

---

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Enero, 2014

---

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

**CONTENIDO**

	<b>Página</b>
<b>1. Producción, empleo y salarios .....</b>	<b>1</b>
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas interanuales .....	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas medias .....	5
Ventas de energía eléctrica .....	6
Ventas de combustibles .....	7
Indicadores del mercado laboral .....	8
Salarios por persona: nominal y real .....	9
Cotizantes por actividad económica, según sector institucional ...	10
Trabajadores y salarios reales.....	11
Índice de salarios mínimos: nominal y real (1984=100).....	12
<b>2. Comercio exterior.....</b>	<b>13</b>
Balanza comercial de Costa Rica .....	14
Exportaciones FOB según régimen .....	15
Importaciones según régimen .....	16
<b>3. Indicadores de las finanzas públicas .....</b>	<b>17</b>
Sector Público Global Reducido: resultado financiero .....	19
Situación financiera del Gobierno Central .....	20
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos .....	21
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos .....	22
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa .....	23
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa .....	24
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa .....	25
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada .....	26
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional .....	27

<b>4.</b>	<b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>	<b>28</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	<b>28</b>
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	30
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito .....	31
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	32
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	33
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación .....	34
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones .....	35
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa .....	36
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector .....	37
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. ....	38
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa .....	39
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>40</b>
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) .....	41
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta .....	42
	Mercados de dinero .....	43
	Transacciones bursátiles .....	44
	Índices bursátiles nacionales .....	45
	Nota técnica.....	46

<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>48</b>
	Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional .....	49
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	50
	Tasa básica, BCCR-DEP y premio por ahorrar en moneda nacional .....	51
	Tasa básica, tasas de BEM nominales y reales y premio por ahorrar en moneda nacional .....	52
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	53
	Tasas de interés activas en moneda nacional: industria, vivienda y otras actividades.....	54
	SBN: tasas de interés activas en moneda nacional.....	55
	Tasas de interés activas en dólares.....	56
	Tasas de interés en mercados de dinero .....	57
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	58
	Nota técnica.....	59
<b>5.</b>	<b>Mercado cambiario .....</b>	<b>60</b>
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral .....	61
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	62
	Principales movimientos de divisas y variación de .....	
	reservas internacionales netas .....	63
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	64
	Movimiento de divisas por turismo.....	65
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>66</b>
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	67
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	68
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada .....	69
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual .....	70
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC ....	71
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC .....	72
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC .....	73
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios .....	74
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados .....	75
	Índice de precios: al consumidor (IPC), al productor industrial (IPPI) y de servicios (IPS) .....	76
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	77
	Índice de precios al productor industrial: con y sin combustibles Tasa de variación interanual .....	78
	Índice de precios al productor industrial Tasa de variación acumulada .....	79

<b>7. Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>80</b>
PIB, IPC, tasas de interés .....	81
Índices bursátiles internacionales .....	82
Tasas de interés internacionales .....	83
Precios a futuro del petróleo crudo y del café .....	84

# 1. Producción, empleo y salarios

---

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE<sup>1</sup>), medida por la serie de tendencia ciclo, mostró en noviembre 2013 una tasa interanual de 4,6%. La evolución favorable en este mes, al igual que en los seis meses previos, estuvo asociada al mejor desempeño de las actividades manufacturera y servicios; cuyos aportes a esa tasa fueron de 46,2% y 51,2%; en ese orden. Por otro lado, en términos acumulados, la producción alcanzó un crecimiento de 3,4%, el cual aunque inferior al experimentado en el 2012 (4,9%); mostró una aceleración en su ritmo a partir del segundo semestre.

La industria manufacturera mostró un crecimiento interanual de 8,5% (tasa media de 4,4%). La mayor producción se concentró en las empresas ubicadas en los regímenes especiales, principalmente, debido a una mayor demanda externa por microcomponentes y procesadores<sup>2</sup>; artículos y aparatos de ortopedia; aparatos e instrumentos de medicina; equipos de infusión y transfusión de sueros; cables y demás conductores aislados para electricidad; aceite de palma y tilapias. Por su parte, en menor medida contribuyó el desempeño del régimen definitivo, donde destacó la mayor producción de artículos de plástico; farmacéuticos y medicamentos; llantas; envases y cajas de cartón; vidrio y, bebidas malteadas y malta<sup>3</sup>.

En la industria de servicios destacaron los siguientes aspectos a noviembre del 2013:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones: mostró un crecimiento medio de 3,1%, asociado a la mayor demanda por los servicios de telecomunicaciones (internet y celular). Adicionalmente; aportaron los servicios ligados a la movilización de exportaciones, así como los relacionados con el turismo receptor (servicios de aviación, autos de alquiler y agencias de viajes).
- Establecimientos financieros y seguros: mostraron un crecimiento medio de 7,3% en su tendencia ciclo (tasa interanual de 7,1%), como resultado del incremento en los ingresos por los servicios de intermediación financiera del sistema bancario (captación y colocación de recursos), particularmente, los prestados al sector privado.
- Comercio: con una tasa acumulada de 3,6% e interanual de 3,4%, asociadas a las ventas de aparatos eléctricos, hierro y maquinaria, textiles y madera papel y cartón, entre otros. En este período el 73,9% de las actividades de esta industria presentaron aportes positivos.

---

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

<sup>2</sup> Circuitos integrados híbridos: unidad de procesamiento que integra funciones o capacidades gráficas, que se utiliza para ejecutar todos los programas de una computadora y generar gráficos sin necesidad de una tarjeta gráfica adicional.

<sup>3</sup> Específicamente, la producción de bebidas malteadas y malta estuvo asociada a la mayor demanda interna que estacionalmente se presenta en los días festivos de fin de año.

- Servicios prestados a empresas: continúan creciendo a una tasa mayor a la del indicador general, pero a un menor ritmo en comparación con periodos previos. De esta forma, la actividad creció a una tasa media de 5,3% (9,4 en 2012). Dentro de las actividades que influyeron en mayor medida en este resultado fueron las vinculadas a servicios exportables (centros de llamadas, centros de servicios y programas de cómputo) y a los servicios arquitectónicos e ingeniería; publicidad y servicios jurídicos.

El índice de la construcción alcanzó una tasa interanual de 1,2% (tasa media de 2,5%), donde la mayor contribución la sigue generando la construcción con destino privado, en contraste con el comportamiento de la pública<sup>4</sup>. De esta forma; la tasa interanual del destino privado y público fue de 4,6% y -5,8%; respectivamente.

La actividad agropecuaria mostró una variación interanual en su tendencia ciclo de 0,7% (tasa media 0,4%, mientras en Nov-12 fue de 4,1%). Este comportamiento se generó principalmente por un menor dinamismo en la producción de piña y café<sup>5</sup>. Por su parte, el crecimiento de la producción de leche (por la apertura de nuevos mercados de exportación y mejoras en sus procesos productivos) y cebolla (por condiciones climáticas favorables) atenuaron la desaceleración del indicador de esta actividad.

Por último, el número de cotizantes registrados a noviembre en la Caja Costarricense del Seguro Social mostró una variación interanual de 2,6%, con un aumento de casi 42.000 personas con respecto a los registros de dic-12. De este total, más de 15.000 fueron cotizantes por cuenta propia y cerca de 13.600 de la empresa privada<sup>6</sup>, donde destacó el aumento en las actividades de la construcción y servicios empresariales, inmobiliarios y de alquiler.

---

4 La construcción pública sigue con crecimientos negativos producto de la reducción presupuestaria y el efecto base de la finalización y menor ejecución de proyectos de energía eléctrica respecto al año anterior.

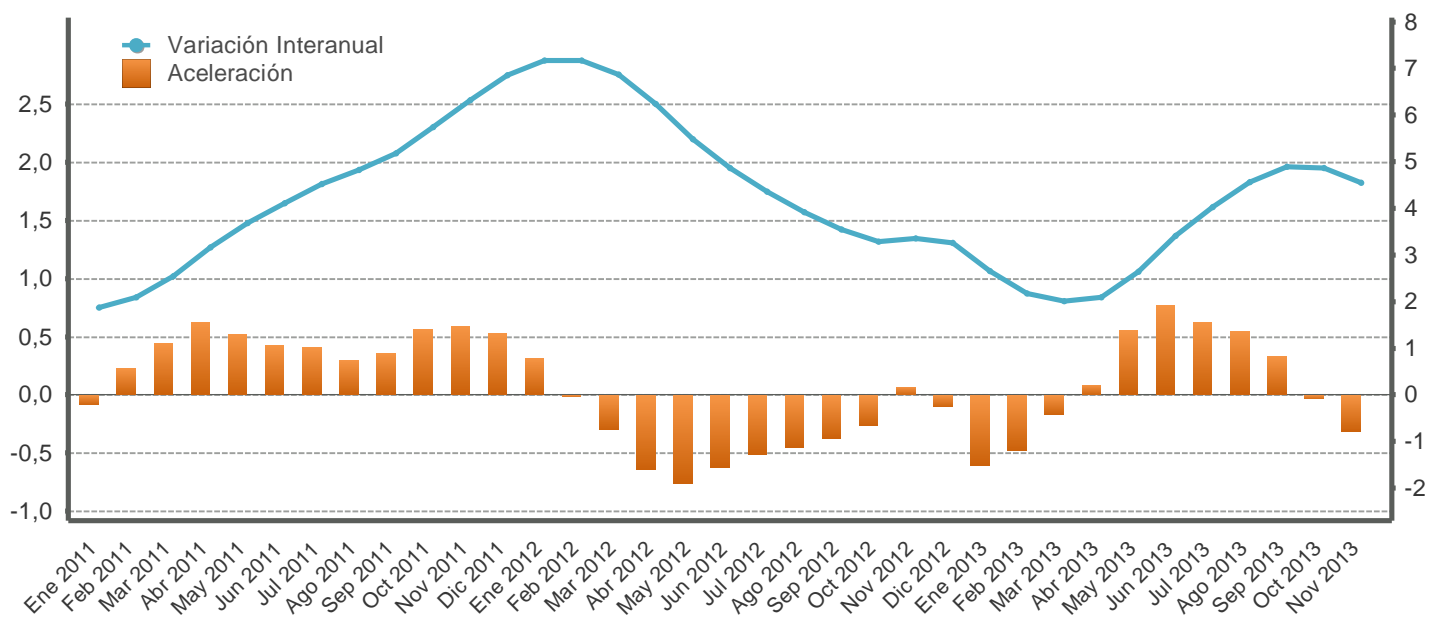
<sup>5</sup> El caso particular del café se vio afectado por el efecto de la “roya” y la baja en los precios internacionales.

<sup>6</sup> El número de cotizantes de la empresa privada en la CCSS para dic-12 y nov-13 fue de 854.448 y 868.037, respectivamente.

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

Aceleración

Variación interanual



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2011	243,8	1,6	1,6	247,4	1,9	-0,1	1,9	4,3
Feb 2011	248,4	3,4	2,5	248,6	2,1	0,2	2,0	3,8
Mar 2011	265,8	1,2	2,0	250,0	2,5	0,4	2,2	3,5
Abr 2011	248,1	3,6	2,4	251,7	3,2	0,6	2,4	3,2
May 2011	263,6	3,6	2,7	253,1	3,7	0,5	2,7	3,0
Jun 2011	253,5	4,2	2,9	254,3	4,1	0,4	2,9	3,0
Jul 2011	261,5	3,1	2,9	255,5	4,5	0,4	3,1	3,0
Ago 2011	264,8	7,3	3,5	256,8	4,8	0,3	3,4	3,1
Sep 2011	251,5	4,3	3,6	258,4	5,2	0,4	3,6	3,3
Oct 2011	252,6	5,4	3,8	260,1	5,7	0,6	3,8	3,5
Nov 2011	256,4	5,9	3,9	261,6	6,3	0,6	4,0	3,8
Dic 2011	267,9	6,2	4,1	263,3	6,9	0,5	4,2	4,2
Ene 2012	265,1	8,8	8,8	265,1	7,2	0,3	7,2	4,7
Feb 2012	264,4	6,4	7,6	266,4	7,2	-0,0	7,2	5,1
Mar 2012	288,0	8,4	7,9	267,2	6,9	-0,3	7,1	5,5
Abr 2012	260,9	5,1	7,2	267,4	6,2	-0,6	6,9	5,7
May 2012	282,1	7,0	7,1	267,0	5,5	-0,8	6,6	5,9
Jun 2012	263,7	4,0	6,6	266,7	4,9	-0,6	6,3	5,9
Jul 2012	276,3	5,7	6,5	266,7	4,4	-0,5	6,0	5,9
Ago 2012	269,9	1,9	5,9	266,9	3,9	-0,4	5,7	5,8
Sep 2012	257,1	2,2	5,5	267,5	3,5	-0,4	5,5	5,7
Oct 2012	261,7	3,6	5,3	268,6	3,3	-0,3	5,3	5,5
Nov 2012	265,9	3,7	5,2	270,4	3,4	0,1	5,1	5,2
Dic 2012	279,9	4,5	5,1	271,9	3,3	-0,1	4,9	4,9
Ene 2013	271,5	2,4	2,4	272,1	2,7	-0,6	2,7	4,6
Feb 2013	269,2	1,8	2,1	272,2	2,2	-0,5	2,4	4,1
Mar 2013	284,4	-1,3	0,9	272,5	2,0	-0,2	2,3	3,7
Abr 2013	273,5	4,9	1,9	273,0	2,1	0,1	2,2	3,4
May 2013	287,2	1,8	1,9	274,1	2,6	0,6	2,3	3,2
Jun 2013	273,3	3,6	2,1	275,8	3,4	0,8	2,5	3,0
Jul 2013	289,1	4,6	2,5	277,4	4,0	0,6	2,7	3,0
Ago 2013	284,0	5,2	2,8	279,1	4,6	0,5	2,9	3,1
Sep 2013	273,2	6,3	3,2	280,6	4,9	0,3	3,2	3,2
Oct 2013	274,6	4,9	3,4	281,7	4,9	-0,0	3,3	3,3
Nov 2013	276,0	3,8	3,4	282,7	4,6	-0,3	3,4	3,4

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)	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Transp. Almac y Comunic	Comercio	Hoteles	Electricidad y Agua	Construcción	Resto de Sectores
Ene 2011	1,9	3,0	14,6	2,5	2,4	-4,6	-5,9	7,4	4,6	3,7	-0,8	-5,8	2,8
Feb 2011	2,1	3,0	14,5	3,6	2,2	-3,4	-5,7	7,5	4,7	3,8	-0,8	-6,2	2,8
Mar 2011	2,5	3,4	14,0	5,4	2,2	-1,8	-5,4	7,5	4,8	3,7	-0,7	-6,3	2,8
Abr 2011	3,2	4,1	13,7	6,3	2,2	-0,1	-5,1	7,5	4,8	3,8	-0,4	-6,2	2,7
May 2011	3,7	4,5	13,6	5,2	2,2	1,9	-4,6	7,5	4,4	3,7	0,2	-5,8	2,7
Jun 2011	4,1	4,6	13,6	4,4	1,9	4,0	-4,0	7,5	4,2	3,8	1,1	-5,0	2,6
Jul 2011	4,5	4,9	13,4	4,7	1,5	6,1	-3,3	7,6	4,0	3,8	1,6	-3,9	2,6
Ago 2011	4,8	5,6	13,4	5,5	1,6	7,3	-2,5	7,7	3,9	3,8	1,9	-3,1	2,6
Sep 2011	5,2	6,2	13,4	6,4	2,1	7,6	-1,6	7,8	3,9	3,9	2,3	-2,1	2,5
Oct 2011	5,7	6,4	12,9	7,2	2,8	8,7	-0,7	7,9	4,0	4,0	2,8	-0,6	2,5
Nov 2011	6,3	6,5	12,4	7,7	3,4	10,2	0,2	8,0	4,2	4,1	3,2	0,5	2,5
Dic 2011	6,9	7,1	12,0	7,7	4,0	11,3	1,2	8,0	4,5	4,1	3,8	1,8	2,5
Ene 2012	7,2	7,8	11,8	8,0	4,4	11,7	2,2	7,8	4,6	4,3	4,3	3,7	2,6
Feb 2012	7,2	8,1	11,7	8,6	4,3	12,0	3,1	7,1	4,5	4,3	4,6	4,9	2,6
Mar 2012	6,9	8,1	11,2	8,2	3,8	12,3	3,9	6,4	4,4	4,4	4,3	5,5	2,6
Abr 2012	6,2	7,9	10,5	7,3	3,4	11,5	4,7	5,7	4,3	4,4	4,0	6,2	2,6
May 2012	5,5	7,8	9,9	6,8	3,3	9,3	5,3	4,9	4,4	4,4	3,9	6,5	2,6
Jun 2012	4,9	7,8	9,7	6,9	3,8	6,4	5,8	4,0	4,5	4,4	3,9	6,5	2,6
Jul 2012	4,4	7,7	9,6	7,6	4,5	3,6	6,1	3,4	4,6	4,3	3,8	6,4	2,7
Ago 2012	3,9	7,2	8,9	8,1	4,9	1,7	6,3	2,8	4,7	4,3	3,7	6,3	2,7
Sep 2012	3,5	6,8	7,7	8,0	4,7	0,8	6,3	2,3	4,7	4,2	3,5	5,9	2,7
Oct 2012	3,3	6,7	7,4	7,6	4,1	0,7	6,2	1,9	4,5	4,1	3,6	5,2	2,7
Nov 2012	3,4	6,7	7,6	7,8	3,4	1,1	6,0	1,5	4,3	3,9	3,7	4,7	2,7
Dic 2012	3,3	6,9	7,4	8,6	2,5	1,2	5,7	1,0	4,1	3,8	3,5	4,5	2,7
Ene 2013	2,7	7,0	6,8	9,0	1,5	0,2	5,3	0,8	3,9	3,7	2,9	4,3	3,4
Feb 2013	2,2	6,8	6,0	8,8	0,8	-0,8	4,9	1,1	3,9	3,6	1,9	4,1	3,4
Mar 2013	2,0	7,0	5,8	8,8	0,3	-1,1	4,5	1,7	3,9	3,6	1,1	3,5	3,4
Abr 2013	2,1	7,4	6,1	9,6	0,0	-0,3	4,0	2,1	3,8	3,4	0,9	2,8	3,4
May 2013	2,6	7,6	6,0	10,9	0,0	1,8	3,5	2,5	3,7	3,4	0,7	2,5	3,4
Jun 2013	3,4	7,6	5,4	11,1	0,1	4,6	3,1	2,9	3,7	3,3	0,4	2,3	3,4
Jul 2013	4,0	7,5	4,7	10,4	0,1	7,0	2,7	3,3	3,6	3,3	0,3	2,0	3,4
Ago 2013	4,6	7,6	4,6	10,2	0,1	9,1	2,3	3,9	3,5	3,3	0,3	1,7	3,4
Sep 2013	4,9	7,6	4,8	10,3	0,2	10,3	2,1	4,4	3,4	3,2	0,3	1,5	3,4
Oct 2013	4,9	7,4	4,5	9,8	0,5	10,0	1,9	5,1	3,4	3,2	0,2	1,3	3,3
Nov 2013	4,6	7,1	3,9	9,1	0,6	8,5	1,7	6,0	3,4	3,2	0,1	1,2	3,3

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 -

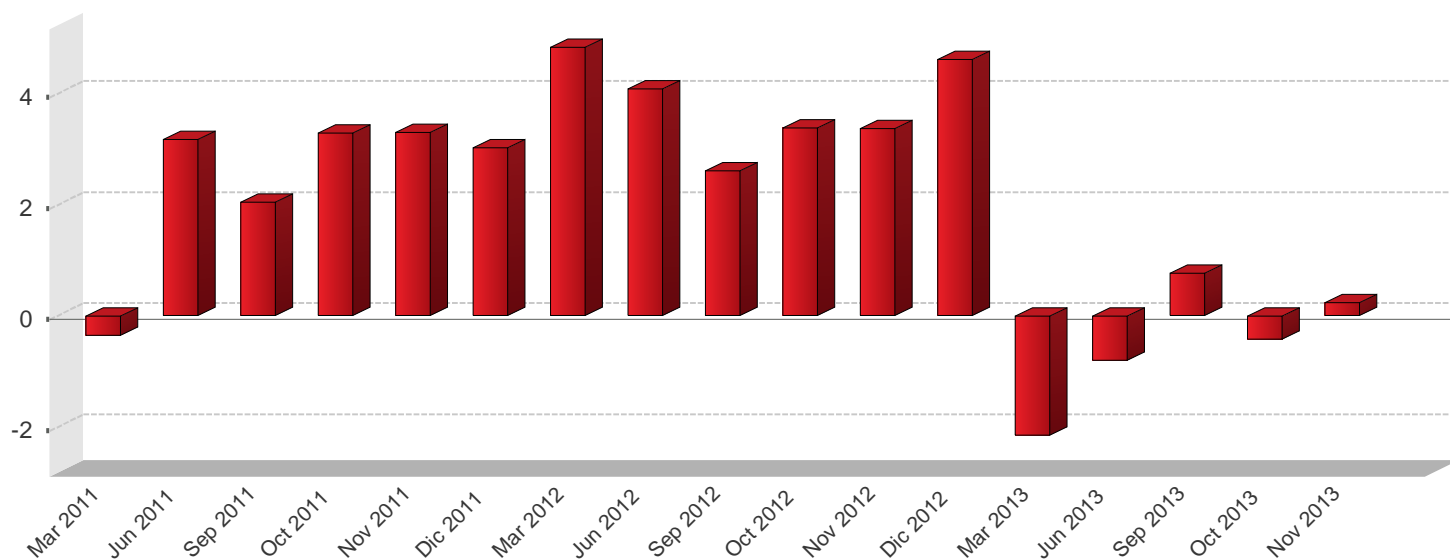
Mes/Año	IMAE TOTAL	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Transp, Almac y Comunic	Comercio	Hoteles	Electricidad y Agua	Construcción	Resto de Sectores
Ene 2011	1,9	3,0	14,6	2,5	2,4	-4,6	-5,9	7,4	4,6	3,7	-0,8	-5,8	2,8
Feb 2011	2,0	3,0	14,5	3,0	2,3	-4,0	-5,8	7,4	4,6	3,8	-0,8	-6,0	2,8
Mar 2011	2,2	3,1	14,3	3,8	2,2	-3,3	-5,7	7,4	4,7	3,8	-0,7	-6,1	2,8
Abr 2011	2,4	3,4	14,2	4,4	2,2	-2,5	-5,5	7,5	4,7	3,8	-0,6	-6,1	2,8
May 2011	2,7	3,6	14,0	4,6	2,2	-1,6	-5,3	7,5	4,7	3,8	-0,5	-6,0	2,8
Jun 2011	2,9	3,8	14,0	4,6	2,2	-0,7	-5,1	7,5	4,6	3,8	-0,2	-5,9	2,7
Jul 2011	3,1	3,9	13,9	4,6	2,1	0,2	-4,8	7,5	4,5	3,8	0,0	-5,6	2,7
Ago 2011	3,4	4,1	13,8	4,7	2,0	1,1	-4,6	7,5	4,4	3,8	0,3	-5,3	2,7
Sep 2011	3,6	4,4	13,8	4,9	2,0	1,8	-4,2	7,6	4,4	3,8	0,5	-4,9	2,7
Oct 2011	3,8	4,6	13,7	5,1	2,1	2,5	-3,9	7,6	4,3	3,8	0,7	-4,5	2,7
Nov 2011	4,0	4,8	13,6	5,4	2,2	3,2	-3,5	7,6	4,3	3,8	1,0	-4,1	2,6
Dic 2011	4,2	5,0	13,4	5,6	2,4	3,8	-3,1	7,7	4,3	3,9	1,2	-3,6	2,6
Ene 2012	7,2	7,8	11,8	8,0	4,4	11,7	2,2	7,8	4,6	4,3	4,3	3,7	2,6
Feb 2012	7,2	8,0	11,7	8,3	4,3	11,8	2,6	7,4	4,6	4,3	4,5	4,3	2,6
Mar 2012	7,1	8,0	11,6	8,3	4,2	12,0	3,1	7,1	4,5	4,3	4,4	4,7	2,6
Abr 2012	6,9	8,0	11,3	8,0	4,0	11,9	3,5	6,7	4,5	4,3	4,3	5,1	2,6
May 2012	6,6	7,9	11,0	7,8	3,8	11,4	3,8	6,4	4,5	4,3	4,2	5,4	2,6
Jun 2012	6,3	7,9	10,8	7,6	3,8	10,5	4,2	6,0	4,5	4,3	4,1	5,5	2,6
Jul 2012	6,0	7,9	10,6	7,6	3,9	9,5	4,4	5,6	4,5	4,3	4,1	5,7	2,6
Ago 2012	5,7	7,8	10,4	7,7	4,1	8,5	4,7	5,2	4,5	4,3	4,0	5,8	2,6
Sep 2012	5,5	7,7	10,1	7,7	4,1	7,6	4,9	4,9	4,5	4,3	4,0	5,8	2,6
Oct 2012	5,3	7,6	9,8	7,7	4,1	6,9	5,0	4,6	4,5	4,3	3,9	5,7	2,6
Nov 2012	5,1	7,5	9,6	7,7	4,1	6,3	5,1	4,3	4,5	4,3	3,9	5,6	2,6
Dic 2012	4,9	7,4	9,4	7,8	3,9	5,9	5,1	4,0	4,5	4,2	3,9	5,5	2,7
Ene 2013	2,7	7,0	6,8	9,0	1,5	0,2	5,3	0,8	3,9	3,7	2,9	4,3	3,4
Feb 2013	2,4	6,9	6,4	8,9	1,2	-0,3	5,1	1,0	3,9	3,6	2,4	4,2	3,4
Mar 2013	2,3	6,9	6,2	8,9	0,9	-0,5	4,9	1,2	3,9	3,6	1,9	4,0	3,4
Abr 2013	2,2	7,0	6,1	9,0	0,7	-0,5	4,7	1,4	3,9	3,6	1,7	3,7	3,4
May 2013	2,3	7,2	6,1	9,4	0,5	-0,0	4,4	1,6	3,8	3,5	1,5	3,4	3,4
Jun 2013	2,5	7,2	6,0	9,7	0,5	0,7	4,2	1,8	3,8	3,5	1,3	3,2	3,4
Jul 2013	2,7	7,3	5,8	9,8	0,4	1,6	4,0	2,1	3,8	3,4	1,1	3,0	3,4
Ago 2013	2,9	7,3	5,7	9,8	0,4	2,5	3,8	2,3	3,7	3,4	1,0	2,9	3,4
Sep 2013	3,2	7,3	5,6	9,9	0,4	3,4	3,6	2,5	3,7	3,4	1,0	2,7	3,4
Oct 2013	3,3	7,3	5,5	9,9	0,4	4,0	3,4	2,8	3,7	3,4	0,9	2,6	3,4
Nov 2013	3,4	7,3	5,3	9,8	0,4	4,4	3,2	3,1	3,7	3,4	0,8	2,4	3,4

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 en % -



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

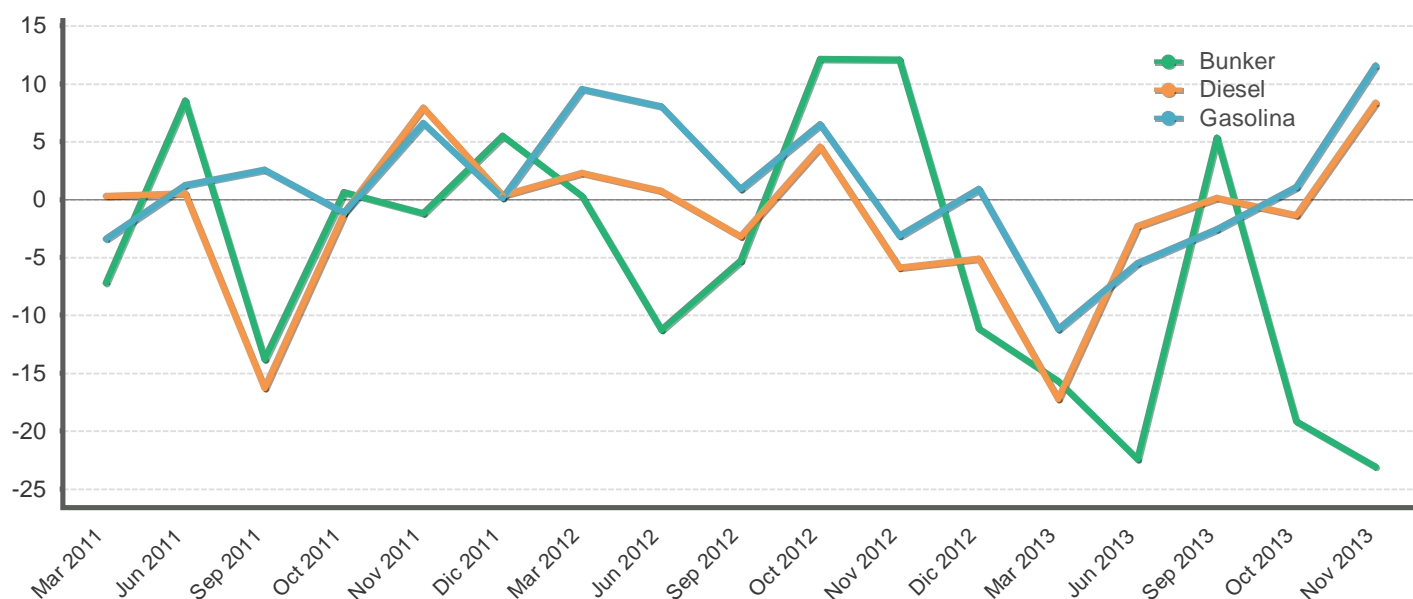
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Mar 2011	270.077,0	239.176,0	183.603,0	17.427,0	710.283,0	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Jun 2011	285.063,0	251.799,0	176.905,0	18.052,0	731.819,0	1,5	6,2	1,5	5,4	3,2	4,0
Sep 2011	286.354,0	245.498,0	168.698,0	18.244,0	718.794,0	2,8	4,1	-2,3	5,8	2,0	-1,1
Oct 2011	283.185,0	242.921,0	177.132,0	18.874,0	722.112,0	3,0	4,4	1,7	8,0	3,3	-0,4
Nov 2011	286.310,0	240.865,0	178.242,0	18.321,0	723.738,0	2,2	3,5	4,2	8,2	3,3	-0,4
Dic 2011	282.971,0	240.939,0	167.149,0	18.987,0	710.046,0	2,3	4,5	1,6	8,3	3,0	-0,2
Mar 2012	282.349,0	256.236,0	186.828,0	19.132,0	744.545,0	4,5	7,1	1,8	9,8	4,8	2,3
Jun 2012	296.205,0	265.789,0	181.052,0	18.626,0	761.672,0	3,9	5,6	2,3	3,2	4,1	2,5
Sep 2012	289.308,0	254.223,0	175.361,0	18.616,0	737.508,0	1,0	3,6	3,9	2,0	2,6	-1,3
Oct 2012	290.353,0	254.587,0	182.210,0	19.339,0	746.489,0	2,5	4,8	2,9	2,5	3,4	-1,1
Nov 2012	290.421,0	256.213,0	182.720,0	18.779,0	748.133,0	1,4	6,4	2,5	2,5	3,4	-1,0
Dic 2012	287.687,0	255.196,0	172.984,0	26.872,0	742.739,0	1,7	5,9	3,5	41,5	4,6	0,3
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
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
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

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, BCCR.

**VENTAS DE COMBUSTIBLES**  
- Variación interanual en % -



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

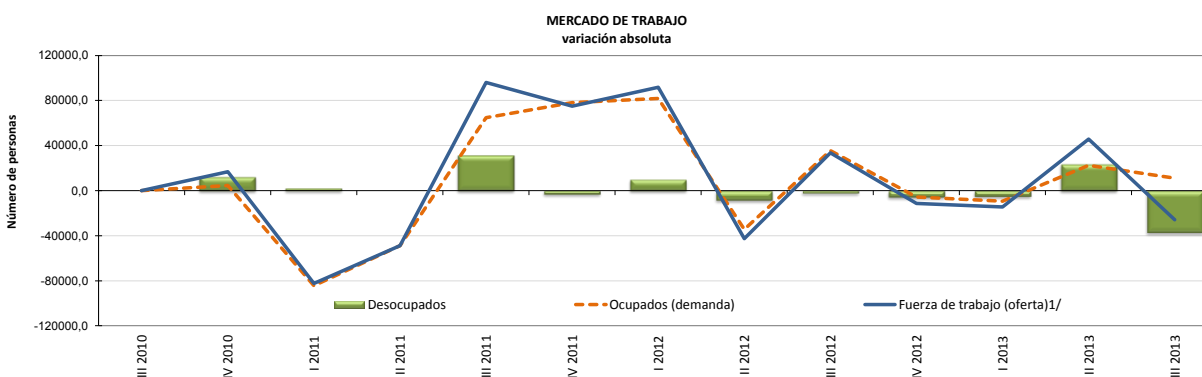
Mes/Año	Variación interanual			Barriles			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Mar 2011	-3,4	0,3	-7,2	537.004,3	642.427,6	81.182,4	-4,4	15,0	-0,6
Jun 2011	1,2	0,5	8,5	493.824,8	529.513,1	72.578,0	0,2	-11,5	4,2
Sep 2011	2,6	-16,3	-13,8	504.284,7	527.060,1	54.979,1	0,7	-4,2	-15,6
Oct 2011	-1,1	-1,2	0,7	498.340,9	513.275,2	62.732,1	0,1	-2,7	-7,8
Nov 2011	6,6	7,9	-1,2	539.683,7	571.988,1	65.732,2	0,6	1,9	-2,7
Dic 2011	0,1	0,4	5,5	591.140,6	572.900,1	70.279,2	5,5	5,0	16,3
Mar 2012	9,5	2,3	0,3	588.121,5	657.359,6	81.415,2	1,9	10,3	14,3
Jun 2012	8,1	0,8	-11,2	533.614,1	533.602,5	64.416,4	-5,0	-10,9	-10,0
Sep 2012	0,9	-3,2	-5,3	508.951,1	510.286,3	52.073,3	1,8	-1,9	-14,8
Oct 2012	6,5	4,6	12,2	530.796,2	536.728,8	70.357,3	0,7	-1,6	-5,2
Nov 2012	-3,1	-5,9	12,1	522.750,0	538.253,5	73.677,2	-4,1	-2,2	5,1
Dic 2012	0,9	-5,1	-11,1	596.457,8	543.767,7	62.467,0	2,8	1,3	18,5
Mar 2013	-11,2	-17,2	-15,7	522.427,1	544.118,1	68.653,8	-2,8	5,7	2,5
Jun 2013	-5,5	-2,3	-22,4	504.391,3	521.361,9	49.982,6	-0,8	-1,8	-11,4
Sep 2013	-2,6	0,1	5,4	495.958,6	510.894,9	54.866,3	2,1	-3,6	-10,2
Oct 2013	1,1	-1,4	-19,2	536.608,9	529.469,2	56.880,9	-0,9	-3,7	-6,5
Nov 2013	11,6	8,4	-23,1	583.460,3	583.245,9	56.666,1	-1,1	-0,5	3,0

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, BCCR.

## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



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

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

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

## SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	583.803	625.140	666.585	27,4	28,1	33,5	48,5	7,1	6,6
Feb	434.781	462.242	493.325	-25,5	-26,1	-26,0	10,7	6,3	6,7
Mar	452.477	484.625	515.886	4,1	4,8	4,6	6,3	7,1	6,5
Abr	457.142	477.091	515.902	1,0	-1,6	0,0	10,5	4,4	8,1
May	452.643	479.173	532.874	-1,0	0,4	3,3	10,0	5,9	11,2
Jun	446.351	493.171	504.739	-1,4	2,9	-5,3	8,5	10,5	2,3
Jul	471.342	475.458	511.511	5,6	-3,6	1,3	8,3	0,9	7,6
Ago	458.311	491.340	522.816	-2,8	3,3	2,2	8,9	7,2	6,4
Sep	465.723	489.150	523.398	1,6	-0,4	0,1	8,2	5,0	7,0
Oct	458.257	490.217	526.689	-1,6	4,0	0,6	6,4	7,0	7,4
Nov	457.153	504.128	534.933	-0,2	2,8	1,6	7,7	10,3	6,1
Dic	487.993	499.428		6,7	-0,9		6,5	2,3	
<b>PROMEDIO</b>	<b>468.832</b>	<b>497.597</b>	<b>531.696</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>11,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,9</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	405.278	416.427	419.922	26,5	27,9	31,7	41,7	2,8	0,8
Feb	300.512	307.036	307.636	-25,9	-26,3	-26,7	5,8	2,2	0,2
Mar	311.946	320.625	321.365	3,8	4,4	4,5	1,6	2,8	0,2
Abr	314.685	313.649	319.049	0,9	-2,2	-0,7	5,6	-0,3	1,7
May	309.500	311.941	329.484	-1,6	-0,5	3,3	4,9	0,8	5,6
Jun	303.496	320.553	312.029	-1,9	2,8	-5,3	3,2	5,6	-2,7
Jul	319.424	309.967	315.144	5,2	-3,3	1,0	2,9	-3,0	1,7
Ago	309.795	318.638	321.971	-3,0	2,8	2,2	3,5	2,9	1,0
Sep	315.296	316.992	321.913	1,8	-0,5	-0,0	2,8	0,5	1,6
Oct	309.508	316.289	326.406	-1,8	-0,2	1,4	1,4	2,2	3,2
Nov	307.847	322.642	330.961	-0,5	2,0	1,4	3,0	4,8	2,6
Dic	325.633	318.757		5,8	-1,2		1,7	-2,1	
<b>PROMEDIO</b>	<b>319.410</b>	<b>324.460</b>	<b>329.625</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>6,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>

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

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

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

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

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2013			2013		
		Sep 2013	Oct 2013	Nov 2013	Sep 2013	Oct 2013	Nov 2013
<b>Empresa privada</b>	Total	855.838	861.456	868.037	1,3	1,3	1,2
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	167.482	169.118	172.160	2,4	2,1	1,6
	Manufactura	137.538	137.343	138.333	-2,0	-2,9	-2,8
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	100.446	100.972	101.256	-2,5	-1,8	-1,5
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alq...	156.000	158.448	158.909	5,1	5,2	4,3
	Construcción	55.813	56.214	55.424	2,2	4,4	6,1
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.271	48.645	49.107	-1,6	-1,6	-1,2
	Hoteles y restaurantes	50.822	50.455	51.589	1,7	-0,1	-1,8
	Intermediación financiera	22.708	22.939	23.118	-3,5	-3,4	-2,6
	Servicios sociales y de salud	17.478	17.535	17.624	6,1	5,9	6,2
	Electricidad gas y agua	3.162	3.197	3.217	5,1	6,1	6,7
Resto	96.118	96.590	97.300	3,2	3,7	4,6	
<b>Cuenta propia</b>		368.972	371.981	374.181	3,9	4,2	5,5
<b>Instituciones autónomas</b>		165.080	166.831	167.097	5,4	6,5	6,7
<b>Gobierno</b>		134.234	134.992	134.231	2,4	2,5	2,3
<b>Convenios especiales</b>		67.050	67.174	66.887	-2,8	-2,9	-3,3
<b>Servicio doméstico</b>		14.179	14.307	14.373	5,4	5,1	3,8
<b>Total</b>		1.605.353	1.616.741	1.624.806	2,2	2,4	2,6
<b>Total sin cotizantes por cuenta propia</b>		1.236.381	1.244.760	1.250.625	1,8	1,9	1,8

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

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

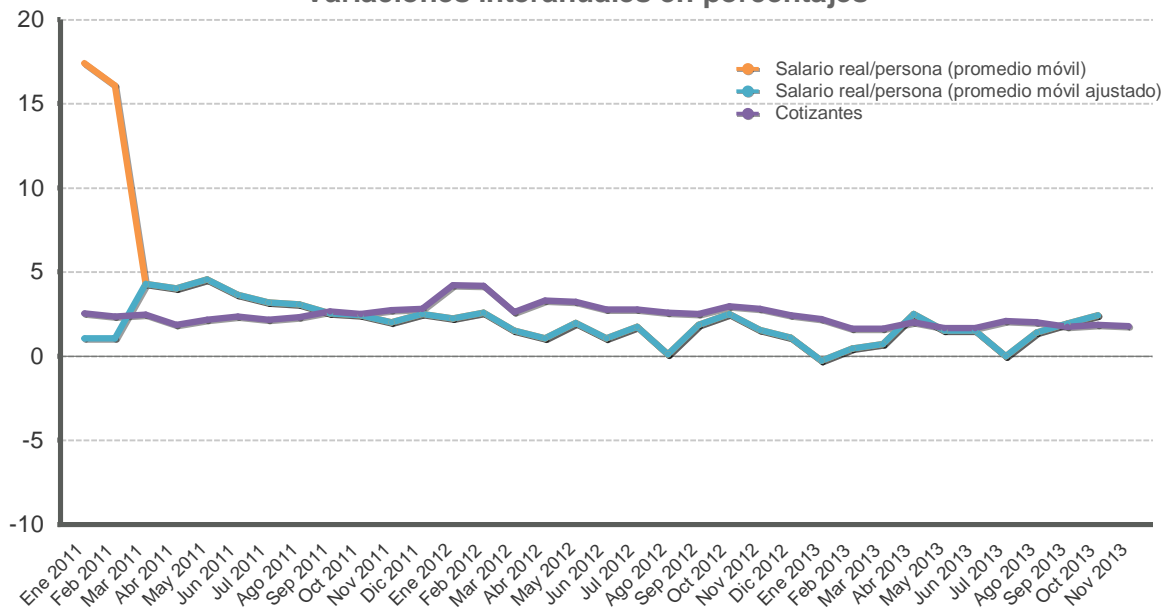
3/ Resto: incluye actividades de enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, seguridad privada, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

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

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

## COTIZANTES Y SALARIOS REALES

### Variaciones interanuales en porcentajes



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	1.168.470	1.217.981	1.244.644	0,5	1,9	1,7	2,5	4,2	2,2
Feb	1.174.257	1.223.406	1.243.509	0,5	0,4	-0,1	2,4	4,2	1,6
Mar	1.183.530	1.214.412	1.234.309	0,8	-0,7	-0,7	2,5	2,6	1,6
Abr	1.175.362	1.214.157	1.238.484	-0,7	-0,0	0,3	1,9	3,3	2,0
May	1.177.234	1.215.339	1.235.791	0,2	0,1	-0,2	2,2	3,2	1,7
Jun	1.180.283	1.212.953	1.233.246	0,3	-0,2	-0,2	2,4	2,8	1,7
Jul	1.178.314	1.210.927	1.236.216	-0,2	-0,2	0,2	2,2	2,8	2,1
Ago	1.180.476	1.211.195	1.235.690	0,2	0,0	-0,0	2,3	2,6	2,0
Sep	1.185.282	1.215.109	1.236.381	0,4	0,3	0,1	2,7	2,5	1,8
Oct	1.186.680	1.221.915	1.244.760	0,1	0,6	0,7	2,5	3,0	1,9
Nov	1.194.845	1.228.673	1.250.625	0,7	0,6	0,5	2,7	2,8	1,8
Dic	1.195.063	1.223.948		0,0	-0,4		2,8	2,4	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.181.650</b>	<b>1.217.501</b>	<b>1.239.423</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>1,8</b>

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

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

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

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



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

Mes	ISMN			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	3.771,7	4.010,3	4.281,4	2,6	3,2	3,7	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Feb	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Mar	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Abr	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
May	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Jun	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Jul	3.887,1	4.130,6	4.384,1	3,1	3,0	2,4	5,8	6,3	6,1	5,8	6,3	6,1
Ago	3.887,1	4.130,6	4.384,1	0,0	0,0	0,0	5,8	6,3	6,1	5,8	6,3	6,1
Sep	3.887,1	4.130,6	4.384,1	0,0	0,0	0,0	5,8	6,3	6,1	5,8	6,3	6,1
Oct	3.887,1	4.130,6	4.384,1	0,0	0,0	0,0	5,8	6,3	6,1	5,8	6,3	6,1
Nov	3.887,1	4.130,6	4.384,1	0,0	0,0	0,0	5,8	6,3	6,1	5,8	6,3	6,1
Dic	3.887,1	4.130,6	4.384,1	0,0	0,0	0,0	5,8	6,3	6,1	5,8	6,3	6,1

Mes	ISMR			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	124,5	127,0	128,2	1,9	3,0	2,3	1,9	3,0	2,3	1,9	2,0	1,0
Feb	123,9	126,6	126,9	-0,4	-0,3	-1,0	1,5	2,7	1,3	2,1	2,2	0,2
Mar	123,6	126,1	126,8	-0,3	-0,4	-0,1	1,2	2,3	1,2	2,1	2,0	0,5
Abr	123,4	125,3	125,9	-0,2	-0,6	-0,7	1,1	1,6	0,4	2,0	1,5	0,4
May	122,6	124,1	125,8	-0,7	-1,0	-0,0	0,4	0,7	0,4	1,9	1,2	1,4
Jun	121,9	123,9	125,8	-0,6	-0,2	-0,0	-0,1	0,5	0,4	1,6	1,6	1,5
Jul	125,2	128,0	128,4	2,7	3,3	2,1	2,6	3,8	2,5	0,5	2,2	0,3
Ago	124,9	127,3	128,3	-0,3	-0,5	-0,0	2,3	3,3	2,4	0,5	2,0	0,8
Sep	125,1	127,2	128,2	0,2	-0,1	-0,1	2,5	3,2	2,3	0,6	1,7	0,7
Oct	124,8	126,7	129,2	-0,2	-0,4	0,8	2,2	2,7	3,1	0,8	1,5	2,0
Nov	124,4	125,7	128,9	-0,3	-0,8	-0,2	1,9	1,9	2,9	1,2	1,0	2,6
Dic	123,3	125,3	128,3	-0,9	-0,3	-0,5	1,0	1,6	2,4	1,0	1,6	2,4

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

## 2. Comercio exterior

---

La balanza comercial de bienes registró, a noviembre del 2013, un déficit de EUA\$5.863,1 millones equivalente a un 11,8% del PIB (12,3% en el 2012) y que reflejó los crecimientos de 2,9% y 1,4% en las compras y ventas externas, respectivamente (8,4% y 10,5% en el 2012, en igual orden).

El crecimiento de las importaciones de bienes obedeció a mayores adquisiciones de bienes de capital para la industria eléctrica y telecomunicaciones; productos farmacéuticos y de tocador y combustible<sup>1</sup>. Destacó la relativa recuperación con respecto a lo observado en el primer trimestre del año, cuando la variación media fue de 0,5%, que contrasta con el crecimiento de 3,7% en el periodo abril a noviembre 2013, comportamiento que es congruente con la recuperación observada en la actividad económica<sup>2</sup>.

Por su parte, las ventas externas también evidencian (al igual que en el caso de las importaciones) una mejora con respecto al resultado de los tres primeros meses del año (-2,7%), producto de la evolución positiva de los regímenes especiales<sup>3</sup>, particularmente, por la venta de componentes electrónicos y microprocesadores y, otros equipos y aparatos médicos<sup>4</sup>; que compensó la reducción en las colocaciones de productos del régimen definitivo<sup>5</sup>.

Por destino de las exportaciones, el mercado asiático es el que mostró mayor dinamismo con un aumento de 2 p.p. en su participación relativa (14,4% en 2013 desde 12,4% en 2012), en detrimento de la participación de los destinos norteamericano, centroamericano y panameño, y latinoamericano, los cuales presentaron reducciones de 0,8%, 0,8% y 4%, en igual orden<sup>6</sup>.

---

<sup>1</sup> La factura petrolera alcanzó este mes un valor de EUA\$1.033,3 millones para un crecimiento interanual de 1,8%. En este resultado influyó el incremento de 7,9% en la cantidad de barriles importados (diésel y fuel oil) y la reducción de 5,7% en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos.

<sup>2</sup> El IMAE aumentó 2,3% en los primeros tres meses del año y presentó una variación interanual de 3,9% en el periodo abril a noviembre 2013.

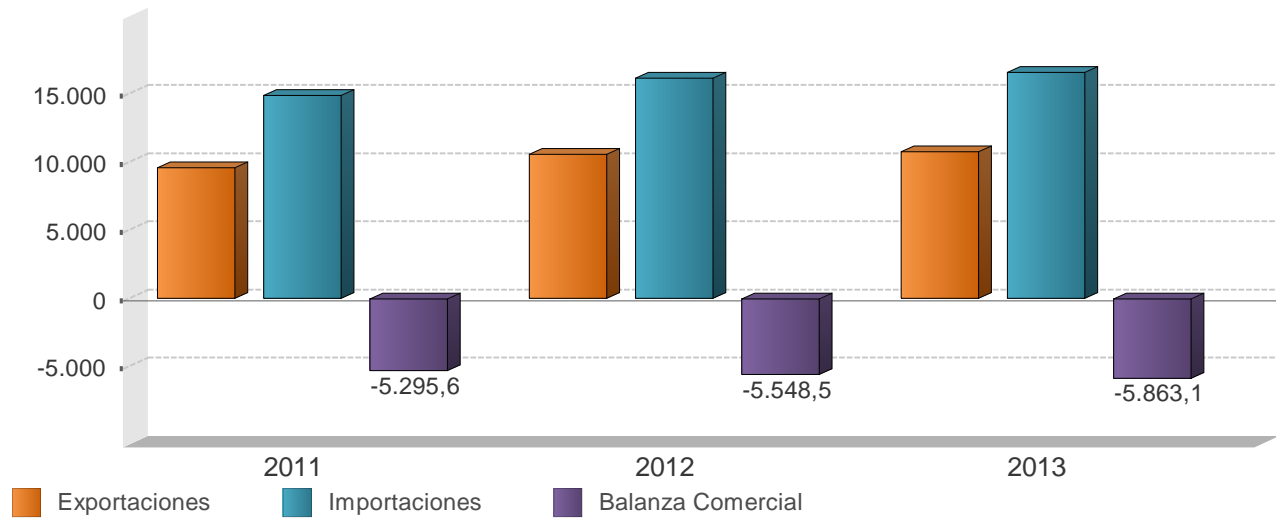
<sup>3</sup> Las exportaciones del régimen especial y definitivo disminuyeron 2,4% y 3,2% en los primeros tres meses del año con respecto al 2012. En el periodo abril-noviembre, las colocaciones del régimen especial aumentaron 8,6% en el tanto que las del régimen definitivo se redujeron 3,8%, con respecto al mismo periodo del año anterior.

<sup>4</sup> Este comportamiento se asoció a la evolución de las actividades de la industria manufacturera, la cual registró una reducción de 0,5% en el primer trimestre del año y un crecimiento de 6,3% en el periodo abril a noviembre.

<sup>5</sup> En las exportaciones del régimen definitivo influyó la evolución negativa en las ventas de café, hilos conductores de cobre, aceite de palma y pañales para bebé, entre otros.

<sup>6</sup> La reducción en las colocaciones a Norteamérica se concentró en el mercado mexicano (19,7%), principalmente, de aceite de palma, llantas y neumáticos, envases y recipientes de vidrio, y prótesis oculares. Por su parte, en la reducción del mercado de Centroamérica y Panamá influyeron las menores ventas a Honduras (8,9%) de hilos conductores eléctricos, envases de papel y cartón, refrigeradoras, medicamentos. Finalmente, en el mercado latinoamericano destacó la contracción de 8,8% en las ventas a República Dominicana (azúcar, pañales para bebé, hilos conductores eléctricos y concentrados de frutas).

**Balanza Comercial de Costa Rica  
-acumulado a Nov de cada año-  
-en millones de dólares-**



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

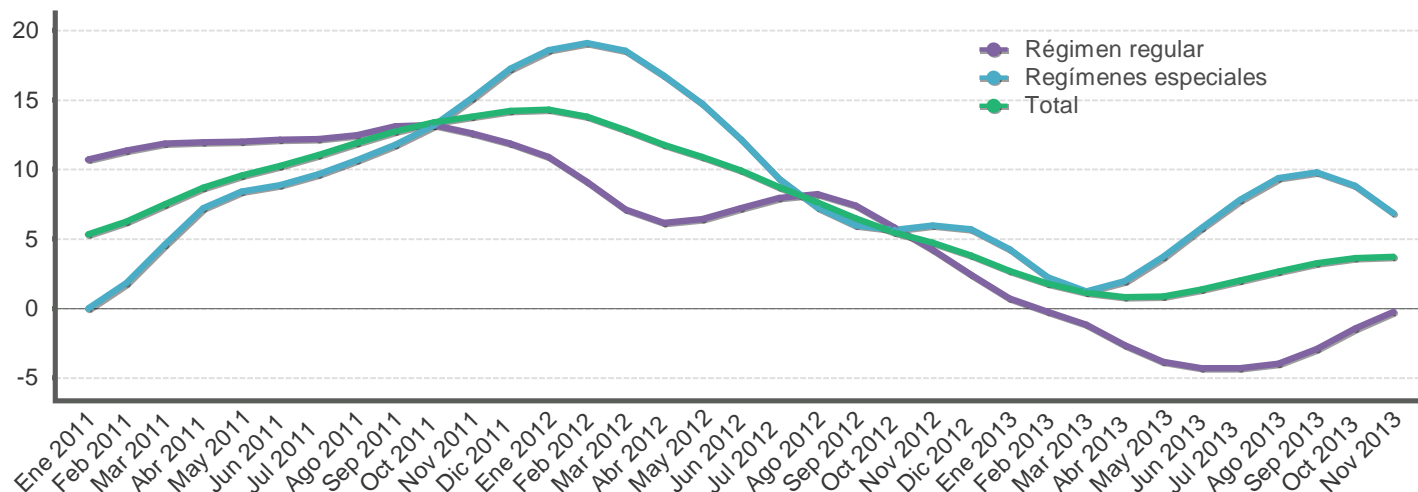
Mes	2011			2012			2013		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	707,4	1.202,2	-494,8	881,7	1.472,8	-591,1	912,7	1.562,8	-650,1
Feb	828,8	1.179,4	-350,6	948,5	1.325,0	-376,5	937,1	1.354,1	-417,0
Mar	971,7	1.477,2	-505,5	1.113,9	1.581,9	-468,1	1.013,1	1.474,3	-461,2
Abr	922,0	1.246,7	-324,7	955,6	1.317,6	-362,0	1.006,1	1.605,6	-599,5
May	931,6	1.338,6	-407,0	1.081,0	1.518,0	-437,0	1.033,4	1.488,2	-454,8
Jun	874,3	1.297,9	-423,5	955,2	1.409,7	-454,5	954,5	1.390,2	-435,8
Jul	847,5	1.424,2	-576,7	910,8	1.428,0	-517,3	951,7	1.537,9	-586,2
Ago	830,1	1.458,6	-628,5	917,8	1.592,0	-674,3	941,5	1.525,1	-583,6
Sep	887,3	1.347,3	-460,0	902,1	1.304,9	-402,8	971,5	1.501,5	-530,0
Oct	865,2	1.401,1	-535,9	918,5	1.616,2	-697,7	1.008,9	1.609,1	-600,2
Nov	903,2	1.491,5	-588,3	984,1	1.551,4	-567,3	985,3	1.530,0	-544,6
Dic	839,4	1.355,0	-515,5	888,2	1.473,2	-585,0	-	-	-
<b>Total</b>	<b>10.408,4</b>	<b>16.219,5</b>	<b>-5.811,1</b>	<b>11.457,3</b>	<b>17.590,8</b>	<b>-6.133,5</b>	<b>10.715,8</b>	<b>16.578,9</b>	<b>-5.863,1</b>

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

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

## EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN

### - Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo (%) -



## EXPORTACIONES FOB, SEGÚN RÉGIMEN

### -millones de dólares y porcentajes-

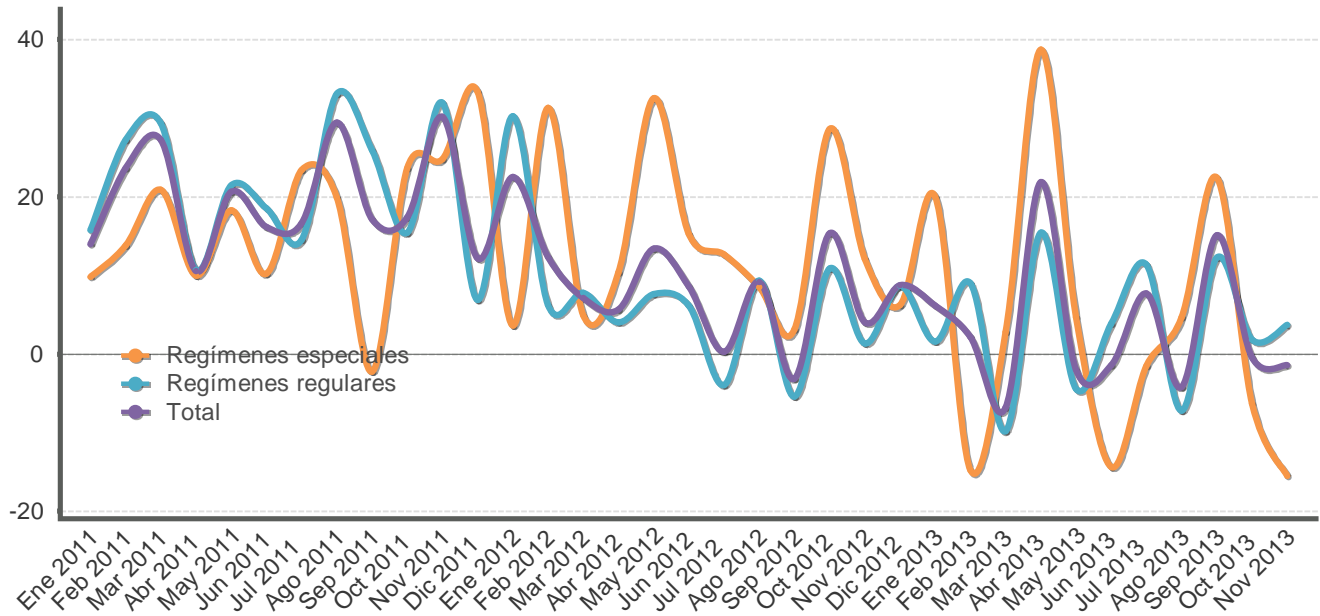
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2011	340,3	381,5	8,5	10,7	367,1	437,0	-10,6	0,0	707,4	816,8	-2,4	5,3
Feb 2011	390,8	388,2	14,3	11,4	438,0	442,2	4,5	1,8	828,8	826,8	8,9	6,3
Mar 2011	513,2	395,9	11,6	11,8	458,5	448,2	-1,8	4,6	971,7	838,2	4,8	7,5
Abr 2011	454,2	401,0	13,0	12,0	467,7	454,1	20,3	7,2	922,0	848,9	16,6	8,7
May 2011	471,2	402,4	9,6	12,0	460,4	457,4	10,6	8,4	931,6	857,2	10,1	9,5
Jun 2011	417,0	402,3	15,6	12,2	457,3	461,0	6,7	8,9	874,3	865,1	10,7	10,3
Jul 2011	368,7	402,3	9,8	12,2	478,8	466,7	6,7	9,7	847,5	873,8	8,1	11,0
Ago 2011	357,1	403,6	6,9	12,4	473,0	472,0	12,8	10,7	830,1	882,9	10,1	11,9
Sep 2011	380,4	407,4	22,4	13,1	506,9	477,7	12,1	11,8	887,3	892,9	16,3	12,7
Oct 2011	378,8	412,0	14,5	13,2	486,3	485,0	8,8	13,1	865,2	903,0	11,2	13,4
Nov 2011	398,5	416,4	14,1	12,6	504,8	495,0	14,1	15,1	903,2	913,1	14,1	13,8
Dic 2011	368,0	420,5	7,0	11,9	471,4	507,2	19,2	17,3	839,4	923,9	13,5	14,2
Ene 2012	416,5	423,0	22,4	10,9	465,2	518,2	26,7	18,6	881,7	933,7	24,6	14,3
Feb 2012	431,5	423,6	10,4	9,1	517,0	526,6	18,1	19,1	948,5	941,0	14,4	13,8
Mar 2012	511,9	424,1	-0,3	7,1	602,0	531,3	31,3	18,5	1.113,9	945,9	14,6	12,8
Abr 2012	446,8	425,8	-1,6	6,2	508,8	530,2	8,8	16,8	955,6	948,9	3,6	11,8
May 2012	508,7	428,4	7,9	6,4	572,3	524,7	24,3	14,7	1.081,0	950,7	16,0	10,9
Jun 2012	439,8	431,4	5,4	7,2	515,4	517,0	12,7	12,2	955,2	950,8	9,2	9,9
Jul 2012	407,5	434,3	10,5	8,0	503,3	510,1	5,1	9,3	910,8	950,3	7,5	8,8
Ago 2012	414,0	436,9	16,0	8,2	503,7	506,2	6,5	7,2	917,8	950,3	10,6	7,6
Sep 2012	407,5	437,6	7,1	7,4	494,6	506,3	-2,4	6,0	902,1	950,7	1,7	6,5
Oct 2012	408,0	436,0	7,7	5,8	510,4	512,4	5,0	5,6	918,5	952,5	6,2	5,5
Nov 2012	426,3	434,0	7,0	4,2	557,8	524,4	10,5	6,0	984,1	956,4	9,0	4,7
Dic 2012	375,7	430,7	2,1	2,4	512,5	536,1	8,7	5,7	888,2	959,3	5,8	3,8
Ene 2013	400,0	426,0	-4,0	0,7	512,7	540,3	10,2	4,3	912,7	959,0	3,5	2,7
Feb 2013	424,4	422,6	-1,7	-0,2	512,7	538,4	-0,8	2,2	937,1	957,6	-1,2	1,8
Mar 2013	491,7	419,2	-3,9	-1,2	521,4	537,8	-13,4	1,2	1.013,1	956,6	-9,1	1,1
Abr 2013	462,4	414,6	3,5	-2,6	543,7	540,7	6,9	2,0	1.006,1	956,6	5,3	0,8
May 2013	475,5	411,9	-6,5	-3,8	557,8	544,1	-2,5	3,7	1.033,4	958,9	-4,4	0,9
Jun 2013	393,5	412,9	-10,5	-4,3	560,9	547,1	8,8	5,8	954,5	963,7	-0,1	1,4
Jul 2013	408,8	415,7	0,3	-4,3	542,9	550,1	7,9	7,8	951,7	969,5	4,5	2,0
Ago 2013	365,1	419,6	-11,8	-4,0	576,4	553,6	14,4	9,4	941,5	975,7	2,6	2,7
Sep 2013	392,2	424,9	-3,8	-2,9	579,4	556,0	17,1	9,8	971,5	981,9	7,7	3,3
Oct 2013	424,8	429,7	4,1	-1,4	584,1	557,5	14,4	8,8	1.008,9	987,1	9,8	3,6
Nov 2013	405,4	433,0	-4,9	-0,2	579,9	560,4	4,0	6,8	985,3	991,8	0,1	3,7

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2012.

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

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

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



## Importaciones según régimen - millones de dólares y porcentajes -

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen regular						
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2011	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0	
Feb 2011	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7	
Mar 2011	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2	
Abr 2011	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5	
May 2011	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7	
Jun 2011	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1	
Jul 2011	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7	
Ago 2011	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5	
Sep 2011	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1	
Oct 2011	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4	
Nov 2011	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1	
Dic 2011	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2	
Ene 2012	1.472,8	22,5	30,3	28,3	30,0	34,4	3,6	22,5	
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,5	13,9	31,3	12,3	
Mar 2012	1.581,9	13,5	7,8	1,1	9,8	12,4	4,9	7,1	
Abr 2012	1.317,6	11,6	4,0	13,4	-3,2	17,4	10,4	5,7	
May 2012	1.518,0	12,0	7,6	17,3	2,8	9,7	32,6	13,4	
Jun 2012	1.409,7	11,4	6,1	6,2	6,4	5,1	15,2	8,6	
Jul 2012	1.428,0	9,7	-3,9	22,2	-21,0	19,9	12,7	0,3	
Ago 2012	1.592,0	9,6	9,4	18,9	5,6	9,1	8,5	9,1	
Sep 2012	1.304,9	8,2	-5,4	2,6	-2,6	-23,9	3,2	-3,2	
Oct 2012	1.616,2	8,9	10,9	14,6	21,4	-18,2	28,6	15,4	
Nov 2012	1.551,4	8,4	1,4	17,1	-6,1	-3,0	12,1	4,0	
Dic 2012	1.473,2	8,5	8,7	5,3	7,5	17,8	6,2	8,7	
Ene 2013	1.562,8	6,1	1,6	2,5	-4,6	21,2	20,0	6,1	
Feb 2013	1.354,1	4,3	9,0	4,9	9,9	12,8	-14,8	2,2	
Mar 2013	1.474,3	0,3	-9,8	-8,7	-10,8	-8,0	2,8	-6,8	
Abr 2013	1.605,6	5,3	15,4	20,7	14,1	11,5	38,7	21,9	
May 2013	1.488,2	3,7	-4,4	1,0	-8,0	-1,5	4,7	-2,0	
Jun 2013	1.390,2	2,9	3,9	1,2	4,8	5,2	-14,4	-1,4	
Jul 2013	1.537,9	3,6	11,3	3,4	17,7	7,9	-1,5	7,7	
Ago 2013	1.525,1	2,5	-7,2	-4,1	-13,1	8,2	4,7	-4,2	
Sep 2013	1.501,5	3,8	12,2	5,4	5,7	47,3	22,5	15,1	
Oct 2013	1.609,1	3,3	1,8	8,2	-11,8	36,8	-6,3	-0,4	
Nov 2013	1.530,0	2,9	3,7	-0,7	-2,9	28,8	-15,5	-1,4	

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

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

Según cifras preliminares a noviembre del 2013, el déficit acumulado del Sector Público Global Reducido (SPGR), representó un 4,6% del PIB, superior en 0,4 p.p. al registrado en igual período del 2012. Dicho resultado estuvo determinado, principalmente, por el deterioro de las finanzas del Gobierno Central, el cual fue compensado parcialmente por el superávit generado por el resto del Sector Público No Financiero Reducido (RSPNFR)<sup>1</sup>.

En particular, el Gobierno Central acumuló en este lapso un déficit financiero de 4,6% del PIB (4,0% en 2012), producto tanto de la aceleración en el crecimiento del gasto total (12,3%), el cual fue superior 1,8 p.p. al observado 12 meses antes; como de la desaceleración en la recaudación tributaria (8,1% contra 9,2% en 2012)<sup>2</sup>. Además, el comportamiento de los ingresos y gastos primarios (excluido el servicio de intereses) dio como resultado un déficit primario de 2,4% del PIB, superior 0,3 p.p. al del año previo.

La mayor expansión del gasto gubernamental se explicó por la evolución de todas las partidas de egresos, particularmente, las transferencias corrientes (con un crecimiento de 11,7%), en especial para la atención de programas sociales; las remuneraciones (10,6%) y el servicio de intereses de deuda interna (26,9%), que evidenció el efecto del mayor endeudamiento interno requerido para financiar el exceso de gastos y otras obligaciones financieras.

En la evolución de los ingresos destacó el crecimiento en la recaudación del impuesto sobre los ingresos y utilidades (15,4%); “otros ingresos tributarios” (18,1%), donde se incluyen el impuesto único a los combustibles, a las sociedades anónimas y al tabaco, entre otros y, en menor medida, el de ventas internas. En contraste, la recaudación de los impuestos en aduanas y al consumo continuó mostrando caídas, congruente con el menor ritmo de compras externas<sup>3</sup>.

Por otro lado, el Banco Central registró a noviembre de 2013 un déficit financiero (según metodología cuentas monetarias) equivalente a 0,7% del PIB, lo que significó un incremento de 0,2 p.p. con respecto al 2012. En términos generales, la evolución de las pérdidas de la Institución estuvo determinada por los gastos financieros derivados de sus operaciones de estabilización monetaria y de gestión de liquidez, específicamente, por el mayor pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional, los cuales fueron parcialmente compensados por los ingresos netos recibidos sobre activos externos y por los menores egresos por intereses sobre obligaciones en moneda extranjera.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR) acumuló a noviembre, 2013 un superávit financiero equivalente a 0,7% del PIB, superior en 0,3 p.p al observado en igual periodo del 2012. Esta mejora se asoció al mejor resultado financiero de casi todas las instituciones de la muestra, pero especialmente, el del Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados y la Refinería Costarricense de Petróleo.

---

<sup>1</sup> Incluye una muestra de seis instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA.

<sup>2</sup> A noviembre del 2013, el crecimiento real de los ingresos y gastos del Gobierno fue de 2,6% y 6,6% respectivamente.

<sup>3</sup> La disminución en las importaciones se presentó en particular en los bienes de consumo duradero, especialmente, en los vehículos particulares y rubros relacionados como accesorios de automóviles.

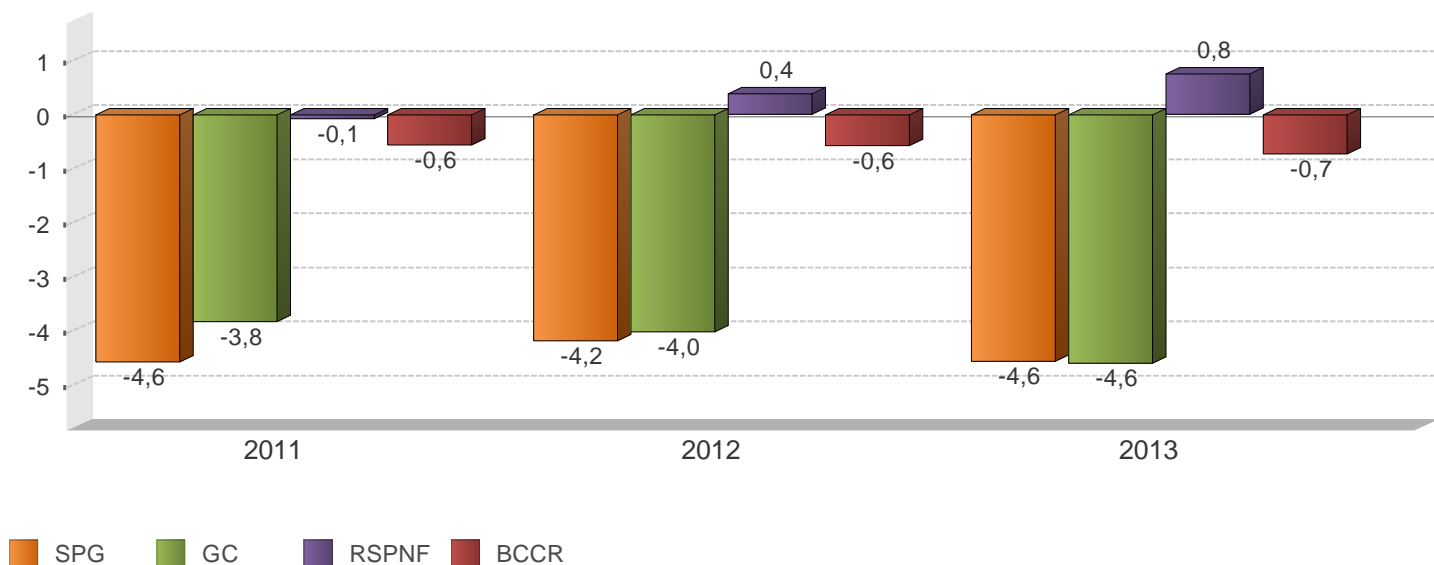
En línea con el deterioro de las finanzas públicas, el saldo de la deuda total del Sector Público Global<sup>4</sup> ascendió a €13,5 billones a noviembre del 2013 (54,4% del PIB), para un incremento en la razón de deuda respecto al producto de 4,4 p.p. con respecto a lo observado un año antes.

En el caso del Gobierno Central, su razón de deuda a PIB se ubicó en 35,8% (35% en noviembre 2012) y su financiamiento mostró no solo la mayor colocación neta de bonos de deuda interna que requirió en el 2013 para atender sus obligaciones financieras, sino también la colocación de bonos en el mercado internacional (EUA\$1.000 millones), que le permitió financiarse a un menor costo y reducir las presiones sobre el nivel de tasas de interés en el mercado local.

---

<sup>4</sup> Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y de algunas instituciones del RSPNFR.

## SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero (cifras acumuladas a Nov, como porcentaje del PIB)



	2011		2012		2013	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>						
A Ingresos totales	6.929.331,0	32,9	7.589.591,3	33,5	8.068.834,2	32,6
D Gasto Total	7.878.493,8	37,4	8.538.734,5	37,6	9.198.467,7	37,1
E Resultado Financiero	-806.315,1	-4,6	-949.143,2	-4,2	-1.129.633,5	-4,6
<b>BCCR</b>						
A Ingresos totales	114.673,8	0,6	95.156,2	0,4	85.763,5	0,3
D Gasto Total	229.766,1	1,1	223.195,1	1,0	263.203,3	1,1
E Resultado Financiero	-115.092,3	-0,6	-128.038,9	-0,6	-177.439,8	-0,7
<b>SPNF</b>						
A Ingresos totales	6.814.657,2	32,8	7.494.435,1	33,0	7.983.070,7	32,2
D Gasto Total	7.505.880,0	36,9	8.315.539,4	36,7	8.935.264,4	36,1
E Resultado Financiero	-691.222,8	-4,0	-821.104,3	-3,6	-952.193,7	-3,8
<b>GC</b>						
A Ingresos totales	2.572.830,4	12,4	2.808.431,9	12,4	3.035.777,4	12,3
D Gasto Total	3.362.551,3	16,2	3.716.163,9	16,4	4.173.148,3	16,8
E Resultado Financiero	-789.720,9	-3,8	-907.732,0	-4,0	-1.137.370,9	-4,6
C Resultado Primario	-385.905,2	-1,9	-484.242,9	-2,1	-600.067,3	-2,4
<b>RSPNF</b>						
A Ingresos totales	4.241.826,8	20,4	4.686.003,2	20,7	4.947.293,3	20,0
D Gasto Total	4.286.176,4	20,7	4.599.375,7	20,3	4.762.116,2	19,2
E Resultado Financiero	-44.349,7	-0,1	86.627,5	0,4	185.177,2	0,8

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, BCCR.



## GOBIERNO CENTRAL: Ingresos, gastos y resultado financiero (cifras acumuladas a Nov, como porcentaje del PIB)

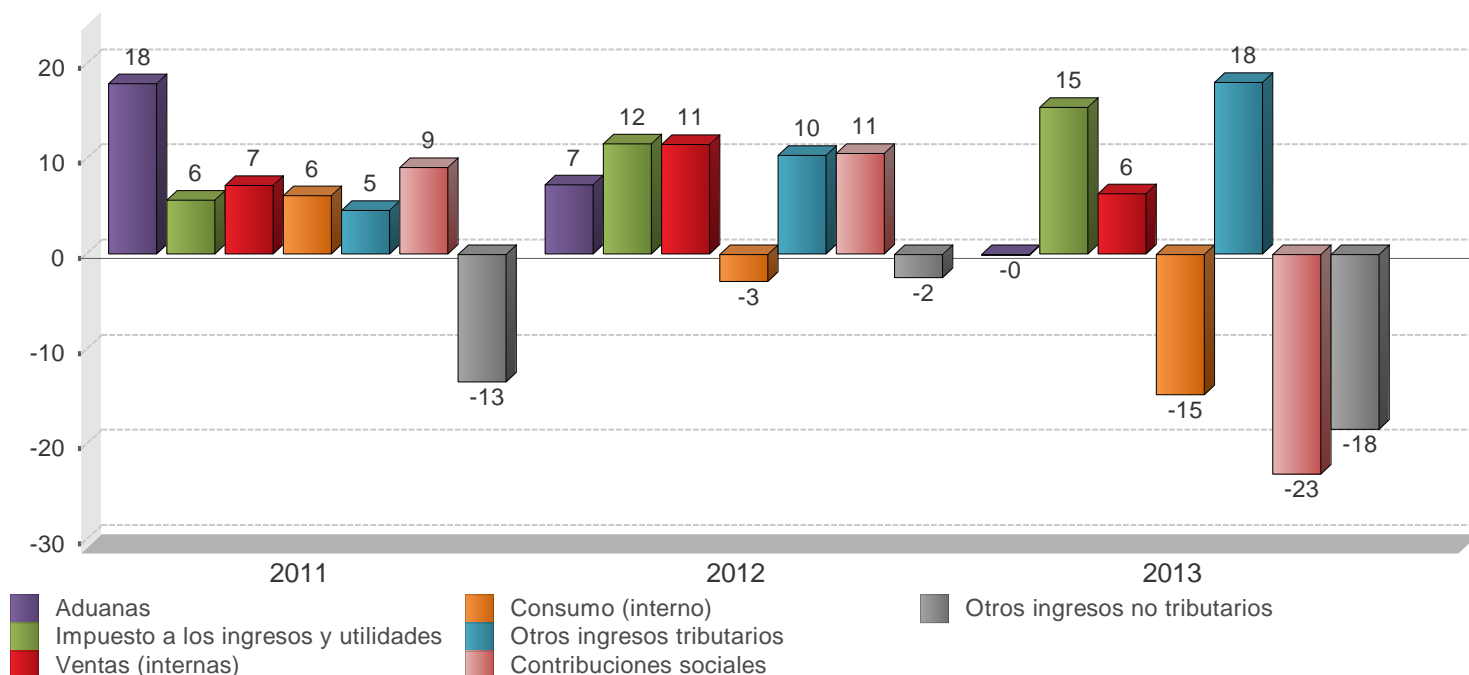


	2011		2012		2013	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.572.830,4</b>	<b>8,7</b>	<b>2.808.431,9</b>	<b>9,2</b>	<b>3.035.777,4</b>	<b>8,1</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.572.535,1</b>	<b>8,8</b>	<b>2.804.498,6</b>	<b>9,0</b>	<b>3.035.485,1</b>	<b>8,2</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.345.559,3</b>	<b>9,3</b>	<b>2.575.657,0</b>	<b>9,8</b>	<b>2.809.866,7</b>	<b>9,1</b>
Aduanas	732.381,1	17,9	785.546,2	7,3	785.385,8	-0,0
Impuesto a los ingresos y utilidades	642.433,4	5,7	716.725,3	11,6	827.071,6	15,4
Ventas (internas)	475.517,1	7,2	530.108,3	11,5	563.772,2	6,4
Consumo (interno)	24.331,4	6,1	23.647,3	-2,8	20.164,4	-14,7
Otros ingresos tributarios	470.896,3	4,6	519.629,9	10,3	613.472,7	18,1
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>226.975,8</b>	<b>3,6</b>	<b>228.841,6</b>	<b>0,8</b>	<b>225.618,4</b>	<b>-1,4</b>
Contribuciones sociales	60.524,1	9,1	66.914,8	10,6	51.460,5	-23,1
Transferencias	148.940,8	3,9	144.842,2	-2,8	160.214,3	10,6
Otros ingresos no tributarios	17.510,9	-13,4	17.084,6	-2,4	13.943,6	-18,4
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>295,3</b>	<b>-77,1</b>	<b>3.933,3</b>	<b>1.232,0</b>	<b>292,3</b>	<b>-92,6</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>2.958.735,6</b>	<b>7,6</b>	<b>3.292.674,8</b>	<b>11,3</b>	<b>3.635.844,7</b>	<b>10,4</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-385.905,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-484.242,9</b>	<b>25,5</b>	<b>-600.067,3</b>	<b>23,9</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.362.551,3</b>	<b>7,5</b>	<b>3.716.163,9</b>	<b>10,5</b>	<b>4.173.148,3</b>	<b>12,3</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>3.119.579,0</b>	<b>9,8</b>	<b>3.434.416,9</b>	<b>10,1</b>	<b>3.884.053,8</b>	<b>13,1</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>1.302.637,7</b>	<b>12,2</b>	<b>1.415.066,7</b>	<b>8,6</b>	<b>1.565.741,4</b>	<b>10,6</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>106.509,0</b>	<b>10,2</b>	<b>114.346,5</b>	<b>7,4</b>	<b>126.602,4</b>	<b>10,7</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>1.306.616,6</b>	<b>8,4</b>	<b>1.481.514,6</b>	<b>13,4</b>	<b>1.654.406,4</b>	<b>11,7</b>
Sector privado	483.235,4	8,1	520.897,9	7,8	567.782,5	9,0
Sector público	816.142,3	9,0	954.132,8	16,9	1.078.208,6	13,0
Sector externo	3.503,2	-7,9	3.239,3	-7,5	5.619,8	73,5
con recurso externo	3.735,7	-37,8	3.244,6	-13,1	2.795,5	-13,8
<b>Servicio de intereses</b>	<b>403.815,7</b>	<b>7,1</b>	<b>423.489,1</b>	<b>4,9</b>	<b>537.303,6</b>	<b>26,9</b>
Deuda interna	345.627,2	10,6	376.787,5	9,0	475.115,7	26,1
Deuda externa	58.188,5	-9,9	46.701,6	-19,7	62.187,9	33,2
<b>Gastos de capital</b>	<b>242.972,3</b>	<b>-15,6</b>	<b>281.747,0</b>	<b>16,0</b>	<b>289.094,5</b>	<b>2,6</b>
<b>Inversión</b>	<b>47.660,0</b>	<b>2,9</b>	<b>37.051,8</b>	<b>-22,3</b>	<b>53.069,7</b>	<b>43,2</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>195.312,3</b>	<b>-19,1</b>	<b>244.695,2</b>	<b>25,3</b>	<b>236.024,8</b>	<b>-3,5</b>
Sector privado	7.329,6	-45,6	9.661,2	31,8	11.304,5	17,0
Sector público	165.077,2	-22,7	230.927,5	39,9	184.142,2	-20,3
con recurso externo	22.905,5	60,4	4.106,5	-82,1	40.578,1	888,1
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-789.720,9</b>	<b>3,8</b>	<b>-907.732,0</b>	<b>14,9</b>	<b>-1.137.370,9</b>	<b>25,3</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>722.682,3</b>	<b>0,4</b>	<b>907.732,0</b>	<b>25,6</b>	<b>1.137.370,7</b>	<b>25,3</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>867.325,2</b>	<b>79,6</b>	<b>546.216,0</b>	<b>-37,0</b>	<b>763.180,7</b>	<b>36,1</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>-144.642,9</b>	<b>0,0</b>	<b>361.516,0</b>	<b>0,0</b>	<b>374.190,0</b>	<b>7,9</b>
<b>G Discrepancia</b>	<b>67.039,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

## GOBIERNO CENTRAL: Ingresos totales Tasas de variación interanual (%) a Nov



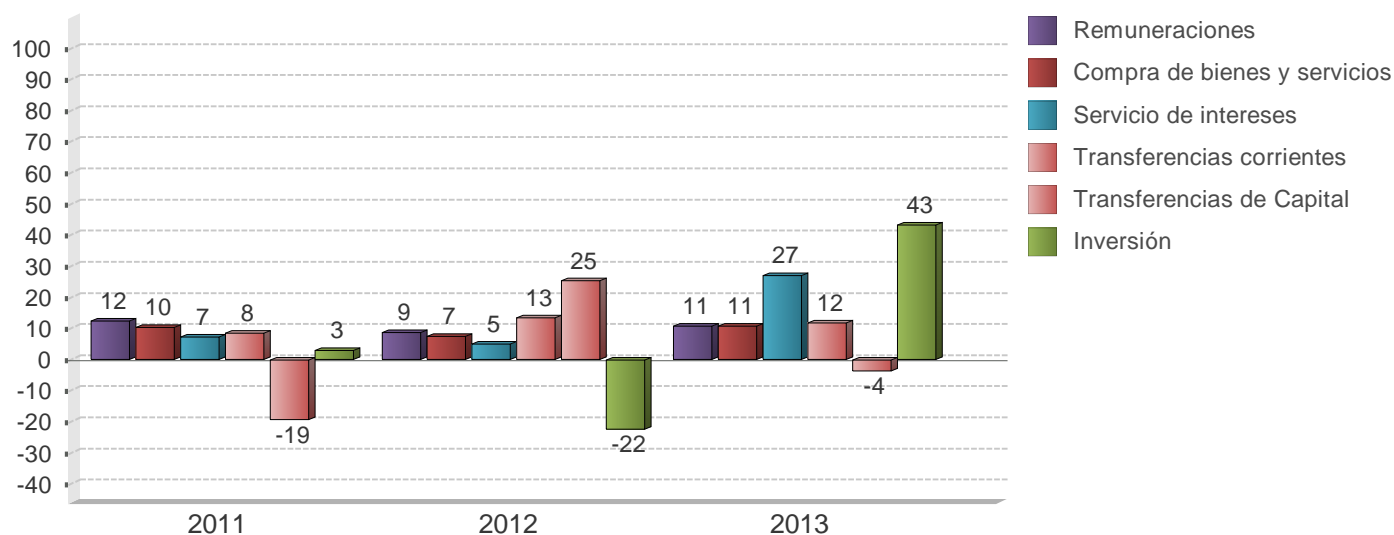
	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.572.830,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.808.431,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.035.777,4</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.572.535,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.804.498,6</b>	<b>99,9%</b>	<b>3.035.485,1</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.345.559,3</b>	<b>91,2%</b>	<b>2.575.657,0</b>	<b>91,7%</b>	<b>2.809.866,7</b>	<b>92,6%</b>
Aduanas	732.381,1	28,5%	785.546,2	28,0%	785.385,8	25,9%
Impuesto a los ingresos y utilidades	642.433,4	25,0%	716.725,3	25,5%	827.071,6	27,2%
Ventas (internas)	475.517,1	18,5%	530.108,3	18,9%	563.772,2	18,6%
Consumo (interno)	24.331,4	0,9%	23.647,3	0,8%	20.164,4	0,7%
Otros ingresos tributarios	470.896,3	18,3%	519.629,9	18,5%	613.472,7	20,2%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>226.975,8</b>	<b>8,8%</b>	<b>228.841,6</b>	<b>8,1%</b>	<b>225.618,4</b>	<b>7,4%</b>
Contribuciones sociales	60.524,1	2,4%	66.914,8	2,4%	51.460,5	1,7%
Transferencias	148.940,8	5,8%	144.842,2	5,2%	160.214,3	5,3%
Otros ingresos no tributarios	17.510,9	0,7%	17.084,6	0,6%	13.943,6	0,5%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>295,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>3.933,3</b>	<b>0,1%</b>	<b>292,3</b>	<b>0,0%</b>

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

## GOBIERNO CENTRAL: Gastos totales Tasas de variación interanual (%) a Nov



	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.362.551,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.716.163,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.173.148,3</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>3.119.579,0</b>	<b>92,8%</b>	<b>3.434.416,9</b>	<b>92,4%</b>	<b>3.884.053,8</b>	<b>93,1%</b>
Remuneraciones	1.302.637,7	38,7%	1.415.066,7	38,1%	1.565.741,4	37,5%
Compra de bienes y servicios	106.509,0	3,2%	114.346,5	3,1%	126.602,4	3,0%
Transferencias corrientes	<b>1.306.616,6</b>	<b>38,9%</b>	<b>1.481.514,6</b>	<b>39,9%</b>	<b>1.654.406,4</b>	<b>39,6%</b>
Sector privado	483.235,4	14,4%	520.897,9	14,0%	567.782,5	13,6%
Sector público	816.142,3	24,3%	954.132,8	25,7%	1.078.208,6	25,8%
Sector externo	3.503,2	0,1%	3.239,3	0,1%	5.619,8	0,1%
con recurso externo	3.735,7	0,1%	3.244,6	0,1%	2.795,5	0,1%
Servicio de intereses	<b>403.815,7</b>	<b>12,0%</b>	<b>423.489,1</b>	<b>11,4%</b>	<b>537.303,6</b>	<b>12,9%</b>
Deuda interna	345.627,2	10,3%	376.787,5	10,1%	475.115,7	11,4%
Deuda externa	58.188,5	1,7%	46.701,6	1,3%	62.187,9	1,5%
<b>Gastos de capital</b>	<b>242.972,3</b>	<b>7,2%</b>	<b>281.747,0</b>	<b>7,6%</b>	<b>289.094,5</b>	<b>6,9%</b>
Inversión	47.660,0	1,4%	37.051,8	1,0%	53.069,7	1,3%
Transferencias de Capital	<b>195.312,3</b>	<b>5,8%</b>	<b>244.695,2</b>	<b>6,6%</b>	<b>236.024,8</b>	<b>5,7%</b>
Sector privado	7.329,6	0,2%	9.661,2	0,3%	11.304,5	0,3%
Sector público	165.077,2	4,9%	230.927,5	6,2%	184.142,2	4,4%
con recurso externo	22.905,5	0,7%	4.106,5	0,1%	40.578,1	1,0%

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, BCCR.

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

	2010	2011	2012		2013			
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov
<b>Deuda Pública Total</b>								
<b>Monto</b>	<b>8.070.795,4</b>	<b>9.254.015,0</b>	<b>10.166.528,3</b>	<b>11.604.777,7</b>	<b>12.024.548,7</b>	<b>12.999.707,3</b>	<b>13.111.635,1</b>	<b>13.474.346,5</b>
Deuda interna	5.858.944,1	7.056.635,2	7.866.409,5	8.804.172,9	9.345.556,8	9.614.974,8	9.800.265,0	9.877.809,9
Deuda externa	2.211.851,3	2.197.379,8	2.300.118,8	2.800.604,8	2.678.991,9	3.384.732,5	3.311.370,1	3.596.536,6
<b>Proporción del PIB</b>	<b>42,4</b>	<b>44,7</b>	<b>44,9</b>	<b>51,3</b>	<b>48,6</b>	<b>52,5</b>	<b>52,9</b>	<b>54,4</b>
Deuda interna	30,8	34,1	34,7	38,9	37,7	38,8	39,6	39,9
Deuda externa	11,6	10,6	10,2	12,4	10,9	13,7	13,4	14,5
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	72,6	76,3	77,4	75,9	77,7	74,0	74,7	73,3
Deuda externa	27,4	23,7	22,6	24,1	22,3	26,0	25,3	26,7
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	62,0	66,4	67,0	64,2	69,0	66,7	67,6	66,1
Moneda extranjera	38,0	33,6	33,0	35,8	31,0	33,3	32,4	33,9
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	69,8	68,9	68,0	69,0	66,7	66,7	66,5	65,9
Banco Central	17,3	18,4	17,4	17,9	20,5	19,6	20,5	19,4
Resto del sector público	12,9	12,7	14,6	13,2	12,9	13,7	13,0	14,8

	2010	2011	2012		2013			
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov
<b>Deuda interna</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	86,3	87,0	86,8	87,6	88,7	90,2	90,5	90,2
Moneda extranjera	13,7	13,0	13,2	12,4	11,3	9,8	9,5	9,8
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	76,3	75,9	76,7	75,4	72,7	72,2	71,3	72,3
Banco Central	23,5	23,9	22,3	23,4	26,1	26,3	27,3	26,3
Resto Sector Público	0,2	0,2	1,0	1,3	1,2	1,4	1,4	1,4
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	19,6	20,3	20,2	18,8	21,0	21,3	20,5	20,9
Banco Central	3,4	3,8	3,5	3,4	7,0	7,6	7,3	6,8
Resto otras Soc Depósito	4,7	5,2	5,1	4,6	8,3	8,7	8,4	7,8
Sector Público	44,2	43,5	43,1	39,7	34,4	33,3	32,8	33,5
Sector Privado	24,8	24,8	25,9	31,5	27,5	27,5	29,3	29,4
Sector Externo	3,3	2,5	2,2	2,0	1,7	1,6	1,6	1,6
<b>Deuda externa</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>4.206,4</b>	<b>4.345,3</b>	<b>4.573,7</b>	<b>5.568,9</b>	<b>5.359,3</b>	<b>6.771,1</b>	<b>6.624,3</b>	<b>7.194,8</b>
Moneda extranjera	4.206,4	4.345,3	4.573,7	5.568,9	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.194,8
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Organismos multilaterales	55,2	54,3	53,9	41,3	43,5	32,1	31,7	28,0
Organismos bilaterales	9,9	9,1	8,0	6,0	5,7	4,0	4,2	3,7
Banca internacional y proveedores	2,8	5,6	8,6	10,6	11,6	12,8	9,7	4,4
Otros acreedores	32,1	31,1	29,5	42,2	39,2	51,1	54,3	63,9

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 (INVU, ICE, IMAS y CNFL). Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$, depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares, depósitos electrónicos a plazo y depósitos en el MIL.

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012		2013			
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov
<b>Deuda Pública Total</b>								
<b>Monto</b>	<b>5.593.792,5</b>	<b>6.372.591,6</b>	<b>6.908.647,5</b>	<b>8.003.261,6</b>	<b>8.016.161,4</b>	<b>8.675.457,7</b>	<b>8.720.883,4</b>	<b>8.874.780,2</b>
Deuda interna	4.423.208,3	5.357.858,9	6.037.423,5	6.635.122,1	6.792.555,2	6.946.477,7	6.988.734,2	7.144.020,7
Deuda externa	1.170.584,2	1.014.732,7	871.224,0	1.368.139,5	1.223.606,3	1.728.979,9	1.732.149,2	1.730.759,5
<b>Proporción del PIB</b>	<b>29,3</b>	<b>30,8</b>	<b>30,5</b>	<b>35,4</b>	<b>32,4</b>	<b>35,0</b>	<b>35,2</b>	<b>35,8</b>
Deuda interna	23,2	25,9	26,7	29,3	27,4	28,0	28,2	28,8
Deuda externa	6,1	4,9	3,8	6,0	5,0	7,0	7,0	7,0
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	79,1	84,1	87,4	82,9	84,7	80,1	80,1	80,5
Deuda externa	20,9	15,9	12,6	17,1	15,3	19,9	19,9	19,5
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	65,7	70,5	72,6	69,5	71,6	69,2	69,4	69,5
Moneda extranjera	34,3	29,5	27,4	30,5	28,4	30,8	30,6	30,4

	2010	2011	2012		2013			
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov
<b>Deuda interna</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	83,2	83,9	83,0	83,8	84,5	86,5	86,6	86,4
Moneda extranjera	16,8	16,1	17,0	16,2	15,5	13,5	13,4	13,6
<b>Según tenedor</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	23,0	19,9	20,4	18,4	18,7	18,4	17,5	18,6
Resto otras Soc Depósito	2,4	2,4	2,4	1,9	2,2	2,1	1,9	1,9
Sector Público	49,0	51,1	49,0	44,6	44,7	43,9	42,6	42,4
Sector Privado	21,2	23,0	25,0	32,3	31,6	32,9	35,2	34,5
Sector Externo	4,5	3,6	3,2	2,8	2,8	2,7	2,7	2,6
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>99,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Tasa básica	9,7	7,0	7,4	6,7	6,3	8,0	9,2	9,3
Cero Cupón	7,8	6,5	8,4	4,9	4,8	5,0	5,2	5,9
Cero cupón en dólares	1,2	3,3	3,0	1,0	0,8	0,8	0,8	0,8
TUDES	22,7	23,9	22,1	20,4	21,4	22,0	22,0	21,8
TP\$ ajustable	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	15,1	12,8	14,0	15,2	14,7	12,8	12,6	12,9
TP% tasa fija	42,9	46,3	45,1	51,7	52,0	51,5	50,3	49,4
Otros bonos	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Deuda externa</b>								
<b>Según moneda</b>	<b>2.226,8</b>	<b>2.006,6</b>	<b>1.732,4</b>	<b>2.720,5</b>	<b>2.447,8</b>	<b>3.458,8</b>	<b>3.465,1</b>	<b>3.462,4</b>
Moneda extranjera	2.226,8	2.006,6	1.732,4	2.720,5	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.462,4

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012			2013			
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
<b>Deuda Pública Total</b>									
<b>Monto</b>	<b>1.448.047,0</b>	<b>1.706.245,3</b>	<b>1.771.051,6</b>	<b>2.076.018,7</b>	<b>2.459.489,6</b>	<b>2.548.431,4</b>	<b>2.690.965,3</b>	<b>2.611.619,0</b>	
Deuda interna	1.421.395,0	1.684.450,1	1.751.358,0	2.058.341,8	2.442.443,7	2.532.945,1	2.675.978,9	2.598.237,2	
Deuda externa	26.652,0	21.795,2	19.693,6	17.676,9	17.045,9	15.486,3	14.986,4	13.381,8	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>7,6</b>	<b>8,3</b>	<b>7,8</b>	<b>9,2</b>	<b>9,9</b>	<b>10,3</b>	<b>10,9</b>	<b>10,5</b>	
Deuda interna	7,5	8,2	7,7	9,1	9,9	10,2	10,8	10,5	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	98,2	98,7	98,9	99,2	99,3	99,4	99,4	99,5	
Deuda externa	1,8	1,3	1,1	0,8	0,7	0,6	0,6	0,5	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	90,4	95,7	97,9	98,3	99,3	99,4	99,4	99,5	
Moneda extranjera	9,6	4,3	2,1	1,7	0,7	0,6	0,6	0,5	

	2010	2011	2012		2013				
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov	
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda nacional	96,2	97,0	99,0	99,2	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda extranjera	3,8	3,0	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Sociedades de Depósito Bancario	13,6	12,7	11,1	11,1	10,4	11,0	10,7	11,2	
Resto otras Soc Depósito	10,1	14,9	14,6	14,7	28,8	30,4	28,8	27,0	
Sector Público	35,4	34,9	38,0	35,8	27,8	27,8	28,2	29,4	
Sector Privado	40,9	37,4	36,2	38,4	32,9	30,9	32,2	32,4	
<b>Según instrumento</b>									
<b>Deuda externa</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>50,7</b>	<b>43,1</b>	<b>39,2</b>	<b>35,2</b>	<b>34,1</b>	<b>31,0</b>	<b>30,0</b>	<b>26,8</b>	
Moneda extranjera	50,7	43,1	39,2	35,2	34,1	31,0	30,0	26,8	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012		2013			
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov
<b>Total Valor Nominal</b>	4.423.208	5.381.293	6.037.423	6.635.122	6.792.555	6.946.478	6.988.734	7.144.021
<b>Total Valor Transado</b>	3.533.896	4.409.051	4.985.214	5.637.516	5.752.139	5.912.057	5.956.273	6.150.462
<b>Sistema Financiero</b>	<b>895.220</b>	<b>987.897</b>	<b>1.083.788</b>	<b>1.133.930</b>	<b>1.175.797</b>	<b>1.190.269</b>	<b>1.170.801</b>	<b>1.265.699</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>811.800</b>	<b>878.361</b>	<b>971.619</b>	<b>1.016.599</b>	<b>1.054.708</b>	<b>1.073.264</b>	<b>1.055.998</b>	<b>1.141.646</b>
Banco Central	15.157	12.757	10.357	10.357	7.957	7.957	7.957	7.957
Banco Nacional de Costa Rica	238.379	233.235	240.120	236.042	299.649	353.942	360.930	402.115
Banco de Costa Rica	130.569	130.717	164.118	167.194	232.993	194.935	197.499	237.110
Banco Crédito Agrícola	175.303	198.413	192.358	197.279	77.369	68.974	78.797	67.016
Banco Popular	101.183	119.179	117.898	123.831	153.531	168.912	154.142	169.620
Bancos Privados	151.210	184.060	246.769	281.896	283.209	278.545	256.673	257.827
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>83.421</b>	<b>109.536</b>	<b>112.169</b>	<b>117.331</b>	<b>121.089</b>	<b>117.006</b>	<b>114.803</b>	<b>124.053</b>
Cooperativas	39.137	50.927	47.129	49.226	49.008	44.390	39.558	45.775
Financieras	62	5.103	9.085	8.433	5.635	6.588	5.813	7.286
Mutuales	27.962	25.362	20.090	17.962	17.752	15.612	14.649	15.257
Otros intermediarios	16.260	28.145	35.866	41.710	48.694	50.416	54.784	55.735
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>372.525</b>	<b>598.795</b>	<b>680.794</b>	<b>699.473</b>	<b>717.867</b>	<b>745.831</b>	<b>746.590</b>	<b>762.460</b>
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	-	-	-	-
Instituto Nacional de Seguros	178.312	393.910	471.125	487.089	506.485	523.720	524.725	541.178
Junta Poder Judicial	192.857	203.529	208.312	211.028	211.382	222.110	221.866	221.282
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.024.086</b>	<b>1.218.857</b>	<b>1.333.195</b>	<b>1.296.765</b>	<b>1.325.762</b>	<b>1.377.843</b>	<b>1.384.101</b>	<b>1.393.503</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	936.341	1.116.848	1.227.541	1.182.557	1.209.846	1.233.634	1.227.452	1.229.929
Consejo Nacional de Producción	96	674	561	521	456	411	6.716	6.426
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	3.111	9.830	7.781	3.262	12.288	27.315	32.197	32.197
Inst. Costarricense de Turismo	10.023	18.504	18.752	19.532	19.742	21.306	20.834	21.205
Inst. de Desarrollo Agrario	20.782	23.472	26.100	26.091	26.264	31.280	31.321	30.568
Instituto Nacional de Aprendizaje	17.692	19.367	22.226	19.460	20.960	24.000	26.000	26.000
Junta de Protección Social	35.467	29.645	29.481	44.503	35.217	38.985	38.475	46.116
Refinadora Costarricense de Petróleo	575	516	754	840	989	914	1.106	1.062
<b>Resto Sector Público</b>	334.717	433.441	481.960	524.867	528.674	447.283	436.208	454.243
<b>Sector Privado</b>	<b>907.347</b>	<b>1.170.061</b>	<b>1.405.478</b>	<b>1.982.481</b>	<b>2.004.038</b>	<b>2.150.831</b>	<b>2.218.573</b>	<b>2.274.558</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	748.329	1.011.043	1.246.460	1.823.463	1.845.020	1.991.813	2.059.555	2.115.540

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	2010	2011	2012		2013			
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov
<b>Total en Circulación</b>	1.182.302	1.524.969	1.626.213	1.757.281	2.242.288	2.414.246	2.485.988	2.459.142
<b>Sistema Financiero</b>	<b>279.809</b>	<b>420.530</b>	<b>418.676</b>	<b>477.717</b>	<b>933.934</b>	<b>1.014.041</b>	<b>996.582</b>	<b>931.814</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>118.839</b>	<b>227.541</b>	<b>237.185</b>	<b>266.839</b>	<b>691.131</b>	<b>743.352</b>	<b>721.472</b>	<b>664.025</b>
Banco Nacional de Costa Rica	6.079	29.570	33.153	43.350	204.401	256.677	240.403	249.885
Banco de Costa Rica	23.784	36.167	50.899	54.444	232.470	227.997	232.780	158.263
Banco Crédito Agrícola	18.296	31.403	32.847	32.612	41.863	44.230	32.971	30.155
Banco Popular	17.316	75.599	61.391	61.617	112.776	105.060	95.486	91.813
Bancos Privados	53.365	54.802	58.895	74.816	99.621	109.388	119.833	133.909
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>160.970</b>	<b>192.989</b>	<b>181.491</b>	<b>210.879</b>	<b>242.803</b>	<b>270.689</b>	<b>275.109</b>	<b>267.789</b>
Cooperativas	102.079	118.787	122.232	147.808	167.469	197.372	196.037	190.358
Financieras	-	1.343	703	908	1.935	3.164	12.005	10.916
Mutuales	22.461	28.388	27.061	27.041	29.508	25.025	27.334	26.817
Otros intermediarios	36.431	44.471	31.495	35.121	43.891	45.127	39.733	39.698
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>42.989</b>	<b>98.776</b>	<b>195.214</b>	<b>190.664</b>	<b>196.241</b>	<b>207.109</b>	<b>197.947</b>	<b>197.567</b>
Instituto Nacional de Seguros	42.989	92.658	189.096	184.545	190.123	189.451	180.290	179.909
Junta Poder Judicial	-	6.118	6.118	6.118	6.118	17.658	17.658	17.658
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>194.057</b>	<b>213.385</b>	<b>213.355</b>	<b>215.166</b>	<b>216.139</b>	<b>223.444</b>	<b>275.018</b>	<b>276.298</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	194.057	213.385	213.355	215.166	216.139	223.444	275.018	276.298
<b>Resto Sector Público</b>	181.763	220.287	215.732	208.682	213.364	250.766	229.080	249.291
<b>Sector Privado</b>	<b>483.683</b>	<b>571.992</b>	<b>583.236</b>	<b>665.052</b>	<b>682.610</b>	<b>718.886</b>	<b>787.361</b>	<b>804.173</b>
Sector Privado Residente	483.683	571.992	583.236	665.052	682.610	718.886	787.361	804.173

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.



## 4. Cuentas monetarias y financieras

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

---

En el 2013 los agregados monetarios y el crédito mostraron un comportamiento acorde con lo previsto en la programación macroeconómica para ese año. Particularmente se observó lo siguiente:

Los agregados monetarios líquidos presentaron en el año tasas medias de variación anual congruentes con el crecimiento estimado de la actividad económica, por lo que no propiciaron presiones adicionales de inflación. Particularmente, el saldo de la base monetaria mostró un incremento anual de €179.773 millones, explicado por la monetización de la compra de dólares en el mercado cambiario, el pago de intereses del Banco Central (BCCR) sobre los instrumentos de captación en moneda nacional, la disminución en el saldo de los depósitos electrónicos a plazo, el retiro de depósitos del Gobierno en BCCR y la posición acreedora neta del BCCR en el Mercado Integral de Liquidez (MIL), movimientos que fueron parcialmente compensados por la colocación de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM).

Por su parte, el medio circulante amplio<sup>2</sup> mostró un incremento medio anual de 8,0% (6,3% en el 2012) y evidenció una mayor preferencia por liquidez en colones, toda vez que el componente en moneda nacional mostró una tasa de variación promedio anual de 12,0%, en contraste con la respectiva en moneda extranjera que fue de 2,2%.

Los agregados monetarios amplios como la liquidez total y la riqueza financiera total y privada mostraron tasas anuales medias de 13,0%, 14,9% y 16,4%, respectivamente, superiores al crecimiento nominal estimado para el PIB pero en línea con lo previsto en la programación. Cabe destacar que en el segundo semestre del año cada una de estas variables desaceleró su crecimiento, lo que se explica por una menor colocación de valores tanto del Gobierno como de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) toda vez que ambos grupos de emisores captaron fondos del exterior.

La composición por monedas reflejó una mayor preferencia por el ahorro en colones; la participación relativa media del componente en colones en la liquidez total y en la riqueza financiera total aumentó 2 p.p. en el 2013 respecto al año previo.

El comportamiento de los agregados monetarios amplios en el 2013 estuvo asociado, entre otros, con el ritmo de entradas de capital a la economía, por cuanto en la primera parte del año se produjo una fuerte entrada de estos recursos, en tanto que en el segundo semestre el ingreso de divisas fue menor<sup>3</sup>. En lo anterior influyó en alguna medida la reducción en el premio por ahorrar en colones, pues este indicador descendió desde 441 y 604 p.b. al cierre del 2012 (según se utilice como referencia la tasa en moneda extranjera de un banco estatal o la tasa Libor, en ese orden) hasta 142 y 262 p.b. en diciembre del 2013.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 31/12/13, preliminares de bancos comerciales al 27/12/13 y del resto de OSD a octubre 2013.

<sup>2</sup> Incluye numerario, depósitos en moneda nacional y extranjera en cuenta corriente, ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y plazo vencido.

<sup>3</sup> En 2013 el BCCR intervino en defensa del piso de la banda cambiaria con la compra de EUA\$693,5 millones en el primer semestre y EUA\$216,6 millones en la segunda parte del año.

Finalmente, el crédito al sector privado no financiero mostró un incremento medio anual de 12,6% (14,3% en el 2012), superior al PIB nominal pero congruente con el crecimiento estimado en la programación. Por monedas, la tasa de variación media anual del crédito en moneda extranjera fue 18,6%, 10 p.p. por encima de la que registró el crédito en moneda local, situación que se atribuye entre otros, al diferencial que mostró el costo financiero de endeudarse en moneda nacional<sup>4</sup>. Dado lo anterior, la participación relativa media del crédito en dólares respecto a la cartera total aumentó a 41,8% (39,7% en 2012).

En este último punto es importante mencionar que el crecimiento del crédito en dólares plantea preocupaciones para las autoridades reguladoras y supervisoras, debido al riesgo cambiario implícito, cuando éste se otorga a usuarios cuya fuente principal de ingresos es moneda nacional.

---

<sup>4</sup> En el 2013, la tasa de interés para los préstamos en colones fue en promedio 2,3 p.p. superior a la correspondiente en moneda extranjera.

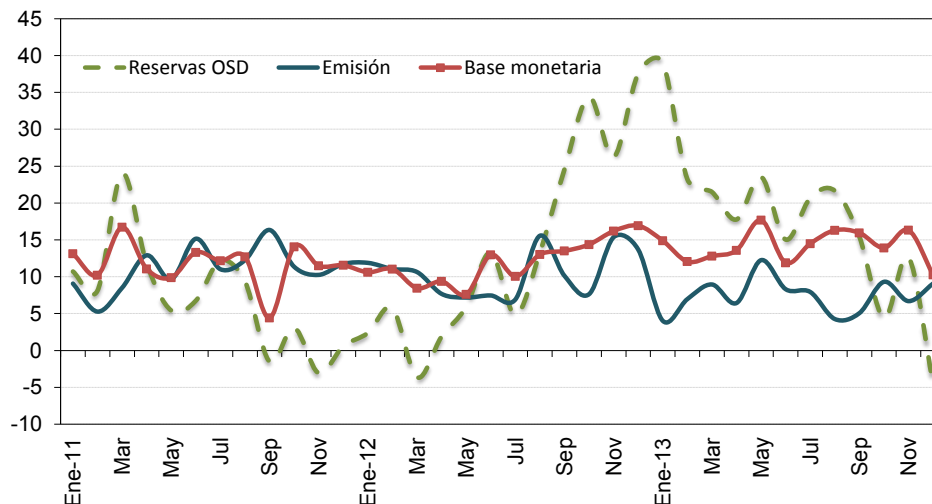
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos  
(AEN) del BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	<b>AIN (¢)</b>	<b>AEN (\$)</b>	<b>Base Monetaria (cobertura OSD)</b>
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	-1.615.170,0	7.129,2	1.899.219,3
Dic	-1.565.315,0	7.061,0	1.934.039,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (cobertura OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	
Ene-12	-734.229,6	2.196.331,7	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	92.903,2	75.763,0
Feb	-800.824,9	2.236.195,3	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	80.904,7	39.555,0
Mar	-779.722,9	2.241.889,7	1.462.166,7	670.672,6	162.389,5	791.494,1	81.718,5	26.855,0
Abr	-777.721,1	2.234.134,4	1.456.413,3	660.677,5	163.307,6	795.735,8	90.932,1	6.200,0
May	-857.963,3	2.273.766,4	1.415.803,1	635.442,1	157.432,0	780.361,0	78.409,0	8.860,0
Jun	-796.049,5	2.262.253,6	1.466.204,1	640.330,5	153.650,7	825.873,6	80.082,9	9.759,0
Jul	-863.624,0	2.295.715,9	1.432.091,9	642.814,6	160.997,9	789.277,3	75.022,9	4.750,0
Ago	-806.582,6	2.276.789,3	1.470.206,7	671.497,4	187.605,4	798.709,3	87.970,4	0,0
Sep	-906.599,9	2.393.243,2	1.486.643,2	664.419,5	183.222,9	822.223,7	92.544,0	99.950,0
Oct	-988.903,8	2.505.298,0	1.516.394,1	652.428,8	178.075,7	863.965,3	152.949,2	93.368,0
Nov	-1.449.902,1	3.082.710,5	1.632.808,4	772.279,2	261.743,3	860.529,2	117.755,0	56.220,0
Dic	-1.549.829,9	3.304.095,9	1.754.266,0	844.774,0	253.912,6	909.492,0	245.274,4	19.867,0
Ene-13	-1.532.670,9	3.212.425,9	1.679.755,0	720.342,8	191.602,5	959.412,1	189.378,5	210.839,0
Feb	-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	-1.615.170,0	3.514.389,4	1.899.219,3	823.961,9	257.923,4	1.075.257,5	108.874,8	18.023,0
Dic	-1.565.315,0	3.499.354,1	1.934.039,0	921.450,8	264.992,3	1.012.588,2	68.902,7	18.413,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

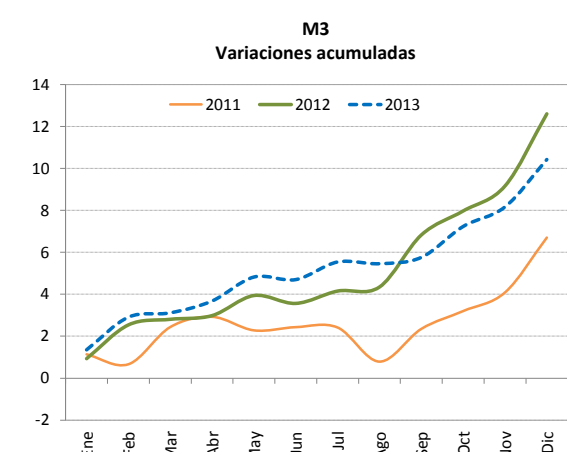
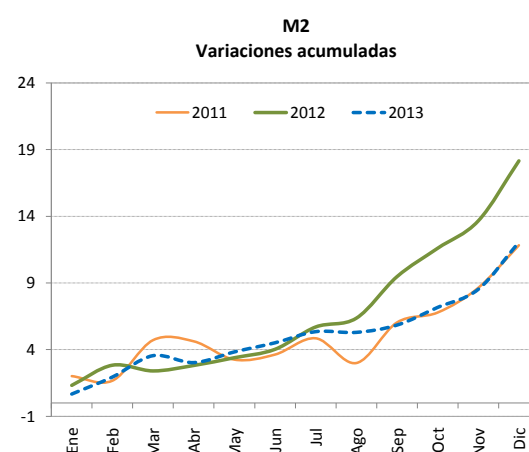
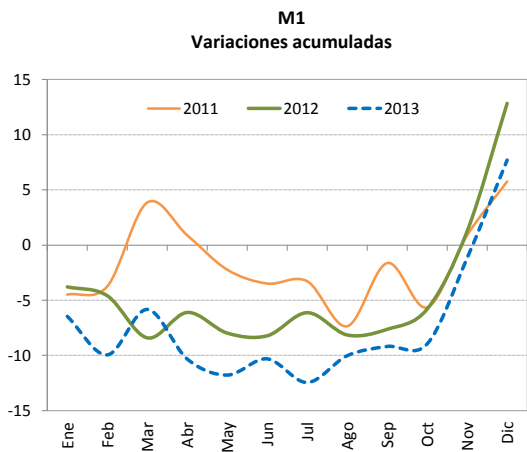
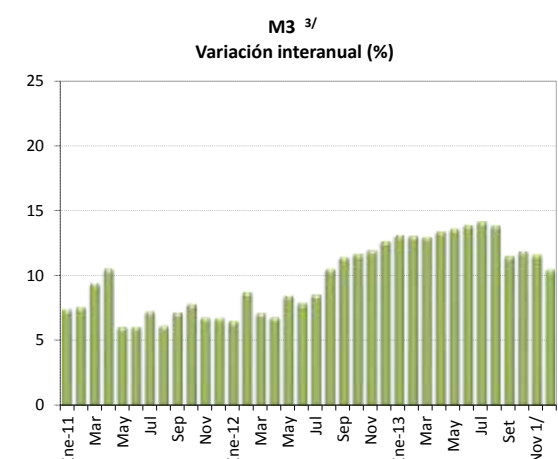
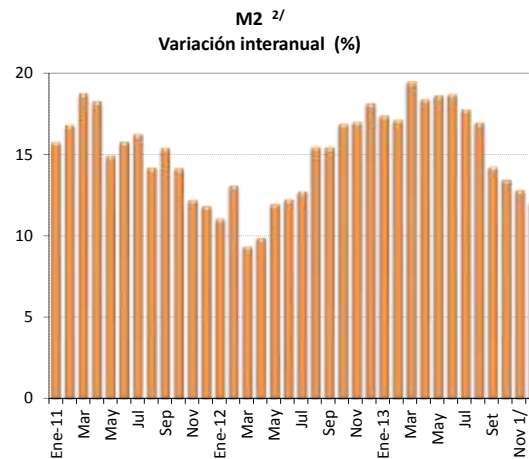
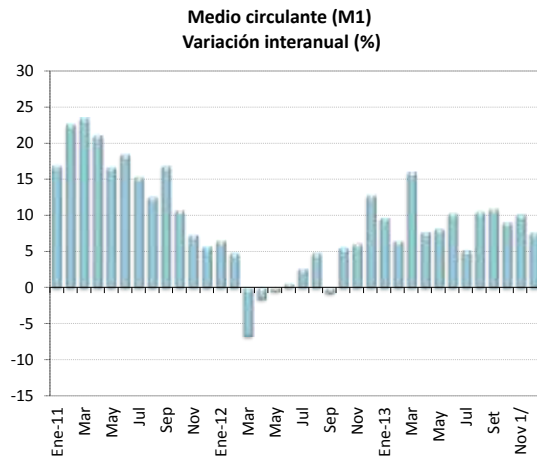
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio Moneda Nacional (MN)	M2	Cuasidinerio Moneda Extranjera (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
Set	1.936.730,8	6.104.877,6	8.041.608,4	4.416.156,5	12.457.764,9
Oct	1.941.719,4	6.200.549,3	8.142.268,7	4.489.380,1	12.631.648,8
Nov <sup>1/</sup>	2.107.749,3	6.137.586,3	8.245.335,6	4.496.236,3	12.741.571,9
Dic <sup>1/</sup>	2.296.759,9	6.217.375,6	8.514.135,5	4.493.645,2	13.007.780,7

1/ Cifras preliminares para otras sociedades de depósito (OSD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

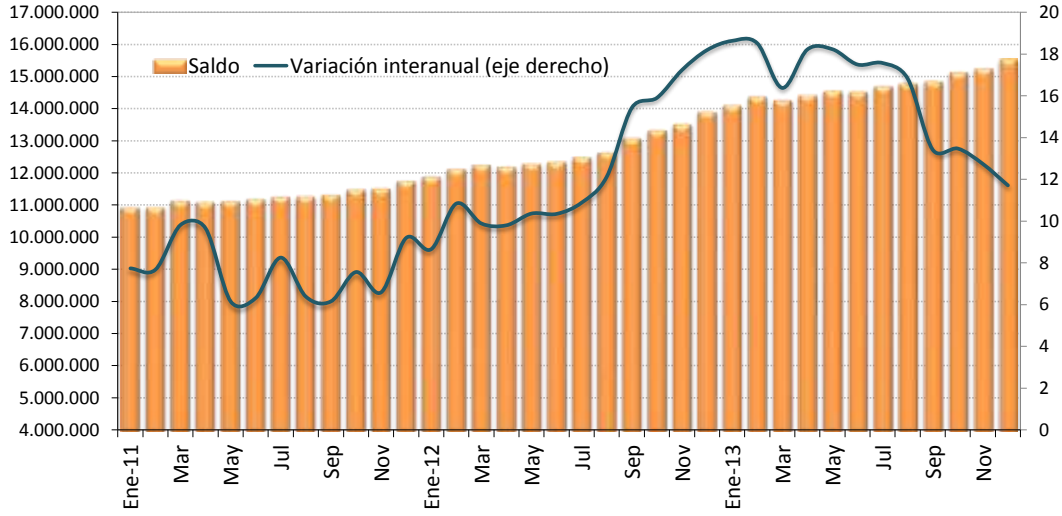
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**- Tasas de variación (%)-**



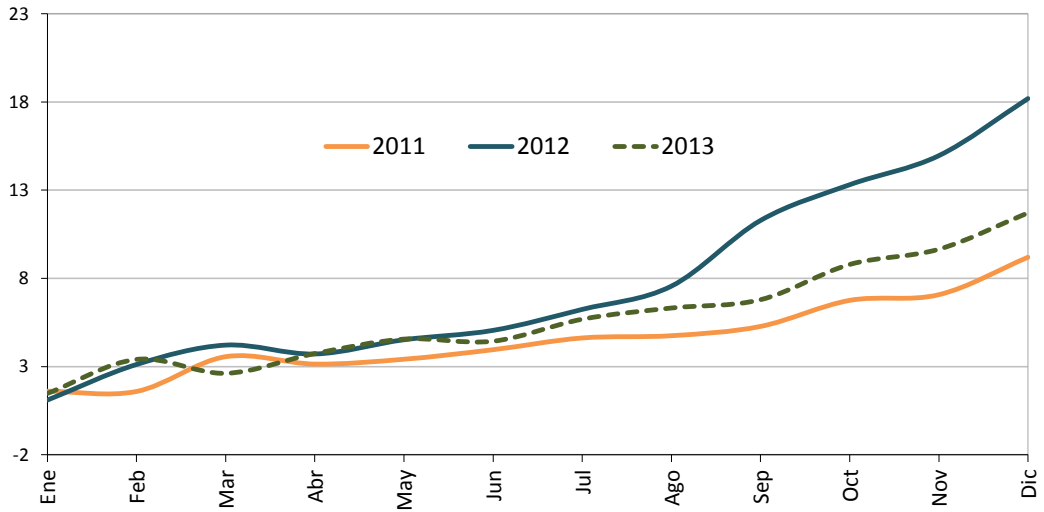
1/ Cifras preliminares para otras sociedades de depósito (OSD).  
 2/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.  
 3/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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



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

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

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de Propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-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	1.908.586,6	14.108.997,0
Feb	513.538,5	11.223.784,6	675.435,1	20.292,6	1.944.080,4	14.377.131,1
Mar	536.509,2	11.176.311,7	683.393,6	17.005,4	1.854.301,9	14.267.521,7
Abr	504.545,4	11.235.623,3	666.562,1	16.959,2	1.999.323,5	14.423.013,6
May	520.302,9	11.354.298,6	712.740,6	16.215,1	1.933.466,4	14.537.023,6
Jun	513.252,6	11.269.209,7	719.435,5	13.653,8	2.004.879,2	14.520.430,9
Jul	503.562,7	11.432.030,5	718.175,8	14.489,3	2.025.723,0	14.693.981,3
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	11.475.323,3	787.900,0	14.858,7	2.054.874,6	14.847.893,7
Oct	514.731,2	11.666.261,0	796.856,1	15.045,5	2.132.523,4	15.125.417,1
Nov	566.038,4	11.744.266,3	804.570,0	11.566,5	2.119.274,0	15.245.715,3
Dic	656.458,5	11.930.355,8	801.023,4	12.810,9	2.131.457,0	15.532.105,6

1/ Cifras preliminares para otras sociedades de depósito (OSD).

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

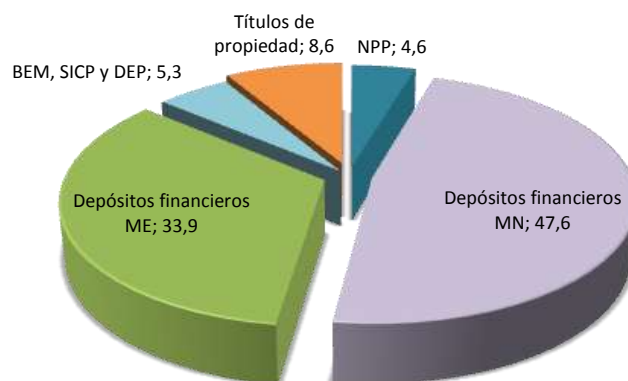
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

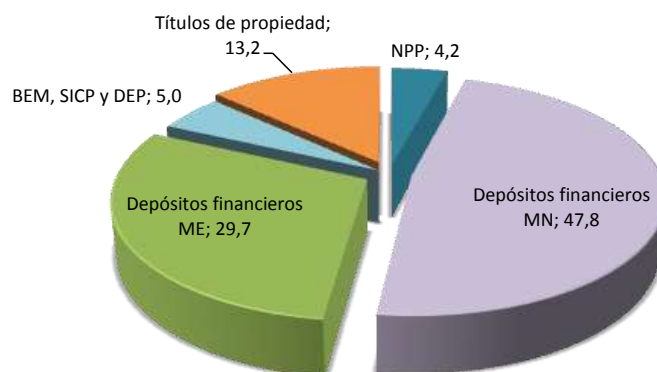


## Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa

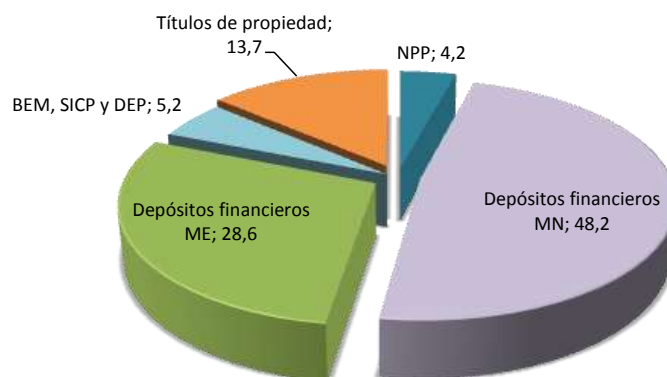
**Dic-2011**



**Dic-2012**

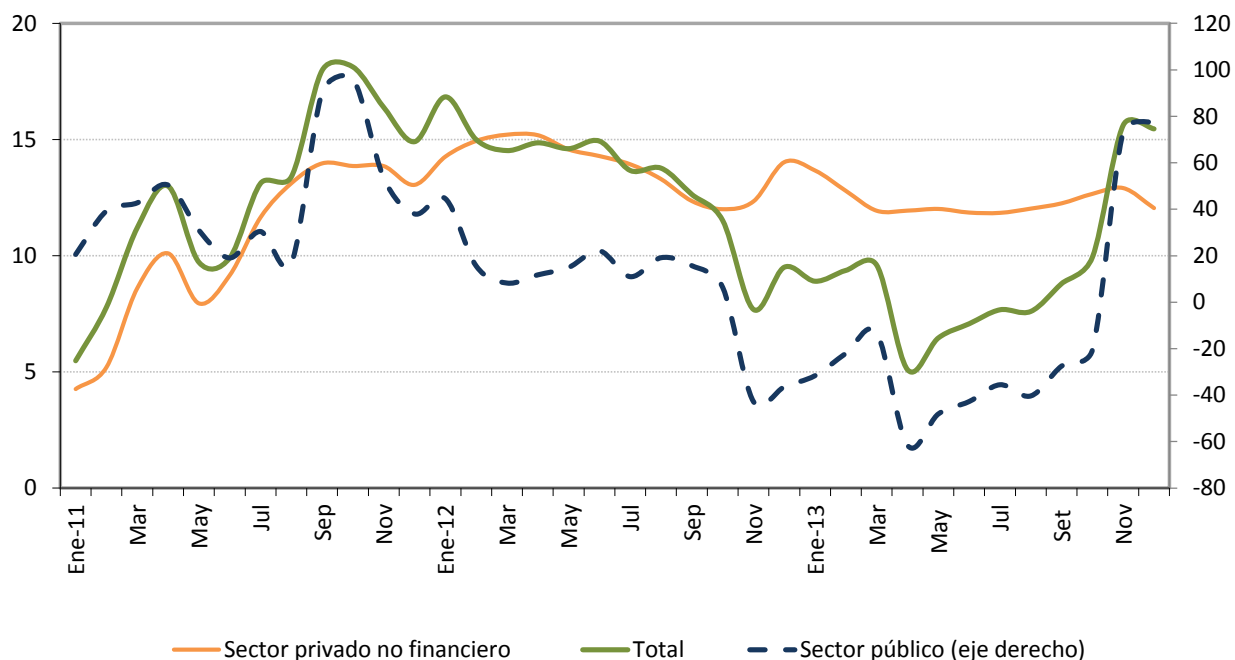


**Dic-2013 <sup>1/</sup>**



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-12	1.142.432,0	9.711.931,1	10.854.363,1
Feb	1.071.026,5	9.821.759,4	10.892.785,9
Mar	1.014.983,2	9.938.450,3	10.953.433,4
Abr	1.026.693,2	10.002.922,8	11.029.616,0
May	1.026.099,5	10.085.587,7	11.111.687,2
Jun	977.567,2	10.178.484,6	11.156.051,8
Jul	994.498,3	10.301.080,9	11.295.579,2
Ago	961.445,9	10.420.035,2	11.381.481,1
Sep	1.001.381,7	10.512.038,2	11.513.419,8
Oct	951.514,0	10.635.943,9	11.587.457,8
Nov	505.947,1	10.786.084,4	11.292.031,6
Dic	606.945,2	11.046.826,9	11.653.772,1
Ene-13	781.512,3	11.039.056,0	11.820.568,3
Feb	835.606,4	11.077.684,5	11.913.290,9
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	559.657,2	11.385.334,5	11.944.991,7
Jul	641.209,8	11.521.098,5	12.162.308,3
Ago	573.668,2	11.673.149,8	12.246.818,0
Sep	726.183,9	11.800.187,9	12.526.371,8
Oct	756.215,9	11.982.623,1	12.738.839,0
Nov	876.843,0	12.178.602,5	13.055.445,6
Dic	1.077.427,4	12.377.848,9	13.455.276,3

1/ Cifras preliminares para otras sociedades de depósito (OSD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

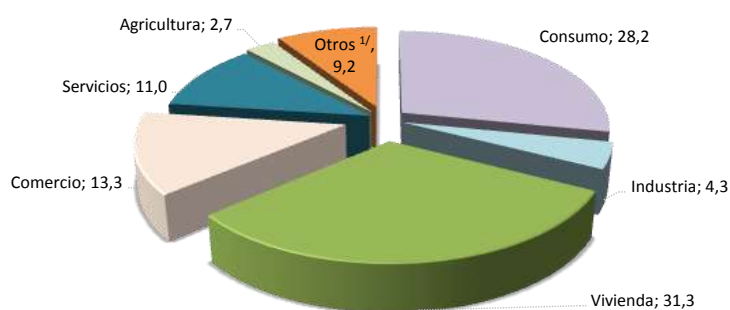
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**En millones de colones y participación porcentual**

	Dic-11 a Oct-12				Dic-12 a Oct-13			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	816.643	59,1			740.788	36,6		
- En moneda extranjera	73.557	5,3			313.775	15,5		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			14.875	1,1			44.577	2,2
- Al sector privado								
- En moneda nacional			522.166	37,8			471.288	23,3
- En moneda extranjera			425.824	30,8			464.509	22,9
- Al exterior	13.960	1,0					2.194	0,1
- A ISFLH								
- Del BCCR			62.331	4,5	17.483	0,9		
- A fideicomiso (Toro III)			32.721	2,4				
<b>Inversiones</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			44.407	3,2			99.155	4,9
- En moneda extranjera	14.031	1,0			69.632	3,4		
- En instituciones públicas			6.571	0,5	9.494	0,5		
- En el exterior	76.968	5,6					49.717	2,5
- CERT\$	7.203	0,5			4.998	0,2		
- BEM			11.938	0,9			503.907	24,9
- DEP			71.265	5,2	139.067	6,9		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			118.410	8,6			172.138	8,5
- Caja	24.190	1,7			61.830	3,1		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo	1.155						161.275	8,0
- Mediano y largo plazo	239.020	17,3			525.097	25,9		
<b>Capital y reservas</b>	115.807	8,4			142.471	7,0		
<b>Subtotal</b>	1.382.533	100,0	1.310.507	94,8	2.024.636	100,0	1.968.759	97,2
- Recompras			55.341	4,0				
<b>Otros activos netos</b>			16.685	1,2			55.877	2,8
<b>Total</b>	1.382.533	100,0	1.382.533	100,0	2.024.636	100,0	2.024.636	100,0

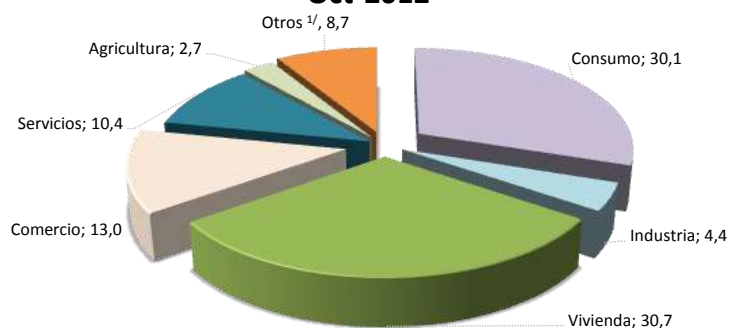
## OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa

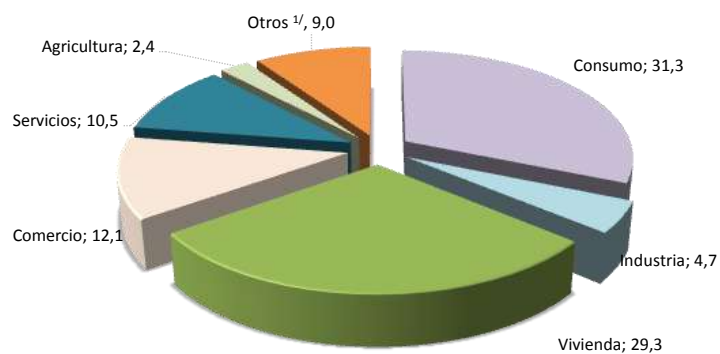
### Oct-2011



### Oct-2012



### Oct-2013



	Variaciones interanuales (%)			Participaciones relativas		
	Oct-11	Oct-12	Oct-13	Oct-11	Oct-12	Oct-13
<b>Total</b>	<b>13,9</b>	<b>12,0</b>	<b>12,7</b>	100,0	100,0	100,0
Consumo	14,1	21,5	17,2	28,2	30,1	31,3
Industria	-4,5	13,3	21,2	4,3	4,4	4,7
Vivienda	14,5	9,9	7,6	31,3	30,7	29,3
Comercio	17,0	9,6	5,1	13,3	13,0	12,1
Servicios	20,7	5,3	14,4	11,0	10,4	10,5
Agricultura	16,6	10,6	2,0	2,7	2,7	2,4
Otros <sup>1/</sup>	8,5	7,4	23,2	9,2	8,8	9,6

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 4.2 Mercados de negociación

---

En el 2013, el volumen medio diario de negociación en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) fue ₡159.393 millones, superior en 34,3% respecto al año previo. En este año se observó una mayor intervención del Banco Central de Costa Rica (BCCR) mediante subastas contractivas y una disminución del volumen en la Facilidad Permanente de Crédito (FPC). Asimismo, el BCCR registró una posición deudora neta promedio diaria cercana a los ₡65.200 millones y la tasa de interés promedio se ubicó por debajo de la Tasa de política monetaria la mayor parte del año. Particularmente, en el mes de diciembre la posición del BCCR pasó a acreedor neto, con un monto promedio diario cercano a los ₡15.300 millones.

En el comportamiento del MIL colones sobresalió: (i) el exceso de liquidez observado durante el año tuvo su origen en vencimientos parcialmente renovados de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y de Títulos de Propiedad (TP) y, en menor medida, en la intervención del BCCR en el mercado cambiario; (ii) las operaciones del BCCR correspondieron mayoritariamente a captaciones (subastas contractivas) de recursos de los intermediarios financieros y, (iii) la principal participación en la gestión de liquidez fue de los bancos públicos con cerca del 65% del total de los recursos negociados.

Por su parte, en el MIL dólares, el volumen medio diario de negociación (EUA\$25,9 millones) fue similar al año anterior.

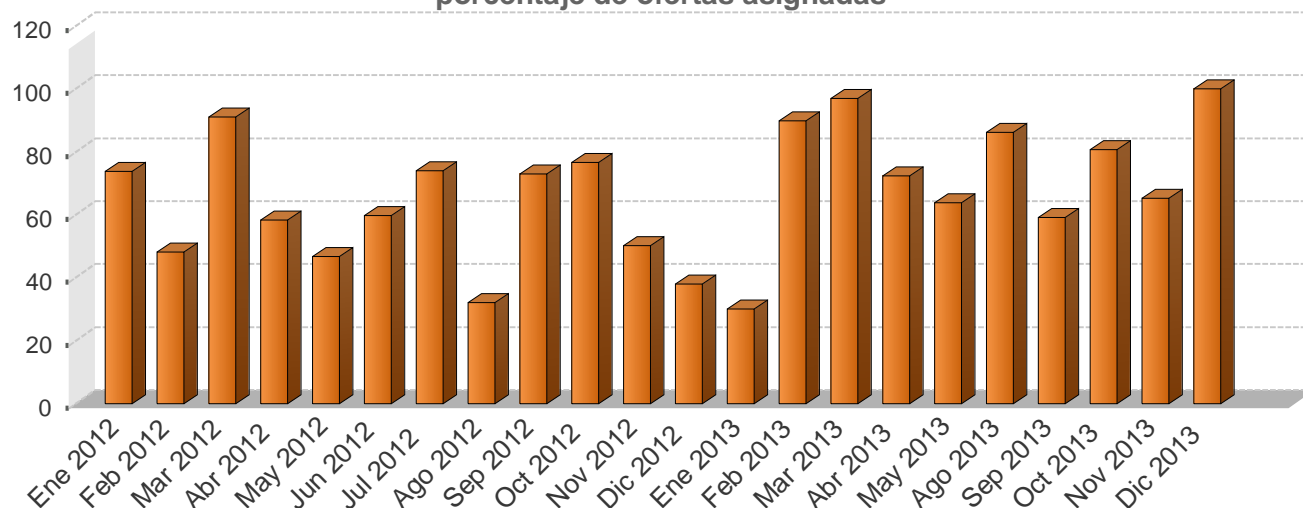
Durante el 2013, el Ministerio de Hacienda y el BCCR, captaron mediante subasta de ₡2,2 billones, con mayor preferencia mediante títulos de largo plazo a tasa fija. A su vez se realizaron subastas puntuales de títulos en dólares por parte del Ministerio de Hacienda.

En la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron en el 2013 un promedio mensual de ₡1,4 billones en el mercado de deuda, superior en 7,7% a lo observado en 2012 (₡1,3 billones). El volumen negociado en ese mercado se caracterizó por un 58% de operaciones en el mercado secundario; 91% con títulos del sector público y, 74% de las transacciones fueron en colones. En el mercado accionario hubo mayor dinamismo en las negociaciones ya que se registró un crecimiento anual mayor al 100%<sup>1</sup> respecto al observado el año previo, pero con una alta concentración en pocos emisores y con preferencia hacia la moneda local.

---

<sup>1</sup> Hubo una mayor negociación de acciones de Florida Ice and Farm (FIFCO).

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



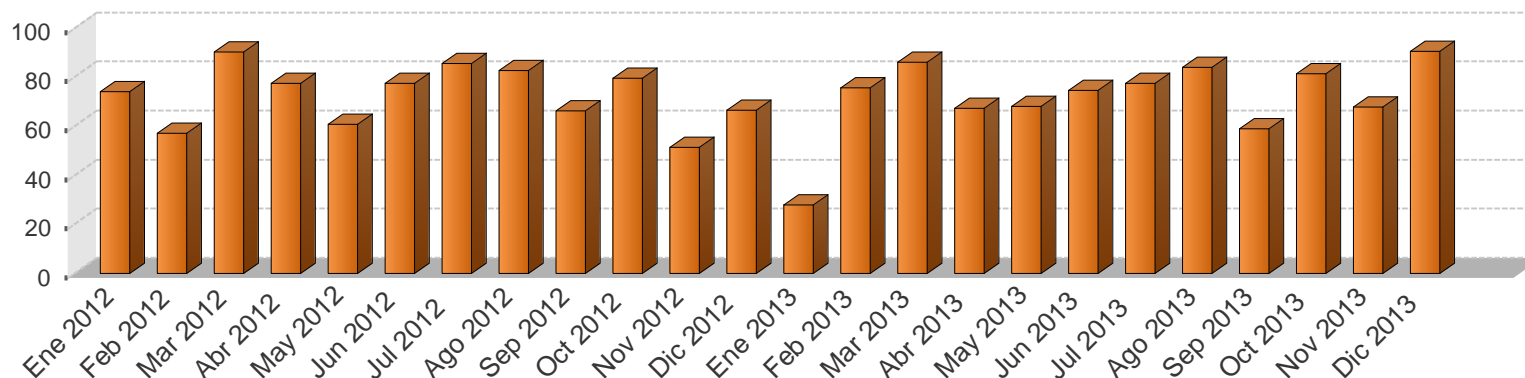
**NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)**  
**-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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

1/ Corresponde al valor transado.

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

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



**NEGOCIACIONES TOTALES EN SUBASTA (en moneda nacional)  
-en miles de millones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2012	80,3	37,7	0,0	0,0	0,0	118,0	74,2	79,6	20,4	0,0	4,1	1,5	62,1	8,7	9,7	0,0	13,9	87,6	
Feb 2012	124,3	80,0	86,8	0,0	0,0	290,5	57,2	94,6	5,4	1,8	12,7	7,2	14,4	29,2	0,0	0,0	34,7	166,3	
Mar 2012	95,2	141,9	53,2	0,0	0,0	290,2	90,4	74,2	25,8	0,0	14,3	9,7	9,1	25,1	3,9	0,0	37,9	262,2	
Abr 2012	59,6	92,3	5,3	0,0	10,4	167,6	77,6	70,4	29,6	0,0	0,0	13,8	13,0	11,3	7,5	0,0	54,4	130,1	
May 2012	57,8	82,8	3,7	0,0	8,4	152,7	60,8	66,0	34,0	0,0	1,7	7,0	20,4	10,5	18,2	0,0	42,2	92,8	
Jun 2012	123,1	157,2	5,2	1,5	8,1	295,2	77,5	88,9	11,2	0,1	14,9	2,3	14,8	7,2	9,4	0,0	51,3	228,7	
Jul 2012	25,9	181,5	1,0	6,8	8,1	223,3	85,5	78,2	21,8	0,0	0,0	0,0	10,0	9,9	11,5	0,0	68,5	190,8	
Ago 2012	14,5	104,0	21,6	0,0	2,3	142,4	82,8	87,5	12,5	0,0	0,0	0,3	3,7	4,1	3,2	0,0	88,8	118,0	
Sep 2012	14,9	198,4	0,0	0,0	2,9	237,8	66,2	81,0	19,0	0,0	1,0	0,0	6,0	4,2	15,9	0,0	72,9	157,4	
Oct 2012	28,7	249,7	0,1	0,0	0,0	278,5	79,5	83,4	16,6	0,0	2,6	0,8	6,5	11,9	0,5	0,0	77,7	221,5	
Nov 2012	44,7	393,6	0,0	0,0	0,0	438,3	51,5	55,5	44,5	0,0	0,1	0,3	9,5	10,2	0,8	0,0	79,0	225,9	
Dic 2012	38,5	334,0	0,0	0,0	0,0	372,5	66,5	64,6	35,4	0,0	0,8	2,1	3,1	16,8	6,3	0,0	71,0	247,6	
Ene 2013	56,8	588,9	0,0	0,0	0,0	645,7	28,0	58,2	41,8	0,0	0,0	2,7	6,8	12,9	17,0	0,0	60,6	180,8	
Feb 2013	272,3	140,4	0,0	0,0	13,1	425,8	75,7	23,1	76,9	0,0	0,0	31,1	44,9	12,2	0,0	0,0	11,8	322,2	
Mar 2013	97,7	264,9	0,0	0,0	34,7	397,3	86,1	44,2	55,8	0,0	0,0	0,6	27,1	25,9	0,2	0,0	46,2	341,9	
Abr 2013	51,4	132,6	95,5	0,0	42,6	322,1	67,5	72,5	27,5	0,0	0,0	5,4	11,7	11,9	12,9	0,0	58,1	217,3	
May 2013	8,8	61,5	53,4	68,5	6,1	235,5	68,0	43,6	56,4	0,0	0,0	1,5	2,0	17,8	5,5	0,0	73,2	160,1	
Jun 2013	0,0	68,7	25,7	10,6	12,7	117,8	74,7	30,1	69,9	0,0	0,0	0,0	0,0	49,9	0,6	0,0	49,5	88,0	
Jul 2013	0,0	207,2	15,1	22,4	37,1	281,8	77,6	30,2	69,8	0,0	0,0	0,0	0,0	37,1	11,2	0,0	51,7	218,7	
Ago 2013	3,5	35,7	91,9	0,0	0,0	131,1	84,2	84,2	15,8	0,0	0,0	0,0	2,7	12,3	9,3	0,0	75,7	110,3	
Sep 2013	22,4	22,7	143,5	11,6	14,9	215,0	59,1	35,4	64,6	0,0	0,0	8,3	2,1	0,6	2,0	0,0	87,0	127,0	
Oct 2013	81,0	87,2	0,0	4,2	23,9	196,3	81,4	40,3	59,7	0,0	0,0	0,0	41,0	36,3	1,7	0,0	21,0	159,8	
Nov 2013	168,3	52,6	0,0	1,1	1,4	223,4	67,9	47,3	52,7	0,0	0,0	26,1	46,3	12,6	13,3	0,0	1,7	151,7	
Dic 2013	34,6	52,1	27,2	4,2	0,0	118,1	90,5	86,9	13,1	0,0	0,0	0,0	32,4	31,1	7,4	0,0	29,2	106,9	

1/ Corresponde al valor transado.

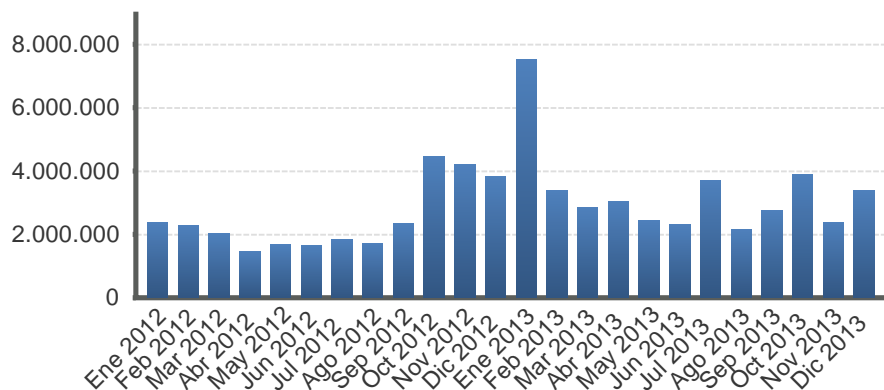
2/ El saldo de los títulos en UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

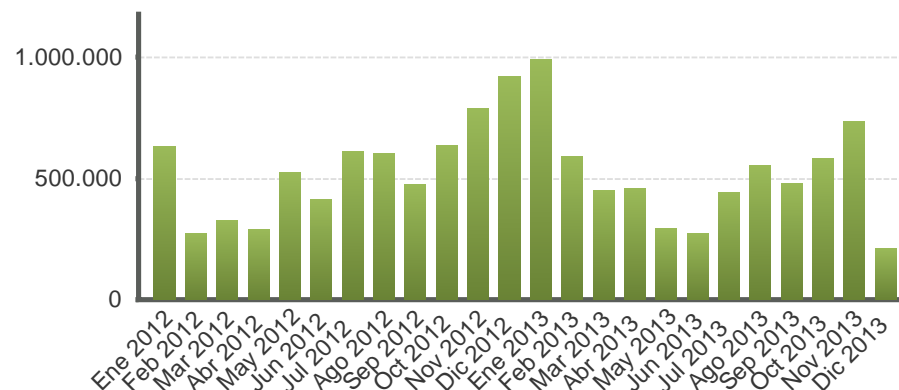
## MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

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

**Monto transado en millones de colones**



**Monto transado en miles de dólares**

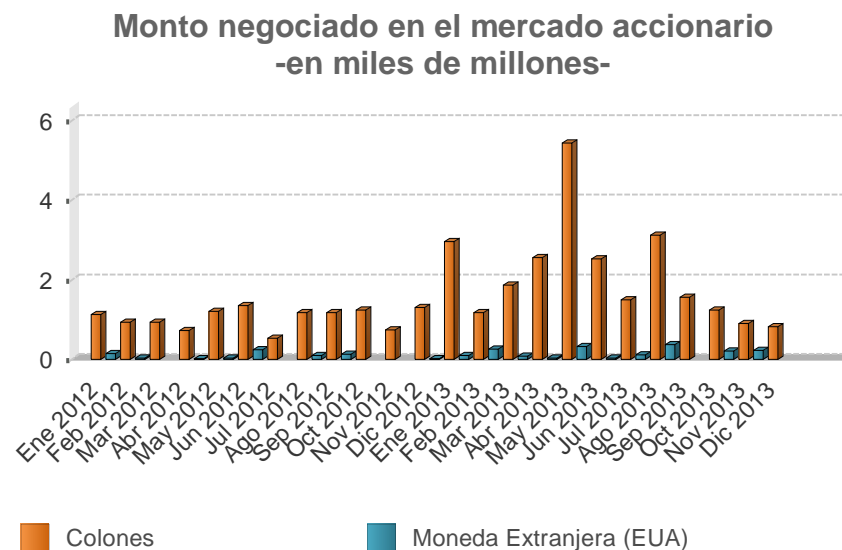
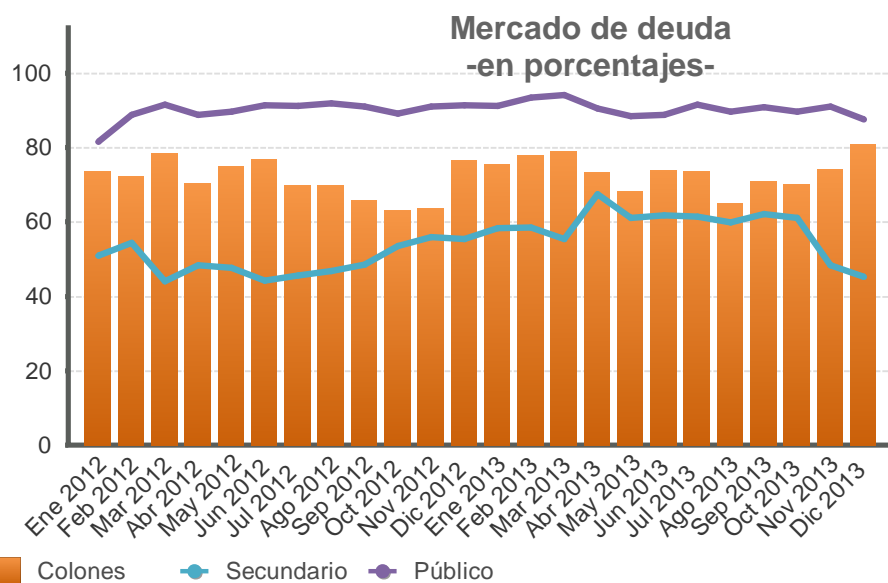


Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2012	801,0	0,1	4,8	7,0	1,5	2.356.684,0	373,0	0,0	0,2	2,0	1,8	631.525,0
Feb 2012	873,0	4,0	4,7	6,0	1,3	2.270.683,0	210,0	0,0	0,1	1,1	1,9	273.650,0
Mar 2012	976,0	4,0	5,0	6,5	1,5	2.035.953,0	274,0	0,0	0,1	1,5	1,8	326.975,0
Abr 2012	782,0	0,5	5,1	6,8	1,8	1.468.286,0	225,0	0,0	0,1	1,5	2,1	286.425,0
May 2012	958,0	4,0	5,2	7,0	1,5	1.666.189,0	383,0	0,0	0,2	2,8	2,2	525.626,0
Jun 2012	975,0	0,1	5,2	7,5	1,7	1.648.045,0	305,0	0,0	0,1	0,8	2,0	413.456,0
Jul 2012	989,0	4,0	5,1	7,8	1,7	1.840.252,0	448,0	0,1	0,5	3,0	1,8	610.655,0
Ago 2012	957,0	0,3	5,3	9,0	2,1	1.707.869,0	398,0	0,0	0,3	2,0	1,7	601.883,0
Sep 2012	1.063,0	0,3	5,1	8,0	1,7	2.338.538,0	387,0	0,0	0,2	2,8	1,9	474.281,0
Oct 2012	1.083,0	4,0	4,8	8,0	1,8	4.437.514,0	449,0	0,0	0,5	4,0	3,0	636.116,0
Nov 2012	873,0	4,0	4,9	8,0	1,5	4.205.774,0	474,0	0,0	1,7	7,0	2,2	789.818,0
Dic 2012	802,0	4,0	4,9	10,0	1,7	3.821.753,0	455,0	0,0	2,2	7,0	2,1	921.920,0
Ene 2013	880,0	4,0	4,8	7,3	1,5	7.520.407,0	495,0	0,0	2,5	8,0	2,3	990.165,0
Feb 2013	694,0	4,0	4,7	6,0	1,5	3.394.846,0	290,0	0,0	0,7	6,0	2,1	590.284,0
Mar 2013	792,0	4,0	4,8	6,0	1,5	2.854.922,0	241,0	0,0	0,6	3,3	2,7	447.836,0
Abr 2013	840,0	4,0	4,8	6,0	1,5	3.040.352,0	276,0	0,0	0,6	3,5	3,0	457.393,0
May 2013	924,0	0,1	4,9	6,0	1,6	2.446.327,0	243,0	0,0	0,3	1,3	1,7	294.189,0
Jun 2013	845,0	3,0	4,5	6,0	1,6	2.302.497,0	197,0	0,0	0,3	2,5	1,4	272.646,0
Jul 2013	1.031,0	3,0	4,0	5,0	1,6	3.704.464,0	271,0	0,0	0,6	3,0	2,7	442.295,0
Ago 2013	915,0	3,0	4,0	5,3	1,6	2.141.286,0	288,0	0,0	0,9	3,5	2,5	553.790,0
Sep 2013	945,0	0,2	3,8	5,0	1,5	2.738.185,0	304,0	0,1	0,7	3,5	2,9	476.705,0
Oct 2013	951,0	0,5	3,9	5,0	1,5	3.888.721,0	363,0	0,0	0,3	3,0	1,7	581.124,0
Nov 2013	902,0	1,0	4,0	5,0	1,7	2.377.229,0	330,0	0,1	0,3	3,0	1,8	735.380,0
Dic 2013	962,0	2,8	4,0	6,3	1,9	3.366.938,0	135,0	0,0	0,2	1,5	2,0	211.102,0

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



## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

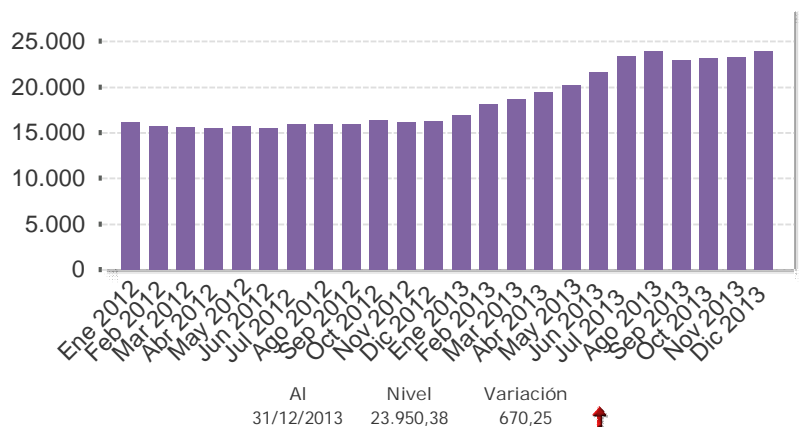
Fecha	Total €	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2012	1.340,3	14,3	50,9	34,8	81,6	18,4	73,4	26,6
Feb 2012	1.032,9	3,3	54,3	42,4	88,7	11,3	72,2	27,8
Mar 2012	1.445,0	6,6	44,0	49,4	91,6	8,4	78,4	21,6
Abr 2012	1.041,0	16,3	48,3	35,4	88,7	11,3	70,3	29,7
May 2012	1.301,8	5,1	47,6	47,3	89,6	10,4	75,0	25,0
Jun 2012	1.383,5	8,1	44,2	47,7	91,3	8,7	76,8	23,2
Jul 2012	1.355,8	5,6	45,6	48,8	91,2	8,8	69,7	30,3
Ago 2012	1.461,4	6,5	46,8	46,7	91,9	8,1	69,9	30,1
Sep 2012	1.294,5	9,6	48,6	41,8	91,0	9,0	65,8	34,2
Oct 2012	1.310,5	7,1	53,5	39,4	89,2	10,8	63,2	36,8
Nov 2012	1.575,3	4,3	56,0	39,7	91,0	9,0	63,6	36,4
Dic 2012	1.155,2	5,9	55,4	38,7	91,4	8,6	76,6	23,4
Ene 2013	1.923,7	9,4	58,4	32,2	91,2	8,8	75,4	24,6
Feb 2013	1.723,6	15,0	58,5	26,5	93,3	6,7	78,0	22,0
Mar 2013	1.481,8	14,6	55,3	30,1	94,1	5,9	79,0	21,0
Abr 2013	1.434,8	4,8	67,5	27,7	90,5	9,5	73,2	26,8
May 2013	1.323,4	5,5	61,0	33,5	88,5	11,5	68,3	31,7
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

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

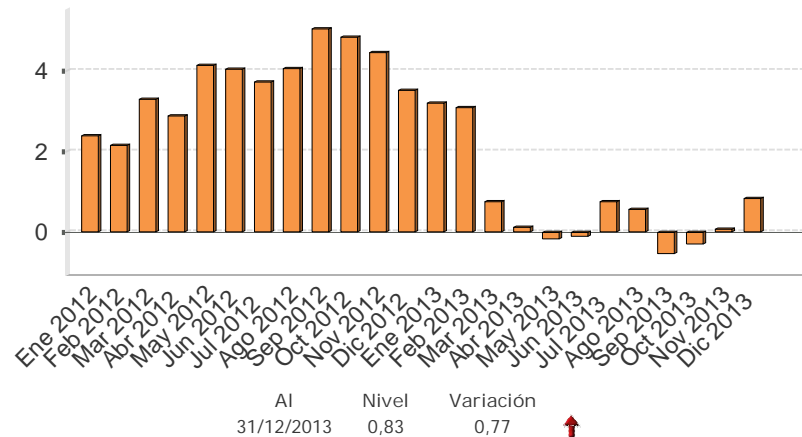
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2012	<b>1,27</b>	1,12	0,15
Feb 2012	<b>0,96</b>	0,94	0,03
Mar 2012	<b>0,93</b>	0,93	0,00
Abr 2012	<b>0,75</b>	0,73	0,02
May 2012	<b>1,24</b>	1,20	0,04
Jun 2012	<b>1,59</b>	1,35	0,24
Jul 2012	<b>0,53</b>	0,53	0,00
Ago 2012	<b>1,28</b>	1,18	0,10
Sep 2012	<b>1,31</b>	1,18	0,13
Oct 2012	<b>1,24</b>	1,24	0,00
Nov 2012	<b>0,75</b>	0,75	0,00
Dic 2012	<b>1,31</b>	1,30	0,02
Ene 2013	<b>3,06</b>	2,96	0,10
Feb 2013	<b>1,44</b>	1,18	0,26
Mar 2013	<b>1,96</b>	1,87	0,09
Abr 2013	<b>2,59</b>	2,55	0,04
May 2013	<b>5,74</b>	5,43	0,32
Jun 2013	<b>2,55</b>	2,52	0,03
Jul 2013	<b>1,61</b>	1,49	0,12
Ago 2013	<b>3,50</b>	3,12	0,38
Sep 2013	<b>1,56</b>	1,56	0,00
Oct 2013	<b>1,45</b>	1,24	0,21
Nov 2013	<b>1,11</b>	0,89	0,22
Dic 2013	<b>0,82</b>	0,82	0,00

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

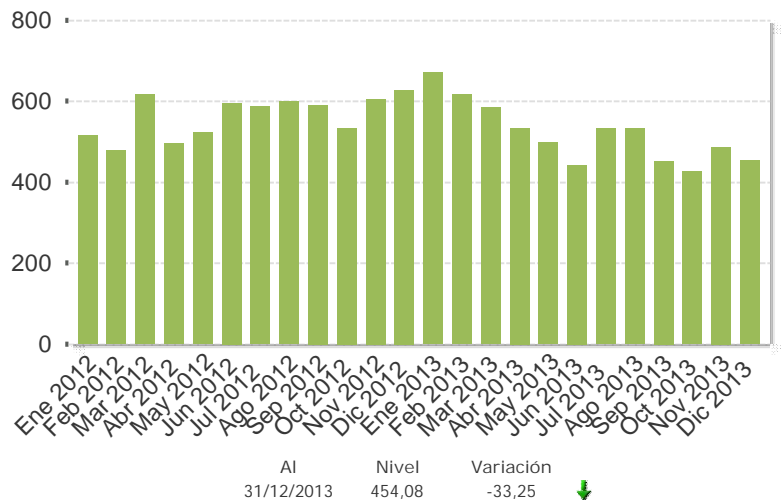
### INDICE ACCIONARIO BCT



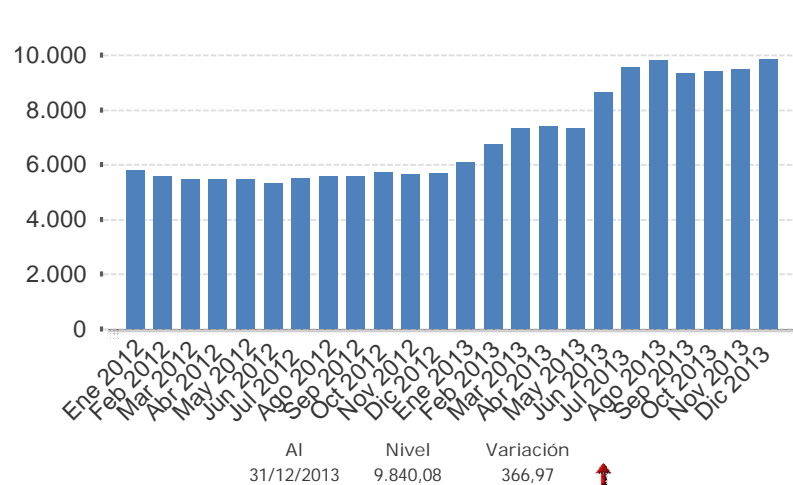
### INDICADOR ALDESA



### INDICE ALDESA



### INDICE ACCIONARIO BNV



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

## Nota técnica

### a) *Índices accionarios nacionales*

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

#### Índice Accionario BCT

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

$I_t$  = Valor del índice para el día t.

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

#### Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

$R_i$  = Rotación diaria promedio de la acción i.

$AC_i$  = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

### b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

#### Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

#### Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

## 4.3 Tasas de interés

---

Durante el primer semestre del 2013 la inflación se mantuvo dentro del rango meta establecido en el Programa Macroeconómico 2013-14. De la misma forma, no se advirtieron presiones de demanda debido a que la brecha del producto se mantenía negativa. Por tanto, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) decidió reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 100 puntos base (p.b.) y la ubicó en 4,0% en junio<sup>1</sup>; al mismo tiempo que ajustó a la baja las tasas de interés de los depósitos electrónicos a plazo (DEP).

En el segundo semestre, la inflación continuó dentro del rango meta; el comportamiento de los agregados monetarios no propició presiones adicionales de demanda (brecha del producto negativa) y las expectativas de inflación de los agentes económicos se mantenían estables, por lo que el BCCR decidió nuevamente ajustar a la baja la TPM en 25 p.b. adicionales y la ubicó en 3,75% en diciembre<sup>2</sup>.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones, el costo promedio de las operaciones (con y sin la participación del BCCR) para diciembre 2013 fue de 4,03% (4,88% en diciembre 2012). Con relación a las operaciones en el MIL en dólares y dado el menor dinamismo en cuanto al número de transacciones y volumen negociado, el nivel de la tasa de interés promedio se ubicó en 0,17% (2,17% al cierre del 2012).

Por su parte, en 2013 se observó una menor competencia en la captación de fondos prestables tanto por parte de la banca comercial para atender la demanda de crédito del sector privado, como por el Gobierno Central para financiar sus obligaciones financieras. Lo anterior por cuanto la demanda de crédito al sector privado se desaceleró, principalmente en el primer semestre y la colocación de bonos externos permitió al Gobierno ejercer menor presión sobre las tasas de interés internas.

Dado lo anterior, la tasa básica pasiva (TBP) se ubicó en diciembre 2013 en 6,50% (9,20% en diciembre 2012), el nivel más bajo observado desde mediados de 2008. En términos reales, dado el ligero incremento en las expectativas de inflación<sup>3</sup>, la TBP neta real mostró valores negativos casi nulos a partir de marzo y cerró el año en -0,02%. En línea con el comportamiento de TBP, el premio por ahorrar en colones se redujo desde niveles de 441 y 604 p.b. al cierre del 2012 (según se utilice como referencia la tasa en moneda extranjera de un banco estatal o la tasa Libor, en ese orden) hasta 142 y 262 p.b. en diciembre del 2013.

Finalmente, las tasas activas en colones mostraron un comportamiento similar, reducciones durante el año debido a los cambios registrados en la TBP. La tasa de interés activa promedio disminuyó a 16,1% con respecto al cierre del 2012 (20,5%). En dólares, no se presentaron cambios significativos, la tasa de interés a finales del 2013 (10,5%) fue ligeramente inferior a la observada en 2012 (11,1%).

---

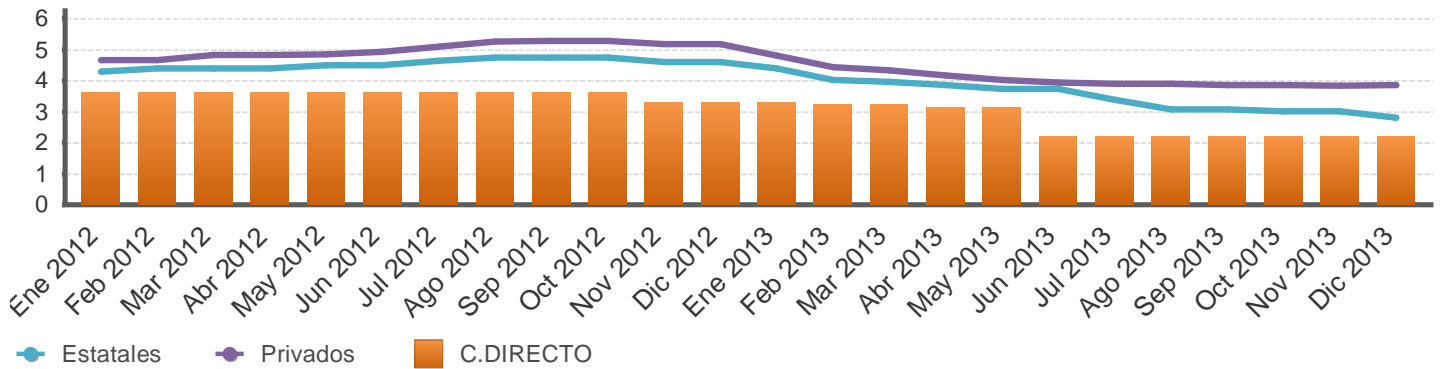
<sup>1</sup> Artículo 5 del acta de la sesión 5600-2013, del 19 de junio del 2013.

<sup>2</sup> Artículo 5 del acta de la sesión 5628-2013, del 18 de diciembre del 2013.

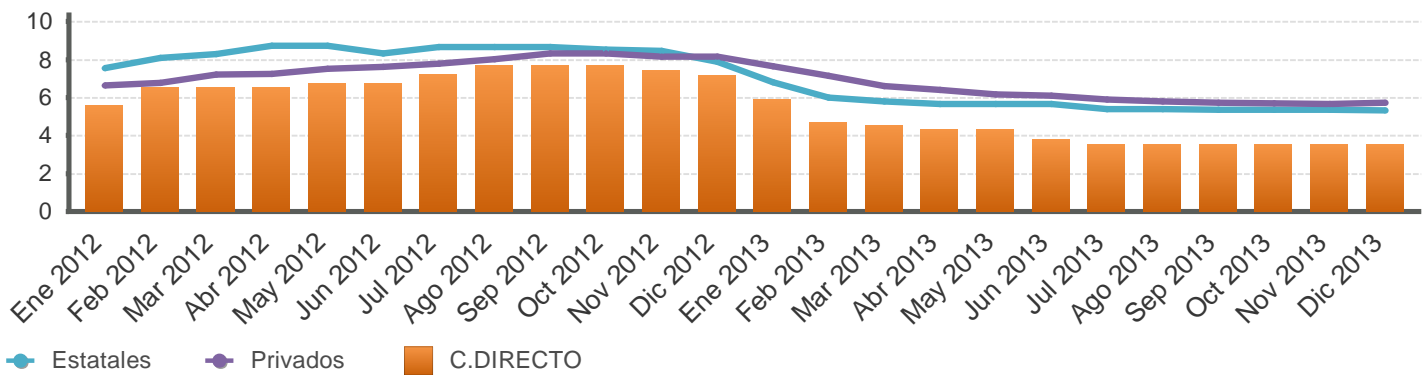
<sup>3</sup> Entre diciembre 2012 y diciembre 2013 la expectativa de inflación a 12 meses pasó de 5,7% a 6,0%.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

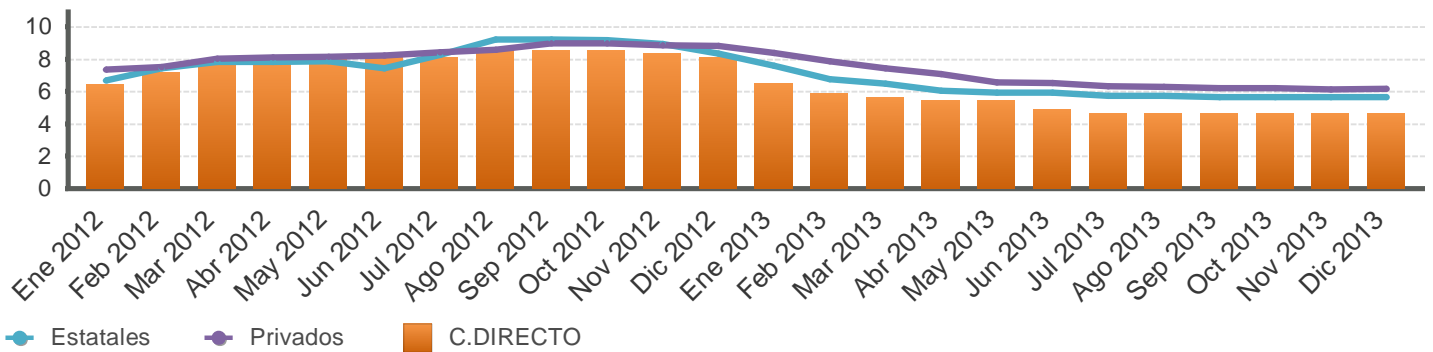
A 30 DÍAS PLAZO  
- en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO  
- en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO  
- en porcentajes -



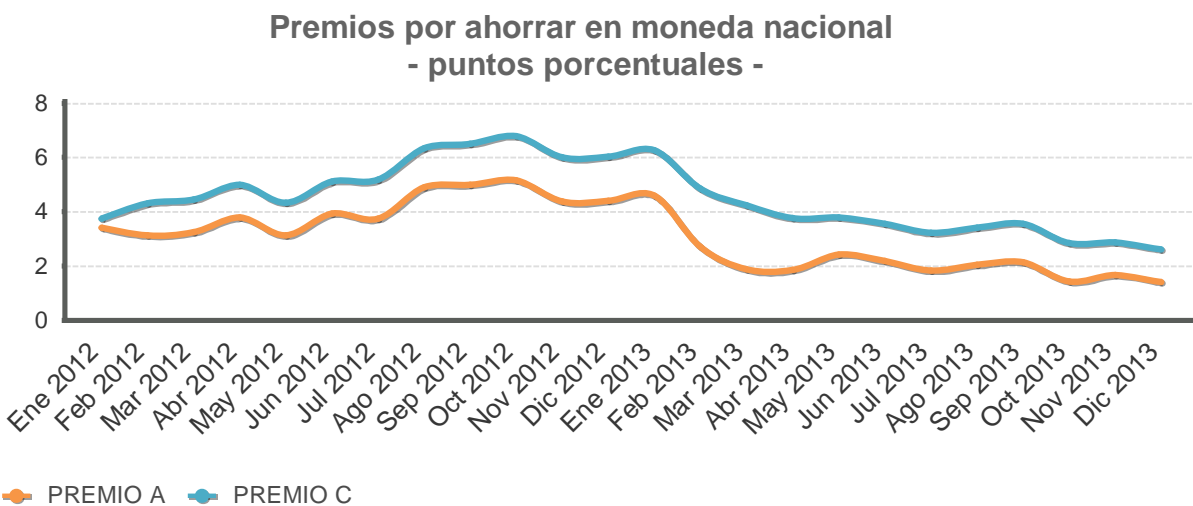
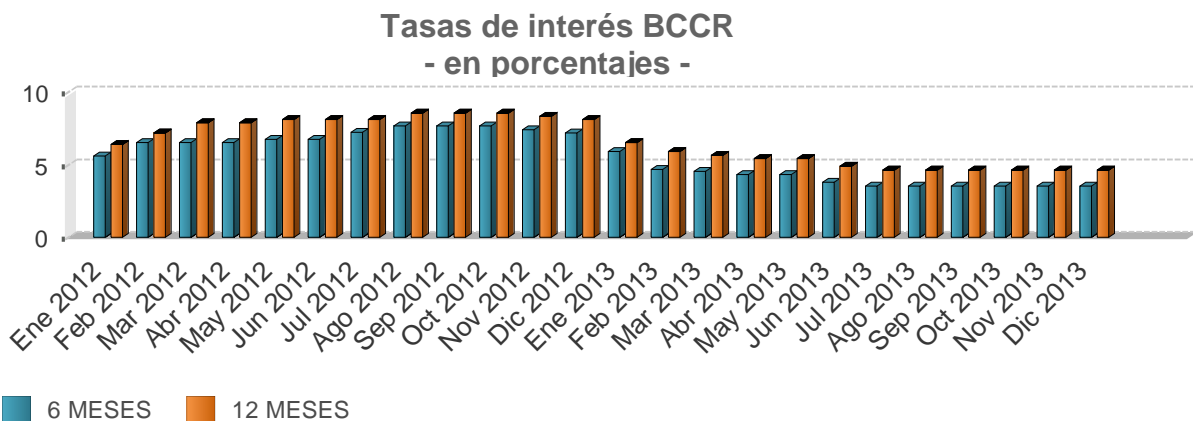
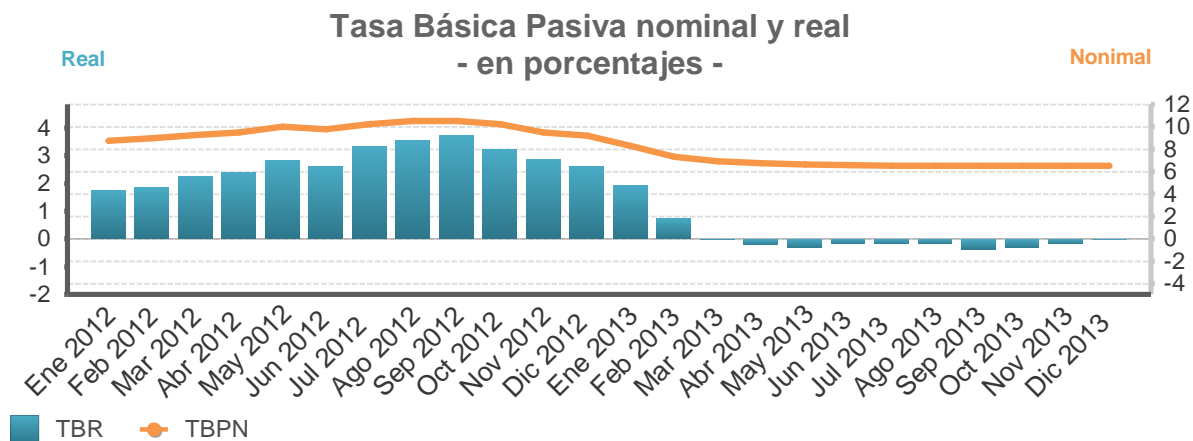
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	Overnight		1 mes		3 meses			6 meses				12 meses			
	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	C.DIRECTO	C.DIRECTO	CDP	CDP	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP
Ene 2012	3,04	3,61	4,28	4,66	4,46	4,46	5,23	-	5,61	7,55	6,63	7,15	6,39	6,67	7,37
Feb 2012	3,04	3,61	4,40	4,67	5,38	5,29	5,21	-	6,53	8,09	6,77	8,17	7,18	7,43	7,51
Mar 2012	3,04	3,61	4,40	4,82	5,38	5,38	5,41	-	6,53	8,28	7,20	8,75	7,87	7,82	8,01
Abr 2012	3,04	3,61	4,40	4,83	5,38	5,41	5,50	-	6,53	8,72	7,26	8,75	7,87	7,85	8,11
May 2012	3,04	3,61	4,49	4,86	5,38	5,42	5,49	8,54	6,76	8,74	7,50	9,12	8,10	7,87	8,16
Jun 2012	3,04	3,61	4,49	4,92	5,38	5,42	5,48	8,07	6,76	8,33	7,61	9,11	8,10	7,45	8,22
Jul 2012	3,04	3,61	4,65	5,10	5,84	5,58	5,65	-	7,22	8,68	7,80	9,20	8,10	8,28	8,41
Ago 2012	3,04	3,61	4,74	5,27	6,07	5,71	5,85	8,10	7,68	8,68	8,02	9,25	8,56	9,23	8,56
Sep 2012	3,04	3,61	4,74	5,28	6,07	5,71	5,84	8,05	7,68	8,67	8,33	9,08	8,56	9,23	8,97
Oct 2012	3,04	3,61	4,75	5,28	6,07	5,54	5,84	-	7,68	8,52	8,34	8,91	8,56	9,17	8,98
Nov 2012	3,04	3,31	4,60	5,19	5,80	5,29	5,64	8,13	7,41	8,46	8,17	8,49	8,33	8,93	8,85
Dic 2012	3,04	3,31	4,60	5,19	5,80	5,29	5,64	7,85	7,18	7,87	8,14	8,13	8,10	8,35	8,81
Ene 2013	3,04	3,31	4,39	4,80	4,97	5,29	5,25	7,69	5,89	6,81	7,65	6,30	6,53	7,57	8,40
Feb 2013	3,04	3,22	4,02	4,43	3,77	4,67	4,88	-	4,69	6,02	7,14	6,20	5,89	6,75	7,89
Mar 2013	3,04	3,22	3,97	4,33	3,68	4,57	4,88	-	4,55	5,79	6,62	6,21	5,66	6,48	7,43
Abr 2013	3,04	3,13	3,86	4,17	3,59	4,46	4,74	-	4,32	5,66	6,39	6,16	5,43	6,07	7,06
May 2013	3,04	3,13	3,73	4,02	3,59	4,33	4,49	-	4,32	5,65	6,17	-	5,43	5,94	6,58
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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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

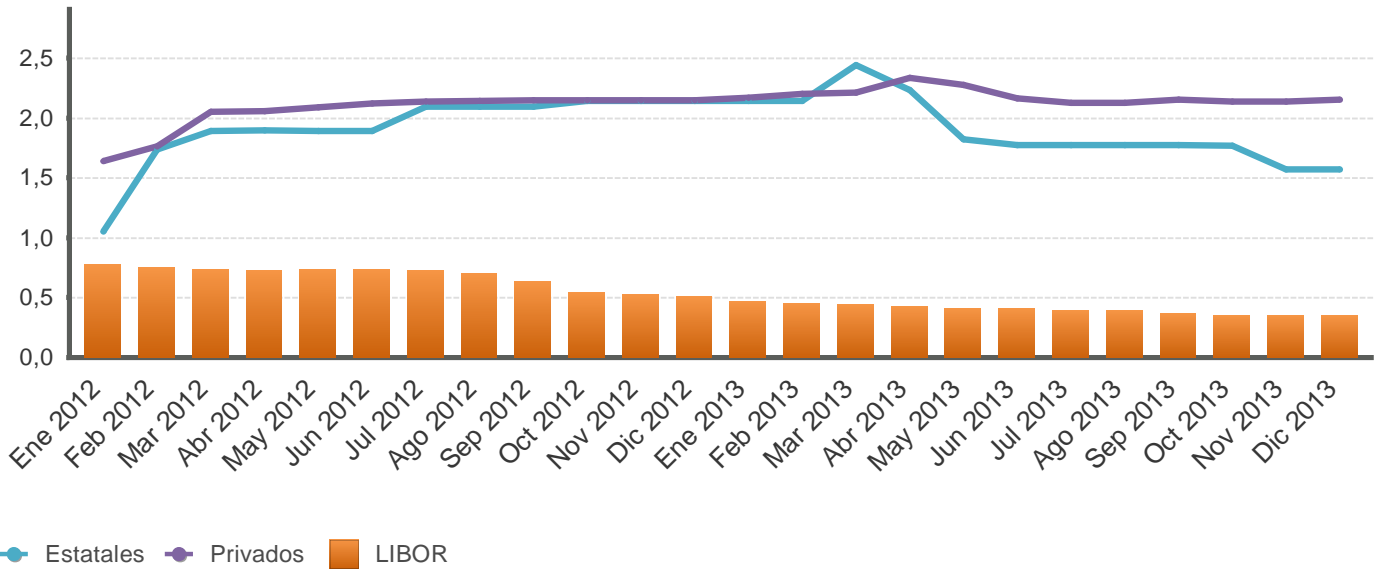
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87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

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

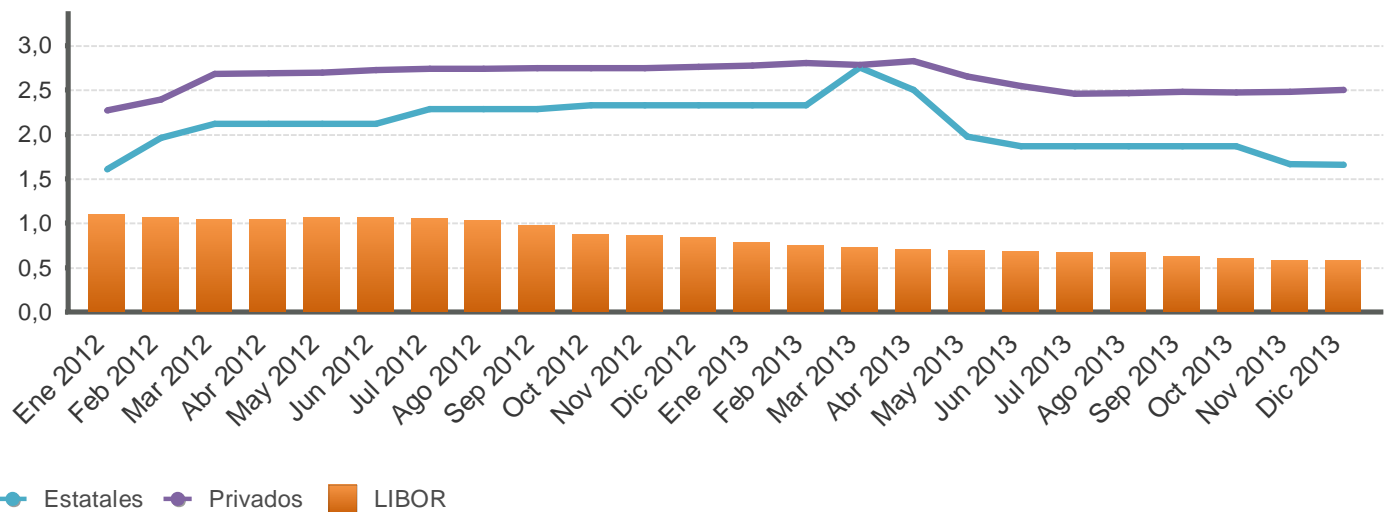
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



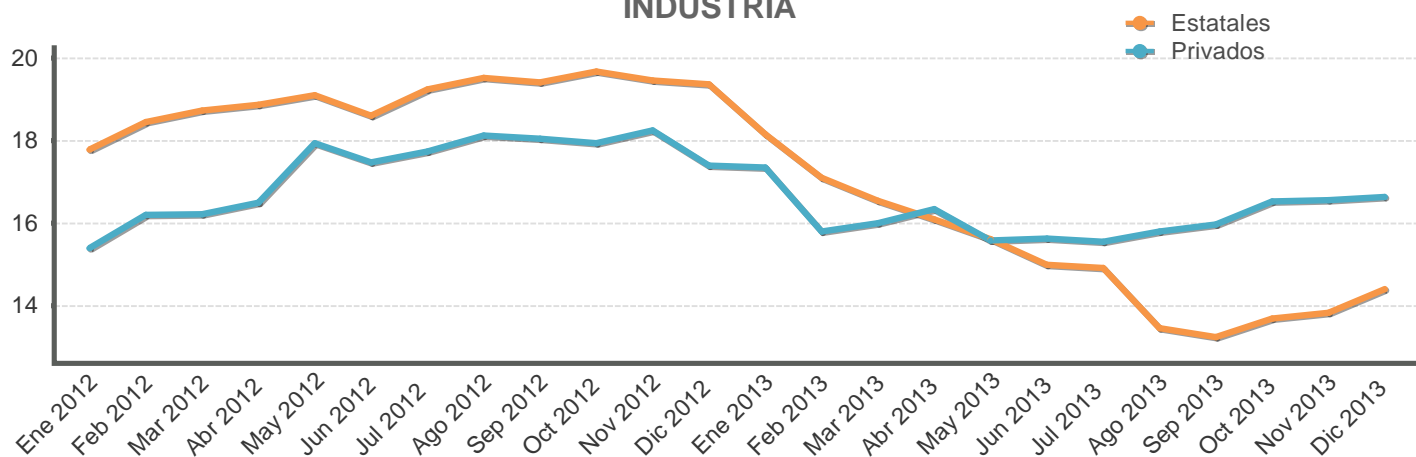
### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



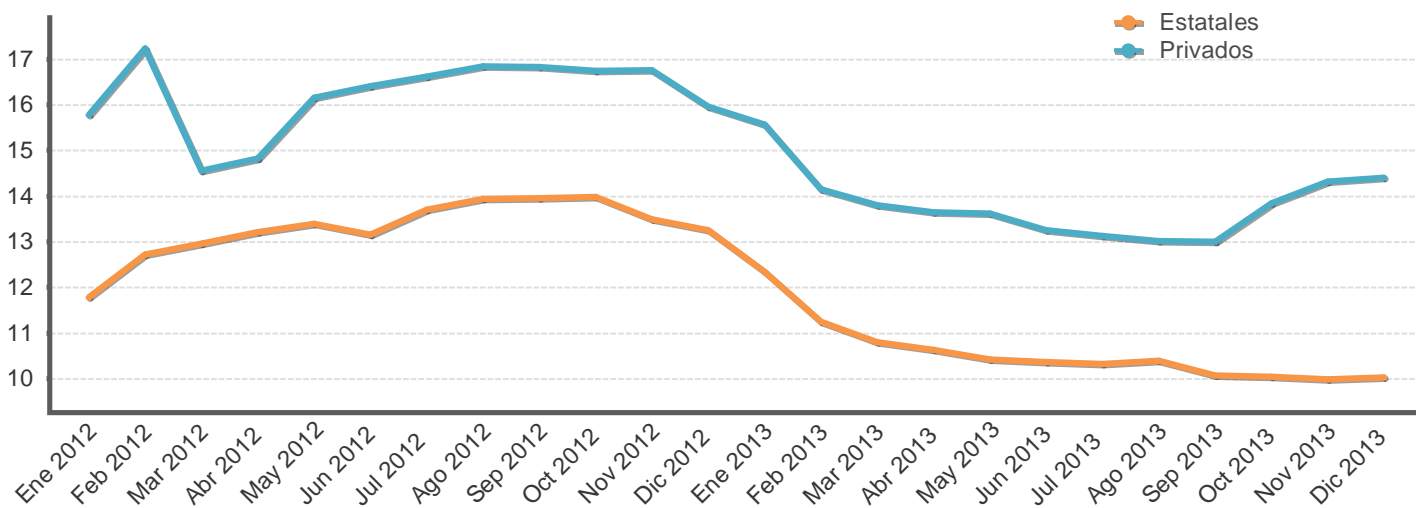
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

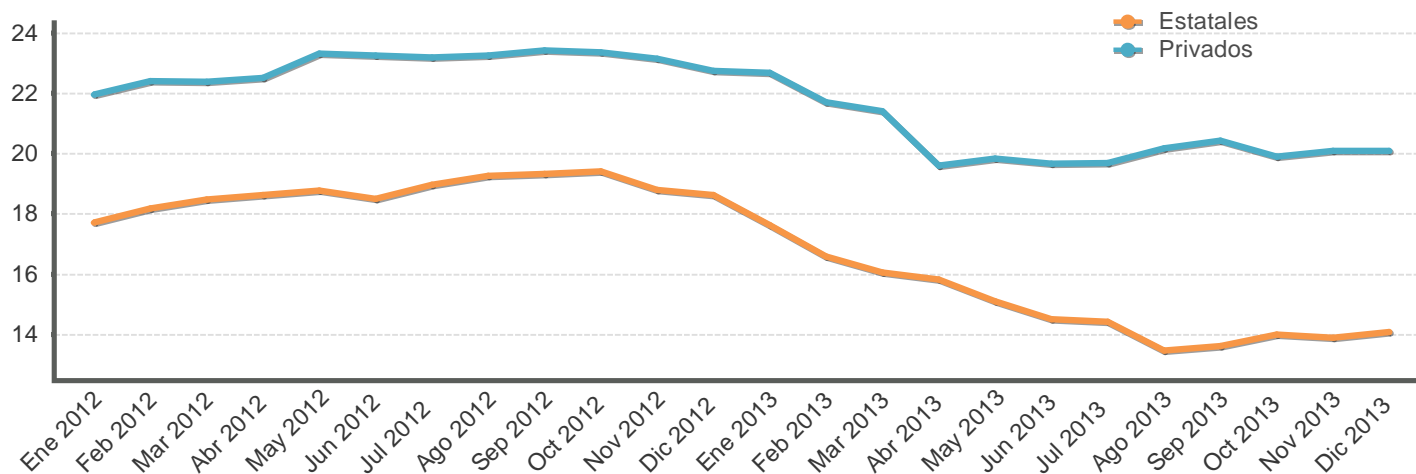
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio	Tasa Política Monetaria
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional	BCCR
Ene 2012	17,78	15,38	11,78	15,77	17,72	21,96	18,25	5,00
Feb 2012	18,45	16,20	12,73	17,24	18,19	22,42	18,68	5,00
Mar 2012	18,72	16,21	12,96	14,56	18,48	22,38	18,77	5,00
Abr 2012	18,86	16,48	13,22	14,82	18,63	22,52	19,18	5,00
May 2012	19,10	17,94	13,39	16,15	18,77	23,32	19,70	5,00
Jun 2012	18,60	17,46	13,16	16,40	18,50	23,26	19,59	5,00
Jul 2012	19,23	17,73	13,70	16,61	18,98	23,20	19,94	5,00
Ago 2012	19,51	18,11	13,94	16,84	19,26	23,26	20,17	5,00
Sep 2012	19,40	18,05	13,96	16,83	19,33	23,43	20,42	5,00
Oct 2012	19,66	17,94	13,98	16,73	19,41	23,37	20,68	5,00
Nov 2012	19,45	18,24	13,49	16,75	18,80	23,16	20,69	5,00
Dic 2012	19,36	17,39	13,25	15,96	18,63	22,75	20,48	5,00
Ene 2013	18,15	17,34	12,34	15,56	17,62	22,69	20,14	5,00
Feb 2013	17,09	15,79	11,25	14,14	16,59	21,70	19,15	5,00
Mar 2013	16,54	15,99	10,81	13,80	16,05	21,41	18,78	5,00
Abr 2013	16,09	16,33	10,63	13,64	15,83	19,60	17,39	5,00
May 2013	15,60	15,57	10,42	13,61	15,10	19,84	16,79	5,00
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

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

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

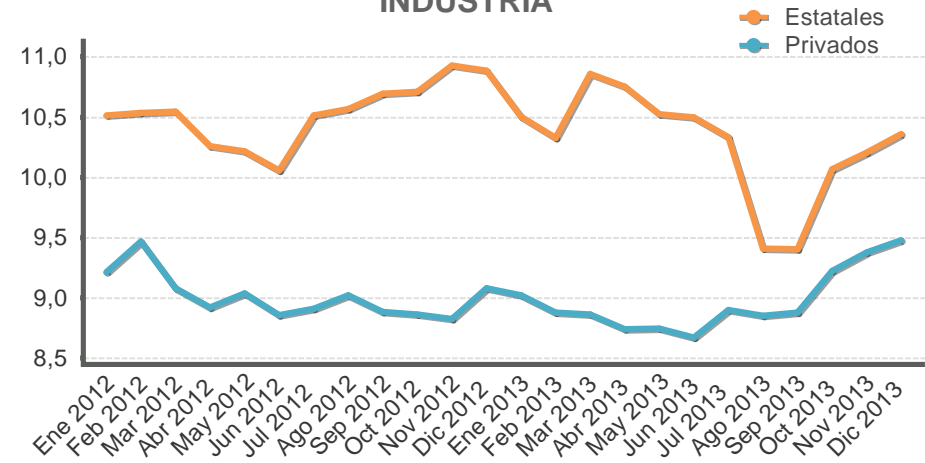
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

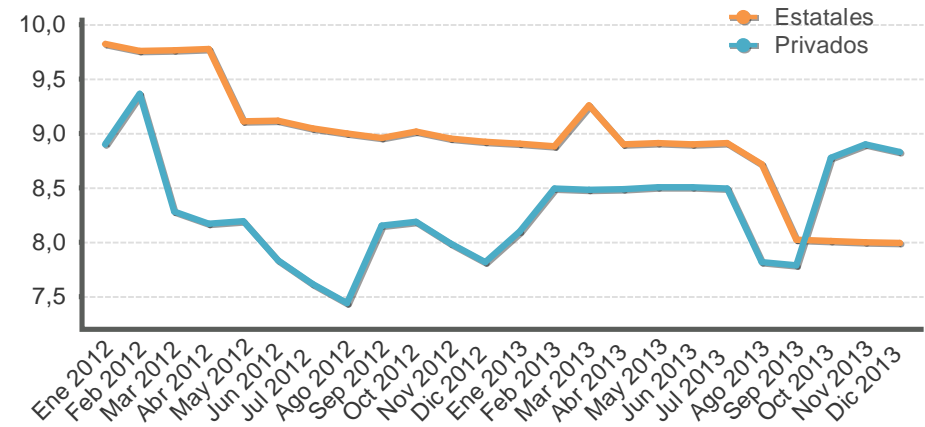
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio Sistema Financiero Nacional
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	
Ene 2012	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb 2012	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar 2012	10,55	9,08	9,77	8,28	10,22	11,48	10,86
Abr 2012	10,26	8,92	9,78	8,17	10,12	11,33	10,84
May 2012	10,22	9,04	9,11	8,19	10,12	11,51	10,97
Jun 2012	10,06	8,86	9,12	7,83	9,73	11,40	10,74
Jul 2012	10,51	8,91	9,05	7,61	10,14	11,28	10,79
Ago 2012	10,57	9,02	9,00	7,44	10,21	11,23	10,88
Sep 2012	10,70	8,88	8,96	8,15	10,11	11,28	10,88
Oct 2012	10,71	8,86	9,02	8,19	10,10	11,32	10,80
Nov 2012	10,93	8,82	8,95	7,99	10,15	11,73	11,10
Dic 2012	10,88	9,08	8,92	7,82	10,11	11,64	11,10
Ene 2013	10,51	9,02	8,91	8,10	10,41	11,66	11,21
Feb 2013	10,33	8,88	8,88	8,50	10,42	11,56	11,13
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

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

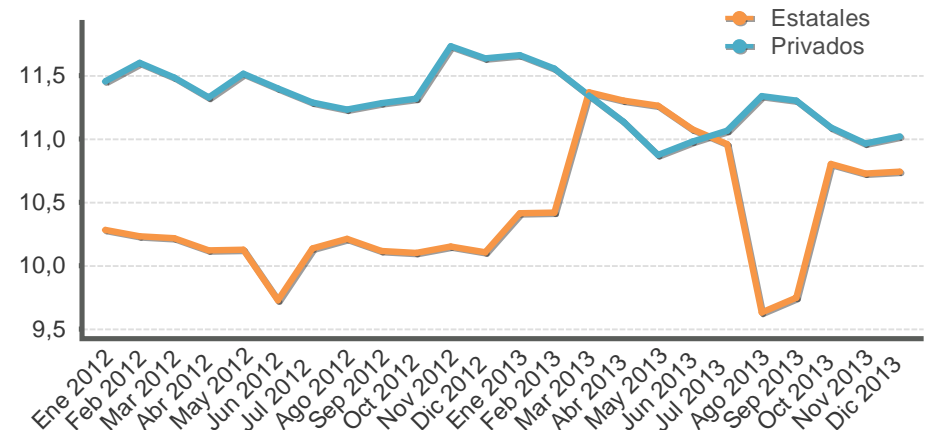
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**

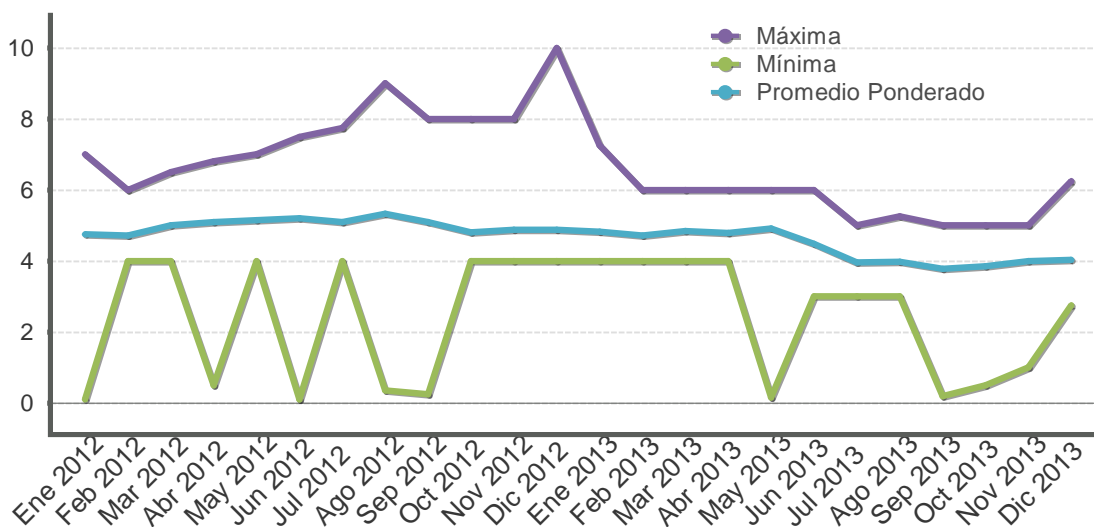


**OTRAS ACTIVIDADES**

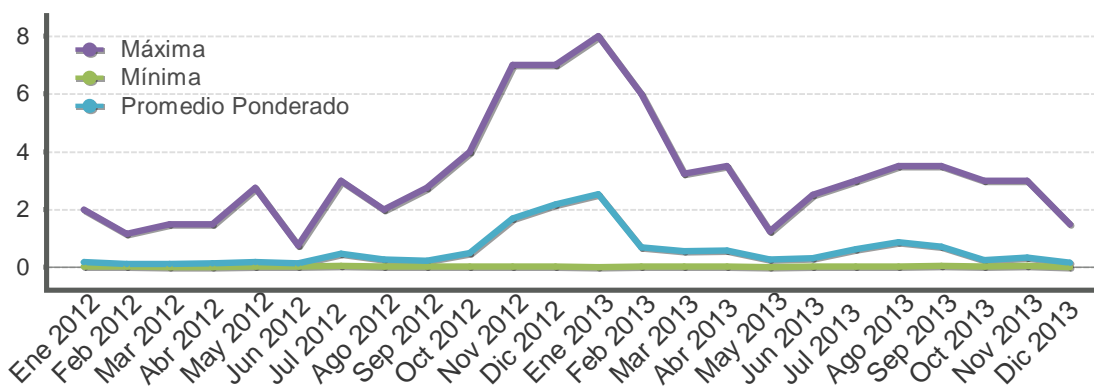


## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

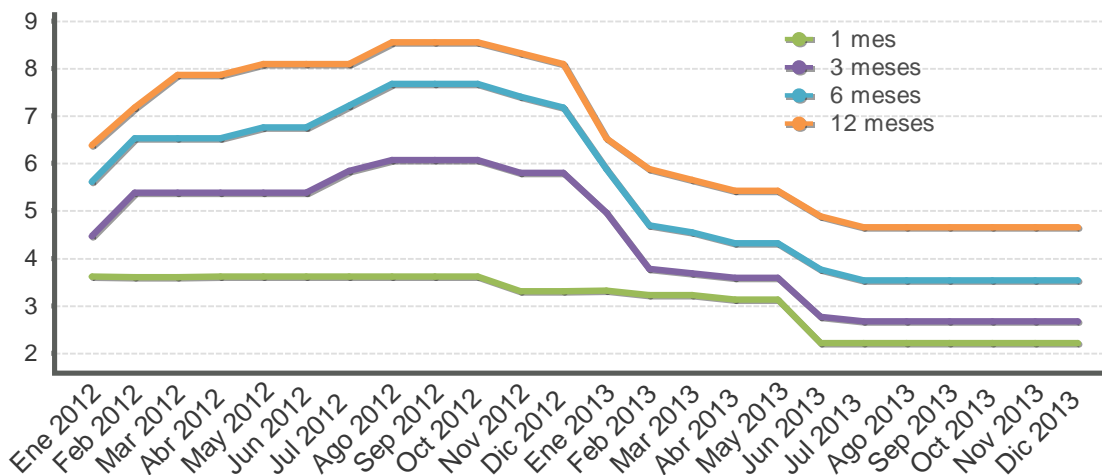
### TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



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



### TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagares	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo
		Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica
<b>Dic 2010</b>										
29 o menos	3,63				0,09	0,09				
De 30 a 59		4,02			0,22	0,20				
De 60 a 90		4,27			0,38					
De 91 a 179		4,46								
De 180 a 359		5,41	7,47		0,75	0,65				
De 360 a 1079								10,00		
De 1080 a 1799								13,26		
De 1800 o más							7,50			
<b>Dic 2011</b>										
29 o menos	3,93				0,13					
De 30 a 59	3,70	3,67			0,39					
De 60 a 90		4,01	7,07		0,66					
De 91 a 179		4,25			1,20					
De 180 a 359		6,03				1,96				
De 360 a 1079								3,18	8,48	
De 1080 a 1799									9,50	
De 1800 o más								5,50	9,70	6,25
<b>Dic 2012</b>										
29 o menos	3,27				0,54			3,30		
De 30 a 59		3,61			0,57					
De 60 a 90		5,65								3,26
De 91 a 179		5,90	8,37		1,25					
De 180 a 359		6,85	8,37		3,04				8,62	
De 360 a 1079									11,50	
De 1080 a 1799									11,50	
De 1800 o más									11,84	6,79
<b>Mar 2013</b>										
29 o menos	3,24									
De 30 a 59	3,30	3,50			0,66					
De 60 a 90		3,80			1,25					
De 91 a 179		3,95			1,25					
De 180 a 359		4,82	6,57		2,66			6,61		
De 360 a 1079									11,50	
De 1080 a 1799									9,73	
De 1800 o más							5,50			3,25
<b>Jun 2013</b>										
29 o menos	3,02									
De 30 a 59	3,05	3,05			0,77					
De 60 a 90		3,32			1,09					
De 91 a 179		3,43								
De 180 a 359		4,33			2,61					
De 360 a 1079									11,50	
De 1080 a 1799									8,50	
De 1800 o más							5,50			3,50
<b>Sep 2013</b>										
29 o menos	2,27									
De 30 a 59	2,28	2,40								
De 60 a 90		2,63			0,85					
De 91 a 179		2,75			1,25					
De 180 a 359		3,90	5,92					6,03		
De 360 a 1079								6,15		
De 1080 a 1799									7,25	
De 1800 o más		6,40							8,25	
<b>Nov 2013</b>										
29 o menos	2,25				0,20					
De 30 a 59	2,28	2,40			0,65	0,65				
De 60 a 90		2,67			0,70					
De 91 a 179		2,84								
De 180 a 359		4,05	5,74			1,85				
De 360 a 1079								2,75		
De 1080 a 1799								4,00	8,41	
De 1800 o más									10,00	3,75

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

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

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

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

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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



## 5. Mercado cambiario

---

El menor balance positivo de las operaciones cambiarias en el 2013 contribuyó a una relativa estabilidad del tipo de cambio en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) en niveles cercanos al límite inferior de la banda, registrando un nivel medio anual de ¢501,13 inferior en 0,6% al del 2012. Como consecuencia, la moneda nacional registró una apreciación nominal del 1,1% (0,5% en el 2012), en tanto que el coeficiente de variación y la desviación estándar se ubicaron en 0,26% y ¢1,31, en ese orden, que contrastan con niveles de 0,91% y ¢4,60 de dichos estadísticos en el 2012.

En particular, las operaciones cambiarias en el mercado privado registraron una cantidad ofrecida de divisas promedio diaria de EUA\$68,1 millones en el 2013, superior en EUA\$9,8 millones a la media diaria de la cantidad demandada respectiva. Cabe señalar que, el promedio diario de la cantidad demandada de divisas registró un incremento en este año al situarse en EUA\$58,3 millones (EUA\$53,8 millones en 2012), toda vez que la cantidad ofrecida, como promedio diario, se mantuvo invariable respecto a la de media del año previo, contribuyendo así a los menores flujos de divisas en el mercado de cambios, particularmente en el segundo semestre del 2013. Este comportamiento, incidió para que el Banco Central de Costa Rica (BCCR) tuviera una menor participación como comprador de divisas al límite inferior de la banda (EUA\$910,1 millones si se compara con los EUA\$1.369,4 millones del 2012). Asimismo, el Sector Público No Bancario (SPNB) registró una menor demanda neta de divisas al cotejarlo con el resultado del 2012, producto de mayores ventas de divisas del Ministerio de Hacienda (EUA\$936,9 millones).

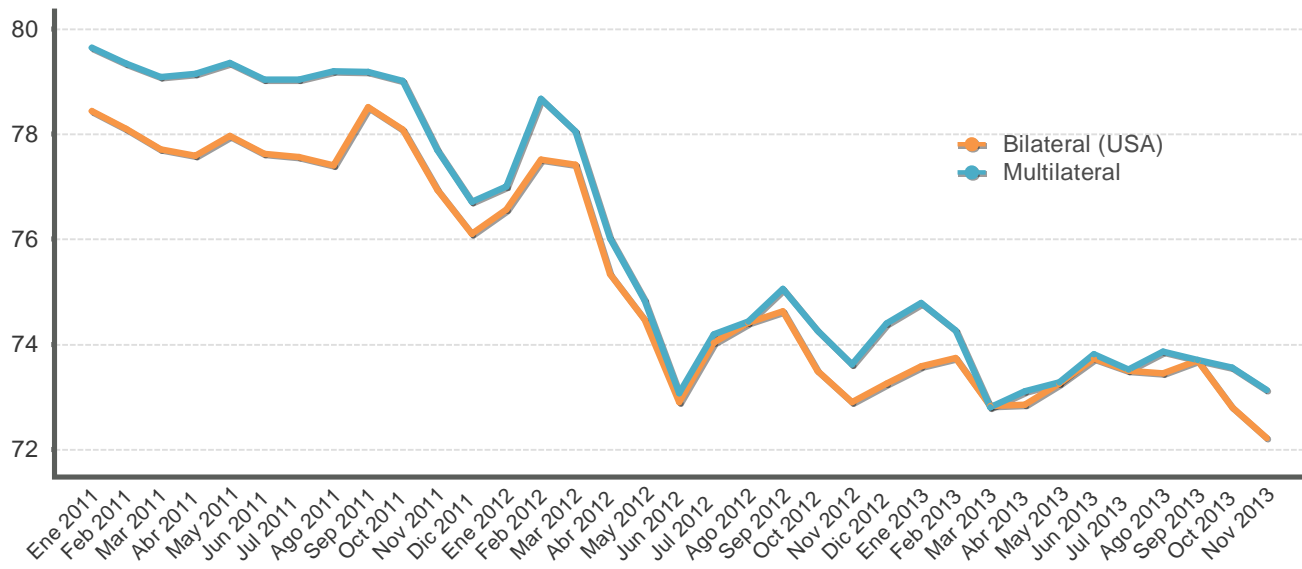
En general, los flujos netos de capital hacia el país permitieron financiar el déficit de la cuenta corriente e incrementar el saldo de reservas internacionales netas (RIN) en EUA\$474,2 millones al finalizar el 2013<sup>1</sup>. Entre las principales fuentes de ahorro externo destacaron los ingresos netos para el sector público, en especial las colocaciones de bonos por parte del Gobierno (EUA\$1.000 millones) y la banca estatal (EUA\$1.500 millones) y en cuanto al capital privado, sobresalieron los ingresos por concepto de inversión extranjera directa. Dado lo anterior, el saldo de RIN alcanzó a representar un 14,8% del PIB, equivalente a 6,3 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo y 1,8 veces el saldo de la base monetaria amplia.

Finalmente, el Índice de Tipo de Cambio Real (ITCER) Multilateral en nov-13 registró una apreciación mensual de 0,57% debido, principalmente, a la depreciación de las monedas externas respecto al dólar; la disminución en los índices de precios al productor de los principales socios comerciales del país y, en menor medida, a la apreciación del colón. Finalmente, el ITCER bilateral con Estados Unidos se apreció 0,8%.

---

<sup>1</sup>No obstante, el saldo de RIN registró una caída de EUA\$67,2 millones en dic-13, como consecuencia de la reducción en los depósitos del Gobierno (EUA\$94,8 millones) que fue parcialmente compensada, entre otros, por la adquisición de divisas por parte del BCCR.

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



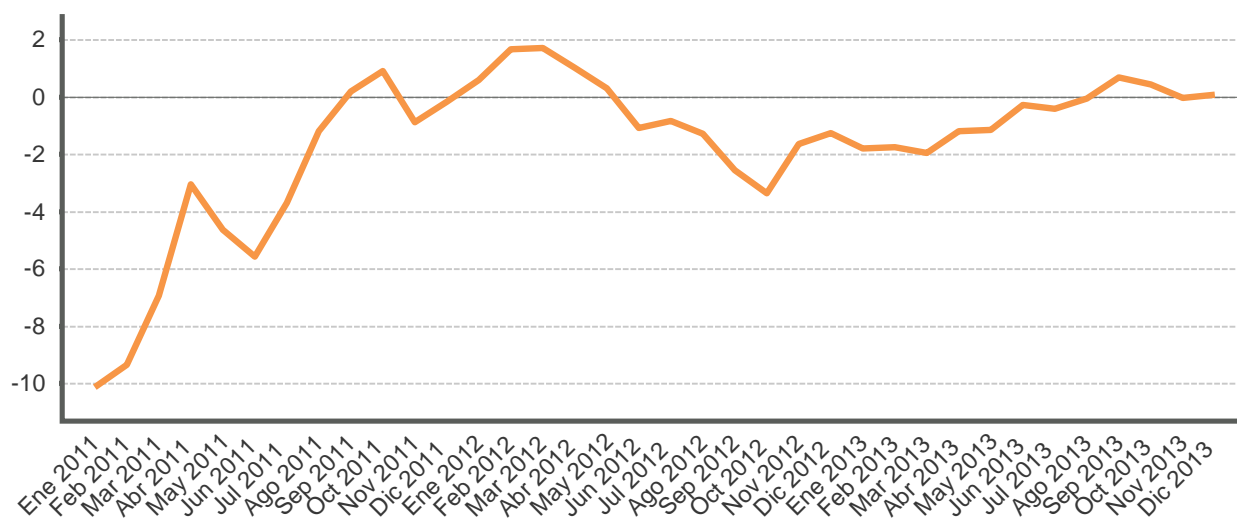
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)**  
**BASE: 1997 =100**

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

1/ Cifras definitivas hasta junio 2013.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



### TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

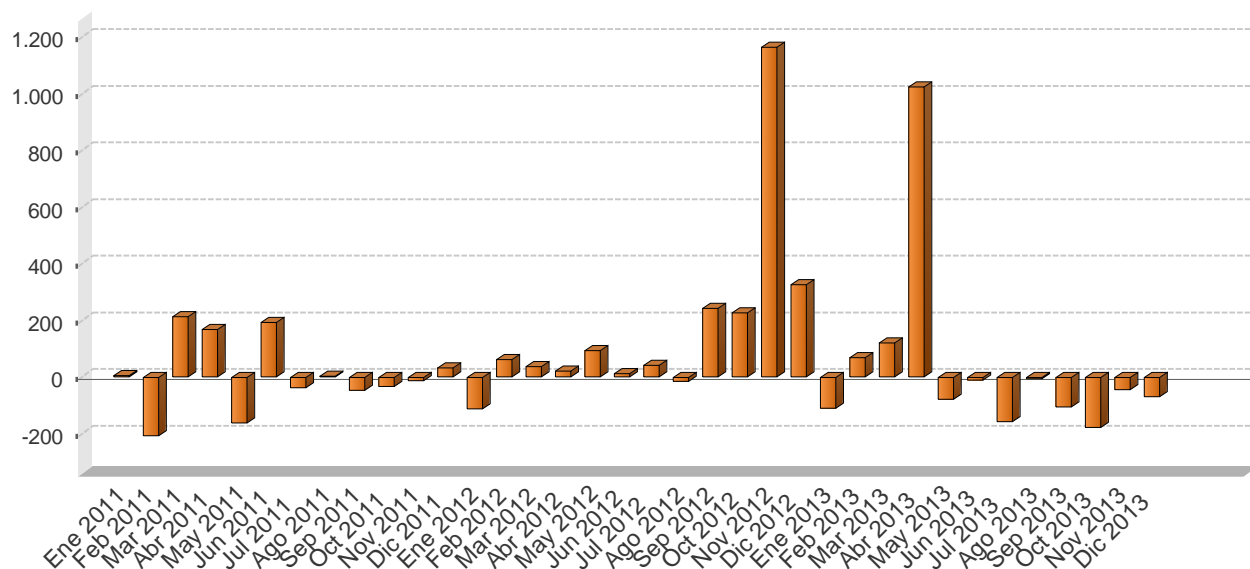
		Mercado Cambiario																
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Otros		Variación RIN
Año	Mes	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda	Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Total		
											TP Gobierno	BEM BCCR						
2011	Ene	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,4	195,9	<b>142,7</b>	-138,1	60,4	2,6	-1,3	6,0	<b>-185,2</b>	48,5	<b>48,5</b>	5,9	
	Feb	-184,4	145,6	59,7	-39,0	30,5	187,8	<b>200,2</b>	-172,2	292,1	31,9	-1,2	20,2	<b>-413,4</b>	7,6	<b>7,6</b>	-205,6	
	Mar	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,3	402,0	<b>409,5</b>	-180,6	31,2	11,8	-	8,1	<b>-191,2</b>	-4,2	<b>-4,2</b>	214,1	
	Abr	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	<b>354,0</b>	-205,5	19,3	4,3	-	10,9	<b>-209,7</b>	24,6	<b>24,6</b>	169,0	
	May	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-0,4	327,0	<b>267,0</b>	-259,7	25,7	-143,7	-1,4	15,4	<b>-409,1</b>	-18,1	<b>-18,1</b>	-160,2	
	Jun	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,5	295,5	<b>215,8</b>	-198,5	9,0	218,8	-	-11,3	<b>-0,0</b>	-23,4	<b>-23,4</b>	192,4	
	Jul	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,5	312,3	<b>227,0</b>	-229,4	51,1	5,0	-1,3	3,6	<b>-270,6</b>	7,3	<b>7,3</b>	-36,2	
	Ago	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-20,9	339,6	<b>265,1</b>	-238,5	40,7	20,1	-1,2	-3,7	<b>-246,6</b>	-16,9	<b>-16,9</b>	1,6	
	Sep	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-3,0	281,4	<b>215,1</b>	-205,4	27,6	-26,8	-	9,5	<b>-250,3</b>	-10,1	<b>-10,1</b>	-45,2	
	Oct	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-23,3	268,4	<b>135,1</b>	-149,7	34,0	1,8	-	-19,3	<b>-201,3</b>	36,3	<b>36,3</b>	-30,0	
	Nov	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,1	167,7	<b>80,9</b>	-95,9	31,8	-28,5	-1,2	-4,6	<b>-161,9</b>	71,0	<b>71,0</b>	-10,0	
	Dic	-282,2	273,3	16,3	-62,7	-14,3	280,7	<b>211,1</b>	-201,4	68,8	32,1	-	-122,7	<b>-233,2</b>	55,1	<b>55,1</b>	32,9	
	<b>Acumulado</b>	<b>-2.593,1</b>	<b>2.186,0</b>	<b>458,4</b>	<b>-645,3</b>	<b>-72,4</b>	<b>3.389,8</b>	<b>2.723,3</b>	<b>-2.274,9</b>	<b>691,8</b>	<b>129,4</b>	<b>-7,6</b>	<b>-87,9</b>	<b>-2.772,6</b>	<b>177,9</b>	<b>177,9</b>	<b>128,6</b>	
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,4	267,6	<b>214,4</b>	-150,9	358,3	12,0	-	140,4	<b>-356,8</b>	33,0	<b>33,0</b>	-109,5	
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	<b>169,5</b>	-193,0	10,6	138,5	-45,7	23,5	<b>-87,4</b>	-20,3	<b>-20,3</b>	61,8	
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	<b>263,7</b>	-217,9	23,6	42,1	-	-90,2	<b>-289,5</b>	63,1	<b>63,1</b>	37,3	
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	31,3	186,2	<b>216,1</b>	-193,0	35,0	63,2	-	2,5	<b>-162,3</b>	-33,6	<b>-33,6</b>	20,2	
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	<b>156,2</b>	-137,1	17,5	26,5	-	-0,1	<b>-128,2</b>	64,7	<b>64,7</b>	92,6	
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	<b>207,7</b>	-174,5	6,6	10,6	-	7,7	<b>-162,8</b>	-33,6	<b>-33,6</b>	11,3	
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	<b>295,3</b>	-241,5	40,5	12,4	-1,3	-17,2	<b>-288,1</b>	35,3	<b>35,3</b>	42,4	
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	<b>298,0</b>	-243,3	12,5	-41,1	-	6,5	<b>-287,6</b>	-24,1	<b>-24,1</b>	-13,7	
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-15,6	357,7	<b>417,4</b>	-163,8	23,3	63,0	-	-13,5	<b>-137,5</b>	-38,3	<b>-38,3</b>	241,6	
	Oct	-318,4	308,8	54,9	0,5	-29,8	410,4	<b>426,4</b>	-219,6	17,5	30,2	-	-13,2	<b>-219,1</b>	18,8	<b>18,8</b>	226,2	
	Nov	-327,4	346,3	28,0	62,4	-106,3	388,5	<b>391,4</b>	-171,0	1.014,2	-	-38,0	-17,2	<b>762,4</b>	11,0	<b>11,0</b>	1.164,8	
	Dic	-285,6	347,9	30,6	-14,0	-0,9	508,7	<b>586,7</b>	-186,2	22,4	-38,5	-	-12,5	<b>-229,1</b>	-31,7	<b>-31,7</b>	325,9	
	<b>Acumulado</b>	<b>-3.700,6</b>	<b>3.584,7</b>	<b>403,6</b>	<b>-152,7</b>	<b>-145,4</b>	<b>3.653,2</b>	<b>3.642,8</b>	<b>-2.291,8</b>	<b>1.582,0</b>	<b>318,8</b>	<b>-85,0</b>	<b>16,7</b>	<b>-1.586,1</b>	<b>44,2</b>	<b>44,2</b>	<b>2.100,9</b>	
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	68,6	273,6	<b>361,6</b>	-168,0	291,8	-31,5	-33,2	-22,0	<b>-546,6</b>	77,1	<b>77,1</b>	-107,9	
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-40,9	201,7	<b>147,6</b>	-202,8	9,3	12,2	-	1,7	<b>-195,9</b>	115,7	<b>115,7</b>	67,5	
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	33,2	380,3	<b>425,2</b>	-208,1	36,5	-1,2	-	12,8	<b>-217,5</b>	-87,1	<b>-87,1</b>	120,6	
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	<b>305,0</b>	-233,3	1.038,3	-13,8	-	-14,2	<b>704,1</b>	14,4	<b>14,4</b>	1.023,6	
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	<b>270,6</b>	-191,1	16,8	-250,0	-	46,1	<b>-407,2</b>	61,5	<b>61,5</b>	-75,2	
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	<b>200,9</b>	-195,5	32,2	-1,6	-	-26,4	<b>-214,5</b>	6,3	<b>6,3</b>	-7,4	
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	10,5	211,9	<b>167,0</b>	-237,4	62,2	-11,1	-	3,6	<b>-302,5</b>	-18,6	<b>-18,6</b>	-154,1	
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	16,7	248,3	<b>229,6</b>	-170,3	25,4	-24,3	-	6,6	<b>-213,4</b>	-20,5	<b>-20,5</b>	-4,3	
	Sep	-334,7	269,2	36,8	-11,0	-21,0	172,7	<b>112,1</b>	-212,8	42,2	5,3	-	16,0	<b>-197,7</b>	-16,4	<b>-16,4</b>	-102,1	
	Oct	-355,5	321,2	32,8	-11,6	-36,5	156,2	<b>106,6</b>	-225,1	48,5	-5,2	-	-25,3	<b>-300,3</b>	17,5	<b>17,5</b>	-176,2	
	Nov	-373,4	311,6	22,5	-31,2	-41,1	180,6	<b>69,0</b>	-187,0	23,1	29,0	-0,3	39,6	<b>-136,8</b>	24,7	<b>24,7</b>	-43,1	
	Dic	-431,3	396,7	-31,5	-36,9	-22,1	189,8	<b>64,7</b>	-172,0	55,2	12,3	-	-5,3	<b>-132,8</b>	0,9	<b>0,9</b>	-67,2	
	<b>Acumulado</b>	<b>-4.113,6</b>	<b>3.589,2</b>	<b>310,8</b>	<b>-79,1</b>	<b>-34,2</b>	<b>2.786,7</b>	<b>2.459,8</b>	<b>-2.403,4</b>	<b>1.681,5</b>	<b>-279,8</b>	<b>-33,4</b>	<b>33,2</b>	<b>-2.161,1</b>	<b>175,4</b>	<b>175,4</b>	<b>474,2</b>	

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

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

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

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



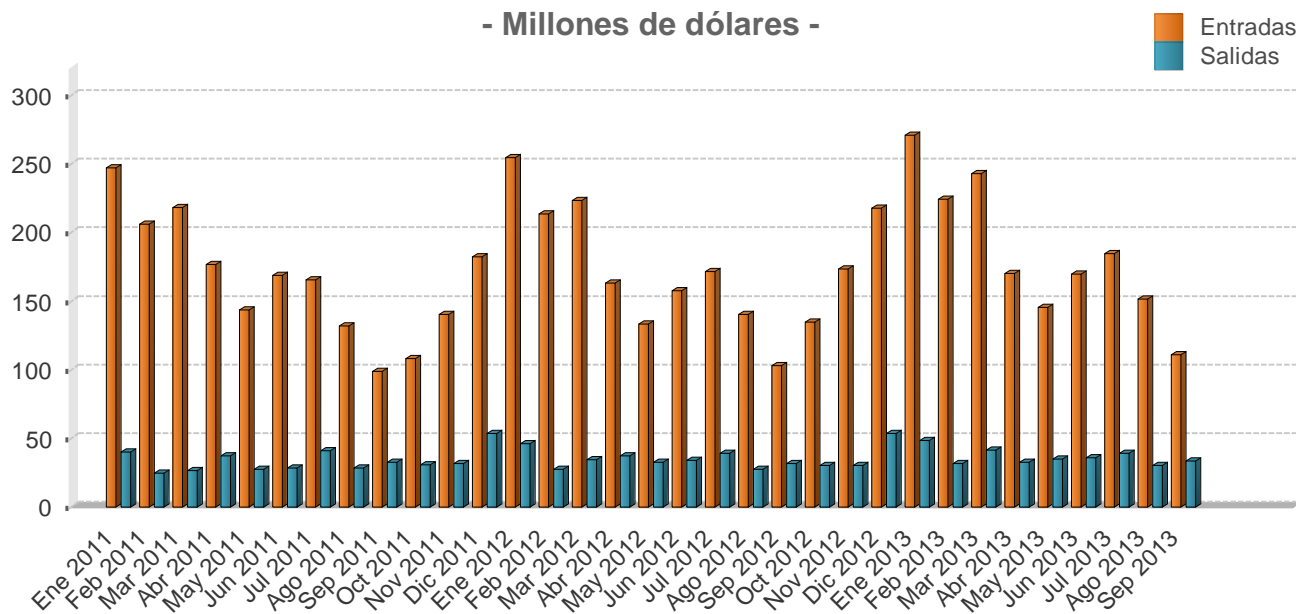
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2011	4.633,2	4,4	1,8	1,6
Feb 2011	4.427,6	4,2	1,7	1,6
Mar 2011	4.641,7	4,4	1,7	1,6
Abr 2011	4.810,6	4,6	1,8	1,7
May 2011	4.650,4	4,4	1,8	1,7
Jun 2011	4.842,8	4,6	1,9	1,8
Jul 2011	4.806,6	4,6	1,8	1,7
Ago 2011	4.808,2	4,6	1,9	1,8
Sep 2011	4.762,9	4,6	1,8	1,8
Oct 2011	4.732,9	4,5	1,8	1,7
Nov 2011	4.722,9	4,5	1,7	1,6
Dic 2011	4.755,8	4,5	1,6	1,6
Ene 2012	4.646,4	4,1	1,6	1,5
Feb 2012	4.708,2	4,2	1,7	1,6
Mar 2012	4.745,4	4,2	1,6	1,6
Abr 2012	4.765,6	4,2	1,6	1,6
May 2012	4.858,2	4,3	1,7	1,7
Jun 2012	4.869,5	4,3	1,6	1,6
Jul 2012	4.911,9	4,4	1,7	1,7
Ago 2012	4.898,2	4,3	1,6	1,6
Sep 2012	5.139,8	4,6	1,7	1,5
Oct 2012	5.366,0	4,8	1,7	1,5
Nov 2012	6.530,8	5,8	2,0	1,8
Dic 2012	6.856,7	6,1	2,0	1,8
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,9	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	6,0	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,9	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	6,8	2,3	2,2
Jun 2013	7.877,8	6,8	2,4	2,3
Jul 2013	7.723,7	6,7	2,3	2,2
Ago 2013	7.719,4	6,7	2,2	2,2
Sep 2013	7.617,4	6,6	2,2	2,0
Oct 2013	7.441,1	6,4	2,1	2,0
Nov 2013	7.398,0	6,4	1,9	1,9
Dic 2013	7.330,9	6,3	1,9	1,8

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 -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	252,5	272,7	278,4	70,5	78,3	79,3	247,5	254,8	271,1	40,1	46,2	48,4
Feb	210,6	228,6	230,6	43,7	46,7	52,3	206,4	213,6	224,5	24,9	27,5	31,9
Mar	222,8	239,4	249,8	47,1	58,8	68,4	218,3	223,7	243,2	26,8	34,7	41,8
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>686,0</b>	<b>740,7</b>	<b>758,8</b>	<b>161,4</b>	<b>183,8</b>	<b>200,0</b>	<b>672,2</b>	<b>692,1</b>	<b>738,8</b>	<b>91,7</b>	<b>108,5</b>	<b>122,1</b>
Abr	184,7	195,5	197,0	65,2	61,4	52,3	177,1	163,1	170,3	37,4	37,2	32,8
May	150,1	160,2	168,3	48,4	54,2	55,6	143,9	133,7	145,5	27,8	32,8	34,9
Jun	176,4	189,3	196,4	49,5	56,4	57,6	169,1	158,0	169,7	28,4	34,2	36,1
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>511,2</b>	<b>544,9</b>	<b>561,7</b>	<b>163,1</b>	<b>172,0</b>	<b>165,6</b>	<b>490,1</b>	<b>454,8</b>	<b>485,5</b>	<b>93,5</b>	<b>104,2</b>	<b>103,8</b>
Jul	202,4	212,0	219,6	72,5	74,3	72,0	165,5	171,6	184,8	41,1	39,0	39,1
Ago	161,6	173,8	180,0	50,3	52,5	56,2	132,2	140,6	151,6	28,6	27,5	30,5
Sep	121,1	127,6	131,8	57,5	60,1	61,5	99,0	103,3	111,0	32,6	31,6	33,4
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>485,1</b>	<b>513,5</b>	<b>531,4</b>	<b>180,3</b>	<b>186,9</b>	<b>189,7</b>	<b>396,7</b>	<b>415,5</b>	<b>447,3</b>	<b>102,3</b>	<b>98,1</b>	<b>103,0</b>
Oct	129,1	139,6	-	56,5	61,0	-	108,4	135,1	-	30,9	30,1	-
Nov	167,1	179,5	-	57,9	61,6	-	140,4	173,6	-	31,7	30,5	-
Dic	213,6	225,0	-	98,2	108,2	-	182,7	217,7	-	53,7	53,5	-
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>509,8</b>	<b>544,1</b>	<b>-</b>	<b>212,6</b>	<b>230,8</b>	<b>-</b>	<b>431,5</b>	<b>526,4</b>	<b>-</b>	<b>116,2</b>	<b>114,1</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2.192,1</b>	<b>2.343,2</b>	<b>1.852,0</b>	<b>717,4</b>	<b>773,5</b>	<b>555,3</b>	<b>1.990,5</b>	<b>2.088,7</b>	<b>1.671,6</b>	<b>403,7</b>	<b>424,9</b>	<b>328,8</b>

1/ Las cifras del 2012 y 2013 son preliminares.

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

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

## 6. Precios

---

En el 2013 la tasa de inflación general, medida con la variación del Índice de precios al consumidor (IPC), fue de 3,7%, cifra inferior al piso del rango meta establecido por el Banco Central de Costa Rica para ese año en el Programa Macroeconómico ( $5\% \pm 1$  punto porcentual).

Durante este año, el comportamiento de la inflación estuvo asociado, en parte, a las acciones de política del Banco Central adoptadas para que los determinantes macroeconómicos de ésta variable (agregados monetarios, brecha del producto y expectativas de inflación) evolucionaran de forma congruente con su objetivo inflacionario. También contribuyó en este resultado la relativa estabilidad cambiaria, las menores presiones inflacionarias de origen externo y la desaceleración, en la última parte del año, en el crecimiento de los precios regulados.

Por su parte la inflación subyacente, indicador que responde mejor a la postura monetaria y tiene mayor asociación con el ciclo de la actividad económica, alcanzó en diciembre del 2013 una variación interanual de 3,4% (media anual de 4,5%)<sup>1</sup>, denotando una posición monetaria que no ha promovido presiones inflacionarias adicionales por la vía de la demanda agregada.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>2</sup>, en diciembre el valor medio (6,0%) volvió a ubicarse en el rango meta del BCCR, luego de nueve meses consecutivos de alcanzar niveles por encima de ese rango. La reacción de las expectativas al alza durante la mayor parte del año se asoció con la aceleración de la inflación del primer cuatrimestre del año, que pasó de 4,6% en diciembre 2012 a un promedio de 6,2% en dicho periodo. No obstante lo anterior, en el 2013 la moda y la mediana de ese indicador se mantuvieron en 6,0%.

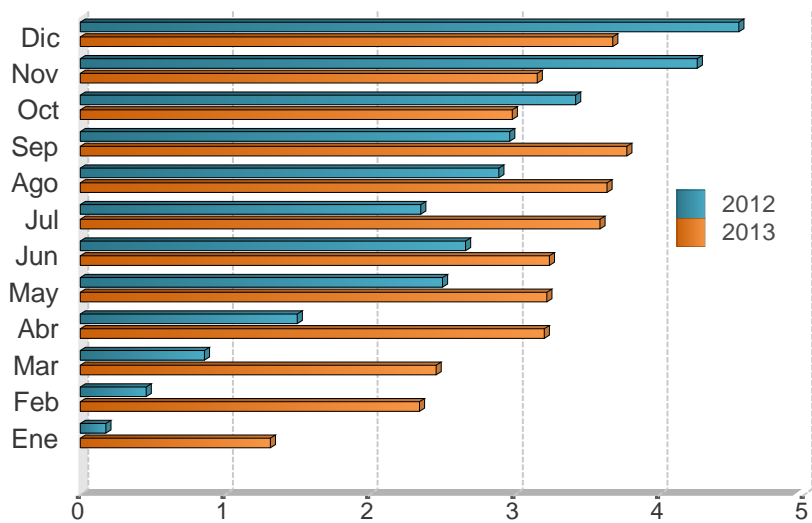
Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) registró en diciembre del 2013 un crecimiento de 1,6% desde un 3,6% en el mismo mes del año anterior. La dinámica de este indicador durante el año no representó riesgos para el logro de la meta inflacionaria, con un valor medio de 2,3%.

---

<sup>1</sup> Corresponde a un promedio simple de los siguientes indicadores: Índice subyacente de inflación (ISI); Inflación de media truncada (IMT); IPCX que excluye de la canasta del IPC los precios de combustibles, frutas, hortalizas, leguminosas y tubérculos; Exclusión de los 46 artículos más volátiles del IPC (ISI\_46); Reponderación por volatilidad (RPV) y Reponderación por persistencia (RPP). Estos tres últimos son de reciente elaboración; para mayor detalle véase Indicadores de inflación subyacente para Costa Rica basados en exclusión y en reponderación, Documento de Investigación DI-06-2013, Departamento de Investigación Económica, BCCR.

<sup>2</sup> Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

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

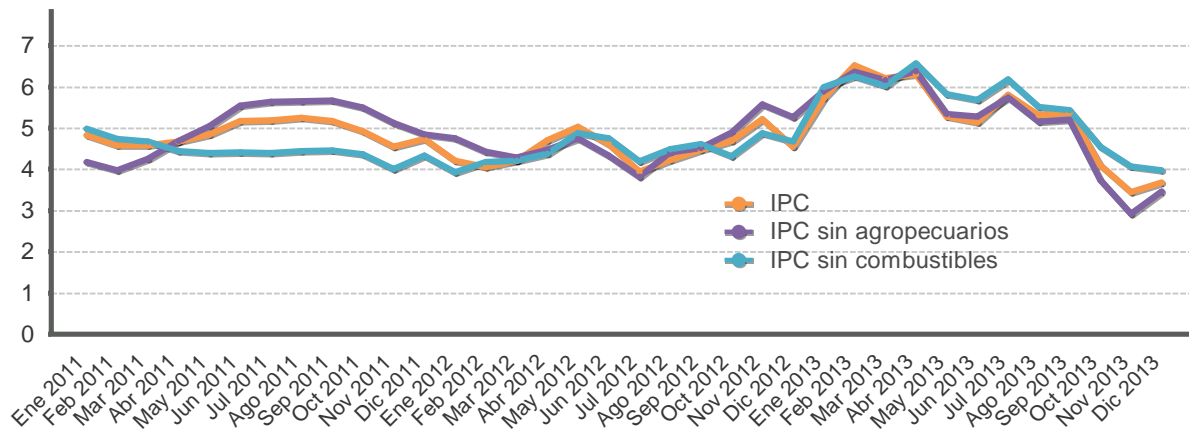


Mes	2011	2012	2013
Ene	0,7	0,2	1,3
Feb	1,1	0,5	2,3
Mar	1,4	0,9	2,5
Abr	1,5	1,5	3,2
May	2,2	2,5	3,2
Jun	2,8	2,7	3,2
Jul	3,1	2,4	3,6
Ago	3,4	2,9	3,6
Sep	3,2	3,0	3,8
Oct	3,5	3,4	3,0
Nov	3,8	4,3	3,2
Dic	4,7	4,6	3,7

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



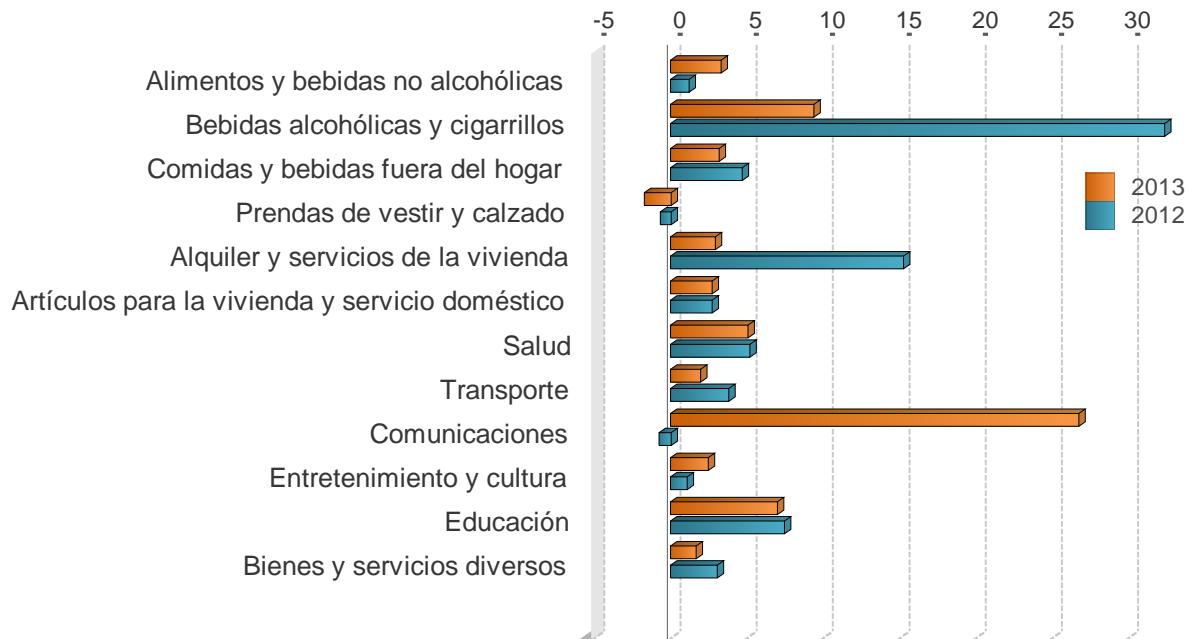
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

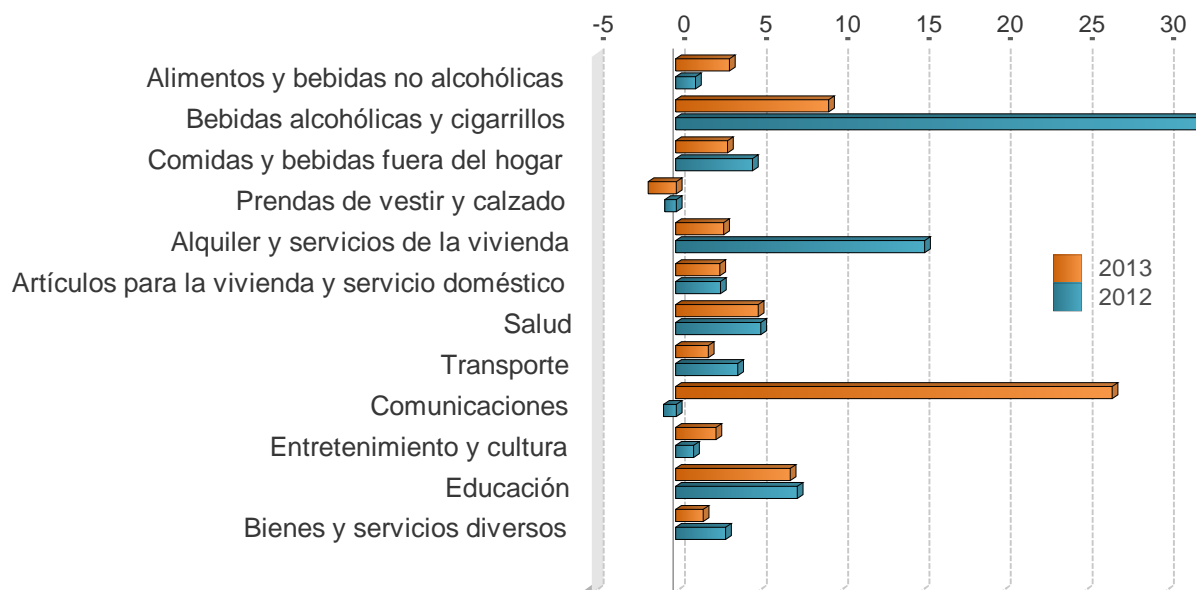
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Dic. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,1	1,2	3,3
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	5,0	32,4	9,4
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,1	4,7	3,2
Prendas de vestir y calzado	0,7	-0,7	-1,8
Alquiler y servicios de la vivienda	2,7	15,3	3,0
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	4,2	2,7	2,7
Salud	5,5	5,2	5,1
Transporte	7,1	3,8	2,0
Comunicaciones	-0,4	-0,8	26,8
Entretenimiento y cultura	2,1	1,1	2,5
Educación	8,2	7,5	7,0
Bienes y servicios diversos	7,1	3,0	1,7

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

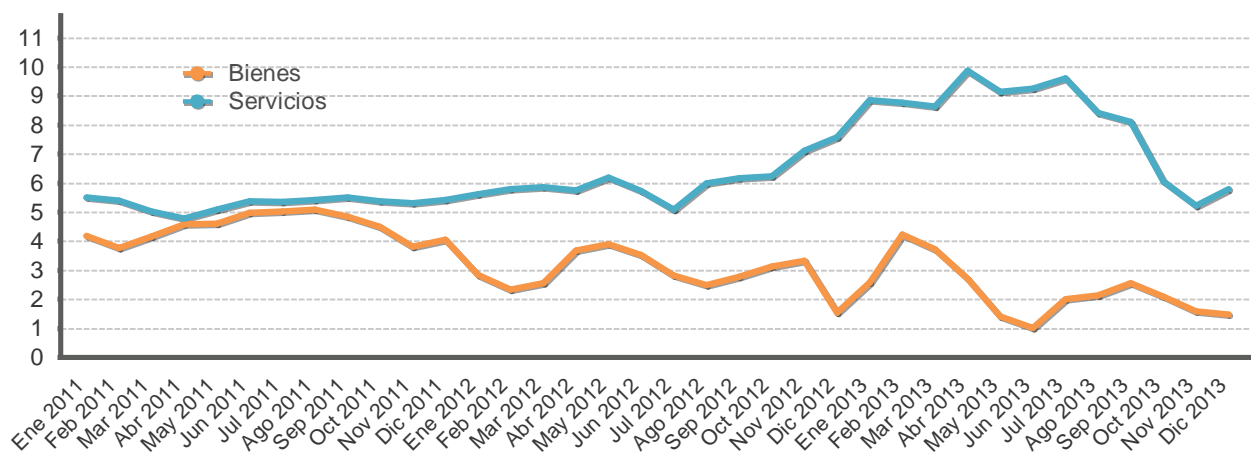
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Dic. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,1	1,2	3,3
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	5,0	32,4	9,4
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,1	4,7	3,2
Prendas de vestir y calzado	0,7	-0,7	-1,8
Alquiler y servicios de la vivienda	2,7	15,3	3,0
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	4,2	2,7	2,7
Salud	5,5	5,2	5,1
Transporte	7,1	3,8	2,0
Comunicaciones	-0,4	-0,8	26,8
Entretenimiento y cultura	2,1	1,1	2,5
Educación	8,2	7,5	7,0
Bienes y servicios diversos	7,1	3,0	1,7

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

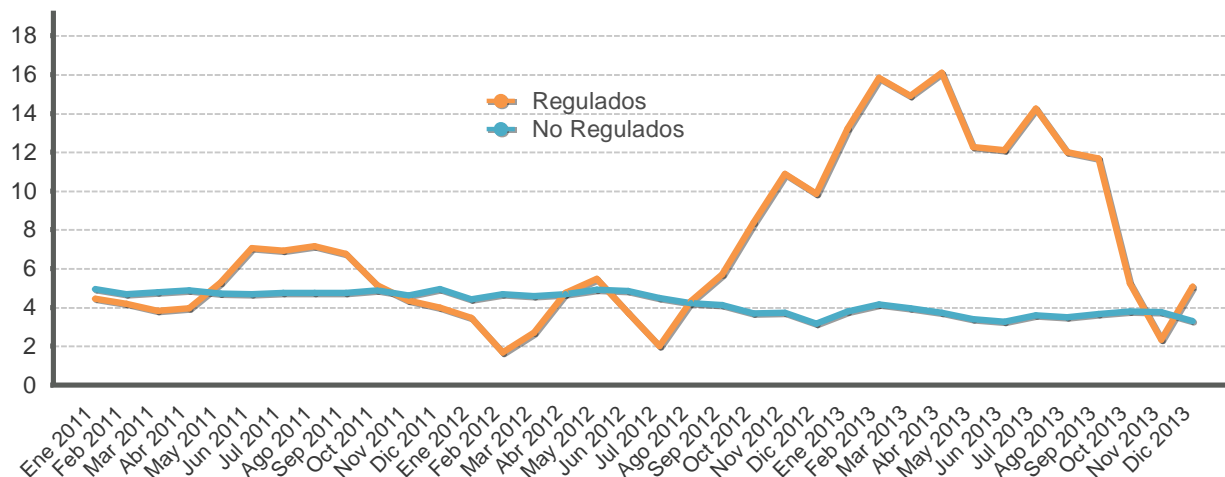
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

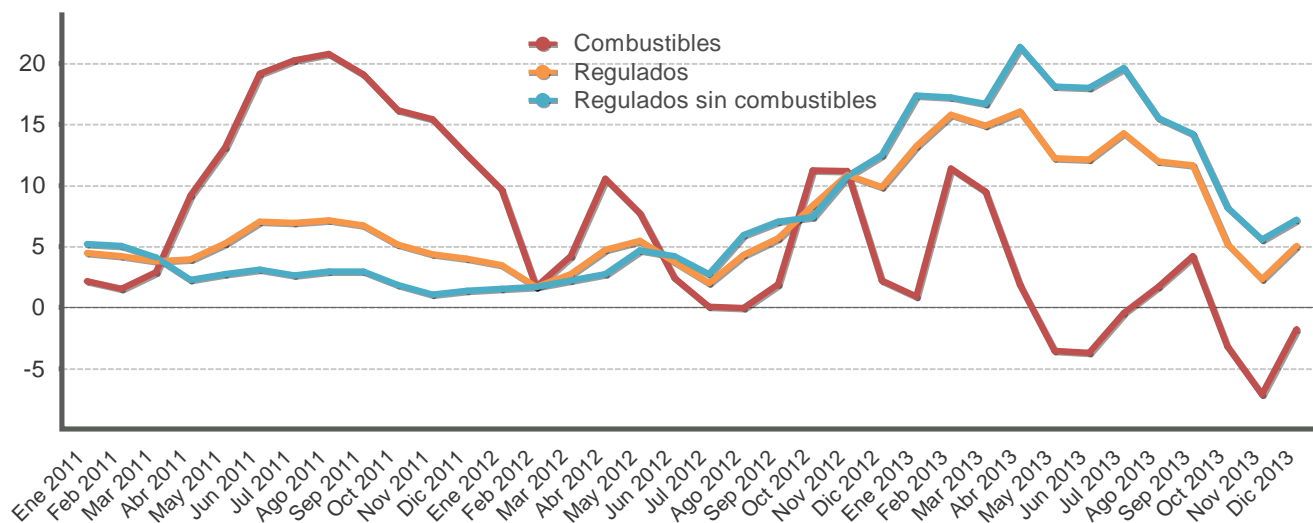
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,5	3,5	13,2	4,9	4,4	3,8
Feb	4,2	1,7	15,8	4,7	4,7	4,1
Mar	3,8	2,7	14,9	4,8	4,6	4,0
Abr	3,9	4,7	16,1	4,9	4,7	3,7
May	5,3	5,5	12,3	4,7	4,9	3,4
Jun	7,1	3,7	12,1	4,7	4,9	3,3
Jul	6,9	2,0	14,3	4,7	4,5	3,6
Ago	7,2	4,3	12,0	4,7	4,2	3,5
Sep	6,7	5,7	11,7	4,8	4,1	3,7
Oct	5,1	8,4	5,2	4,9	3,7	3,8
Nov	4,4	10,9	2,3	4,6	3,7	3,8
Dic	4,0	9,9	5,1	4,9	3,2	3,3

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

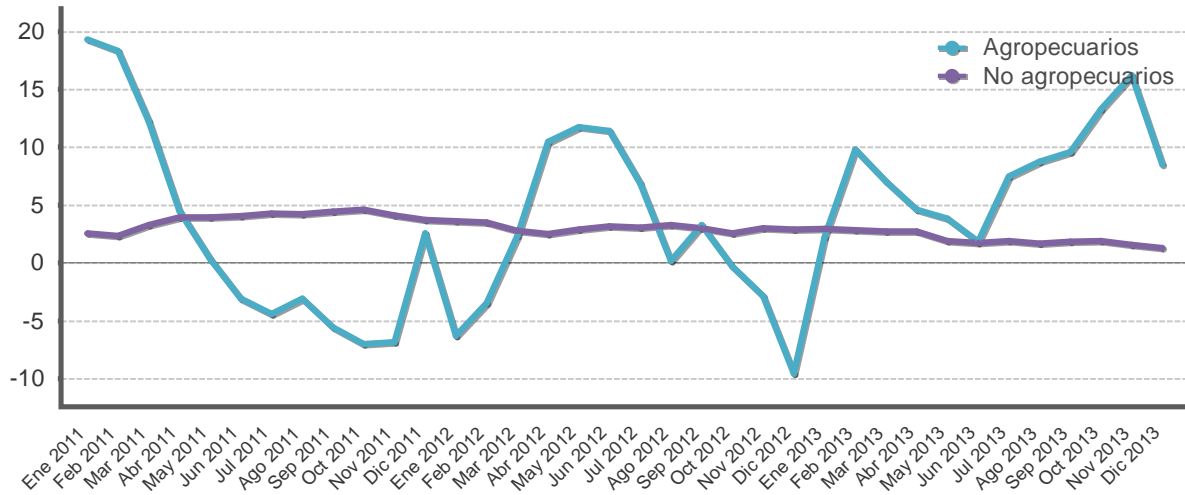
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

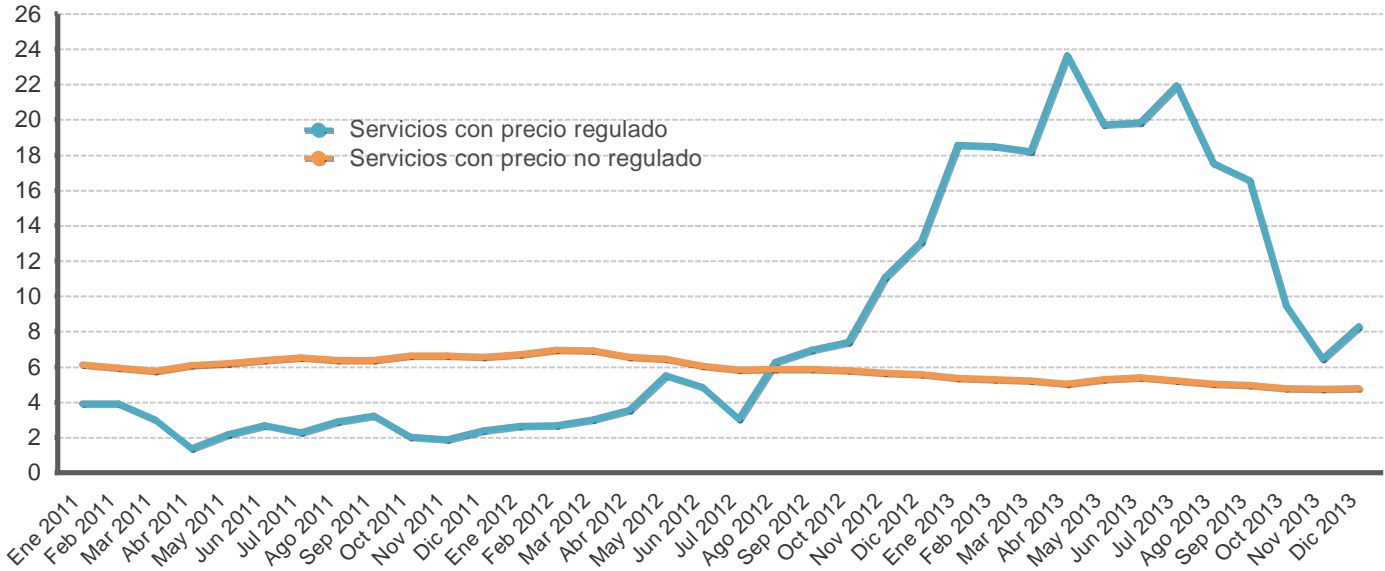
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	19,3	-6,3	2,2	2,5	3,6	2,9
Feb	18,3	-3,5	9,8	2,3	3,5	2,8
Mar	12,2	2,4	7,1	3,3	2,8	2,7
Abr	4,5	10,5	4,6	3,9	2,5	2,7
May	0,4	11,7	3,9	4,0	2,9	1,9
Jun	-3,1	11,4	1,8	4,1	3,2	1,7
Jul	-4,4	6,9	7,5	4,3	3,1	1,9
Ago	-3,1	0,2	8,7	4,2	3,3	1,7
Sep	-5,6	3,3	9,6	4,4	3,0	1,8
Oct	-7,0	-0,3	13,3	4,6	2,6	1,9
Nov	-6,8	-2,9	16,2	4,1	3,0	1,5
Dic	2,5	-9,5	8,5	3,7	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

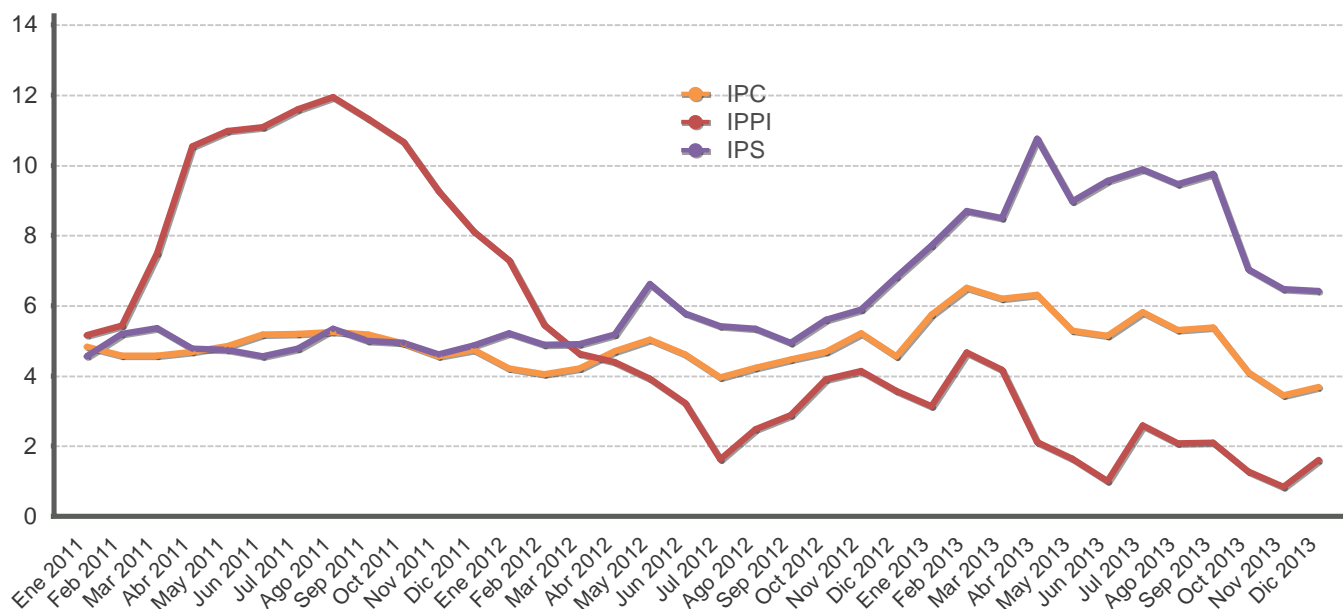


Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	3,9	2,6	18,6	6,1	6,7	5,4
Feb	3,9	2,7	18,5	6,0	7,0	5,3
Mar	3,0	3,0	18,2	5,8	6,9	5,2
Abr	1,4	3,6	23,6	6,1	6,5	5,0
May	2,2	5,5	19,7	6,2	6,4	5,3
Jun	2,7	4,8	19,9	6,4	6,0	5,4
Jul	2,3	3,0	21,9	6,5	5,8	5,2
Ago	2,9	6,3	17,6	6,4	5,9	5,1
Sep	3,2	7,0	16,6	6,4	5,9	5,0
Oct	2,0	7,4	9,5	6,6	5,8	4,8
Nov	1,9	11,1	6,5	6,6	5,7	4,7
Dic	2,4	13,1	8,3	6,6	5,6	4,8

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



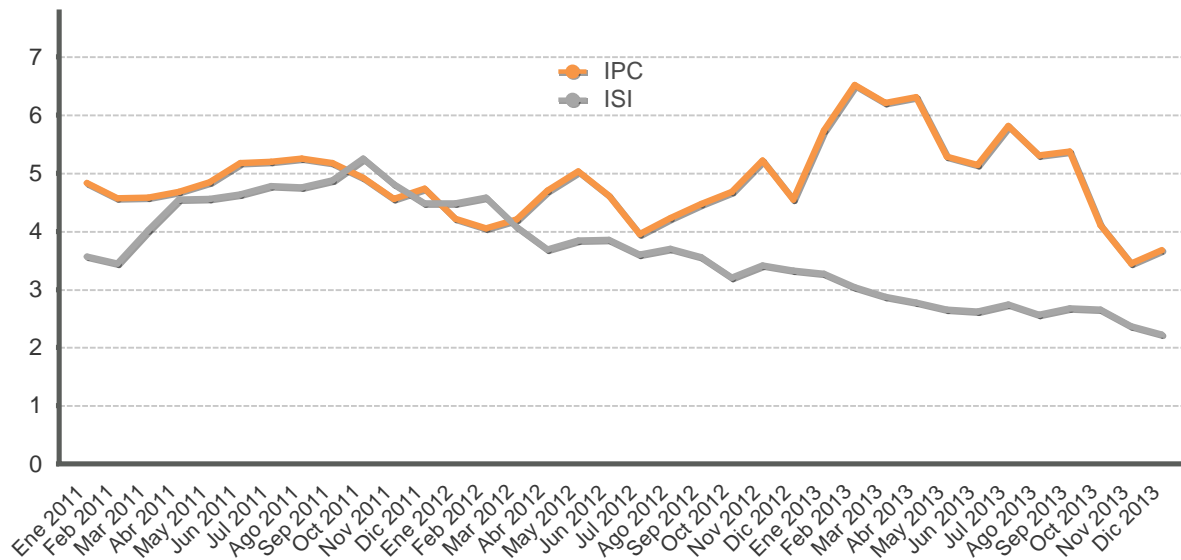
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

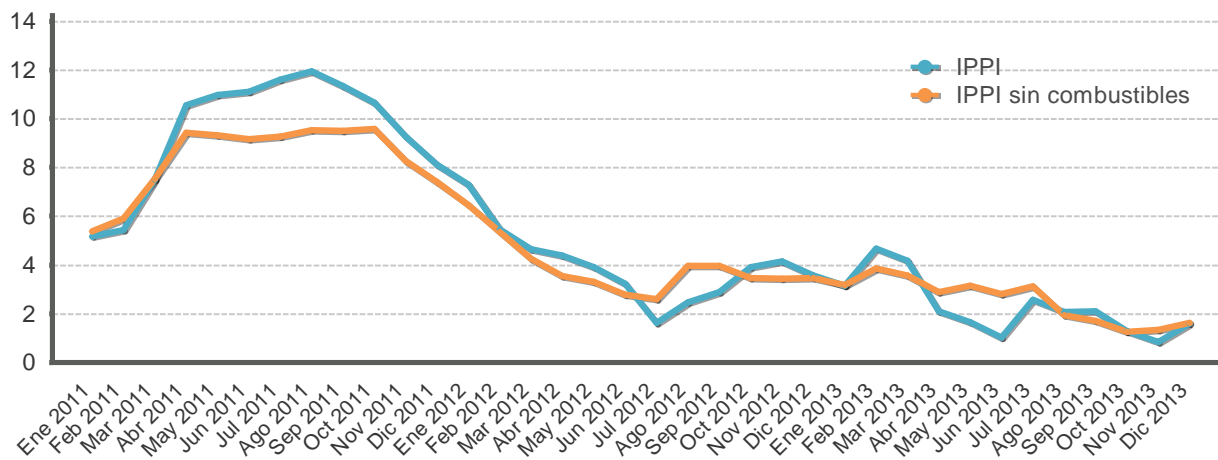


Mes	IPC			ISI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	3,6	4,5	3,3
Feb	4,6	4,1	6,5	3,5	4,6	3,0
Mar	4,6	4,2	6,2	4,0	4,1	2,9
Abr	4,7	4,7	6,3	4,5	3,7	2,8
May	4,8	5,0	5,3	4,6	3,8	2,6
Jun	5,2	4,6	5,1	4,6	3,9	2,6
Jul	5,2	3,9	5,8	4,8	3,6	2,7
Ago	5,3	4,2	5,3	4,8	3,7	2,6
Sep	5,2	4,5	5,4	4,9	3,6	2,7
Oct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

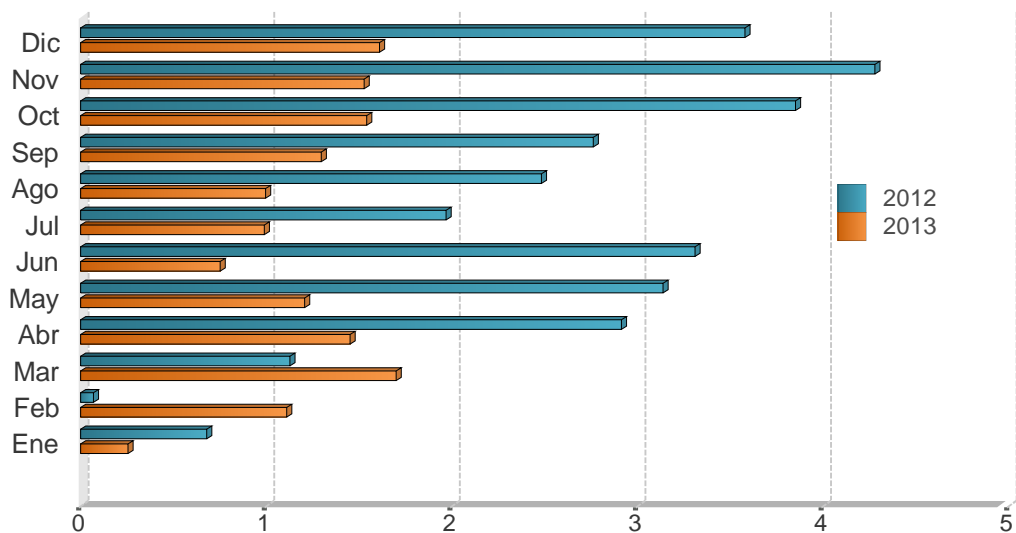
**ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

En el 2013 la actividad económica mundial mostró una lenta recuperación, debido a que pese a la evolución favorable en la productividad de varias economías avanzadas, principalmente Estados Unidos y algunos países de la zona del euro (Alemania y Francia, en especial); la mayoría de las economías emergentes se desaceleró.

En Estados Unidos, las cifras publicadas por el Departamento de Comercio al tercer trimestre del 2013, indican un crecimiento anual de 4,1%; superior al registrado el trimestre previo (2,5%). Dicho repunte estuvo explicado por el mayor gasto de los hogares, la formación de capital fijo y no residencial y en menor medida las exportaciones. Algunos indicadores mejoraron como en el sector inmobiliario (repunte del precio de las viviendas unifamiliares); en la confianza de los consumidores y en el mercado laboral (tasa de desempleo de 6,7% en dic-13 y disminución en las solicitudes de subsidios por desempleo). Estos resultados incidieron, entre otros, para que el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos decidiera, en su última reunión del año, reducir el programa de compra de activos en EUA\$10.000 millones mensuales a partir de enero del 2014.

La recuperación de la zona del euro siguió débil a pesar que el sector manufacturero evidenció mayor dinamismo al cierre del 2013. La tasa de desempleo en el bloque continúa en torno al 12%; sin embargo, se observó disparidad entre países. Por su parte, la inflación fue del 0,8% y el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener la tasa de interés de referencia en 0,25%, con el fin de no afectar el crecimiento de la producción.

En la economía japonesa la aplicación de políticas expansivas, tanto monetaria como fiscal, contribuyeron a la recuperación económica. No obstante, al término del tercer trimestre la actividad económica creció a una tasa anualizada de 1,1%, inferior a la del segundo trimestre (3,6%).

Las economías emergentes perdieron dinamismo pero algunos países lograron incrementar sus exportaciones (Corea del Sur, Taiwán y Singapur). En tanto, China creció a una tasa interanual de 7,8% en el tercer trimestre, impulsado por las inversiones del sector público y la reducción de impuestos y otros estímulos para el sector empresarial.

El anuncio del inicio del recorte en el programa de estímulo del Banco de la Reserva Federal, provocó un aumento en el volumen de negociación en el mercado accionario. El Dow Jones cerró en dic-13 con una ganancia de 3,0%, mientras que el Standard & Poor's y el Nasdaq experimentaron aumentos de 2,4% y 2,9%, respectivamente con respecto a noviembre.

Finalmente, el precio promedio del barril de petróleo WTI<sup>1</sup> cerró diciembre en EUA\$97,92, superior en 4,2% a la cotización media de noviembre. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega a marzo y julio del 2014, para ambas fechas, aumentaron de EUA\$94,05 el barril en noviembre a EUA\$96,89 en diciembre<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

<sup>2</sup> Datos de Bloomberg al 7 de enero del 2014.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Mundial	3,9	3,2	2,9	3,6	4,0	4,1	4,1	4,1
Estados Unidos	1,8	2,8	1,6	2,6	3,4	3,5	3,4	3,1
Zona del Euro (15 países)	1,5	-0,6	-0,4	1,0	1,4	1,5	1,6	1,6
Japón	-0,6	2,0	2,0	1,2	1,1	1,2	1,1	1,1
Asia, países recién industrializados	7,8	6,4	6,3	6,5	6,6	6,7	6,7	6,7
Rusia	4,3	3,4	1,5	3,0	3,5	3,5	3,5	3,5
Latinoamérica	4,6	2,9	2,7	3,1	3,5	3,7	3,7	3,7

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

	2009	2010				2011				2012				2013				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov
Estados Unidos	2,7	2,3	1,1	1,1	1,5	2,7	3,6	3,9	3,0	2,7	1,7	2,0	1,7	1,5	1,8	1,2	1,0	1,2
Japón	-1,7	-1,1	-0,7	-0,6	-	-0,5	-0,4	-	-0,2	0,5	-0,2	-0,3	-0,1	-0,9	0,2	1,1	1,1	1,5
Alemania	0,9	1,1	0,9	1,3	1,7	2,1	2,3	2,6	2,1	2,1	1,7	2,0	2,0	1,4	1,8	1,4	1,2	1,3
Francia	0,8	1,5	1,6	1,6	2,0	2,2	2,2	2,4	2,5	2,2	1,7	1,7	1,3	0,9	1,4	0,9	0,6	0,7
Italia	1,1	2,4	1,3	1,6	1,9	2,5	2,7	3,1	3,4	3,5	3,3	3,1	2,3	1,6	1,1	0,9	1,7	0,7
Reino Unido	2,8	3,4	3,2	3,1	3,7	4,0	4,2	5,2	4,2	3,5	2,4	2,2	2,7	2,8	2,9	2,7	2,2	2,1
Canadá	1,3	1,4	1,0	1,9	2,4	3,3	3,1	3,2	2,3	1,9	1,5	1,2	0,8	1,0	1,2	1,1	0,7	0,9

### Tasas de Interés Internacionales

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

1/ Información al 31 de diciembre de 2013.

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

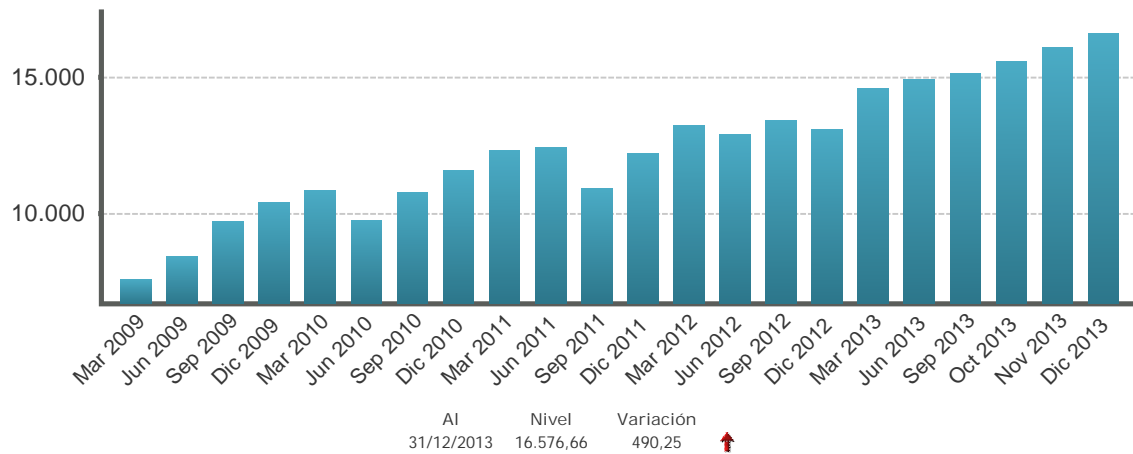
3/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

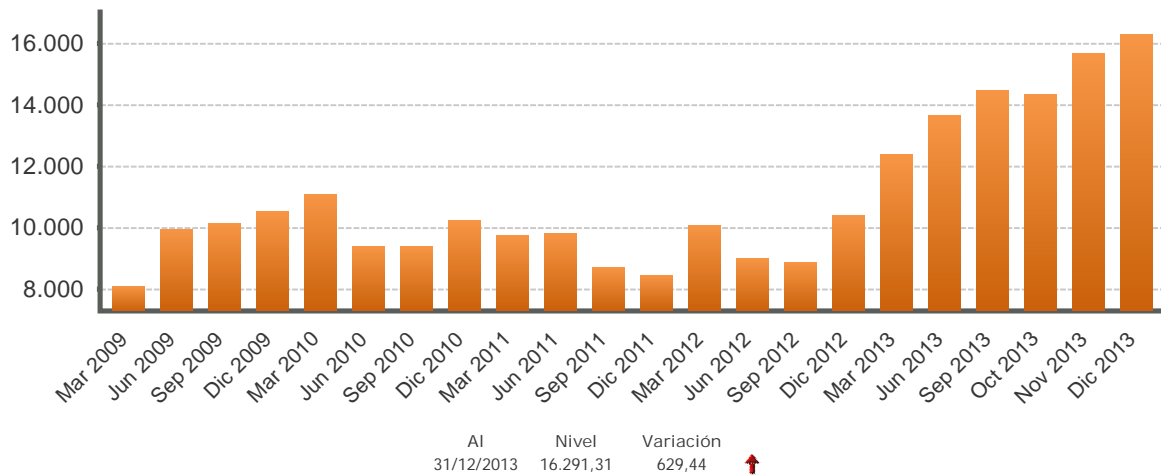
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

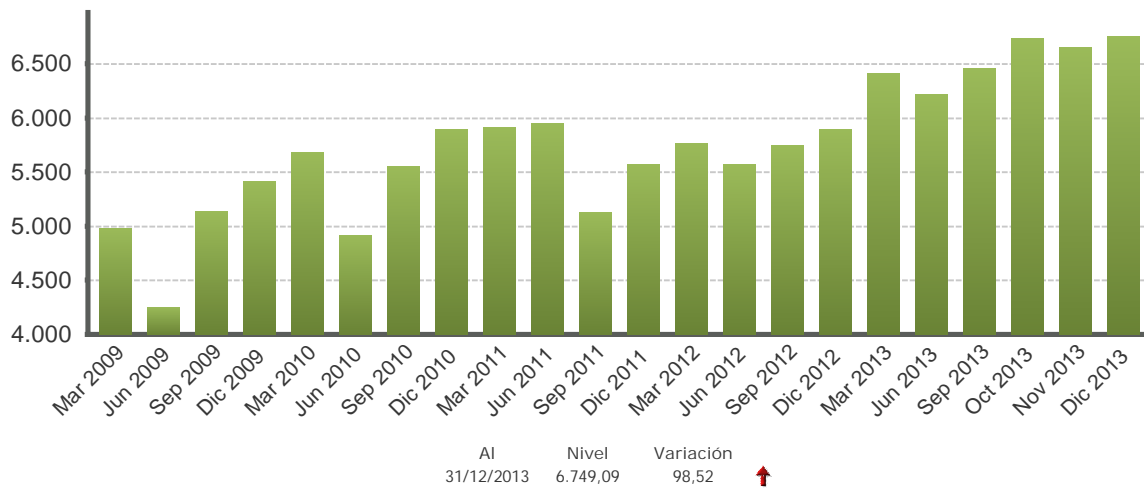
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEY - Tokio



### FTSE - Londres

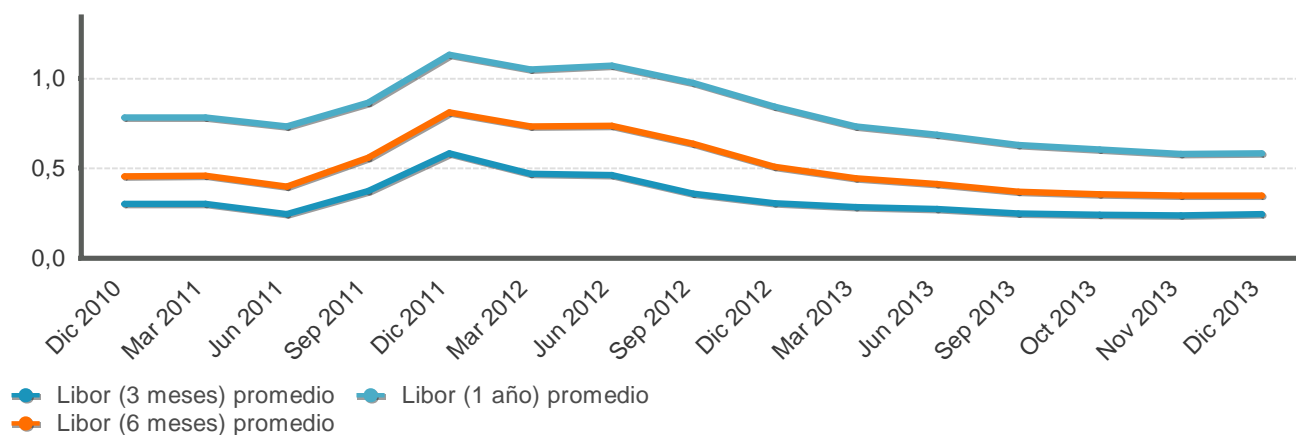


1/ Cifras al 31 de diciembre de 2013.

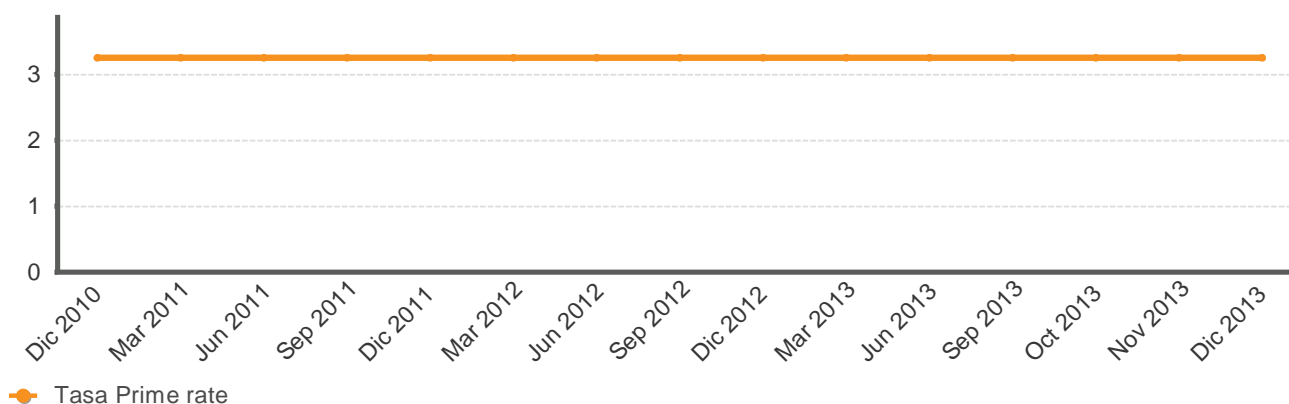
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

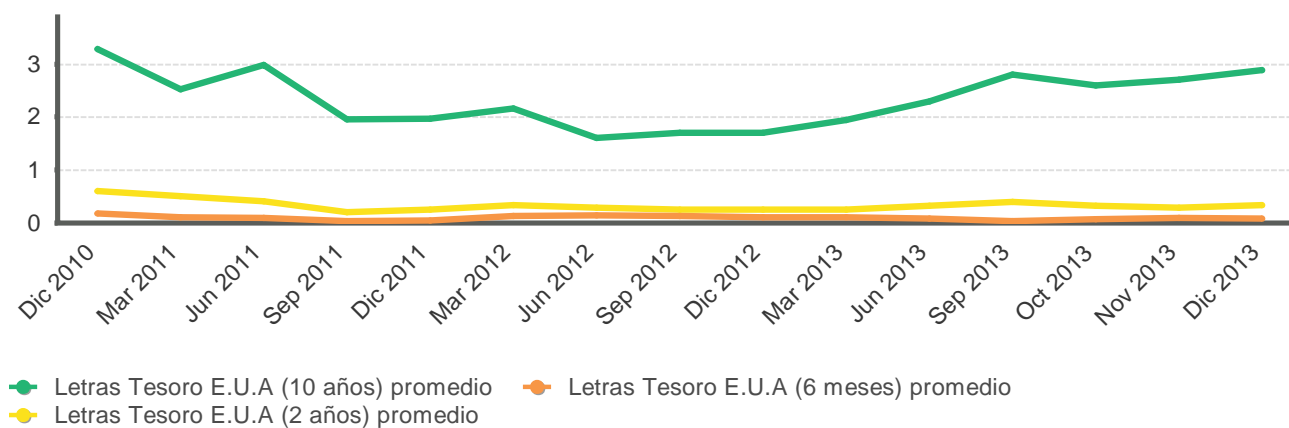
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE



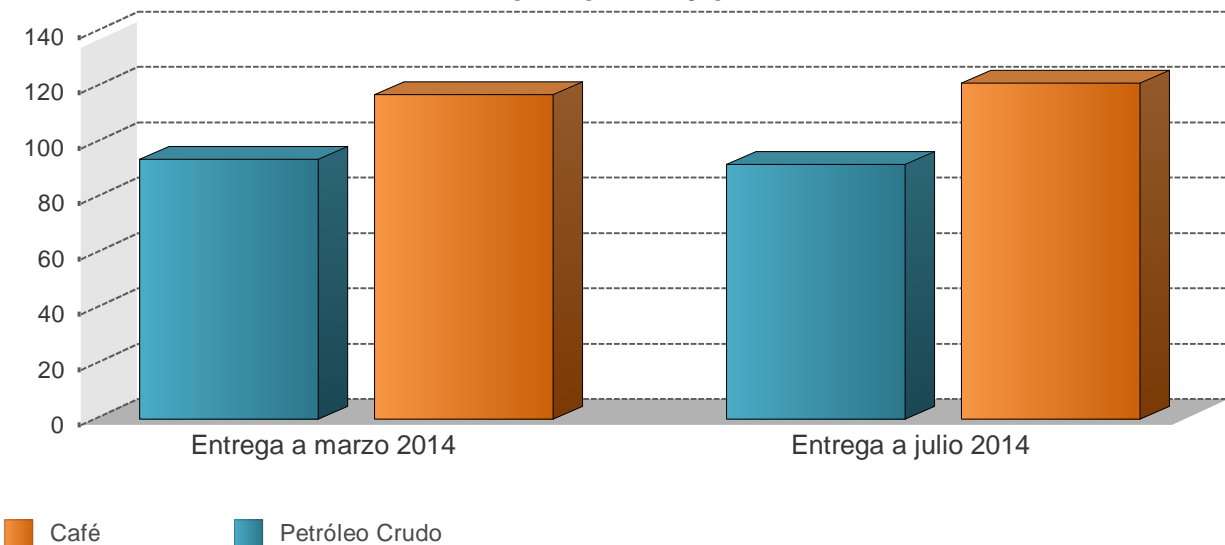
### LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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



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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Entrega a marzo 2014</b>	93,8	117,3
<b>Entrega a julio 2014</b>	92,2	121,5

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 07/01/2014  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR