto 9,4% menor en comparación con el registrado un mes atrás. Contrario a lo observado en períodos anteriores, los mayores requerimientos en esta divisa correspondieron a la banca estatal que concentró alrededor del 48% del total negociado.

En lo que respecta a la negociación de títulos del Ministerio de Hacienda (MH) y del BCCR, en marzo ambos entes captaron en subasta ¢180.500 millones, equivalentes al 79% de las ofertas recibidas; de ese monto, MH captó cerca del 58%. Según instrumentos, la captación se concentró en títulos de mediano y largo plazo (tasa variable y fija) reconociendo ligeros incrementos en la tasa de interés en relación con las pagadas el mes previo. En cuanto al vencimiento de títulos, en marzo ambos emisores atendieron cerca de ¢200.000 millones¹, por lo que la mayor parte de estos recursos fue nuevamente captado.

Además, durante el mes en comentario el MH realizó subastas de títulos denominados en dólares y a tasa fija, eventos en los cuales asignó EUA\$93 millones con vencimientos que van desde el 2015 al 2022. En marzo la colocación de estos instrumentos fue significativamente mayor que la realizada en meses previos (poco menos de EUA\$20 millones por mes en el bimestre que le precede), sin que ello requiriera ajustes al alza en las tasas de interés².

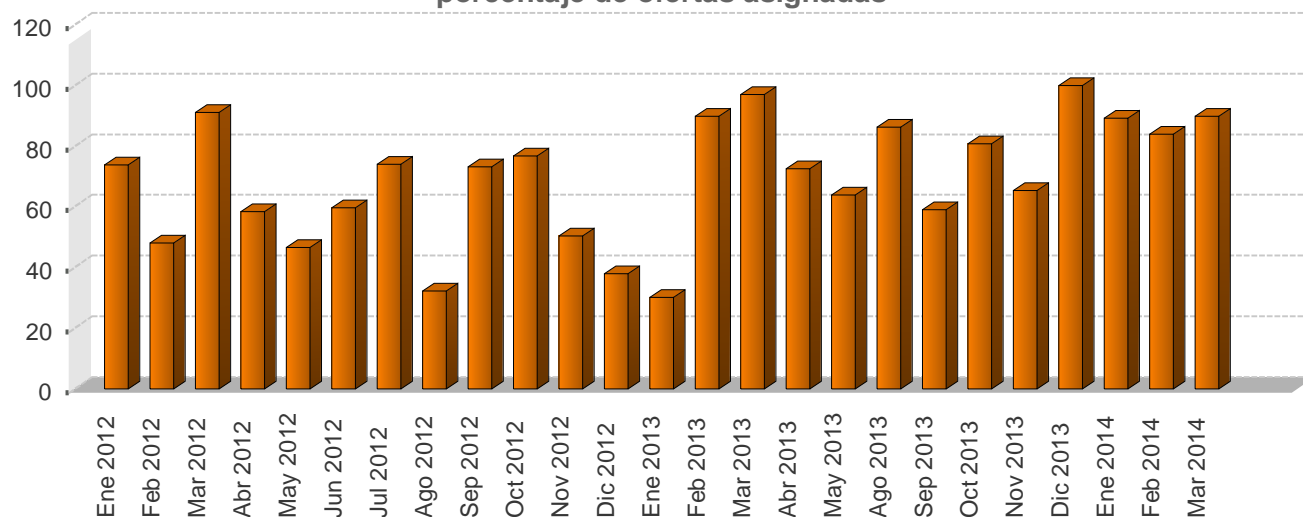
Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron ¢1,4 billones, lo cual equivale a un incremento de 2,2% respecto al mes anterior. Del volumen negociado, 51% de las operaciones surgieron en el mercado secundario (recompras); 88% fue con títulos del sector público y 77% estuvieron denominadas en colones. El mercado accionario con un volumen de negociación de ¢1.140 millones (48% menor si se compara con febrero)³, mostró pocos cambios en cuanto a la inclusión de nuevos emisores.

¹ Según valor nominal.

² En marzo el título con vencimiento en 2015 se negoció a una tasa promedio 3 puntos base superior a la reconocida por este instrumento en febrero último, en tanto que el título con vencimiento en 2020 pagó una tasa de interés 4 puntos base inferior a la negociada el mes previo.

³ Hubo una menor negociación de acciones de FITCO.

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



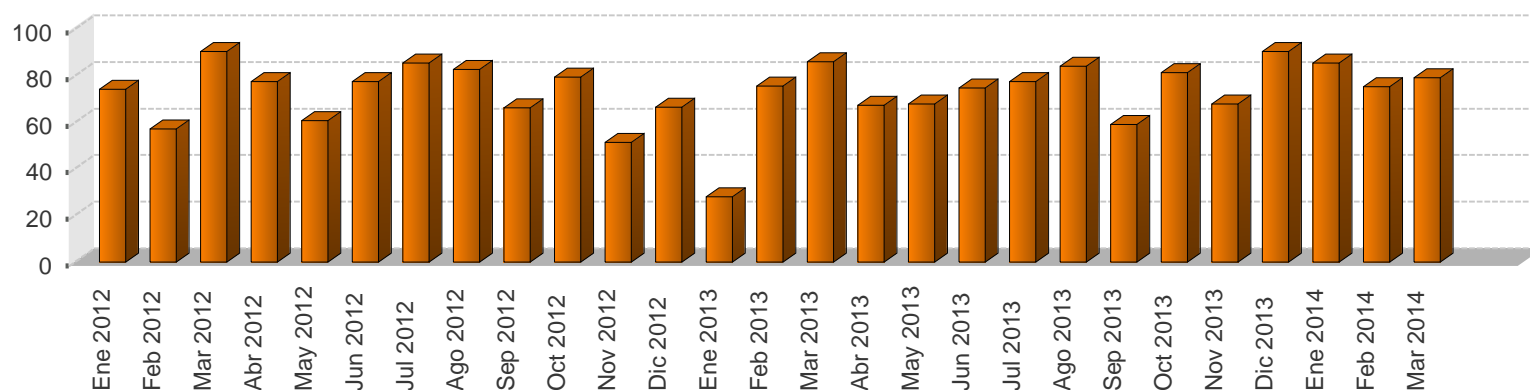
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido		Monto asignado						Total ¢
	Total ¢	Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	
Ene 2012	80,3	73,9	70,9	29,1	0,0	6,1	2,2	91,7	59,4
Feb 2012	124,4	48,2	85,1	14,9	0,0	34,9	20,1	39,9	59,9
Mar 2012	95,2	91,2	76,5	23,5	0,0	43,1	29,4	27,5	86,8
Abr 2012	59,6	58,4	49,8	50,2	0,0	0,0	51,6	48,4	34,8
May 2012	57,8	46,7	22,0	78,0	0,0	5,7	24,0	70,3	27,0
Jun 2012	123,1	59,7	87,6	12,4	0,0	46,2	7,2	46,2	73,5
Jul 2012	25,9	74,1	15,4	84,6	0,0	0,0	0,2	99,6	19,2
Ago 2012	14,5	32,2	10,5	89,5	0,0	0,7	6,6	92,7	4,7
Sep 2012	14,9	73,1	8,9	91,1	0,0	13,8	0,0	86,2	10,9
Oct 2012	28,6	76,8	34,4	65,6	0,0	26,4	7,9	65,7	22,0
Nov 2012	44,7	50,3	1,4	98,6	0,0	1,3	3,2	95,5	22,5
Dic 2012	38,5	38,0	1,9	98,1	0,0	13,2	35,2	51,6	14,6
Ene 2013	56,8	30,2	2,5	97,5	0,0	0,0	28,3	71,7	17,1
Feb 2013	272,3	89,9	16,5	83,5	0,0	0,0	40,9	59,1	245,0
Mar 2013	97,7	97,0	2,5	97,5	0,0	0,0	2,1	97,9	94,8
Abr 2013	51,4	72,5	64,8	35,2	0,0	0,0	31,9	68,1	37,2
May 2013	8,8	63,9	100,0	0,0	0,0	0,0	41,8	58,2	5,6
Jun 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2013	3,5	86,3	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	3,0
Sep 2013	22,4	59,1	100,0	0,0	0,0	0,0	79,9	20,1	13,2
Oct 2013	81,0	80,8	49,8	50,3	0,0	0,0	0,0	100,0	65,5
Nov 2013	168,3	65,3	46,0	54,0	0,0	0,0	36,0	64,0	109,9
Dic 2013	34,6	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	34,6
Ene 2014	99,7	89,2	49,4	50,6	0,0	27,3	0,0	72,7	88,9
Feb 2014	131,4	83,9	85,9	14,1	0,0	32,6	28,9	38,4	110,2
Mar 2014	65,7	89,8	22,8	77,2	0,0	0,0	2,4	97,6	59,1

1/ Corresponde al valor transado.

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

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



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

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

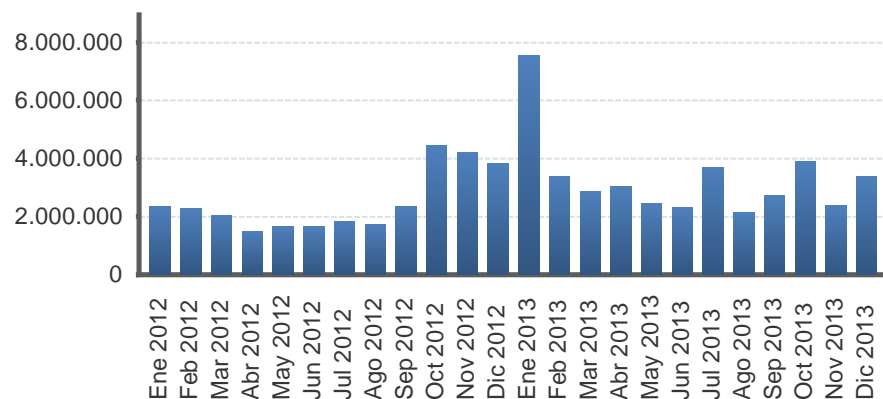
1/ Corresponde al valor transado.

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

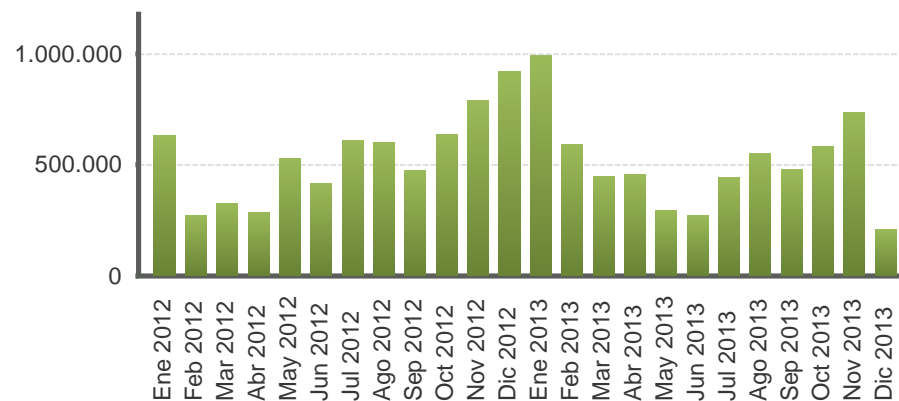
MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

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

Monto transado en millones de colones



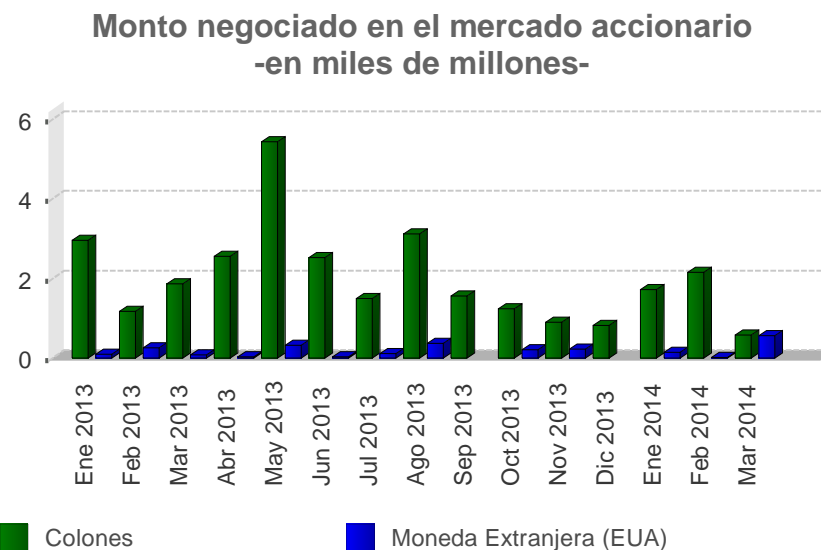
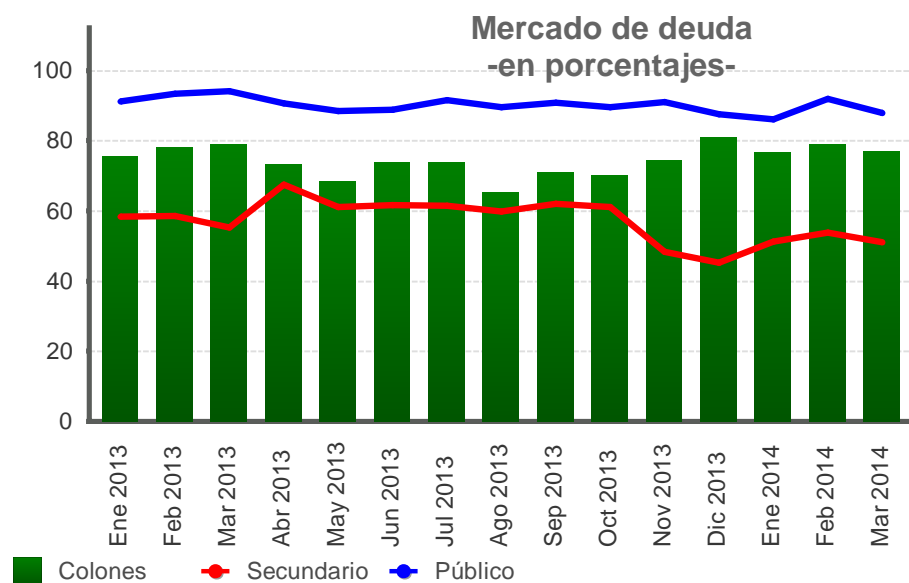
Monto transado en miles de dólares



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

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-

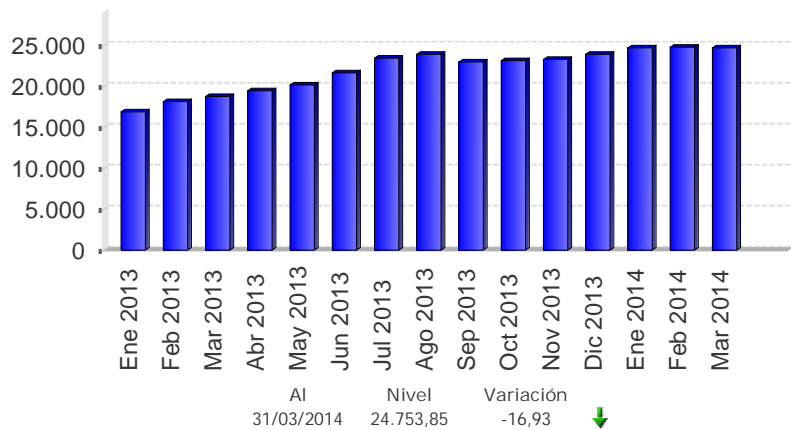
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2013	1.923,7	9,4	58,4	32,2	91,2	8,8	75,4	24,6
Feb 2013	1.723,6	15,0	58,5	26,5	93,3	6,7	78,0	22,0
Mar 2013	1.481,8	14,6	55,3	30,1	94,1	5,9	79,0	21,0
Abr 2013	1.434,8	4,8	67,5	27,7	90,5	9,5	73,2	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

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

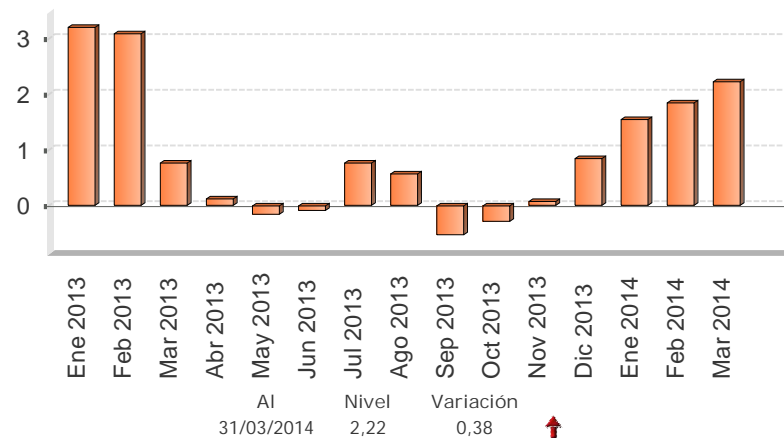
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2013	3,06	2,96	0,10
Feb 2013	1,44	1,18	0,26
Mar 2013	1,96	1,87	0,09
Abr 2013	2,59	2,55	0,04
May 2013	5,74	5,43	0,32
Jun 2013	2,55	2,52	0,03
Jul 2013	1,61	1,49	0,12
Ago 2013	3,50	3,12	0,38
Sep 2013	1,56	1,56	0,00
Oct 2013	1,45	1,24	0,21
Nov 2013	1,11	0,89	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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

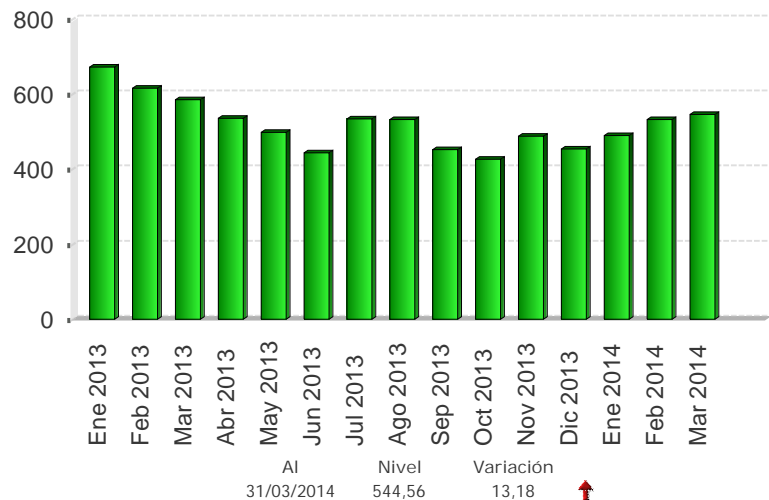
INDICE ACCIONARIO BCT



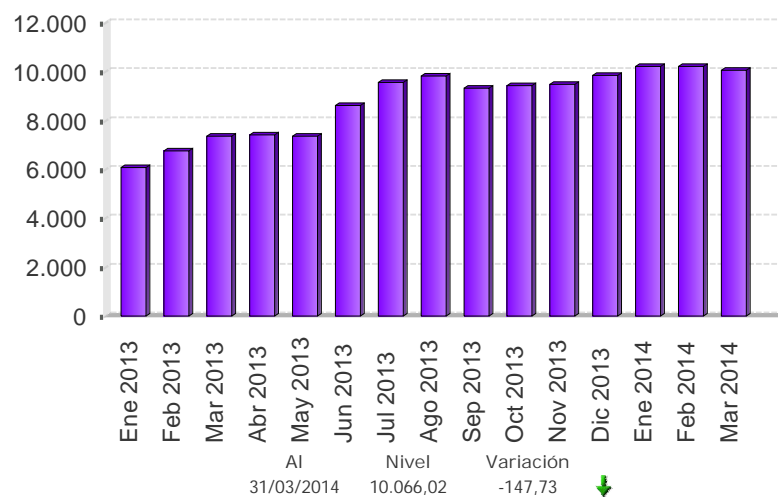
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



Fuente: Bolsa Nacional de Valores, AldeSA Valores S.A, BCT Valores.

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

En el Informe Mensual se incorporan dos índices accionarios: el Índice Accionario BCT y el Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores. Estos índices tratan de presentar la evolución del mercado accionario mediante la variación de los precios de las acciones inscritas en bolsa.

Índice Accionario BCT

Se define de la siguiente manera: $I_t = I_{t-1} * \frac{\sum P_{it} * Q_{it-1} * F_{it}}{\sum P_{it-1} * Q_{it-1}}$ donde

I_t = Valor del índice para el día t.

P_{it} = Precio de cierre de la i-ésima emisión en el día t.

Q_{it} = Número de acciones inscritas de la i-ésima emisión del día t.

F_{it} = Factor de ajuste

Este índice mide el valor del mercado accionario. No tiene un período fijo como base, sino que se ajusta de acuerdo al último día en que se calculó. Se basa en una muestra del total de empresas costarricenses que transan acciones en la Bolsa Nacional de Valores, la cual se escoge de acuerdo a varios criterios de bursatilidad, tales como el importe negociado, la rotación del período, la cantidad de operaciones y el número de días negociados. La muestra se revisa cada tres meses.

El factor de ajuste incorpora aspectos como el pago de dividendos en efectivo o en acciones, la suscripción de acciones y los "splits".

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

Se define como: $I_t = \frac{\sum P_{it} * \Theta_{it}}{\sum P_{it-1} * \Theta_{it-1}}$ donde:

P_{it} = Precio promedio de la acción i en el día t.

Θ_{it} = Ponderador de la acción i en el día t = $F_i * R_i * AC_i$

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

Este índice incluye las acciones de todas las empresas inscritas en la Bolsa Nacional de Valores. La variación del precio de las acciones se pondera por la importancia relativa de las diferentes acciones participantes en el mercado, en términos de la frecuencia de negociaciones y los porcentajes en circulación negociados a través de la bolsa.

En la forma en que ha sido estructurado, el índice pretende medir el incremento aproximado en la riqueza de un inversionista que mantiene una cartera compuesta por las acciones de mayor movimiento en el mercado, en términos de la frecuencia de negociación y la cantidad de acciones negociadas con respecto al total de acciones en circulación. De acuerdo con ello, el índice le otorga una mayor importancia relativa a las negociaciones de acciones de aquellas compañías cuya presencia en el mercado es más amplia.

Los ponderadores determinan la importancia relativa que se le otorga a cada acción. Estos toman en cuenta, principalmente, la frecuencia con que se negocian las acciones y la cantidad de acciones transadas en relación con el total de acciones en circulación de cada empresa. Con ello se pretende expresar en el índice el desenvolvimiento regular del mercado y el comportamiento de los precios que ahí se definen, minimizando los efectos transitorios que puedan ocurrir, por situaciones “anormales” en el mercado, como las negociaciones fuertes de acciones que no se transan frecuentemente. Además, se trata de evitar alteraciones en el índice por problemas de estacionalidad.

¿Cómo se interpretan los índices?

Los índices accionarios muestran las variaciones en el nivel agregado (BNV) o para una muestra (BCT) del precio de las acciones, por lo cual constituyen un parámetro importante para evaluar el desarrollo del mercado accionario y el desempeño de las empresas incluidas en el índice. Las variaciones porcentuales entre períodos reflejan la tendencia del mercado o su muestra. Por ejemplo, el valor del índice de la BNV al finalizar 1996 fue de 1.439,0 y en 1997 cerró en 1.695,0, lo que significó un incremento de 18 % en el índice. Esto representa la ganancia promedio de los inversionistas por concepto de crecimiento en los precios de sus acciones.

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

Se define como: $I_t = \frac{V_t / Ud_t * 100}{VB}$ donde:

V_t = volumen negociado el día t
 Ud_t = Unidad de Desarrollo del día t
 VB = Volumen base

Este índice mide la actividad real del mercado de valores costarricense. El valor base es el promedio diario de las transacciones de 1992 (¢2.759 millones), expresado en unidades de desarrollo (28.0737 Ud). Las Unidades de Desarrollo son una unidad de cuenta diaria, las cuales se basan en las variaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y representan una aproximación de la inflación diaria.

Cuando este índice registra para el cierre de una sesión bursátil un valor por encima de los 100 puntos, ello refleja un incremento en la actividad real en el mercado de valores con respecto al año base.

Indicador ALDESA de rendimientos reales

Se define como: $I_t = (TIR_t / \Pi) / (1 + \Pi)$ donde:

TIR_t = tasa interna de retorno promedio ponderada del día t, de las operaciones del mercado primario a 6 meses
 $\Pi = (Ud_t / Ud_{t-360}) - 1$

El indicador mide los rendimientos reales ofrecidos en el mercado primario, específicamente para las colocaciones en colones a seis meses plazo. El valor del índice muestra la tasa de interés real que un inversionista recibirá en los próximos seis meses por sus negociaciones en colones de mercado primario, si la inflación y el mercado mantienen un comportamiento igual al actual.

4.3 Tasas de interés

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) acordó incrementar la Tasa de política monetaria (TPM) en 100 puntos básicos (p.b.) y ubicarla en 4,75% a partir del 13 de marzo del 2014¹, justificado en el acelerado incremento en el tipo de cambio observado en el primer trimestre del año y que se manifestó en expectativas de inflación crecientes², las cuales podrían comprometer el cumplimiento de la meta inflacionaria. Consecuente con lo anterior, el BCCR modificó la estructura de las tasas de interés de los depósitos electrónicos a plazo (DEP) con aumentos comprendidos entre 57 y 100 p.b..

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones, el costo promedio de las operaciones fue 4,41% (3,67% en febrero 2014) y se ubicó la mayor parte del mes por debajo de la TPM. En el MIL dólares, la tasa de interés promedio (0,14%) fue idéntica a la observada el mes previo, en razón tanto del menor número de transacciones como del volumen negociado.

Por su parte las tasas de interés pasivas en colones mostraron incrementos, principalmente en la banca estatal y para plazos cercanos a 180 días, lo cual influyó en el resultado de tasa básica pasiva nominal (TBP), que aumentó 10 p.b. y se ubicó en 6,60%. En términos reales, TBP registró un nivel de -0,77%, el más bajo desde el segundo trimestre del 2011.

A pesar del incremento en la TBP, la evolución de la expectativa de variación del tipo de cambio llevó a que el premio por ahorrar en colones registrara niveles negativos (-1,28%) o cercanos a cero, según se utilice como referencia una tasa en moneda extranjera de un banco estatal o la tasa Libor a 6 meses plazo, en ese orden. Esta situación se ha manifestado en mayores preferencias de los agentes económicos por ahorrar en moneda extranjera.

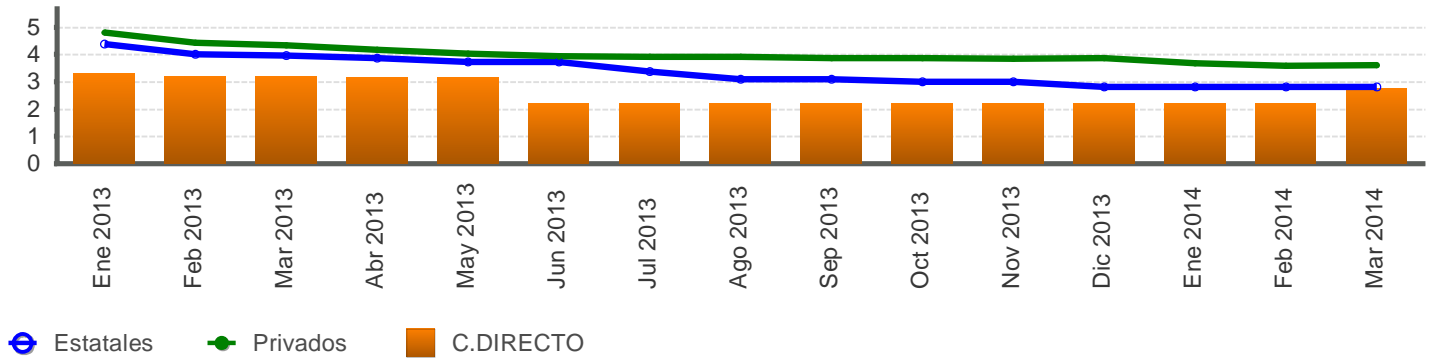
Finalmente, las tasas de interés activas en colones mostraron incrementos en este mes, lo que se reflejó en una tasa promedio ponderada del sistema financiero que se ubicó en 16,65% (16,34% el mes previo). Igual comportamiento se observó en la tasa activa media en dólares, que aumentó para los principales destinos económicos y alcanzó 10,35%, al finalizar el trimestre.

¹ Sesión 5640-2014 del 12 de marzo del 2014.

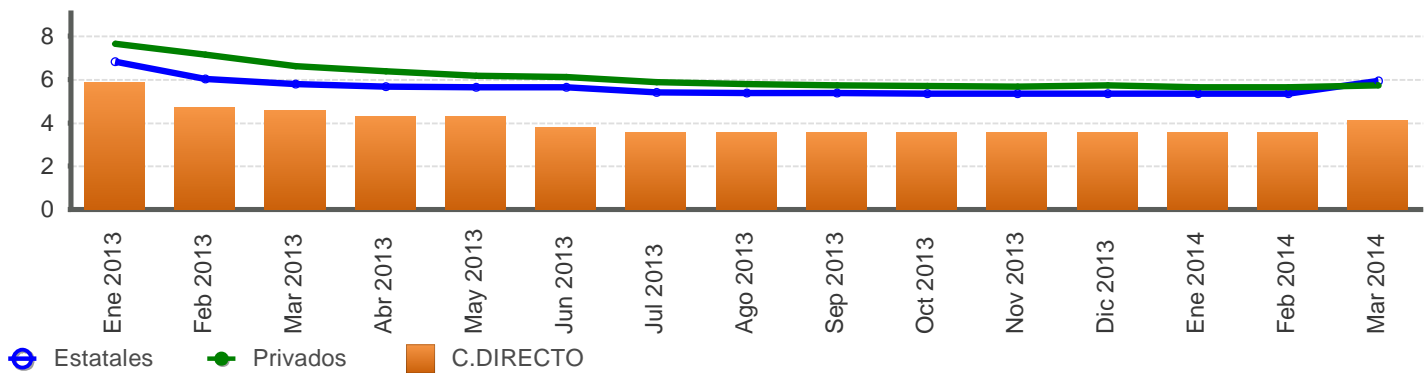
² Según la encuesta mensual realizada por el BCCR, la expectativa de inflación a 12 meses pasó de 6,1% en febrero del 2014 a 6,9% en marzo del mismo año, por su parte la expectativa de variación de tipo de cambio se mantuvo en 5,6% para el mismo lapso.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

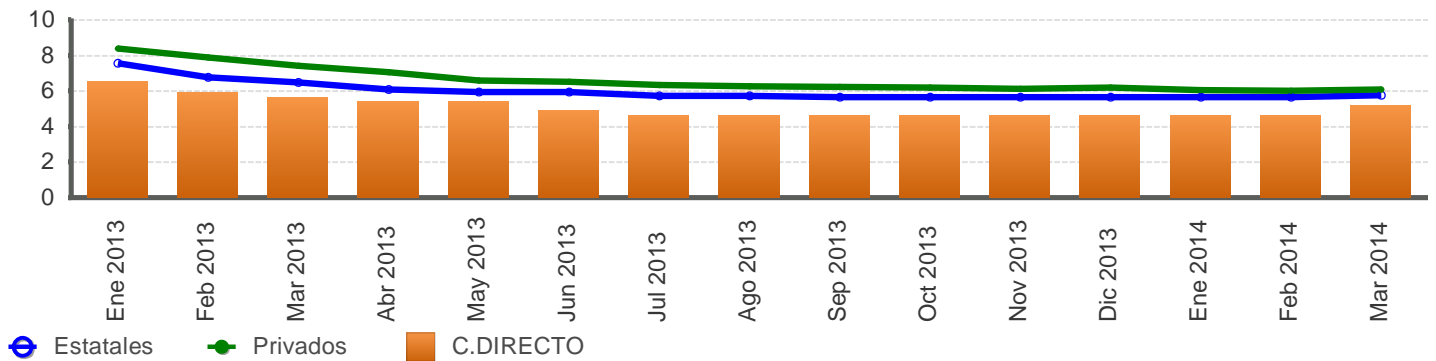
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



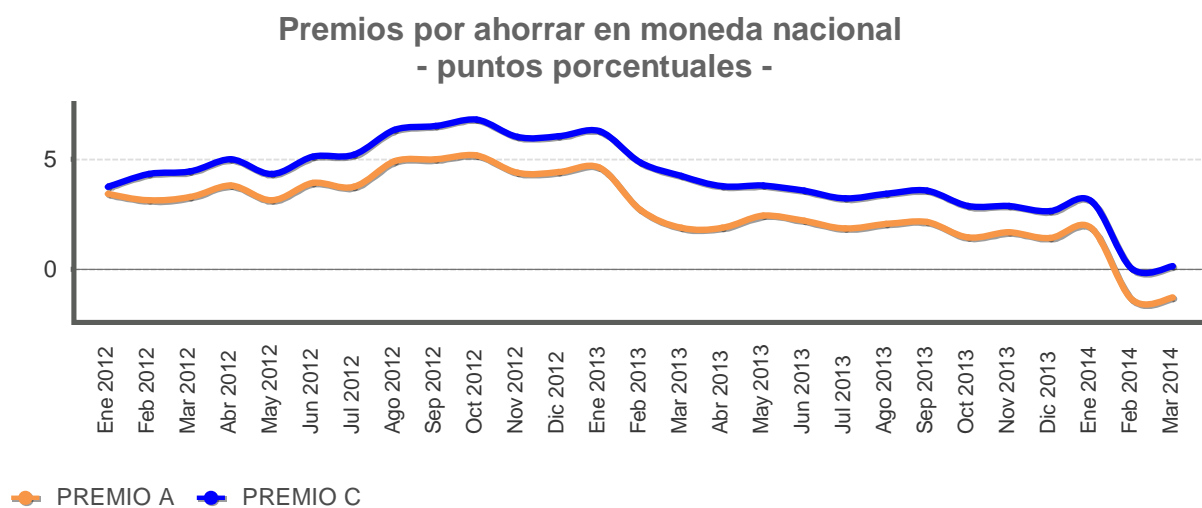
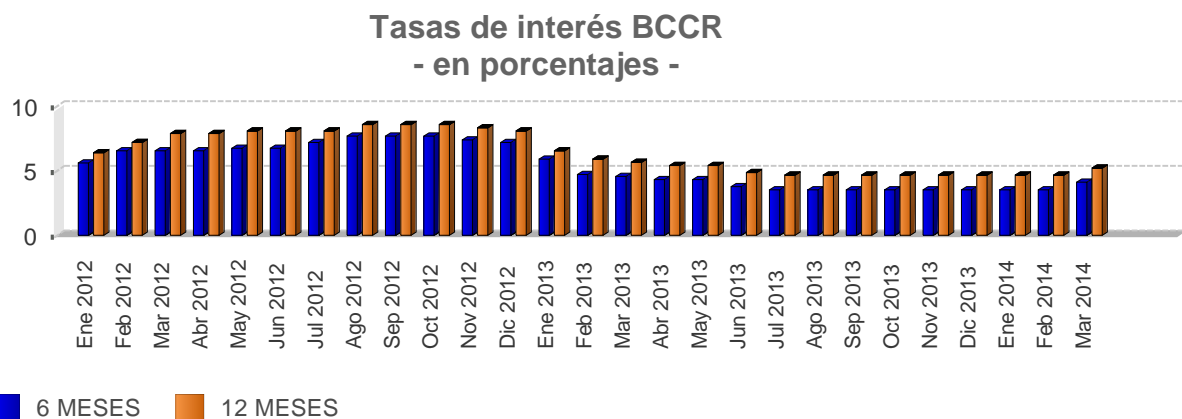
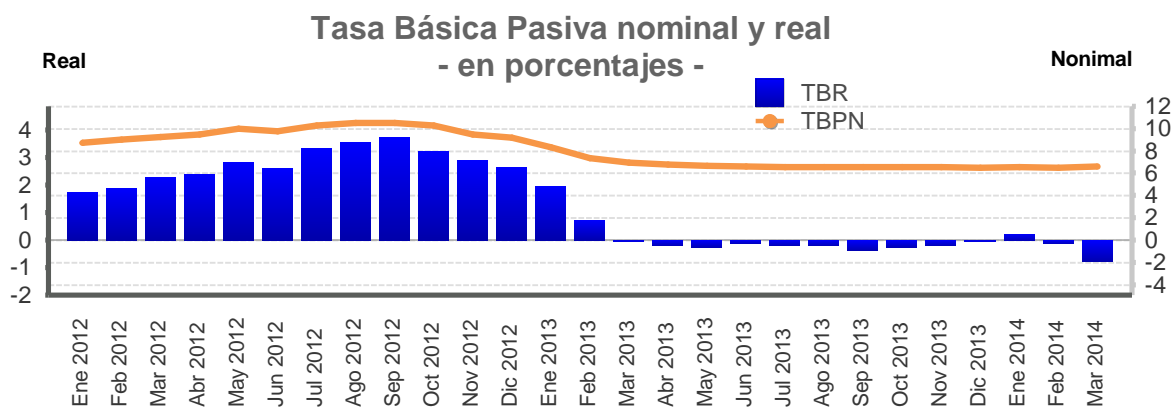
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

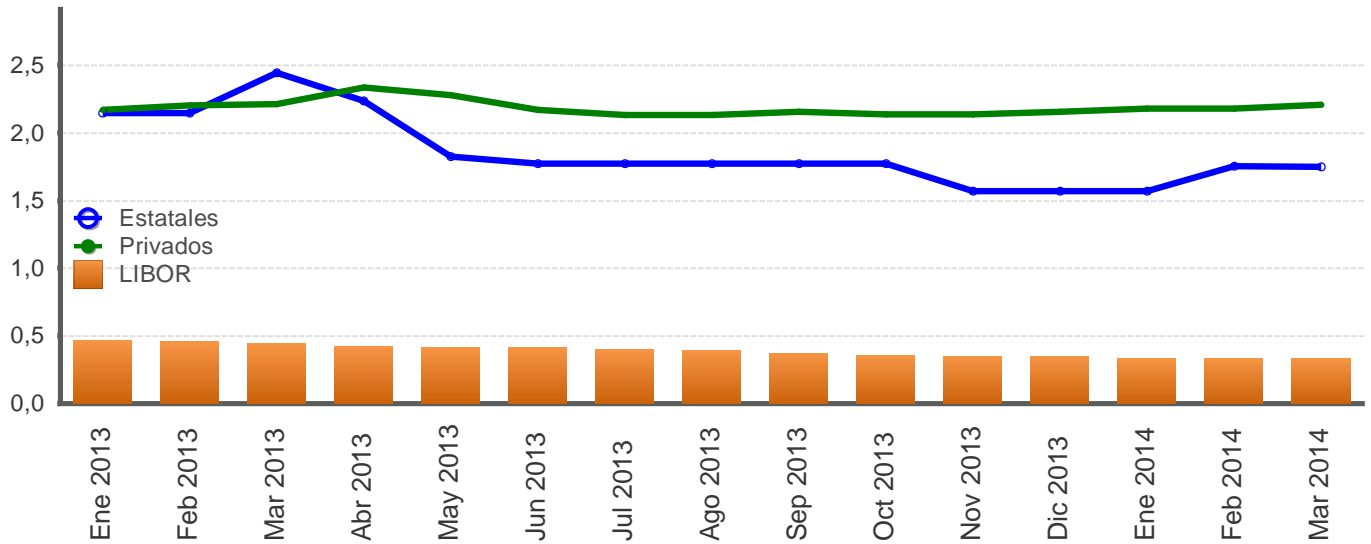
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87
Mar 2012	9,25	2,27	8,75	2,50	3,26	4,45	3,25	4,36
Abr 2012	9,50	2,39	8,75	2,40	3,80	4,99	3,56	4,67
May 2012	10,00	2,82	9,12	2,75	3,14	4,33	2,81	3,91
Jun 2012	9,75	2,61	9,11	2,74	3,93	5,11	3,82	4,91
Jul 2012	10,25	3,33	9,20	3,12	3,74	5,18	3,34	4,60
Ago 2012	10,50	3,55	9,25	3,16	4,89	6,33	4,31	5,59
Sep 2012	10,50	3,75	9,08	3,20	4,99	6,51	4,24	5,58
Oct 2012	10,25	3,24	8,91	2,75	5,17	6,78	4,43	5,92
Nov 2012	9,50	2,88	8,49	2,64	4,38	6,00	3,91	5,41
Dic 2012	9,20	2,61	8,13	2,30	4,41	6,04	3,86	5,37
Ene 2013	8,30	1,93	6,30	0,66	4,60	6,26	3,05	4,61
Feb 2013	7,35	0,72	6,20	0,19	2,71	4,85	1,93	3,55
Mar 2013	6,95	-0,01	6,21	-0,18	1,89	4,24	1,71	3,77
Abr 2013	6,75	-0,18	6,16	-0,23	1,86	3,78	1,61	3,44
May 2013	6,65	-0,27	-	-	2,44	3,80	-	-
Jun 2013	6,60	-0,12	-	-	2,19	3,55	-	-
Jul 2013	6,55	-0,16	-	-	1,84	3,22	-	-
Ago 2013	6,55	-0,16	-	-	2,04	3,42	-	-
Sep 2013	6,55	-0,35	-	-	2,14	3,55	-	-
Oct 2013	6,55	-0,26	5,10	-1,13	1,43	2,86	0,39	1,68
Nov 2013	6,55	-0,16	5,50	-0,66	1,67	2,87	0,99	2,11
Dic 2013	6,50	-0,02	-	-	1,42	2,62	-	-
Ene 2014	6,55	0,21	6,00	0,19	1,87	3,08	1,70	2,83
Feb 2014	6,50	-0,11	6,00	-0,09	-1,37	0,03	-1,37	-0,18
Mar 2014	6,60	-0,77	6,00	-0,84	-1,28	0,13	-1,40	-0,18

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

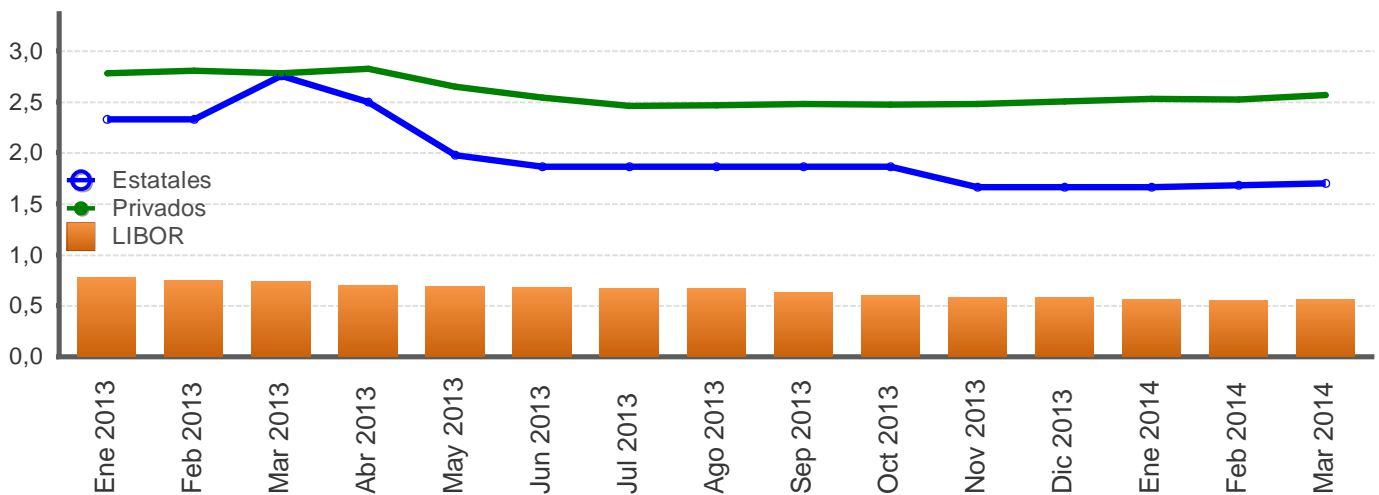
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



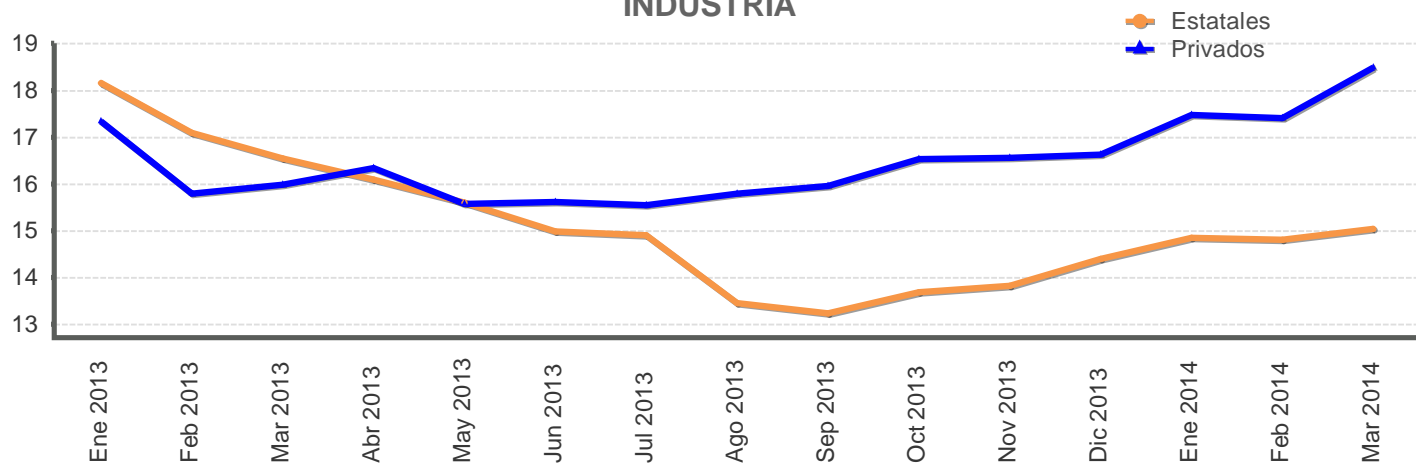
A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



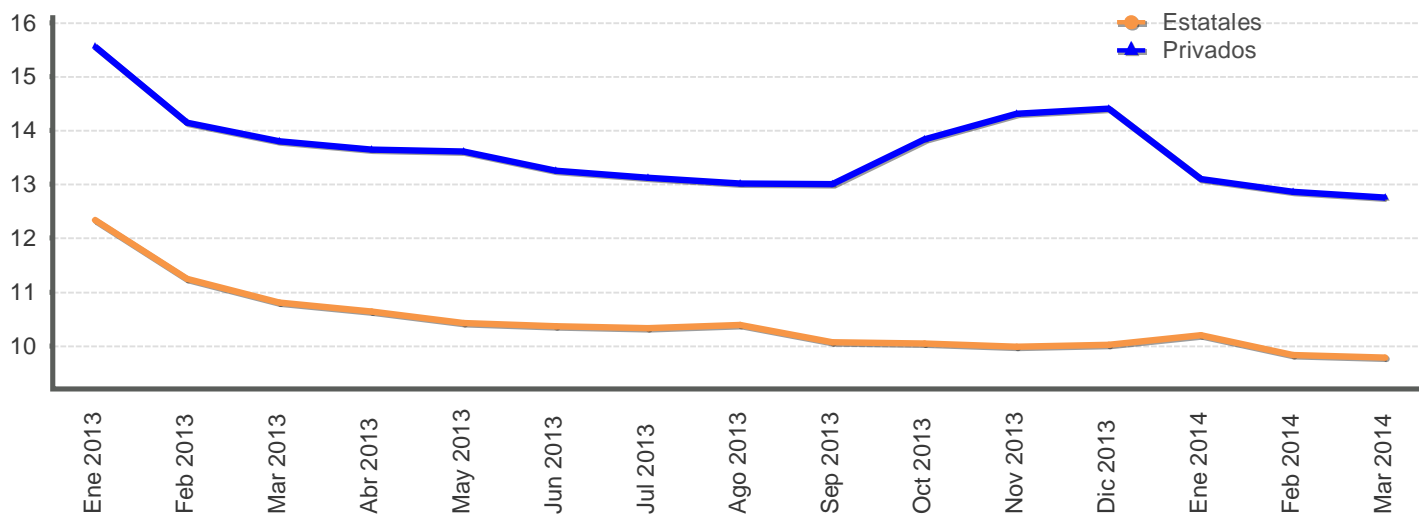
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

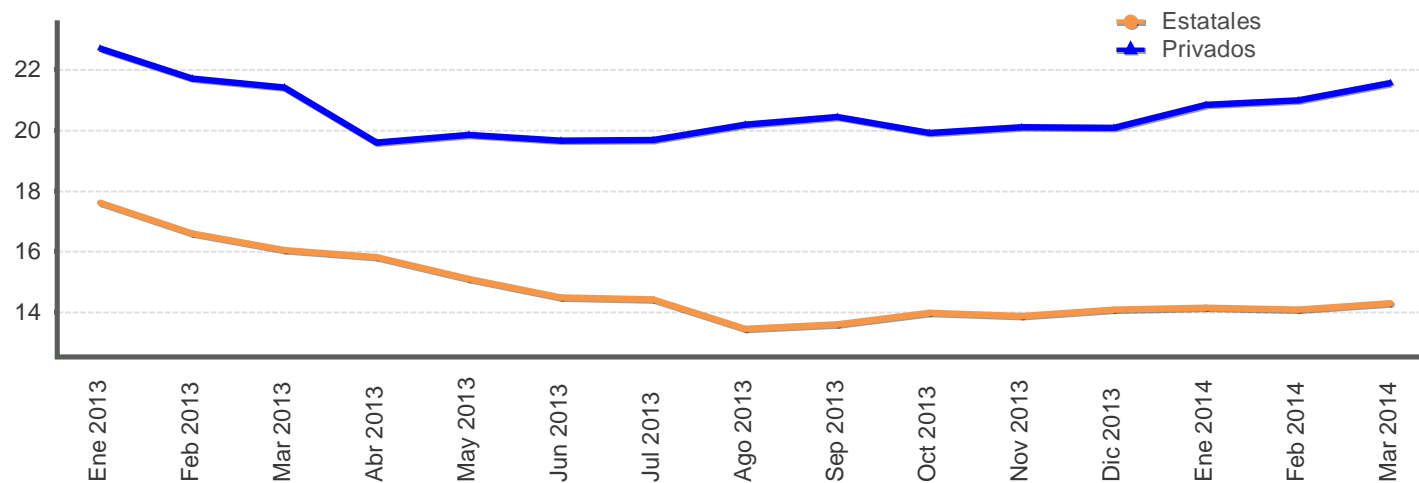
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

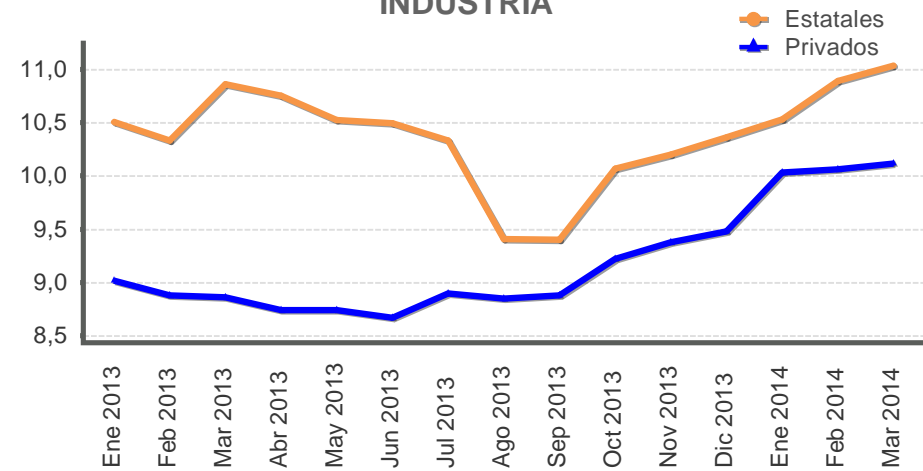
2/ La tasa promedio del Sistema Financiero Nacional se ajustó a partir de febrero del 2010, debido a una revisión y corrección de la información remitida por el Banco Popular de Desarrollo Comunal (BPDC).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

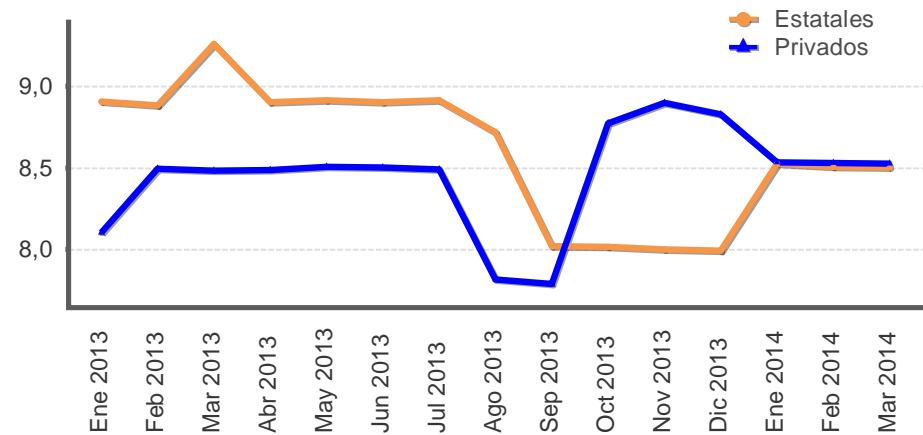
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -

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

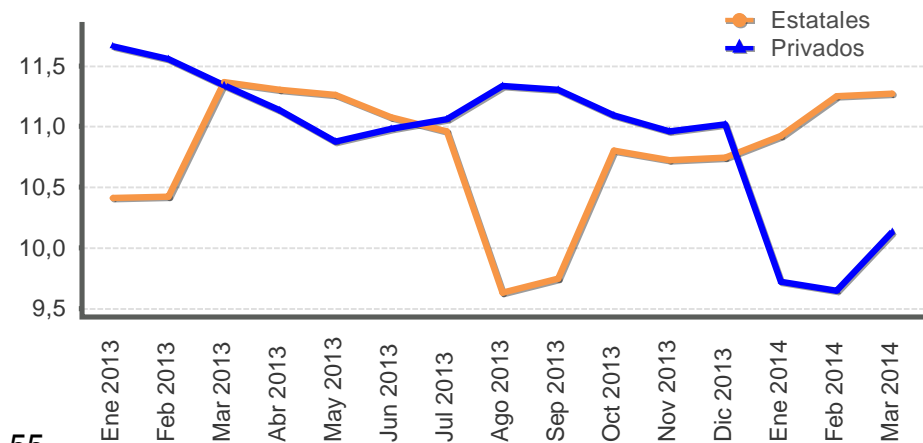
INDUSTRIA



VIVIENDA



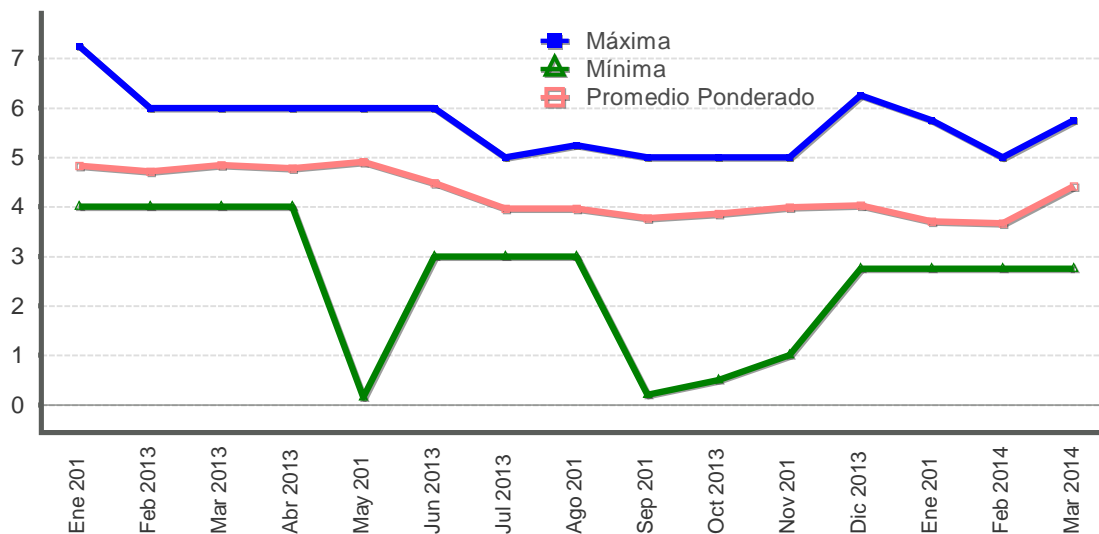
OTRAS ACTIVIDADES



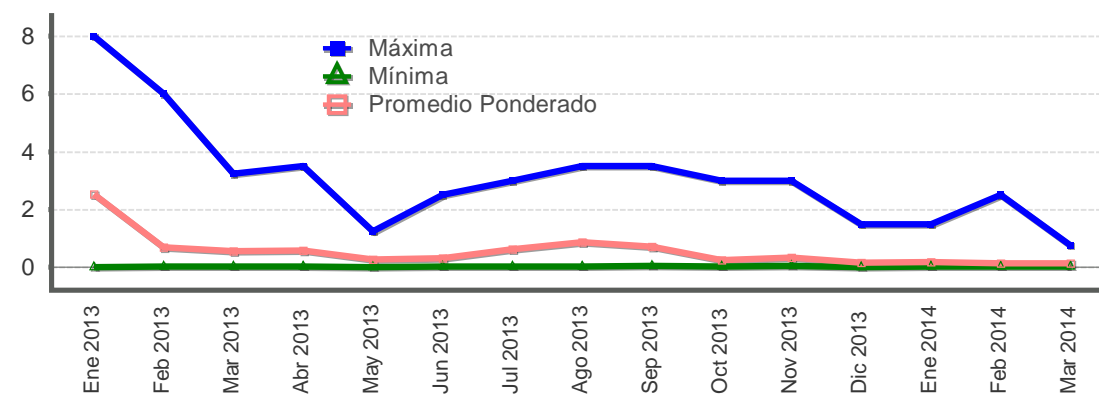
1/ La tasa de Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

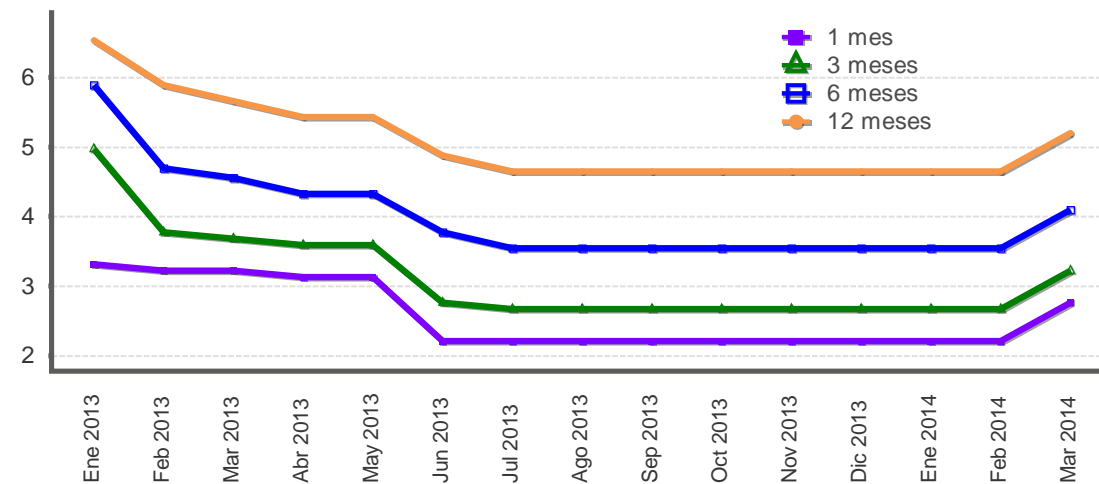
TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagares	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo
		Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica
Dic 2011										
29 o menos	3,93				0,13					
De 30 a 59	3,70	3,67			0,39					
De 60 a 90		4,01	7,07		0,66					
De 91 a 179		4,25			1,20					
De 180 a 359		6,03				1,96				
De 360 a 1079							3,18	8,48		
De 1080 a 1799								9,50		
De 1800 o más							5,50	9,70		6,25
Jun 2012										
29 o menos	3,35				0,41					
De 30 a 59	3,30	3,91			0,50					
De 60 a 90		5,08								
De 91 a 179		5,50	9,24		1,25					
De 180 a 359		5,83	9,83		2,96	3,66		7,93		
De 360 a 1079							4,25	9,52		
De 1080 a 1799		8,65						9,78		
De 1800 o más							5,40	10,00		3,00
Dic 2012										
29 o menos	3,27				0,54			3,30		
De 30 a 59		3,61			0,57					
De 60 a 90		5,65							3,26	
De 91 a 179		5,90	8,37		1,25					
De 180 a 359		6,85	8,37		3,04			8,62		
De 360 a 1079								11,50		
De 1080 a 1799								11,50		
De 1800 o más								11,84		6,79
Mar 2013										
29 o menos	3,24				0,66					
De 30 a 59	3,30	3,50			1,25					
De 60 a 90		3,80			1,25					
De 91 a 179		3,95			1,25					
De 180 a 359		4,82	6,57		2,66			6,61		
De 360 a 1079								11,50		
De 1080 a 1799							5,50	9,73		3,25
De 1800 o más										
Jun 2013										
29 o menos	3,02				0,77					
De 30 a 59	3,05	3,05			1,09					
De 60 a 90		3,32								
De 91 a 179		3,43								
De 180 a 359		4,33			2,61					
De 360 a 1079								11,50		
De 1080 a 1799							5,50	8,50		3,50
De 1800 o más										
Sep 2013										
29 o menos	2,27									
De 30 a 59	2,28	2,40								
De 60 a 90		2,63			0,85					
De 91 a 179		2,75			1,25					
De 180 a 359		3,90	5,92					6,03		
De 360 a 1079								6,15		
De 1080 a 1799								7,25		
De 1800 o más		6,40						8,25		
Dic 2013										
29 o menos	2,48				0,65					
De 30 a 59	2,28	2,40								
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
Ene 2014										
29 o menos	2,27				0,30					
De 30 a 59	2,28	2,40			0,50					
De 60 a 90		2,67								
De 91 a 179		2,78	5,87		0,60					
De 180 a 359		3,65	6,41		0,90					
De 360 a 1079					1,18		5,00	6,41	11,50	
De 1080 a 1799							4,00		8,50	
De 1800 o más							5,25	9,25		3,25
Feb 2014										
29 o menos	2,23				0,55					
De 30 a 59	2,29	2,40			0,75					
De 60 a 90		2,65								
De 91 a 179		2,77	6,80							
De 180 a 359		3,57	6,28		1,38					
De 360 a 1079							5,00		11,50	
De 1080 a 1799									8,25	
De 1800 o más							5,25	9,25		4,90

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

Las presiones en el mercado cambiario, que iniciaron en la última semana de febrero del 2014, continuaron en la primera quincena de marzo, situación que llevó a una intervención activa del Banco Central de Costa Rica en el Mercado de Monedas Extranjeras (Monex), con la finalidad de evitar fluctuaciones violentas diarias del tipo de cambio¹. Cabe señalar que esas presiones cambiarias que se materializaron en una mayor variabilidad y presión alcista en el tipo de cambio, se regularon en la segunda quincena de marzo y en los primeros dieciséis días de abril.

En marzo del 2014 el mercado privado de cambios registró un déficit de EUA\$26,1 millones², aunque el comportamiento entre ambas quincenas fue diferente. En la primera mitad del mes hubo un resultado neto negativo de EUA\$115,3 millones influido en parte, por el aumento en la cantidad demandada de divisas por parte de los agentes económicos, ante una mayor expectativa de variación del tipo de cambio en el corto plazo. No obstante, en la segunda quincena de marzo y primeros dieciséis días de abril se registró un superávit de EUA\$89,2 millones y EUA\$76,9 millones, respectivamente.

Lo anterior propició que el tipo de cambio promedio de Monex se ubicara en la primera quincena de marzo en un nivel medio de ₡559,05 (₡532,36 en febrero), con un coeficiente de variación de 1,8%, para luego caer en 2,2% en la segunda parte del mes y acotar la variabilidad en torno a 0,5%. En los primeros dieciséis días de abril el nivel promedio del tipo de cambio se situó en ₡550,24 y el coeficiente de variación no evidenció mayores cambios.

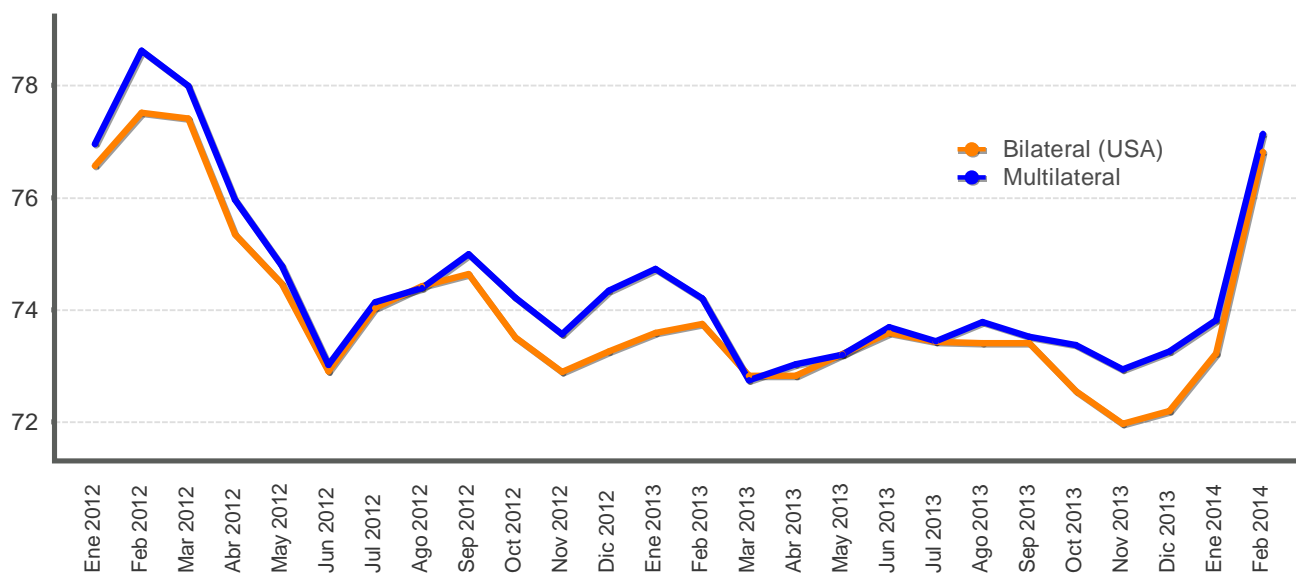
En el ámbito de la política cambiaria de intervención aprobada por la Junta Directiva, el Banco Central vendió divisas en la primera quincena de marzo por EUA\$199,3 millones, monto que contrastó con la menor intervención de EUA\$26,3 millones y EUA\$5,1 millones, en la segunda quincena de marzo y primeros dieciséis días de abril, en ese orden. En marzo y primera mitad de abril, esos flujos de intervención contemplaron la reducción de reservas monetarias del BCCR en EUA\$38,7 millones y EUA\$4,2 millones, respectivamente, para cubrir el faltante de divisas requerido por el sector público no bancario (SPNB).

En marzo las reservas internacionales netas cayeron EUA\$489,5 millones como resultado de la disminución de EUA\$249,6 millones en los depósitos del Gobierno en el Banco Central para el pago del servicio de la deuda externa y los montos respectivos utilizados para la intervención cambiaria por parte del BCCR. Al cierre del mes el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$6.785,6 millones, monto equivalente a 5,5 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,9 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,2% del PIB estimado en el Programa Macroeconómico 2014-15. No obstante, el 04/04/14 se registró el ingreso de recursos por EUA\$1.000 millones correspondiente a la tercera colocación de bonos de deuda externa del Gobierno, lo que sitúa el saldo de las reservas internacionales en EUA\$7.837,3 millones al 15/04/14.

¹ El 12/03/14 la Junta Directiva del BCCR amplió las políticas de intervención cambiaria y aprobó una modalidad de intervención “interdía” ante desvíos significativos del tipo de cambio en relación con la tendencia de largo plazo de sus fundamentales. Este mecanismo difiere de la intervención “intradía”, cuando se interviene si el tipo de cambio presenta fluctuaciones violentas dentro de una misma sesión.

² Este resultado contrasta con el superávit registrado en marzo del 2013 y 2012 de EUA\$425,2 millones y EUA\$263,7 millones, en ese orden.

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



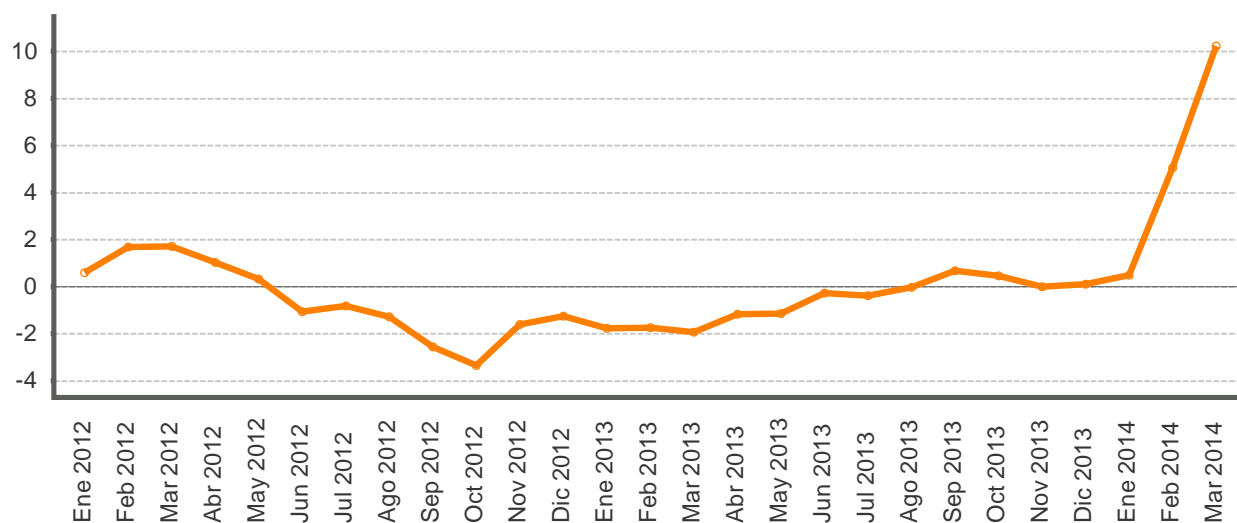
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
BASE: 1997 =100

Periodo	Bilateral (USA)	Multilateral
Ene 2012	76,6	77,0
Feb 2012	77,5	78,6
Mar 2012	77,4	78,0
Abr 2012	75,3	76,0
May 2012	74,5	74,8
Jun 2012	72,9	73,0
Jul 2012	74,0	74,1
Ago 2012	74,4	74,4
Sep 2012	74,6	75,0
Oct 2012	73,5	74,2
Nov 2012	72,9	73,6
Dic 2012	73,3	74,3
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	72,9
Dic 2013	72,2	73,3
Ene 2014	73,2	73,8
Feb 2014	76,8	77,1

1/ Cifras definitivas hasta enero 2014.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

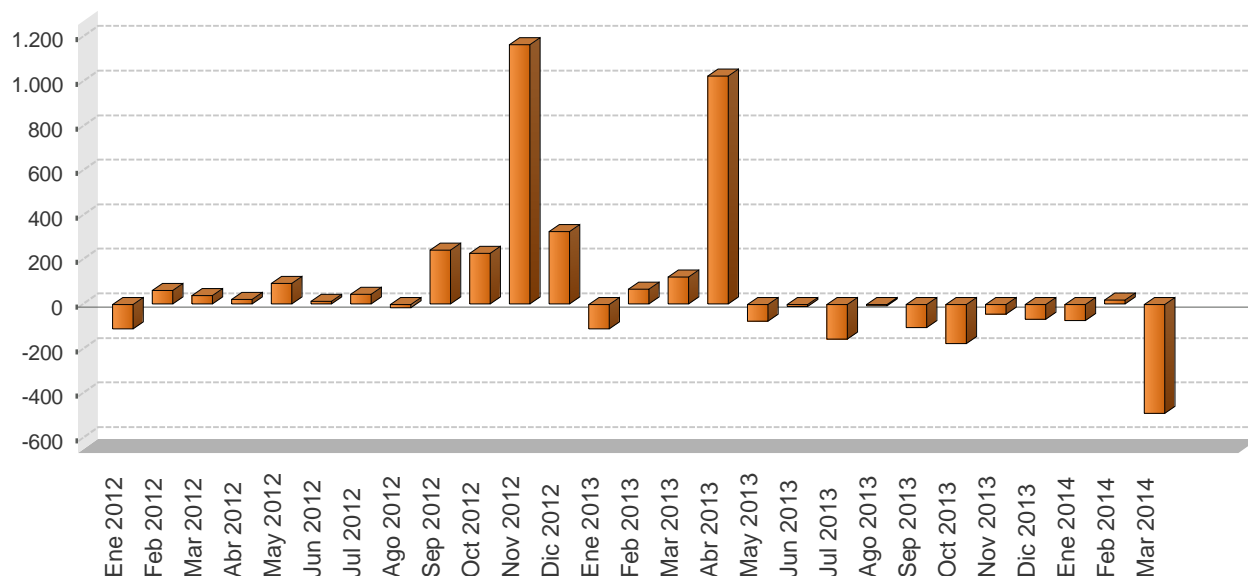
		Mercado Cambiario																	Variación RIN
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Otros			
Año	Mes	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Otras operaciones	Total	
										Desembolso	Servicios	TP Gobierno	BEM BCCR						
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,4	267,6	214,4	-150,9	-	-358,3	12,0	-	140,4	-356,8	33,0	-	33,0	-109,5
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	169,5	-193,0	-	-10,6	138,5	-45,7	23,5	-87,4	-20,3	-	-20,3	61,8
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	263,7	-217,9	-	-23,6	42,1	-	-90,2	-289,5	63,1	-	63,1	37,3
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	31,3	186,2	216,1	-193,0	-	-35,0	63,2	-	2,5	-162,3	-33,6	-	-33,6	20,2
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	156,2	-137,1	-	-17,5	26,5	-	-0,1	-128,2	64,7	-	64,7	92,6
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	207,7	-174,5	-	-6,6	10,6	-	7,7	-162,8	-33,6	-	-33,6	11,3
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	295,3	-241,5	-	-40,5	12,4	-1,3	-17,2	-288,1	35,3	-	35,3	42,4
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	298,0	-243,3	1,4	-11,1	-41,1	-	6,5	-287,6	-24,1	-	-24,1	-13,7
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-17,5	359,6	417,4	-163,8	-	-23,3	63,0	-	-13,5	-137,5	-38,3	-	-38,3	241,6
	Oct	-318,4	308,8	54,9	0,5	-29,8	410,4	426,4	-219,6	0,5	-17,0	30,2	-	-13,2	-219,1	18,8	-	18,8	226,2
	Nov	-327,4	346,3	28,0	62,4	-106,3	388,5	391,4	-171,0	1.001,4	-12,8	-	-38,0	-17,2	762,4	11,0	-	11,0	1.164,8
	Dic	-285,6	347,9	30,6	-14,0	0,0	507,8	586,7	-186,2	15,3	-7,2	-38,5	-	-12,5	-229,1	-31,7	-	-31,7	325,9
	Acumulado	-3.700,6	3.584,7	403,6	-152,7	-146,3	3.654,2	3.642,8	-2.291,8	1.018,5	-563,5	318,8	-85,0	16,7	-1.586,1	44,2	-	44,2	2.100,9
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	-0,7	343,0	361,6	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	-546,6	77,1	-	77,1	-107,9
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-39,7	200,5	147,6	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	-195,9	115,7	-	115,7	67,5
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	31,9	381,6	425,2	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	-217,5	-87,1	-	-87,1	120,6
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	305,0	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	704,1	14,4	-	14,4	1.023,6
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	270,6	-191,1	2,3	-14,6	-250,0	-	46,1	-407,2	61,5	-	61,5	-75,2
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	200,9	-195,5	20,6	-11,6	-1,6	-	-26,4	-214,5	6,3	-	6,3	-7,4
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	54,9	167,6	167,0	-237,4	2,3	-59,9	-11,1	-	3,6	-302,5	-18,6	-	-18,6	-154,1
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	17,8	247,3	229,6	-170,3	-	-25,4	-24,3	-	6,6	-213,4	-20,5	-	-20,5	-4,3
	Sep	-334,7	269,2	36,8	-11,0	-21,0	172,8	112,1	-212,8	17,9	-24,2	5,3	-	16,0	-197,7	-16,4	-	-16,4	-102,1
	Oct	-355,5	321,2	32,8	-11,6	-36,4	156,0	106,6	-225,1	1,9	-46,6	-5,2	-	-25,3	-300,3	17,5	-	17,5	-176,2
	Nov	-373,4	311,6	22,5	-31,2	-41,1	180,6	69,0	-187,0	2,5	-20,6	29,0	-0,3	39,6	-136,8	24,7	-	24,7	-43,1
	Dic	-431,3	396,7	-31,5	-36,9	-21,7	189,4	64,7	-172,0	43,7	-11,4	12,3	-	-5,3	-132,8	0,9	-	0,9	-67,2
	Acumulado	-4.113,6	3.589,2	310,8	-79,1	-57,7	2.810,3	2.459,8	-2.403,4	1.101,9	-579,6	-279,8	-33,4	33,2	-2.161,1	175,4	-	175,4	474,2
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-6,5	217,9	159,1	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-	-3,7	-208,1	-19,6	-3,9	-23,5	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	-27,7	120,6	3,7	-153,0	2,2	-11,7	93,6	-	12,1	-56,9	86,1	-16,2	69,9	16,8
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	0,5	84,1	-26,1	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-	-12,6	-411,5	-13,2	-38,7	-51,9	-489,5
		Acumulado	-1.178,1	931,3	74,9	-80,4	-33,6	422,6	136,7	-596,7	8,7	-336,0	251,9	-	-4,3	-676,4	53,2	-58,7	-5,5

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

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

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

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



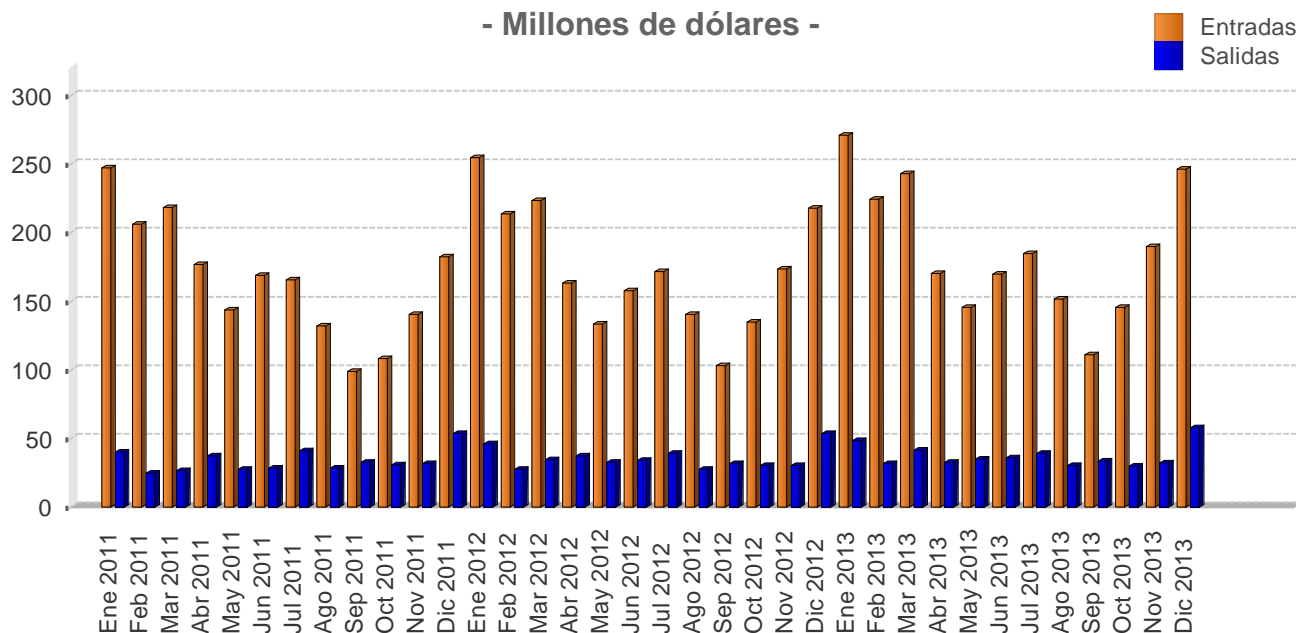
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2012	4.646,4	4,1	1,6	1,5
Feb 2012	4.708,2	4,2	1,7	1,6
Mar 2012	4.745,4	4,2	1,6	1,6
Abr 2012	4.765,6	4,2	1,6	1,6
May 2012	4.858,2	4,3	1,7	1,7
Jun 2012	4.869,5	4,3	1,6	1,6
Jul 2012	4.911,9	4,4	1,7	1,7
Ago 2012	4.898,2	4,3	1,6	1,6
Sep 2012	5.139,8	4,6	1,7	1,5
Oct 2012	5.366,0	4,8	1,7	1,5
Nov 2012	6.530,8	5,8	2,0	1,8
Dic 2012	6.856,7	6,1	2,0	1,8
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	252,5	272,7	278,4	70,5	78,3	79,3	247,5	254,8	271,1	40,1	46,2	48,4
Feb	210,6	228,6	230,6	43,7	46,7	52,3	206,4	213,6	224,5	24,9	27,5	31,9
Mar	222,8	239,4	249,8	47,1	58,8	68,4	218,3	223,7	243,2	26,8	34,7	41,8
I TRIMESTRE	686,0	740,7	758,8	161,4	183,8	200,0	672,2	692,1	738,8	91,7	108,5	122,1
Abr	184,7	195,5	197,0	65,2	61,4	52,3	177,1	163,1	170,3	37,4	37,2	32,8
May	150,1	160,2	168,3	48,4	54,2	55,6	143,9	133,7	145,5	27,8	32,8	34,9
Jun	176,4	189,3	196,4	49,5	56,4	57,6	169,1	158,0	169,7	28,4	34,2	36,1
II TRIMESTRE	511,2	544,9	561,7	163,1	172,0	165,6	490,1	454,8	485,5	93,5	104,2	103,8
Jul	202,4	212,0	219,6	72,5	74,3	72,0	165,5	171,6	184,8	41,1	39,0	39,1
Ago	161,6	173,8	180,0	50,3	52,5	56,2	132,2	140,6	151,6	28,6	27,5	30,5
Sep	121,1	127,6	131,8	57,5	60,1	61,5	99,0	103,3	111,0	32,6	31,6	33,4
III TRIMESTRE	485,1	513,5	531,4	180,3	186,9	189,7	396,7	415,5	447,3	102,3	98,1	103,0
Oct	129,1	139,6	144,0	56,5	61,0	58,4	108,4	135,1	145,5	30,9	30,1	29,8
Nov	167,1	179,5	188,1	57,9	61,6	62,9	140,4	173,6	190,0	31,7	30,5	32,1
Dic	213,6	225,0	243,8	98,2	108,2	113,4	182,7	217,7	246,2	53,7	53,5	58,0
IV TRIMESTRE	509,8	544,1	576,0	212,6	230,8	234,7	431,5	526,4	581,6	116,2	114,1	119,9
Total	2.192,1	2.343,2	2.427,9	717,4	773,5	790,0	1.990,5	2.088,7	2.253,3	403,7	424,9	448,7

1/ Las cifras del 2012 y 2013 son preliminares.

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

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

6. Precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,62% en marzo del 2014, superior en 0,51 p.p. a la observada un año atrás. Con este resultado la variación interanual de ese indicador alcanzó 3,3%, cifra dentro del rango meta de inflación establecido por el Banco Central de Costa Rica en el Programa Macroeconómico 2014-15 (4% \pm 1 p.p.).

La variación mensual del IPC estuvo influida, en mayor medida, por el alza en los precios de gasolina (0,14 p.p.), adquisición de vehículo (0,04 p.p.) y paquetes turísticos (0,03 p.p.). Lo anterior fue compensado, especialmente, por la reducción en los precios de algunos productos agrícolas. Es importante mencionar que, al igual que en los dos meses previos, la tasa interanual de inflación estuvo influida por el comportamiento que registró dicha variable en el primer cuatrimestre del 2013, cuando el 87% de la inflación de ese año ocurrió en dicho periodo, por aumentos en los precios de bienes y servicios regulados.

Al igual que la inflación general, el crecimiento interanual promedio de los indicadores de inflación subyacente en marzo del 2014 se ubicó dentro del rango meta de inflación, con una tasa de 3,6% (4,5% en 2013).

En lo que respecta a las expectativas de inflación¹, en marzo del año en curso el valor medio (6,9%) se incrementó con respecto al del mes previo (6,1%); así esta variable continúa sin anclarse a la meta de inflación del BCCR. De igual forma, la moda y la mediana (6,0% y 6,3% respectivamente) superaron las cifras del mes previo en 1 p.p. y 0,4 p.p. en el orden indicado.

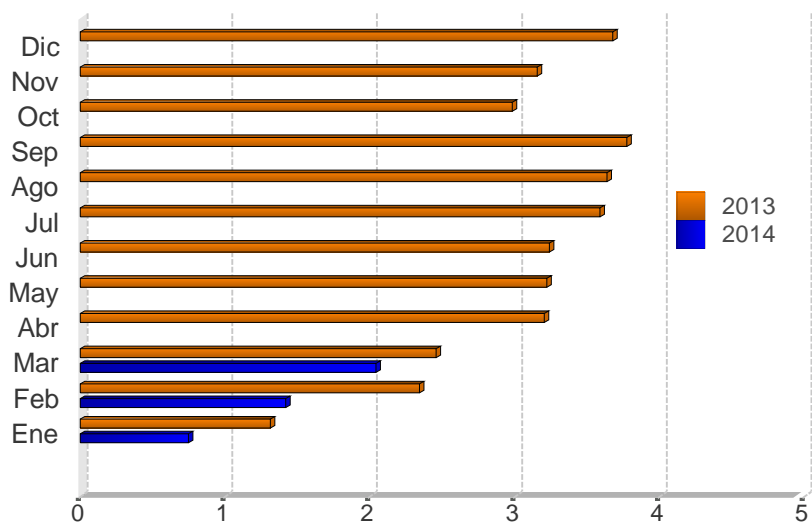
Por otra parte, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) presentó en marzo un crecimiento mensual de 1,6%, con lo cual su variación interanual fue de 2,5% (4,2% un año atrás). El comportamiento de los precios al productor durante los últimos 15 meses, con un valor medio de 2,2%, no parece constituir un riesgo para alcanzar la meta de inflación en 2014.

En relación con las presiones alcistas en el tipo de cambio observadas en lo que transcurre del 2014, que exacerbaron las expectativas de variación cambiaria y con ello la inflación esperada por parte de los agentes económicos, el BCCR incrementó en 100 puntos base la Tasa de política monetaria a partir del pasado 13 de marzo para procurar evitar efectos de segunda ronda sobre la inflación. Con esta medida se espera corregir, en los próximos meses, el desvío en las expectativas inflacionarias en relación con la meta de inflación, atenuando con ello el riesgo que este comportamiento introduce para el cumplimiento de esta meta.

Por último, con la excepción de las expectativas de inflación, los otros determinantes macroeconómicos de la inflación (agregados monetarios, crédito y brecha del producto) evolucionan de manera congruente con lo programado para alcanzar la meta de inflación del Programa Macroeconómico 2014-15.

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

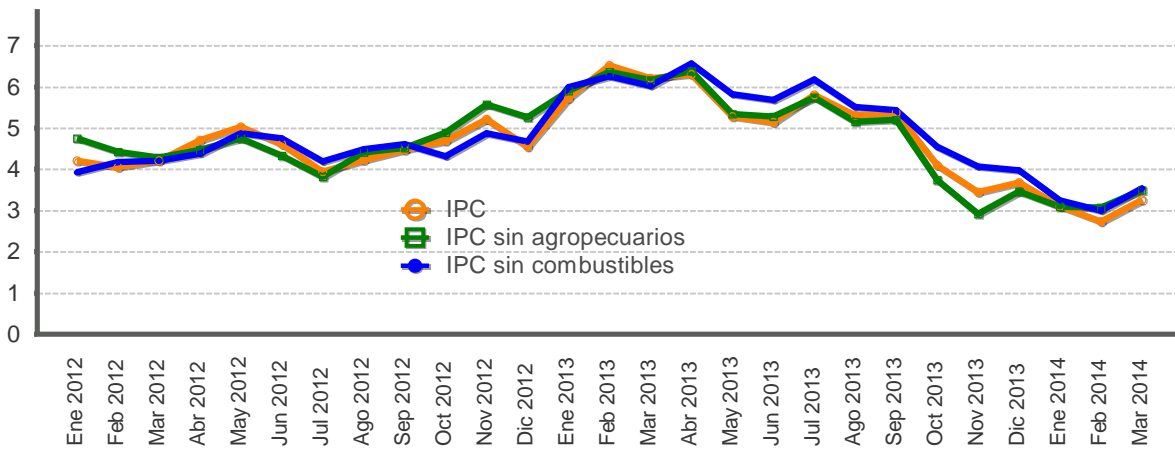
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

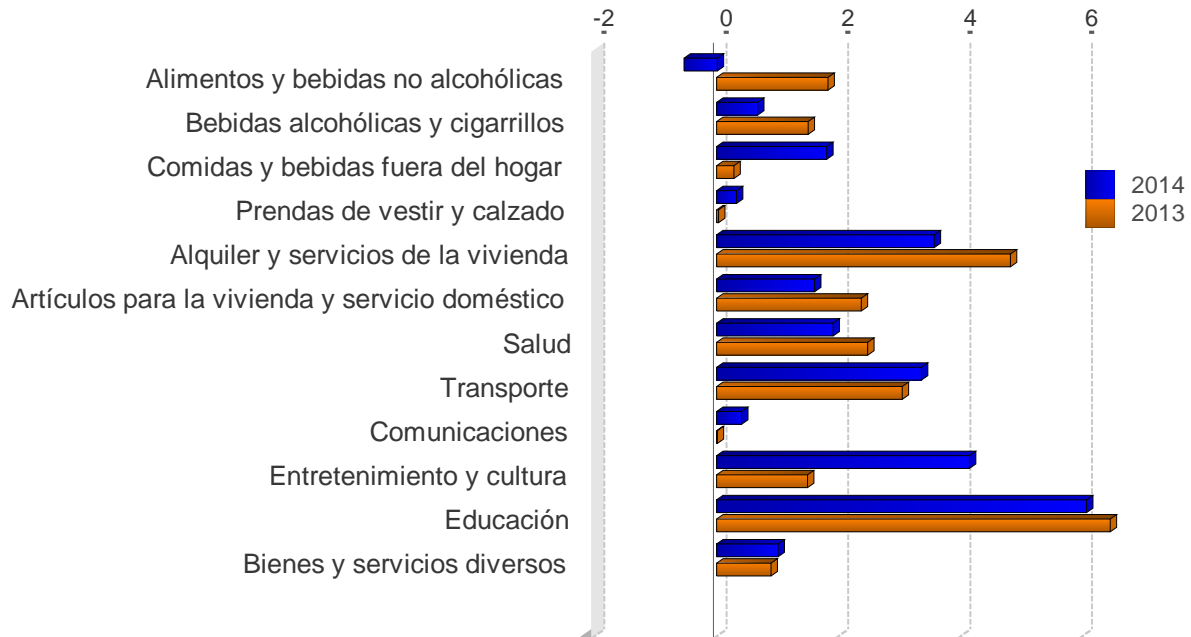
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

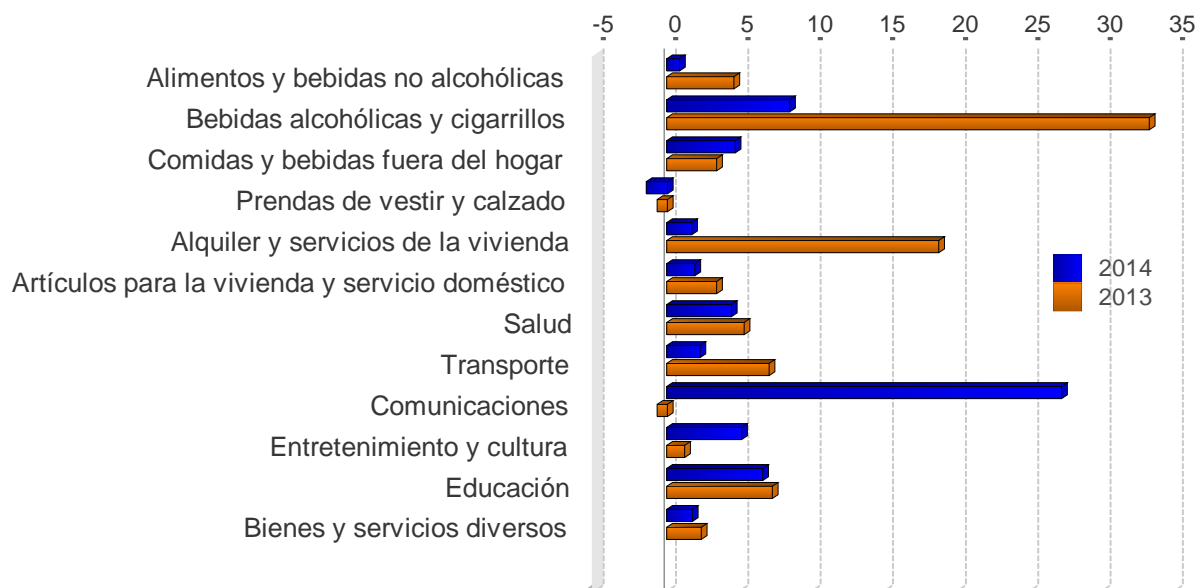
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Mar. de cada año-



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

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

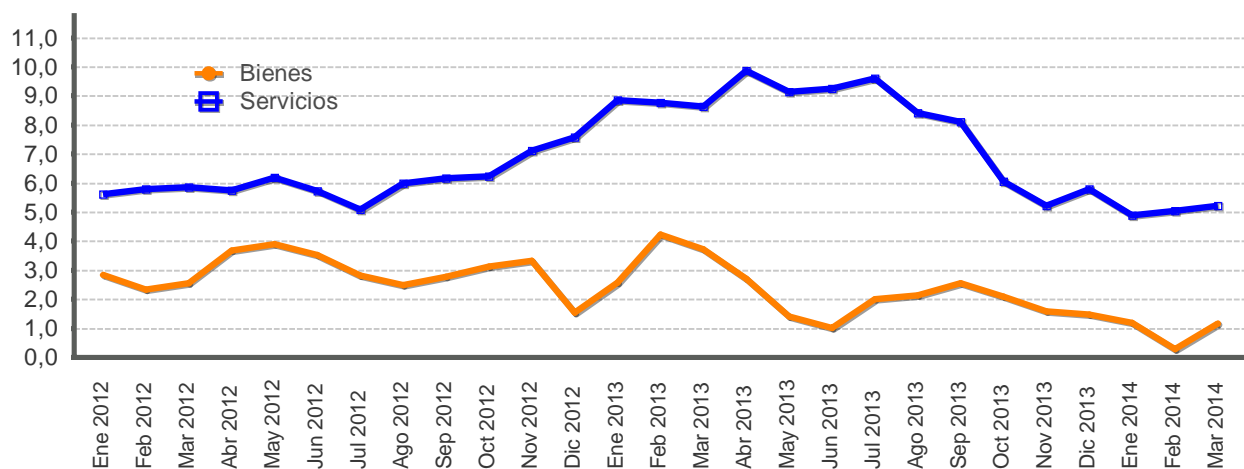
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Mar. de cada año-



	2012	2013	2014
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,1	4,7	0,9
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	2,3	33,3	8,5
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,4	3,5	4,7
Prendas de vestir y calzado	0,4	-0,7	-1,5
Alquiler y servicios de la vivienda	3,9	18,8	1,7
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	4,4	3,5	1,9
Salud	5,6	5,4	4,5
Transporte	4,3	7,1	2,3
Comunicaciones	-0,4	-0,7	27,3
Entretenimiento y cultura	2,4	1,2	5,2
Educación	7,6	7,3	6,6
Bienes y servicios diversos	6,8	2,4	1,8

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

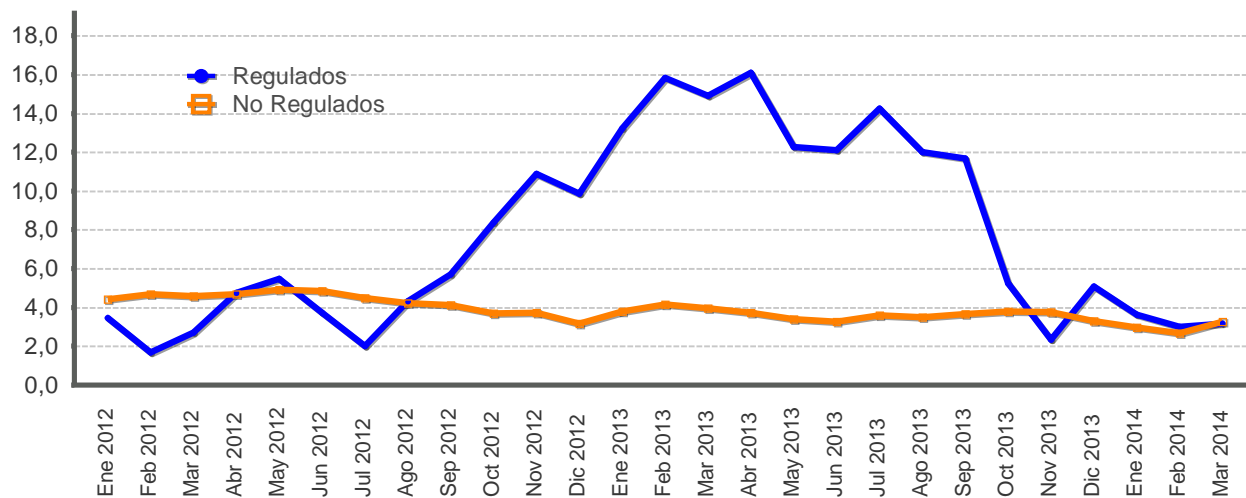
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

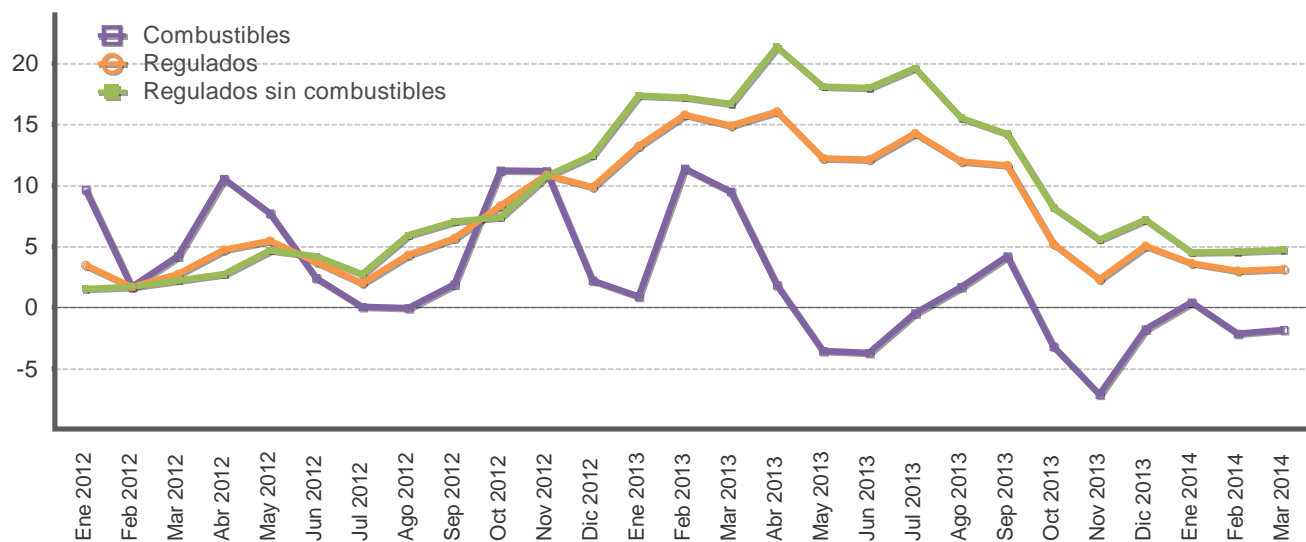
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		4,7	3,7	
May	5,5	12,3		4,9	3,4	
Jun	3,7	12,1		4,9	3,3	
Jul	2,0	14,3		4,5	3,6	
Ago	4,3	12,0		4,2	3,5	
Sep	5,7	11,7		4,1	3,7	
Oct	8,4	5,2		3,7	3,8	
Nov	10,9	2,3		3,7	3,8	
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.

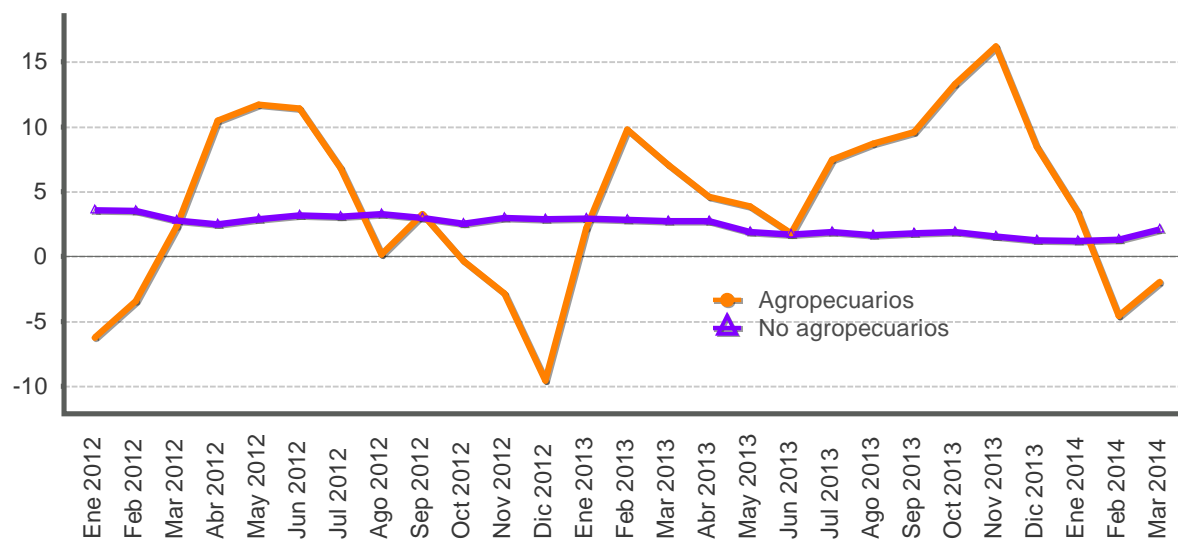
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		10,5	1,8		2,7	21,3	
May	5,5	12,3		7,7	-3,6		4,7	18,1	
Jun	3,7	12,1		2,4	-3,7		4,2	18,0	
Jul	2,0	14,3		0,1	-0,4		2,7	19,6	
Ago	4,3	12,0		-0,1	1,7		5,9	15,5	
Sep	5,7	11,7		1,9	4,2		7,0	14,2	
Oct	8,4	5,2		11,3	-3,2		7,4	8,2	
Nov	10,9	2,3		11,2	-7,1		10,8	5,6	
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.

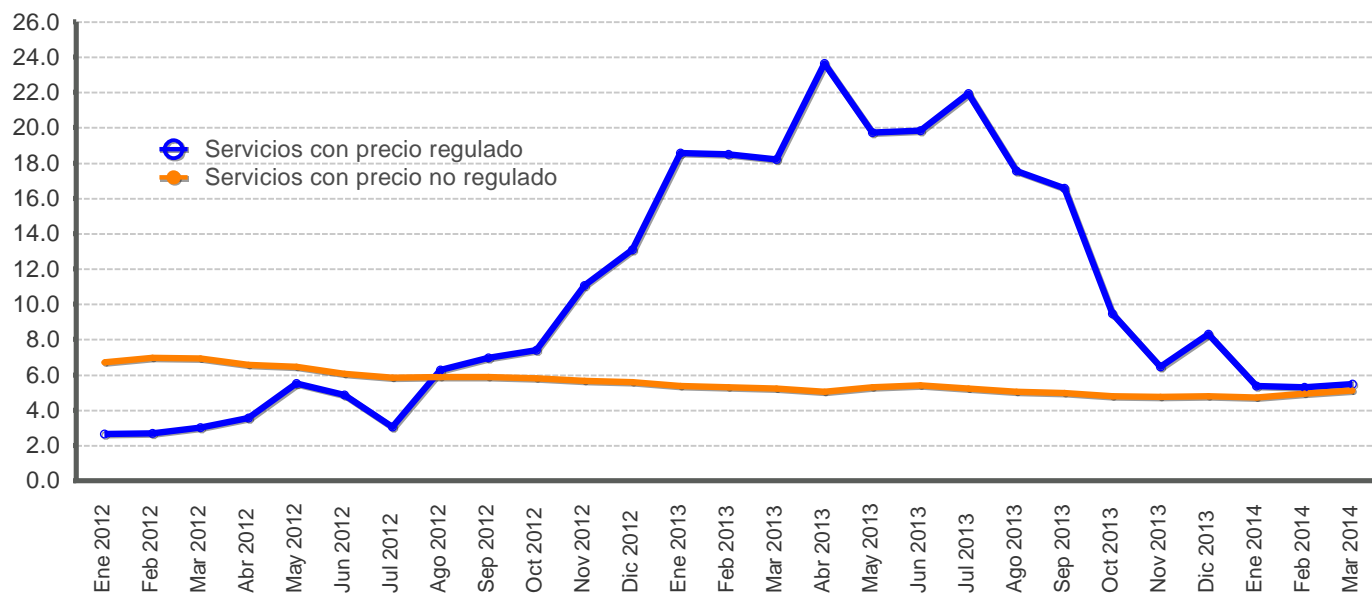
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		2,5	2,7	
May	11,7	3,9		2,9	1,9	
Jun	11,4	1,8		3,2	1,7	
Jul	6,9	7,5		3,1	1,9	
Ago	0,2	8,7		3,3	1,7	
Sep	3,3	9,6		3,0	1,8	
Oct	-0,3	13,3		2,6	1,9	
Nov	-2,9	16,2		3,0	1,5	
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.

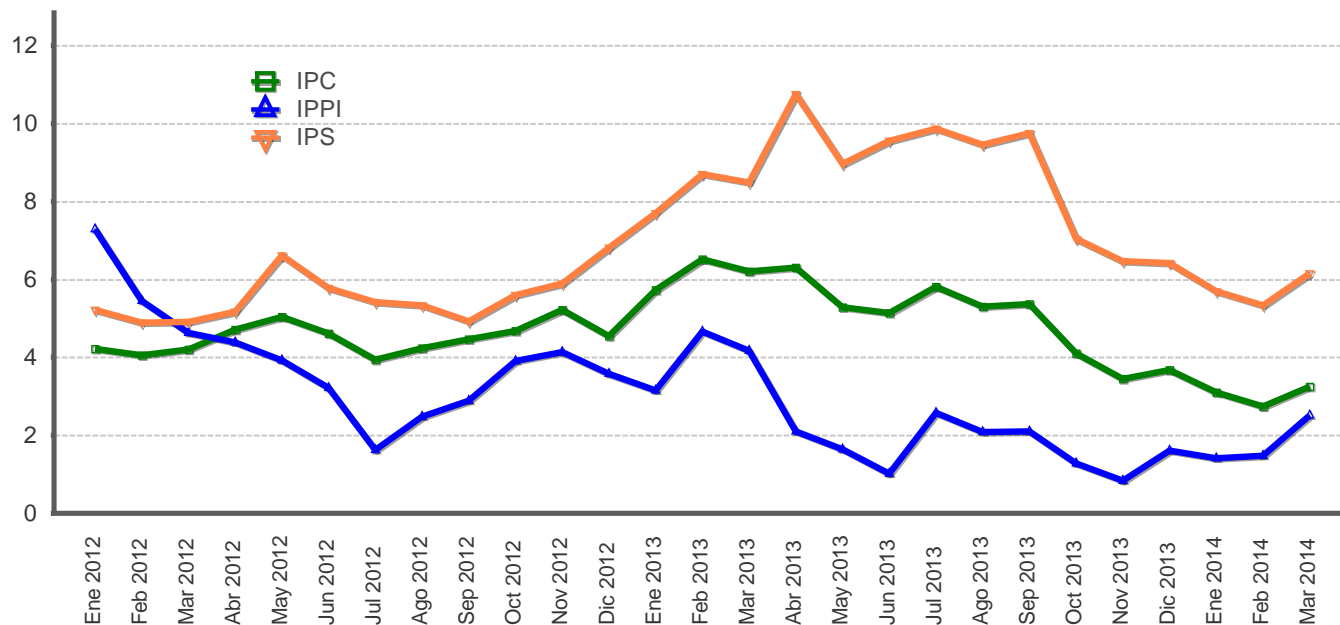
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		6,5	5,0	
May	5,5	19,7		6,4	5,3	
Jun	4,8	19,9		6,0	5,4	
Jul	3,0	21,9		5,8	5,2	
Ago	6,3	17,6		5,9	5,1	
Sep	7,0	16,6		5,9	5,0	
Oct	7,4	9,5		5,8	4,8	
Nov	11,1	6,5		5,7	4,7	
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.

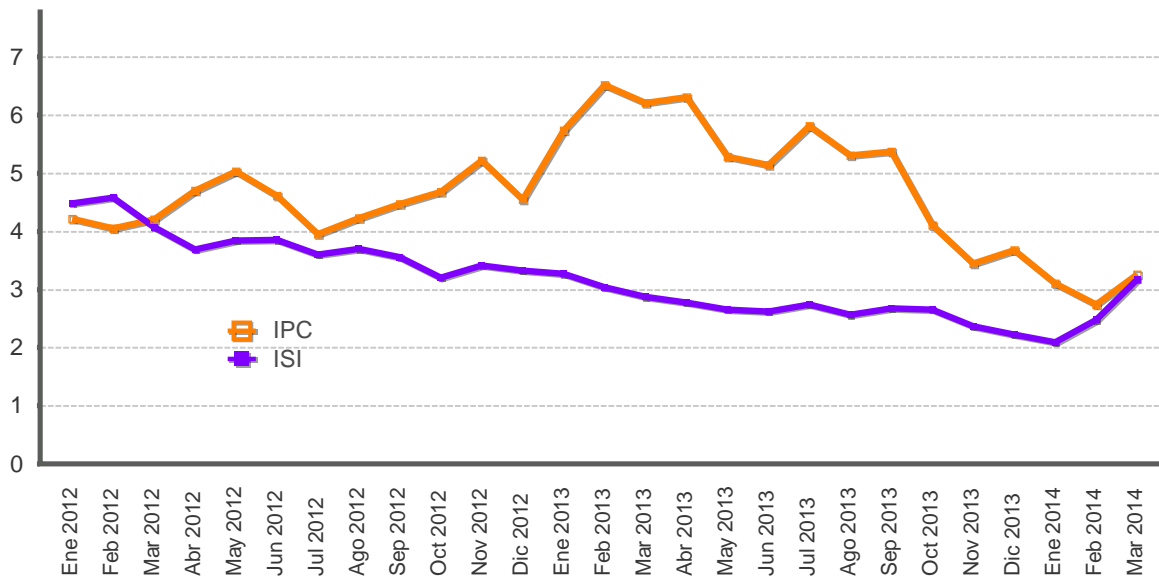
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

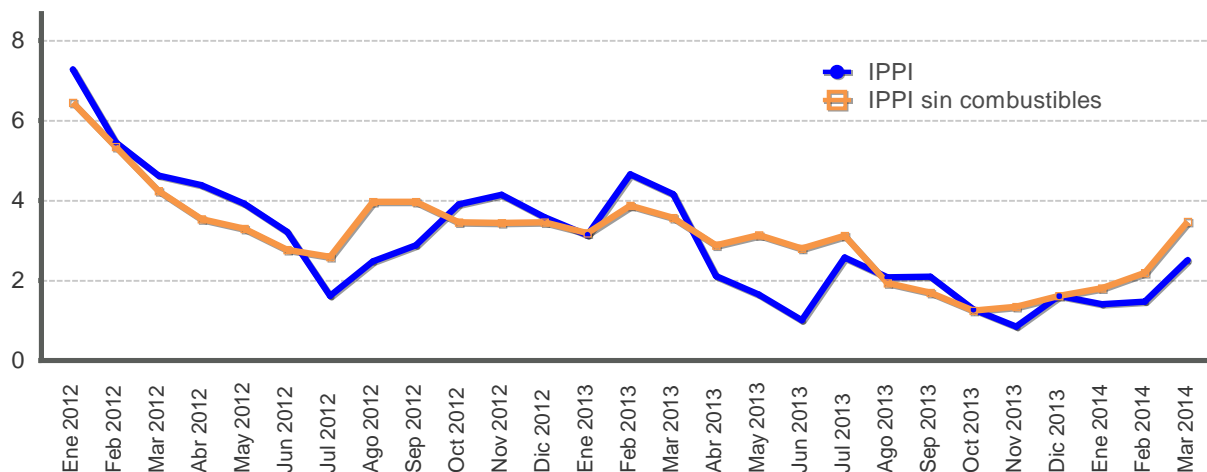


Mes	IPC			ISI		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	4,5	3,3	2,1
Feb	4,1	6,5	2,7	4,6	3,0	2,5
Mar	4,2	6,2	3,3	4,1	2,9	3,2
Abr	4,7	6,3		3,7	2,8	
May	5,0	5,3		3,8	2,6	
Jun	4,6	5,1		3,9	2,6	
Jul	3,9	5,8		3,6	2,7	
Ago	4,2	5,3		3,7	2,6	
Sep	4,5	5,4		3,6	2,7	
Oct	4,7	4,1		3,2	2,7	
Nov	5,2	3,4		3,4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

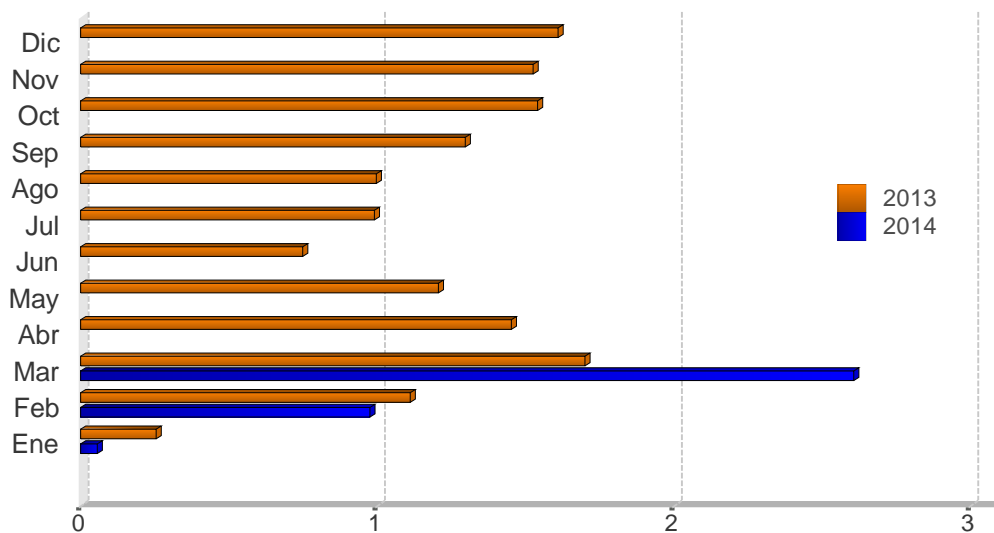
ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

La recuperación de la actividad económica mundial en el primer trimestre del 2014 se ha visto afectada por un crecimiento desigual en el grupo de economías avanzadas y el menor dinamismo en las economías emergentes. Adicionalmente, el menor aumento de los niveles de precios y la incertidumbre en los mercados financieros internacionales, por la reducción paulatina del programa de estímulo de la Reserva Federal de Estados Unidos, son otros elementos que explican en parte esa moderada reactivación.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe de perspectivas de la economía mundial de abril redujo en una décima la proyección de crecimiento global para ubicarlo en 3,6% y 3,9% en 2014 y 2015¹, en ese orden. El FMI estima que mientras la actividad económica mundial se ubique por debajo del nivel potencial, las presiones en los niveles de precios serán menores, dada la caída en el precio de las materias primas.

La economía estadounidense se expandió a una tasa anualizada de 2,6% en el cuarto trimestre de 2013, según la última revisión del Departamento de Comercio de Estados Unidos, explicada principalmente por el mayor consumo de los hogares y la inversión privada. Este comportamiento permitió que la tasa de desempleo se mantuviera en 6,7% en febrero. Este panorama permitiría que el Banco de la Reserva Federal mantenga su programa de estímulo monetario por algunos meses más, con el objetivo de incentivar la producción y reducir el desempleo a una tasa hasta 6,5%.

La confianza de los consumidores en la Zona Euro mejoró en marzo, por el optimismo sobre el futuro de la región, toda vez que sus principales obstáculos siguen siendo el lento incremento en los niveles de precios domésticos (0,5% en marzo) y el alto nivel de desempleo. Este menor incremento en los precios supone un riesgo para la reactivación económica de este grupo de países, al desincentivar la demanda interna y contraer la producción. A su vez, el lento crecimiento de la economía impacta el mercado laboral, pues las tasas de desempleo se mantienen en niveles cercanos al 12%.

El Gobierno de China anunció una serie de medidas para estimular el crecimiento económico, entre ellas, la disminución de impuestos a pequeñas empresas y una mayor inversión pública, tras experimentar una desaceleración en la actividad productiva en los primeros tres meses del año. Esto complementa el cambio de modelo de crecimiento que las autoridades económicas de ese país buscan, al querer estimular la demanda interna y ser menos dependientes del sector externo.

Por su parte, según las perspectivas del FMI en abril, América Latina crecerá 2,5% en 2014, inferior que el promedio global pero lo hará por encima del 2,2% estimado para las economías avanzadas. El recorte de cuatro décimas respecto la proyección de enero del 2014 se explica principalmente por la desaceleración de la economía brasileña.

¹ La estimación previa para el 2014 y 2015 fue en la actualización del informe WEO de enero de 2014.

Los indicadores bursátiles cerraron marzo con resultados mixtos, debido a los temores de un alza de las tasas de interés en Estados Unidos. El Dow Jones y el Standard & Poor's obtuvieron ganancias de 0,83% y 0,69% respectivamente, mientras que el Nasdaq experimentó una caída de 2,53%, con respecto a febrero de 2014.

El precio promedio del barril de petróleo WTI² cerró marzo en EUA\$100,68, superior en 0,22% a la cotización media de febrero. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega a julio y setiembre del 2014, para ambas fechas, aumentaron de EUA\$96,68 el barril en febrero a EUA\$97,72 en marzo, debido a la incertidumbre del conflicto geopolítico en el este de Europa³.

² El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

³ Datos de Bloomberg al 4 de abril 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	3,9	3,2	3,0	3,6	3,9	4,0	3,9	3,9	3,9
Estados Unidos	1,8	2,8	1,9	2,8	3,0	3,0	2,9	2,6	2,2
Zona del Euro (15 países)	1,6	-0,7	-0,5	1,2	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Japón	-0,5	1,4	1,5	1,4	1,0	0,7	1,0	1,0	1,1
Asia, países recién industrializados	7,9	6,7	6,5	6,7	6,8	6,7	6,6	6,5	6,5
Rusia	4,3	3,4	1,3	1,3	2,3	2,5	2,5	2,5	2,5
Latinoamérica	4,6	3,1	2,7	2,5	3,0	3,3	3,5	3,5	3,6

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

	2010	2011				2012				2013				2014	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb
Estados Unidos	1,5	2,7	3,6	3,9	3,0	2,7	1,7	2,0	1,7	1,5	1,8	1,2	1,5	1,6	1,1
Japón	-	-0,5	-0,4	-	-0,2	0,5	-0,2	-0,3	-0,1	-0,9	0,2	1,1	1,6	1,4	1,5
Alemania	1,7	2,1	2,3	2,6	2,1	2,1	1,7	2,0	2,0	1,4	1,8	1,4	1,4	1,3	1,2
Francia	2,0	2,2	2,2	2,4	2,5	2,2	1,7	1,7	1,3	0,9	1,4	0,9	0,7	0,3	0,9
Italia	1,9	2,5	2,7	3,1	3,4	3,5	3,3	3,1	2,3	1,6	1,1	0,9	0,7	1,1	0,5
Reino Unido	3,7	4,0	4,2	5,2	4,2	3,5	2,4	2,2	2,7	2,8	2,9	2,7	2,0	1,9	1,7
Canadá	2,4	3,3	3,1	3,2	2,3	1,9	1,5	1,2	0,8	1,0	1,2	1,1	1,2	1,5	1,1

Tasas de Interés Internacionales

	2010	2011				2012				2013				2014		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Libor (6 meses) promedio	0,5	0,5	0,4	0,6	0,8	0,7	0,7	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Fondos Federales de Estados Unidos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Banco Central Europeo	1,0	1,0	1,3	1,5	1,0	1,0	1,0	0,8	0,8	0,8	0,5	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3

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

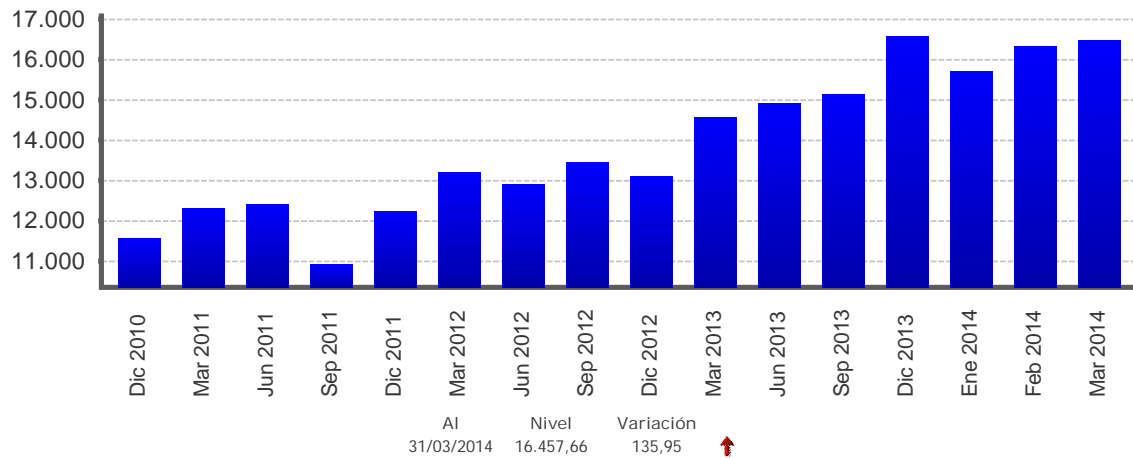
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

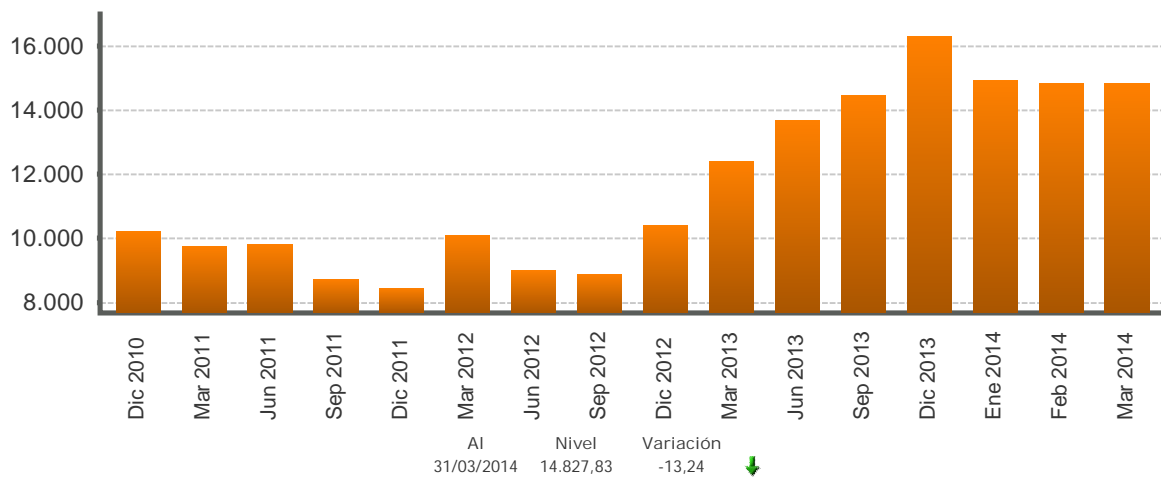
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

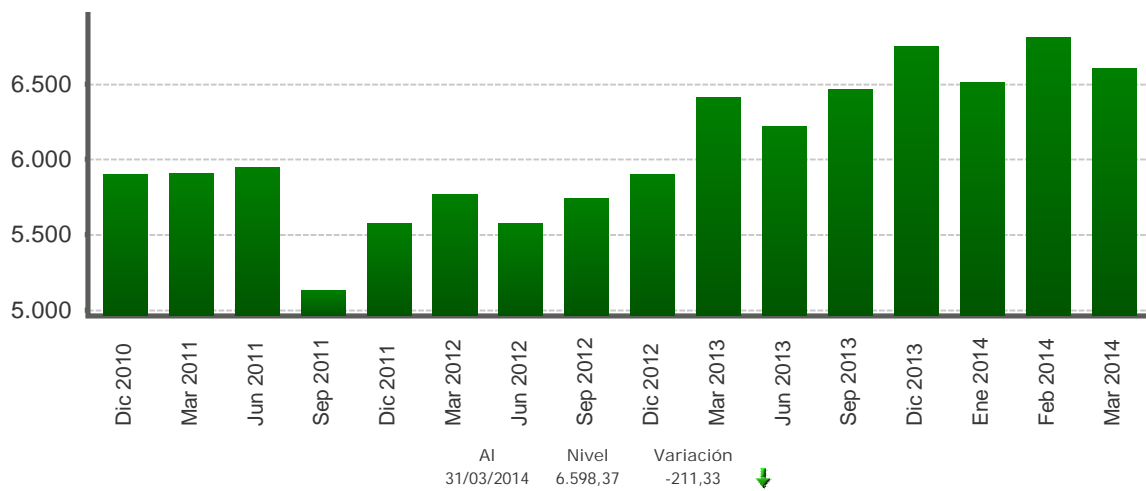
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

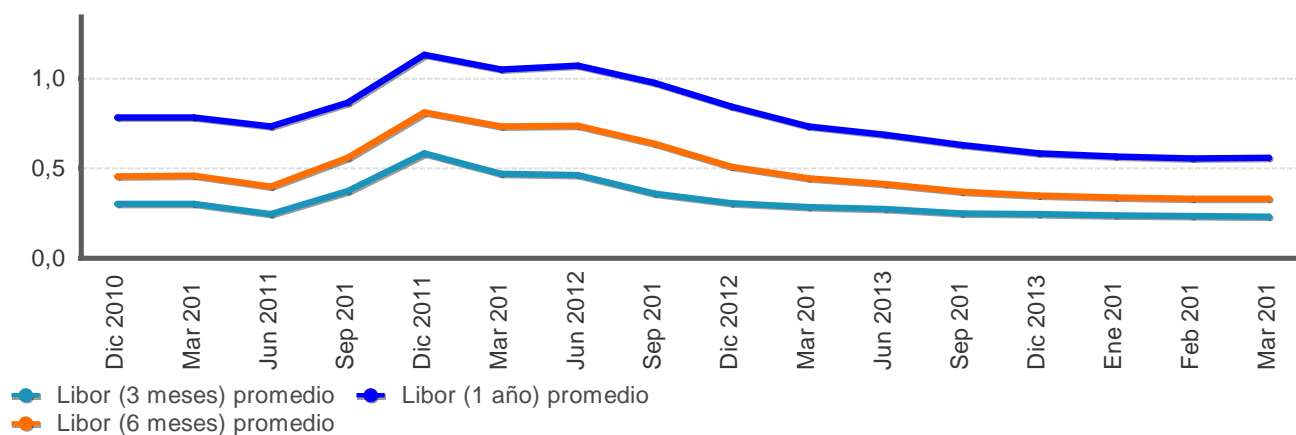


1/ Cifras al 31 de marzo de 2014.

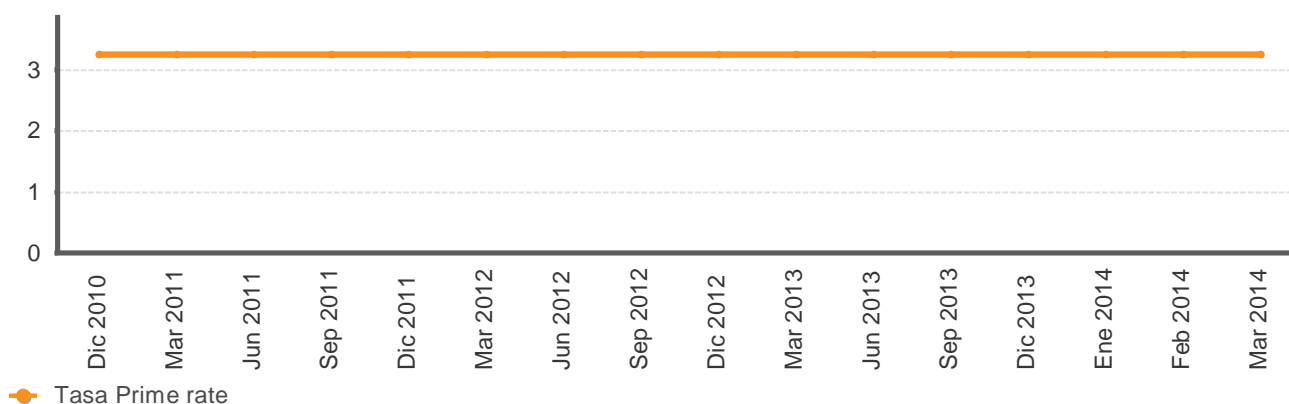
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

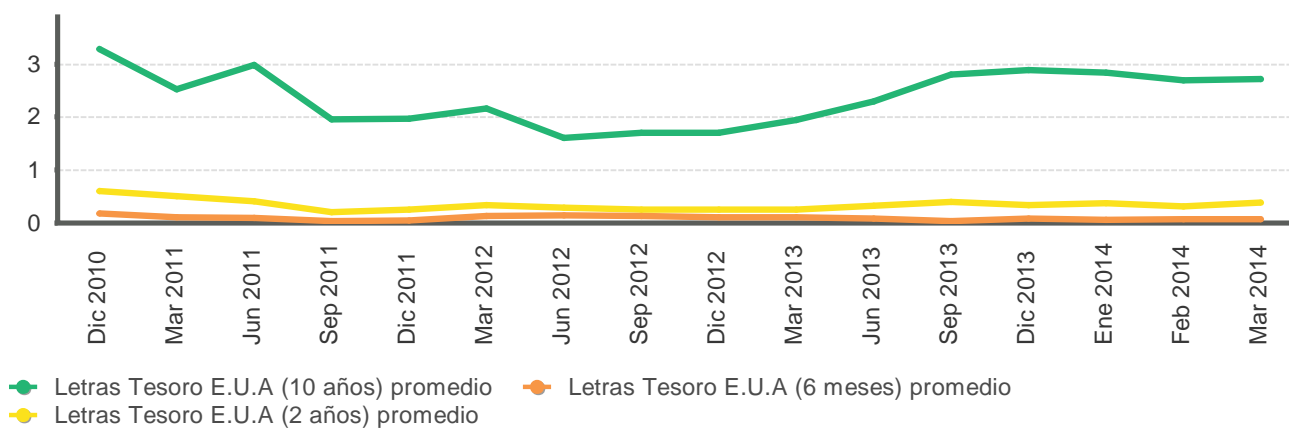
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

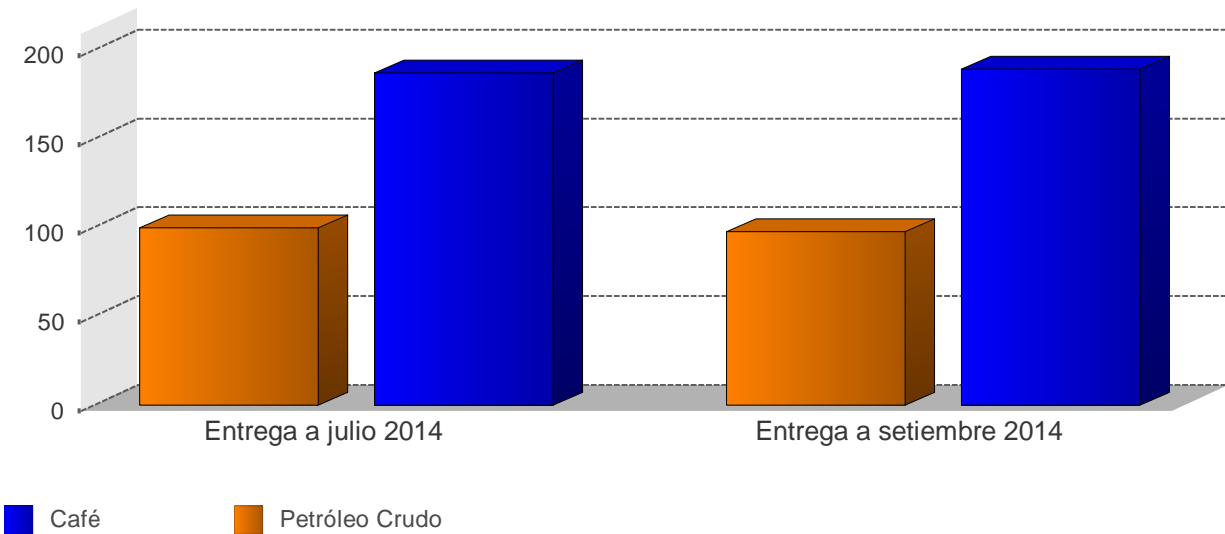


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a julio 2014	99,6	187,1
Entrega a setiembre 2014	97,8	189,1

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 04/04/2014
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR