
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Agosto, 2014

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
AGOSTO, 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	80
Índices bursátiles internacionales	81
Tasas de interés internacionales	82
Precios a futuro del petróleo crudo y del café	83

1. Producción, empleo y salarios

Durante el primer semestre del 2014, la actividad económica del país, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica¹ (IMAE), registró una variación media de 4,2% (2,7% en igual lapso del 2013)². Este comportamiento estuvo asociado a la evolución favorable de las industrias de servicios, agropecuaria, manufacturera y de la construcción.

En las industrias de servicios destacaron:

- La actividad de transportes, almacenamiento y comunicaciones creció 8,2% (3,3% en Jun-13) explicado, en mayor medida, por las telecomunicaciones³ y por los servicios vinculados al transporte por carretera, muelles y puertos.
- Los establecimientos financieros y seguros registraron un crecimiento interanual de 9,0% (7,6% en Jun-13), principalmente por los servicios de captación de depósitos a plazo y de ahorro y, la colocación de crédito al sector privado. También contribuyó el incremento en los ingresos asociados a comisiones por operaciones cambiarias y tarjetas de crédito.
- Los servicios a empresas continuaron creciendo en torno a 4,8% (6,7% en Jun-13), liderados por los servicios exportables relacionados con centros de llamadas, programas de cómputo y centros de servicios; así como por el dinamismo de los servicios jurídicos, arquitectura e ingeniería; favorecidos en parte por la mejora en la actividad de la construcción.
- El comercio registró una tasa interanual de 4,6%, superior en casi 1 p.p. a su similar del año previo. El 78% de las empresas que integran los distintos grupos de comercio mostraron aumentos, en particular, la comercialización de aparatos eléctricos y del hogar como resultado de mayores estrategias de mercadeo, así como la mayor venta de productos químicos para el sector agrícola.
- Los servicios de hotelería crecieron 3,6%, similar al observado un año antes, explicado por el mayor ingreso de turistas al país, cuyo número aumentó 5,4% en este primer semestre. No obstante, según lo manifestado por algunos empresarios de esta actividad en los medios de prensa nacional, la realización del campeonato mundial afectó desfavorablemente el comportamiento del turismo interno y externo típico de la temporada de mitad de año.

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

² Cabe indicar que la tasa interanual de este indicador (4,1%), pese a ser mayor a la observada en junio 2013 (3,6%) y al crecimiento de la producción de ese año (3,5%); mostró por una desaceleración de 0,2 puntos porcentuales (p.p.) respecto a la del mes previo.

³ Continúa la preferencia de los usuarios por los nuevos servicios gratuitos vía Internet (redes sociales y aplicaciones para transmisión de multimedia, mensajería instantánea, llamadas, video llamadas y chat, entre otros), en lugar de los servicios tradicionales (llamadas y mensajes de texto).

Por su parte, la manufactura creció 1,8%, tasa inferior al crecimiento observado en los últimos 12 meses; debido especialmente a la evolución de las empresas adscritas al régimen definitivo⁴ y a los regímenes especiales.⁵

La actividad agropecuaria registró una tasa interanual de 6,8%, principalmente por la mejor evolución de los cultivos de piña y banano. En el caso de la piña, destacó la mayor productividad por hectárea (favorecida por la menor incidencia de plagas y enfermedades); mientras que en el segundo, la mejor programación de la cosecha permitió aumentar el número de racimos procesados para exportación.

La producción de la industria de la construcción aumentó 4,3% (2,2% en Jun-13), explicado no solo por el mejor desempeño de la construcción con destino privado, sino también por la construcción pública que mostró crecimientos positivos a partir de abril del año en curso.

Por último, el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó el primer semestre del año en 6.815⁶ personas (variación interanual de 2,0%), de las cuales la mayoría se concentró en las actividades de construcción, inmobiliarias, empresariales y de alquiler, transporte, almacenamiento y comunicaciones y otros servicios.

⁴ La actividad de las empresas del régimen definitivo refleja el buen desempeño de la producción de llantas; productos farmacéuticos; alimentos diversos, productos plásticos y prendas de vestir; entre otros, asociado a la mayor demanda tanto interna como externa.

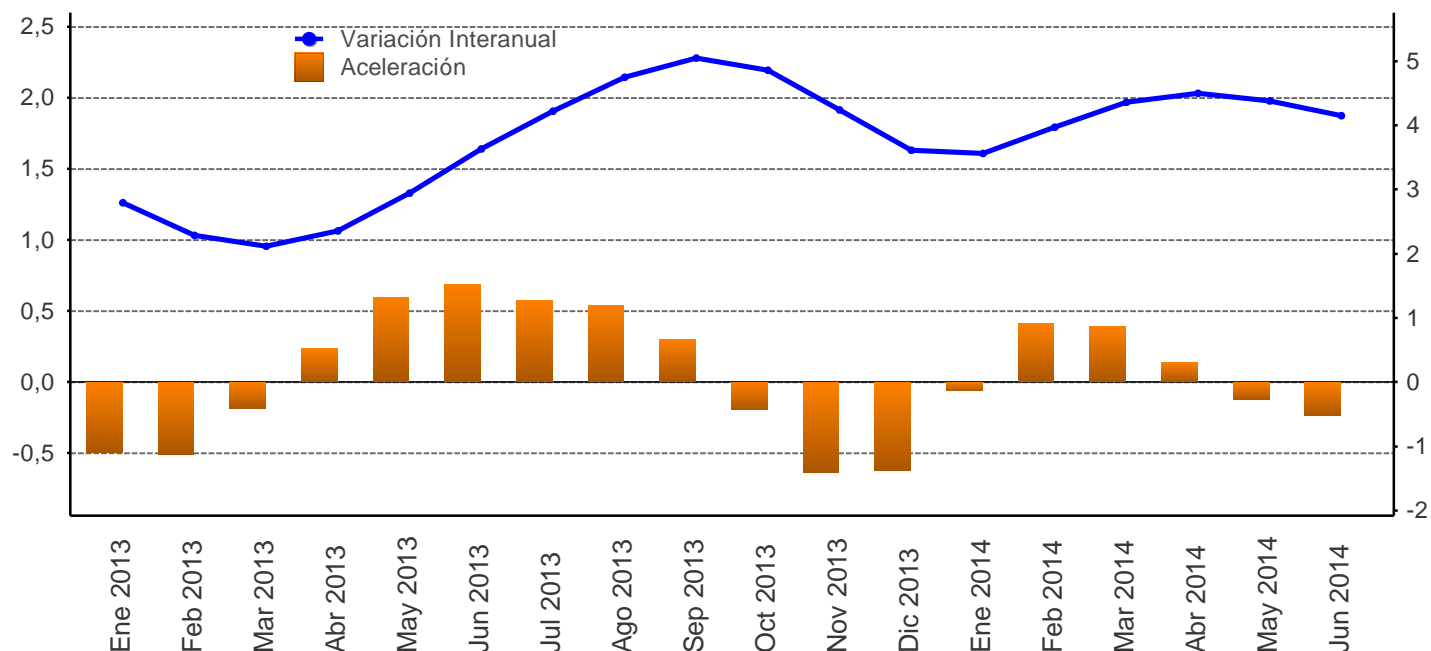
⁵ Las empresas adscritas a regímenes especiales muestran un crecimiento derivado la mayor demanda externa por instrumentos y aparatos de medicina (cirugía y odontología), que compensó la menor exportación de microcomponentes y procesadores.

⁶ El número de cotizantes de la empresa privada registrados a dic-13 fue de 866.247 y de 873.062 en Jun-14.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE) Tendencia Ciclo - Base 1991=100

Aceleración

Variación interanual



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2013	271,1	2,2	2,2	272,7	2,8	-0,5	2,8	4,6
Feb 2013	269,3	1,8	2,0	272,7	2,3	-0,5	2,5	4,2
Mar 2013	284,6	-1,2	0,9	273,0	2,1	-0,2	2,4	3,8
Abr 2013	274,0	5,0	1,9	273,8	2,4	0,2	2,4	3,4
May 2013	288,1	2,2	1,9	275,0	2,9	0,6	2,5	3,2
Jun 2013	273,8	3,9	2,3	276,5	3,6	0,7	2,7	3,1
Jul 2013	289,3	4,7	2,6	277,8	4,2	0,6	2,9	3,1
Ago 2013	285,3	5,7	3,0	279,3	4,8	0,5	3,1	3,2
Sep 2013	274,5	6,7	3,4	280,6	5,1	0,3	3,4	3,3
Oct 2013	275,4	5,2	3,6	281,4	4,9	-0,2	3,5	3,5
Nov 2013	277,3	4,1	3,6	281,8	4,2	-0,6	3,6	3,5
Dic 2013	288,1	2,9	3,6	282,0	3,6	-0,6	3,6	3,6
Ene 2014	278,8	2,8	2,8	282,4	3,6	-0,1	3,6	3,6
Feb 2014	281,0	4,3	3,6	283,6	4,0	0,4	3,8	3,8
Mar 2014	300,2	5,5	4,2	284,9	4,4	0,4	4,0	4,0
Abr 2014	283,5	3,5	4,0	286,1	4,5	0,1	4,1	4,1
May 2014	300,4	4,3	4,1	287,1	4,4	-0,1	4,2	4,3
Jun 2014	285,9	4,4	4,1	287,9	4,1	-0,2	4,2	4,3

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

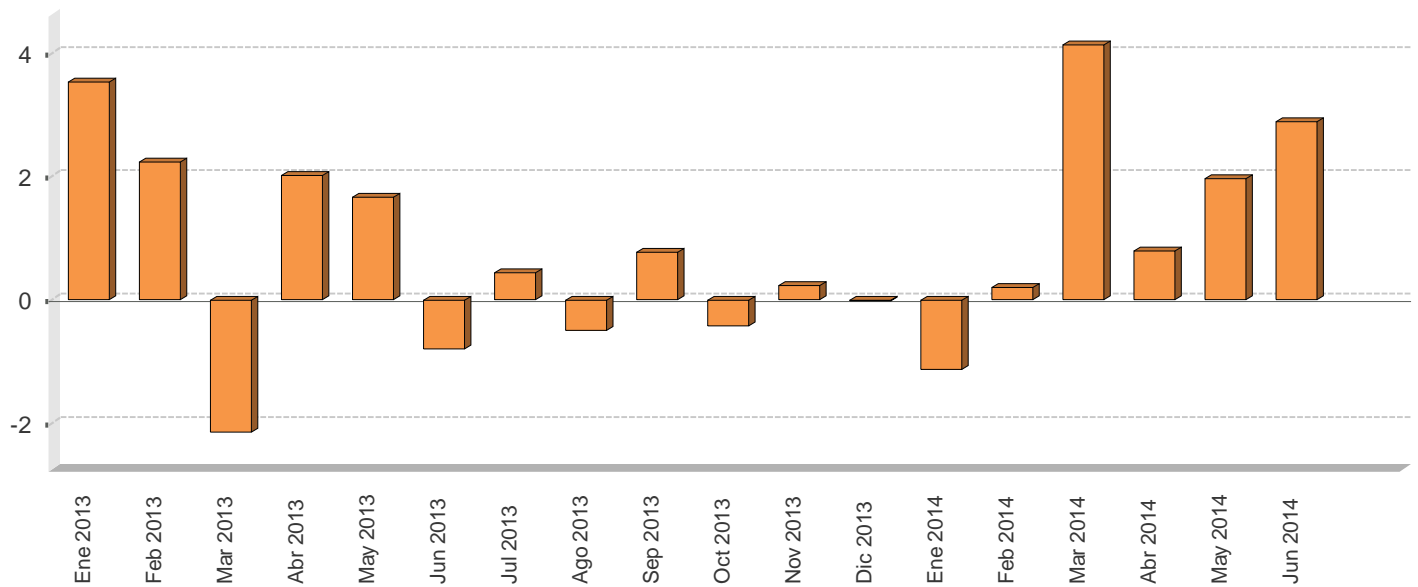
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas medias -

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

- 1/ La tasa media corresponde a la variación del nivel medio del periodo que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo periodo del año anterior.
2/ El resto de sectores lo conforman: Restaurantes, Actividades Inmobiliarias, Servicios de Administración Pública y Servicios Comunales, Sociales y Personas.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

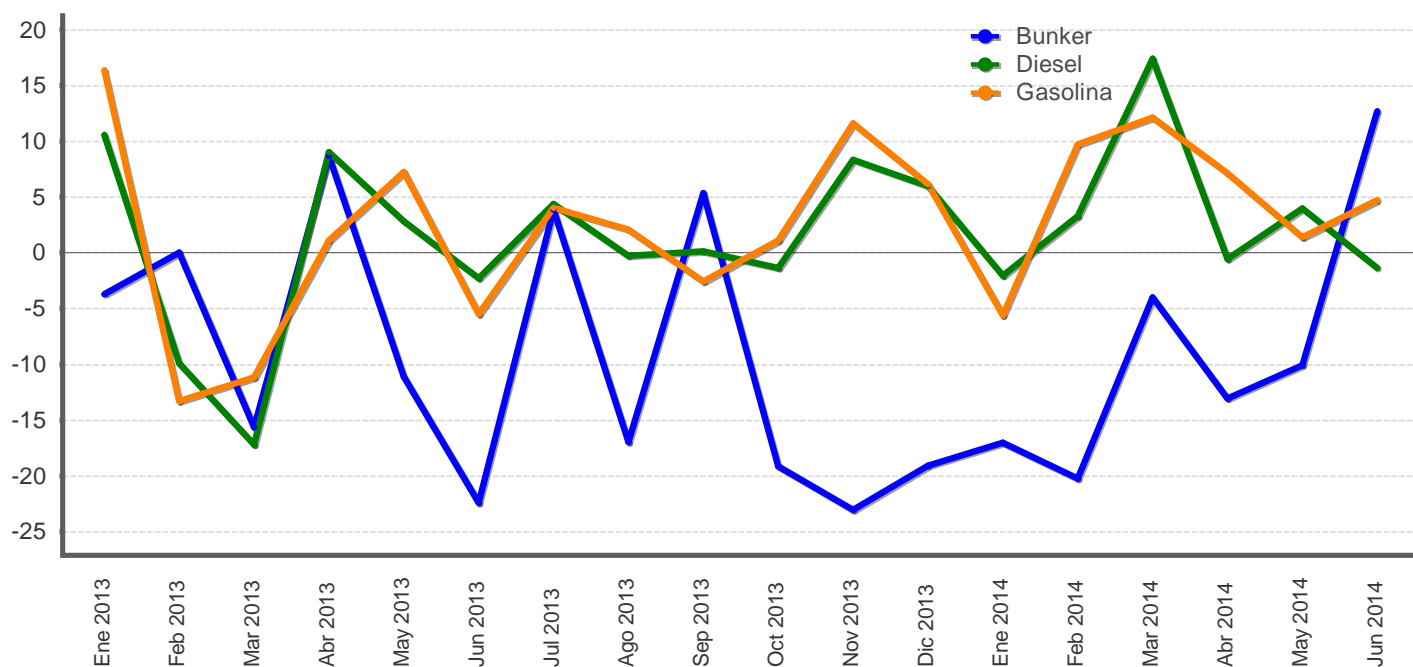
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2013	298.587,0	255.588,0	180.974,0	19.503,0	754.652,0	3,1	5,6	1,5	2,5	3,5	0,5
Feb 2013	295.102,0	259.337,0	175.173,0	17.714,0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

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

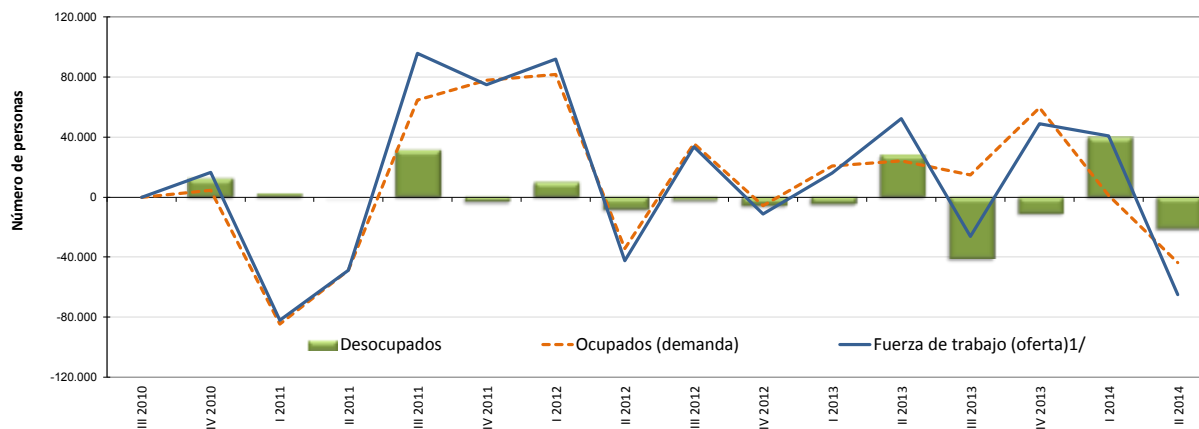
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2013	597.533,9	602.370,8	72.312,5	16,4	10,6	-3,7	7,3	5,2	11,9
Feb 2013	483.992,4	564.859,3	70.700,2	-13,3	-9,9	0,0	7,4	7,9	4,8
Mar 2013	522.427,1	544.118,1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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{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	3.576.376	45.315	61,8	-0,3	2.210.265	15.974	2.000.783	20.593	209.482	-4.619	9,5	-0,3
II 2013	3.588.777	12.401	63,1	1,2	2.262.770	52.505	2.025.159	24.376	237.611	28.129	10,5	1,0
III 2013	3.599.714	10.937	62,1	-0,9	2.236.804	-25.966	2.040.012	14.853	196.792	-40.819	8,8	-1,7
IV 2013	3.611.788	12.074	63,3	1,1	2.285.529	48.725	2.099.598	59.586	185.931	-10.861	8,1	-0,7
I 2014	3.639.869	28.081	63,9	0,6	2.326.217	40.688	2.100.801	1.203	225.416	39.485	9,7	1,6
II 2014	3.651.535	11.666	61,9	-2,0	2.261.327	-64.890	2.057.054	-43.747	204.273	-21.143	9,0	-0,7

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

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

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	625.140	666.585	711.157	28,1	33,5	33,1	7,1	6,6	6,7
Feb	462.242	493.325	522.082	-26,1	-26,0	-26,6	6,3	6,7	5,8
Mar	484.625	515.886	546.425	4,8	4,6	4,7	7,1	6,5	5,9
Abr	477.091	515.902	544.343	-1,6	0,0	-0,4	4,4	8,1	5,5
May	479.173	532.874	565.434	0,4	3,3	3,9	5,9	11,2	6,1
Jun	493.171	504.739	539.149	2,9	-5,3	-4,6	10,5	2,3	6,8
Jul	475.458	511.511		-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	571.432	0,8	1,3	1,7	6,2	6,9	6,1

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	416.427	419.922	434.533	27,9	31,7	32,1	2,8	0,8	3,5
Feb	307.036	307.636	316.893	-26,3	-26,7	-27,1	2,2	0,2	3,0
Mar	320.625	321.365	329.649	4,4	4,5	4,0	2,8	0,2	2,6
Abr	313.649	319.049	324.690	-2,2	-0,7	-1,5	-0,3	1,7	1,8
May	311.941	329.484	335.490	-0,5	3,3	3,3	0,8	5,6	1,8
Jun	320.553	312.029	318.684	2,8	-5,3	-5,0	5,6	-2,7	2,1
Jul	309.967	315.144		-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	343.323	0,5	1,0	1,0	1,6	1,6	2,5

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

2/ Para obtener el salario real se utiliza como deflador el Índice de Precios al Consumidor (IPC, julio 2006=100).

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2013		2014	2013		2014
		Jun 2013	Dic 2013	Jun 2014	Jun 2013	Dic 2013	Jun 2014
Empresa privada	Total	855.156	866.247	873.062	1,1	1,4	2,1
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	167.505	173.416	169.369	2,7	2,1	1,1
	Manufactura	139.409	138.781	138.369	-2,0	-2,1	-0,7
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	103.517	102.668	102.417	-0,3	-2,3	-1,1
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	153.154	158.101	160.099	4,3	3,8	4,5
	Construcción	53.321	51.290	56.812	-1,2	7,0	6,5
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.663	49.071	50.881	-2,5	-1,0	4,6
	Hoteles y restaurantes	51.492	52.938	52.023	3,4	-0,9	1,0
	Intermediación financiera	22.411	23.096	23.077	-4,1	-2,2	3,0
	Servicios sociales y de salud	17.186	17.618	18.729	5,0	6,3	9,0
	Electricidad gas y agua	3.072	3.199	3.230	4,2	5,2	5,1
Resto	95.426	96.069	98.056	2,4	5,2	2,8	
Cuenta propia		367.187	371.685	375.435	6,5	3,5	2,2
Instituciones autónomas		165.178	165.887	167.699	6,4	5,8	1,5
Gobierno		132.204	133.977	133.375	1,6	2,8	0,9
Convenios especiales		66.722	66.427	67.255	-3,0	-3,2	0,8
Servicio doméstico		13.986	14.267	15.069	5,5	3,9	7,7
Total		1.600.433	1.618.490	1.631.895	2,7	2,2	2,0
Total sin cuenta propia		1.233.246	1.246.805	1.256.460	1,7	1,9	1,9

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

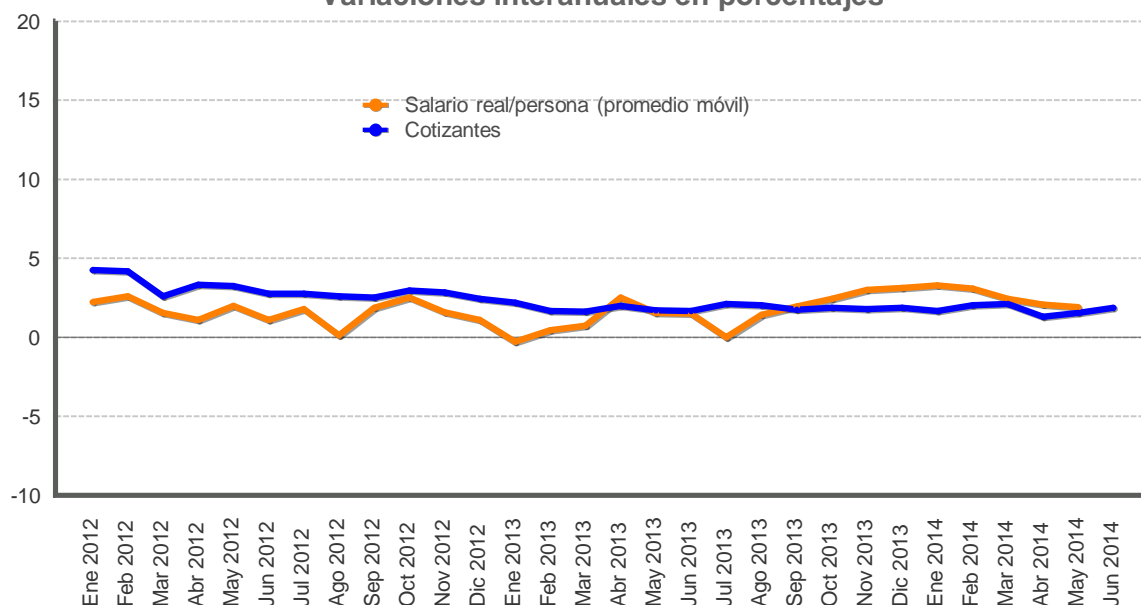
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	1.217.981	1.244.644	1.265.247	1,9	1,7	1,5	4,2	2,2	1,7
Feb	1.223.406	1.243.509	1.268.570	0,4	-0,1	0,3	4,2	1,6	2,0
Mar	1.214.412	1.234.309	1.260.480	-0,7	-0,7	-0,6	2,6	1,6	2,1
Abr	1.214.157	1.238.484	1.254.769	-0,0	0,3	-0,5	3,3	2,0	1,3
May	1.215.339	1.235.791	1.254.669	0,1	-0,2	-0,0	3,2	1,7	1,5
Jun	1.212.953	1.233.246	1.256.460	-0,2	-0,2	0,1	2,8	1,7	1,9
Jul	1.210.927	1.236.216		-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	1.260.033	0,2	0,2	0,1	3,0	1,9	1,8

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

1/ Índice de salarios mínimos reales se calcula utilizando como deflador el Índice de Precios al Consumidor.
Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

En el primer semestre del 2014, la balanza comercial de bienes registró una brecha negativa de EUA\$3.119 millones y reflejó crecimientos de 1,4% y 0,5% en las compras y ventas externas (2,9% y -1,5% en 2013, en igual orden). Este resultado representó 6,3% del PIB estimado para este año, lo que está en línea con la revisión de la programación macroeconómica de julio pasado, la cual estima un déficit comercial equivalente a 13,6% del PIB para este año.

El aumento de las importaciones¹ se originó en las compras de empresas del régimen definitivo (5,1% contra 1,9% en igual periodo del 2013)², en tanto que las adquisiciones de las empresas de los regímenes especiales cayeron 8,7%. En las primeras destacaron las compras de materias primas plásticas, productos farmacéuticos, alimenticios y equipo para electricidad y telecomunicaciones; mientras en las segundas fueron las de insumos vinculados a la industria electrónica.

Por su parte, el comportamiento de las exportaciones responde al incremento de 5,2% en las ventas del régimen definitivo, compensadas parcialmente por la disminución de 3,3% en los regímenes especiales³. En el primer subgrupo destacó la mayor demanda externa de banano, piña y llantas y, en el segundo, las menores ventas de componentes electrónicos y microprocesadores.

Por destino de las ventas, destacó la evolución positiva del mercado europeo (banano, melón, piña, equipo de infusión y transfusión, instrumentos y aparatos de odontología) y el grupo de países del Caribe y Oceanía⁴ (colocaciones de azúcar a Nueva Zelanda). Por el contrario, el mercado asiático se ha contraído debido a menores ventas de componentes electrónicos y microprocesadores.

Particularmente en junio, las importaciones y exportaciones de bienes crecieron 3,2% y 2,2% en el orden indicado (cerca de 2 p.p. por encima del crecimiento medio a mayo 2014). En el primer caso debido a las mayores adquisiciones de insumos vinculados a la industria metalúrgica y metalmeccánica, así como de maquinaria industrial y equipo móvil de transporte y; en el segundo, a la mayor demanda externa de productos de empresas del régimen definitivo (piña, banano y llantas), toda vez que las empresas de regímenes especiales mantienen la tendencia negativa mostrada a partir de abril de este año.

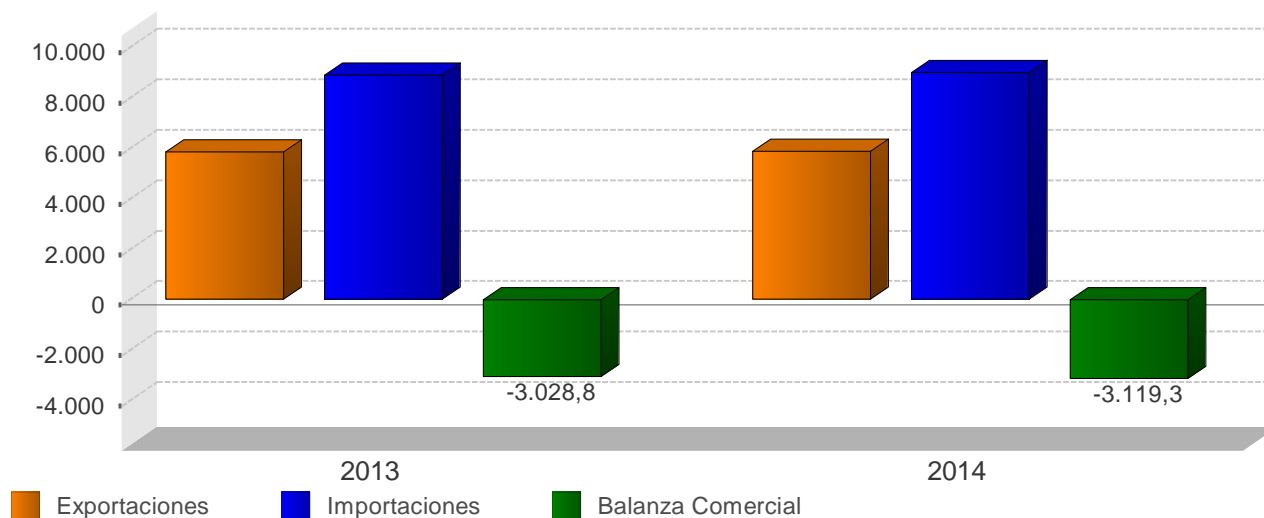
¹ Resultado inferior al crecimiento medio en igual periodo del 2011, 2012 y 2013 (18,7%, 11,4% y 2,9% respectivamente).

² La factura petrolera aportó 0,4 p.p. a la variación de las importaciones del régimen definitivo. A junio, la erogación por dicho concepto fue de EUA\$1.242 millones, lo cual representó un crecimiento de 2% (3,8% en 2013) por el aumento de 3,2% en la cantidad importada de barriles y la reducción de 1,2% en el precio del cóctel de hidrocarburos.

³ Aun cuando el resultado global de las colocaciones de este grupo de empresas reflejó una reducción de 3,3%, cabe destacar la evolución positiva de implementos médicos atenuó este comportamiento.

⁴ El mercado europeo y el del Caribe y Oceanía, alcanzaron una importancia relativa dentro del total exportado de 19,4% y 2,3% desde 18,7% y 1,8% respectivamente, en igual periodo del 2013.

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



Balanza Comercial de Costa Rica
-millones de dólares-

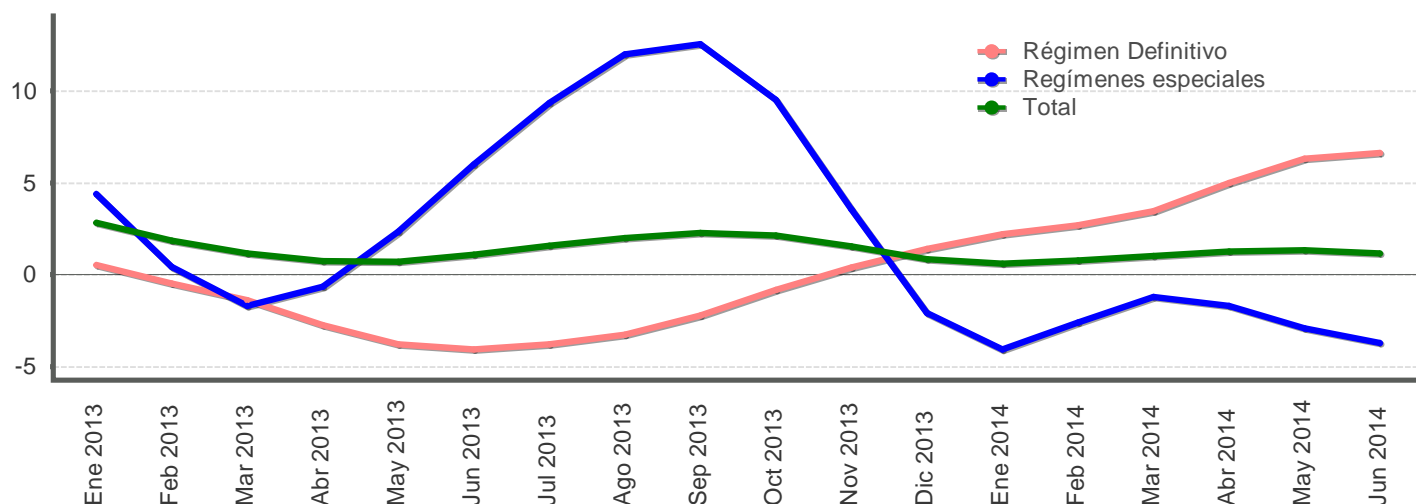
Mes	2013			2014		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	910,7	1.562,9	-652,2	853,2	1.520,3	-667,1
Feb	931,1	1.354,1	-423,0	969,9	1.375,3	-405,5
Mar	1.015,1	1.474,2	-459,1	1.037,9	1.624,2	-586,3
Abr	999,9	1.605,7	-605,8	985,2	1.489,1	-503,9
May	1.032,3	1.488,2	-455,9	1.052,3	1.552,2	-499,9
Jun	957,4	1.390,2	-432,8	978,1	1.434,7	-456,6
Jul	947,0	1.538,1	-591,2	-	-	-
Ago	950,7	1.525,1	-574,4	-	-	-
Sep	974,8	1.501,8	-527,1	-	-	-
Oct	1.007,7	1.609,6	-602,0	-	-	-
Nov	994,3	1.532,9	-538,6	-	-	-
Dic	882,2	1.431,3	-549,0	-	-	-
Total	11.603,1	18.014,3	-6.411,2	5.876,5	8.995,7	-3.119,3

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-

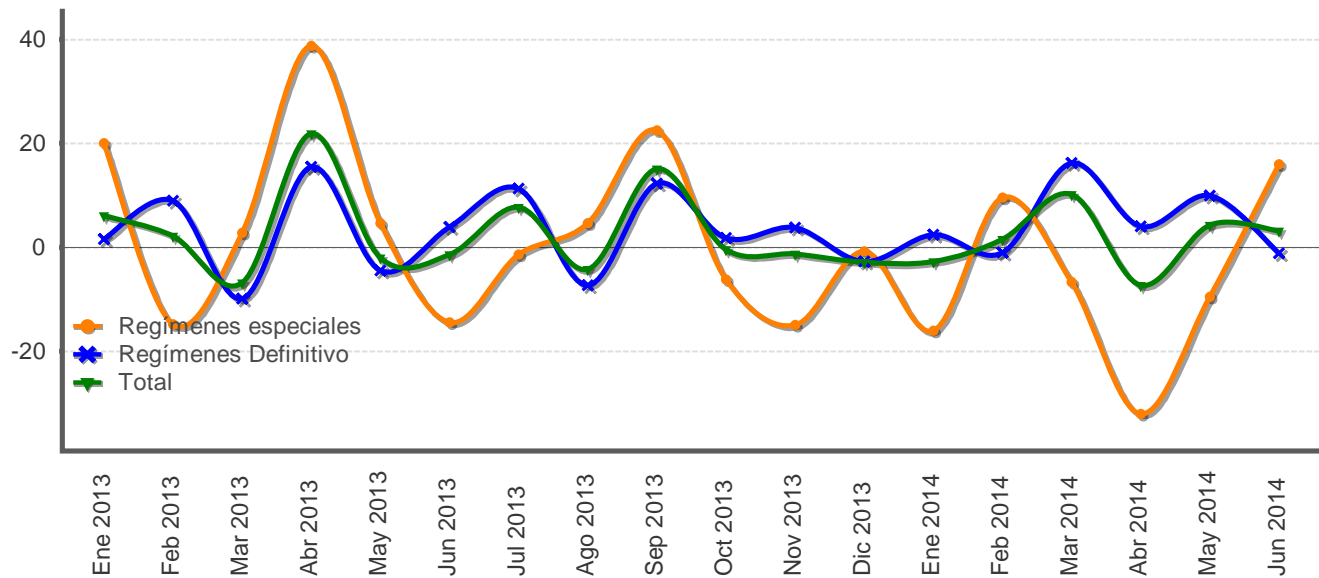
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2013	398,8	425,2	-4,2	0,5	511,8	550,0	10,0	4,4	910,7	960,6	3,3	2,8
Feb 2013	422,1	422,0	-2,2	-0,5	509,0	541,8	-1,5	0,4	931,1	958,8	-1,8	1,8
Mar 2013	489,8	418,9	-4,3	-1,4	525,3	535,9	-12,7	-1,7	1.015,1	957,4	-8,9	1,2
Abr 2013	459,5	414,6	2,8	-2,7	540,5	538,0	6,2	-0,7	999,9	956,5	4,6	0,7
May 2013	473,8	412,2	-6,9	-3,8	558,5	542,7	-2,4	2,3	1.032,3	957,7	-4,5	0,7
Jun 2013	393,8	413,7	-10,4	-4,1	563,6	546,2	9,3	6,0	957,4	961,1	0,2	1,1
Jul 2013	407,0	417,4	-0,1	-3,8	540,0	548,7	7,3	9,3	947,0	965,1	4,0	1,6
Ago 2013	378,8	422,0	-8,5	-3,3	571,9	552,0	13,5	12,0	950,7	968,9	3,6	2,0
Sep 2013	392,1	427,1	-3,8	-2,2	582,7	553,5	17,8	12,5	974,8	971,7	8,1	2,3
Oct 2013	424,9	431,6	4,1	-0,8	582,7	550,7	14,2	9,5	1.007,7	972,5	9,7	2,1
Nov 2013	409,8	434,7	-3,9	0,4	584,5	543,8	4,8	3,6	994,3	971,3	1,0	1,5
Dic 2013	404,3	435,7	7,6	1,4	477,9	534,1	-6,7	-2,1	882,2	968,6	-0,7	0,8
Ene 2014	402,9	434,6	1,0	2,2	450,3	527,6	-12,0	-4,1	853,2	966,4	-6,3	0,6
Feb 2014	454,2	433,3	7,6	2,7	515,7	527,6	1,3	-2,6	969,9	966,3	4,2	0,8
Mar 2014	483,0	433,3	-1,4	3,4	554,8	529,4	5,6	-1,2	1.037,9	966,9	2,2	1,0
Abr 2014	476,3	435,3	3,7	5,0	508,9	528,9	-5,8	-1,7	985,2	968,5	-1,5	1,3
May 2014	508,2	438,2	7,2	6,3	544,1	526,8	-2,6	-2,9	1.052,3	970,4	1,9	1,3
Jun 2014	449,7	441,0	14,2	6,6	528,4	525,9	-6,3	-3,7	978,1	972,1	2,2	1,1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2014.

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

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

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



Importaciones según régimen
-millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total	
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios			Bienes de capital
Ene 2013	1.562,9	6,1	1,6	2,5	-4,4	20,8	20,0	6,1
Feb 2013	1.354,1	4,3	9,0	4,9	10,0	12,4	-14,8	2,2
Mar 2013	1.474,2	0,3	-9,8	-8,7	-10,8	-8,2	2,8	-6,8
Abr 2013	1.605,7	5,3	15,4	20,7	14,2	11,2	38,8	21,9
May 2013	1.488,2	3,7	-4,4	1,0	-7,9	-1,8	4,7	-2,0
Jun 2013	1.390,2	2,9	3,9	1,2	4,9	4,9	-14,4	-1,4
Jul 2013	1.538,1	3,6	11,3	3,4	17,9	7,5	-1,4	7,7
Ago 2013	1.525,1	2,5	-7,2	-4,1	-13,0	7,9	4,7	-4,2
Sep 2013	1.501,8	3,8	12,2	5,4	5,8	46,9	22,5	15,1
Oct 2013	1.609,6	3,3	1,8	8,2	-11,7	36,4	-6,2	-0,4
Nov 2013	1.532,9	2,9	3,8	-0,6	-2,7	28,5	-14,9	-1,2
Dic 2013	1.431,3	2,4	-2,7	1,5	-1,4	-12,6	-0,7	-2,8
Ene 2014	1.520,3	-2,7	2,4	7,0	-0,6	4,9	-16,0	-2,7
Feb 2014	1.375,3	-0,7	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	9,6	1,6
Mar 2014	1.624,2	2,9	16,2	13,0	17,0	18,4	-6,6	10,2
Abr 2014	1.489,1	0,2	4,0	-3,3	8,2	2,7	-32,0	-7,3
May 2014	1.552,2	1,0	9,9	6,9	11,9	8,8	-9,5	4,3
Jun 2014	1.434,7	1,4	-1,1	4,7	-8,5	14,9	16,0	3,2

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

Durante el primer semestre del 2014 el Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ acumuló un exceso de gastos equivalente al 2,0% del PIB (2,3% en igual lapso del 2013). Dicho resultado estuvo determinado, principalmente, por la mejora en las finanzas de las instituciones del resto del sector público no financiero, que fue parcialmente compensada por el mayor déficit del Gobierno Central.

Particularmente en junio, el Gobierno tuvo ingresos por ₡345.791 millones y egresos por ₡465.308 millones, lo que originó el déficit mensual más alto del año (₡119.517 millones) y contribuyó a que este desbalance acumulado se ubicara en 2,6% del PIB (2,3% en jun-13). Asimismo, el comportamiento de los ingresos y gastos (excluido el servicio de intereses) llevó a un déficit primario de 1,4% del PIB, superior en 0,3 p.p. al de un año antes.

La expansión del gasto gubernamental continuó determinada, según los aportes a la tasa de variación total, por el crecimiento de las transferencias corrientes (11,8%), remuneraciones (7,7%) y gastos de capital (46,8%). Pese a lo anterior, el pago de intereses de deuda interna disminuyó 0,3%, debido al efecto de las menores tasas de interés internas pactadas durante el segundo semestre del 2013.

En los ingresos destacó la mayor recaudación en aduanas (14,3%), en particular por el efecto del incremento en el tipo de cambio sobre el valor de las importaciones. Este comportamiento compensó en parte el menor crecimiento de los impuestos de renta y ventas (5,9% y 5,5%, respectivamente), así como la desaceleración en el rubro de “otros ingresos tributarios”² (6,3% contra 22,7% en 2013).

Por su parte, el Banco Central acumuló a junio un déficit financiero de ₡93.076 millones (según metodología cuentas monetarias), similar al observado en igual periodo del año anterior (0,34% del PIB contra 0,37% en 2013). Este resultado estuvo influido por el menor diferencial (7,4 p.p. contra 7,9 p.p. hace un año) entre el costo medio de la captación y el rendimiento medio de los activos externos (expresado en moneda local).

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR), se estima acumuló un superávit financiero equivalente a 0,9% del PIB (superior en 0,5 p.p. al observado en igual período del 2013). Dicho resultado se asoció especialmente a la mejora en las finanzas de la Caja Costarricense del Seguro Social, la cual continuó con medidas de contención del gasto y, el Instituto Costarricense de Electricidad, debido a la recuperación en los ingresos percibidos por los servicios de electricidad.

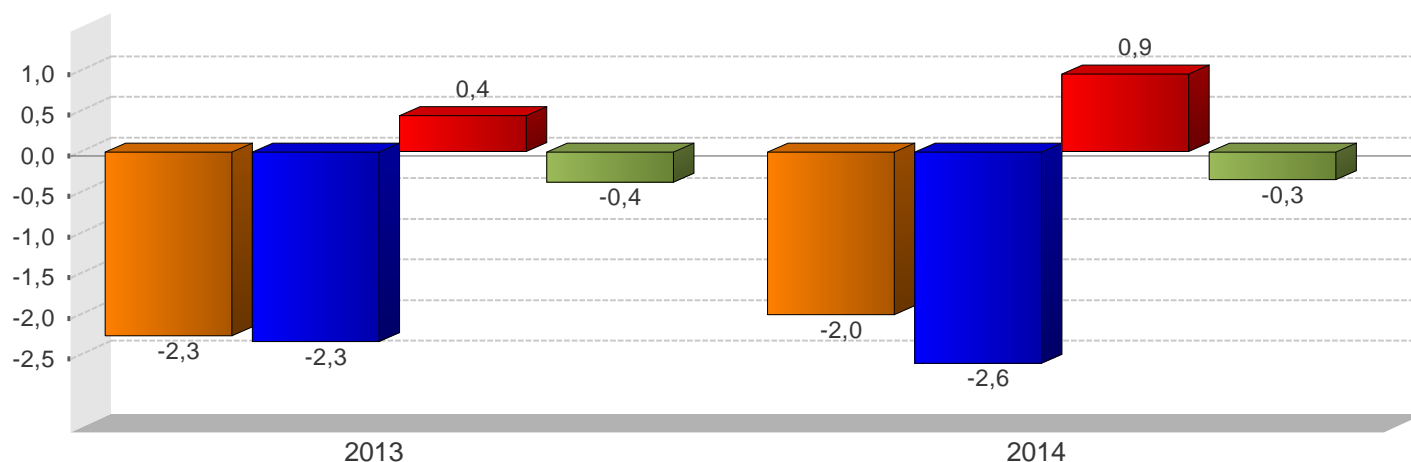
Finalmente, el saldo de la deuda bruta total del Sector Público Global³ ascendió a ₡14,9 billones a junio del 2014, equivalente a 54,7% del PIB y significó un incremento de 2,3 p.p. con respecto a un año antes. En términos absolutos, significó un incremento de ₡1,2 billones en relación con el saldo de diciembre del 2013 y de ₡1,9 billones en los últimos 12 meses.

¹ Incluye el Gobierno Central, BCCR y una muestra de seis instituciones del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA).

² Incluye los impuestos al tabaco, a las sociedades anónimas, el solidario y a los combustibles.

³ Deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones y empresas públicas.

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



■ SPG
 ■ GC
 ■ RSPNF
 ■ BCCR

	2013		2014	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	4.438.068,6	17,9	4.803.809,3	17,7
D Gasto Total	4.997.949,7	20,1	5.338.554,8	19,6
E Resultado Financiero	-559.881,1	-2,3	-534.745,5	-2,0
BCCR				
A Ingresos totales	48.977,5	0,2	47.741,0	0,2
D Gasto Total	141.868,7	0,6	140.816,8	0,5
E Resultado Financiero	-92.891,2	-0,4	-93.075,8	-0,3
SPNF				
A Ingresos totales	4.389.091,1	17,7	4.756.068,3	17,5
D Gasto Total	4.856.081,0	19,6	5.197.738,0	19,1
E Resultado Financiero	-466.989,9	-1,9	-441.669,7	-1,6
GC				
A Ingresos totales	1.667.623,1	6,7	1.807.336,3	6,6
D Gasto Total	2.244.668,9	9,1	2.506.891,9	9,2
E Resultado Financiero	-577.045,8	-2,3	-699.555,6	-2,6
C Resultado Primario	-279.010,3	-1,1	-382.289,3	-1,4
RSPNF				
A Ingresos totales	2.721.468,0	11,0	2.948.732,0	10,8
D Gasto Total	2.611.412,0	10,5	2.690.846,0	9,9
E Resultado Financiero	110.056,0	0,4	257.886,0	0,9

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

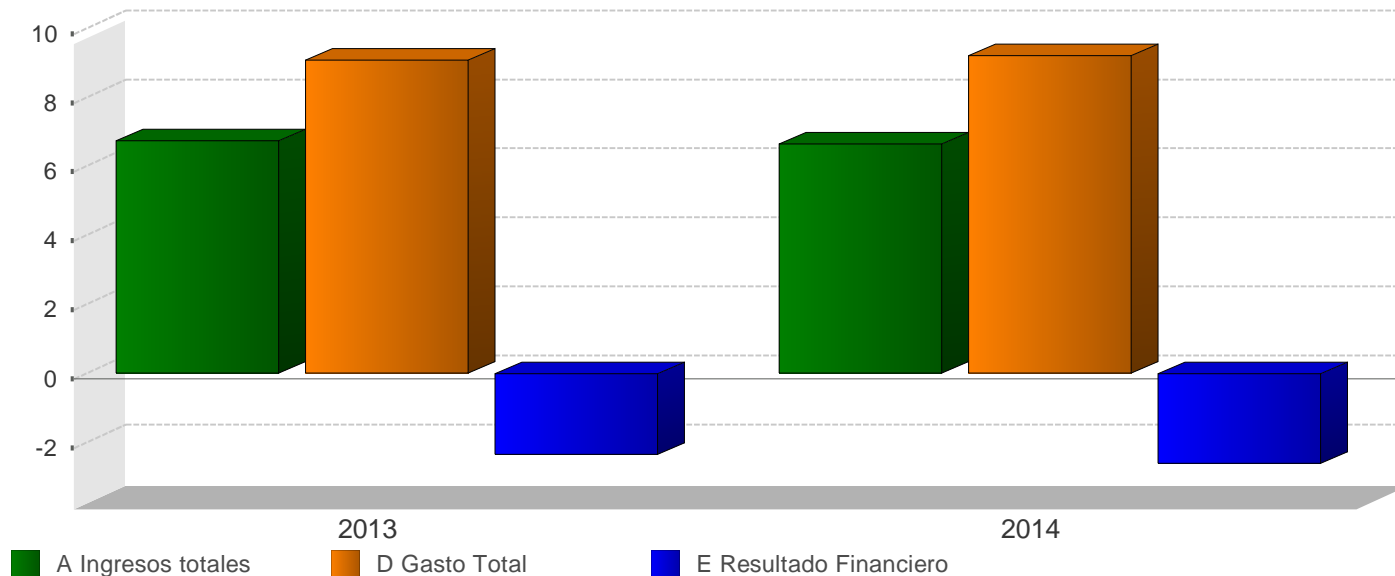
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Jun, como porcentaje del PIB-



	2013		2014	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	1.667.623,1	8,0	1.807.336,3	8,4
Ingresos corrientes	1.667.623,1	8,0	1.807.336,3	8,4
Ingresos tributarios	1.548.599,8	8,7	1.674.118,0	8,1
Aduanas	407.840,6	-1,2	466.239,5	14,3
Impuesto a los ingresos y utilidades	469.435,0	12,1	497.304,2	5,9
Ventas (internas)	311.774,0	6,1	328.783,1	5,5
Consumo (interno)	11.544,8	-27,2	11.905,2	3,1
Otros ingresos tributarios	348.005,4	22,7	369.886,0	6,3
Ingresos no tributarios	119.023,3	0,3	133.218,3	11,9
Contribuciones sociales	28.362,5	-19,8	30.507,7	7,6
Transferencias	83.862,0	10,3	92.271,6	10,0
Otros ingresos no tributarios	6.798,8	-6,4	10.439,0	53,5
Ingresos de Capital	0,0	-100,0	-	-
B Gasto Primario	1.946.633,4	8,8	2.189.625,6	12,5
C Resultado Primario	-279.010,3	13,5	-382.289,3	37,0
D Gasto Total	2.244.668,9	10,6	2.506.891,9	11,7
Gastos corrientes	2.110.916,9	11,3	2.310.562,4	9,5
Remuneraciones	888.226,7	9,8	956.716,0	7,7
Compra de bienes y servicios	60.320,0	12,7	70.391,4	16,7
Transferencias corrientes	864.334,7	8,8	966.188,7	11,8
Sector privado	296.995,5	9,7	329.908,1	11,1
Sector público	563.093,6	8,3	627.595,8	11,5
Sector externo	2.174,3	2,1	3.109,3	43,0
con recurso externo	2.071,3	19,5	5.575,5	169,2
Servicio de intereses	298.035,5	24,2	317.266,3	6,5
Deuda interna	277.645,9	29,9	276.934,9	-0,3
Deuda externa	20.389,6	-22,4	40.331,4	97,8
Gastos de capital	133.752,0	1,1	196.329,5	46,8
Inversión	17.823,1	20,2	27.432,9	53,9
Transferencias de Capital	115.928,9	-1,3	168.896,6	45,7
Sector privado	4.761,8	-32,8	4.099,1	-13,9
Sector público	80.274,0	-25,4	126.047,0	57,0
Sector externo	0,0	-100,0	-	-
con recurso externo	30.893,1	1.004,6	38.750,5	25,4
E Resultado Financiero	-577.045,8	18,8	-699.555,6	21,2
F Financiamiento Neto	577.046,0	18,8	699.555,5	21,2
Financiamiento interno	204.001,0	-67,4	267.027,9	30,9
Financiamiento externo	373.045,0	100,0	432.527,6	16,1

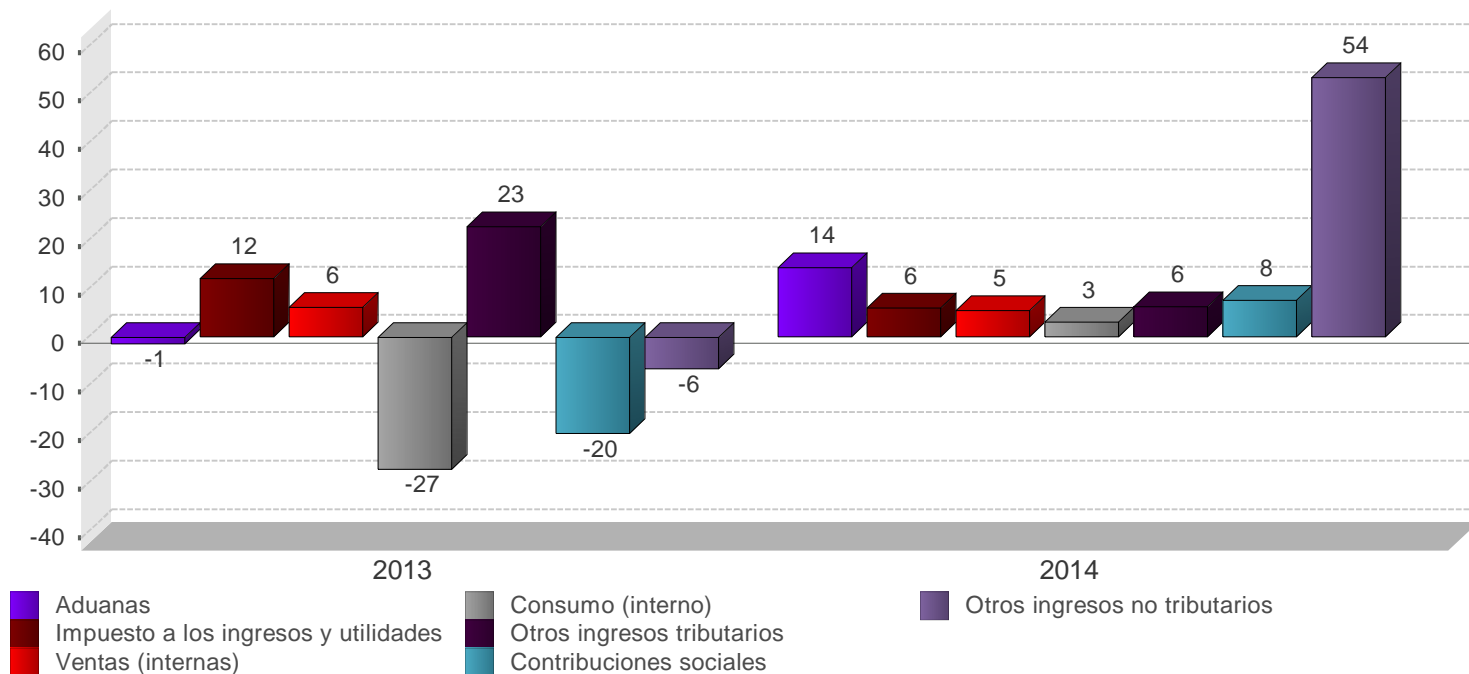
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



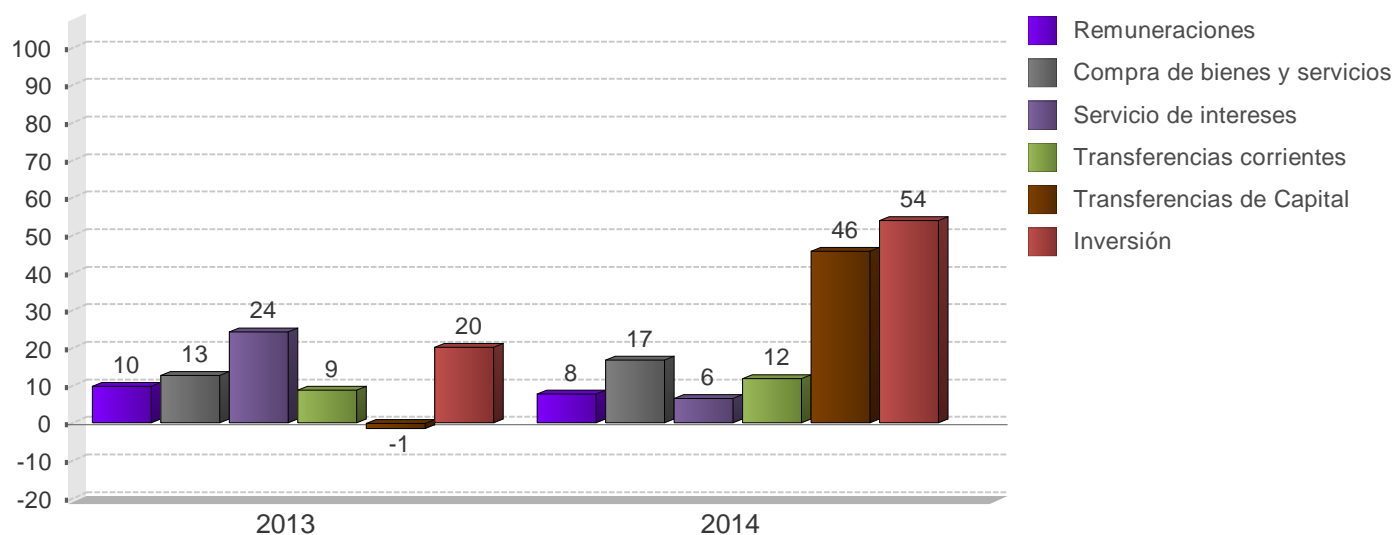
	2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	1.667.623,1	100,0%	1.807.336,3	100,0%
Ingresos corrientes	1.667.623,1	100,0%	1.807.336,3	100,0%
Ingresos tributarios	1.548.599,8	92,9%	1.674.118,0	92,6%
Aduanas	407.840,6	24,5%	466.239,5	25,8%
Impuesto a los ingresos y utilidades	469.435,0	28,1%	497.304,2	27,5%
Ventas (internas)	311.774,0	18,7%	328.783,1	18,2%
Consumo (interno)	11.544,8	0,7%	11.905,2	0,7%
Otros ingresos tributarios	348.005,4	20,9%	369.886,0	20,5%
Ingresos no tributarios	119.023,3	7,1%	133.218,3	7,4%
Contribuciones sociales	28.362,5	1,7%	30.507,7	1,7%
Transferencias	83.862,0	5,0%	92.271,6	5,1%
Otros ingresos no tributarios	6.798,8	0,4%	10.439,0	0,6%

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 Jun-



	2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	2.244.668,9	100,0%	2.506.891,9	100,0%
Gastos corrientes	2.110.916,9	94,0%	2.310.562,4	92,2%
Remuneraciones	888.226,7	39,6%	956.716,0	38,2%
Compra de bienes y servicios	60.320,0	2,7%	70.391,4	2,8%
Transferencias corrientes	864.334,7	38,5%	966.188,7	38,5%
Sector privado	296.995,5	13,2%	329.908,1	13,2%
Sector público	563.093,6	25,1%	627.595,8	25,0%
Sector externo	2.174,3	0,1%	3.109,3	0,1%
con recurso externo	2.071,3	0,1%	5.575,5	0,2%
Servicio de intereses	298.035,5	13,3%	317.266,3	12,7%
Deuda interna	277.645,9	12,4%	276.934,9	11,0%
Deuda externa	20.389,6	0,9%	40.331,4	1,6%
Gastos de capital	133.752,0	6,0%	196.329,5	7,8%
Inversión	17.823,1	0,8%	27.432,9	1,1%
Transferencias de Capital	115.928,9	5,2%	168.896,6	6,7%
Sector privado	4.761,8	0,2%	4.099,1	0,2%
Sector público	80.274,0	3,6%	126.047,0	5,0%
con recurso externo	30.893,1	1,4%	38.750,5	1,5%

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 -

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

	2013				2014	
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun
Deuda interna						
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	88,7	90,2	90,5	90,1	88,1	87,4
Moneda extranjera	11,3	9,8	9,5	9,9	11,9	12,6
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,9
Gobierno Central	72,7	72,2	71,3	72,1	74,0	74,5
Banco Central	26,1	26,3	27,3	26,5	24,7	24,1
Resto Sector Público	1,2	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	21,3	20,5	21,0	20,4	20,8
Banco Central	7,0	7,6	7,3	6,7	5,6	5,1
Resto otras Soc Depósito	8,3	8,7	8,4	7,9	7,2	6,7
Sector Público	34,4	33,3	32,8	33,8	35,2	36,5
Sector Privado	27,5	27,5	29,3	29,0	30,1	29,4
Sector Externo	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Deuda externa						
Según moneda	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4	7.115,5	8.341,6
Moneda extranjera	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4	7.115,5	8.341,6
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Organismos multilaterales	43,5	30,3	31,7	29,2	30,8	26,3
Organismos bilaterales	5,7	4,2	4,2	3,5	3,6	3,0
Banca internacional y proveedores	11,6	12,3	9,7	5,9	5,9	7,7
Otros acreedores	39,2	53,2	54,3	61,4	59,7	62,9

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

2/ El saldo de la deuda interna incluye el valor nominal de la deuda bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013				2014	
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun
Deuda Pública Total						
Monto	8.015.892,2	8.675.077,2	8.720.502,2	8.928.853,9	9.332.995,4	10.093.327,5
Deuda interna	6.792.555,2	6.946.477,7	6.988.734,2	7.171.807,5	7.629.144,9	7.851.307,1
Deuda externa	1.223.337,0	1.728.599,5	1.731.768,0	1.757.046,4	1.703.850,5	2.242.020,4
Proporción del PIB	32,4	35,0	35,2	36,0	34,7	37,5
Deuda interna	27,4	28,0	28,2	28,9	28,4	29,2
Deuda externa	4,9	7,0	7,0	7,1	6,3	8,3
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	84,7	80,1	80,1	80,3	81,7	77,8
Deuda externa	15,3	19,9	19,9	19,7	18,3	22,2
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	71,6	69,2	69,4	69,3	68,6	64,6
Moneda extranjera	28,4	30,8	30,6	30,7	31,4	35,4

	2013				2014	
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun
Deuda interna						
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	84,5	86,5	86,6	86,3	84,0	83,1
Moneda extranjera	15,5	13,5	13,4	13,7	16,0	16,9
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	18,7	18,4	17,5	18,8	18,7	19,6
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,1	1,9	2,0	2,5	2,5
Sector Público	44,7	43,9	42,6	42,7	43,0	43,6
Sector Privado	31,6	32,9	35,2	34,0	33,4	31,9
Sector Externo	2,8	2,7	2,7	2,6	2,4	2,4
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Tasa básica	6,3	8,0	9,2	9,5	10,5	11,1
Cero Cupón	4,8	5,0	5,2	5,5	7,0	6,0
Cero cupón en dólares	0,8	0,8	0,8	0,7	0,6	0,5
TUDES	21,4	22,0	22,0	21,4	20,3	20,2
TP\$ ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	14,7	12,8	12,6	13,1	15,4	16,4
TP¢ tasa fija	52,0	51,5	50,3	49,9	46,2	45,8
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda externa						
Según moneda	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7	3.259,2	4.288,7
Moneda extranjera	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7	3.259,2	4.288,7

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

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

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

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

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

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

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En julio 2014, los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron un comportamiento acorde con lo previsto en la revisión del Programa Macroeconómico 2014-2015, pero continúan mostrando diferencias en cuanto a su composición por monedas, toda vez que los agentes mantienen mayor preferencia por los instrumentos de ahorro financiero en dólares y el crédito en colones. Específicamente, destacó lo siguiente:

- El saldo de la base monetaria aumentó en julio ₡9.083 millones y registró una variación interanual de 12,9%. Entre los factores expansivos destacaron la disminución del saldo de Bonos de Estabilización Monetaria y depósitos electrónicos a plazo² y el pago de intereses sobre las obligaciones en moneda nacional; movimientos parcialmente compensados por la venta neta de dólares, el aumento de depósitos en colones del Gobierno y el incremento en la posición deudora neta del Banco Central en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).
- Por su parte, el promedio de saldos diarios del medio circulante (M1) y medio circulante ampliado (M1A), mostró tasas de crecimiento interanual de 8,0% y 13,2%, en su orden (10,2% y 8,5%, en jul-13). La aceleración de M1A se explica, principalmente, por el componente en moneda extranjera³, producto del aumento del tipo de cambio en los primeros meses del año y por las mayores expectativas de variación de este macroprecio.
- Los agregados monetarios amplios como la liquidez total, la riqueza financiera total y la privada mostraron tasas de crecimiento medias anuales de 10,8%; 11,6% y 12,4%, en su orden. Dichas tasas resultaron inferiores (entre 3 y 5 p.p.) a las del año anterior y son congruentes con el crecimiento económico estimado para este año.

Como se indicó al inicio, en julio se mantuvo la preferencia por el ahorro financiero en moneda extranjera; por lo que la participación relativa de este componente en la liquidez total y en la riqueza financiera total y la privada aumentó 2,2 p.p., 1,6 p.p. y 2,0 p.p., respectivamente, y se ubicó en 38,9%; 28,8% y 35,0%.

¹ Cifras del BCCR al 31/07/14, bancos comerciales al 24/07/14 y resto de Otras Sociedades de Depósitos a mayo 2014. Las variables denominadas en dólares no consideran el efecto cambiario.

² La Junta Directiva del Banco Central acordó en julio del 2014, deshabilitar la oferta de Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP), excepto en el caso de los entes que mantienen su reserva de liquidez en esta entidad, y entraron en vigencia los nuevos plazos para la facilidad permanente de depósito en el Mercado Integrado de Liquidez

³ Ascendió de 2,7% en julio 2013 a 16,4% un año después.

- Finalmente, el crédito al sector privado mostró una tasa acumulada de 6,4%, 1,2 p.p. mayor a la observada en igual período del año previo. El crédito en moneda nacional mostró un mayor dinamismo, pues creció a una tasa interanual de 17,0% después de crecer 7,3% hace un año. Dado lo anterior, la participación del crédito en colones respecto a la cartera total aumentó de 55,4% en dic-13 a 57,0% en jul-14.

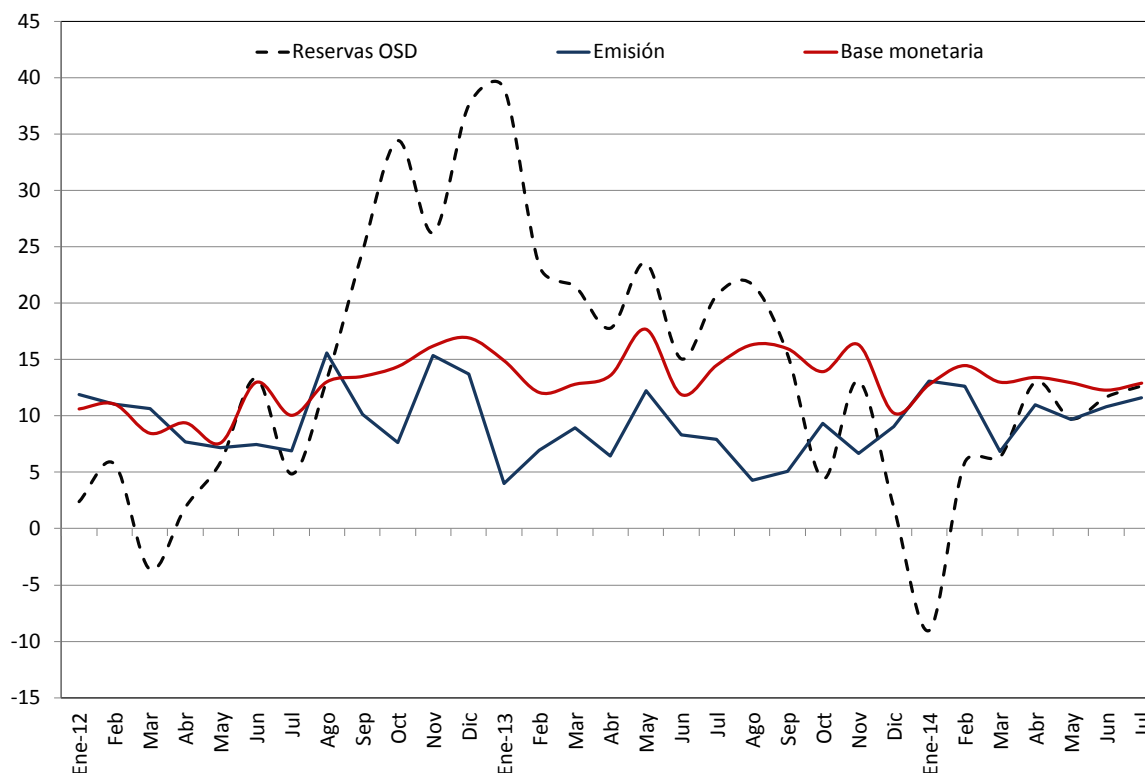
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

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	-800.824,9	4.422,3	1.435.370,4
Mar	-779.722,9	4.460,8	1.462.166,7
Abr	-777.721,1	4.481,4	1.456.413,3
May	-857.963,3	4.582,6	1.415.803,1
Jun	-796.049,5	4.592,8	1.466.204,1
Jul	-863.624,0	4.636,8	1.432.091,9
Ago	-806.582,6	4.621,5	1.470.206,7
Sep	-906.599,9	4.860,2	1.486.643,2
Oct	-988.903,8	5.087,3	1.516.394,1
Nov	-1.449.902,1	6.255,4	1.632.808,4
Dic	-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	-1.635.947,1	6.544,8	1.608.487,5
Mar	-1.636.198,1	6.668,1	1.649.286,9
Abr	-2.140.119,0	7.690,8	1.654.218,4
May	-2.092.041,4	7.619,6	1.666.102,4
Jun	-2.112.075,6	7.611,4	1.640.580,2
Jul	-2.036.137,3	7.456,0	1.639.578,3
Ago	-1.996.877,6	7.456,3	1.709.940,7
Sep	-1.952.506,3	7.449,3	1.723.810,6
Oct	-1.812.536,0	7.171,2	1.727.443,5
Nov	-1.614.953,9	7.129,2	1.899.219,3
Dic	-1.562.228,0	7.063,0	1.934.039,0
Ene-14	-1.636.393,1	6.986,1	1.894.296,5
Feb	-1.932.535,9	7.006,5	1.841.031,9
Mar	-1.645.225,3	6.517,6	1.863.446,4
Abr	-2.183.423,8	7.508,0	1.875.929,1
May	-2.182.445,8	7.438,7	1.881.698,1
Jun	-2.043.309,1	7.227,4	1.841.999,7
Jul	-1.916.148,0	7.074,3	1.851.082,9

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Base monetaria, emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósitos
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-13	-1.532.670,9	3.212.425,9	1.679.755,0	720.342,8	191.602,5	959.412,1	189.378,5	210.839,0
Feb	-1.635.947,1	3.244.434,6	1.608.487,5	694.339,6	180.801,1	914.147,8	178.901,1	32.117,0
Mar	-1.636.198,1	3.285.485,0	1.649.286,9	730.699,4	194.190,3	918.587,5	109.908,5	68.329,0
Abr	-2.140.119,0	3.794.337,4	1.654.218,4	703.210,0	198.664,6	951.008,4	80.867,4	13.362,0
May	-2.092.041,4	3.758.143,8	1.666.102,4	713.280,6	192.977,7	952.821,8	104.203,4	16.573,0
Jun	-2.112.075,6	3.752.655,8	1.640.580,2	693.539,6	180.287,0	947.040,5	85.912,3	17.134,0
Jul	-2.036.137,3	3.675.715,7	1.639.578,3	693.814,5	190.251,8	945.763,9	94.022,6	13.022,0
Ago	-1.996.877,6	3.706.818,2	1.709.940,7	700.135,0	181.501,0	1.009.805,7	97.008,0	18.761,0
Sep	-1.952.506,3	3.676.316,8	1.723.810,6	698.084,3	183.147,1	1.025.726,3	109.676,9	64.558,0
Oct	-1.812.536,0	3.539.979,5	1.727.443,5	713.181,8	198.450,6	1.014.261,7	106.207,5	26.396,0
Nov	-1.614.953,9	3.514.173,2	1.899.219,3	823.961,9	266.759,3	1.075.257,5	106.183,8	18.023,0
Dic	-1.562.228,0	3.496.267,1	1.934.039,0	921.450,8	281.244,8	1.012.588,2	120.443,1	41.408,0
Ene-14	-1.636.393,1	3.530.689,6	1.894.296,5	814.678,6	215.299,6	1.079.617,9	105.696,9	10.487,0
Feb	-1.932.535,9	3.773.567,8	1.841.031,9	782.070,5	195.308,4	1.058.961,4	101.181,9	26.736,0
Mar	-1.645.225,3	3.508.671,7	1.863.446,4	780.683,9	189.515,8	1.082.762,5	94.404,7	5.974,0
Abr	-2.183.423,8	4.059.352,9	1.875.929,1	780.575,9	206.373,2	1.095.353,1	84.461,0	19.383,0
May	-2.182.445,8	4.064.143,8	1.881.698,1	782.447,8	194.177,4	1.099.250,3	91.980,6	4.580,0
Jun	-2.043.309,1	3.885.308,8	1.841.999,7	768.573,8	171.381,9	1.073.425,9	105.048,6	24.120,0
Jul	-1.916.148,0	3.767.230,9	1.851.082,9	774.257,9	208.567,6	1.076.825,0	78.052,0	36.881,0

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,

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

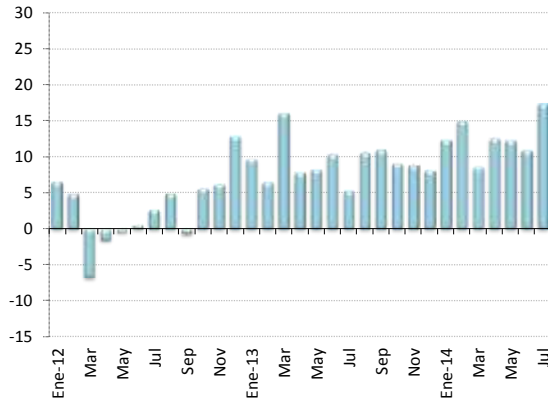
	M1	Cuasidinero MN	M2	Cuasidinero ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-12	1.818.437,3	4.697.191,0	6.515.628,3	4.042.196,3	10.557.824,6
Feb	1.803.254,5	4.809.524,4	6.612.778,9	4.113.435,5	10.726.214,4
Mar	1.731.077,0	4.854.142,5	6.585.219,5	4.168.939,3	10.754.158,7
Abr	1.774.672,9	4.836.933,2	6.611.606,1	4.161.059,1	10.772.665,2
May	1.739.274,8	4.909.525,7	6.648.800,5	4.224.036,1	10.872.836,6
Jun	1.734.714,8	4.954.610,2	6.689.325,0	4.144.140,4	10.833.465,4
Jul	1.774.232,9	5.022.846,5	6.797.079,4	4.097.995,9	10.895.075,3
Ago	1.736.096,4	5.103.311,2	6.839.407,6	4.075.719,1	10.915.126,7
Sep	1.745.766,4	5.293.828,6	7.039.595,0	4.135.163,6	11.174.758,6
Oct	1.780.443,7	5.395.999,1	7.176.442,8	4.118.235,6	11.294.678,4
Nov	1.913.907,5	5.394.627,8	7.308.535,3	4.110.780,0	11.419.315,3
Dic	2.132.689,6	5.465.229,0	7.597.918,6	4.181.381,7	11.779.300,3
Ene-13	1.994.874,3	5.653.916,3	7.648.790,6	4.289.609,0	11.938.399,6
Feb	1.920.453,6	5.825.223,2	7.745.676,8	4.376.294,2	12.121.971,0
Mar	2.008.285,9	5.859.287,8	7.867.573,7	4.278.624,5	12.146.198,3
Abr	1.912.407,2	5.915.461,1	7.827.868,3	4.385.115,7	12.212.984,0
May	1.881.485,4	6.007.268,9	7.888.754,4	4.458.754,1	12.347.508,4
Jun	1.912.821,7	6.027.986,5	7.940.808,1	4.392.317,0	12.333.125,1
Jul	1.867.149,0	6.137.044,5	8.004.193,4	4.427.932,9	12.432.126,4
Ago	1.918.858,5	6.081.328,8	8.000.187,3	4.422.236,5	12.422.423,8
Sep	1.936.730,8	6.207.557,5	8.144.288,3	4.416.156,5	12.560.444,9
Oct	1.941.719,4	6.200.549,3	8.142.268,7	4.489.380,1	12.631.648,8
Nov	2.082.626,2	6.212.367,3	8.294.993,5	4.517.263,8	12.812.257,3
Dic	2.305.764,0	6.292.373,9	8.598.137,9	4.488.846,2	13.086.984,1
Ene-14	2.241.041,4	6.346.723,8	8.587.765,3	4.643.136,8	13.230.902,0
Feb	2.207.515,5	6.436.546,1	8.644.061,6	5.170.262,8	13.814.324,4
Mar	2.179.606,0	6.488.332,7	8.667.938,7	5.246.199,0	13.914.137,7
Abr	2.151.904,1	6.521.878,9	8.673.783,0	5.311.285,4	13.985.068,4
May	2.111.803,0	6.621.340,1	8.733.143,1	5.408.178,9	14.141.321,9
Jun	2.120.306,2	6.691.114,1	8.811.420,3	5.353.297,0	14.164.717,3
Jul	2.190.924,6	6.648.074,1	8.838.998,7	5.454.222,3	14.293.221,0

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), junio y julio 14.

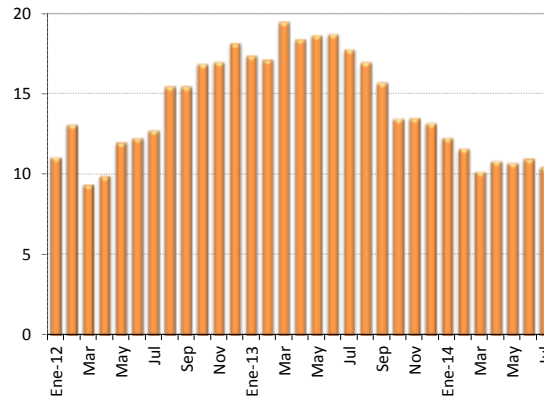
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

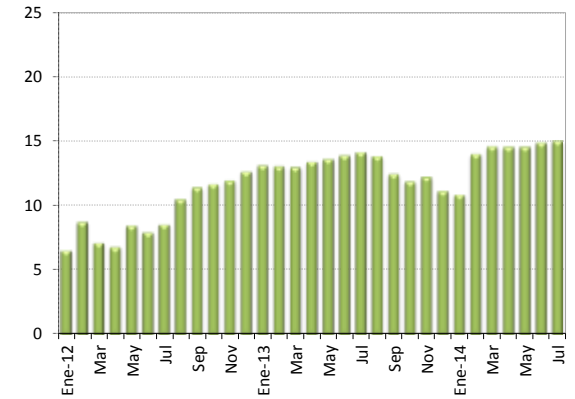
Medio circulante (M1)
Variación interanual (%)



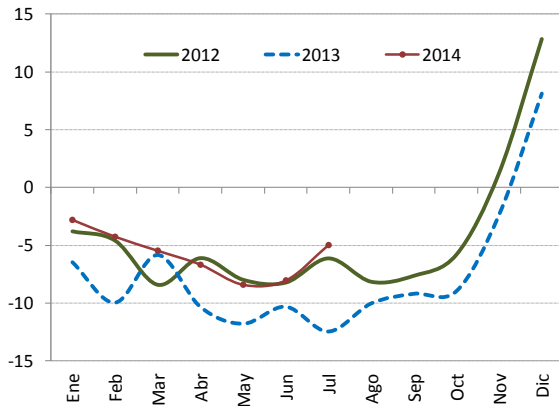
M2 ^{2/}
Variación interanual (%)



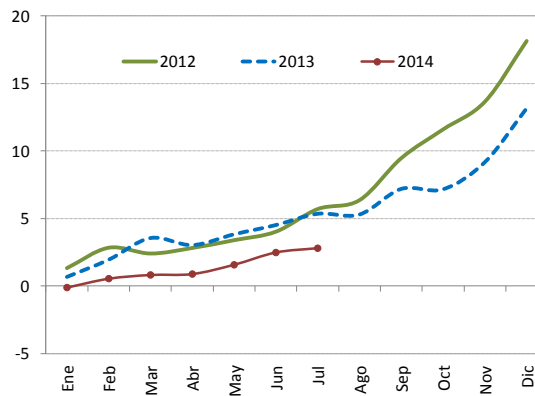
M3 ^{3/}
Variación interanual (%)



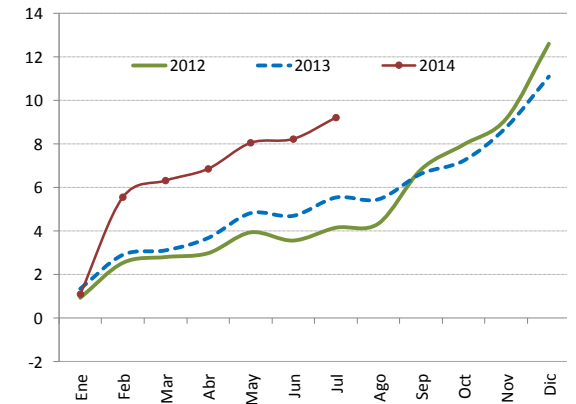
Medio circulante
Variación acumulada (%)



M2
Variación acumulada (%)



M3
Variación acumulada (%)



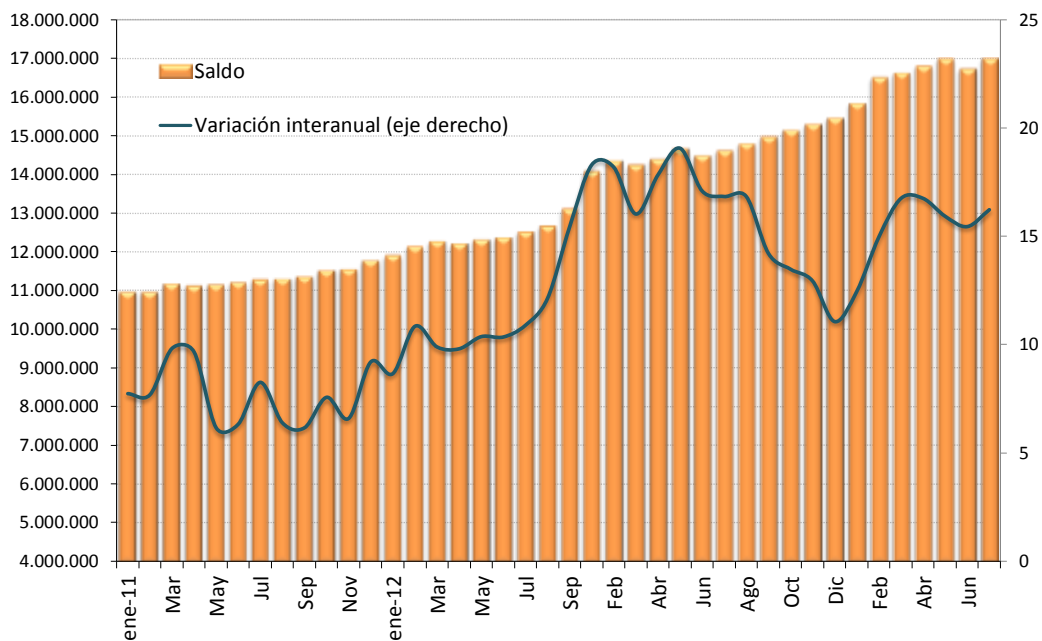
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), junio y julio 14.

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

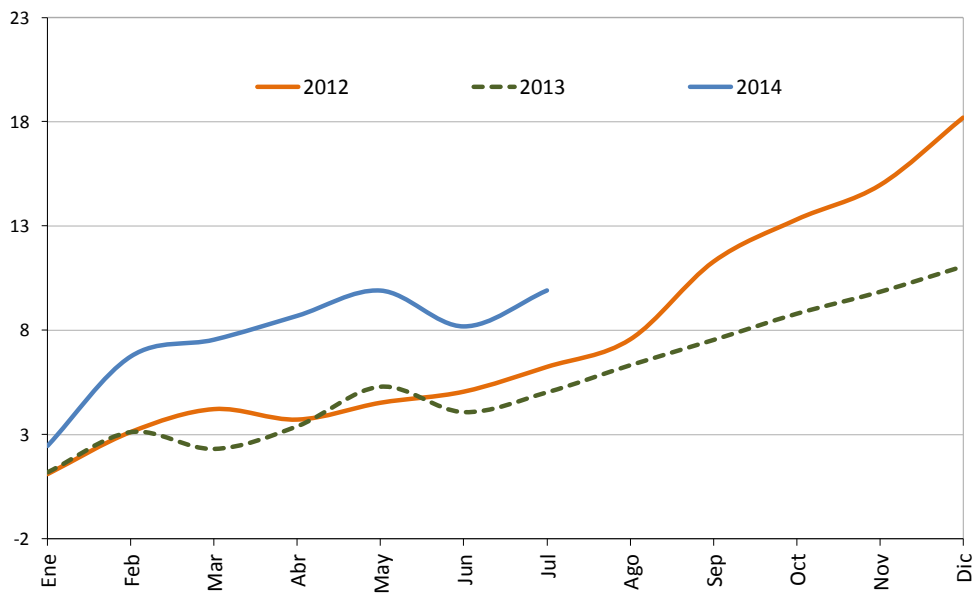
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Riqueza financiera del sector privado
 - tasa de variación acumulada -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósitos (OSD), junio y julio 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	496.301,9	9.903.039,1	509.141,7	19.804,0	1.201.858,2	12.130.145,0
Mar	508.283,1	9.943.815,5	563.920,3	15.877,0	1.227.348,1	12.259.244,0
Abr	497.369,9	9.941.965,4	580.985,0	15.714,9	1.163.950,5	12.199.985,7
May	478.010,1	10.014.770,6	579.733,2	18.448,0	1.204.047,2	12.295.009,2
Jun	486.679,8	10.006.585,2	594.353,5	15.779,2	1.254.178,5	12.357.576,2
Jul	481.816,7	10.065.937,8	614.783,1	16.067,1	1.318.874,4	12.497.479,1
Ago	483.892,0	10.112.788,6	622.128,6	17.267,7	1.416.410,9	12.652.487,8
Sep	481.196,5	10.368.772,8	625.016,7	15.639,8	1.600.158,4	13.090.784,3
Oct	474.353,1	10.479.652,3	624.360,2	17.214,8	1.733.365,9	13.328.946,2
Nov	510.535,9	10.576.386,7	659.119,9	15.667,4	1.761.006,0	13.522.715,9
Dic	590.861,4	10.780.228,0	676.930,3	18.090,6	1.837.540,2	13.903.650,5
Ene-13	528.740,3	10.979.982,5	674.584,7	17.102,8	1.868.057,6	14.068.468,0
Feb	513.538,5	11.223.784,6	675.435,1	20.292,6	1.903.216,4	14.336.267,1
Mar	536.509,2	11.176.311,7	683.393,6	17.005,4	1.810.775,9	14.223.995,7
Abr	504.545,4	11.235.623,3	666.562,1	16.959,2	1.951.674,5	14.375.364,6
May	520.302,9	11.354.298,6	712.740,6	16.215,1	2.035.345,4	14.638.902,6
Jun	513.252,6	11.269.209,7	719.435,5	13.653,8	1.953.904,2	14.469.455,9
Jul	503.562,7	11.432.030,5	718.175,8	14.489,3	1.933.161,0	14.601.419,3
Ago	518.634,0	11.434.081,1	715.366,6	13.746,9	2.100.464,7	14.782.293,2
Sep	514.937,1	11.578.003,2	787.900,0	14.858,7	2.054.874,6	14.950.573,6
Oct	514.731,2	11.666.261,0	796.856,1	15.045,5	2.132.523,4	15.125.417,1
Nov	557.202,5	11.831.746,6	791.591,5	14.257,5	2.076.650,1	15.271.448,3
Dic	640.206,1	11.968.118,3	791.318,7	15.544,5	2.025.985,8	15.441.173,3
Ene-14	599.379,0	12.275.798,4	807.934,3	16.954,5	2.120.089,4	15.820.155,5
Feb	586.762,1	12.837.119,2	840.356,5	14.932,1	2.202.819,5	16.481.989,4
Mar	591.168,2	12.940.876,8	835.539,1	15.059,8	2.223.445,7	16.606.089,6
Abr	574.202,7	13.063.487,4	829.525,2	15.193,5	2.300.606,7	16.783.015,6
May	588.270,4	13.213.847,8	857.917,9	14.869,8	2.294.885,7	16.969.791,6
Jun	597.191,9	13.165.974,4	842.785,3	12.045,5	2.086.377,4	16.704.374,5
Jul	565.690,3	13.273.809,2	886.609,4	10.981,1	2.233.502,6	16.970.592,4

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), junio y julio 14.

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

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

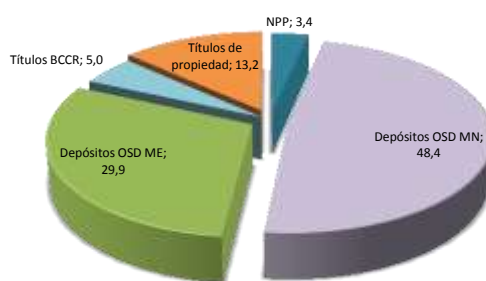
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado
Participación relativa

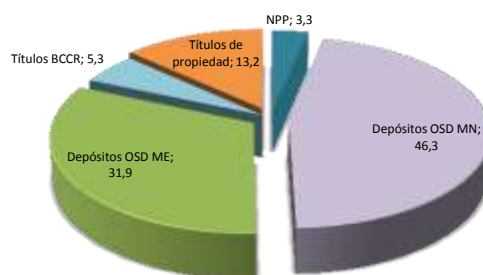
Julio-2012



Julio-2013

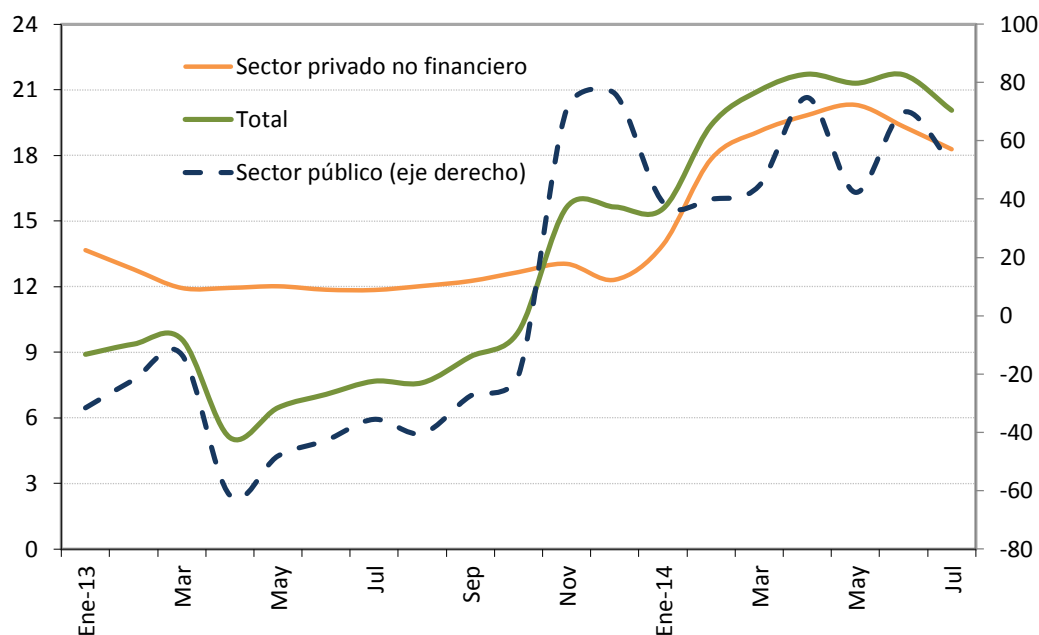


Julio-2014 ^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-13	781.512,3	11.039.056,0	11.820.568,3
Feb	835.605,8	11.077.684,5	11.913.290,3
Mar	879.426,9	11.124.545,1	12.003.972,0
Abr	394.382,0	11.197.302,8	11.591.684,8
May	532.579,4	11.297.149,3	11.829.728,7
Jun	550.071,2	11.385.334,5	11.935.405,7
Jul	641.209,8	11.521.098,5	12.162.308,3
Ago	573.668,1	11.673.149,8	12.246.817,9
Sep	726.513,7	11.800.187,9	12.526.701,6
Oct	756.979,4	11.982.586,3	12.739.565,7
Nov	864.297,8	12.192.209,6	13.056.507,4
Dic	1.069.434,6	12.406.791,9	13.476.226,5
Ene-14	1.085.787,0	12.573.754,6	13.659.541,6
Feb	1.169.424,7	13.052.192,5	14.221.617,2
Mar	1.271.511,1	13.248.661,7	14.520.172,8
Abr	690.450,1	13.418.597,0	14.109.047,0
May	757.915,5	13.591.224,3	14.349.139,8
Jun	950.485,3	13.588.244,1	14.538.729,4
Jul	975.068,5	13.632.806,6	14.607.875,1

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

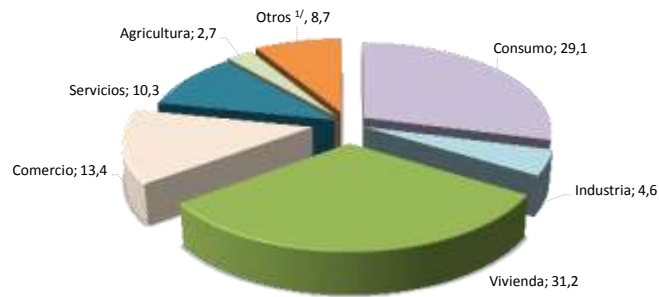
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Mayo 2013				Mayo 2014			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	396.001	32,6			241.082	12,6		
- En moneda extranjera	274.653	22,6			944.018	49,2		
Crédito								
- Al sector público			6.507	0,5			24.683	1,3
- Al sector privado								
- En moneda nacional			121.863	10,0			601.682	31,3
- En moneda extranjera			128.459	10,6			583.242	30,4
- Al exterior	216	0,0					6.881	0,4
- A ISFLH								
- Del BCCR	21.789	1,8			96.089	5,0		
- A fideicomisos								
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			98.311	8,1	7.585	0,4		
- En moneda extranjera	35.039	2,9					153.998	8,0
- En instituciones públicas			1.532	0,1	3.097	0,2		
- En el exterior			213.471	17,6			236.181	12,3
- CERT\$	5.002	0,4			26			0,0
- BEM			497.422	41,0	120.311	6,3		
- DEP	141.071	11,6			28.462	1,5		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			121.261	10,0			255.625	13,3
- Caja	65.074	5,4			73.585	3,8		
Pasivos externos								
- Corto plazo	129.390	10,7					57.521	3,0
- Mediano y largo plazo	113.543	9,4			248.477	12,9		
Capital y reservas	32.186	2,7			9.350	0,5		
Subtotal	1.213.964	100,0	1.188.826	97,9	1.772.082	92,3	1.919.812	100,0
Ingresos financieros netos					123.859	6,5		
Otros activos netos			25.138	2,1	23.871	1,2		
Total	1.213.964	100,0	1.213.964	100,0	1.919.812	100,0	1.919.812	100,0

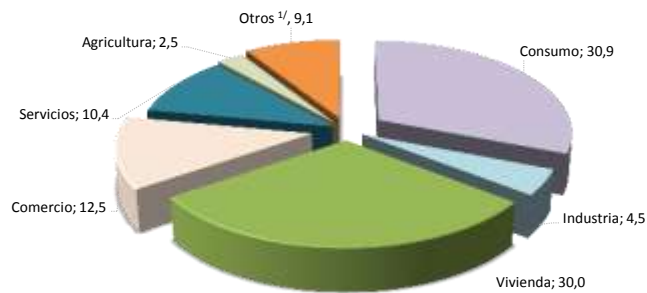
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica
Participación relativa

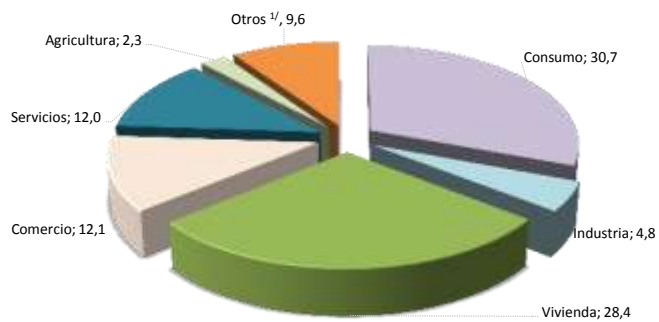
Mayo-12



Mayo-13



Mayo-14



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	May-12	May-13	May-14	May-12	May-13	May-14
Total	14,6	12,0	20,3	100,0	100,0	100,0
Consumo	17,7	19,2	19,6	29,1	30,9	30,7
Industria	16,1	9,5	27,2	4,6	4,5	4,8
Vivienda	15,2	7,7	14,0	31,2	30,0	28,4
Comercio	15,2	4,7	16,5	13,4	12,5	12,1
Servicios	11,6	13,4	38,5	10,3	10,4	12,0
Agricultura	13,8	4,8	10,3	2,7	2,5	2,3
Otros ^{1/}	5,1	16,5	27,2	8,7	9,1	9,6

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

4.2 Mercados de negociación

El Banco Central de Costa Rica (BCCR), en procura de integrar los mercados de dinero y crear un entorno adecuado para enviar sus señales de política monetaria, dispuso¹ deshabilitar la oferta de nuevos Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) a partir del 21 de julio 2014 y crear una facilidad permanente de depósito a plazos superiores a un día en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), exclusivamente para las entidades financieras obligadas a mantener su reserva de liquidez en el BCCR. Además, convino en² mantener habilitada la oferta de DEP para los entes sujetos a reserva de liquidez, hasta que inicie la aplicación del cambio en las Regulaciones de Política Monetaria, las cuales actualmente se encuentran en consulta pública.

En lo que se refiere al MIL colones destacó: el incremento de 18% en el volumen de negociación, la disminución en el monto promedio diario de la gestión activa del BCCR (subastas de inyección y facilidad permanente de crédito) por ₡16.483 millones y el aumento en la posición pasiva del BCCR (subastas de contracción y facilidad permanente de depósito) por ₡4.778 millones.

Por su parte, el MIL dólares mostró mayor dinamismo respecto a meses previos, pues el volumen negociado creció 47% respecto al del mes previo. La demanda de dólares tuvo origen en la banca estatal, que generalmente utiliza estos recursos para cumplir con las obligaciones de encaje en esa moneda.

El Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR captaron mediante subastas ₡134.000 millones, con títulos de mediano y largo plazo a tasa fija; monto equivalente al 82% de las ofertas recibidas y de las cuales el 45% correspondieron a captaciones del BCCR. Por otra parte, el MH realizó una subasta de títulos en dólares a tasa fija con una oferta cercana a los EUA\$18 millones, del cual asignó una cifra cercana al 1%. Durante este mes, se registraron vencimientos en torno a ₡87.000 millones en títulos del BCCR, por emisiones de largo plazo.

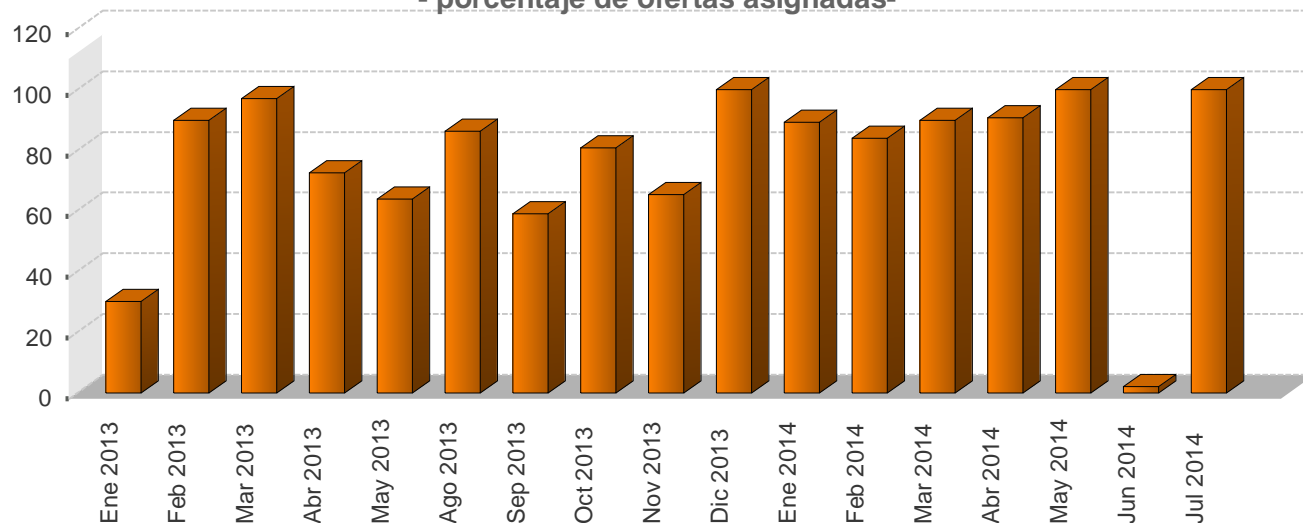
Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron ₡1,6 billones que significó un aumento mensual cercano al 38%. Del volumen negociado, el 54% de las operaciones fueron recompras en el mercado secundario; 89% correspondió a títulos del sector público y 26% fueron negociaciones en dólares. El mercado accionario registró, por segundo mes consecutivo, volúmenes de negociación superiores a los ₡2.000 millones³.

¹ Acuerdo de Junta Directiva, en el artículo 5 de la sesión 5646-2014 del 2 de mayo del 2014.

² Acuerdo de Junta Directiva, en el artículo 11 de la sesión 5655-2014 del 16 de julio del 2014.

³ Florida Ice & Farm Co. (FIFCO) concentró más del 75% del volumen transado en la BNV.

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



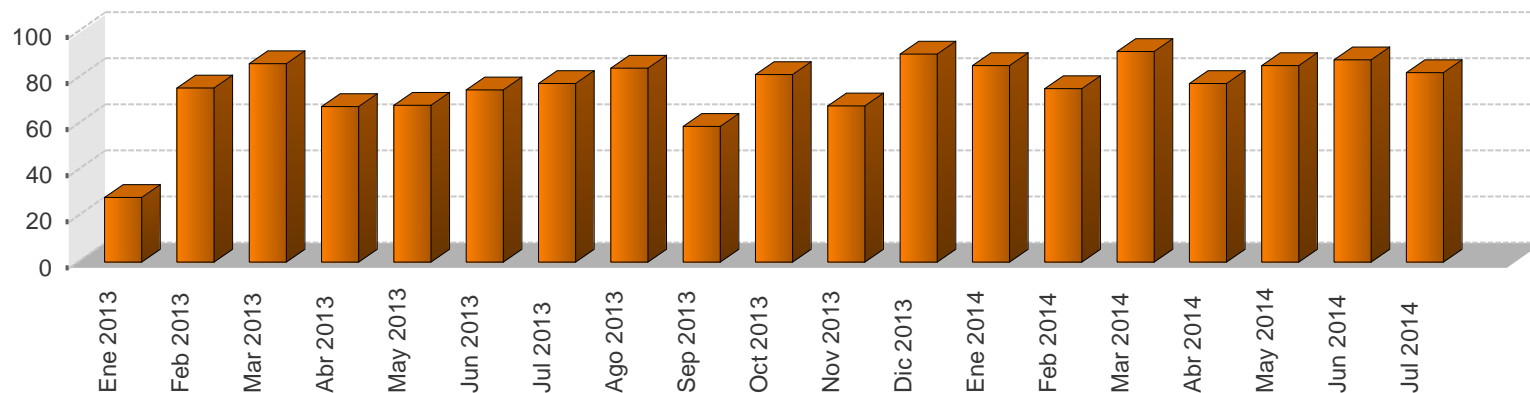
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

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

1/ Corresponde al valor transado.

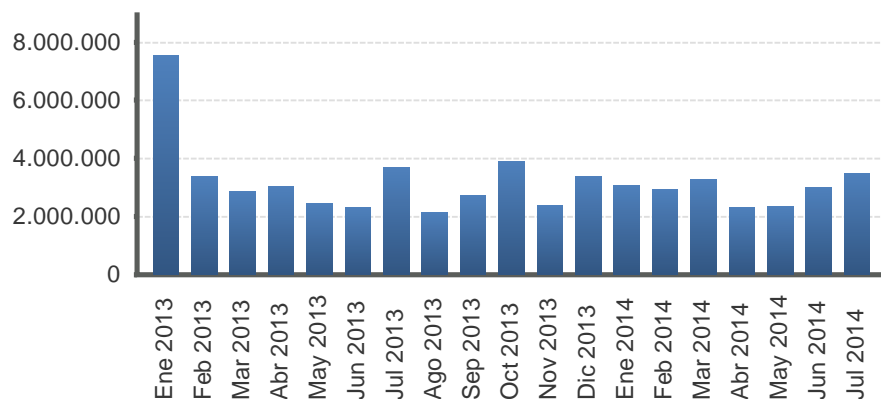
2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

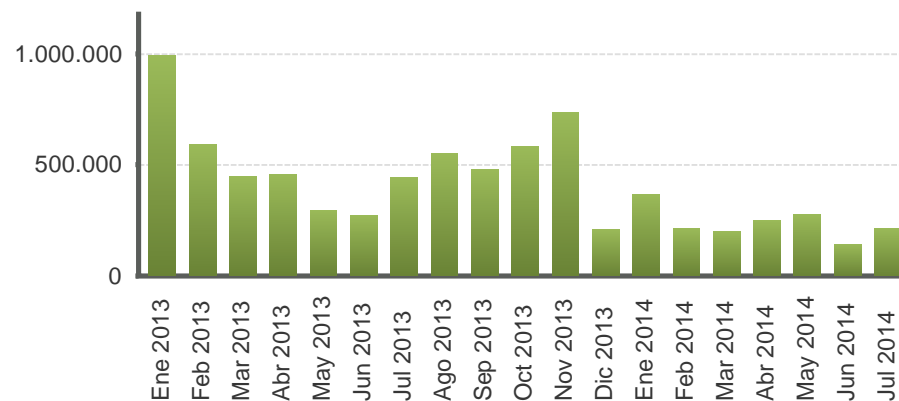
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



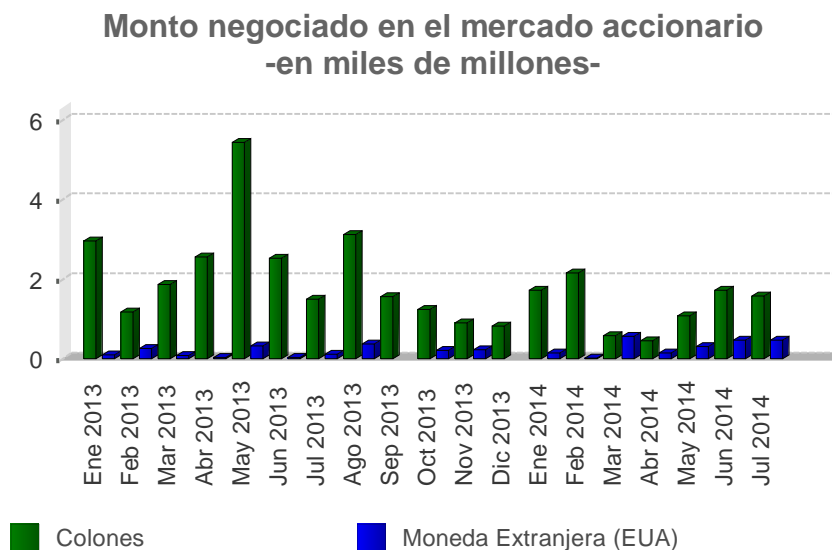
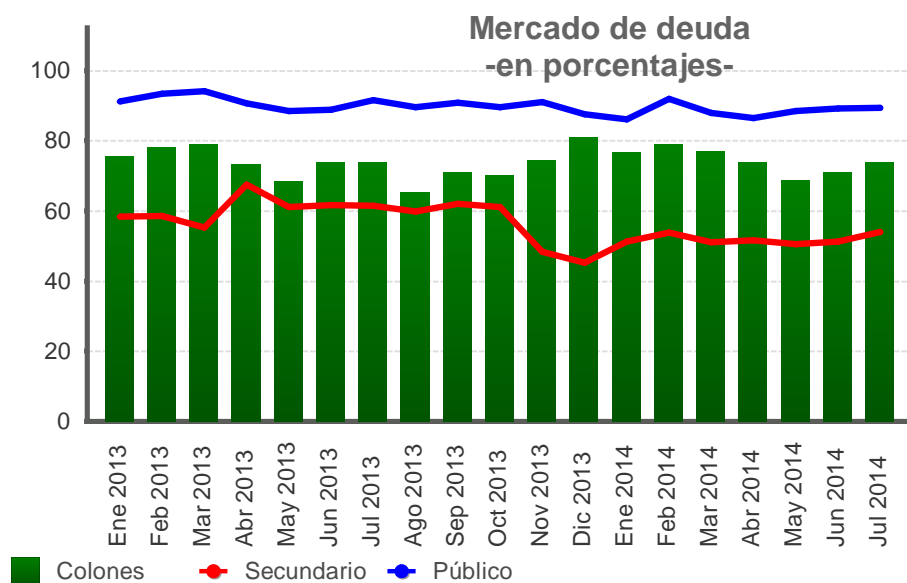
Monto transado en miles de dólares



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2013	880,0	4,0	4,8	7,3	1,5	7.520.407,0	495,0	0,0	2,5	8,0	2,3	990.165,0
Feb 2013	694,0	4,0	4,7	6,0	1,5	3.394.846,0	290,0	0,0	0,7	6,0	2,1	590.284,0
Mar 2013	792,0	4,0	4,8	6,0	1,5	2.854.922,0	241,0	0,0	0,6	3,3	2,7	447.836,0
Abr 2013	840,0	4,0	4,8	6,0	1,5	3.040.352,0	276,0	0,0	0,6	3,5	3,0	457.393,0
May 2013	924,0	0,1	4,9	6,0	1,6	2.446.327,0	243,0	0,0	0,3	1,3	1,7	294.189,0
Jun 2013	845,0	3,0	4,5	6,0	1,6	2.302.497,0	197,0	0,0	0,3	2,5	1,4	272.646,0
Jul 2013	1.031,0	3,0	4,0	5,0	1,6	3.704.464,0	271,0	0,0	0,6	3,0	2,7	442.295,0
Ago 2013	915,0	3,0	4,0	5,3	1,6	2.141.286,0	288,0	0,0	0,9	3,5	2,5	553.790,0
Sep 2013	945,0	0,2	3,8	5,0	1,5	2.738.185,0	304,0	0,1	0,7	3,5	2,9	476.705,0
Oct 2013	951,0	0,5	3,9	5,0	1,5	3.888.721,0	363,0	0,0	0,3	3,0	1,7	581.124,0
Nov 2013	902,0	1,0	4,0	5,0	1,7	2.377.229,0	330,0	0,1	0,3	3,0	1,8	735.380,0
Dic 2013	962,0	2,8	4,0	6,3	1,9	3.366.938,0	135,0	0,0	0,2	1,5	2,0	211.102,0
Ene 2014	1.052,0	2,8	3,7	5,8	1,6	3.056.366,0	270,0	0,0	0,2	1,5	1,9	366.160,0
Feb 2014	968,0	2,8	3,7	5,0	1,7	2.924.441,0	198,0	0,0	0,1	2,5	2,3	212.687,0
Mar 2014	1.034,0	2,8	4,4	5,8	1,4	3.270.430,0	159,0	0,0	0,1	0,8	4,2	201.881,0
Abr 2014	840,0	3,8	4,7	5,8	1,8	2.309.195,0	174,0	0,0	0,1	0,8	4,0	246.088,0
May 2014	942,0	3,8	5,2	6,3	1,7	2.328.078,0	227,0	0,0	0,1	0,5	3,2	277.285,0
Jun 2014	890,0	4,3	5,3	6,3	1,5	2.985.789,0	142,0	0,0	0,1	0,5	3,4	144.070,0
Jul 2014	1.064,0	4,3	5,4	6,3	2,2	3.509.506,0	163,0	0,0	0,1	0,5	2,9	211.550,0

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

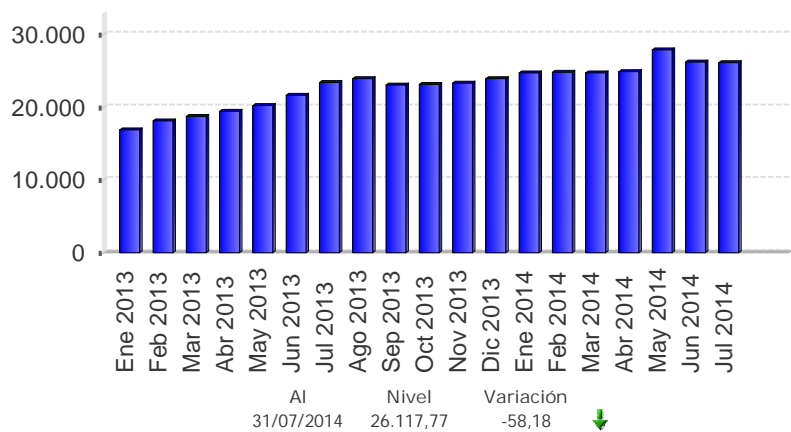
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2013	1.923,7	9,4	58,4	32,2	91,2	8,8	75,4	24,6
Feb 2013	1.723,6	15,0	58,5	26,5	93,3	6,7	78,0	22,0
Mar 2013	1.481,8	14,6	55,3	30,1	94,1	5,9	79,0	21,0
Abr 2013	1.434,8	4,8	67,5	27,7	90,5	9,5	73,2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

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

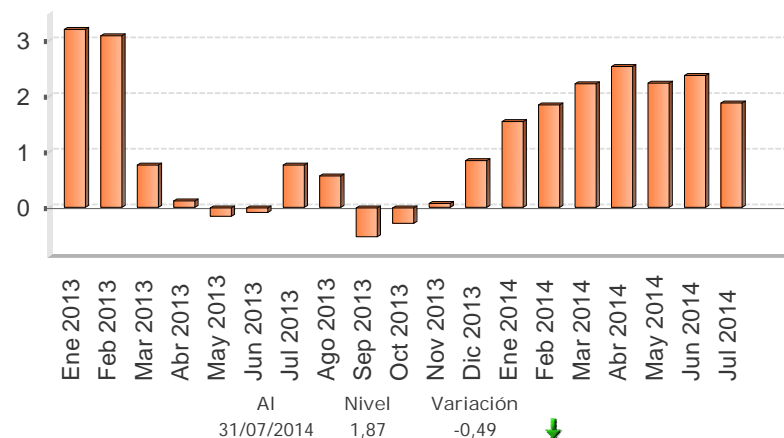
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2013	3,06	2,96	0,10
Feb 2013	1,44	1,18	0,26
Mar 2013	1,96	1,87	0,09
Abr 2013	2,59	2,55	0,04
May 2013	5,74	5,43	0,32
Jun 2013	2,55	2,52	0,03
Jul 2013	1,61	1,49	0,12
Ago 2013	3,50	3,12	0,38
Sep 2013	1,56	1,56	0,00
Oct 2013	1,45	1,24	0,21
Nov 2013	1,11	0,89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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

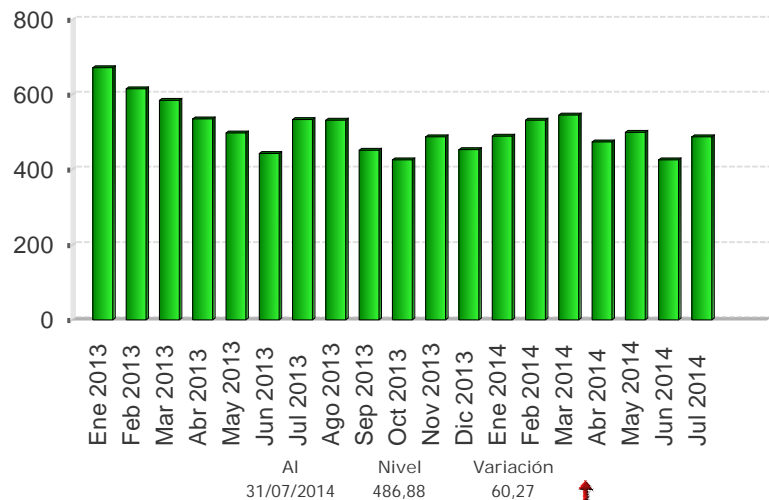
INDICE ACCIONARIO BCT



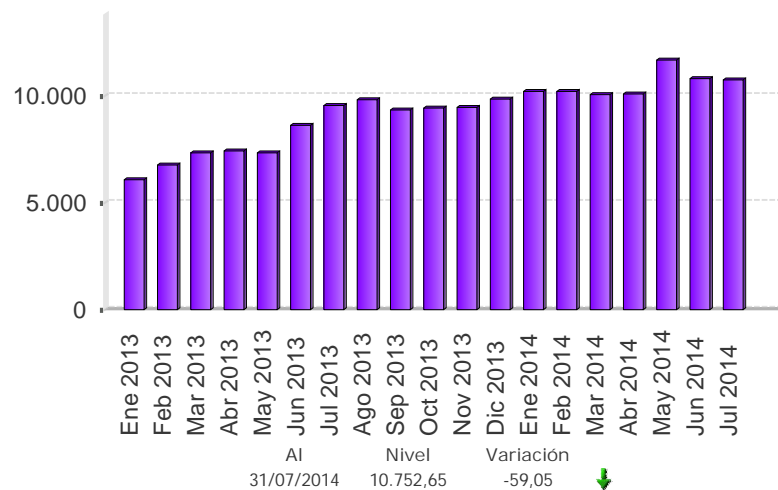
INDICADOR ALDESA



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)¹, dispuso mantener la Tasa de política monetaria (TPM) en 5,25% anual.

No obstante lo anterior, la tasa de interés promedio en el MIL colones registró un leve incremento (de 5,3% en junio a 5,39% en julio) debido a la menor disponibilidad de liquidez². Caso contrario ocurrió en el MIL dólares, cuya tasa de interés promedio disminuyó 0,08%, pese al aumento que registraron los montos negociados.

Por otra parte, las tasas de interés pasivas en colones registraron poca variación respecto al mes previo; sin embargo, las tasas efectivas para el plazo comprendido entre 150 y 210 días presentaron alzas leves, especialmente en la banca privada. Dado lo anterior, la tasa básica pasiva (TBP) aumentó en 5 puntos básicos (p.b.), ubicándose al cierre de julio en 7,0% (-0,06% en términos reales³), el nivel más alto desde febrero del 2103.

Dado el nivel de la TBP y la evolución de las tasas en dólares de la banca comercial y de la expectativa de variación del tipo de cambio, el premio por ahorrar en moneda nacional a seis meses plazo aumentó entre 114 y 270 p.b., según se utilice como referencia una tasa en moneda extranjera de un banco estatal o la tasa Libor a 6 meses plazo.

Finalmente, la tasa activa promedio del Sistema Financiero Nacional en colones fue de 16,7% (10,3% en dólares), nivel similar al del mes previo y 53 p.b. mayor respecto a la observada a diciembre (10,5%).

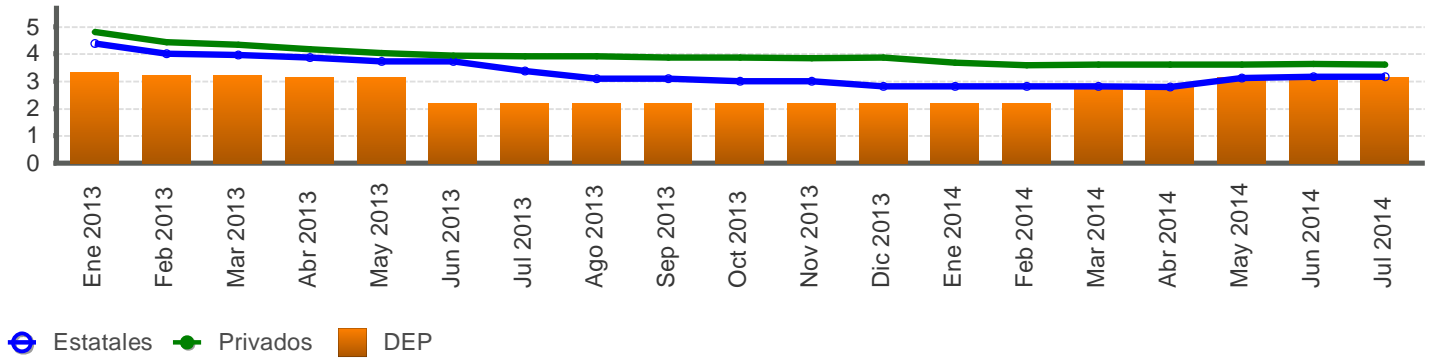
¹ En las sesiones 5652-2014 y 5655-2014 del 2 y 16 de julio del 2014, respectivamente.

² Esta situación requirió de una mayor participación del BCCR mediante subastas de inyección de liquidez en este mercado.

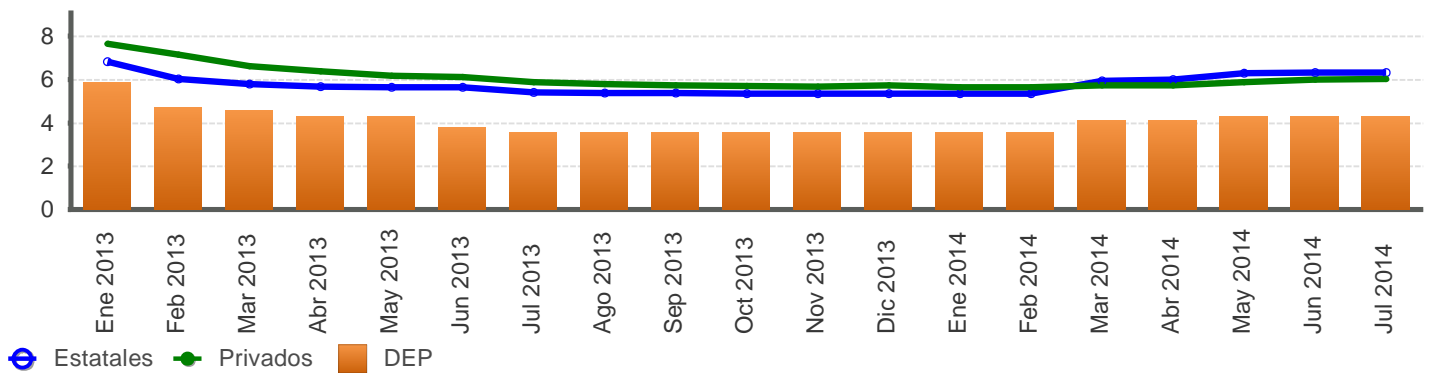
³ Calculada con la tasa básica pasiva neta.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

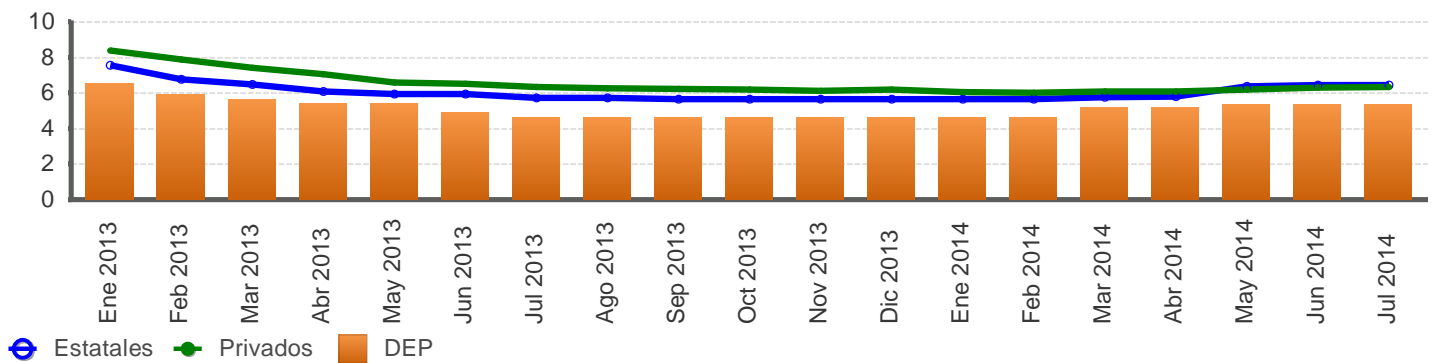
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



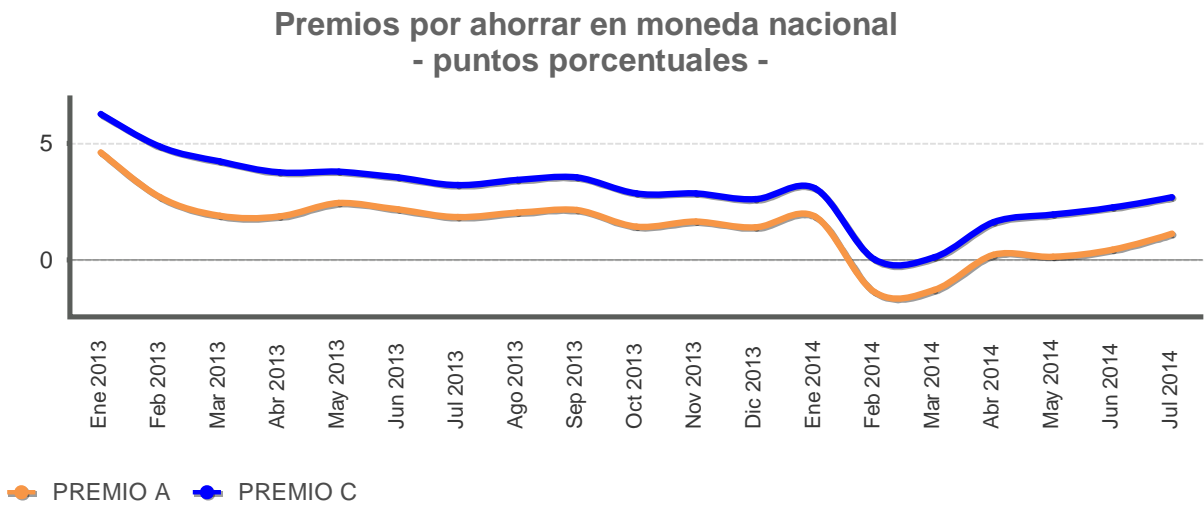
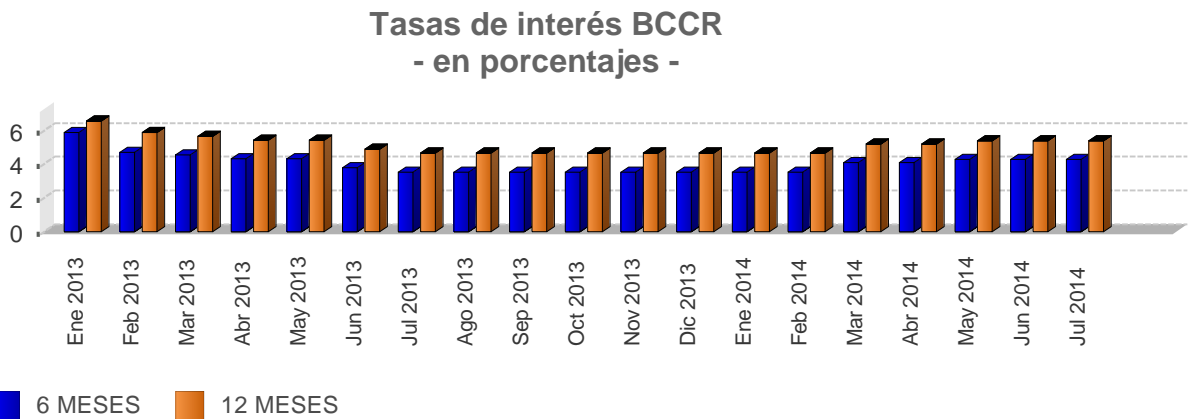
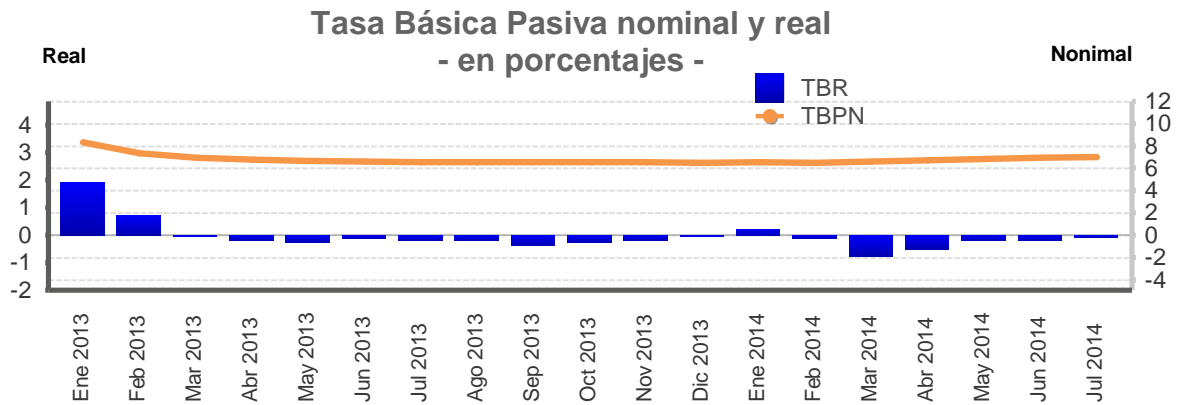
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

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

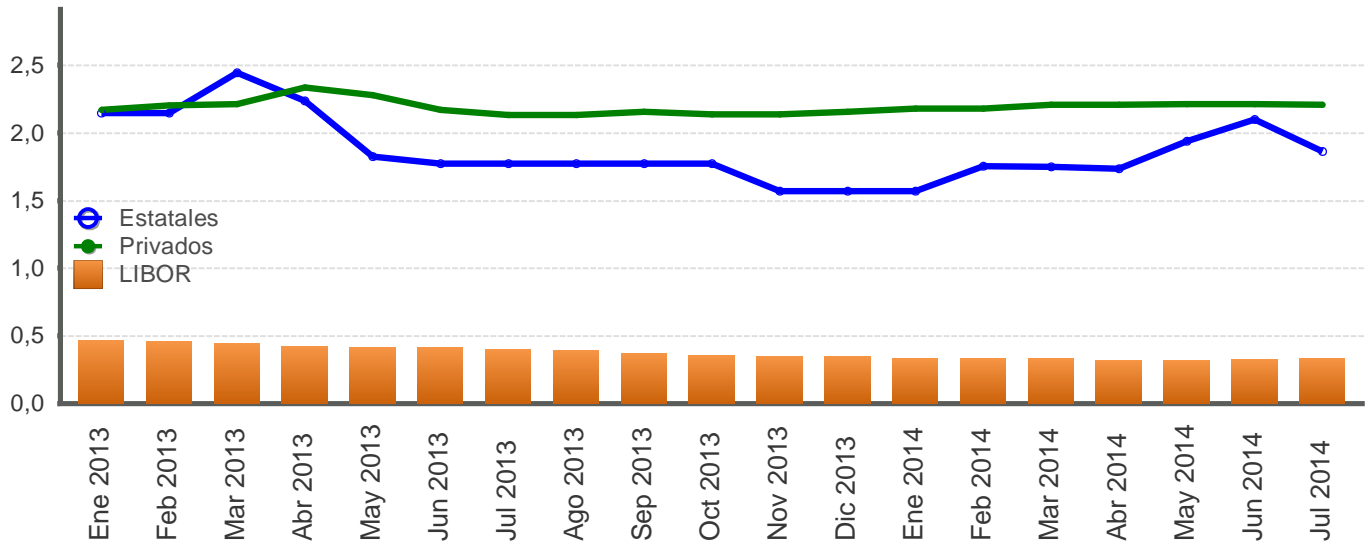
	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
Mes/Año				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2013	8,30	1,93	6,96	4,60	6,26	3,05	4,61
Feb 2013	7,35	0,72	6,39	2,71	4,85	1,93	3,55
Mar 2013	6,95	-0,01	6,03	1,89	4,24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

- 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 tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa en dólares del BNCR 6 meses.
- Premio C: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor 6 meses.
- Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.
- Premio F: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor a 12 meses.

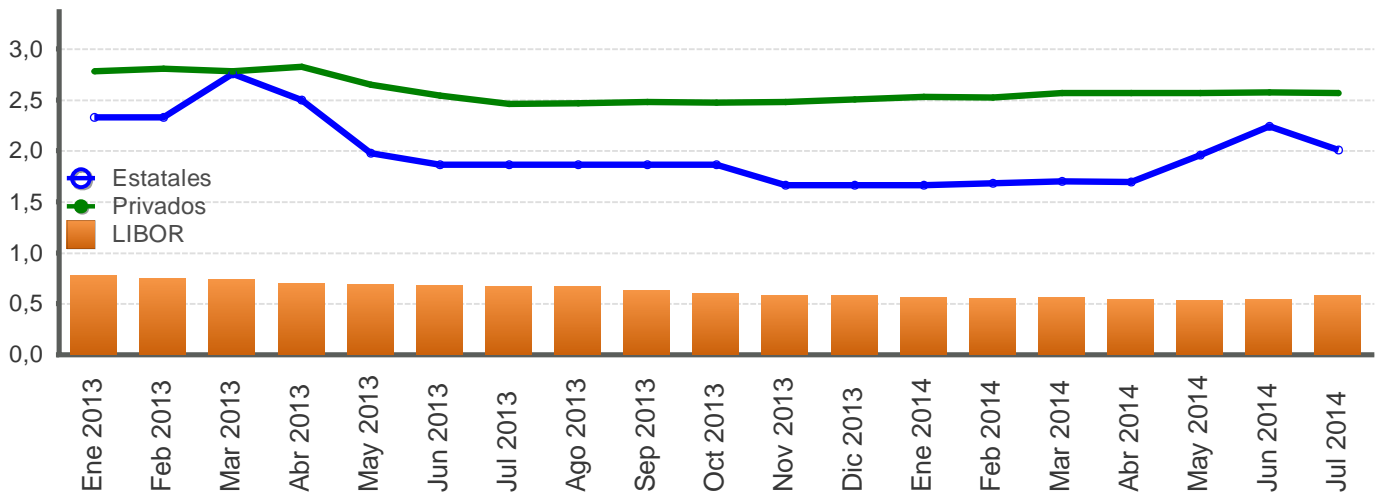
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



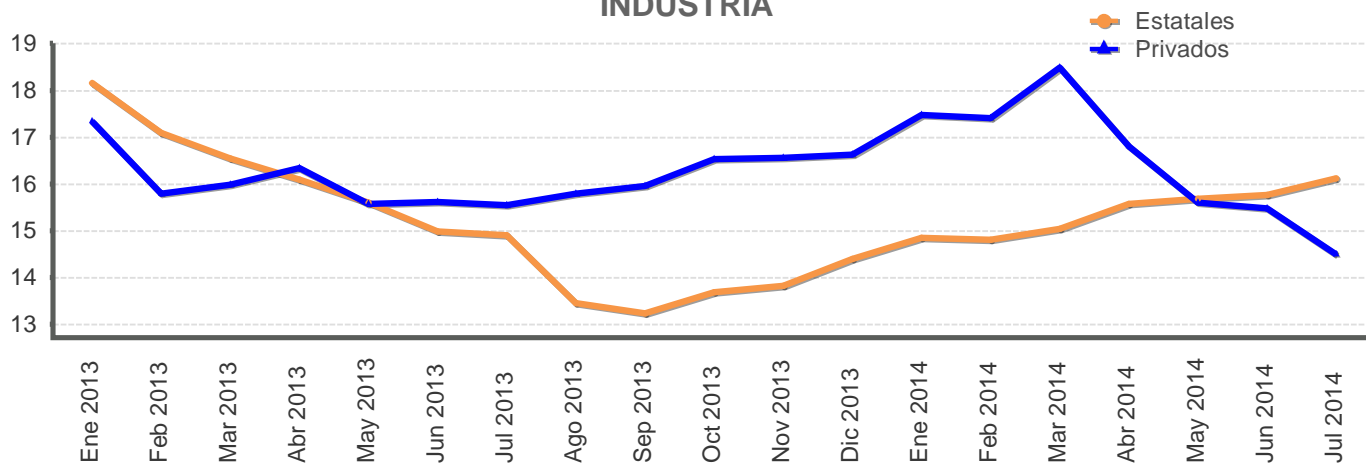
A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



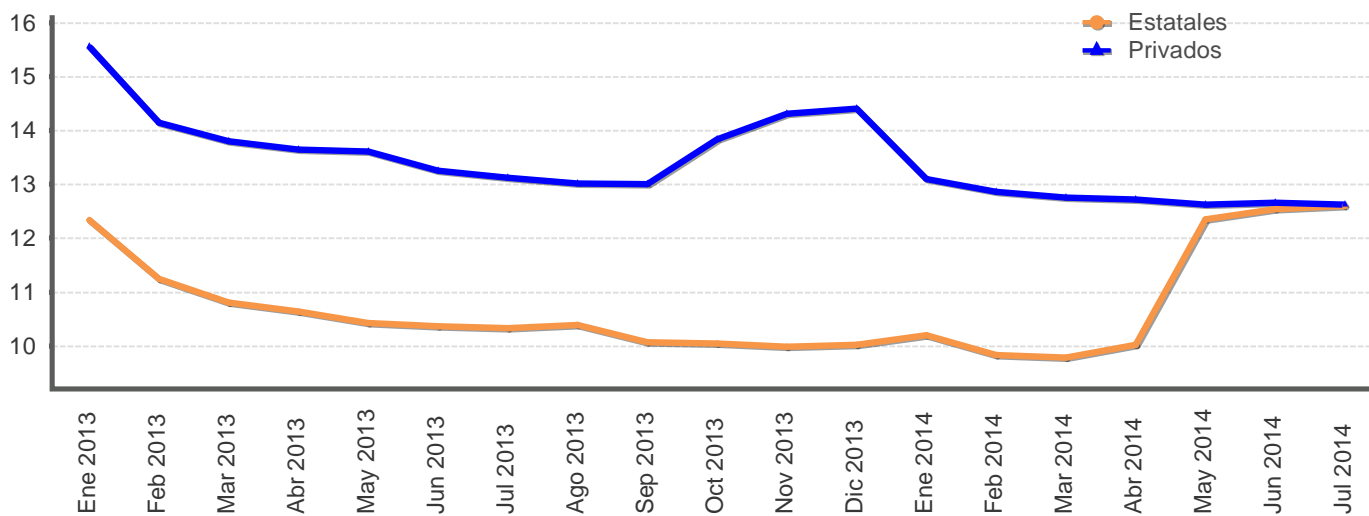
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

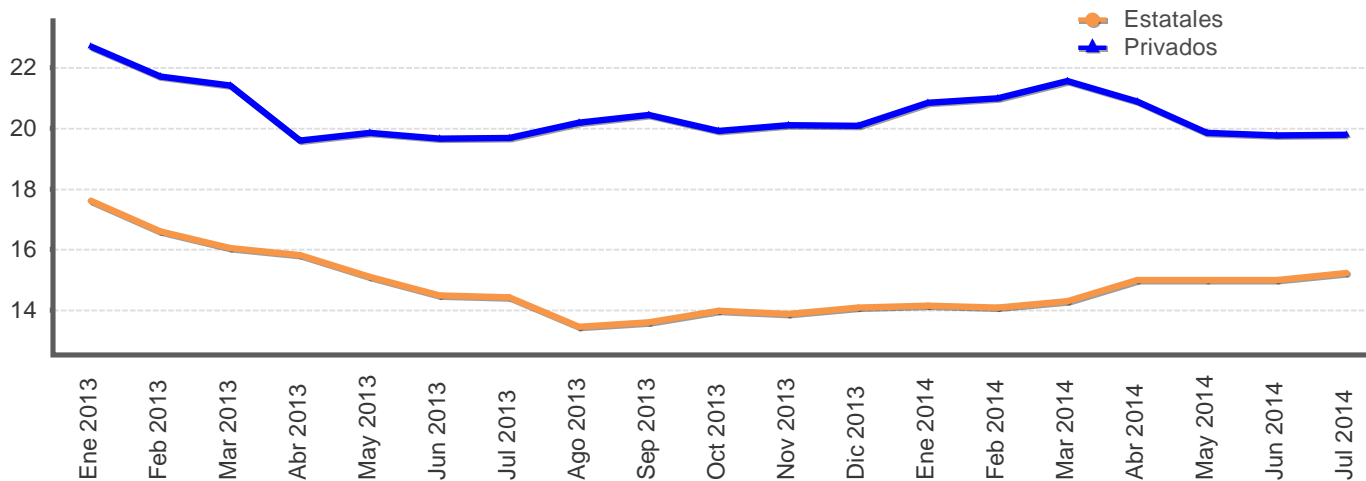
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

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

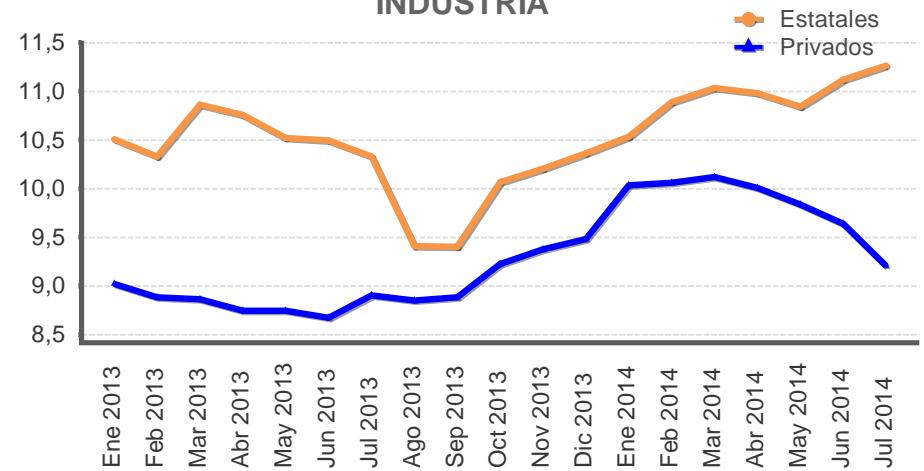
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

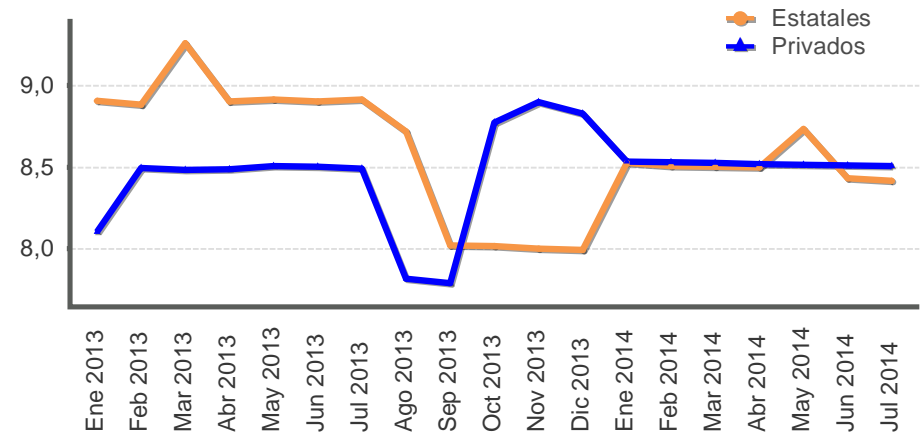
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2013	10,51	9,02	8,91	8,10	10,41	11,66	11,21
Feb 2013	10,33	8,88	8,88	8,50	10,42	11,56	11,13
Mar 2013	10,86	8,86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

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

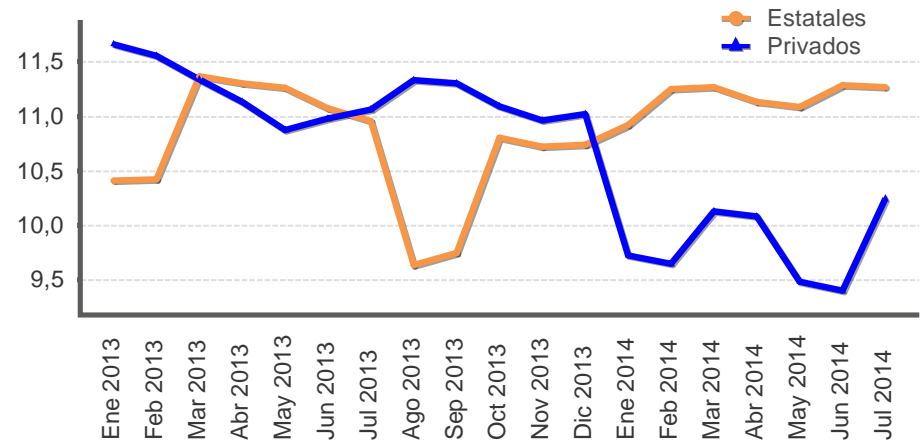
INDUSTRIA



VIVIENDA



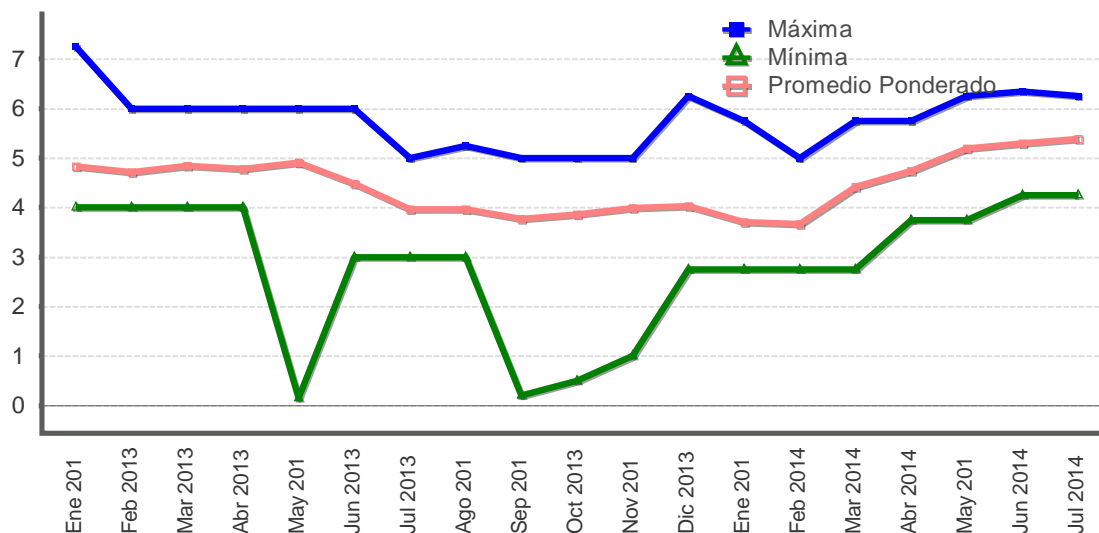
OTRAS ACTIVIDADES



TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

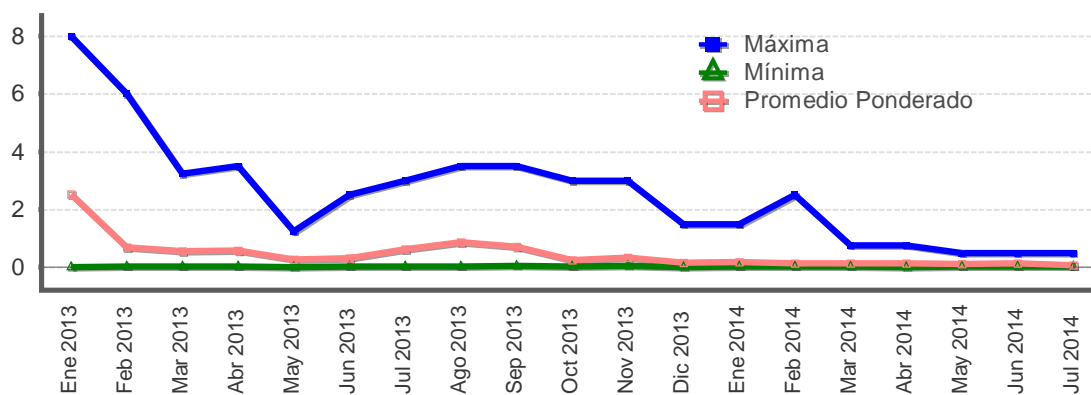
TASAS DE INTERÉS EN COLONES

-en porcentajes-



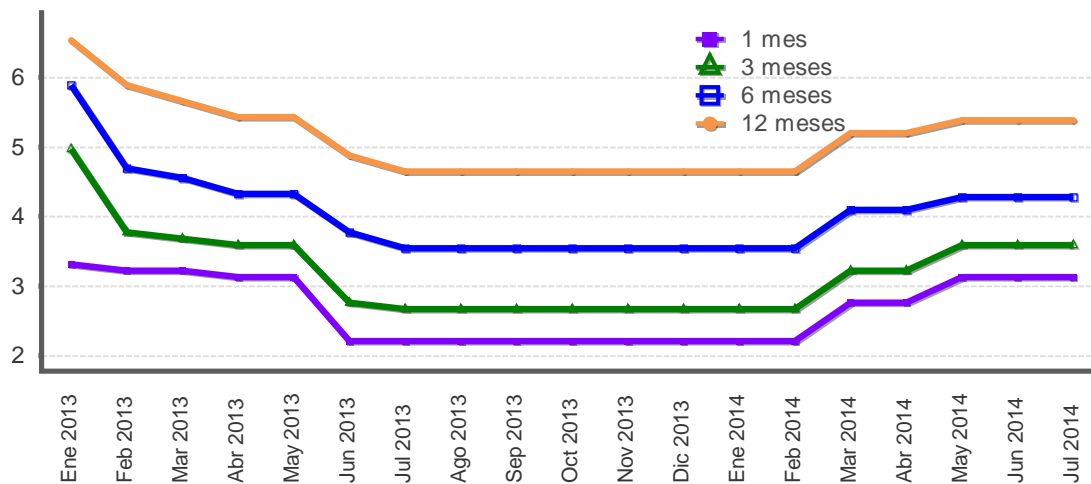
TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES

-en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS DEP

-en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagará	Tasa Básica	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
			Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
Dic 2013										
29 o menos	2,48									
De 30 a 59	2,28		2,40		0,65					
De 60 a 90			2,61							
De 91 a 179			2,78							
De 180 a 359			3,89	6,23	1,93					
De 360 a 1079							5,00	5,98	11,50	
De 1080 a 1799							4,00		7,25	
De 1800 o más									8,75	6,25
Mar 2014										
29 o menos	2,41									
De 30 a 59	2,47		2,73		0,38					
De 60 a 90			2,89							
De 91 a 179			2,95		2,45					
De 180 a 359			3,83	6,25	2,21	1,80				
De 360 a 1079							5,00	5,65		
De 1080 a 1799									8,41	
De 1800 o más									10,30	6,79
Abr 2014										
29 o menos	2,70									
De 30 a 59	2,85		3,00		0,30					
De 60 a 90			3,27		0,35					
De 91 a 179			3,42							
De 180 a 359			4,05	6,41	1,75					
De 360 a 1079								6,52	8,25	
De 1080 a 1799									8,50	
De 1800 o más							5,63		9,60	
May 2014										
29 o menos	2,98				0,25					
De 30 a 59	3,05		3,32		0,28					
De 60 a 90			3,62		0,35					
De 91 a 179			3,70							
De 180 a 359			4,10	6,63	1,68	1,85				
De 360 a 1079							4,50		8,25	
De 1080 a 1799									9,25	
De 1800 o más									10,57	3,75
Jun 2014										
29 o menos	3,17									
De 30 a 59	3,27		3,40		0,29					
De 60 a 90			3,61		0,35					
De 91 a 179			3,86							
De 180 a 359			4,73	6,63	2,83					
De 360 a 1079									10,18	
De 1080 a 1799									8,50	
De 1800 o más							6,00		10,75	

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

CERG: TP cero cupón gravado.

MG: TP macrotítulo gravado.

TPM: TP macrotítulo.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

En julio 2014, las operaciones de intervención cambiaria realizadas por el del Banco Central en el Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) para atender los requerimientos netos de divisas del sector público y acotar volatilidad en el tipo de cambio, implicaron una caída en las reservas internacionales netas (RIN) por EUA\$21,5 millones, la cual aunada a la reducción de los depósitos del Gobierno en el BCCR por EUA\$146,5 millones y el incremento en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras por EUA\$17,5 millones, entre otras operaciones, llevó a una caída total de RIN de EUA\$155,2 millones.

Por su parte, el balance de las operaciones cambiarias del sector privado registró un superávit de EUA\$276,7 millones (EUA\$63,7 millones en junio), resultado del incremento de EUA\$5 millones en el promedio diario de la oferta de divisas y la reducción de EUA\$4,6 millones en la demanda, ambas comparaciones respecto del mes previo. Lo anterior, coadyuvó a que los intermediarios cambiarios incrementaran su posición propia autorizada de divisas¹ en EUA\$3,9 millones, en contraste con la desacumulación de EUA\$22,5 millones en junio.

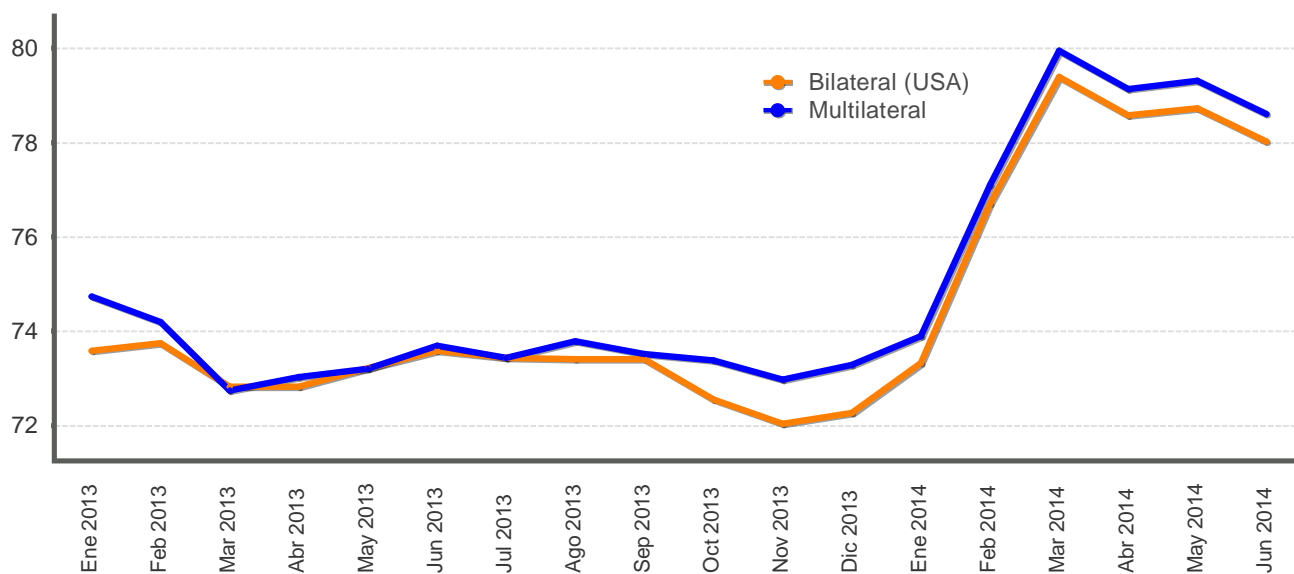
En este contexto, el tipo de cambio (promedio MONEX y en las ventanillas de las entidades que realizan intermediación cambiaria) mostró una tendencia a la baja; en el caso de MONEX desde ¢552,66 en junio a ¢539,45 en julio. Asimismo, este mes registró una menor volatilidad, dado que el coeficiente de variación y la desviación estándar se ubicó en 0,23% y ¢1,23 respectivamente, en comparación con 0,87% y ¢4,8 en el mes previo.

El saldo de RIN al cierre de julio ascendió a EUA\$7.338,8 millones, monto equivalente a 5,9 meses de importaciones de mercancías del régimen definitivo, 2 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 14,8% del PIB estimado para este año en la revisión del Programa Macroeconómico 2014-2015.

Por último, en junio tanto el ITCER multilateral como bilateral reflejaron una apreciación del colón en torno a 0,91% con respecto a mayo, asociado al aumento en el Índice de precios al productor industrial del país, a la apreciación del colón y a la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales con respecto al dólar.

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

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



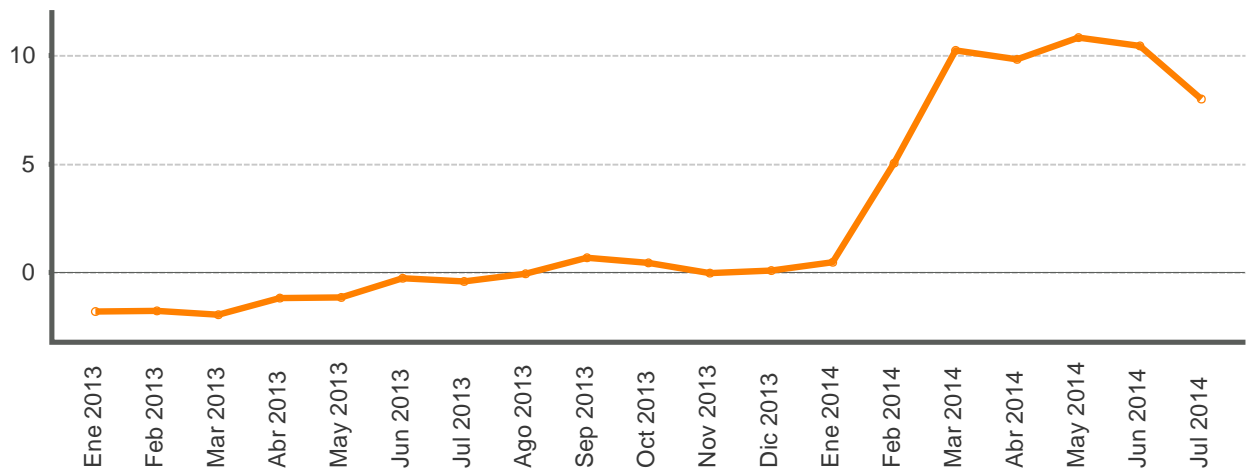
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
BASE: 1997 = 100

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

1/ Cifras definitivas hasta mayo 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 2013	500,8	-1,8
Feb 2013	501,7	-1,8
Mar 2013	499,1	-1,9
Abr 2013	499,0	-1,2
May 2013	499,0	-1,2
Jun 2013	498,9	-0,3
Jul 2013	498,7	-0,4
Ago 2013	499,0	-0,0
Sep 2013	501,4	0,7
Oct 2013	500,1	0,5
Nov 2013	499,7	-0,0
Dic 2013	499,6	0,1
Ene 2014	503,1	0,5
Feb 2014	527,1	5,1
Mar 2014	550,2	10,2
Abr 2014	548,0	9,8
May 2014	553,1	10,8
Jun 2014	551,1	10,5
Jul 2014	538,7	8,0

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 INTERNACIONALES NETAS
- Millones de dólares -

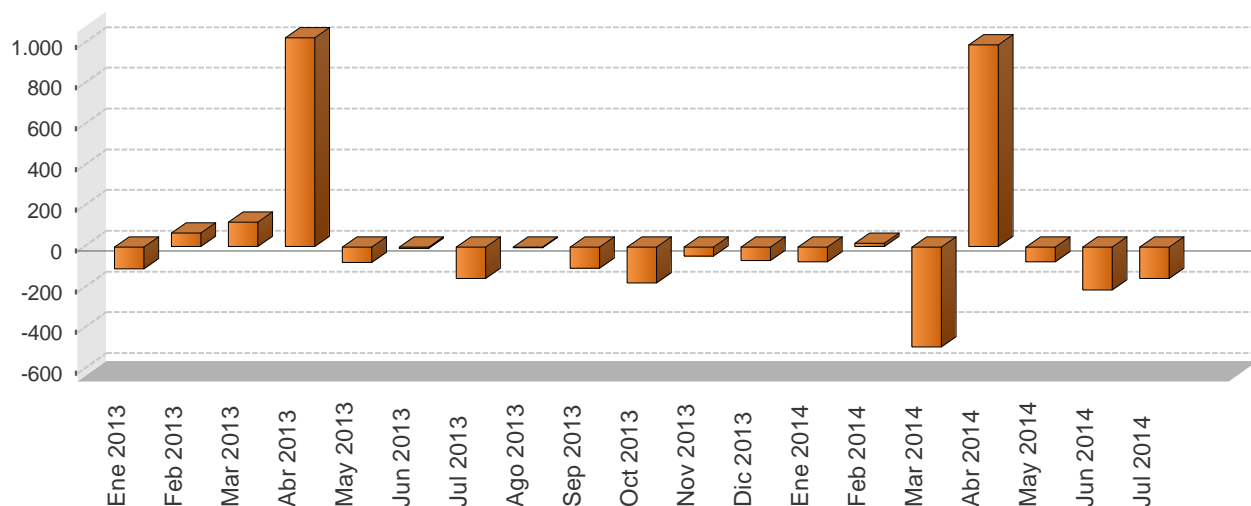
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público					Otros		Variación RIN			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto		Otros	Total		Var. dep. bancos y puestos	Resto	Total
										Desembolso	Servicio	TP	BEM						
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	-0,7	343,0	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	-1,3	86,0	-26,1	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-	-12,6	-411,5	-13,2	-38,7	-51,9	-489,5
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	232,0	211,3	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	-	2,2	781,5	47,1	-49,6	-2,5	990,2
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	223,6	112,4	-262,7	14,3	-42,3	115,9	-	34,8	-139,9	2,5	-46,4	-43,9	-71,4
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	22,6	158,2	63,7	-232,2	36,0	-73,7	6,3	-	31,7	-232,0	11,6	-53,8	-42,2	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	-2,8	323,2	276,7	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	-	14,0	-298,4	15,6	-149,1	-133,5	-155,2
	Acumulado	-2.546,3	2.046,7	196,4	-190,1	-67,5	1.361,5	800,8	-1.548,9	1.076,0	-545,9	375,1	-	78,4	-565,2	130,1	-357,7	-227,6	8,0

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 -



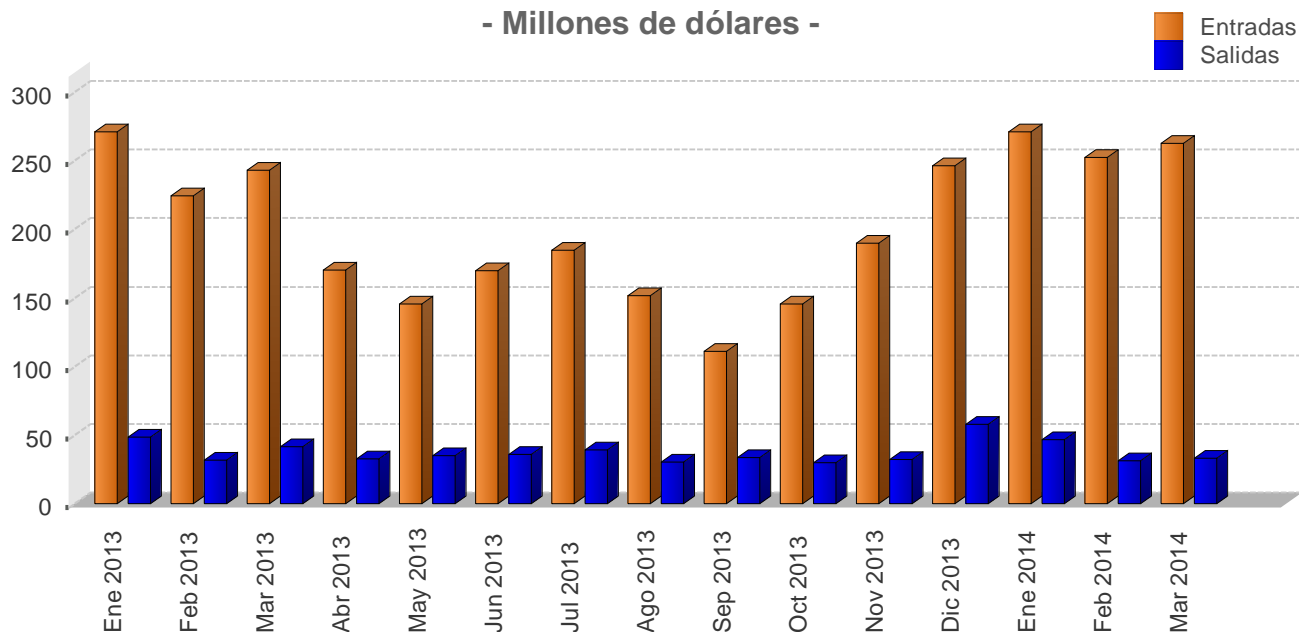
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,9	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,8	2,4	2,3
May 2013	7.885,2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

1/ En el cálculo de los meses de importación financiados 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 -



		Personas				Divisas			
		Entradas		Salidas		Entradas		Salidas	
Mes		2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
	Ene	278,4	297,9	79,3	74,1	271,1	271,1	48,4	46,7
	Feb	230,6	247,2	52,3	49,8	224,5	252,4	31,9	31,4
	Mar	249,8	257,3	68,4	52,9	243,2	262,7	41,8	33,4
	I TRIMESTRE	758,8	802,4	200,0	176,8	738,8	786,2	122,1	111,5
	Abr	197,0	-	52,3	-	170,3	-	32,8	-
	May	168,3	-	55,6	-	145,5	-	34,9	-
	Jun	196,4	-	57,6	-	169,7	-	36,1	-
	II TRIMESTRE	561,7	-	165,6	-	485,5	-	103,8	-
	Jul	219,6	-	72,0	-	184,8	-	39,1	-
	Ago	180,0	-	56,2	-	151,6	-	30,5	-
	Sep	131,8	-	61,5	-	111,0	-	33,4	-
	III TRIMESTRE	531,4	-	189,7	-	447,3	-	103,0	-
	Oct	144,0	-	58,4	-	145,5	-	29,8	-
	Nov	188,1	-	62,9	-	190,0	-	32,1	-
	Dic	243,8	-	113,4	-	246,2	-	58,0	-
	IV TRIMESTRE	576,0	-	234,7	-	581,6	-	119,9	-
	Total	2.427,9	802,4	790,0	176,8	2.253,3	786,2	448,7	111,5

1/ Las cifras del 2013 y 2014 son preliminares.

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

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

6. Precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,91% en julio 2014, superior en 0,57 p.p. a la observada un año atrás. Con este resultado la inflación acumulada alcanzó 5,1% y la interanual 5,2%, cifra superior en dos décimas al rango meta (4% \pm 1 p.p.) del Banco Central de Costa Rica (BCCR), lo cual es congruente con lo anunciado en la revisión del Programa Macroeconómico 2014-2015¹.

Por su parte, la inflación subyacente contrario a la inflación general permaneció dentro del rango meta, con un valor promedio de 4,5%, evidenciando la ausencia de presiones inflacionarias adicionales por la vía de la demanda agregada, de origen monetario. Pese a lo anterior, es importante mencionar que de los cinco indicadores utilizados por el BCCR para aproximar esta variable, cuatro de ellos mostraron una aceleración con respecto al mes previo.

En lo que respecta a las expectativas de inflación², si bien en julio su valor medio (6,5%) disminuyó ligeramente con respecto al de junio (6,6%); esta variable aún continúa por fuera de la meta de inflación del BCCR. Por su parte, la mediana se mantuvo en 6,0% por cuarto mes consecutivo, mientras la moda se redujo en 1 p.p. en relación con junio (6,0%).

En relación con el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI), en julio su variación interanual alcanzó 5,3% superior en 2,7 p.p. con respecto a lo observado un año antes. Este indicador mostró a partir de marzo un cambio significativo en su comportamiento, ya que entre ese mes y julio registró una tasa de crecimiento interanual promedio de 4,6% que contrasta con el 1,6% registrado en el lapso abr-13 a feb-14, cuando reflejó una leve tendencia a la baja. Este índice, comparado con los otros dos indicadores de precios comentados, reflejó más rápidamente los efectos particulares de la depreciación del colón.

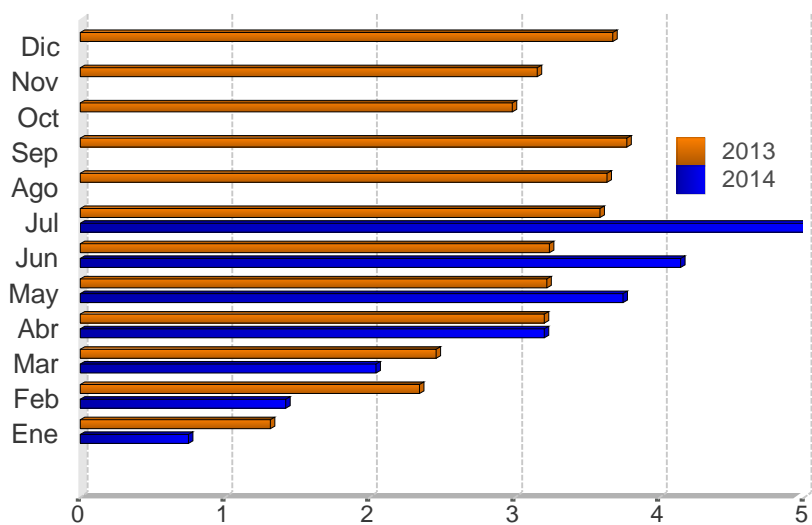
Por último, pese a que la inflación se desvió en julio del rango meta del BCCR, este resultado se estima transitorio, por cuanto no está asociado a presiones de demanda agregada y los indicadores monetarios y crediticios (determinantes macroeconómicos de la inflación en el largo plazo) evolucionan de manera congruente con dicha meta³. Aunado a lo anterior, es de esperar que los incrementos en la Tasa de política monetaria, aplicados en marzo y mayo últimos, faciliten el retorno de la inflación al rango meta establecido por el BCCR.

¹ En efecto, el BCCR anunció que la inflación estaría por encima del límite superior del rango meta durante la segunda parte del año, debido a los efectos inerciales del incremento en el tipo de cambio y los aumentos en las tarifas de algunos bienes y servicios regulados; a lo que se suma el efecto de base asociado a la menor inflación acumulada en el segundo semestre del 2013. Se estima que la inflación general retornaría al rango meta a mediados del 2015.

² Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

³ La evidencia internacional señala que no es atípico que los países enfrenten variaciones de precios por factores ajenos al control monetario, que les desvíen transitoriamente de su rango meta de inflación.

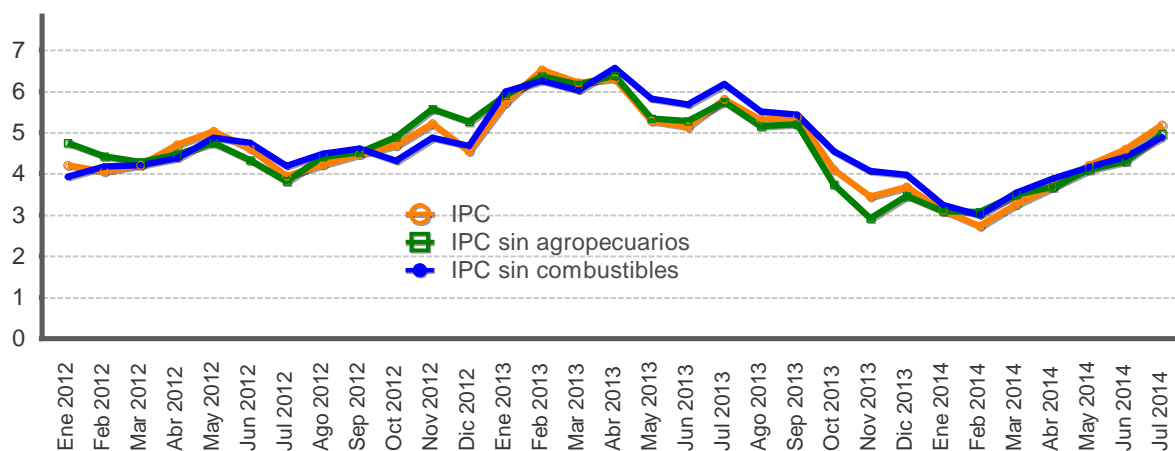
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2012	2013	2014
Ene	0,2	1,3	0,7
Feb	0,5	2,3	1,4
Mar	0,9	2,5	2,0
Abr	1,5	3,2	3,2
May	2,5	3,2	3,7
Jun	2,7	3,2	4,1
Jul	2,4	3,6	5,1
Ago	2,9	3,6	
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.

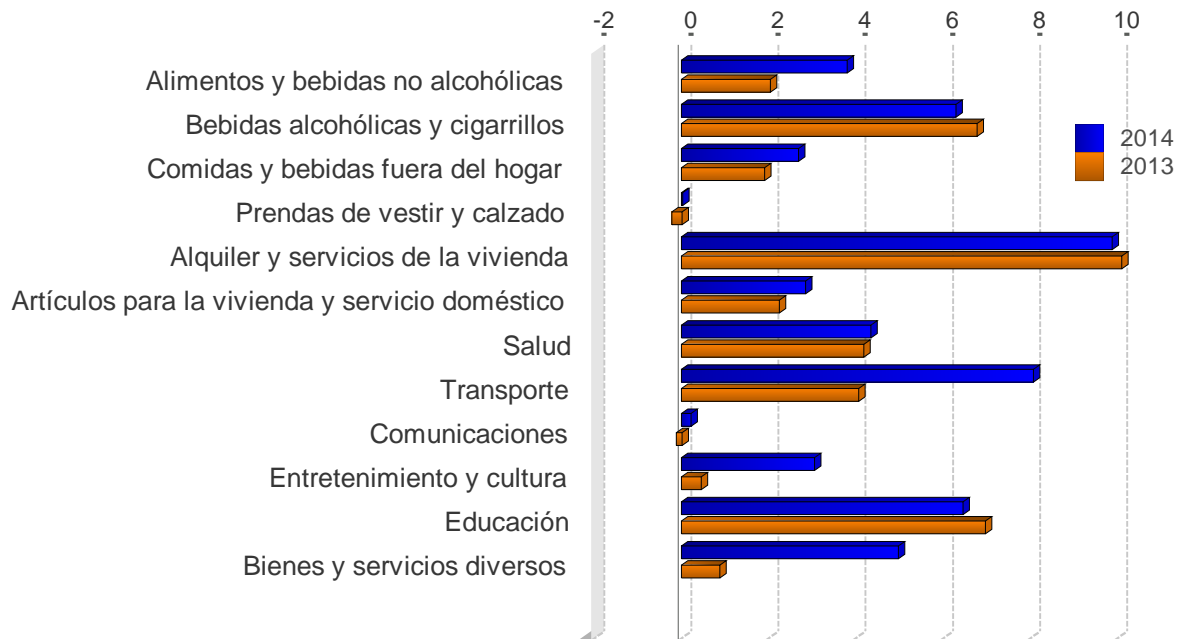
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

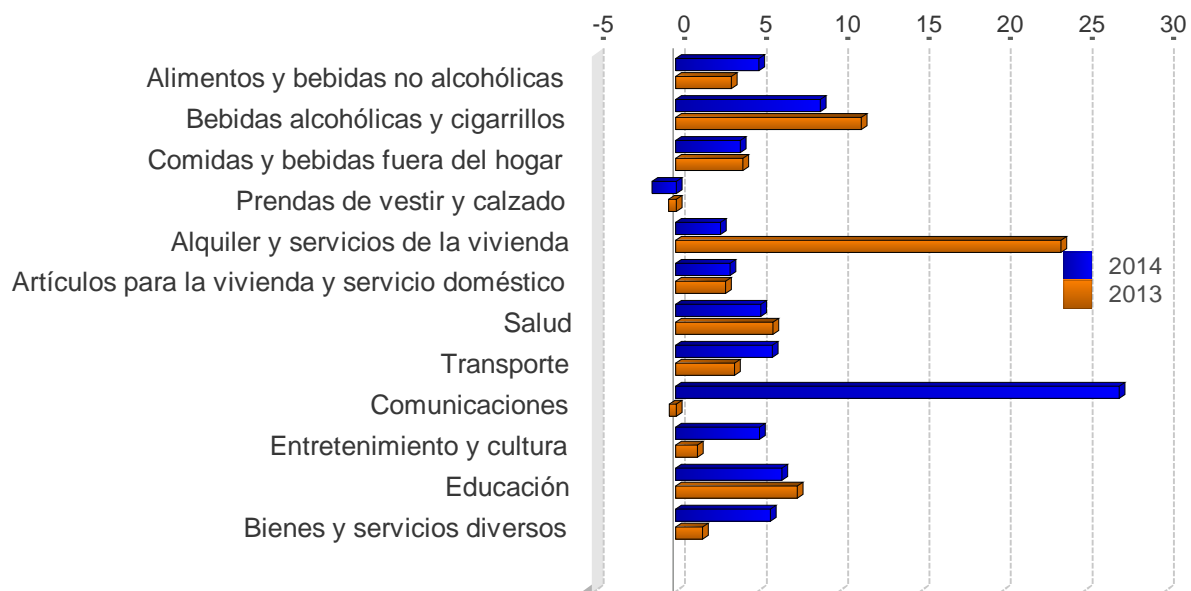
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Jul. de cada año-



	2012	2013	2014
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,1	2,0	3,8
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	26,9	6,8	6,3
Comidas y bebidas fuera del hogar	2,5	1,9	2,7
Prendas de vestir y calzado	-0,5	-0,2	0,0
Alquiler y servicios de la vivienda	2,6	10,1	9,9
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	1,9	2,2	2,9
Salud	3,4	4,2	4,4
Transporte	4,3	4,1	8,1
Comunicaciones	-0,5	-0,1	0,2
Entretenimiento y cultura	0,2	0,4	3,1
Educación	7,0	7,0	6,5
Bienes y servicios diversos	2,3	0,9	5,0

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

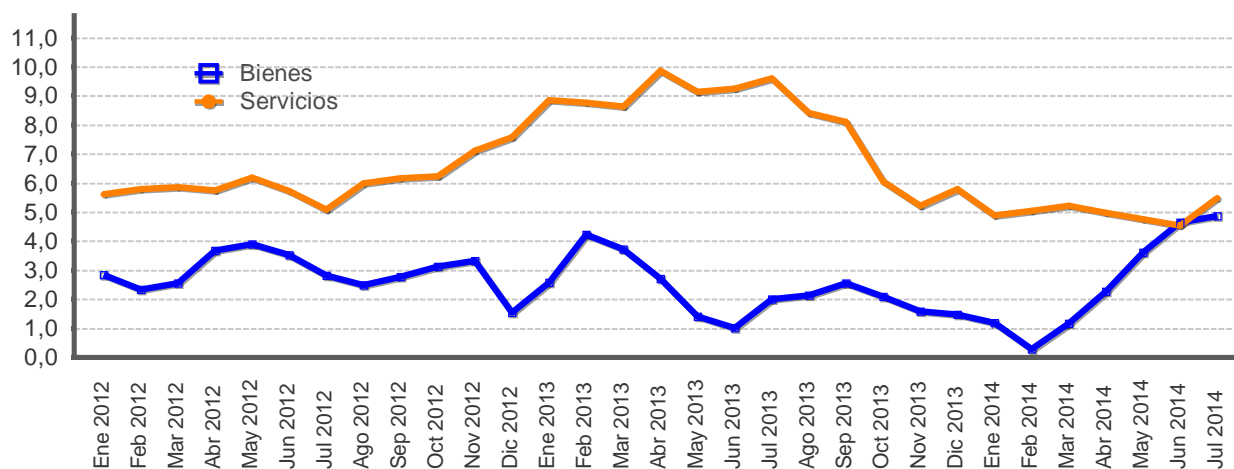
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Jul. de cada año-



	2012	2013	2014
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,7	3,4	5,1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	27,7	11,4	8,9
Comidas y bebidas fuera del hogar	5,6	4,1	4,0
Prendas de vestir y calzado	0,0	-0,5	-1,5
Alquiler y servicios de la vivienda	3,7	23,6	2,7
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,6	3,1	3,3
Salud	4,7	6,0	5,2
Transporte	2,7	3,6	5,9
Comunicaciones	-0,7	-0,4	27,2
Entretenimiento y cultura	2,0	1,3	5,1
Educación	7,6	7,4	6,5
Bienes y servicios diversos	4,0	1,6	5,8

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

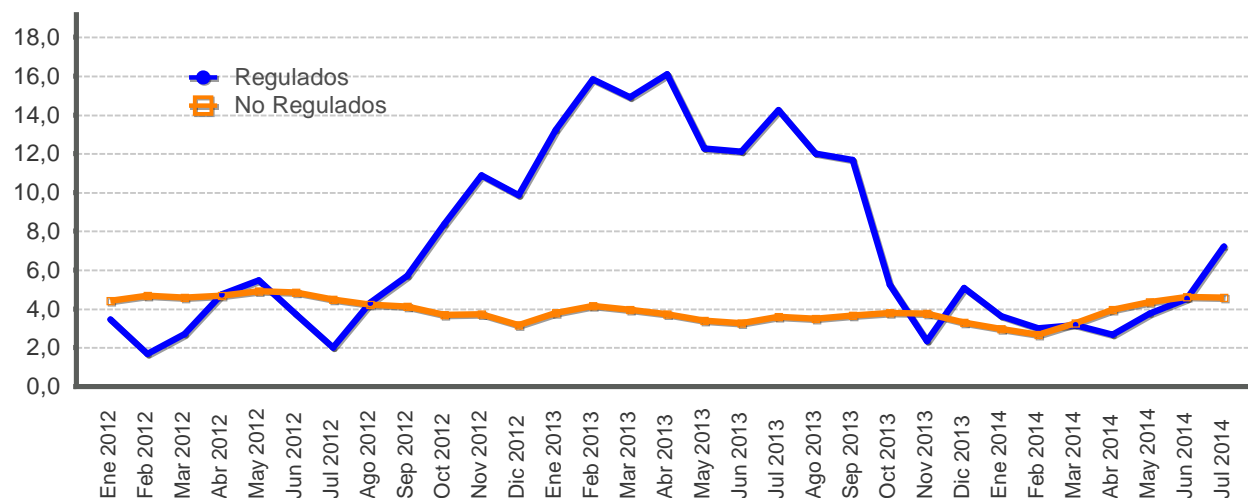
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

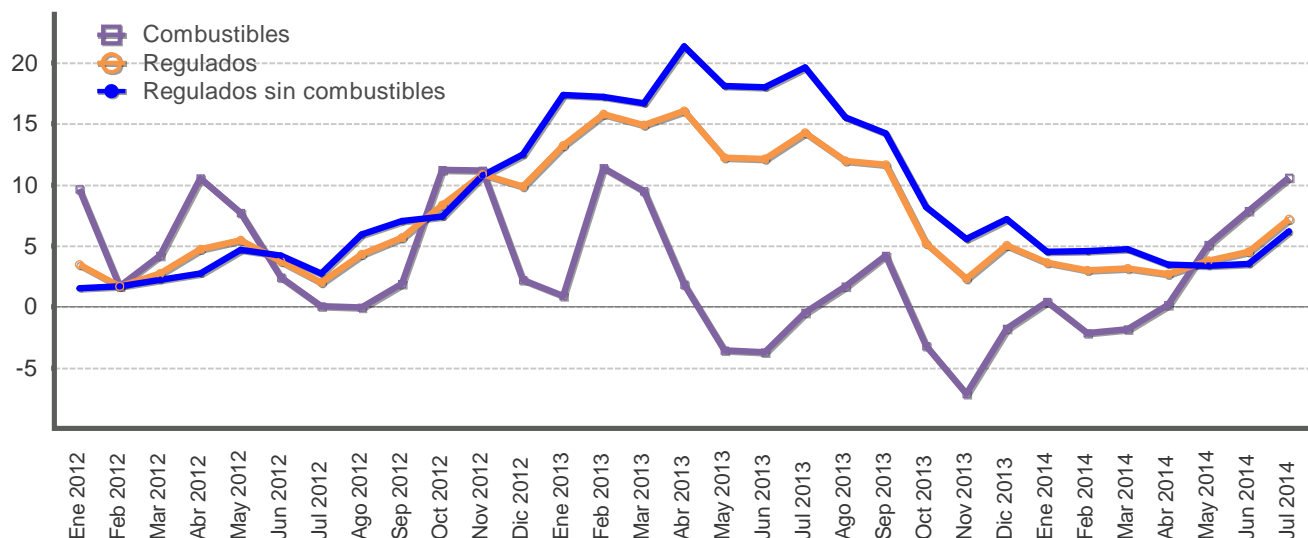
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	2,7	4,7	3,7	4,0
May	5,5	12,3	3,8	4,9	3,4	4,3
Jun	3,7	12,1	4,5	4,9	3,3	4,6
Jul	2,0	14,3	7,2	4,5	3,6	4,6
Ago	4,3	12,0		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.

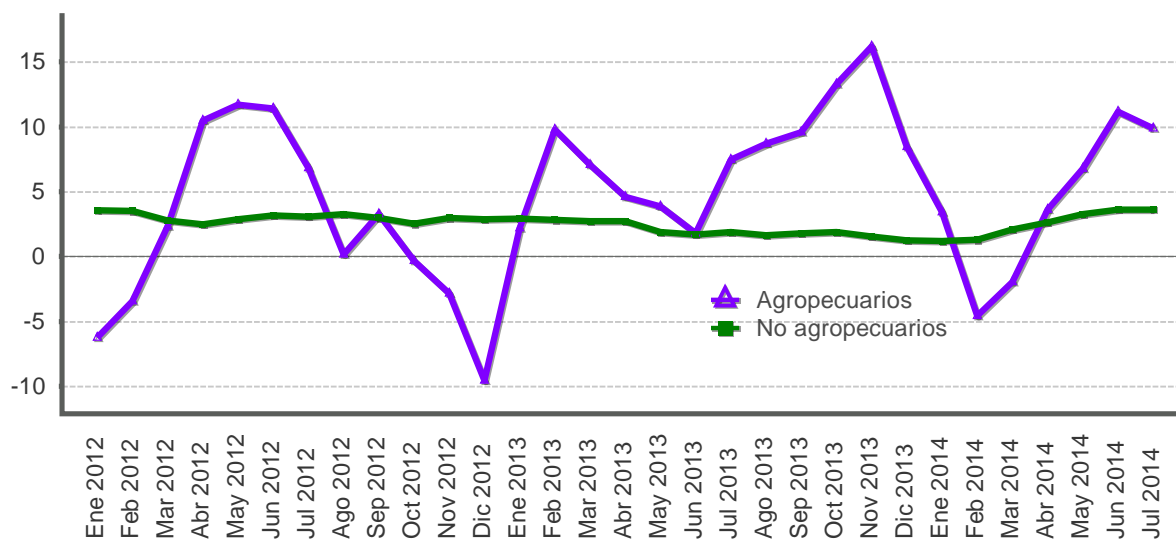
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

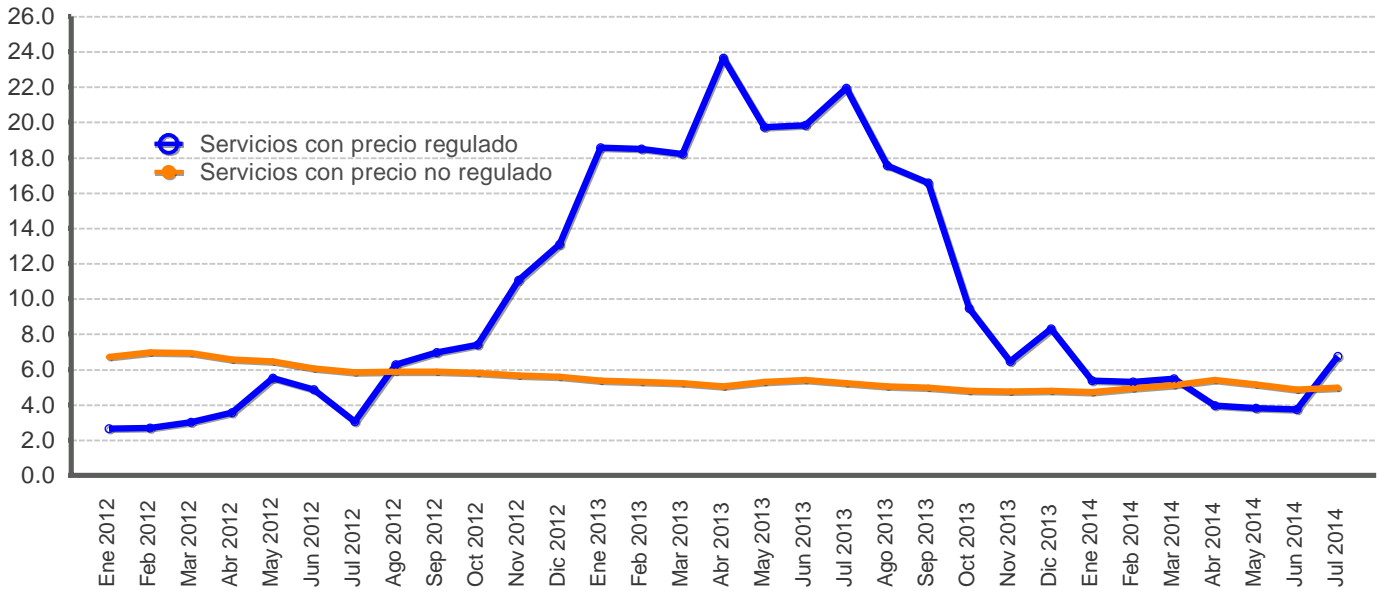
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

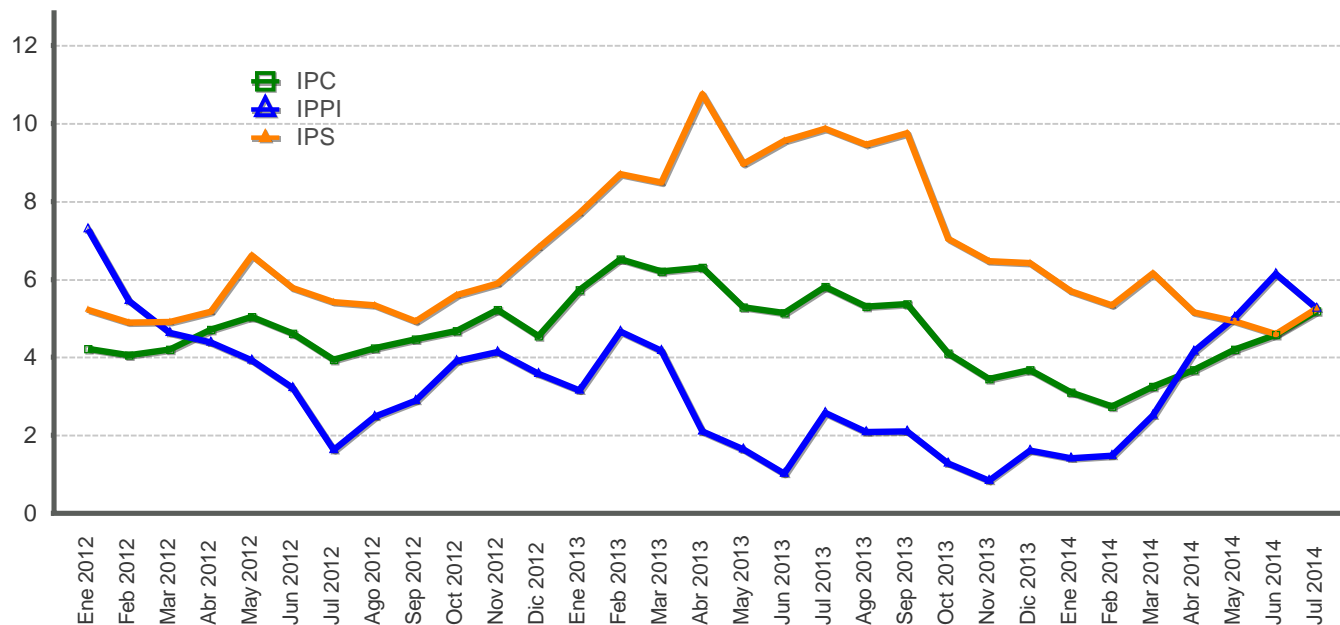
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	4,0	6,5	5,0	5,4
May	5,5	19,7	3,8	6,4	5,3	5,2
Jun	4,8	19,9	3,7	6,0	5,4	4,9
Jul	3,0	21,9	6,7	5,8	5,2	5,0
Ago	6,3	17,6		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.

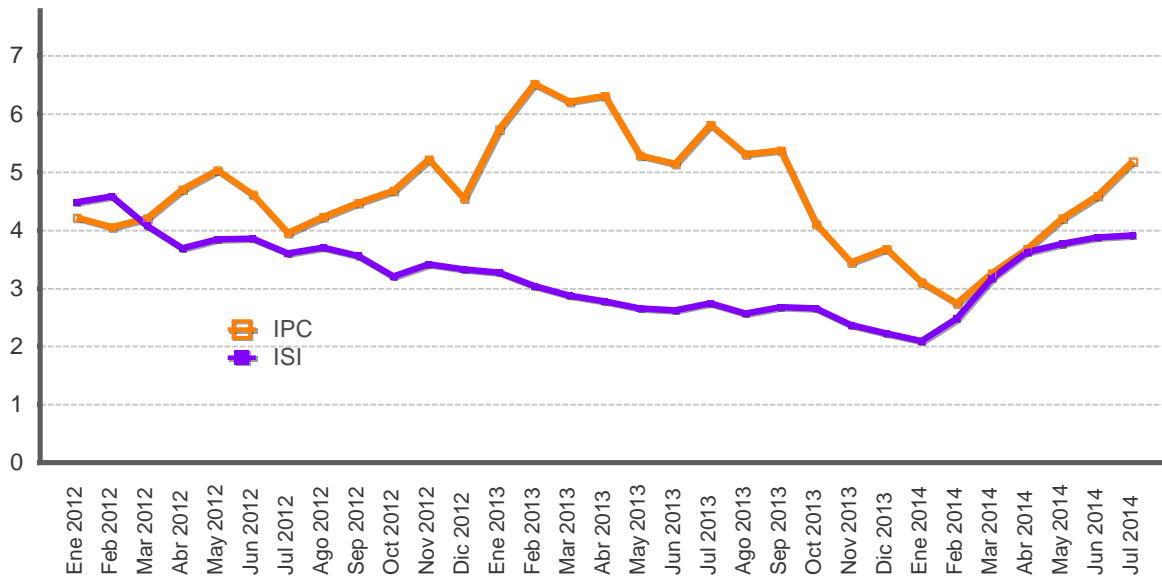
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

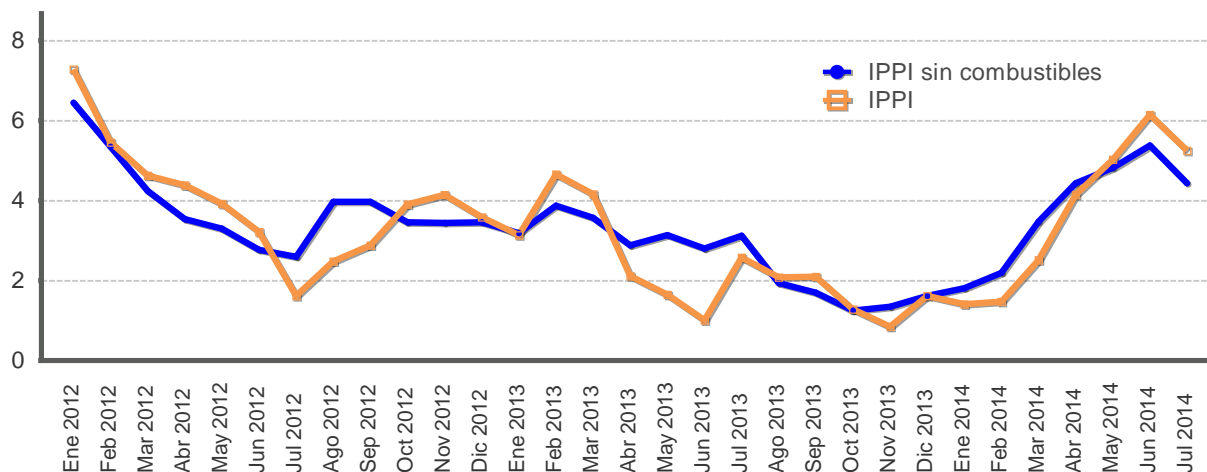


Mes	IPC			ISI		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	4,5	3,3	2,1
Feb	4,1	6,5	2,7	4,6	3,0	2,5
Mar	4,2	6,2	3,3	4,1	2,9	3,2
Abr	4,7	6,3	3,7	3,7	2,8	3,6
May	5,0	5,3	4,2	3,8	2,6	3,8
Jun	4,6	5,1	4,6	3,9	2,6	3,9
Jul	3,9	5,8	5,2	3,6	2,7	3,9
Ago	4,2	5,3		3,7	2,6	
Sep	4,5	5,4		3,6	2,7	
Oct	4,7	4,1		3,2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

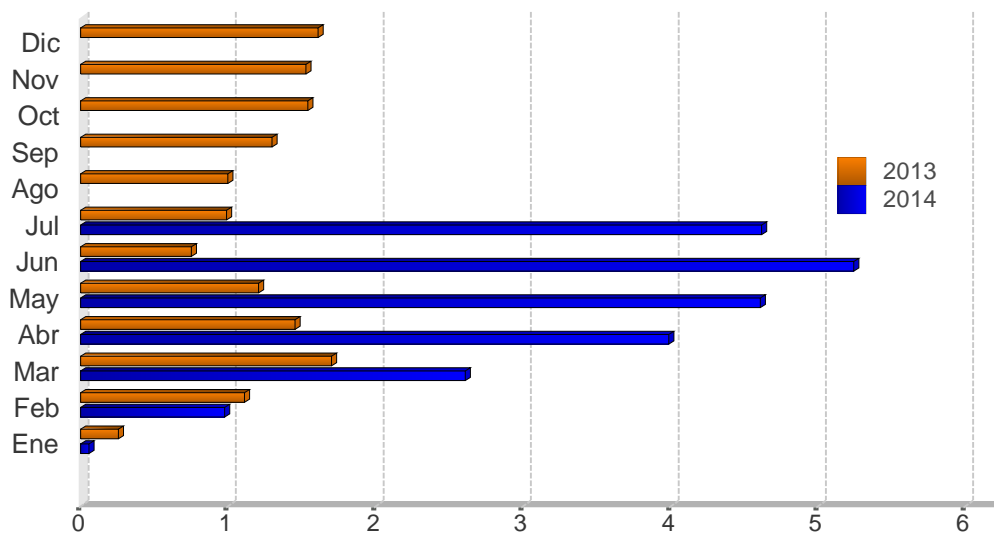
ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	4,2	3,5	2,9	4,4
May	3,9	1,6	5,0	3,3	3,1	4,8
Jun	3,2	1,0	6,1	2,8	2,8	5,4
Jul	1,6	2,6	5,3	2,6	3,1	4,4
Ago	2,5	2,1		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	4,0
May	3,1	1,2	4,6
Jun	3,3	0,8	5,2
Jul	2,0	1,0	4,6
Ago	2,5	1,0	
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

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en julio revisó a la baja las perspectivas de crecimiento mundial para el 2014 (de 3,7% en abr-2014 a 3,4%) y mantuvo en 4% las del 2015¹. Esta revisión se fundamentó en el menor ritmo de crecimiento de las economías avanzadas durante el primer trimestre del año y el panorama incierto sobre la evolución de las economías de mercados emergentes y en desarrollo; en línea con lo anterior, se estima que las primeras crecerían 1,8%, mientras las segundas 4,6%, tasas inferiores en 0,4 y 0,2 p.p. respectivamente en relación con la estimación de previa.

De acuerdo con el FMI el crecimiento mundial repuntará en la segunda parte del año, dado que los factores que lo debilitaron en el primer trimestre del año tenderán a desaparecer. Así por ejemplo, el crecimiento de Estados Unidos de América se aceleró más de lo esperado en el segundo trimestre, al registrar una tasa anualizada de 4%, que contrasta con la caída de 2,1% en el primero. Puntualmente, el resultado del segundo trimestre estuvo asociado a la mayor inversión en inventarios privados, las exportaciones y el gasto de los hogares y del gobierno. Sin embargo, la Reserva Federal reconoció que a pesar de la mejora en los indicadores de producción, el mercado laboral sigue mostrando señales de debilidad y por ello mantendrá las tasas de interés cercanas a cero.

En cuanto a la inflación continúa el riesgo de deflación en la Zona del euro. La variación interanual del Índice de precios al consumidor fue 0,4% en julio (0,5% en junio), mientras la inflación subyacente se mantuvo en 0,8%. Estas cifras incrementan la presión sobre el Banco Central Europeo (BCE) para que apruebe medidas de estímulo para que la baja inflación no afecte la reactivación económica de esta zona. Ante esta situación, el BCE mantendrá la tasa de interés de referencia en su mínimo histórico (0,15% vigente desde jun-14), mientras se prepara para lanzar una nueva ronda de financiamiento bancario.

Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, también revisó a la baja las estimaciones de crecimiento de la región para el 2014 (2,2% contra 2,7% estimado en abril). El debilitamiento de la demanda externa, principalmente por materias primas, ha sido una de las principales causas de la revisión a la baja de las proyecciones.

En relación con las materias primas, el índice de precios de los alimentos de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación registró una reducción interanual de 1,7%, debido a la caída de los precios del maíz, trigo y algunas semillas oleaginosas (choque por exceso de oferta); mientras el precio promedio del barril de petróleo WTI² cerró julio en EUA\$102,5, inferior en 2,6% a la cotización media de junio. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega a setiembre y diciembre del 2014, para ambas fechas, disminuyeron de EUA\$102,4 el barril en junio a EUA\$100,7 en julio, debido a la menor demanda de derivados del crudo³.

¹ Actualización de perspectivas de la economía mundial del FMI, julio de 2014.

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

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

	2012				2013				2014		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul
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
Libor (6 meses) promedio	0,7	0,7	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
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
Banco Central Europeo	1,0	1,0	0,8	0,8	0,8	0,5	0,5	0,3	0,3	0,1	0,1

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

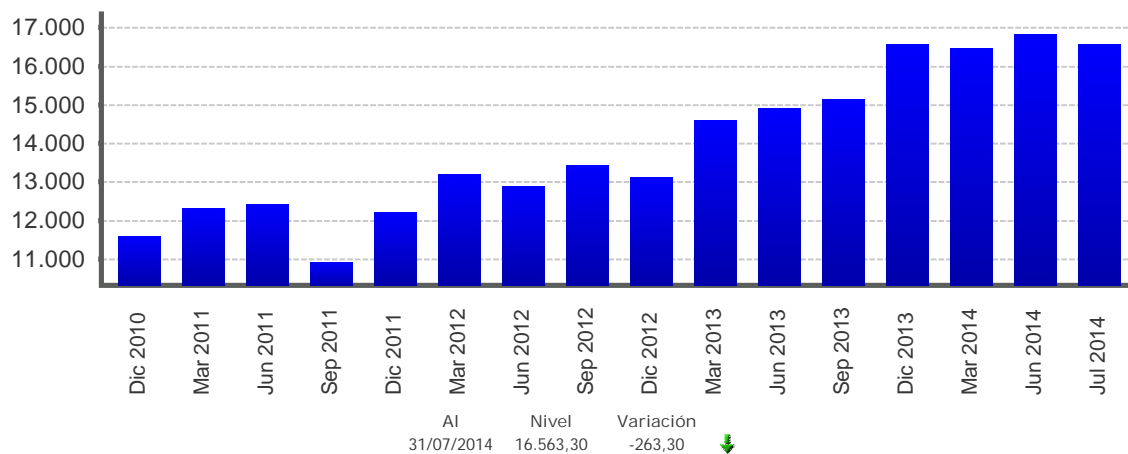
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

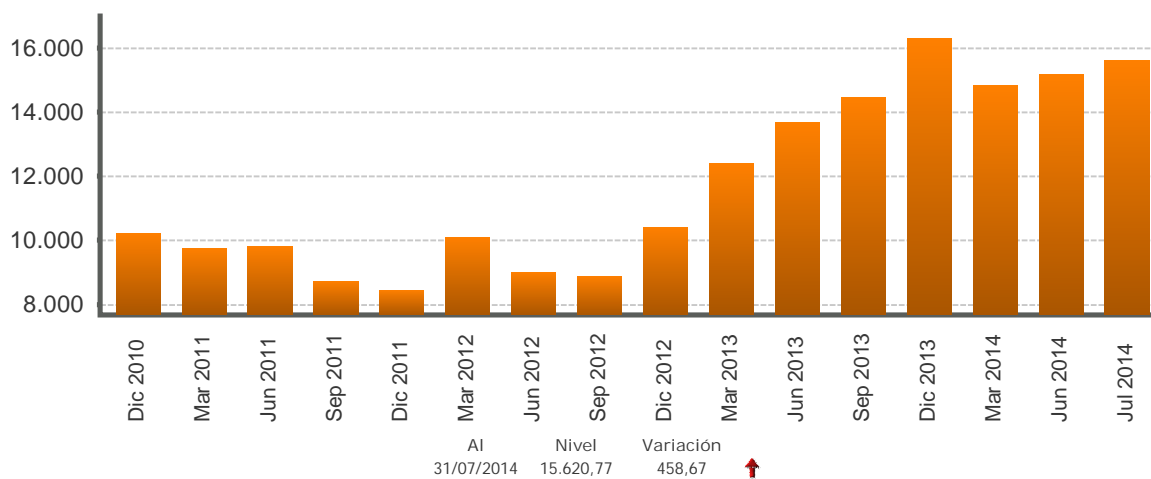
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

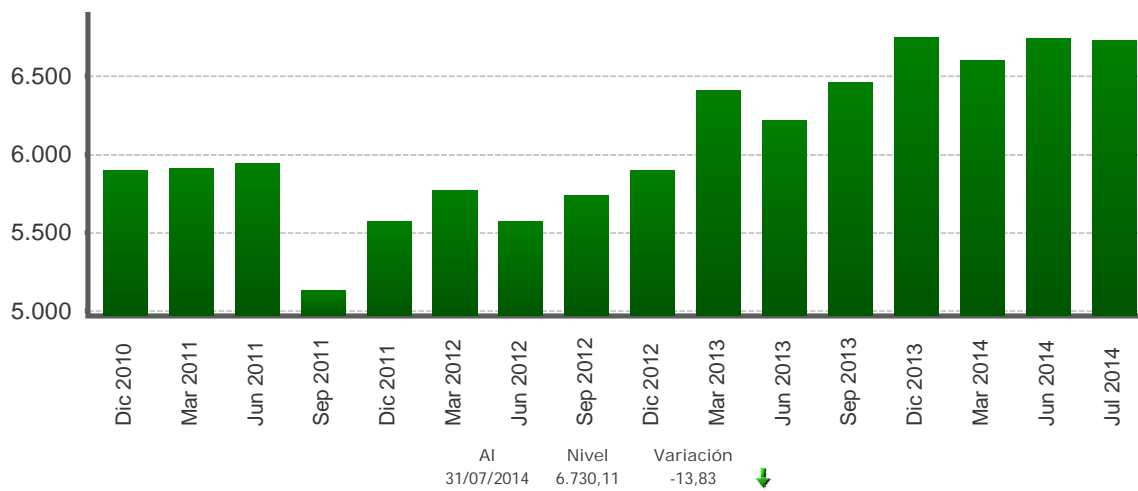
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

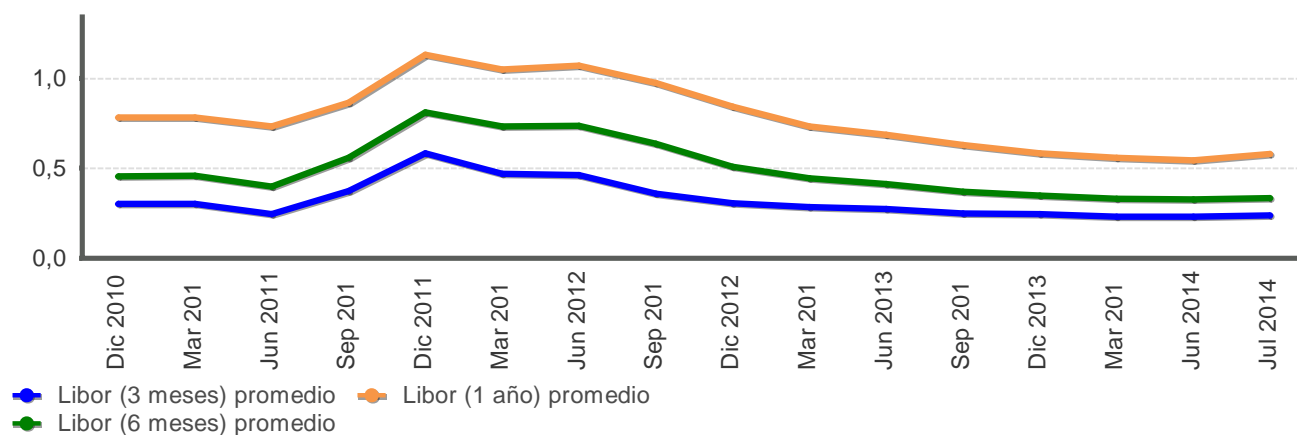


1/ Cifras al 31 de julio de 2014.

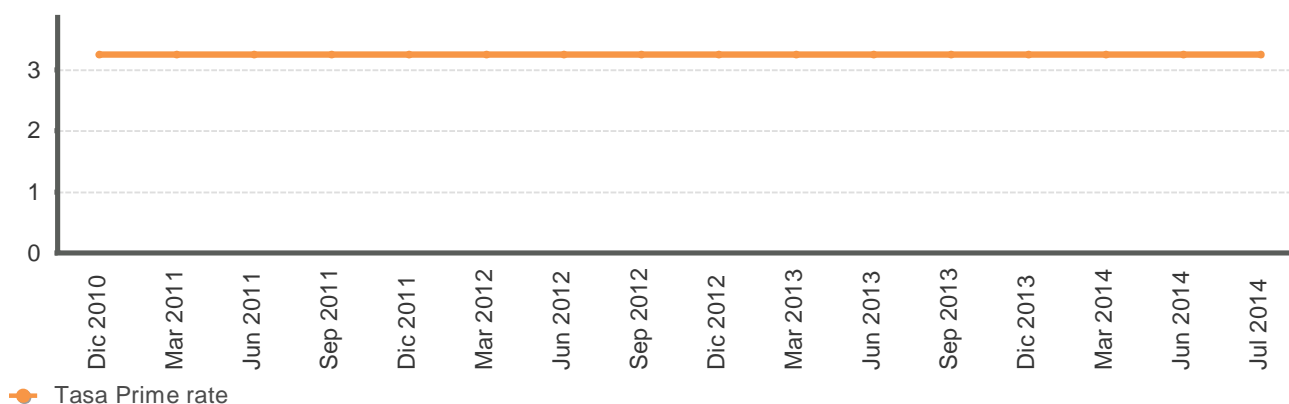
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

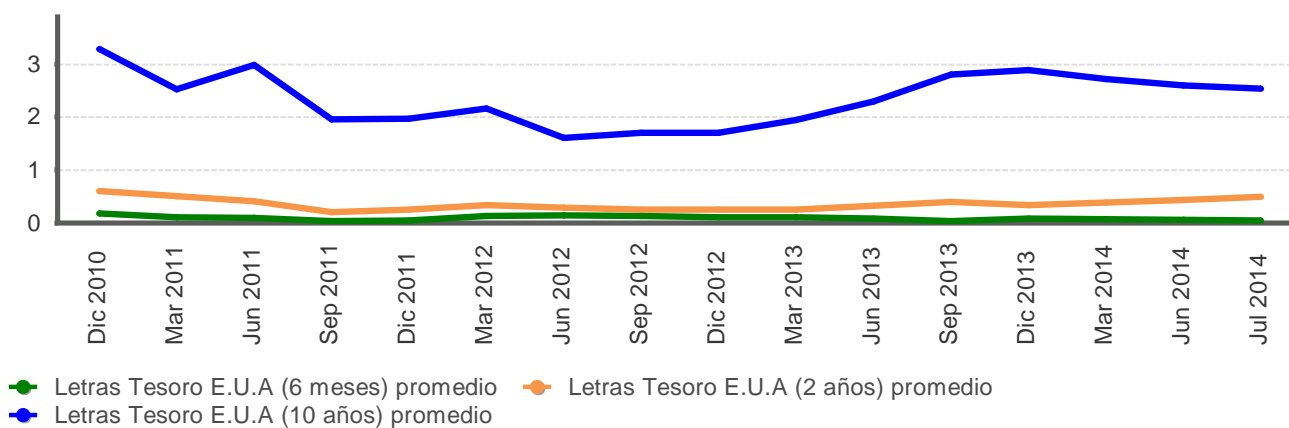
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

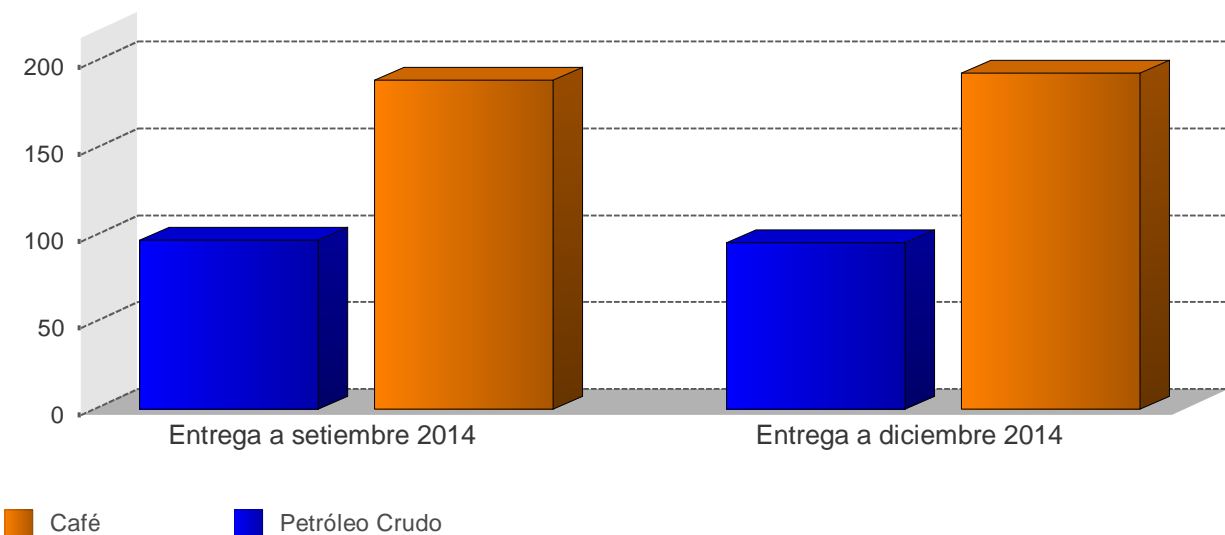


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a setiembre 2014	97,4	189,4
Entrega a diciembre 2014	95,8	193,4

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 05/08/2014
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR