
**INFORME MENSUAL
DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica
Febrero, 2014

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

CONTENIDO

	Página
1. Producción, empleo y salarios	1
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas interanuales	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas medias	5
Ventas de energía eléctrica	6
Ventas de combustibles	7
Indicadores del mercado laboral	8
Salarios por persona: nominal y real	9
Cotizantes por actividad económica, según sector institucional ...	10
Trabajadores y salarios reales.....	11
Índice de salarios mínimos: nominal y real (1984=100).....	12
2. Comercio exterior.....	13
Balanza comercial de Costa Rica	14
Exportaciones FOB según régimen	15
Importaciones según régimen	16
3. Indicadores de las finanzas públicas	17
Sector Público Global Reducido: resultado financiero	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

4.	Cuentas monetarias y financieras	28
4.1	Agregados monetarios	28
	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
4.2	Mercados de negociación	40
	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

4.3	Tasas de interés	48
	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
5.	Mercado cambiario	60
	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
6.	Precios	66
	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

7.	Indicadores de la economía internacional	80
	PIB, IPC, tasas de interés	82
	Índices bursátiles internacionales	83
	Tasas de interés internacionales	84
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	85

1. Producción, empleo y salarios

La actividad económica del país, medida por la tendencia ciclo (TC) del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), creció en el 2013 3,5%¹; tasa inferior en 1,4 p.p. a la registrada en 2012. Por su parte, la tasa interanual de dic-13 fue 4,0%; continuando la desaceleración observada desde octubre, vinculada en buena medida al desempeño de la industria manufacturera (con un peso de 22,8%).

El Índice Mensual de Manufactura (TC) aumentó en el 2013 4,6%, explicado principalmente por la producción de las empresas adscritas al régimen de Zona Franca; destacando la mayor producción de microcomponentes y procesadores; aparatos y suministros eléctricos; y alimentos diversos. Cabe apuntar, que la tasa interanual de diciembre experimentó una desaceleración de 1,8 p.p. con respecto a noviembre, debido a la menor demanda externa de microcomponentes y procesadores (Circuitos integrados híbridos)²; aceite de palma y alcohol etílico particularmente producido por los regímenes especiales.

Por su parte, la industria de los servicios en su conjunto mantuvo su dinamismo durante el 2013; donde sobresalieron:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones con un crecimiento de 3,9% (4,1% en 2012) destacando la mayor demanda de servicios de telefonía, internet y televisión por cable; así como el servicio de transporte por carretera, las actividades vinculadas al turismo y comercio exterior de mercancías.
- Servicios de intermediación financiera y seguros que creció 7,4%, manteniendo el dinamismo de los dos últimos años (7,7% y 7,5% en el 2011 y 2012 respectivamente). Destacaron los servicios de colocación y captación de recursos del sistema bancario, en particular el aumento de las colocaciones de crédito al sector privado. No obstante, en diciembre, si se compara con los dos meses previos; el indicador se desaceleró por el menor crecimiento del crédito al sector privado; aunado al menor incremento en las comisiones cobradas por concepto de arbitraje de divisas y líneas de crédito especialmente de los bancos privados.
- La actividad comercial creció 3,7% en el 2013 impulsada por una mayor demanda interna de aparatos eléctricos, hierro y maquinaria, textiles, madera, papel y cartón.
- Los servicios prestados a empresas crecieron 5,3% (9,4% el año previo), resultado asociado a la evolución de los servicios orientados al mercado externo (centros de negocio e informáticos) y, en menor medida, servicios arquitectónicos e ingeniería, servicios jurídicos y servicios de publicidad.

¹ Tasas de crecimiento congruentes con la estimación de crecimiento real del PIB (3,5%), contemplada en el Programa Macroeconómico 2014-15.

² Son una unidad de procesamiento que integra funciones gráficas dentro del mismo, y se utiliza para ejecutar todos los programas de una computadora, así como para procesar gráficos sin necesidad de una tarjeta gráfica adicional.

Por su parte, la industria de la construcción creció 2,4% en el 2013 (5,5% el año previo); donde el desempeño de la construcción con destino privado (edificaciones para la manufactura y obras con destino habitacional) atenuó la reducción en la construcción con destino público; esta última producto de una ejecución presupuestaria menor a la prevista en proyectos de infraestructura vial y al efecto base en proyectos de generación eléctrica que un año antes estaban en la fase más alta de su desarrollo.

En el 2013 la actividad agropecuaria creció 0,4% (3,7% en el 2012) donde la evolución positiva de piña y leche³ resultó atenuada por el desempeño negativo de la producción de café; (afectada por el hongo de la roya y la reducción en los precios internacionales), arroz, banano y melón.

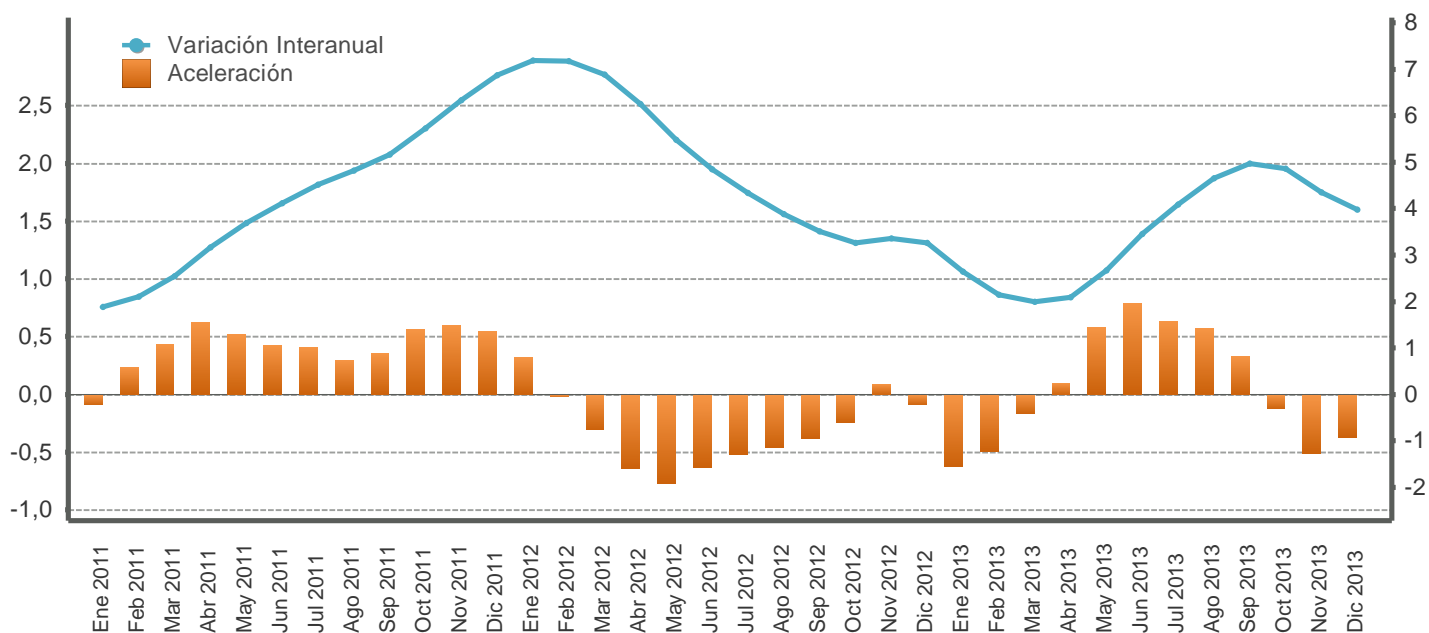
Finalmente, el número de cotizantes registrados a dic-13 en la Caja Costarricense del Seguro Social mostró una variación interanual de 2,2% con un aumento de 35.410 personas con respecto a los registros de dic-12. De este total, más de 12.553 fueron cotizantes por cuenta propia y cerca de 11.799 de la empresa privada, donde destacó el aumento en: servicios inmobiliarios y de alquiler; servicios empresariales; enseñanza; pesca; explotación de minas y canteras; comercio, reparación de vehículos y enseres domésticos y, la construcción.

³ Ambas actividades favorecidas por mejores condiciones en el mercado externo.

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	2,1	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	3,1
Jun 2011	253,5	4,2	2,9	254,3	4,1	0,4	2,9	3,0
Jul 2011	261,4	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	258,3	5,2	0,4	3,6	3,3
Oct 2011	252,6	5,4	3,8	260,0	5,7	0,6	3,8	3,5
Nov 2011	256,3	5,9	3,9	261,6	6,3	0,6	4,0	3,8
Dic 2011	267,9	6,2	4,1	263,4	6,9	0,5	4,3	4,3
Ene 2012	265,1	8,7	8,7	265,2	7,2	0,3	7,2	4,7
Feb 2012	264,3	6,4	7,6	266,4	7,2	-0,0	7,2	5,1
Mar 2012	288,0	8,3	7,8	267,2	6,9	-0,3	7,1	5,5
Abr 2012	260,8	5,1	7,2	267,4	6,2	-0,6	6,9	5,7
May 2012	282,0	7,0	7,1	267,0	5,5	-0,8	6,6	5,9
Jun 2012	263,6	4,0	6,6	266,6	4,8	-0,6	6,3	5,9
Jul 2012	276,3	5,7	6,5	266,6	4,3	-0,5	6,0	5,9
Ago 2012	269,8	1,9	5,9	266,7	3,9	-0,5	5,7	5,8
Sep 2012	257,0	2,2	5,5	267,3	3,5	-0,4	5,5	5,7
Oct 2012	261,7	3,6	5,3	268,5	3,3	-0,2	5,3	5,5
Nov 2012	266,1	3,8	5,2	270,4	3,4	0,1	5,1	5,2
Dic 2012	279,8	4,5	5,1	272,0	3,3	-0,1	4,9	4,9
Ene 2013	271,2	2,3	2,3	272,2	2,6	-0,6	2,6	4,5
Feb 2013	268,8	1,7	2,0	272,2	2,1	-0,5	2,4	4,1
Mar 2013	284,2	-1,3	0,8	272,5	2,0	-0,2	2,3	3,7
Abr 2013	273,4	4,8	1,8	273,0	2,1	0,1	2,2	3,4
May 2013	287,3	1,9	1,8	274,1	2,7	0,6	2,3	3,2
Jun 2013	273,4	3,7	2,1	275,8	3,5	0,8	2,5	3,0
Jul 2013	289,5	4,8	2,5	277,4	4,1	0,6	2,7	3,0
Ago 2013	284,1	5,3	2,9	279,1	4,7	0,6	3,0	3,1
Sep 2013	274,0	6,6	3,3	280,6	5,0	0,3	3,2	3,2
Oct 2013	274,9	5,1	3,4	281,5	4,9	-0,1	3,4	3,3
Nov 2013	276,4	3,9	3,5	282,1	4,4	-0,5	3,4	3,4
Dic 2013	287,4	2,7	3,4	282,8	4,0	-0,4	3,5	3,5

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

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 -

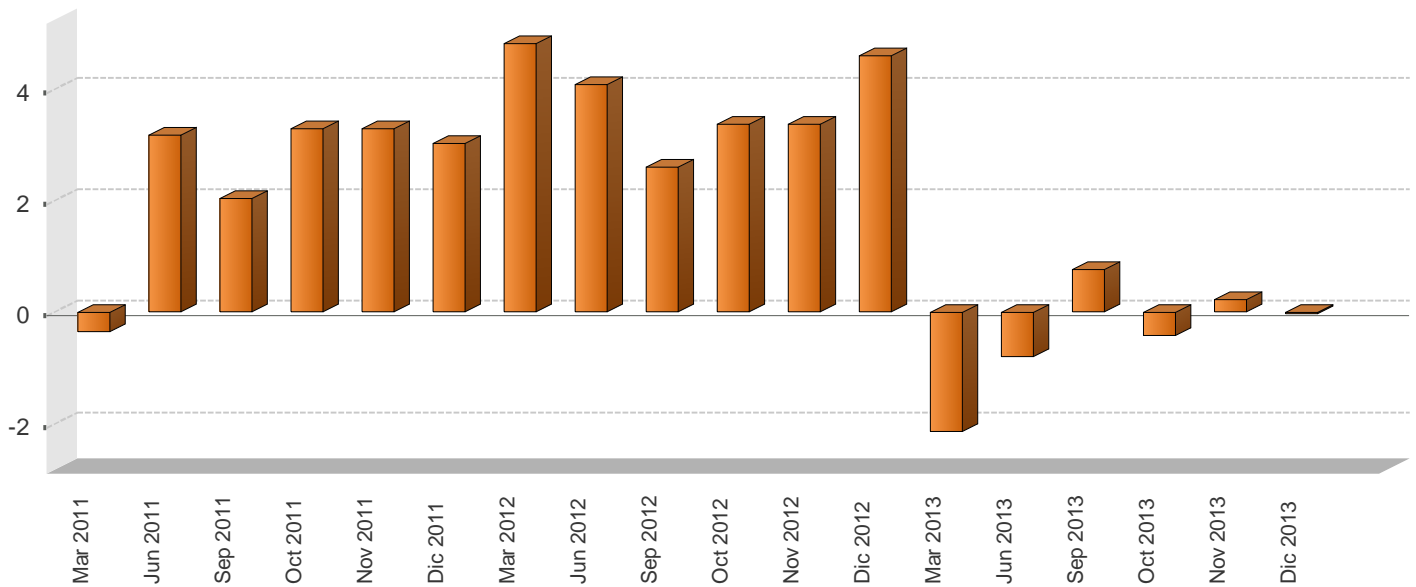
Mes/Año	IMAE TOTAL	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Resto de Sectores	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Explotación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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

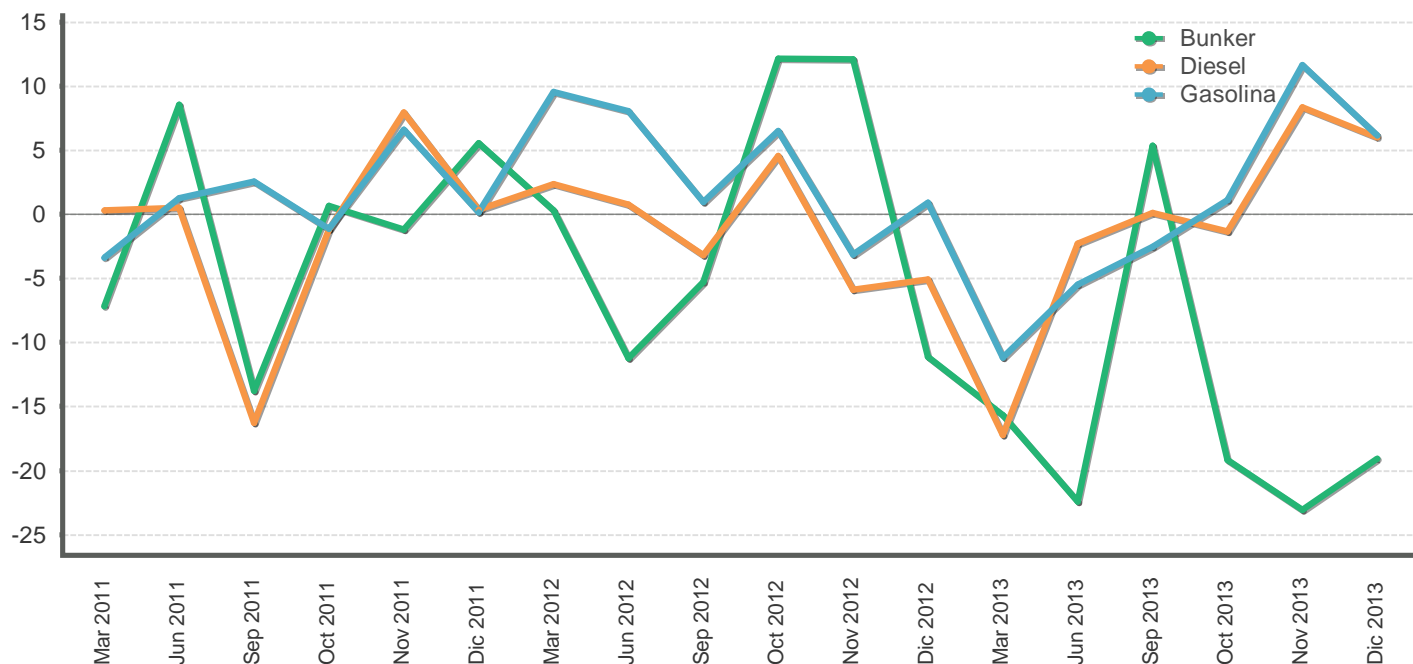
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Mar 2011	270.077,0	239.176,0	183.603,0	17.427,0	710.283,0	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Jun 2011	285.063,0	251.799,0	176.905,0	18.052,0	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
Dic 2013	285.901,0	264.046,0	172.563,0	20.111,0	742.621,0	-0,6	3,5	-0,2	-25,2	-0,0	-0,0

1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopesca, 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 (%) -



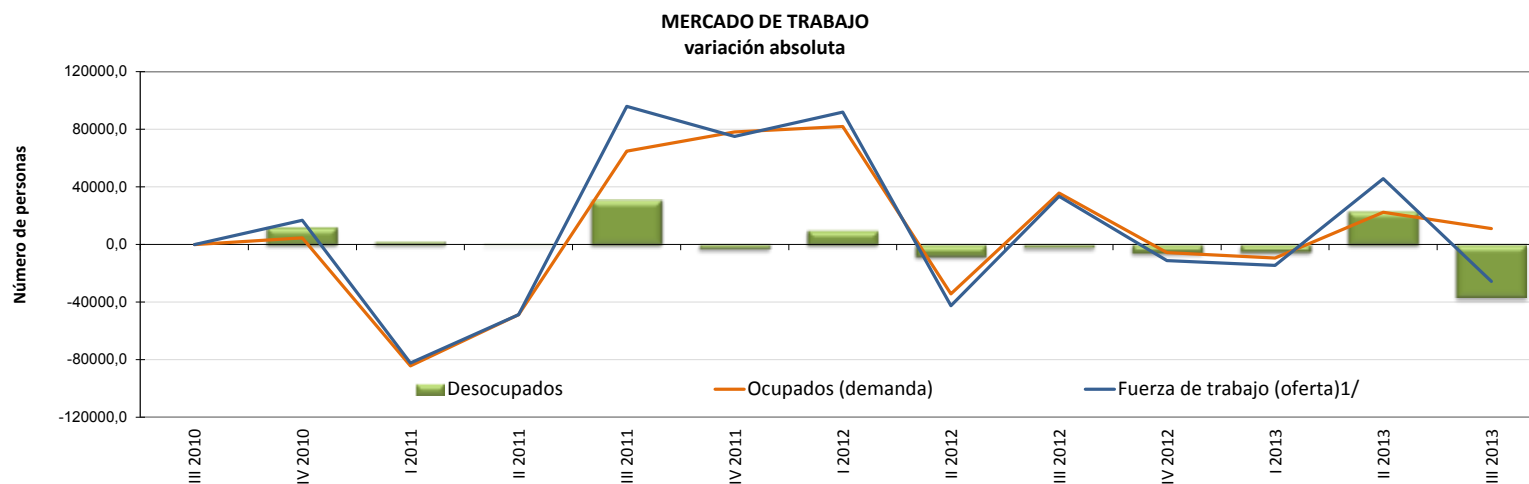
VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Mar 2011	537.004,3	642.427,6	81.182,4	-3,4	0,3	-7,2	-4,4	15,0	-0,6
Jun 2011	493.824,8	529.513,1	72.578,0	1,2	0,5	8,5	0,2	-11,5	4,2
Sep 2011	504.284,7	527.060,1	54.979,1	2,6	-16,3	-13,8	0,7	-4,2	-15,6
Oct 2011	498.340,9	513.275,2	62.732,1	-1,1	-1,2	0,7	0,1	-2,7	-7,8
Nov 2011	539.683,7	571.988,1	65.732,2	6,6	7,9	-1,2	0,6	1,9	-2,7
Dic 2011	591.140,6	572.900,1	70.279,2	0,1	0,4	5,5	5,5	5,0	16,3
Mar 2012	588.121,5	657.359,6	81.415,2	9,5	2,3	0,3	1,9	10,3	14,3
Jun 2012	533.614,1	533.602,5	64.416,4	8,1	0,8	-11,2	-5,0	-10,9	-10,0
Sep 2012	508.951,1	510.286,3	52.073,3	0,9	-3,2	-5,3	1,8	-1,9	-14,8
Oct 2012	530.796,2	536.728,8	70.357,3	6,5	4,6	12,2	0,7	-1,6	-5,2
Nov 2012	522.750,0	538.253,5	73.677,2	-3,1	-5,9	12,1	-4,1	-2,2	5,1
Dic 2012	596.457,8	543.767,7	62.467,0	0,9	-5,1	-11,1	2,8	1,3	18,5
Mar 2013	522.427,1	544.118,1	68.653,8	-11,2	-17,2	-15,7	-2,8	5,7	2,5
Jun 2013	504.391,3	521.361,9	49.982,6	-5,5	-2,3	-22,4	-0,8	-1,8	-11,4
Sep 2013	495.958,6	510.894,9	54.866,3	-2,6	0,1	5,4	2,1	-3,6	-10,2
Oct 2013	536.608,9	529.469,2	56.880,9	1,1	-1,4	-19,2	-0,9	-3,7	-6,5
Nov 2013	583.460,3	583.245,9	56.666,1	11,6	8,4	-23,1	-1,1	-0,5	3,0
Dic 2013	633.198,0	576.398,2	50.538,5	6,2	6,0	-19,1	7,9	4,2	-2,6

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



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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	534.449	6,7	-0,9	-0,1	6,5	2,3	7,0
PROMEDIO	468.832	497.597	531.926	1,2	0,8	1,3	11,7	6,2	6,9

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	328.993	5,8	-1,2	-0,6	1,7	-2,1	3,2
PROMEDIO	319.410	324.460	329.573	0,8	0,5	1,0	6,5	1,6	1,6

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		
		Oct 2013	Nov 2013	Dic 2013	Oct 2013	Nov 2013	Dic 2013
Empresa privada	Total	861.456	868.037	866.247	1,3	1,2	1,4
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	169.118	172.160	173.416	2,1	1,6	2,1
	Manufactura	137.343	138.333	138.781	-2,9	-2,8	-2,1
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	100.972	101.256	102.668	-1,8	-1,5	-2,3
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alq...	158.448	158.909	158.101	5,2	4,3	3,8
	Construcción	56.214	55.424	51.290	4,4	6,1	7,0
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.645	49.107	49.071	-1,6	-1,2	-1,0
	Hoteles y restaurantes	50.455	51.589	52.938	-0,1	-1,8	-0,9
	Intermediación financiera	22.939	23.118	23.096	-3,4	-2,6	-2,2
	Servicios sociales y de salud	17.535	17.624	17.618	5,9	6,2	6,3
	Electricidad gas y agua	3.197	3.217	3.199	6,1	6,7	5,2
Resto	96.590	97.300	96.069	3,7	4,6	5,2	
Cuenta propia		371.981	374.181	371.685	4,2	5,5	3,5
Instituciones autónomas		166.831	167.097	165.887	6,5	6,7	5,8
Gobierno		134.992	134.231	133.977	2,5	2,3	2,8
Convenios especiales		67.174	66.887	66.427	-2,9	-3,3	-3,2
Servicio doméstico		14.307	14.373	14.267	5,1	3,8	3,9
Total		1.616.741	1.624.806	1.618.490	2,4	2,6	2,2
Total sin cotizantes por cuenta propia		1.244.760	1.250.625	1.246.805	1,9	1,8	1,9

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

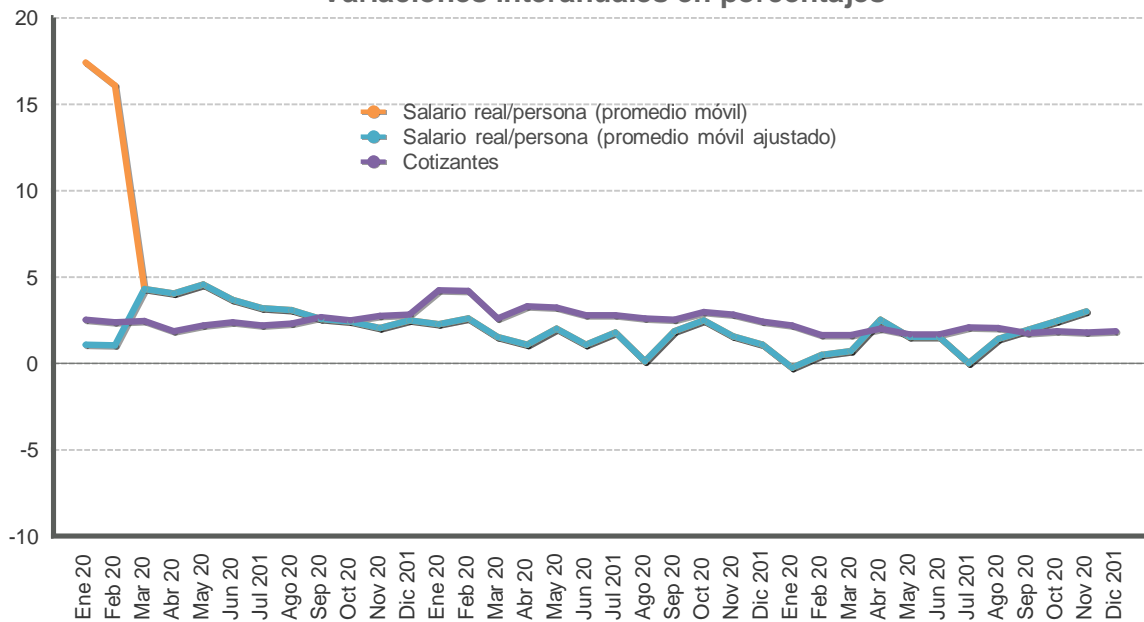
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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	1.246.805	0,0	-0,4	-0,3	2,8	2,4	1,9
PROMEDIO	1.181.650	1.217.501	1.240.038	0,2	0,2	0,2	2,4	3,0	1,9

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

En el 2013 la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de EUA\$6.418,4 millones lo que representó 12,9% del PIB estimado para ese año (13,5% en el 2012) y reflejó crecimientos de 1,2% y 2,4% en las ventas y compras externas, respectivamente (10,1% y 8,5% en el 2012, en igual orden), resultado congruente con el menor dinamismo de la actividad económica del país.

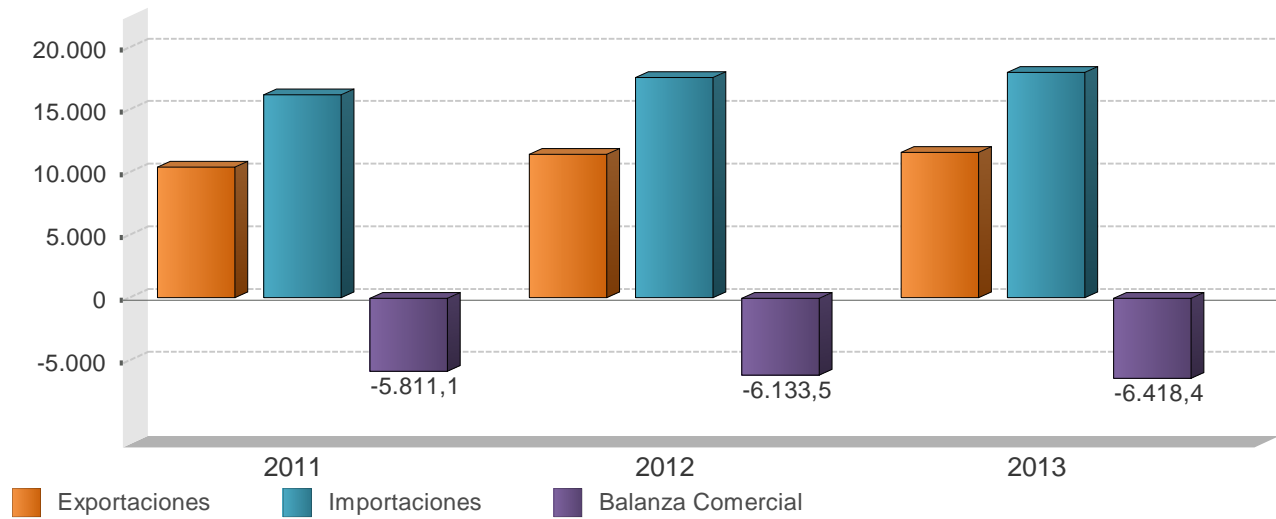
El crecimiento de las importaciones se asoció, en mayor medida, a las compras de materias primas y bienes de capital de empresas tanto de regímenes especiales como del régimen definitivo. En este último grupo la factura petrolera fue de EUA\$2.182,4 millones, para un crecimiento de 0,4% (1,1% en 2012) resultado que se asoció al mayor volumen de barriles importados (5,8% en 2013 contra una caída de 1,4% en el 2012), en especial diésel y gasolina automotriz, que casi compensó la reducción en el valor unitario del coctel de combustibles (-5,2%).

Por su parte, el comportamiento de las exportaciones se asoció a las mayores ventas de los regímenes especiales (4,9%), particularmente componentes electrónicos y microprocesadores, resultado que fue atenuado por la reducción de 2,9% en las colocaciones del régimen definitivo (café¹ y conductores aislados de cobre, entre otros).

Por destino de las ventas externas, Estados Unidos se mantiene como el principal mercado, seguido de Europa y Asia. Destacó el aumento de la participación del mercado asiático (14,4% en el 2013 desde 12,7% en el 2012) que se asoció a las mayores ventas de componentes electrónicos y microprocesadores.

¹ La reducción en el valor exportado de café de 26,8% obedeció principalmente a la caída en el precio del 22,5%.

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



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

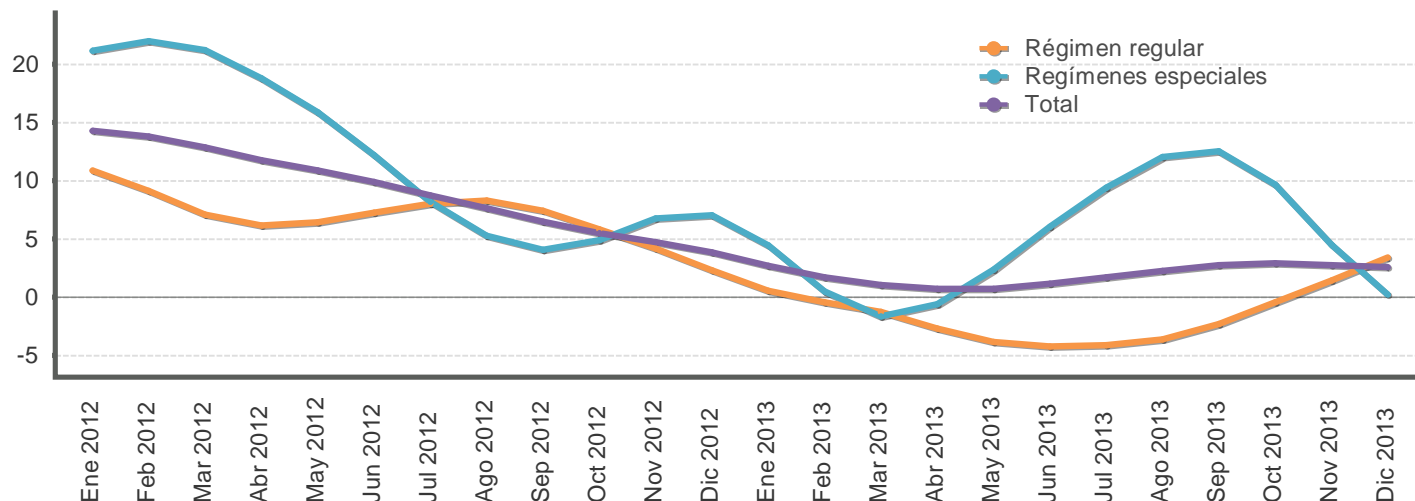
Mes	2011			2012			2013		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	707,4	1.202,2	-494,8	881,7	1.472,8	-591,1	910,8	1.562,9	-652,0
Feb	828,8	1.179,4	-350,6	948,5	1.325,0	-376,5	932,4	1.354,1	-421,7
Mar	971,7	1.477,2	-505,5	1.113,9	1.581,9	-468,1	1.015,7	1.474,2	-458,5
Abr	922,0	1.246,7	-324,7	955,6	1.317,6	-362,0	1.002,1	1.606,0	-603,9
May	931,6	1.338,6	-407,0	1.081,0	1.518,0	-437,0	1.034,1	1.487,9	-453,7
Jun	874,3	1.297,9	-423,5	955,2	1.409,7	-454,5	956,4	1.391,9	-435,5
Jul	847,5	1.424,2	-576,7	910,8	1.428,0	-517,3	949,2	1.538,1	-588,9
Ago	830,1	1.458,6	-628,5	917,8	1.592,0	-674,3	938,6	1.525,1	-586,6
Sep	887,3	1.347,3	-460,0	902,1	1.304,9	-402,8	972,5	1.501,6	-529,1
Oct	865,2	1.401,1	-535,9	918,5	1.616,2	-697,7	1.007,7	1.609,1	-601,5
Nov	903,2	1.491,5	-588,3	984,1	1.551,4	-567,3	992,8	1.531,8	-539,0
Dic	839,4	1.355,0	-515,5	888,2	1.473,2	-585,0	877,2	1.425,2	-548,0
Total	10.408,4	16.219,5	-5.811,1	11.457,3	17.590,8	-6.133,5	11.589,5	18.007,9	-6.418,4

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-

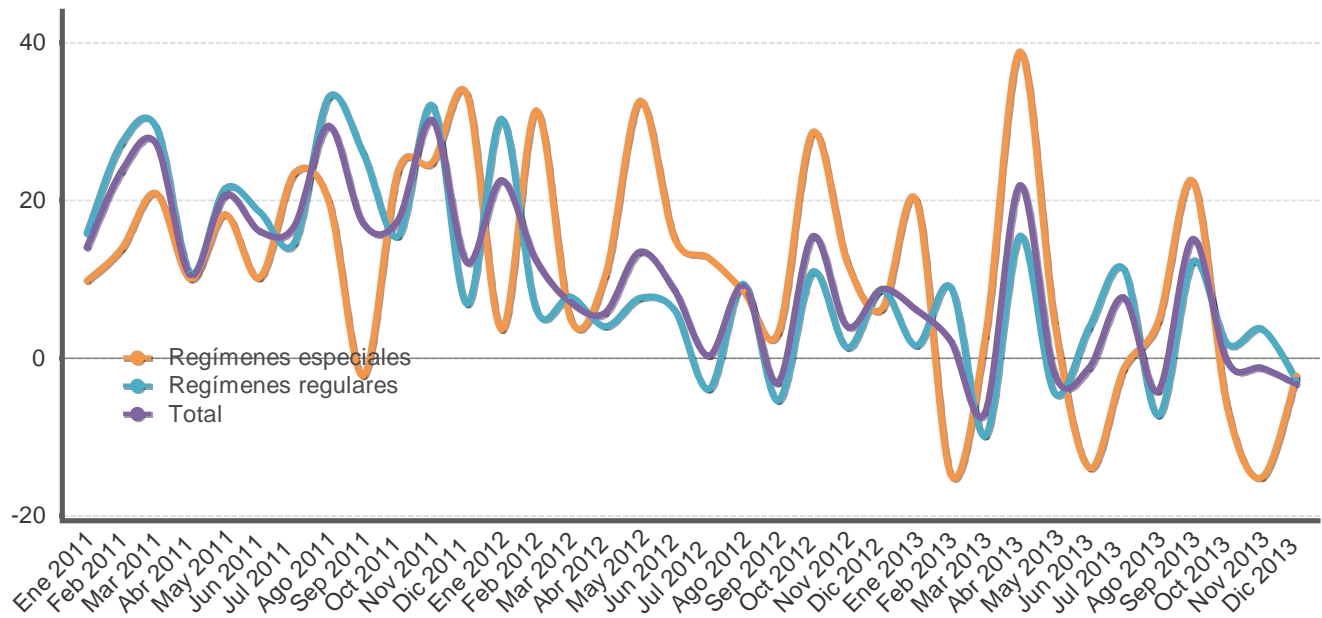
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2012	416,5	422,8	22,4	10,9	465,2	526,3	26,7	21,1	881,7	933,8	24,6	14,3
Feb 2012	431,5	423,5	10,4	9,1	517,0	539,0	18,1	22,0	948,5	941,1	14,4	13,8
Mar 2012	511,9	424,0	-0,3	7,1	602,0	544,9	31,3	21,2	1.113,9	946,0	14,6	12,8
Abr 2012	446,8	425,8	-1,6	6,1	508,8	541,2	8,8	18,8	955,6	949,0	3,6	11,8
May 2012	508,7	428,5	7,9	6,4	572,3	529,8	24,3	15,9	1.081,0	950,6	16,0	10,9
Jun 2012	439,8	431,7	5,4	7,2	515,4	514,9	12,7	12,2	955,2	950,7	9,2	9,9
Jul 2012	407,5	434,7	10,5	8,0	503,3	501,7	5,1	8,2	910,8	950,2	7,5	8,7
Ago 2012	414,0	437,2	16,0	8,3	503,7	493,0	6,5	5,3	917,8	950,2	10,6	7,6
Sep 2012	407,5	437,8	7,1	7,4	494,6	492,2	-2,4	4,1	902,1	950,5	1,7	6,5
Oct 2012	408,0	435,9	7,7	5,8	510,4	503,4	5,0	4,9	918,5	952,4	6,2	5,5
Nov 2012	426,3	433,5	7,0	4,2	557,8	525,6	10,5	6,8	984,1	956,5	9,0	4,7
Dic 2012	375,7	429,8	2,1	2,3	512,5	545,6	8,7	7,0	888,2	959,5	5,8	3,8
Ene 2013	399,0	425,1	-4,2	0,5	511,9	549,6	10,0	4,4	910,8	959,1	3,3	2,7
Feb 2013	422,8	421,7	-2,0	-0,4	509,6	541,5	-1,4	0,5	932,4	957,3	-1,7	1,7
Mar 2013	490,7	418,5	-4,1	-1,3	525,0	535,7	-12,8	-1,7	1.015,7	955,9	-8,8	1,1
Abr 2013	461,0	414,2	3,2	-2,7	541,1	537,7	6,4	-0,6	1.002,1	955,5	4,9	0,7
May 2013	475,9	411,9	-6,4	-3,9	558,2	542,3	-2,5	2,4	1.034,1	957,3	-4,3	0,7
Jun 2013	393,3	413,3	-10,6	-4,3	563,2	546,0	9,3	6,0	956,4	961,4	0,1	1,1
Jul 2013	408,4	416,6	0,2	-4,1	540,9	548,8	7,5	9,4	949,2	966,3	4,2	1,7
Ago 2013	364,7	421,2	-11,9	-3,7	573,8	552,3	13,9	12,0	938,6	971,5	2,3	2,2
Sep 2013	392,6	427,5	-3,6	-2,4	579,9	553,8	17,2	12,5	972,5	976,5	7,8	2,7
Oct 2013	424,0	433,9	3,9	-0,5	583,6	552,1	14,3	9,7	1.007,7	980,1	9,7	2,9
Nov 2013	407,7	439,6	-4,4	1,4	585,0	549,1	4,9	4,5	992,8	982,4	0,9	2,7
Dic 2013	403,4	444,4	7,4	3,4	473,9	546,8	-7,5	0,2	877,2	984,2	-1,2	2,6

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	1.562,9	6,1	1,6	2,5	-4,6	21,2	20,0	6,1	
Feb 2013	1.354,1	4,3	9,0	4,9	9,9	12,8	-14,8	2,2	
Mar 2013	1.474,2	0,3	-9,8	-8,7	-10,8	-8,0	2,8	-6,8	
Abr 2013	1.606,0	5,3	15,4	20,7	14,1	11,5	38,9	21,9	
May 2013	1.487,9	3,7	-4,4	1,0	-8,0	-1,5	4,6	-2,0	
Jun 2013	1.391,9	2,9	3,9	1,2	4,8	5,2	-13,9	-1,3	
Jul 2013	1.538,1	3,6	11,3	3,4	17,7	7,9	-1,4	7,7	
Ago 2013	1.525,1	2,5	-7,2	-4,1	-13,1	8,2	4,7	-4,2	
Sep 2013	1.501,6	3,8	12,2	5,4	5,7	47,3	22,5	15,1	
Oct 2013	1.609,1	3,3	1,8	8,2	-11,8	36,8	-6,3	-0,4	
Nov 2013	1.531,8	2,9	3,7	-0,6	-2,9	28,8	-15,1	-1,3	
Dic 2013	1.425,2	2,4	-2,8	1,2	-1,5	-12,4	-2,2	-3,3	

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

Al finalizar el 2013, el Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ mostró un déficit financiero equivalente a 6,2% del PIB, superior en 1,2 puntos porcentuales (p.p.) al observado en 2012. Dicho resultado estuvo determinado por el deterioro en las finanzas de todos los componentes de este sector, en especial las del Gobierno Central.

A pesar de los esfuerzos realizados por el Gobierno para mejorar la recaudación tributaria, su faltante financiero aumentó en 1,0 p.p. del PIB con respecto al 2012 y se ubicó en 5,4%. En dicho incremento influyó tanto el mayor crecimiento de los gastos (3,5 p.p. más que en el 2012) como la desaceleración de los ingresos (0,8 p.p. menos que el año previo). Además, el comportamiento de los ingresos y gastos primarios (excluido el servicio de intereses) implicó un déficit de 2,9% del PIB (2,3% en 2012).

En particular, los gastos corrientes y de capital del gobierno crecieron 13,4% y 20,9% (10,6% y 9,1% en su orden en 2012), impulsados por el crecimiento de los rubros de transferencias corrientes y de capital (10,9% y 13,9% respectivamente), las remuneraciones² y cargas sociales (10,3%), el pago de intereses (33,8%) y la compra de bienes y servicios (10,7%).

Por otro lado, los ingresos totales crecieron 7,7% (2,4% en términos reales), comportamiento explicado en buena medida por la recaudación del impuesto sobre los ingresos y utilidades (12,5% contra 7,6% en el 2012) y el rubro de “otros ingresos tributarios” que creció 17,9%, tasa superior en 5,9 p.p. a la observada en el 2012 (en este grupo se registran los impuestos a los combustibles, a las sociedades anónimas y al tabaco). En contraste, la recaudación en aduanas y ventas internas, al igual que en el 2012, volvió a mostrar una desaceleración de 6,4 p.p. y 3,5 p.p. respectivamente, producto del menor ritmo de crecimiento de las importaciones³ y de la demanda interna.

El resto del sector público no financiero reducido acumuló a diciembre del 2013, por cuarto año consecutivo, un déficit financiero de ₡5.792 millones, similar al faltante mostrado en el 2012 (₡6.621 millones). Este faltante se explica tanto por la desaceleración en los ingresos como a la mayor expansión en los gastos, particularmente, por compras de materiales y suministros.

El Banco Central registró en el 2013 un déficit financiero (según metodología cuentas monetarias) equivalente a 0,8% del PIB, superior en 0,2 p.p. al del 2012. En términos generales, las pérdidas de esta entidad estuvieron determinadas por los mayores gastos financieros, específicamente por sus obligaciones en moneda nacional, asociados a sus operaciones de estabilización monetaria y de gestión de liquidez, 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.

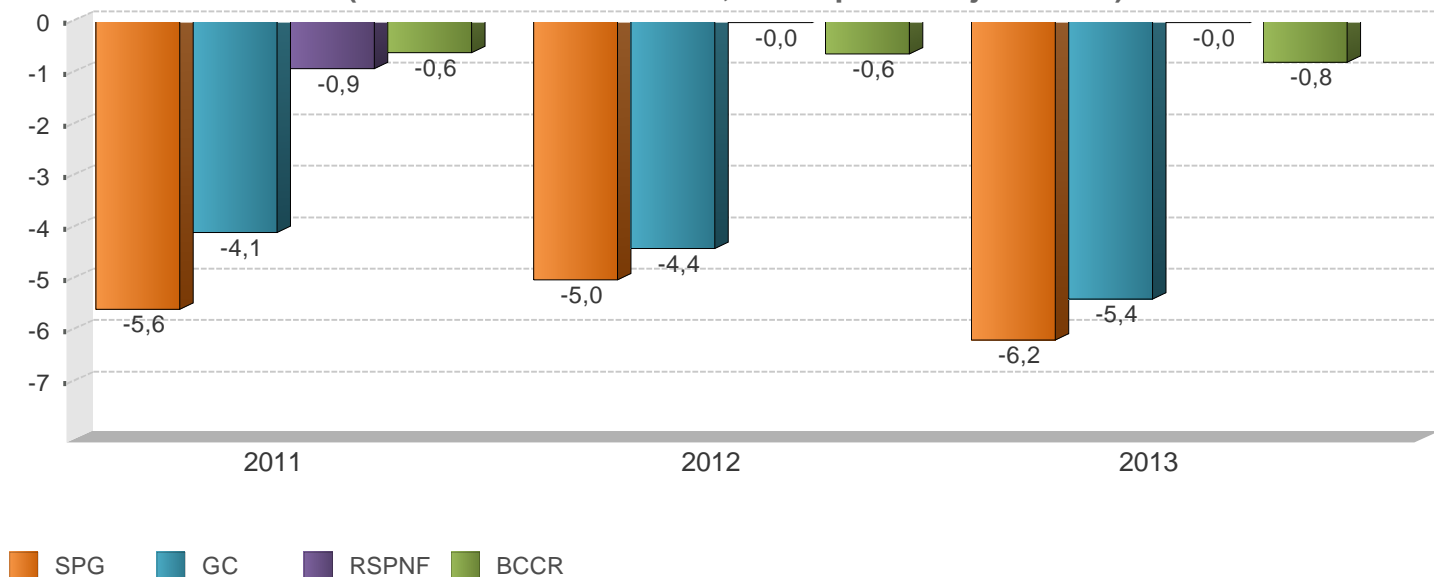
¹ Incluye el Gobierno Central, BCCR y una muestra de entidades del resto del sector público no financiero (Caja Costarricense del Seguro Social, Instituto Costarricense de Electricidad, Consejo Nacional de Producción, Refinadora Costarricense de Petróleo, Junta de Protección Social de San José y el Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados.

² Asociado tanto a la creación de nuevas plazas como al mayor incremento salarial (1,84% y 3,24% en el primero y segundo semestres del 2013, respectivamente), con respecto al realizado en igual lapso en 2012 (₡5.000 colones y 2,66%, en su orden).

³ En particular, por menores compras externas de bienes de consumo duradero (vehículos y accesorios de automóviles).

Finalmente, según cifras preliminares, el saldo de la deuda pública bruta al finalizar el 2013 fue de €13,7 billones, monto que en términos de la producción representó 55,1% (50,9% en 2012). En el caso del Gobierno cabe destacar que, pese al mayor déficit que generó, su deuda en términos del PIB fue de 36%, ligeramente superior a la del 2012 (35,1%), debido que durante este año se financió utilizando gran parte de los recursos depositados en BCCR, provenientes de las colocaciones de bonos deuda externa y, por tanto requirió un menor endeudamiento interno neto.

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



	2011		2012		2013	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	8.340.216,0	40,2	8.543.176,0	37,4	9.003.529,3	36,3
D Gasto Total	9.502.133,0	45,8	9.688.443,0	42,5	10.543.284,1	42,5
E Resultado Financiero	-1.161.917,0	-5,6	-1.145.267,0	-5,0	-1.539.754,7	-6,2
BCCR						
A Ingresos totales	121.699,5	0,6	103.987,7	0,5	94.392,4	0,2
D Gasto Total	248.070,8	1,2	248.108,4	1,1	289.574,2	1,0
E Resultado Financiero	-126.371,3	-0,6	-144.120,7	-0,6	-195.181,8	-0,8
SPNF						
A Ingresos totales	8.218.517,0	39,6	8.439.188,0	37,0	8.950.882,6	36,1
D Gasto Total	9.254.063,0	44,6	9.440.335,0	41,4	10.295.454,7	41,5
E Resultado Financiero	-1.035.545,0	-5,0	-1.001.146,0	-4,4	-1.344.572,0	-5,4
GC						
A Ingresos totales	3.024.429,1	14,6	3.271.868,2	14,4	3.533.330,3	14,2
D Gasto Total	3.869.794,7	18,7	4.274.966,2	18,9	4.872.110,7	19,6
E Resultado Financiero	-845.365,6	-4,1	-1.003.098,0	-4,4	-1.338.780,4	-5,4
C Resultado Primario	-399.511,0	-1,9	-522.760,0	-2,3	-707.437,0	-2,9
RSPNF						
A Ingresos totales	5.194.088,0	25,0	5.158.222,0	22,6	5.417.552,4	21,9
D Gasto Total	5.384.268,0	25,9	5.164.843,0	22,6	5.423.343,9	21,9
E Resultado Financiero	-190.180,0	-0,9	-6.621,0	-0,0	-5.791,5	-0,0

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 Dic, como porcentaje del PIB)

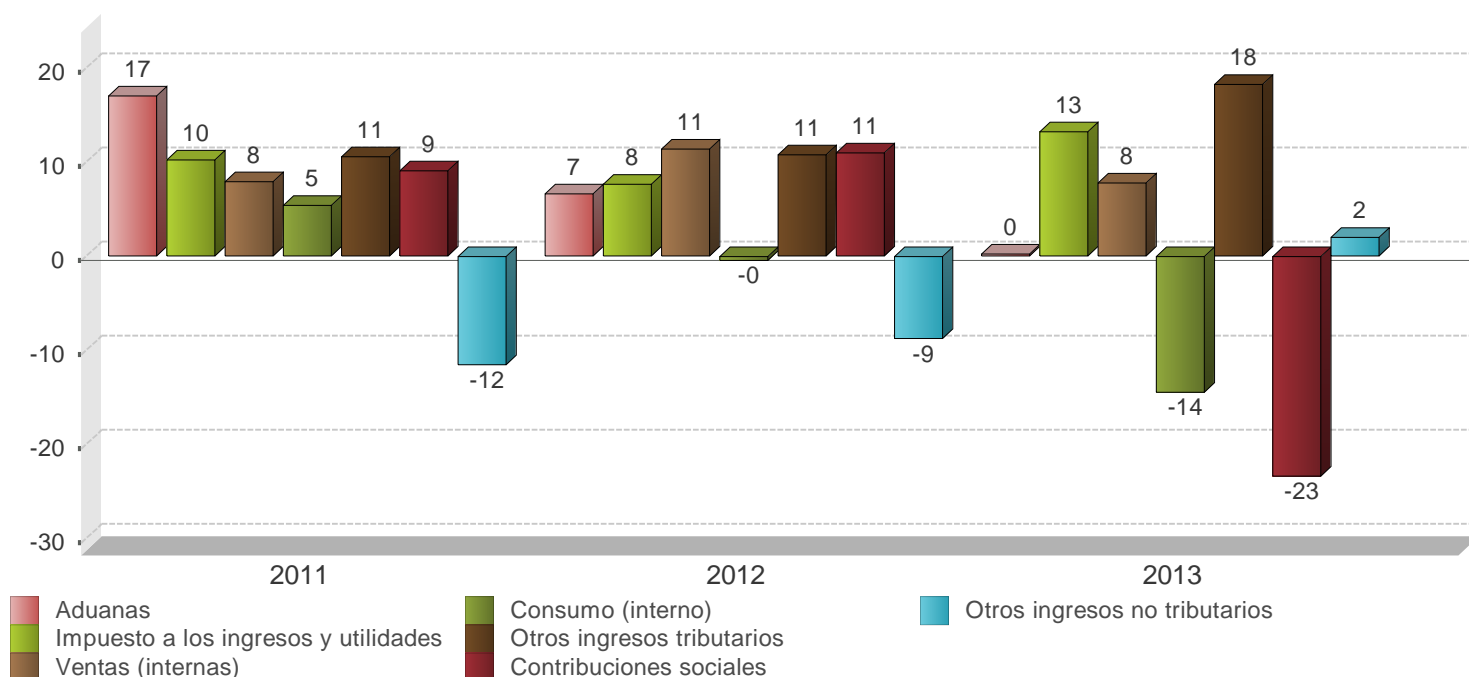


	2011		2012		2013	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	3.024.429,1	10,8	3.271.868,2	8,2	3.533.330,3	8,0
Ingresos corrientes	3.024.133,8	10,8	3.267.890,2	8,1	3.533.038,1	8,1
Ingresos tributarios	2.769.332,8	11,6	3.007.360,0	8,6	3.286.145,9	9,3
Aduanas	803.527,7	17,0	856.212,9	6,6	857.902,1	0,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	828.692,3	10,2	891.609,7	7,6	1.008.872,6	13,2
Ventas (internas)	525.171,9	7,9	584.874,6	11,4	630.137,6	7,7
Consumo (interno)	26.040,2	5,3	25.921,5	-0,5	22.183,9	-14,4
Otros ingresos tributarios	585.900,7	10,5	648.741,3	10,7	767.049,7	18,2
Ingresos no tributarios	254.801,0	2,7	260.530,2	2,2	246.892,2	-5,2
Contribuciones sociales	66.770,2	9,0	74.083,7	11,0	56.772,3	-23,4
Transferencias	165.346,6	2,5	165.746,2	0,2	169.020,5	2,0
Otros ingresos no tributarios	22.684,2	-11,5	20.700,3	-8,7	21.099,4	1,9
Ingresos de Capital	295,3	-77,1	3.978,0	1.247,1	292,2	-92,7
B Gasto Primario	3.420.416,7	2,9	3.803.195,3	11,2	4.240.767,6	11,5
C Resultado Primario	-399.511,0	-32,6	-522.760,0	30,8	-707.437,0	35,3
D Gasto Total	3.869.794,7	3,9	4.274.966,2	10,5	4.872.110,7	14,0
Gastos corrientes	3.566.159,2	8,9	3.943.655,9	10,6	4.471.658,4	13,4
Remuneraciones	1.513.597,4	12,2	1.647.046,6	8,8	1.817.376,2	10,3
Compra de bienes y servicios	135.631,6	12,4	142.939,3	5,4	158.243,3	10,7
Transferencias corrientes	1.467.552,2	4,5	1.681.899,1	14,6	1.864.695,8	10,9
Sector privado	567.749,3	8,0	611.398,5	7,7	684.274,5	11,9
Sector público	890.928,2	4,4	1.063.398,8	19,4	1.171.155,2	10,1
Sector externo	4.203,1	8,0	3.617,0	-13,9	6.037,8	66,9
con recurso externo	4.671,6	-78,5	3.484,8	-25,4	3.228,3	-7,4
Servicio de intereses	449.378,0	11,9	471.770,9	5,0	631.343,1	33,8
Deuda interna	390.876,5	16,1	424.769,8	8,7	568.851,9	33,9
Deuda externa	58.501,5	-9,9	47.001,1	-19,7	62.491,2	33,0
Gastos de capital	303.635,5	-32,3	331.310,3	9,1	400.452,3	20,9
Inversión	72.055,9	11,9	51.501,0	-28,5	81.389,2	58,0
Transferencias de Capital	231.579,6	-39,7	279.809,3	20,8	319.063,1	14,0
Sector privado	11.941,2	-35,1	12.585,7	5,4	14.532,3	15,5
Sector público	194.252,7	-42,8	255.533,2	31,5	263.848,9	3,3
con recurso externo	25.385,7	-3,4	11.690,4	-53,9	40.681,9	248,0
E Resultado Financiero	-845.365,6	-15,0	-1.003.098,0	18,7	-1.338.780,4	33,5
F Financiamiento Neto	820.899,9	-15,9	1.003.098,0	22,2	1.338.780,6	33,5
Financiamiento interno	932.701,3	27,9	651.588,0	-30,1	937.424,6	45,3
Financiamiento externo	-111.801,4	0,0	351.510,0	0,0	401.356,0	12,8

- 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 Dic



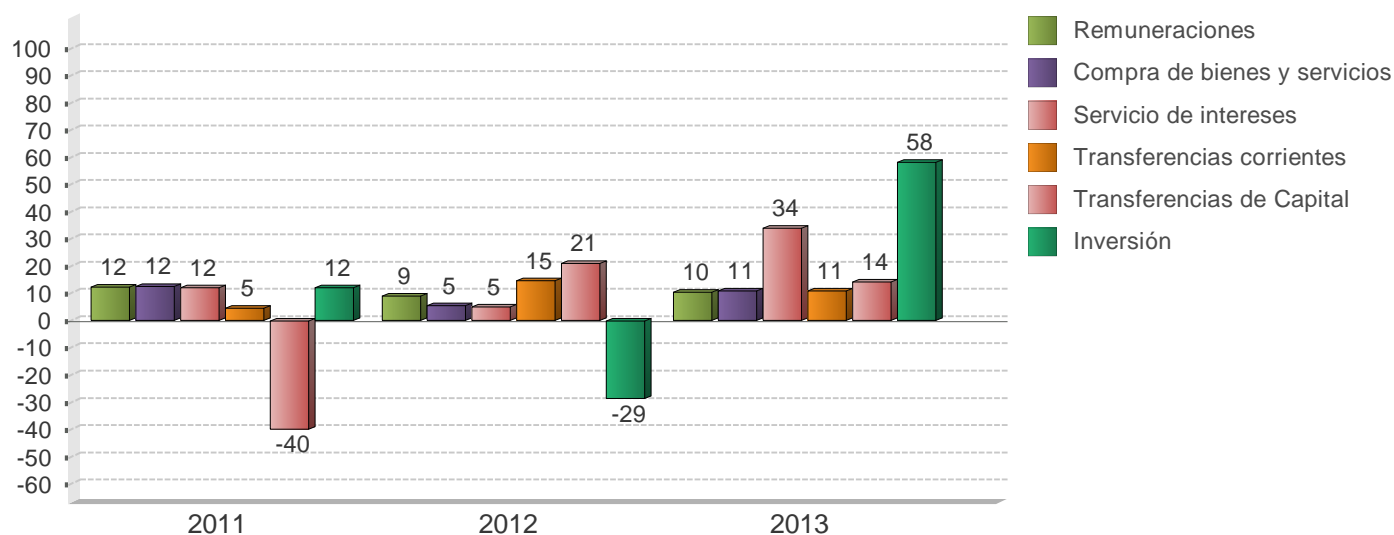
	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	3.024.429,1	100,0%	3.271.868,2	100,0%	3.533.330,3	100,0%
Ingresos corrientes	3.024.133,8	100,0%	3.267.890,2	99,9%	3.533.038,1	100,0%
Ingresos tributarios	2.769.332,8	91,6%	3.007.360,0	91,9%	3.286.145,9	93,0%
Aduanas	803.527,7	26,6%	856.212,9	26,2%	857.902,1	24,3%
Impuesto a los ingresos y utilidades	828.692,3	27,4%	891.609,7	27,3%	1.008.872,6	28,6%
Ventas (internas)	525.171,9	17,4%	584.874,6	17,9%	630.137,6	17,8%
Consumo (interno)	26.040,2	0,9%	25.921,5	0,8%	22.183,9	0,6%
Otros ingresos tributarios	585.900,7	19,4%	648.741,3	19,8%	767.049,7	21,7%
Ingresos no tributarios	254.801,0	8,4%	260.530,2	8,0%	246.892,2	7,0%
Contribuciones sociales	66.770,2	2,2%	74.083,7	2,3%	56.772,3	1,6%
Transferencias	165.346,6	5,5%	165.746,2	5,1%	169.020,5	4,8%
Otros ingresos no tributarios	22.684,2	0,8%	20.700,3	0,6%	21.099,4	0,6%
Ingresos de Capital	295,3	0,0%	3.978,0	0,1%	292,2	0,0%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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



	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	3.869.794,7	100,0%	4.274.966,2	100,0%	4.872.110,7	100,0%
Gastos corrientes	3.566.159,2	92,2%	3.943.655,9	92,2%	4.471.658,4	91,8%
Remuneraciones	1.513.597,4	39,1%	1.647.046,6	38,5%	1.817.376,2	37,3%
Compra de bienes y servicios	135.631,6	3,5%	142.939,3	3,3%	158.243,3	3,2%
Transferencias corrientes	1.467.552,2	37,9%	1.681.899,1	39,3%	1.864.695,8	38,3%
Sector privado	567.749,3	14,7%	611.398,5	14,3%	684.274,5	14,0%
Sector público	890.928,2	23,0%	1.063.398,8	24,9%	1.171.155,2	24,0%
Sector externo	4.203,1	0,1%	3.617,0	0,1%	6.037,8	0,1%
con recurso externo	4.671,6	0,1%	3.484,8	0,1%	3.228,3	0,1%
Servicio de intereses	449.378,0	11,6%	471.770,9	11,0%	631.343,1	13,0%
Deuda interna	390.876,5	10,1%	424.769,8	9,9%	568.851,9	11,7%
Deuda externa	58.501,5	1,5%	47.001,1	1,1%	62.491,2	1,3%
Gastos de capital	303.635,5	7,8%	331.310,3	7,8%	400.452,3	8,2%
Inversión	72.055,9	1,9%	51.501,0	1,2%	81.389,2	1,7%
Transferencias de Capital	231.579,6	6,0%	279.809,3	6,5%	319.063,1	6,5%
Sector privado	11.941,2	0,3%	12.585,7	0,3%	14.532,3	0,3%
Sector público	194.252,7	5,0%	255.533,2	6,0%	263.848,9	5,4%
con recurso externo	25.385,7	0,7%	11.690,4	0,3%	40.681,9	0,8%

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	Dic
Deuda Pública Total								
Monto	8.070.795,4	9.254.015,0	10.166.528,3	11.604.777,7	12.023.953,5	12.998.951,2	13.110.895,3	13.655.512,8
Deuda interna	5.858.944,1	7.056.635,2	7.866.409,5	8.804.172,9	9.345.551,1	9.614.963,6	9.800.253,9	9.943.046,3
Deuda externa	2.211.851,3	2.197.379,8	2.300.118,8	2.800.604,8	2.678.402,4	3.383.987,6	3.310.641,4	3.712.466,5
Proporción del PIB	42,4	44,7	44,9	51,3	48,5	52,5	52,9	55,1
Deuda interna	30,8	34,1	34,7	38,9	37,7	38,8	39,6	40,1
Deuda externa	11,6	10,6	10,2	12,4	10,8	13,7	13,4	15,0
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	72,6	76,3	77,4	75,9	77,7	74,0	74,7	72,8
Deuda externa	27,4	23,7	22,6	24,1	22,3	26,0	25,3	27,2
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	62,0	66,4	67,0	64,2	69,0	66,7	67,6	65,6
Moneda extranjera	38,0	33,6	33,0	35,8	31,0	33,3	32,4	34,4
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	69,8	68,9	68,0	69,0	66,7	66,7	66,5	65,4
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	15,2

	2010	2011	2012		2013			
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic
Deuda interna								
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	86,3	87,0	86,8	87,6	88,7	90,2	90,5	90,1
Moneda extranjera	13,7	13,0	13,2	12,4	11,3	9,8	9,5	9,9
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	76,3	75,9	76,7	75,4	72,7	72,2	71,3	72,1
Banco Central	23,5	23,9	22,3	23,4	26,1	26,3	27,3	26,5
Resto Sector Público	0,2	0,2	1,0	1,3	1,2	1,4	1,4	1,4
Según tenedor	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	19,6	20,3	20,2	18,8	21,0	21,3	20,5	21,0
Banco Central	3,4	3,8	3,5	3,4	7,0	7,6	7,3	6,7
Resto otras Soc Depósito	4,7	5,2	5,1	4,6	8,3	8,7	8,4	7,9
Sector Público	44,2	43,5	43,1	39,7	34,4	33,3	32,8	33,8
Sector Privado	24,8	24,8	25,9	31,5	27,5	27,5	29,3	29,0
Sector Externo	3,3	2,5	2,2	2,0	1,7	1,6	1,6	1,6
Deuda externa								
Según moneda	4.206,4	4.345,3	4.573,7	7.428,4	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4
Moneda extranjera	4.206,4	4.345,3	4.573,7	7.428,4	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4
Según acreedor	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Organismos multilaterales	55,2	54,3	53,9	41,3	43,5	30,3	31,7	29,2
Organismos bilaterales	9,9	9,1	8,0	6,0	5,7	4,2	4,2	3,5
Banca internacional y proveedores	2,8	5,6	8,6	10,6	11,6	12,3	9,7	5,9
Otros acreedores	32,1	31,1	29,5	42,2	39,2	53,2	54,3	61,4

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, 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	Dic
Deuda Pública Total								
Monto	5.593.792,5	6.372.591,6	6.908.647,5	8.003.261,6	8.015.892,2	8.675.077,2	8.720.502,2	8.928.853,9
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	7.171.807,5
Deuda externa	1.170.584,2	1.014.732,7	871.224,0	1.368.139,5	1.223.337,0	1.728.599,5	1.731.768,0	1.757.046,4
Proporción del PIB	29,3	30,8	30,5	35,4	32,4	35,0	35,2	36,0
Deuda interna	23,2	25,9	26,7	29,3	27,4	28,0	28,2	28,9
Deuda externa	6,1	4,9	3,8	6,0	4,9	7,0	7,0	7,1
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	79,1	84,1	87,4	82,9	84,7	80,1	80,1	80,3
Deuda externa	20,9	15,9	12,6	17,1	15,3	19,9	19,9	19,7
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	65,7	70,5	72,6	69,5	71,6	69,2	69,4	69,3
Moneda extranjera	34,3	29,5	27,4	30,5	28,4	30,8	30,6	30,7

	2010	2011	2012		2013			
	Dic	Dic	Jun	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic
Deuda interna								
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	83,2	83,9	83,0	83,8	84,5	86,5	86,6	86,3
Moneda extranjera	16,8	16,1	17,0	16,2	15,5	13,5	13,4	13,7
Según tenedor	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	23,0	19,9	20,4	18,4	18,7	18,4	17,5	18,8
Resto otras Soc Depósito	2,4	2,4	2,4	1,9	2,2	2,1	1,9	2,0
Sector Público	49,0	51,1	49,0	44,6	44,7	43,9	42,6	42,7
Sector Privado	21,2	23,0	25,0	32,3	31,6	32,9	35,2	34,0
Sector Externo	4,5	3,6	3,2	2,8	2,8	2,7	2,7	2,6
Según instrumento	100,0	99,8	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Tasa básica	9,7	7,0	7,4	6,7	6,3	8,0	9,2	9,5
Cero Cupón	7,8	6,5	8,4	4,9	4,8	5,0	5,2	5,5
Cero cupón en dólares	1,2	3,3	3,0	1,0	0,8	0,8	0,8	0,7
TUDES	22,7	23,9	22,1	20,4	21,4	22,0	22,0	21,4
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	13,1
TP% tasa fija	42,9	46,3	45,1	51,7	52,0	51,5	50,3	49,9
Otros bonos	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda externa								
Según moneda	2.226,8	2.006,6	1.732,4	3.515,7	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7
Moneda extranjera	2.226,8	2.006,6	1.732,4	3.515,7	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

4/ La estructura de la deuda interna según tenedor se calcula con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del Gobierno que elabora el Departamento de Estadística 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	Dic	
Deuda Pública Total									
Monto	1.448.047,0	1.706.245,3	1.771.051,6	2.076.018,7	2.459.485,6	2.548.427,8	2.690.961,8	2.649.081,7	
Deuda interna	1.421.395,0	1.684.450,1	1.751.358,0	2.058.341,8	2.442.443,4	2.532.944,9	2.675.978,7	2.635.697,9	
Deuda externa	26.652,0	21.795,2	19.693,6	17.676,9	17.042,2	15.482,9	14.983,1	13.383,8	
Proporción del PIB	7,6	8,3	7,8	9,2	9,9	10,3	10,9	10,7	
Deuda interna	7,5	8,2	7,7	9,1	9,9	10,2	10,8	10,6	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	98,2	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	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
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	Dic
Deuda interna								
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
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
Según tenedor	100,0	99,9	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	13,6	12,7	11,1	11,1	10,4	11,0	10,7	10,9
Resto otras Soc Depósito	10,1	14,9	14,6	14,7	28,8	30,4	28,8	27,1
Sector Público	35,4	34,9	38,0	35,8	27,8	27,8	28,2	29,9
Sector Privado	40,9	37,4	36,2	38,4	32,9	30,9	32,2	32,2
Según instrumento	100,0	100,7	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Facilidad de depósito MIL	4,3	1,0	0,6	1,0	2,8	0,7	2,4	1,6
Cero Cupón	83,2	90,5	92,9	85,4	91,8	95,3	92,9	93,2
BEM moneda nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BEM moneda extranjera	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
CERTD\$	3,4	2,8	0,9	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósito electrónico a plazo	9,0	6,4	5,6	12,8	5,3	4,0	4,7	5,2
Deuda externa								
Según moneda	50,7	43,1	39,2	26,8	34,1	31,0	30,0	26,8
Moneda extranjera	50,7	43,1	39,2	26,8	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	Dic
Total Valor Nominal	4.423.208	5.381.293	6.037.423	6.635.122	6.792.555	6.946.478	6.988.734	7.144.021	7.171.807
Total Valor Transado	3.533.896	4.409.051	4.985.214	5.637.516	5.752.139	5.912.057	5.956.273	6.160.166	6.194.436
Sistema Financiero	895.220	987.897	1.083.788	1.133.930	1.175.797	1.190.269	1.170.801	1.275.403	1.295.817
Sistema Bancario Nacional	811.800	878.361	971.619	1.016.599	1.054.708	1.073.264	1.055.998	1.141.646	1.162.061
Banco Central	15.157	12.757	10.357	10.357	7.957	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	391.840
Banco de Costa Rica	130.569	130.717	164.118	167.194	232.993	194.935	197.499	237.110	264.746
Banco Crédito Agrícola	175.303	198.413	192.358	197.279	77.369	68.974	78.797	67.016	65.350
Banco Popular	101.183	119.179	117.898	123.831	153.531	168.912	154.142	169.620	181.953
Bancos Privados	151.210	184.060	246.769	281.896	283.209	278.545	256.673	257.827	250.215
Resto otras Sociedades de Depósito	83.421	109.536	112.169	117.331	121.089	117.006	114.803	133.757	133.757
Cooperativas	39.137	50.927	47.129	49.226	49.008	44.390	39.558	48.457	48.457
Financieras	62	5.103	9.085	8.433	5.635	6.588	5.813	7.642	7.642
Mutuales	27.962	25.362	20.090	17.962	17.752	15.612	14.649	18.889	18.889
Otros intermediarios	16.260	28.145	35.866	41.710	48.694	50.416	54.784	58.768	58.768
Sector Financiero no Bancario	372.525	598.795	680.794	699.473	717.867	745.831	746.590	762.460	792.207
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	569.828
Junta Poder Judicial	192.857	203.529	208.312	211.028	211.382	222.110	221.866	221.282	222.379
Sector Público no Financiero	1.024.086	1.218.857	1.333.195	1.296.765	1.325.762	1.377.843	1.384.101	1.393.503	1.397.440
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	1.230.949
Consejo Nacional de Producción	96	674	561	521	456	411	6.716	6.426	6.433
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	3.111	9.830	7.781	3.262	12.288	27.315	32.197	32.197	32.197
Inst. Costarricense de Turismo	10.023	18.504	18.752	19.532	19.742	21.306	20.834	21.205	21.452
Inst. de Desarrollo Agrario	20.782	23.472	26.100	26.091	26.264	31.280	31.321	30.568	30.568
Instituto Nacional de Aprendizaje	17.692	19.367	22.226	19.460	20.960	24.000	26.000	26.000	25.500
Junta de Protección Social	35.467	29.645	29.481	44.503	35.217	38.985	38.475	46.116	40.279
Refinadora Costarricense de Petróleo	575	516	754	840	989	914	1.106	1.062	10.061
Resto Sector Público	334.717	433.441	481.960	524.867	528.674	447.283	436.208	454.243	473.629
Sector Privado	907.347	1.170.061	1.405.478	1.982.481	2.004.038	2.150.831	2.218.573	2.274.558	2.235.341
Sector Privado No Residente	159.018	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	2.076.323

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	Dic
Total en Circulación	1.182.302	1.524.969	1.626.213	1.757.281	2.242.288	2.414.246	2.485.988	2.454.136	2.453.352
Sistema Financiero	279.809	420.530	418.676	477.717	933.934	1.014.041	996.582	926.808	911.313
Sistema Bancario Nacional	118.839	227.541	237.185	266.839	691.131	743.352	721.472	664.025	648.530
Banco Nacional de Costa Rica	6.079	29.570	33.153	43.350	204.401	256.677	240.403	249.885	230.334
Banco de Costa Rica	23.784	36.167	50.899	54.444	232.470	227.997	232.780	158.263	167.604
Banco Crédito Agrícola	18.296	31.403	32.847	32.612	41.863	44.230	32.971	30.155	32.662
Banco Popular	17.316	75.599	61.391	61.617	112.776	105.060	95.486	91.813	91.715
Bancos Privados	53.365	54.802	58.895	74.816	99.621	109.388	119.833	133.909	126.216
Resto otras Sociedades de Depósito	160.970	192.989	181.491	210.879	242.803	270.689	275.109	262.783	262.783
Cooperativas	102.079	118.787	122.232	147.808	167.469	197.372	196.037	184.710	184.710
Financieras	-	1.343	703	908	1.935	3.164	12.005	9.133	9.133
Mutuales	22.461	28.388	27.061	27.041	29.508	25.025	27.334	28.301	28.301
Otros intermediarios	36.431	44.471	31.495	35.121	43.891	45.127	39.733	40.639	40.639
Sector Financiero no Bancario	42.989	98.776	195.214	190.664	196.241	207.109	197.947	197.567	200.108
Instituto Nacional de Seguros	42.989	92.658	189.096	184.545	190.123	189.451	180.290	179.909	182.450
Junta Poder Judicial	-	6.118	6.118	6.118	6.118	17.658	17.658	17.658	17.658
Sector Público no Financiero	194.057	213.385	213.355	215.166	216.139	223.444	275.018	276.298	284.435
Caja Costarricense de Seguro Social	194.057	213.385	213.355	215.166	216.139	223.444	275.018	276.298	284.435
Resto Sector Público	181.763	220.287	215.732	208.682	213.364	250.766	229.080	249.291	247.291
Sector Privado	483.683	571.992	583.236	665.052	682.610	718.886	787.361	804.173	810.205
Sector Privado Residente	483.683	571.992	583.236	665.052	682.610	718.886	787.361	804.173	810.205

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

Desde junio del 2013 e incluso enero del 2014, los agregados monetarios líquidos vienen mostrando una aceleración en su ritmo de crecimiento con respecto a los primeros meses del año previo, en tanto que los indicadores amplios de ahorro financiero (liquidez total, riqueza financiera total y del sector privado) tendieron a desacelerarse.

La base monetaria mostró en enero, un descenso de €39.743 millones, resultado esperado debido a factores estacionales, aunque inferior al programado. En términos de tasa de variación anual alcanzó 12,8% (14,9% en el 2013).

Entre las principales fuentes contractivas destacaron: i) la cancelación de operaciones crediticias en el Mercado integrado de liquidez (MIL); ii) la cancelación parcial de títulos TUDES²; iii) el aumento de depósitos del Gobierno y, iv) la venta de dólares en el mercado cambiario. Estos efectos fueron compensados parcialmente por la expansión de liquidez originada en: i) menores depósitos de las entidades financieras en el MIL; ii) el pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional y, iii) la redención de Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP).

Por su parte, el medio circulante ampliado mostró un incremento anual de 12,2%, mayor en 7 p.p. al observado en igual mes del 2013. El componente en moneda nacional fue el más dinámico, con un incremento anual de 15,9% (10,1% en 2013).

La liquidez, la riqueza financiera total y la del sector privado crecieron a un ritmo menor en comparación con el año anterior. Las tasas de crecimiento interanuales de esos indicadores fueron de 8,9%, 10% y 11%, respectivamente, y resultaron entre 5 y 8 p.p. por debajo de las observadas en igual mes del 2013. Esa situación se atribuye, entre otros, al cambio en tendencia de la entrada de capitales³, por cuanto en la primera parte del 2013 el BCCR registró en promedio compras mensuales en el mercado cambiario de EUA\$116 millones⁴, en el segundo semestre ese monto disminuyó a EUA\$36 millones y, en enero del año en curso, por el contrario, debió realizar una venta por EUA\$5,1 millones (EUA\$4,9 millones por intervención).

El ahorro por tipo de moneda, mantiene el comportamiento observado en los últimos 12 meses, donde en moneda nacional presentó mayores tasas de crecimiento respecto a la moneda extranjera aunque esas diferencias se redujeron en los últimos meses. Para los mismos indicadores mencionados, el componente en colones creció a una tasa anual de 10,4%, 12,7% y 14,7%, en tanto para la moneda extranjera fueron 6,2%, 3,4% y 4,0%, en su orden.

¹ Cifras del BCCR al 31/01/14, preliminares de bancos comerciales al 25/01/14 y para el resto de Otras Sociedades de Depósitos a noviembre del 2013.

² Estos títulos fueron entregados al BCCR por parte del Gobierno como pago del crédito recibido en el período de quiebra del Banco Anglo Costarricense.

³ Ese comportamiento estuvo asociado, entre otros, la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de reducir su programa de estímulo monetario.

⁴ En el primer semestre del 2013, el BCCR intervino en defensa del piso de la banda cambiaria con la compra de EUA\$693,5 millones y en la segunda parte con la compra de EUA\$216,6 millones.

Finalmente, el crédito al sector privado registró en enero un aumento de 0,4% con respecto al mes anterior, reflejo principalmente del comportamiento del componente en moneda nacional (0,7%) pues el de moneda extranjera registró un aumento de 0,1%. Lo anterior, fue consistente con lo esperado debido al incremento que registró el tipo de cambio del dólar respecto al colón a inicios del año. La expansión anual de esta variable fue de 12,7%, 2 p.p. por debajo de la observada un año atrás. Además, se observó una desaceleración del crédito en moneda extranjera al pasar de un crecimiento anual de 19,5% en enero del 2013 a 15,5% un año después, en tanto la moneda nacional mantiene la misma expansión anual (en torno al 11%).

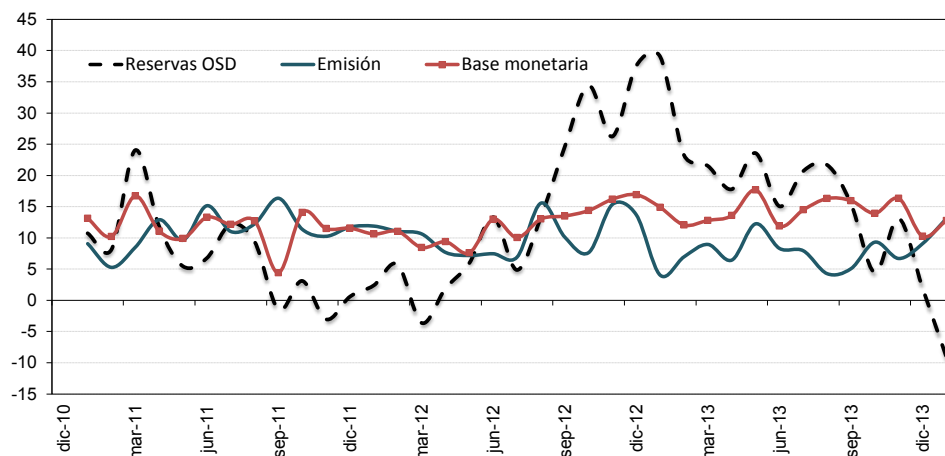
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
ene-12	-734.230	4.361	1.462.102
feb-12	-800.825	4.422	1.435.370
mar-12	-779.723	4.461	1.462.167
abr-12	-777.721	4.481	1.456.413
may-12	-857.963	4.583	1.415.803
jun-12	-796.050	4.593	1.466.204
jul-12	-863.624	4.637	1.432.092
ago-12	-806.583	4.622	1.470.207
sep-12	-906.600	4.860	1.486.643
oct-12	-988.904	5.087	1.516.394
nov-12	-1.449.902	6.255	1.632.808
dic-12	-1.549.830	6.581	1.754.266
ene-13	-1.532.671	6.472	1.679.755
feb-13	-1.635.947	6.545	1.608.487
mar-13	-1.636.198	6.668	1.649.287
abr-13	-2.140.119	7.691	1.654.218
may-13	-2.092.041	7.620	1.666.102
jun-13	-2.112.076	7.611	1.640.580
jul-13	-2.036.137	7.456	1.639.578
ago-13	-1.996.878	7.456	1.709.941
sep-13	-1.952.506	7.449	1.723.811
oct-13	-1.812.536	7.171	1.727.443
nov-13	-1.614.954	7.129	1.899.219
dic-13	-1.562.228	7.063	1.934.039
ene-14	-1.584.207	6.986	1.894.296

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 ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
ene-12	-734.230	2.196.332	1.462.102	692.470	177.566	769.632	92.903	75.763
feb-12	-800.825	2.236.195	1.435.370	649.115	152.813	786.255	80.905	39.555
mar-12	-779.723	2.241.890	1.462.167	670.673	162.389	791.494	81.719	26.855
abr-12	-777.721	2.234.134	1.456.413	660.677	163.308	795.736	90.932	6.200
may-12	-857.963	2.273.766	1.415.803	635.442	157.432	780.361	78.409	8.860
jun-12	-796.050	2.262.254	1.466.204	640.330	153.651	825.874	80.083	9.759
jul-12	-863.624	2.295.716	1.432.092	642.815	160.998	789.277	75.023	4.750
ago-12	-806.583	2.276.789	1.470.207	671.497	187.605	798.709	87.970	0
sep-12	-906.600	2.393.243	1.486.643	664.419	183.223	822.224	92.544	99.950
oct-12	-988.904	2.505.298	1.516.394	652.429	178.076	863.965	152.949	93.368
nov-12	-1.449.902	3.082.711	1.632.808	772.279	261.743	860.529	117.755	56.220
dic-12	-1.549.830	3.304.096	1.754.266	844.774	253.913	909.492	245.274	19.867
ene-13	-1.532.671	3.212.426	1.679.755	720.343	191.602	959.412	189.378	210.839
feb-13	-1.635.947	3.244.435	1.608.487	694.340	180.801	914.148	178.901	32.117
mar-13	-1.636.198	3.285.485	1.649.287	730.699	194.190	918.587	109.908	68.329
abr-13	-2.140.119	3.794.337	1.654.218	703.210	198.665	951.008	80.867	13.362
may-13	-2.092.041	3.758.144	1.666.102	713.281	192.978	952.822	104.203	16.573
jun-13	-2.112.076	3.752.656	1.640.580	693.540	180.287	947.041	85.912	17.134
jul-13	-2.036.137	3.675.716	1.639.578	693.814	190.252	945.764	94.023	13.022
ago-13	-1.996.878	3.706.818	1.709.941	700.135	181.501	1.009.806	97.008	18.761
sep-13	-1.952.506	3.676.317	1.723.811	698.084	183.147	1.025.726	109.677	64.558
oct-13	-1.812.536	3.539.979	1.727.443	713.182	198.451	1.014.262	106.207	26.396
nov-13	-1.614.954	3.514.173	1.899.219	823.962	266.759	1.075.257	106.184	18.023
dic-13	-1.562.228	3.496.267	1.934.039	921.451	279.489	1.012.588	123.177	41.408
ene-14	-1.584.207	3.478.504	1.894.296	814.679	212.294	1.079.618	107.923	10.487

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 en colones, emitido por el BCCR (Central Directo).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

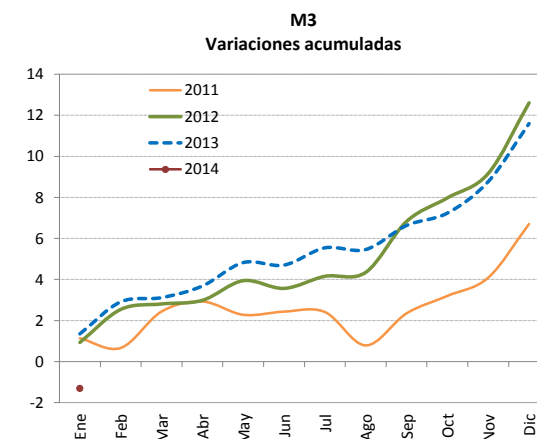
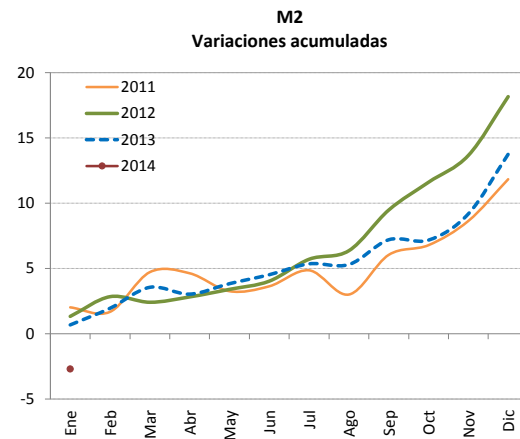
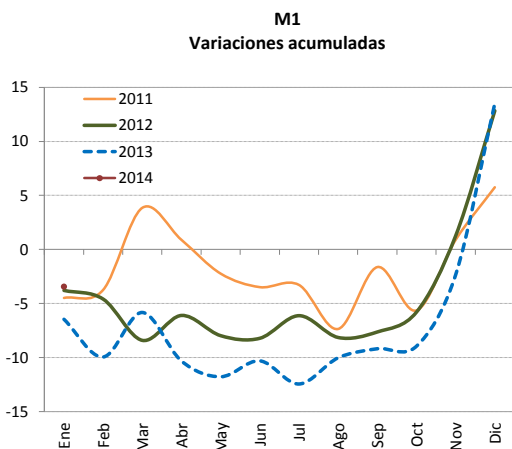
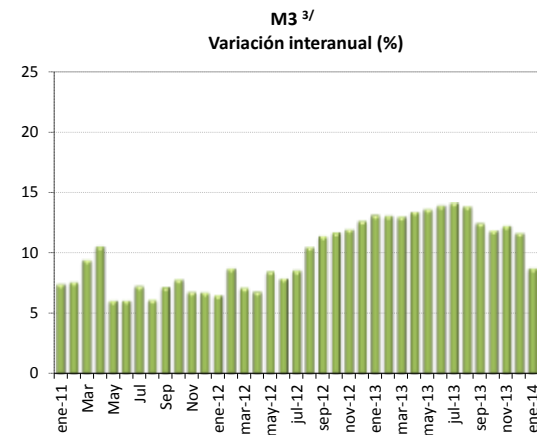
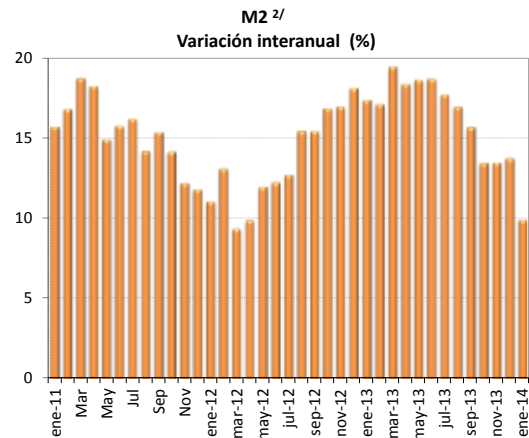
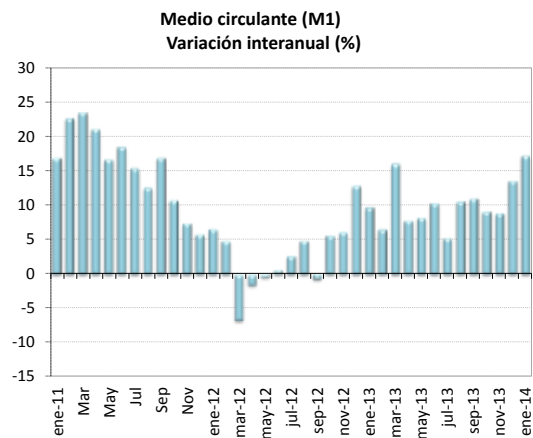
	M1	Cuasidinerio Moneda Nacional (MN)	M2	Cuasidinerio Moneda Extranjera (ME)	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
ene-12	1.818.437,3	4.697.191,0	6.515.628,3	4.042.196,3	10.557.824,6
feb-12	1.803.254,5	4.809.524,4	6.612.778,9	4.113.435,5	10.726.214,4
mar-12	1.731.077,0	4.854.142,5	6.585.219,5	4.168.939,3	10.754.158,7
abr-12	1.774.672,9	4.836.933,2	6.611.606,1	4.161.059,1	10.772.665,2
may-12	1.739.274,8	4.909.525,7	6.648.800,5	4.224.036,1	10.872.836,6
jun-12	1.734.714,8	4.954.610,2	6.689.325,0	4.144.140,4	10.833.465,4
jul-12	1.774.232,9	5.022.846,5	6.797.079,4	4.097.995,9	10.895.075,3
ago-12	1.736.096,4	5.103.311,2	6.839.407,6	4.075.719,1	10.915.126,7
sep-12	1.745.766,4	5.293.828,6	7.039.595,0	4.135.163,6	11.174.758,6
oct-12	1.780.443,7	5.395.999,1	7.176.442,8	4.118.235,6	11.294.678,4
nov-12	1.913.907,5	5.394.627,8	7.308.535,3	4.110.780,0	11.419.315,3
dic-12	2.132.689,6	5.465.229,0	7.597.918,6	4.181.381,7	11.779.300,3
ene-13	1.994.874,3	5.653.916,3	7.648.790,6	4.289.609,0	11.938.399,6
feb-13	1.920.453,6	5.825.223,2	7.745.676,8	4.376.294,2	12.121.971,0
mar-13	2.008.285,9	5.859.287,8	7.867.573,7	4.278.624,5	12.146.198,3
abr-13	1.912.407,2	5.915.461,1	7.827.868,3	4.385.115,7	12.212.984,0
may-13	1.881.485,4	6.007.268,9	7.888.754,4	4.458.754,1	12.347.508,4
jun-13	1.912.821,7	6.027.986,5	7.940.808,1	4.392.317,0	12.333.125,1
jul-13	1.867.149,0	6.137.044,5	8.004.193,4	4.427.932,9	12.432.126,4
ago-13	1.918.858,5	6.081.328,8	8.000.187,3	4.422.236,5	12.422.423,8
sep-13	1.936.730,8	6.207.557,5	8.144.288,3	4.416.156,5	12.560.444,9
oct-13	1.941.719,4	6.200.549,3	8.142.268,7	4.489.380,1	12.631.648,8
nov-13	2.082.626,2	6.212.367,3	8.294.993,5	4.517.263,8	12.812.257,3
dic-13	2.421.004,5	6.221.057,6	8.642.062,2	4.503.427,7	13.145.489,9
ene-14	2.337.458,0	6.070.047,9	8.407.505,9	4.566.257,8	12.973.763,7

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), dic-13 y ene-14.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}

- Tasas de variación (%)-



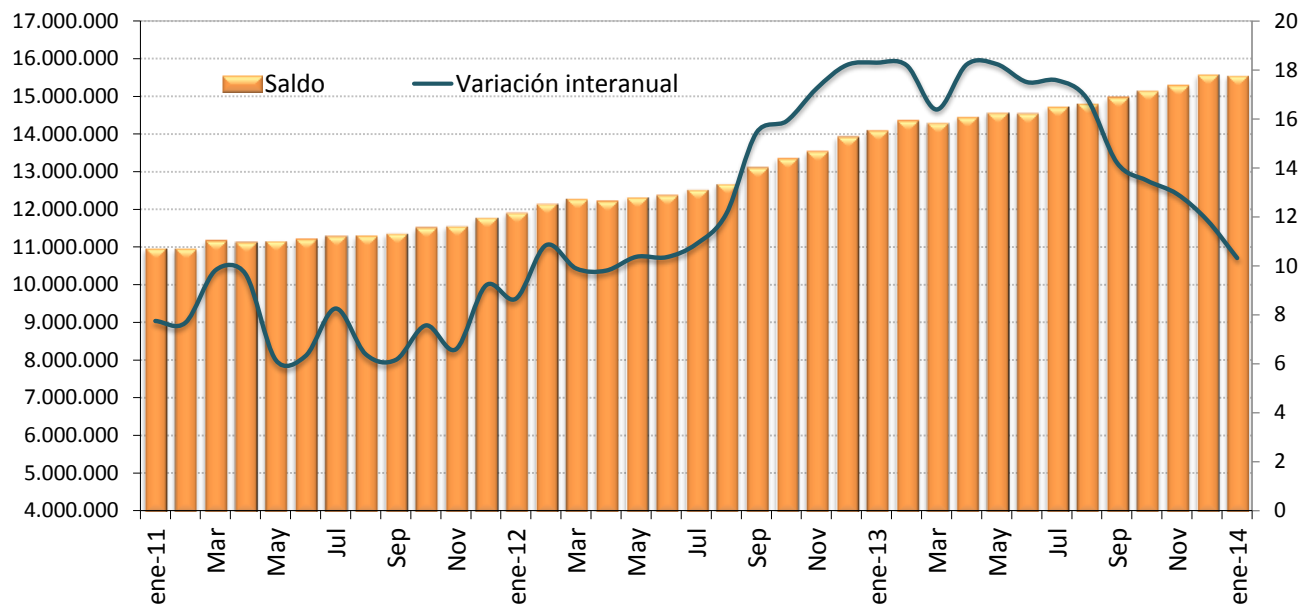
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), dic-13 y ene-14.

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

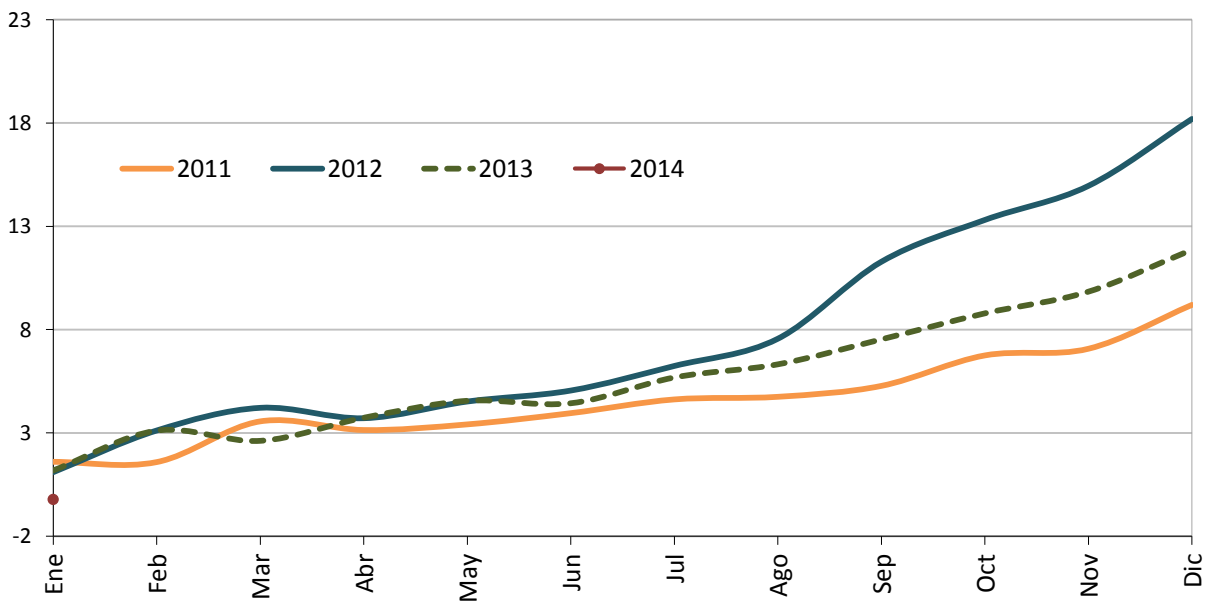
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Riqueza financiera del sector privado
 - tasa de variación acumulada -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), dic-13 y ene-14.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Total títulos de propiedad	Total
ene-12	514.903,6	9.750.061,1	598.489,2	17.047,5	1.012.157,3	11.892.658,6
feb-12	496.301,9	9.903.039,1	509.141,7	19.804,0	1.201.858,2	12.130.145,0
mar-12	508.283,1	9.943.815,5	563.920,3	15.877,0	1.227.348,1	12.259.244,0
abr-12	497.369,9	9.941.965,4	580.985,0	15.714,9	1.163.950,5	12.199.985,7
may-12	478.010,1	10.014.770,6	579.733,2	18.448,0	1.204.047,2	12.295.009,2
jun-12	486.679,8	10.006.585,2	594.353,5	15.779,2	1.254.178,5	12.357.576,2
jul-12	481.816,7	10.065.937,8	614.783,1	16.067,1	1.318.874,4	12.497.479,1
ago-12	483.892,0	10.112.788,6	622.128,6	17.267,7	1.416.410,9	12.652.487,8
sep-12	481.196,5	10.368.772,8	625.016,7	15.639,8	1.600.158,4	13.090.784,3
oct-12	474.353,1	10.479.652,3	624.360,2	17.214,8	1.733.365,9	13.328.946,2
nov-12	510.535,9	10.576.386,7	659.119,9	15.667,4	1.761.006,0	13.522.715,9
dic-12	590.861,4	10.780.228,0	676.930,3	18.090,6	1.837.540,2	13.903.650,5
ene-13	528.740,3	10.979.982,5	674.584,7	17.102,8	1.868.057,6	14.068.468,0
feb-13	513.538,5	11.223.784,6	675.435,1	20.292,6	1.903.216,4	14.336.267,1
mar-13	536.509,2	11.176.311,7	683.393,6	17.005,4	1.854.301,9	14.267.521,7
abr-13	504.545,4	11.235.623,3	666.562,1	16.959,2	1.999.323,5	14.423.013,6
may-13	520.302,9	11.354.298,6	712.740,6	16.215,1	1.933.466,4	14.537.023,6
jun-13	513.252,6	11.269.209,7	719.435,5	13.653,8	2.004.879,2	14.520.430,9
jul-13	503.562,7	11.432.030,5	718.175,8	14.489,3	2.025.723,0	14.693.981,3
ago-13	518.634,0	11.434.081,1	715.366,6	13.746,9	2.100.464,7	14.782.293,2
sep-13	514.937,1	11.578.003,2	787.900,0	14.858,7	2.054.874,6	14.950.573,6
oct-13	514.731,2	11.666.261,0	796.856,1	15.045,5	2.132.523,4	15.125.417,1
nov-13	557.202,5	11.831.746,6	791.591,5	14.257,5	2.076.650,1	15.271.448,3
dic-13	641.961,8	12.055.542,3	797.341,9	12.810,9	2.045.544,7	15.553.201,6
ene-14	602.384,7	11.950.712,4	813.903,3	14.728,8	2.137.934,2	15.519.663,4

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), dic-13 y ene-14.

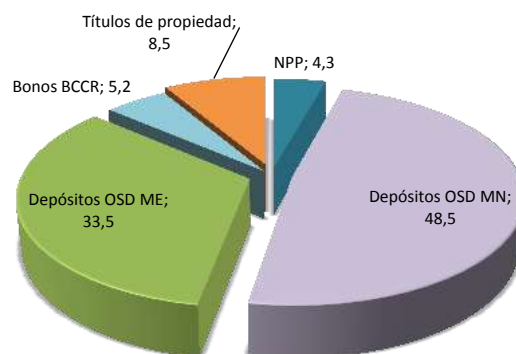
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

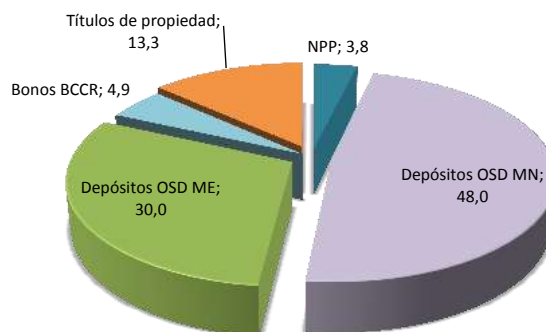
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa

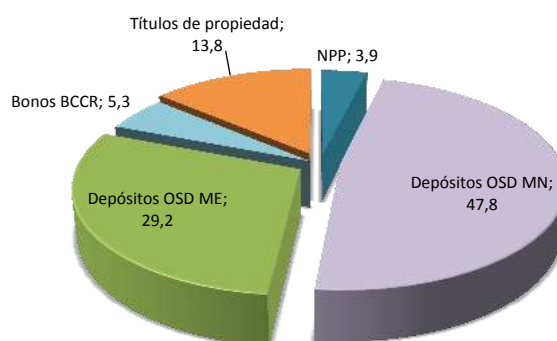
Ene-12



Ene-13

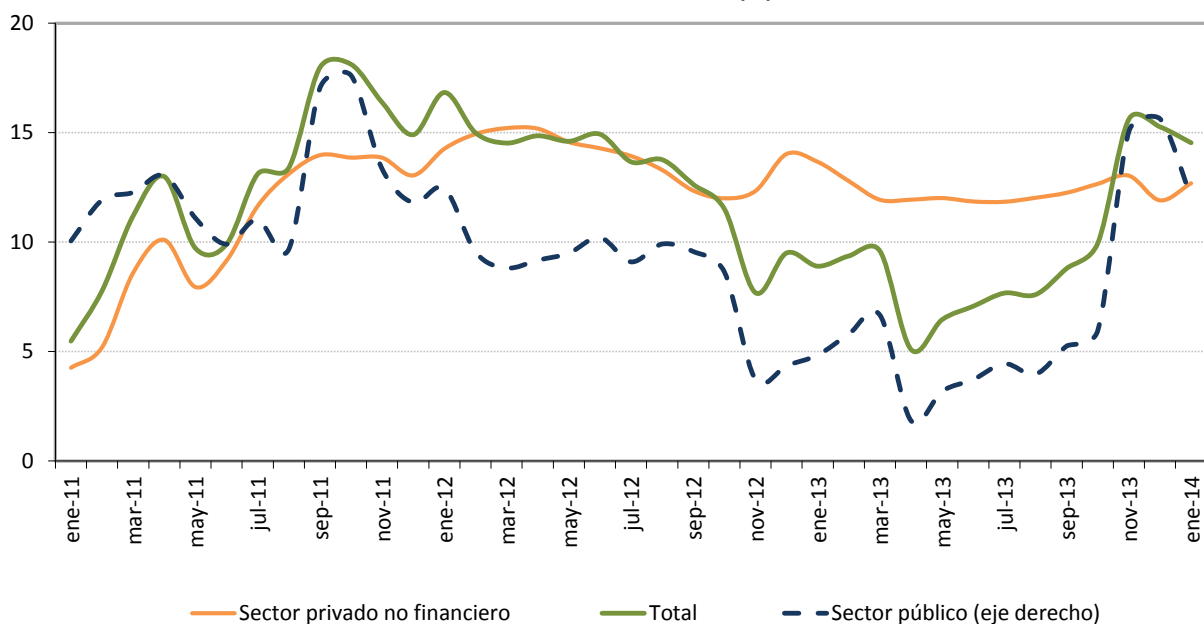


Ene-14 ^{1/}



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), dic-13 y ene-14.
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 ^{1/}
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-12	1.071.026,5	9.821.759,4	10.892.785,9
mar-12	1.014.983,2	9.938.450,3	10.953.433,4
abr-12	1.026.693,2	10.002.922,8	11.029.616,0
may-12	1.026.099,5	10.085.587,7	11.111.687,2
jun-12	977.567,2	10.178.484,6	11.156.051,8
jul-12	994.498,3	10.301.080,9	11.295.579,2
ago-12	961.445,9	10.420.035,2	11.381.481,1
sep-12	1.001.381,7	10.512.038,2	11.513.419,8
oct-12	951.514,0	10.635.943,9	11.587.457,8
nov-12	505.947,1	10.786.084,4	11.292.031,6
dic-12	606.945,2	11.046.826,9	11.653.772,1
ene-13	781.512,3	11.039.056,0	11.820.568,3
feb-13	835.606,4	11.077.684,5	11.913.290,9
mar-13	879.426,9	11.124.545,1	12.003.972,0
abr-13	394.382,0	11.197.302,8	11.591.684,8
may-13	532.579,4	11.297.149,3	11.829.728,7
jun-13	559.657,2	11.385.334,5	11.944.991,7
jul-13	641.209,8	11.521.098,5	12.162.308,3
ago-13	573.668,2	11.673.149,8	12.246.818,0
sep-13	726.183,9	11.800.187,9	12.526.371,8
oct-13	757.474,4	11.982.586,3	12.740.060,7
nov-13	863.041,1	12.192.209,6	13.055.250,7
dic-13	1.070.340,6	12.362.308,8	13.432.649,3
ene-14	1.099.161,2	12.439.940,4	13.539.101,7

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), dic-13 y ene-14.

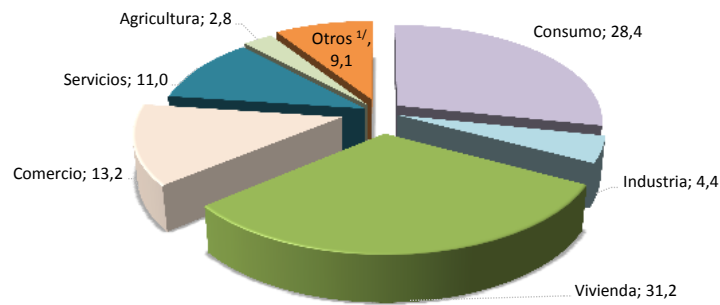
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

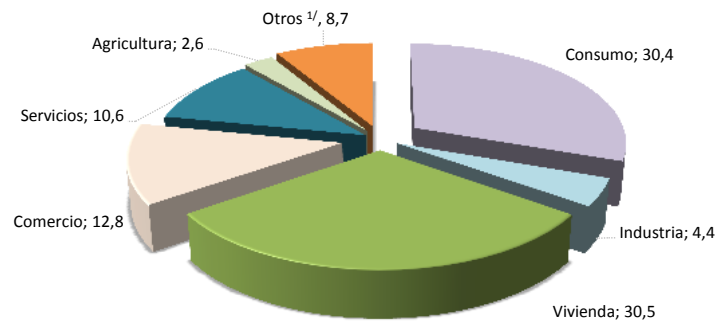
	Diciembre 2011 -Noviembre 2012				Diciembre 2012 - Noviembre 2013			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	918.204	58,2			853.290	32,6		
- En moneda extranjera	63.607	4,0			346.658	13,2		
Crédito								
- Al sector público			19.419	1,2			35.713	1,4
- Al sector privado								
- En moneda nacional			582.691	36,9			571.905	21,8
- En moneda extranjera			515.439	32,7			573.478	21,9
- Al exterior	16.236	1,0					1.680	0,1
- A ISFLH								
- Del BCCR			58.681	3,7	153.478	5,9		
- A fideicomisos			32.718	2,1				
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			108.482	6,9			152.811	5,8
- En moneda extranjera	14.253	0,9			18.905	0,7		
- En instituciones públicas			4.407	0,3	8.821	0,3		
- En el exterior	50.327	3,2					278.794	10,6
- CERT\$	7.307	0,5			5.058	0,2		
- BEM			11.658	0,7			467.008	17,8
- DEP			36.071	2,3	139.091	5,3		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			123.012	7,8			254.519	9,7
- Caja			57.097	3,6		0,0	14.496	0,6
Pasivos externos								
- Corto plazo			28.596	1,8			240.590	9,2
- Mediano y largo plazo	305.666	19,4			947.910	36,2		
Capital y reservas	144.056	9,1			145.990	5,6		
Subtotal	1.519.655	96,3	1.578.270	100,0	2.619.202	100,0	2.590.993	98,9
Otros activos netos	58.615	3,7					28.209	1,1
Total	1.578.270	100,0	1.578.270	100,0	2.619.202	100,0	2.619.202	100,0

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica
Participación relativa

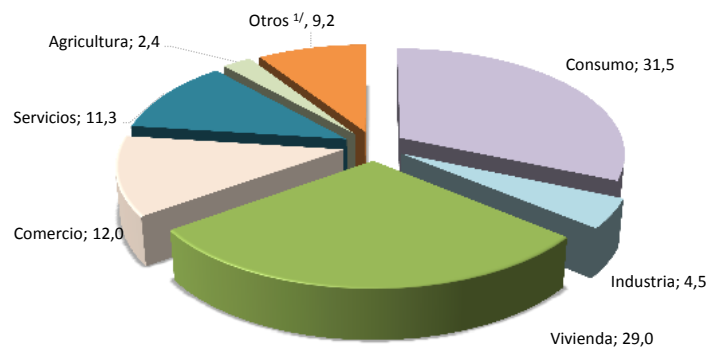
Nov-11



Nov-12



Nov-13



	Variaciones interanuales (%)			Participaciones relativas		
	nov-11	nov-12	nov-13	nov-11	nov-12	nov-13
Total	13,9	12,3	13,0	100,0	100,0	100,0
Consumo	14,5	20,4	17,2	28,4	30,4	31,5
Industria	-4,0	13,0	15,3	4,4	4,4	4,5
Vivienda	14,6	10,0	7,6	31,2	30,5	29,0
Comercio	16,6	8,7	6,0	13,2	12,8	12,0
Servicios	20,3	8,3	21,1	11,0	10,6	11,3
Agricultura	18,6	7,7	4,1	2,8	2,6	2,4
Otros ^{1/}	7,2	6,5	19,8	9,1	8,7	9,2

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

La posición neta del BCCR pasó de ser acreedora en dic-13 (¢22.200 millones) a deudora en ene-14 (¢40.400 millones). El faltante de liquidez en diciembre en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), obligó al BCCR a realizar subastas de inyección, caso contrario se observó en enero, cuando hubo un excedente de liquidez en ese mercado. Así mismo, las operaciones entre intermediarios financieros mostraron en promedio un monto negociado menor para el mes de enero con respecto a diciembre. Por tanto, el volumen medio diario de negociación en el MIL colones registró una disminución de 17,3% respecto a dic-13¹.

Durante el mes no hubo vencimientos de títulos valores del Ministerio de Hacienda, mientras que el Banco Central atendió vencimientos de Bonos de Estabilización Monetaria por ¢90.683 millones, los cuales gradualmente fueron renovados a lo largo del mes. Por otra parte, la intervención del BCCR en el mercado cambiario fue mínima por lo que no se generaron excesos o faltantes de liquidez por esa vía².

El volumen medio diario de negociación en el MIL dólares (EUA\$16,6 millones) resultó mayor un 57,7% comparado con el mes previo, los requerimientos de esa divisa se dieron principalmente por parte de la banca privada (alrededor del 70% del total transado).

El Ministerio de Hacienda y el BCCR, captaron mediante subasta ¢219,8 miles de millones (equivalente al 85% de las ofertas recibidas) en su mayoría con preferencia por títulos a plazos superiores a 12 meses (88,9% del monto asignado). A su vez, hubo subastas de títulos denominados en dólares por parte del Ministerio de Hacienda con asignaciones cercanas a EUA\$15,8 millones en instrumentos de tasa fija.

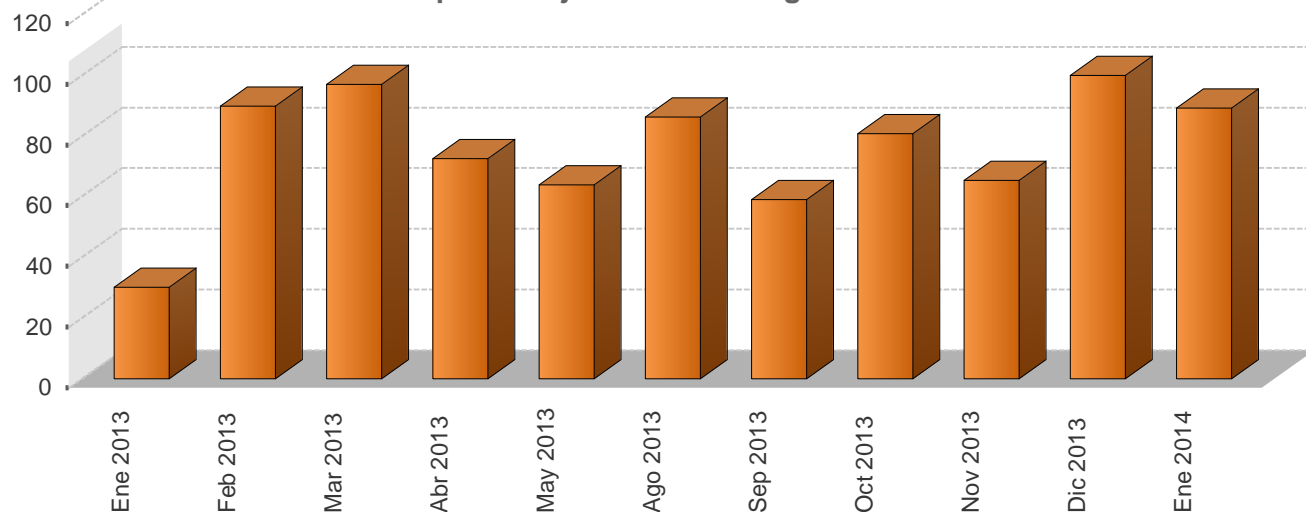
En la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron ¢1,3 billones, 51% de las operaciones se negociaron en el mercado secundario y 36% en el mercado de liquidez; 86% con títulos del sector público y, 77% denominadas en colones. Finalmente en el mercado accionario se registró un volumen de ¢1,9 miles de millones, inferior al promedio del 2013 (¢2,3 miles de millones)³; además no surgieron nuevos emisores.

¹ La gestión de liquidez de los bancos públicos fue la principal participación, con cerca del 52% del total de los recursos negociados.

² El 29 de enero el Banco Central efectuó una operación de estabilización en el interior de la banda cambiaria (venta de EUA\$4,9 millones).

³ Comparado con enero 2013 (¢3,06 miles de millones) fue menor un 38,8%.

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



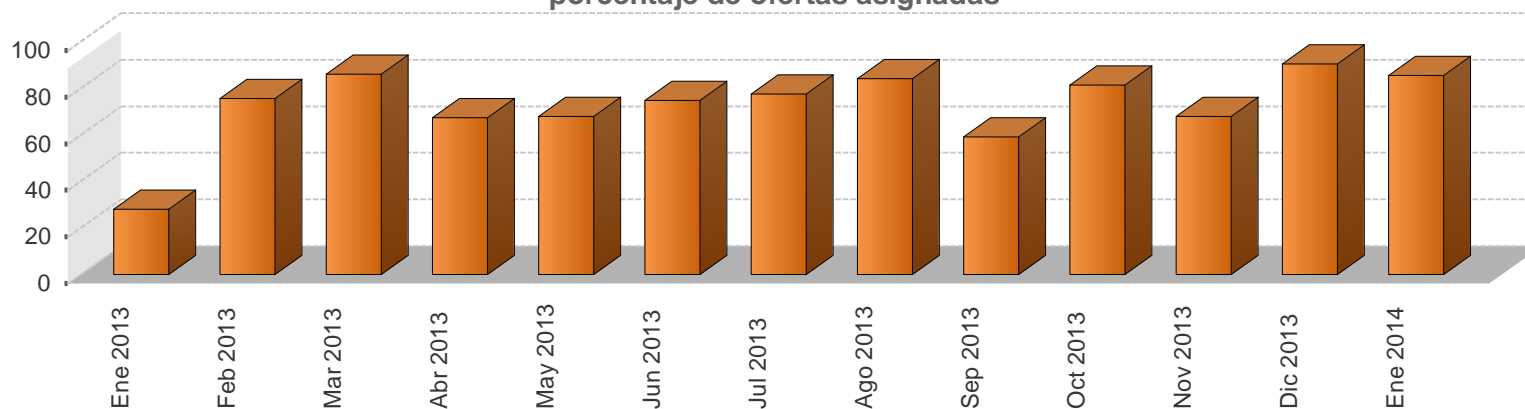
**NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							Total ¢
	Total ¢	Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	
Ene 2013	56,8	30,2	2,5	97,5	0,0	0,0	28,3	71,7	17,1
Feb 2013	272,3	89,9	16,5	83,5	0,0	0,0	40,9	59,1	245,0
Mar 2013	97,7	97,0	2,5	97,5	0,0	0,0	2,1	97,9	94,8
Abr 2013	51,4	72,5	64,8	35,2	0,0	0,0	31,9	68,1	37,2
May 2013	8,8	63,9	100,0	0,0	0,0	0,0	41,8	58,2	5,6
Jun 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2013	3,5	86,3	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	3,0
Sep 2013	22,4	59,1	100,0	0,0	0,0	0,0	79,9	20,1	13,2
Oct 2013	81,0	80,8	49,8	50,3	0,0	0,0	0,0	100,0	65,5
Nov 2013	168,3	65,3	46,0	54,0	0,0	0,0	36,0	64,0	109,9
Dic 2013	34,6	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	34,6
Ene 2014	99,7	89,2	49,4	50,6	0,0	27,3	0,0	72,7	88,9

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													Total ¢
	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 %			
Ene 2013	56,8	588,9	0,0	0,0	0,0	645,7	28,0	58,2	41,8	0,0	0,0	2,7	6,8	12,9	17,0	0,0	60,6	180,8		
Feb 2013	272,3	140,4	0,0	0,0	13,1	425,8	75,7	23,1	76,9	0,0	0,0	31,1	44,9	12,2	0,0	0,0	11,8	322,2		
Mar 2013	97,7	264,9	0,0	0,0	34,7	397,3	86,1	44,2	55,8	0,0	0,0	0,6	27,1	25,9	0,2	0,0	46,2	341,9		
Abr 2013	51,4	132,6	95,5	0,0	42,6	322,1	67,5	72,5	27,5	0,0	0,0	5,4	11,7	11,9	12,9	0,0	58,1	217,3		
May 2013	8,8	61,5	53,4	68,5	6,1	235,5	68,0	43,6	56,4	0,0	0,0	1,5	2,0	17,8	5,5	0,0	73,2	160,1		
Jun 2013	0,0	68,7	25,7	10,6	12,7	117,8	74,7	30,1	69,9	0,0	0,0	0,0	0,0	49,9	0,6	0,0	49,5	88,0		
Jul 2013	0,0	207,2	15,1	22,4	37,1	281,8	77,6	30,2	69,8	0,0	0,0	0,0	0,0	37,1	11,2	0,0	51,7	218,7		
Ago 2013	3,5	35,7	91,9	0,0	0,0	131,1	84,2	84,2	15,8	0,0	0,0	0,0	2,7	12,3	9,3	0,0	75,7	110,3		
Sep 2013	22,4	22,7	143,5	11,6	14,9	215,0	59,1	35,4	64,6	0,0	0,0	8,3	2,1	0,6	2,0	0,0	87,0	127,0		
Oct 2013	81,0	87,2	0,0	4,2	23,9	196,3	81,4	40,3	59,7	0,0	0,0	0,0	41,0	36,3	1,7	0,0	21,0	159,8		
Nov 2013	168,3	52,6	0,0	1,1	1,4	223,4	67,9	47,3	52,7	0,0	0,0	26,1	46,3	12,6	13,3	0,0	1,7	151,7		
Dic 2013	34,6	52,1	27,2	4,2	0,0	118,1	90,5	86,9	13,1	0,0	0,0	0,0	32,4	31,1	7,4	0,0	29,2	106,9		
Ene 2014	99,7	64,8	67,0	17,2	8,8	257,5	85,4	59,5	40,5	0,0	11,1	0,0	29,4	17,9	6,7	0,0	35,0	219,8		

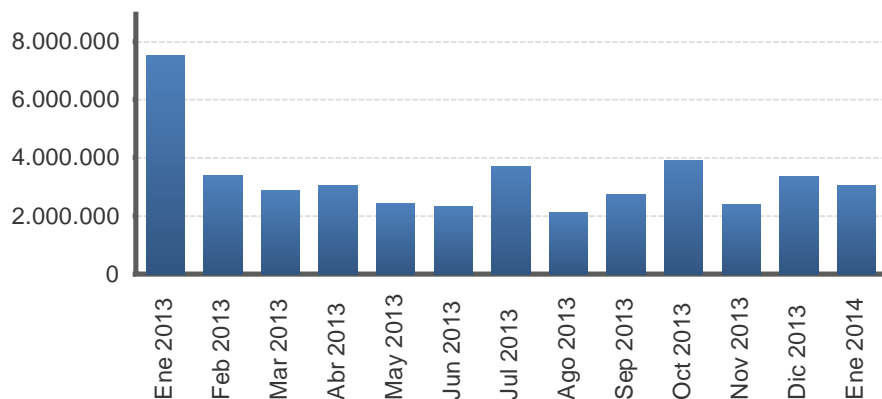
1/ Corresponde al valor transado.

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

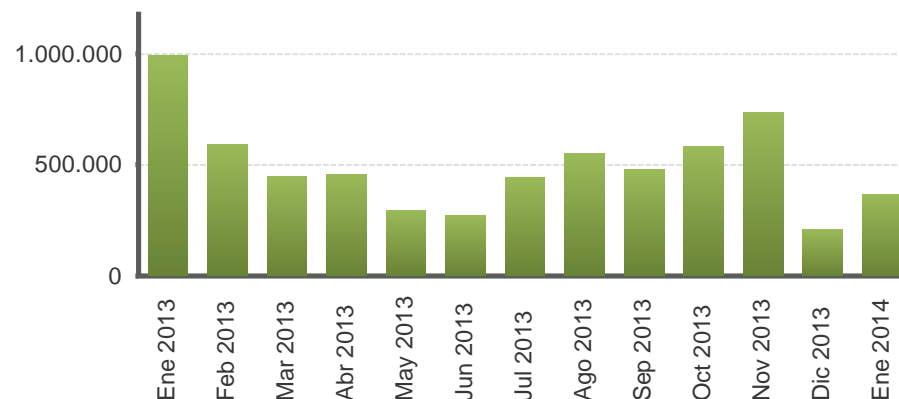
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)
Cifras en millones de colones, miles de dólares, porcentajes y días

Monto transado en millones de colones



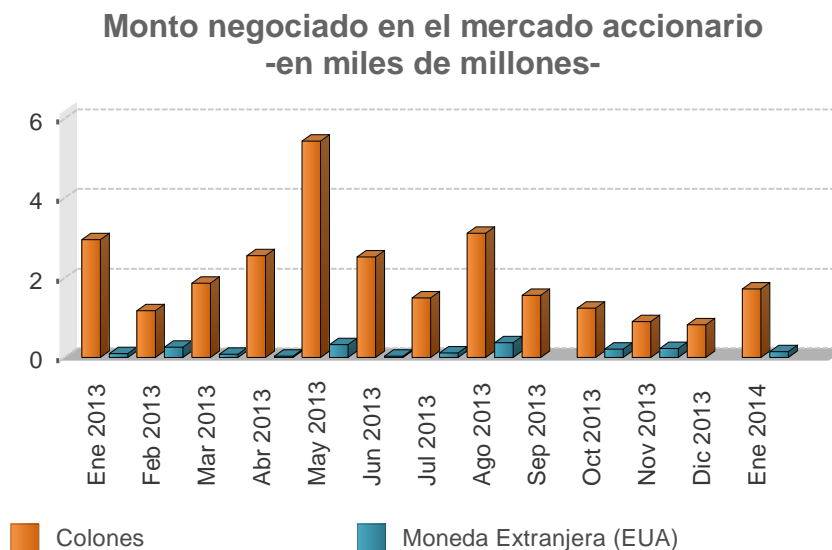
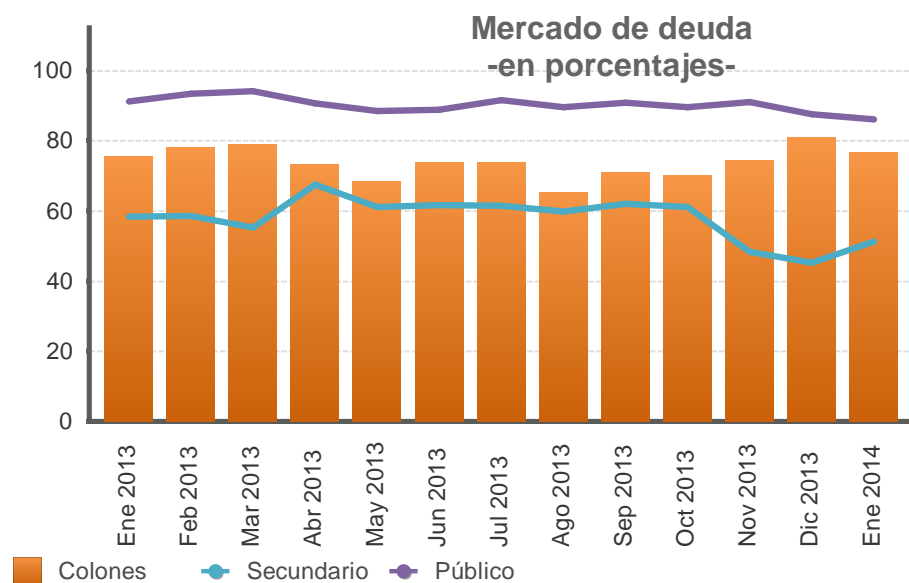
Monto transado en miles de dólares



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 2013	880,0	4,0	4,8	7,3	1,5	7.520.407,0	495,0	0,0	2,5	8,0	2,3	990.165,0
Feb 2013	694,0	4,0	4,7	6,0	1,5	3.394.846,0	290,0	0,0	0,7	6,0	2,1	590.284,0
Mar 2013	792,0	4,0	4,8	6,0	1,5	2.854.922,0	241,0	0,0	0,6	3,3	2,7	447.836,0
Abr 2013	840,0	4,0	4,8	6,0	1,5	3.040.352,0	276,0	0,0	0,6	3,5	3,0	457.393,0
May 2013	924,0	0,1	4,9	6,0	1,6	2.446.327,0	243,0	0,0	0,3	1,3	1,7	294.189,0
Jun 2013	845,0	3,0	4,5	6,0	1,6	2.302.497,0	197,0	0,0	0,3	2,5	1,4	272.646,0
Jul 2013	1.031,0	3,0	4,0	5,0	1,6	3.704.464,0	271,0	0,0	0,6	3,0	2,7	442.295,0
Ago 2013	915,0	3,0	4,0	5,3	1,6	2.141.286,0	288,0	0,0	0,9	3,5	2,5	553.790,0
Sep 2013	945,0	0,2	3,8	5,0	1,5	2.738.185,0	304,0	0,1	0,7	3,5	2,9	476.705,0
Oct 2013	951,0	0,5	3,9	5,0	1,5	3.888.721,0	363,0	0,0	0,3	3,0	1,7	581.124,0
Nov 2013	902,0	1,0	4,0	5,0	1,7	2.377.229,0	330,0	0,1	0,3	3,0	1,8	735.380,0
Dic 2013	962,0	2,8	4,0	6,3	1,9	3.366.938,0	135,0	0,0	0,2	1,5	2,0	211.102,0
Ene 2014	1.052,0	2,8	3,7	5,8	1,6	3.056.366,0	270,0	0,0	0,2	1,5	1,9	366.160,0

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

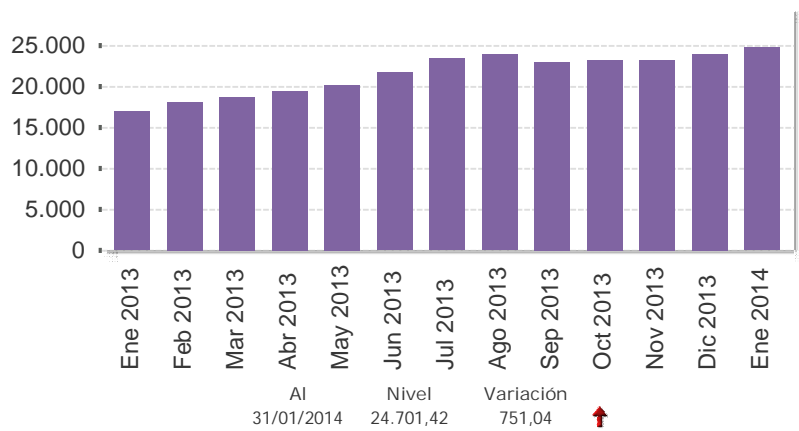
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2013	1.923,7	9,4	58,4	32,2	91,2	8,8	75,4	24,6
Feb 2013	1.723,6	15,0	58,5	26,5	93,3	6,7	78,0	22,0
Mar 2013	1.481,8	14,6	55,3	30,1	94,1	5,9	79,0	21,0
Abr 2013	1.434,8	4,8	67,5	27,7	90,5	9,5	73,2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

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

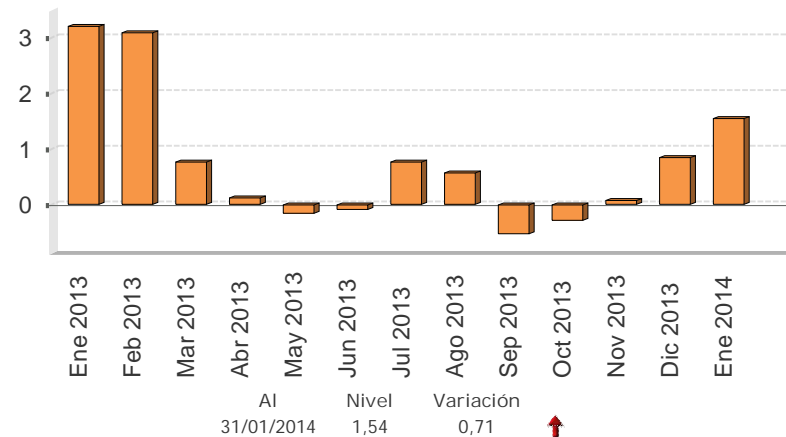
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2013	3,06	2,96	0,10
Feb 2013	1,44	1,18	0,26
Mar 2013	1,96	1,87	0,09
Abr 2013	2,59	2,55	0,04
May 2013	5,74	5,43	0,32
Jun 2013	2,55	2,52	0,03
Jul 2013	1,61	1,49	0,12
Ago 2013	3,50	3,12	0,38
Sep 2013	1,56	1,56	0,00
Oct 2013	1,45	1,24	0,21
Nov 2013	1,11	0,89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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

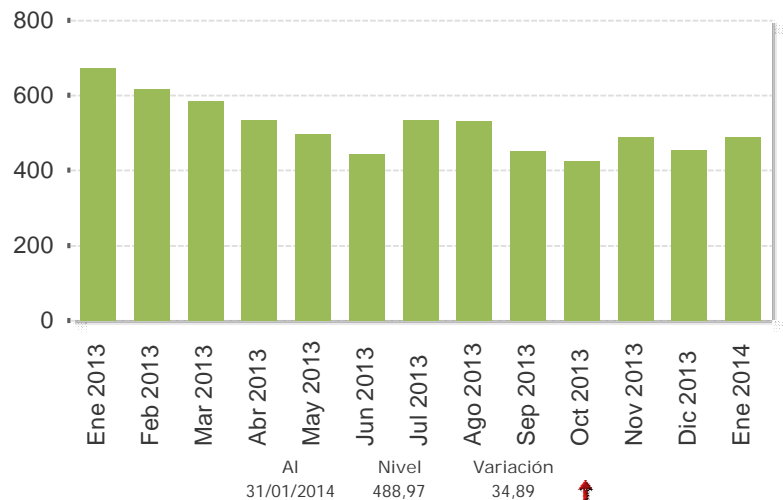
INDICE ACCIONARIO BCT



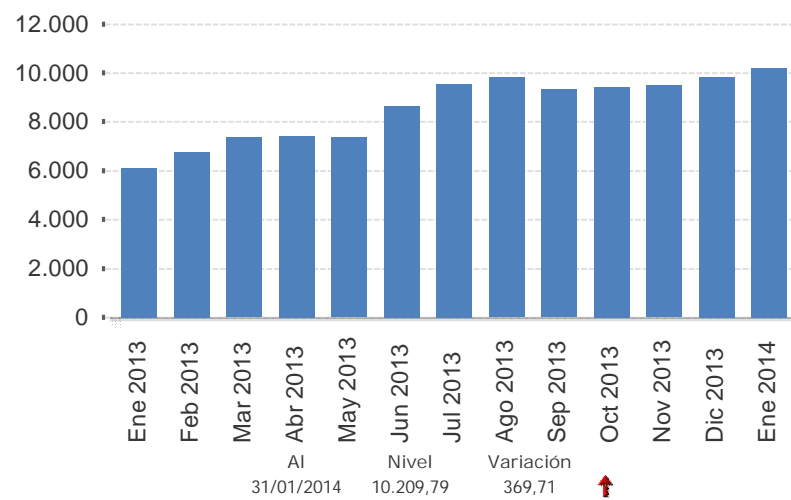
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En enero del 2014 (ene-14), la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) mantuvo en 3,75% el nivel de la Tasa de política monetaria (TPM)¹ en el tanto: i) la inflación interanual se ubicó dentro del rango meta establecido en la Programación Macroeconómica; ii) las estimaciones sugieren que en los próximos trimestres la producción seguirá por debajo de su nivel potencial y; iii) la credibilidad de los agentes económicos en el compromiso del BCCR en cuanto al objetivo de precios -medido con la evolución de las expectativas de inflación-, mejoró. Asimismo, el BCCR decidió mantener las tasas de interés de los depósitos electrónicos a plazo (DEP), para plazos inferiores a 1080 días, vigentes a finales del 2013.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones el costo promedio de la liquidez (3,7%) se ubicó ligeramente por debajo de la TPM y 33 puntos base (p.b.) inferior a la tasa promedio observada en dic-13, consecuente con una mayor disponibilidad de recursos líquidos por parte de los intermediarios financieros. En el MIL en dólares, a pesar de un mayor dinamismo en cuanto al número de transacciones y volumen negociado, la tasa de interés promedio se ubicó en 0,17%, similar a la registrada el mes previo.

Las tasas de interés pasivas en colones reflejaron una leve presión al alza (BEM), en tanto que las tasas bancarias en promedio se redujeron una décima. En este contexto, la Tasa básica pasiva (TBP) mostró una relativa estabilidad (6,5% en dic-13 y 6,55% en ene-14). El ajuste a la baja observado en las expectativas tanto de inflación² como de variación cambiaria, aumentó la tasa de interés real de -0,02% en dic-13 a 0,21% en ene-14 y el premio por ahorrar en colones (en promedio 76 p.b.³).

Por su parte, la tasa de interés activa promedio en colones del sistema financiero se ubicó en 16,5%, 0,3 p.p. superior a la observada al término del 2013, en contraste con la tasa promedio en dólares, que disminuyó cerca de 0,5 p.p. en igual período. Las tasas activas en dólares aún no reflejan presiones alcistas a pesar de que se observa el inicio de una restricción en la liquidez internacional.

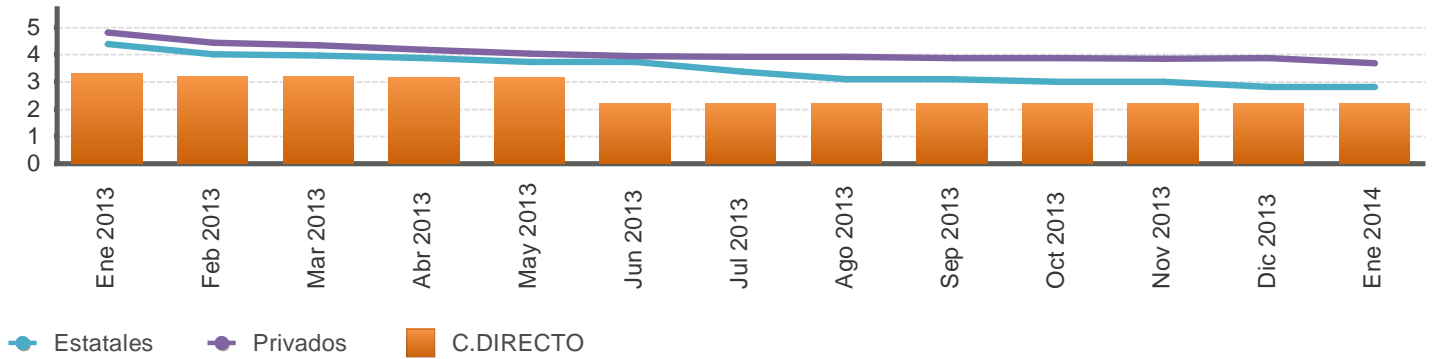
¹ Vigente desde el 19/12/13.

² La expectativa de inflación a 12 meses pasó de 6,0% en dic-13 a 5,8% en ene-14.

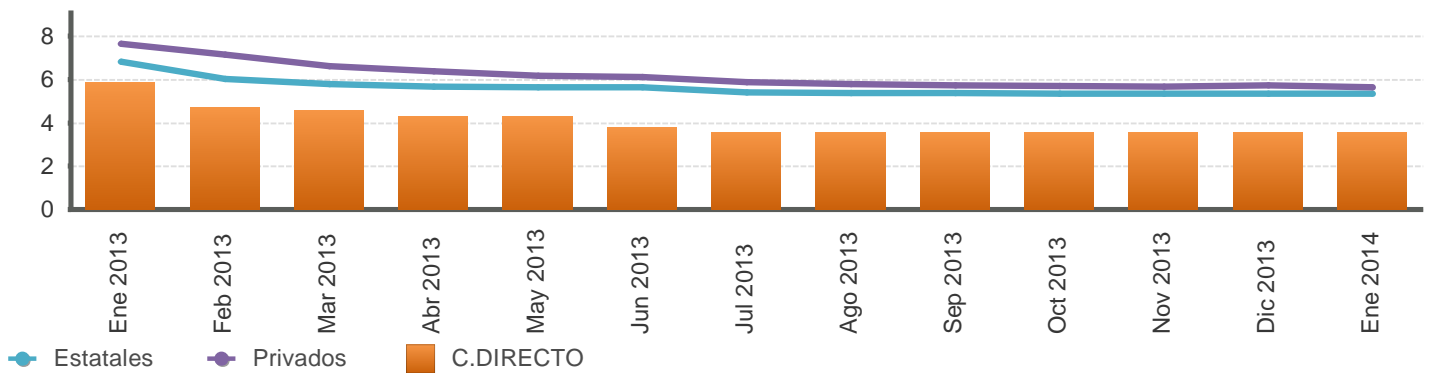
³ Registrando niveles comprendidos entre 170 y 308 p.b., según se utilice como referencia una tasa en moneda extranjera de un banco estatal o la tasa Libor 6 meses, en ese orden.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

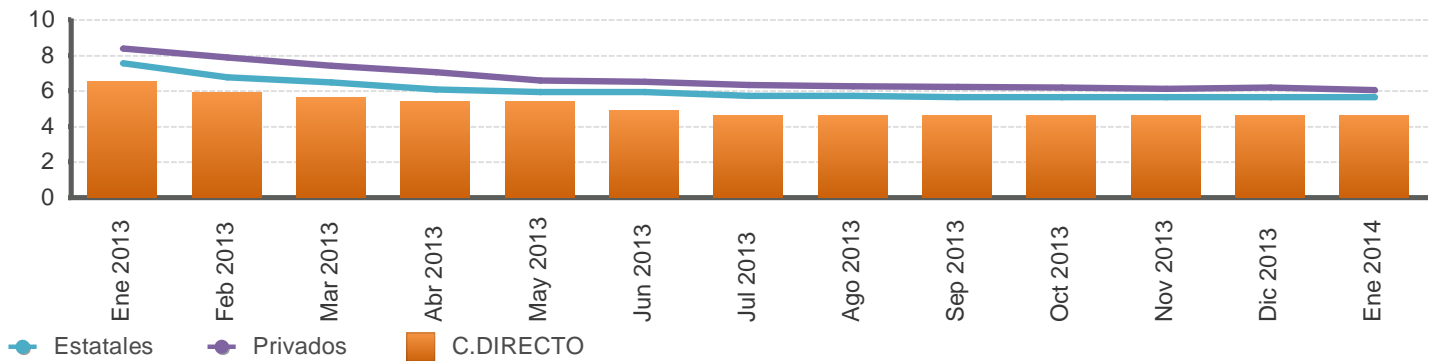
A 30 DÍAS PLAZO
- en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO
- en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO
- en porcentajes -



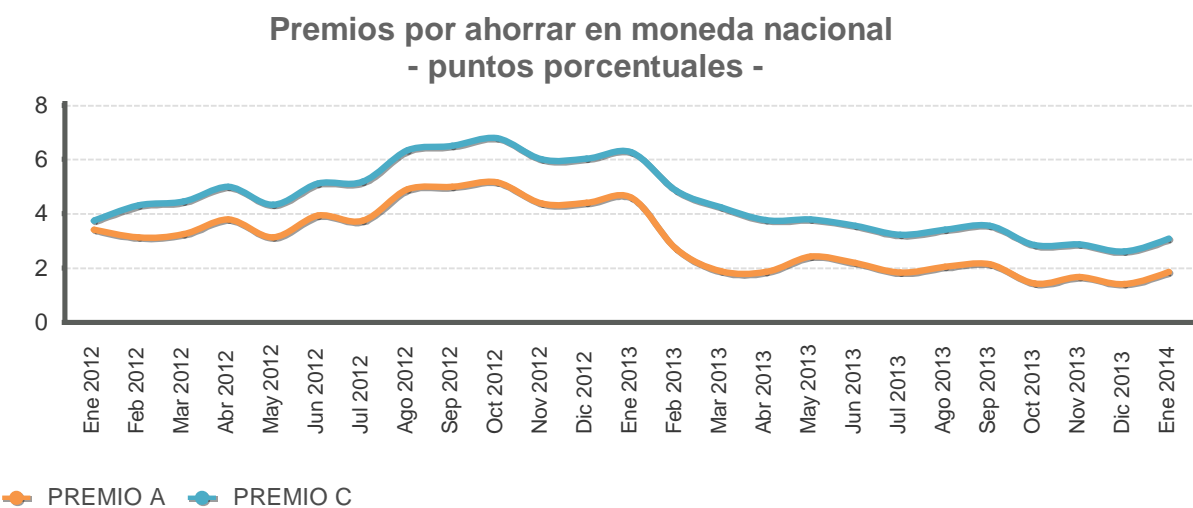
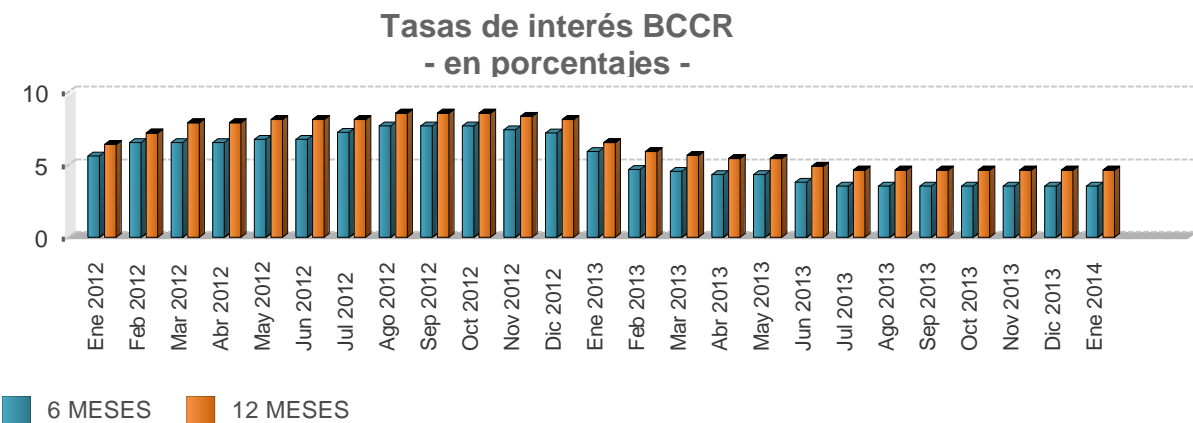
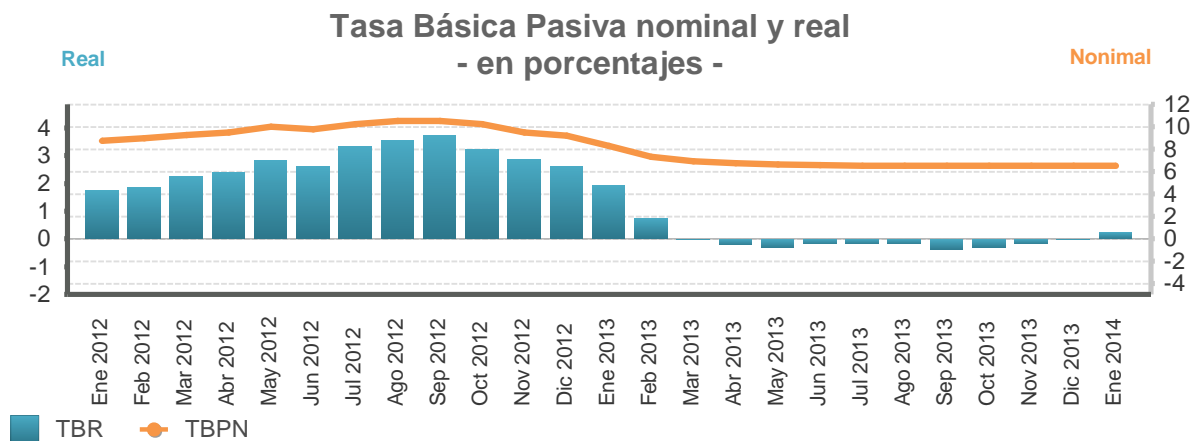
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

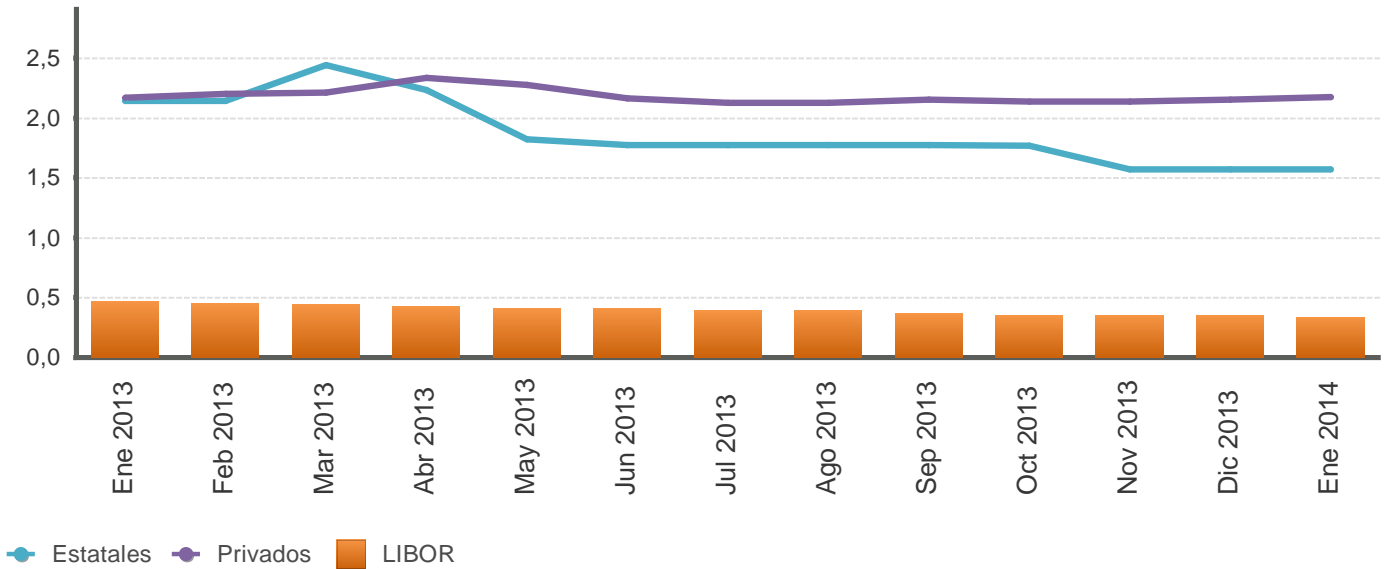
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87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

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

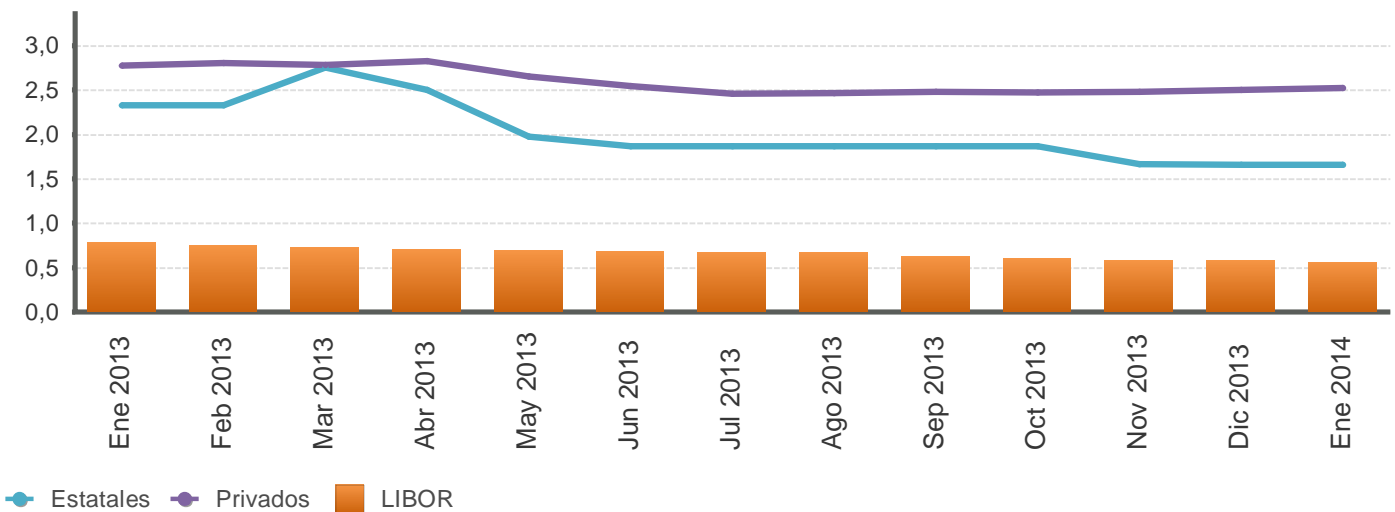
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



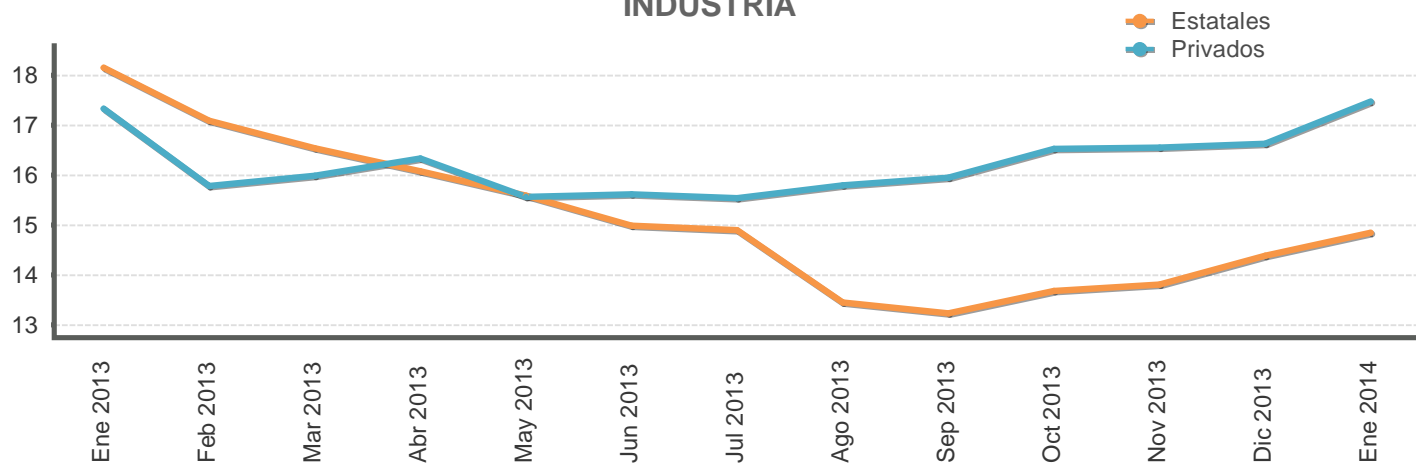
A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



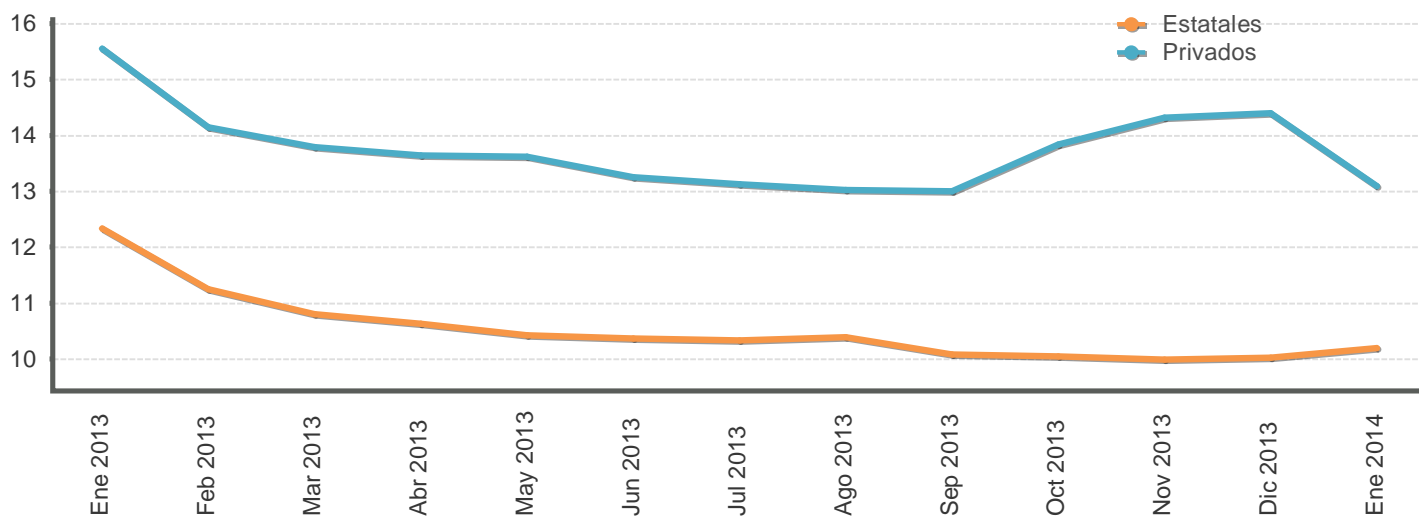
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

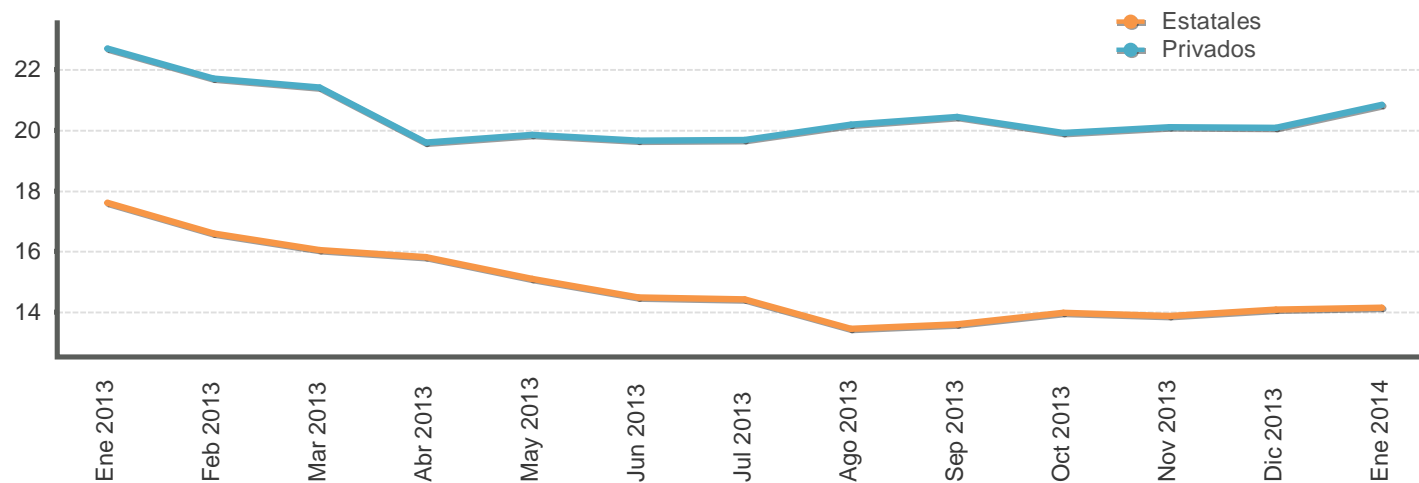
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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).

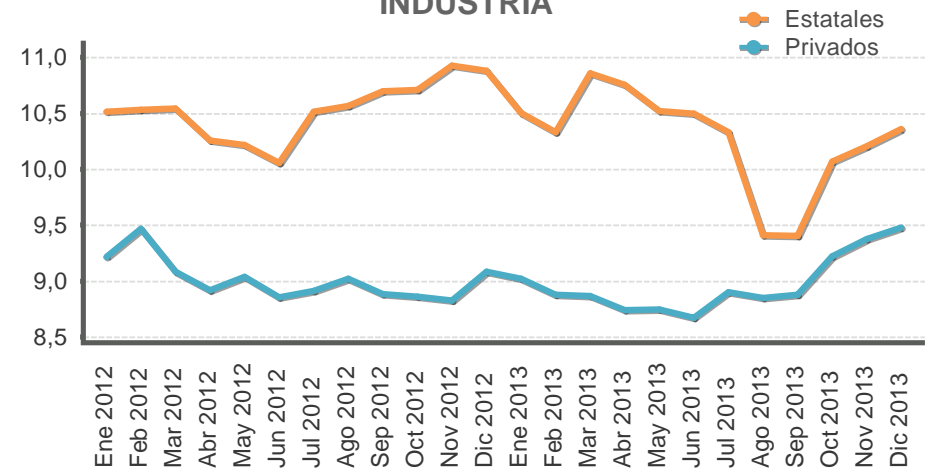
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

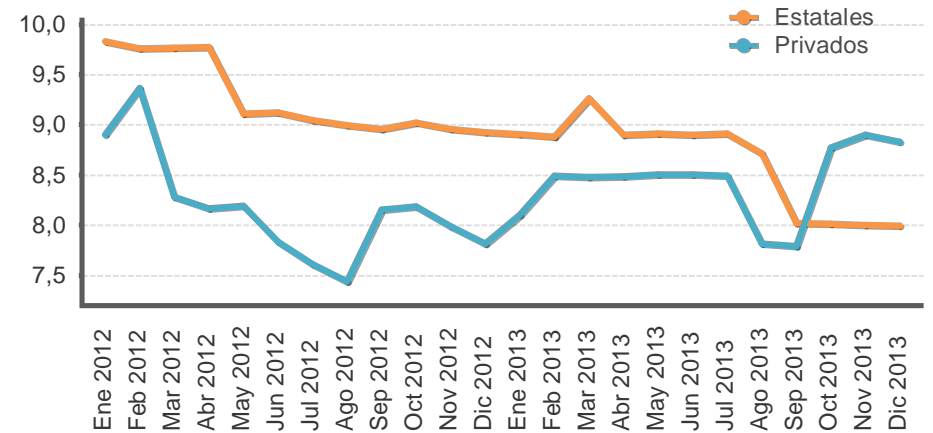
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio Sistema Financiero Nacional
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	
Ene 2012	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb 2012	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar 2012	10,55	9,08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

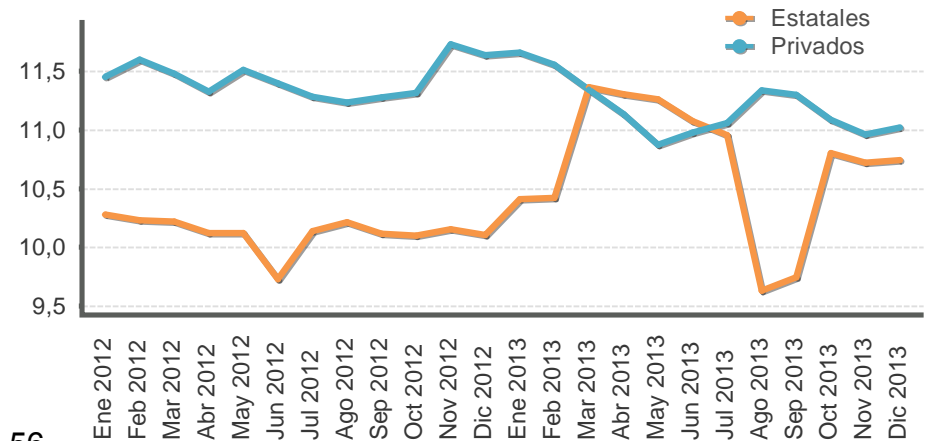
INDUSTRIA



VIVIENDA

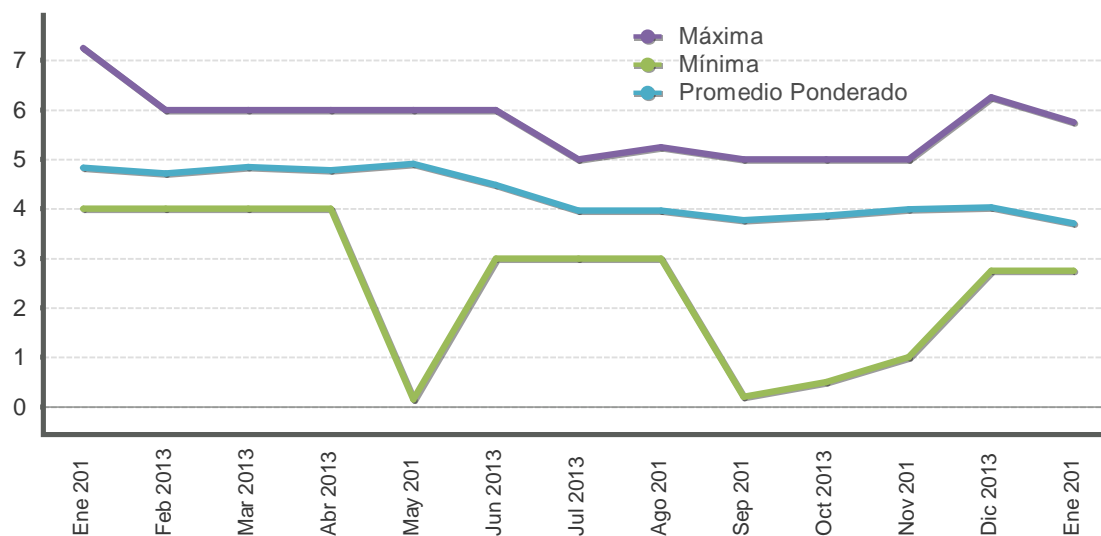


OTRAS ACTIVIDADES

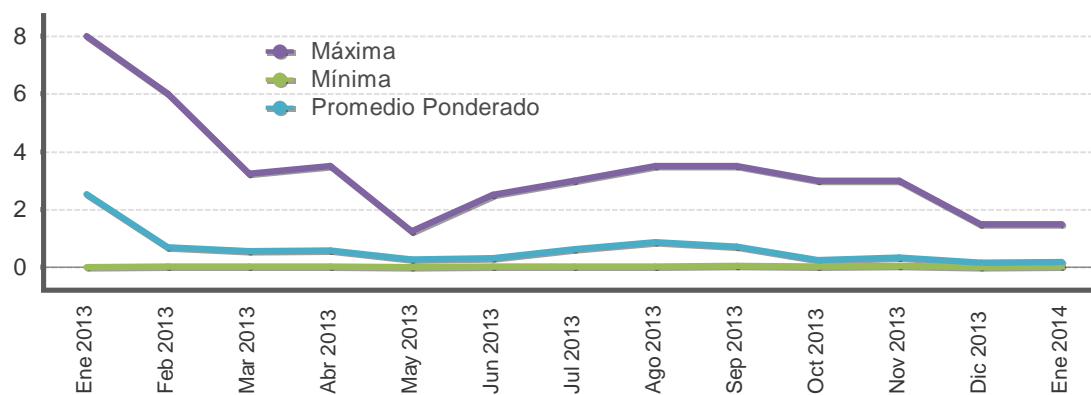


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

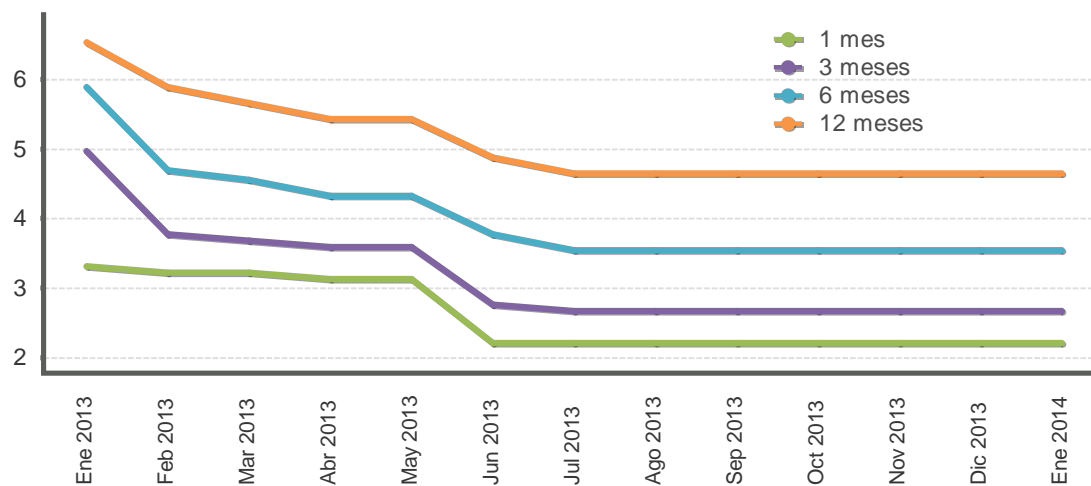
TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



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
Dic 2010										
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			
Dic 2011										
29 o menos	3,93				0,13					
De 30 a 59	3,70	3,67			0,39					
De 60 a 90		4,01	7,07		0,66					
De 91 a 179		4,25			1,20					
De 180 a 359		6,03				1,96				
De 360 a 1079								3,18	8,48	
De 1080 a 1799									9,50	
De 1800 o más								5,50	9,70	6,25
Dic 2012										
29 o menos	3,27				0,54			3,30		
De 30 a 59		3,61			0,57					
De 60 a 90		5,65								3,26
De 91 a 179		5,90	8,37		1,25					
De 180 a 359		6,85	8,37		3,04					
De 360 a 1079									8,62	
De 1080 a 1799									11,50	
De 1800 o más									11,50	
									11,84	6,79
Mar 2013										
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
Jun 2013										
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
Sep 2013										
29 o menos	2,27									
De 30 a 59	2,28	2,40								
De 60 a 90		2,63			0,85					
De 91 a 179		2,75			1,25					
De 180 a 359		3,90	5,92					6,03		
De 360 a 1079								6,15		
De 1080 a 1799									7,25	
De 1800 o más		6,40							8,25	
Nov 2013										
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
Dic 2013										
29 o menos	2,48									
De 30 a 59	2,28	2,40			0,65					
De 60 a 90		2,61								
De 91 a 179		2,78								
De 180 a 359		3,89	6,23		1,93					
De 360 a 1079								5,00	5,98	11,50
De 1080 a 1799								4,00	7,25	
De 1800 o más									8,75	6,25

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 tipo de cambio promedio ponderado de MONEX en el 2013 registró un nivel de ¢501,13 por dólar de los Estados Unidos de América (EUA), ubicándose muy cercano al límite inferior de la banda cambiaria, con leves oscilaciones al alza en períodos muy cortos y acordes con el patrón estacional de este macro precio. No obstante, en la segunda mitad del 2013 se registró una reducción en la oferta neta de divisas del sector privado, que no se materializó en un alza en la cotización del dólar, debido en parte a las ventas de divisas realizadas por el Gobierno Central, que contribuyeron a suplir moneda extranjera al resto del Sector Público No Bancario (SPNB).

La situación anterior registró un viraje en enero del 2014, cuando el tipo de cambio promedio de MONEX se desprendió del piso de la banda y alcanzó al cierre del mes un nivel de ¢515,99 por dólar. Así, la moneda nacional registró una depreciación nominal de 2,7% (0,4% en dic-13) y una mayor volatilidad, dado que el coeficiente de variación y la desviación estándar fueron de 0,82% y ¢4,15 (0,31% y ¢1,56 en dic-13), en ese orden. Únicamente, el 29 de enero del 2014 el BCCR intervino en el mercado de cambios vendiendo EUA\$4,9 millones, con el objetivo de acotar la volatilidad “excesiva” del tipo de cambio que se observó durante ese día.

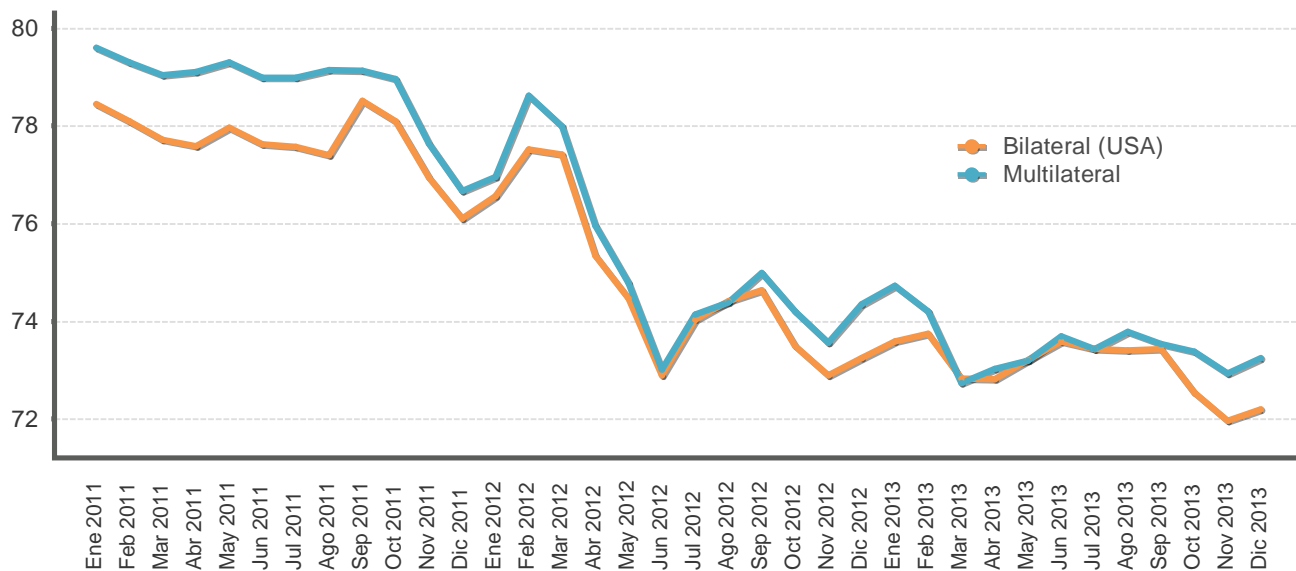
De esta manera, entre los factores de origen interno y externo que habrían incidido en el comportamiento alcista del tipo de cambio en enero y más recientemente, en los primeros 13 días de febrero se encuentran, el menor superávit del sector privado de cambios y la reducción de las ventas de dólares por parte del Ministerio de Hacienda (consecuente aumento de la demanda neta del SPNB), así como el recorte de EUA\$20 mil millones en el programa de estímulo monetario (entre enero y febrero del 2014) por parte del Banco de la Reserva Federal de EUA, en ese orden. Cabe señalar que, este último evento ha generado incertidumbre y especulación entre los agentes económicos internacionales, ante la expectativa de incrementos en las tasas de interés de largo plazo y alzas de los tipos de cambio en algunas economías latinoamericanas y emergentes.

En particular, el mercado privado de cambios registró en ene-14 un superávit de EUA\$159,1 millones (EUA\$361,6 millones en ene-13), como resultado de una cantidad ofrecida de divisas, como promedio diario de EUA\$73,8 millones, superior en EUA\$7,2 millones a la media diaria de la cantidad demandada de divisas, este excedente de moneda extranjera fue suficiente para cubrir la totalidad de los requerimientos netos de divisas del SPNB en el mercado MONEX.

El saldo de las reservas internacionales netas en ene-14 registro una caída de EUA\$72,5 millones, producto principalmente de la reducción de EUA\$51,0 millones en los depósitos del Gobierno y de EUA\$19,6 millones en los depósitos por concepto de encaje que los intermediarios financieros mantienen en el Banco Central.

Finalmente, en el 2013 el colón registró una apreciación real acumulada de 2,6% de acuerdo con el ITCER multilateral. Sin embargo, este índice mostró en dic-13 una depreciación real mensual de 0,44% debido al aumento en los índices de precios al productor de los principales socios comerciales del país, movimiento reforzado por el fortalecimiento de las monedas externas con respecto al dólar. Por su parte el ITCER bilateral se depreció 0,32% en el último mes del 2013.

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



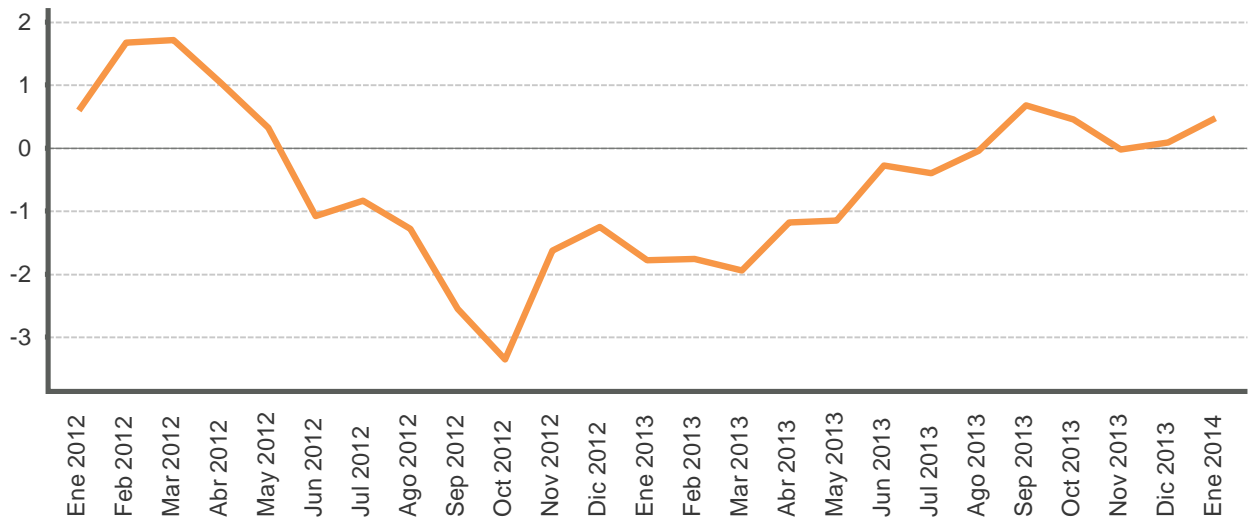
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
BASE: 1997 =100

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

1/ Cifras definitivas hasta setiembre 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 2012	509,9	0,6
Feb 2012	510,7	1,7
Mar 2012	509,0	1,7
Abr 2012	505,0	1,0
May 2012	504,8	0,3
Jun 2012	500,3	-1,1
Jul 2012	500,7	-0,8
Ago 2012	499,2	-1,3
Sep 2012	498,0	-2,6
Oct 2012	497,8	-3,4
Nov 2012	499,8	-1,6
Dic 2012	499,1	-1,3
Ene 2013	500,8	-1,8
Feb 2013	501,7	-1,8
Mar 2013	499,1	-1,9
Abr 2013	499,0	-1,2
May 2013	499,0	-1,2
Jun 2013	498,9	-0,3
Jul 2013	498,7	-0,4
Ago 2013	499,0	-0,0
Sep 2013	501,4	0,7
Oct 2013	500,1	0,5
Nov 2013	499,7	-0,0
Dic 2013	499,6	0,1
Ene 2014	503,1	0,5

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 -

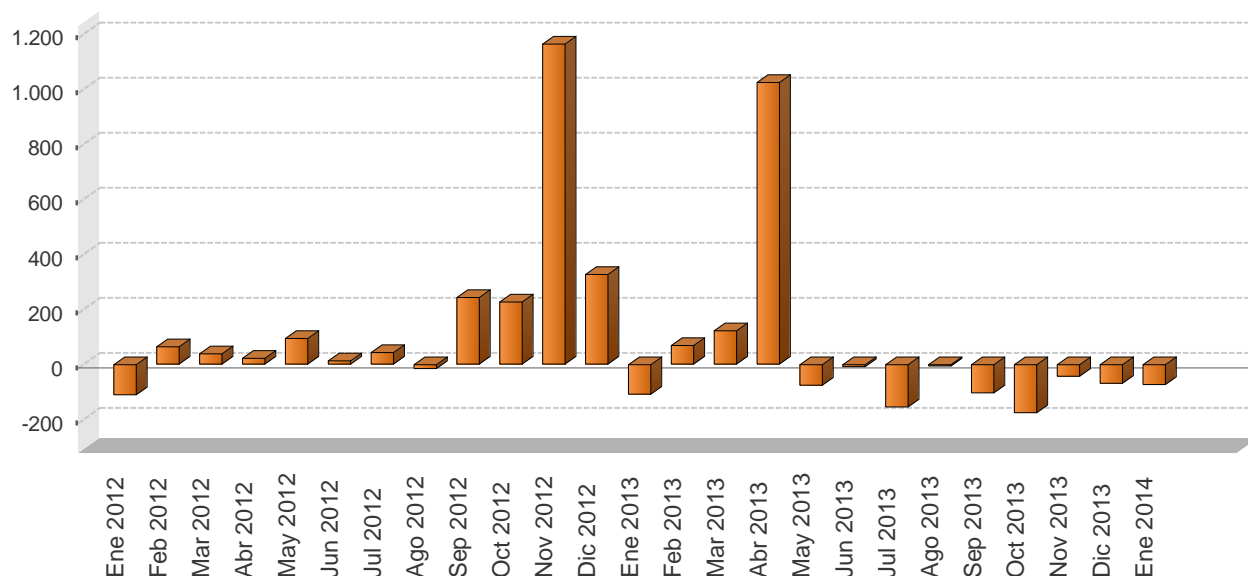
		Mercado Cambiario																
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público						Otros			Variación RIN
Año	Mes	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda	Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Otras operaciones	Total	
											TP Gobierno	BEM BCCR						
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,4	267,6	214,4	-150,9	358,3	12,0	-	140,4	-356,8	33,0	-	33,0	-109,5
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	169,5	-193,0	10,6	138,5	-45,7	23,5	-87,4	-20,3	-	-20,3	61,8
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	263,7	-217,9	23,6	42,1	-	-90,2	-289,5	63,1	-	63,1	37,3
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	31,3	186,2	216,1	-193,0	35,0	63,2	-	2,5	-162,3	-33,6	-	-33,6	20,2
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	156,2	-137,1	17,5	26,5	-	-0,1	-128,2	64,7	-	64,7	92,6
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	207,7	-174,5	6,6	10,6	-	7,7	-162,8	-33,6	-	-33,6	11,3
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	295,3	-241,5	40,5	12,4	-1,3	-17,2	-288,1	35,3	-	35,3	42,4
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	298,0	-243,3	12,5	-41,1	-	6,5	-287,6	-24,1	-	-24,1	-13,7
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-17,5	359,6	417,4	-163,8	23,3	63,0	-	-13,5	-137,5	-38,3	-	-38,3	241,6
	Oct	-318,4	308,8	54,9	0,5	-29,8	410,4	426,4	-219,6	17,5	30,2	-	-13,2	-219,1	18,8	-	18,8	226,2
	Nov	-327,4	346,3	28,0	62,4	-106,3	388,5	391,4	-171,0	1.014,2	-	-38,0	-17,2	762,4	11,0	-	11,0	1.164,8
	Dic	-285,6	347,9	30,6	-14,0	0,0	507,8	586,7	-186,2	22,4	-38,5	-	-12,5	-229,1	-31,7	-	-31,7	325,9
	Acumulado	-3.700,6	3.584,7	403,6	-152,7	-146,3	3.654,2	3.642,8	-2.291,8	1.582,0	318,8	-85,0	16,7	-1.586,1	44,2	-	44,2	2.100,9
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	-0,7	343,0	361,6	-168,0	291,8	-31,5	-33,2	-22,0	-546,6	77,1	-	77,1	-107,9
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-39,7	200,5	147,6	-202,8	9,3	12,2	-	1,7	-195,9	115,7	-	115,7	67,5
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	31,9	381,6	425,2	-208,1	36,5	-1,2	-	12,8	-217,5	-87,1	-	-87,1	120,6
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	305,0	-233,3	1.038,3	-13,8	-	-14,2	704,1	14,4	-	14,4	1.023,6
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	270,6	-191,1	16,8	-250,0	-	46,1	-407,2	61,5	-	61,5	-75,2
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	200,9	-195,5	32,2	-1,6	-	-26,4	-214,5	6,3	-	6,3	-7,4
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	54,9	167,6	167,0	-237,4	62,2	-11,1	-	3,6	-302,5	-18,6	-	-18,6	-154,1
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	17,8	247,3	229,6	-170,3	25,4	-24,3	-	6,6	-213,4	-20,5	-	-20,5	-4,3
	Sep	-334,7	269,2	36,8	-11,0	-21,0	172,8	112,1	-212,8	42,2	5,3	-	16,0	-197,7	-16,4	-	-16,4	-102,1
	Oct	-355,5	321,2	32,8	-11,6	-36,4	156,0	106,6	-225,1	48,5	-5,2	-	-25,3	-300,3	17,5	-	17,5	-176,2
	Nov	-373,4	311,6	22,5	-31,2	-41,1	180,6	69,0	-187,0	23,1	29,0	-0,3	39,6	-136,8	24,7	-	24,7	-43,1
	Dic	-431,3	396,7	-31,5	-36,9	-21,7	189,4	64,7	-172,0	55,2	12,3	-	-5,3	-132,8	0,9	-	0,9	-67,2
	Acumulado	-4.113,6	3.589,2	310,8	-79,1	-57,7	2.810,3	2.459,8	-2.403,4	1.681,5	-279,8	-33,4	33,2	-2.161,1	175,4	-	175,4	474,2
2014		-416,8	355,0	36,1	-26,7	-6,5	217,9	159,1	-211,0	52,0	56,3	-	-3,7	-208,1	-19,6	-3,9	-23,5	-72,5

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

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

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

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



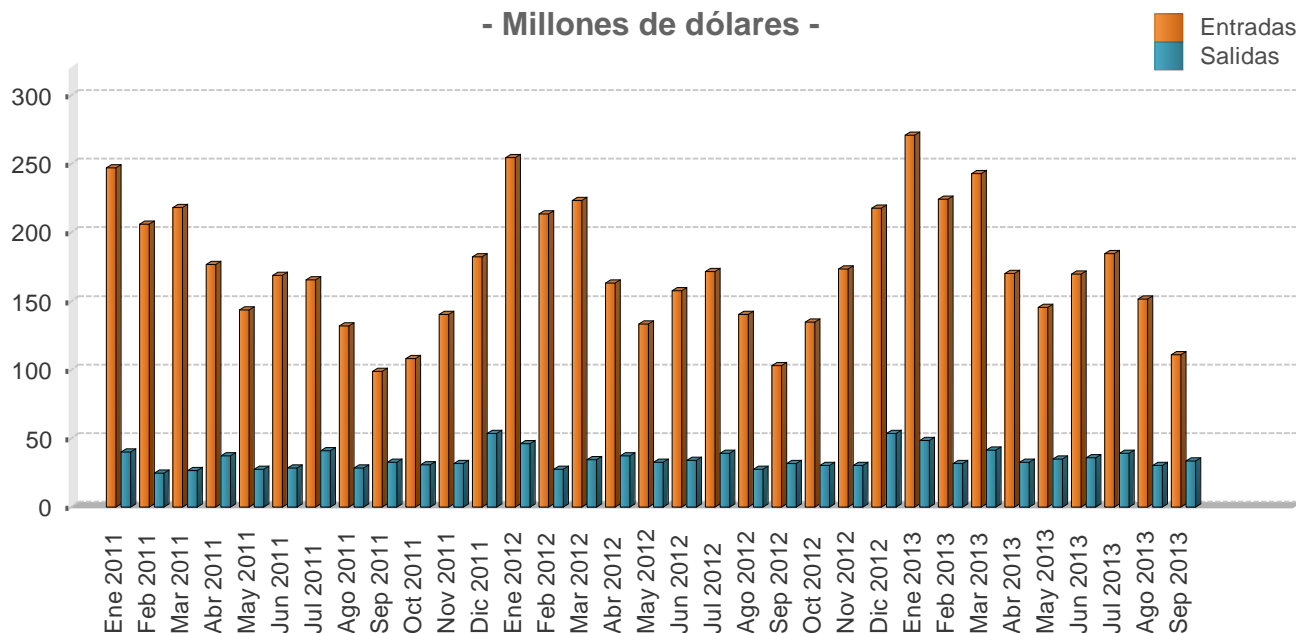
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2012	4.646,4	4,1	1,6	1,5
Feb 2012	4.708,2	4,2	1,7	1,6
Mar 2012	4.745,4	4,2	1,6	1,6
Abr 2012	4.765,6	4,2	1,6	1,6
May 2012	4.858,2	4,3	1,7	1,7
Jun 2012	4.869,5	4,3	1,6	1,6
Jul 2012	4.911,9	4,4	1,7	1,7
Ago 2012	4.898,2	4,3	1,6	1,6
Sep 2012	5.139,8	4,6	1,7	1,5
Oct 2012	5.366,0	4,8	1,7	1,5
Nov 2012	6.530,8	5,8	2,0	1,8
Dic 2012	6.856,7	6,1	2,0	1,8
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,9	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,8	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	6,7	2,3	2,2
Jun 2013	7.877,8	6,7	2,4	2,3
Jul 2013	7.723,7	6,6	2,3	2,2
Ago 2013	7.719,4	6,6	2,2	2,2
Sep 2013	7.617,4	6,5	2,2	2,0
Oct 2013	7.441,1	6,4	2,1	2,0
Nov 2013	7.398,0	6,3	1,9	1,9
Dic 2013	7.330,9	6,3	1,9	1,8
Ene 2014	7.258,3	5,9	1,9	1,9

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



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

1/ Las cifras del 2012 y 2013 son preliminares.

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

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

6. Precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,75% en enero del 2014, inferior en 0,55 p.p. a la observada un año atrás. Con este resultado la inflación general, aproximada por la variación interanual de ese indicador, alcanzó 3,1%, cifra dentro del rango objetivo de inflación para el 2014 (4% \pm 1 p.p.), establecido por el Banco Central de Costa Rica en el Programa Macroeconómico 2014-15.

La variación mensual del IPC estuvo influida, en mayor medida, por el alza en los precios del servicio de electricidad (0,32 p.p.), educación superior (0,09 p.p.) y casado (0,06 p.p.). Lo anterior fue compensado, especialmente, por la reducción en los precios de huevos y de algunos productos agrícolas. En términos de la tasa interanual de inflación (la más baja en los últimos 49 meses), es importante mencionar que fue influida por el comportamiento que registró dicha variable en el lapso enero-abril del 2013, cuando un 87% de la tasa de inflación de ese año ocurrió en dicho periodo, por aumentos en los precios de los bienes y servicios regulados.

Al igual que la inflación general, el crecimiento interanual promedio de los indicadores de inflación subyacente en enero del 2014 se ubicó dentro del rango meta de inflación, con una tasa de 3,1% (durante el 2013 este promedio alcanzó 4,5%).

En lo que respecta a las expectativas de inflación¹, en enero del año en curso el valor medio (5,8%) se ubicó por encima del rango meta de precios para el 2014. No obstante lo anterior, con este resultado dicha variable muestra por cuarto mes consecutivo una desaceleración, al compararse con el 6,4% observado en set-13. Por otra parte, se observó una reducción en la mediana y la moda, las cuales se ubicaron en 5,5% y 5% respectivamente, desde valores en torno al 6%, para ambas variables, en los 11 meses previos.

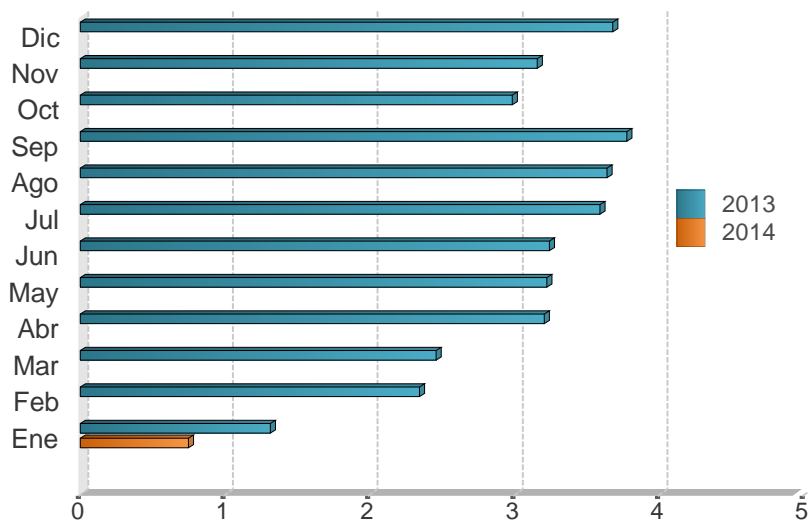
Por otra parte, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) presentó en ene-14 un crecimiento mensual de 0,1%, con lo cual su variación interanual fue de 1,4% (3,4% un año atrás). El comportamiento de los precios al productor durante los últimos 13 meses, con un valor medio de 2,2%, no parece constituir un riesgo que atente contra la meta de inflación en el 2014.

Por último, el Banco Central estima que la reducción de 1 p.p. en la meta de inflación para el bienio 2014-15 con respecto a lo establecido en años anteriores, es congruente con el objetivo de converger, en el mediano plazo, hacia la inflación de los principales socios comerciales del país, sin que ello afecte negativamente la producción y la generación de empleo.

En línea con lo anterior, si bien no se prevén fuentes extraordinarias de inyección de liquidez como las asociadas a la compra de divisas observadas a finales del 2012 y principios del 2013, el Banco Central mantendrá el control monetario para evitar que el servicio de la deuda (vencimientos de BEM, en particular) no cause expansiones de liquidez que generen presiones adicionales sobre la inflación, labor que será apoyada con una activa participación del Banco Central en el mercado de dinero.

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

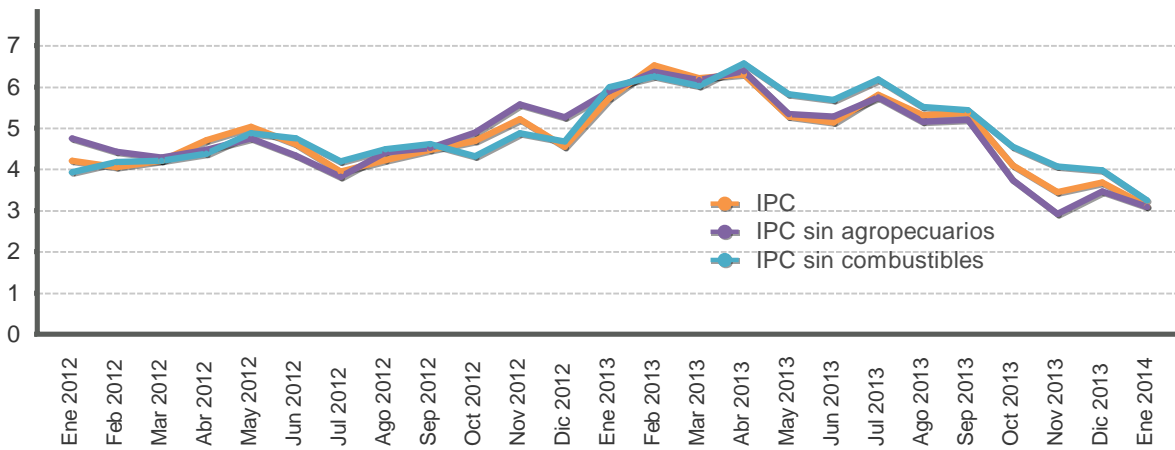
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en porcentajes



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

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

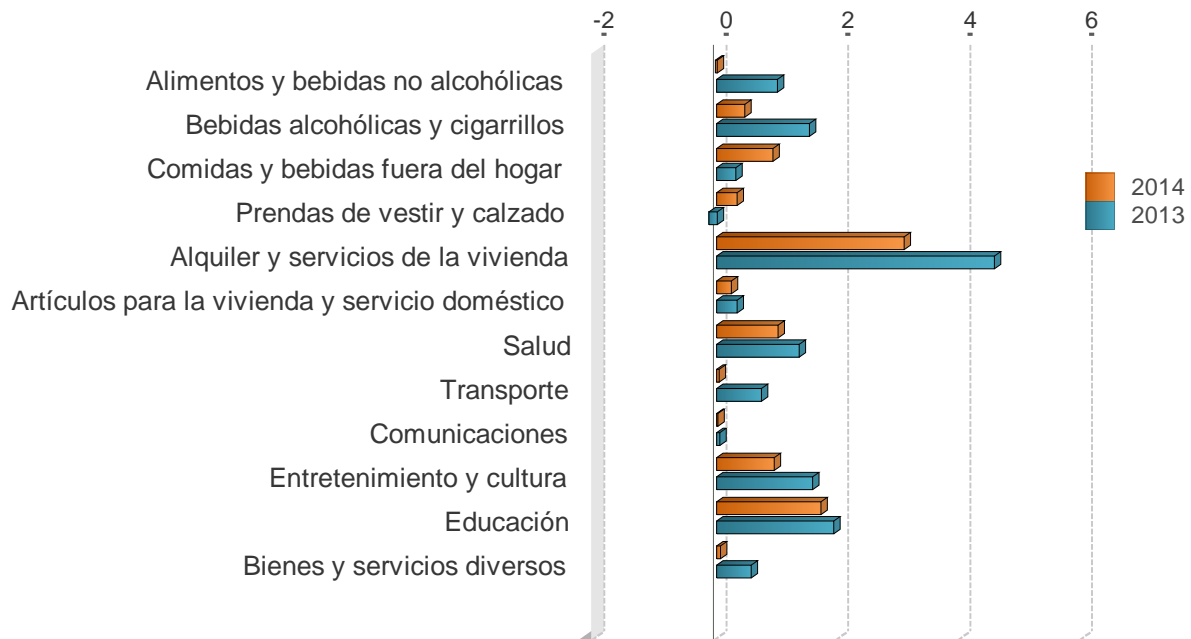
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

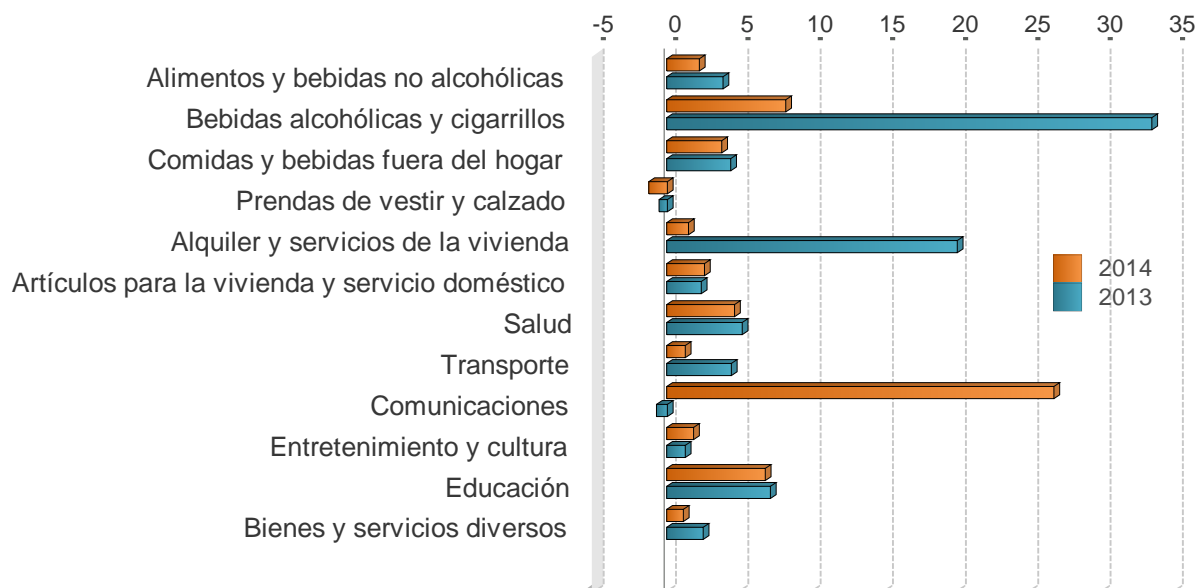
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Ene. de cada año



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

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

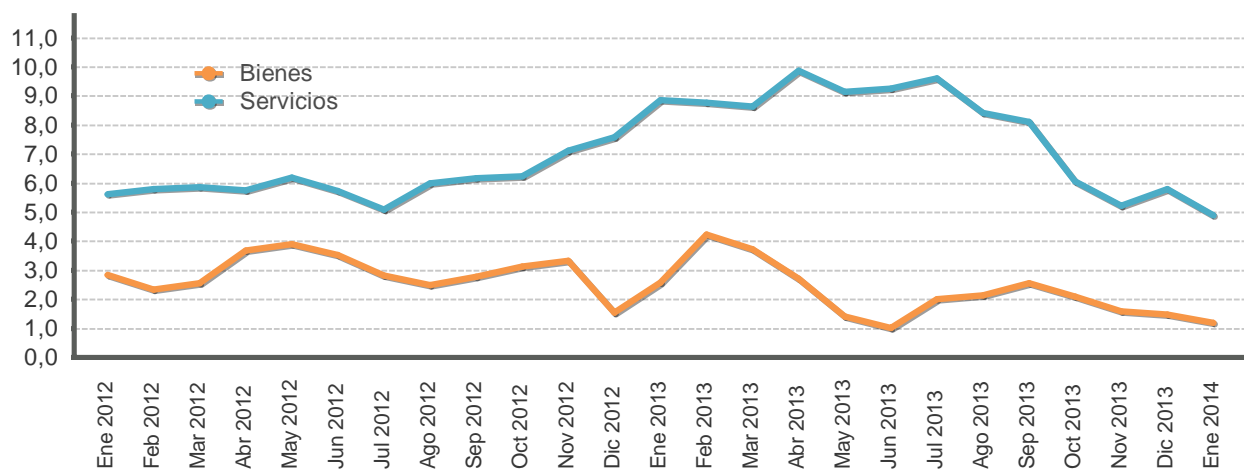
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Ene. de cada año



	2012	2013	2014
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,0	3,9	2,2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	2,6	33,5	8,2
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,2	4,4	3,8
Prendas de vestir y calzado	0,5	-0,6	-1,3
Alquiler y servicios de la vivienda	3,0	20,1	1,5
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	4,2	2,4	2,6
Salud	5,6	5,2	4,7
Transporte	6,3	4,5	1,3
Comunicaciones	-0,5	-0,7	26,7
Entretenimiento y cultura	2,0	1,3	1,8
Educación	7,9	7,2	6,8
Bienes y servicios diversos	7,9	2,5	1,2

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

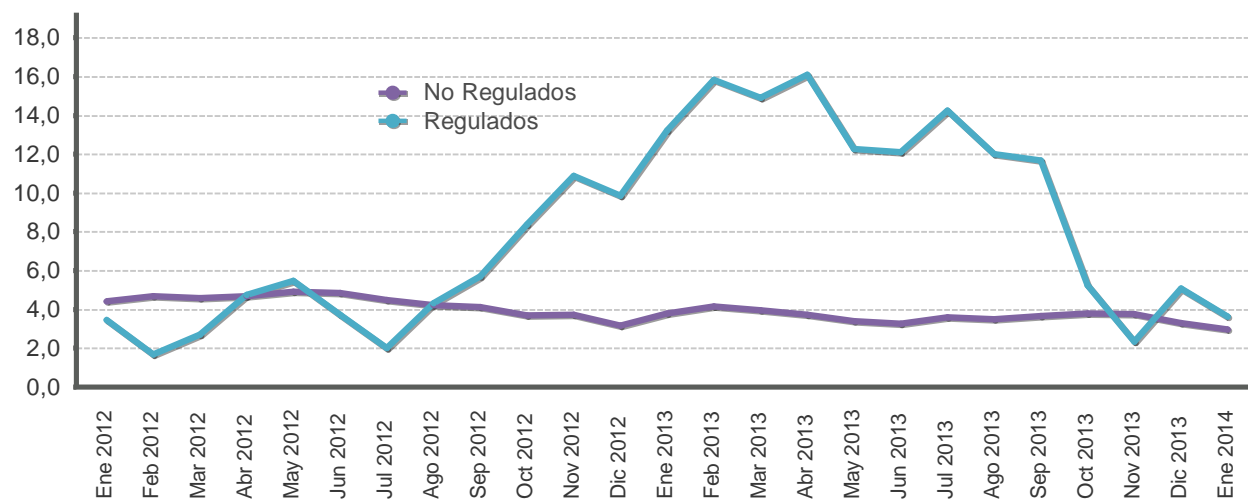
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

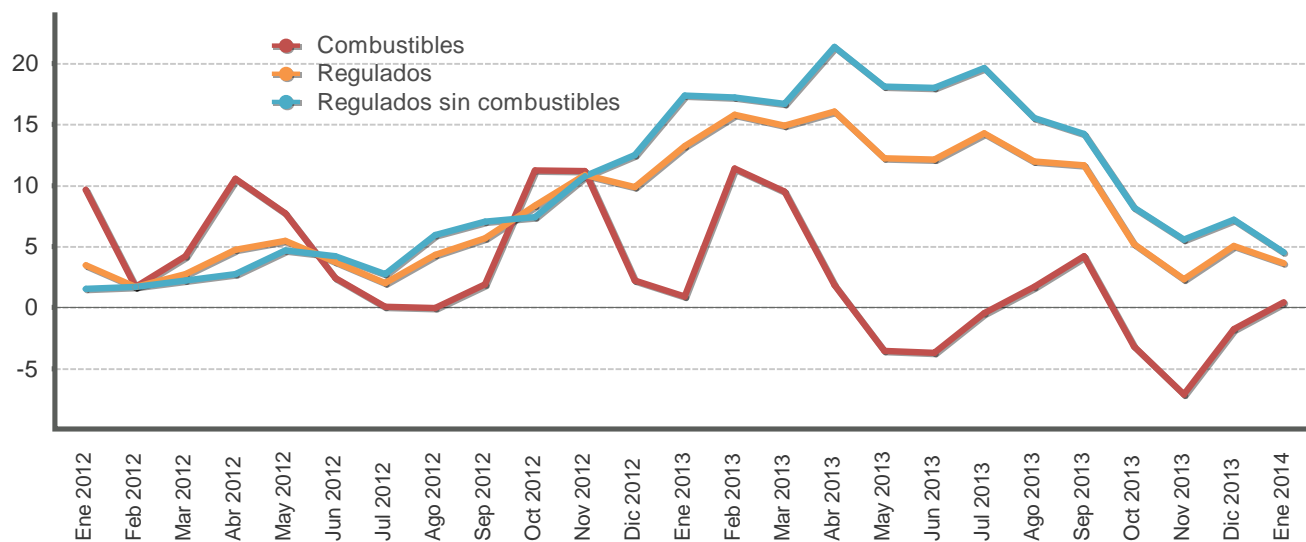
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

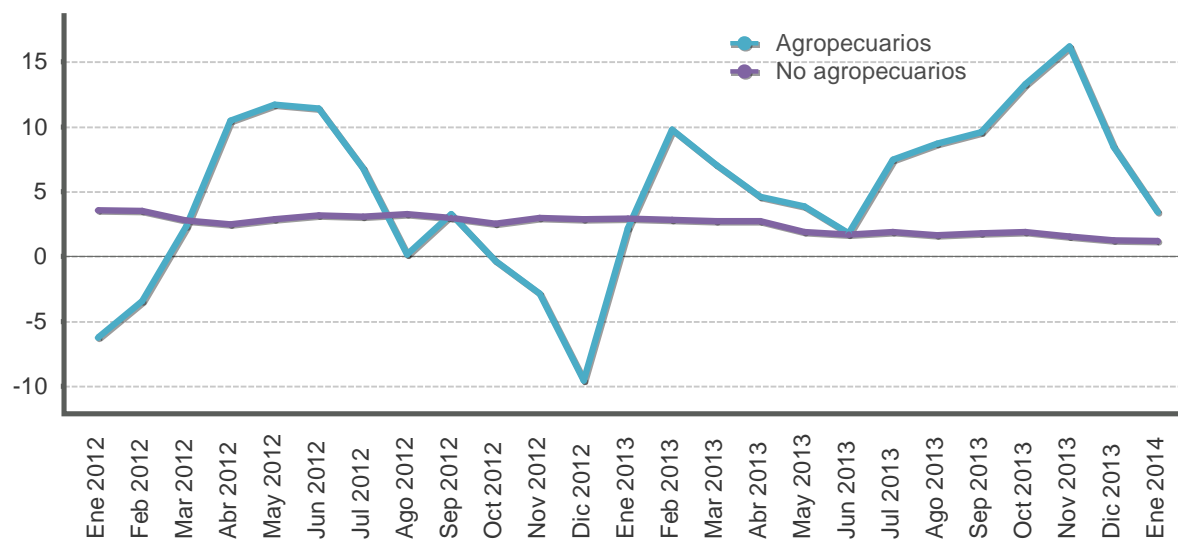
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

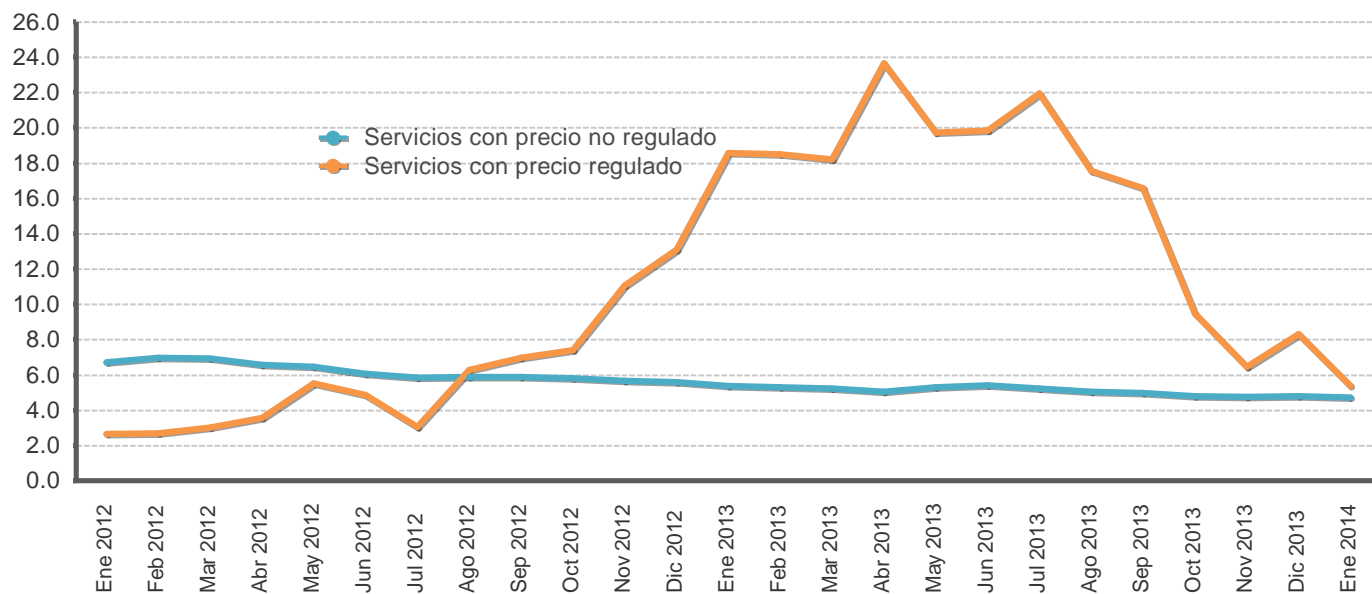
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

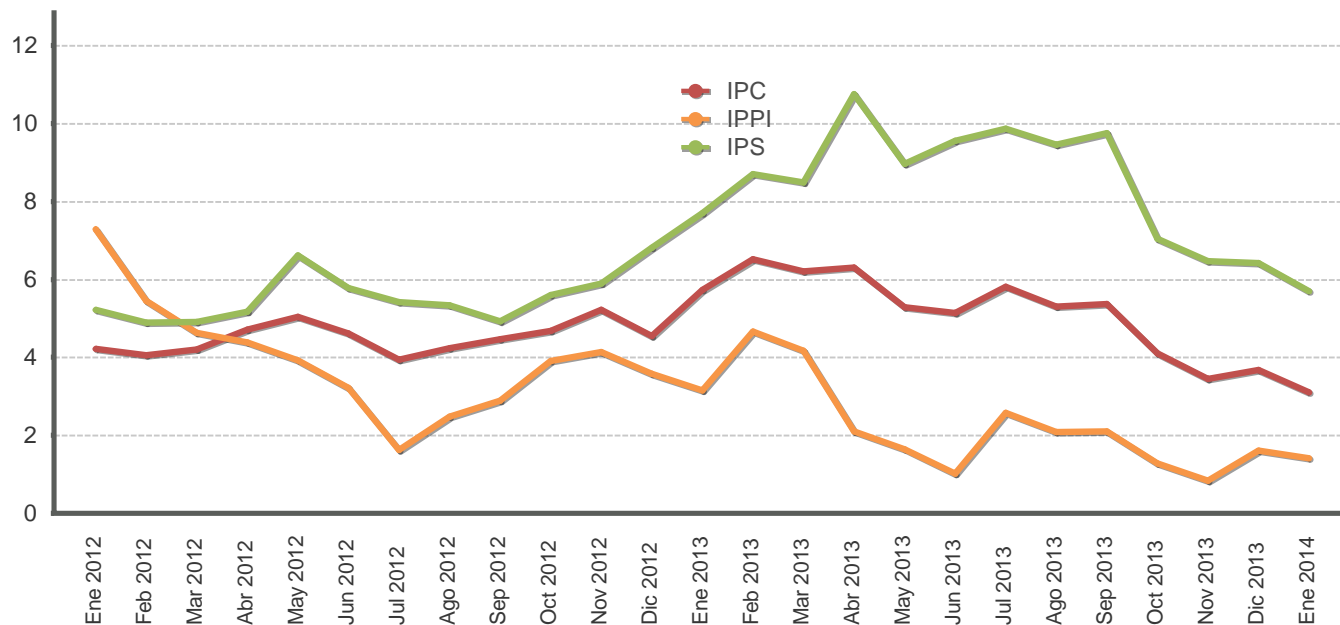
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

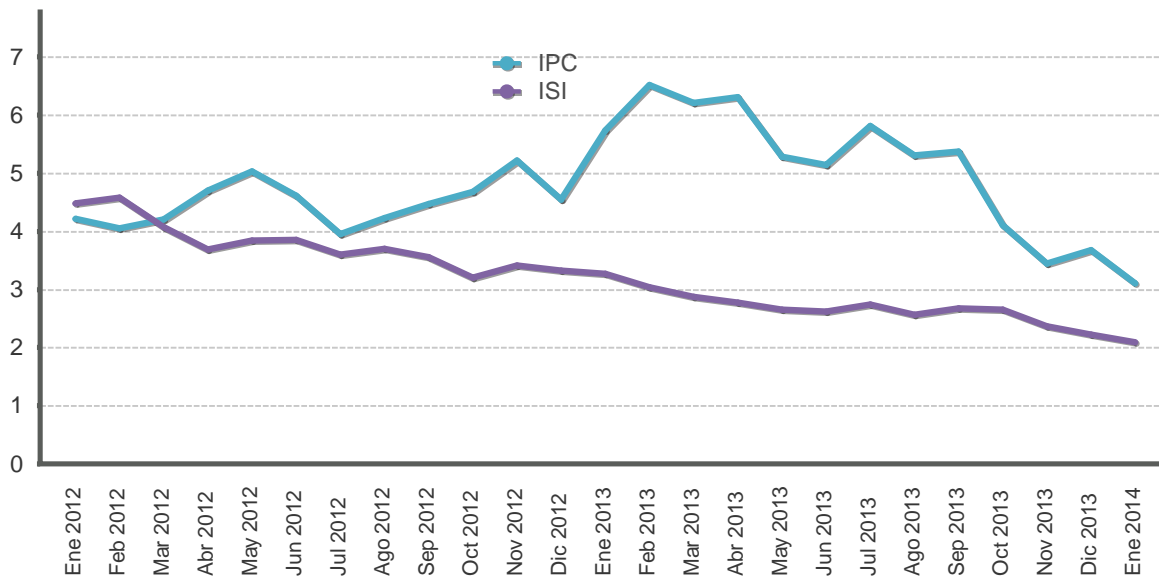
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

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

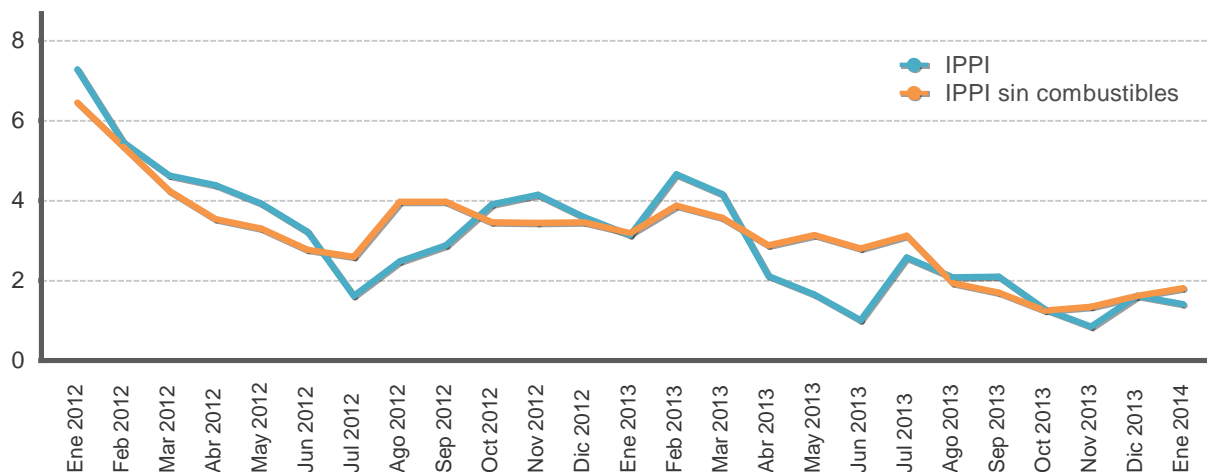


Mes	IPC			ISI		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	4,5	3,3	2,1
Feb	4,1	6,5		4,6	3,0	
Mar	4,2	6,2		4,1	2,9	
Abr	4,7	6,3		3,7	2,8	
May	5,0	5,3		3,8	2,6	
Jun	4,6	5,1		3,9	2,6	
Jul	3,9	5,8		3,6	2,7	
Ago	4,2	5,3		3,7	2,6	
Sep	4,5	5,4		3,6	2,7	
Oct	4,7	4,1		3,2	2,7	
Nov	5,2	3,4		3,4	2,4	
Dic	4,6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

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

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

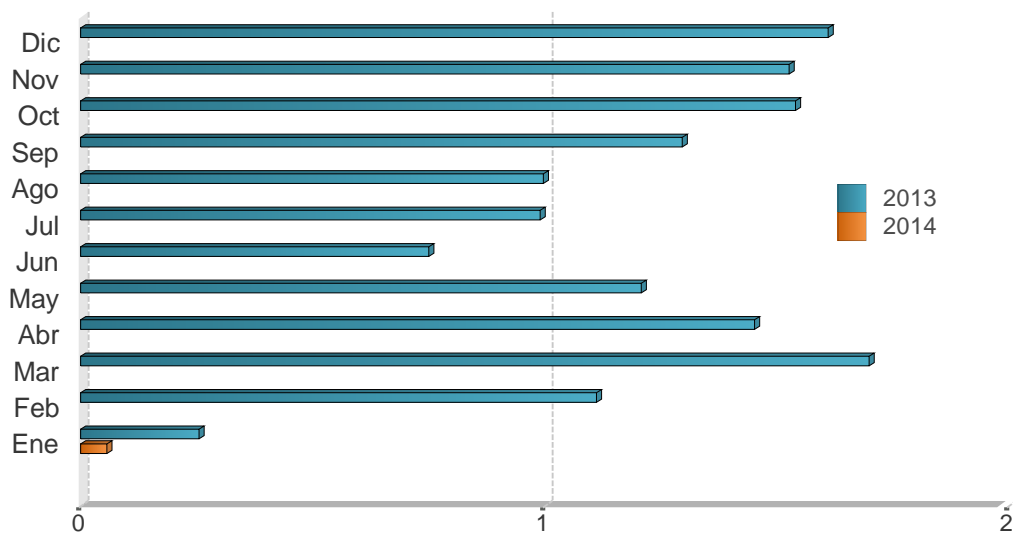
ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

La evolución favorable en la actividad económica de Estados Unidos (EUA) y Japón mejoró las perspectivas de recuperación de la economía mundial. Lo anterior se manifiesta en la más reciente revisión al alza de la estimación de crecimiento mundial para el 2014 del Fondo Monetario Internacional, a un 3,7% en ene-14 desde un 3,6% en oct-13. La consolidación gradual del sector financiero y el mayor consumo favorecieron las expectativas para el grupo de economías avanzadas; mientras para las emergentes, dicho organismo no modificó las perspectivas de crecimiento, a la espera de los efectos del retiro del estímulo monetario por parte del Banco de la Reserva Federal de EUA.

El PIB de los Estados Unidos creció a una tasa anualizada del 3,2% en el IV trim-13, según el Departamento de Comercio, impulsado por el mayor nivel de consumo de los hogares y de la inversión privada, lo cual derivó en una reducción en la tasa de desempleo de 7% en noviembre a 6,7% en diciembre. Las mejoras en la actividad económica y en el mercado laboral incidieron para que la Reserva Federal iniciara la reducción de su programa de compra de valores del Tesoro y las cédulas hipotecarias, de EUA\$85 mil millones a EUA\$75 mil millones a partir de enero del 2014, y de esta última cifra hasta EUA\$65 mil millones a partir de febrero, toda vez que decidió mantener las tasas de interés en un rango de entre 0 y 0,25%.

En tanto, la principal preocupación de las autoridades europeas se concentra en la reducción generalizada en los niveles de precios, que podría llevar a la zona a un fenómeno deflacionario que pondría en riesgo la recuperación de su producción. Por lo anterior, el Banco Central Europeo decidió mantener la tasa de interés de referencia en 0,25%.

Por su parte, las medidas de estímulo fiscal y monetario aplicadas en Japón comienzan a tener el efecto esperado sobre la producción y precios. En dic-13, la variación mensual del índice de producción industrial fue de 1,1% y la inflación subyacente alcanzó un 1,3%, superior en 0,1 p.p. al observado en noviembre.

La economía China creció un 7,7% en 2013 (similar al 2012), lo cual refuerza la percepción de desaceleración con respecto a los niveles observados a inicios de la década. Por ello, las autoridades económicas pretenden acelerar las reformas a fin de cambiar de un modelo dependiente de las exportaciones, a uno basado en la demanda interna y con esto propiciar un crecimiento estable a largo plazo.

En el caso de América Latina la posible reducción de las entradas netas de capital externo en razón de la reducción del estímulo monetario antes comentado, ha llevado a un debilitamiento de algunas de sus monedas; sin embargo, esto todavía no ha generado un incremento en las tasas de interés de política pues la atención parece estar en el poco dinamismo de la actividad económica.

En relación con el mercado accionario, la posibilidad de salidas de capital de las economías emergentes y el alza en las tasas de interés internacionales generó pérdidas en las principales plazas bursátiles al cierre de enero. El Dow Jones cerró con una pérdida de 5,3%, mientras que el Standard & Poor's y el Nasdaq experimentaron caídas de 3,6% y 1,7%, respectivamente con respecto a dic-13.

Finalmente, el precio promedio del barril de WTI¹ cerró enero en EUA\$94,84, inferior en 3,1% a la cotización media de diciembre. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega a marzo y julio del 2014, para ambas fechas, promediaron en enero EUA\$93,92 lo que reflejó una disminución en relación con dic-13 (EUA\$96,89)².

¹ 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).

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

Tasas de Interés Internacionales

	2010		2011				2012				2013				2014
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	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	0,1	0,0	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	0,3	0,3	0,3

1/ Información al 31 de enero de 2014.

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

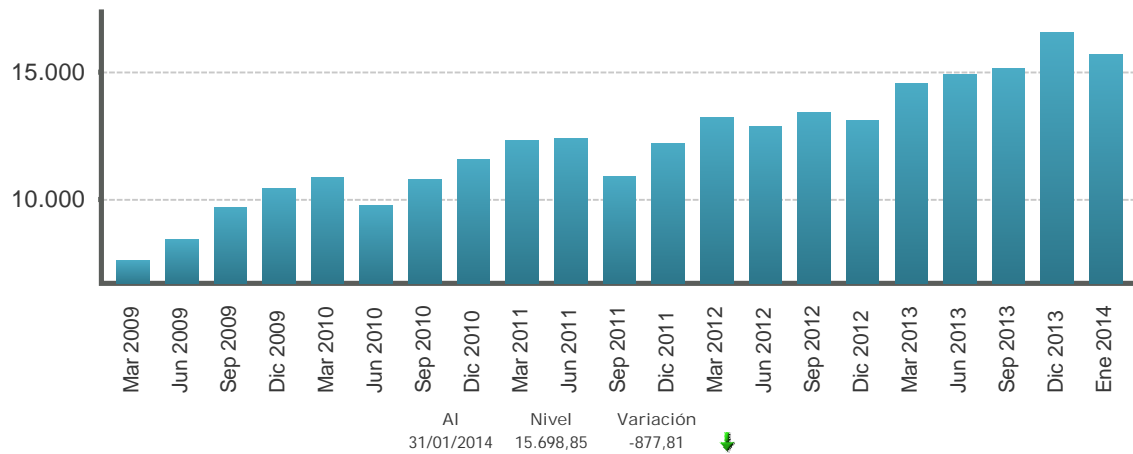
3/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

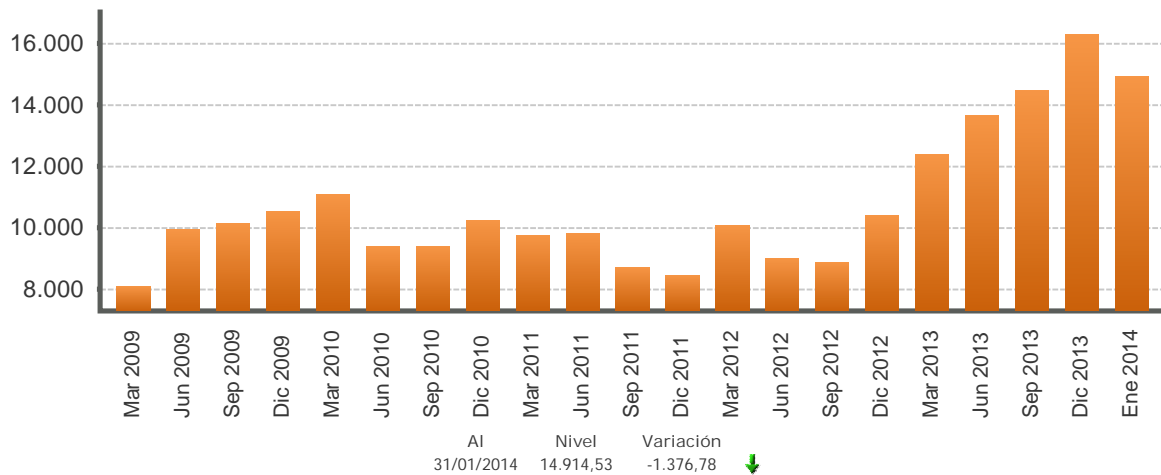
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

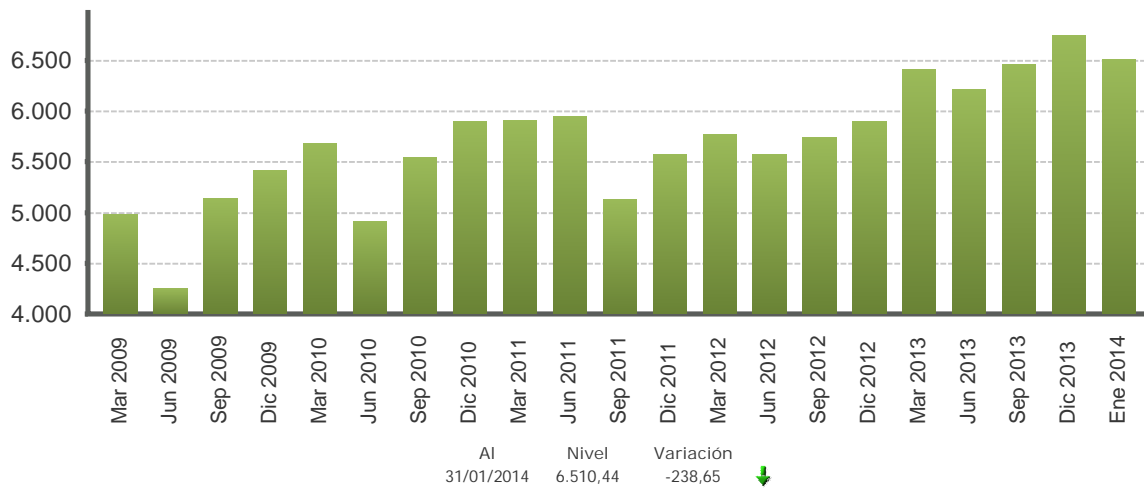
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

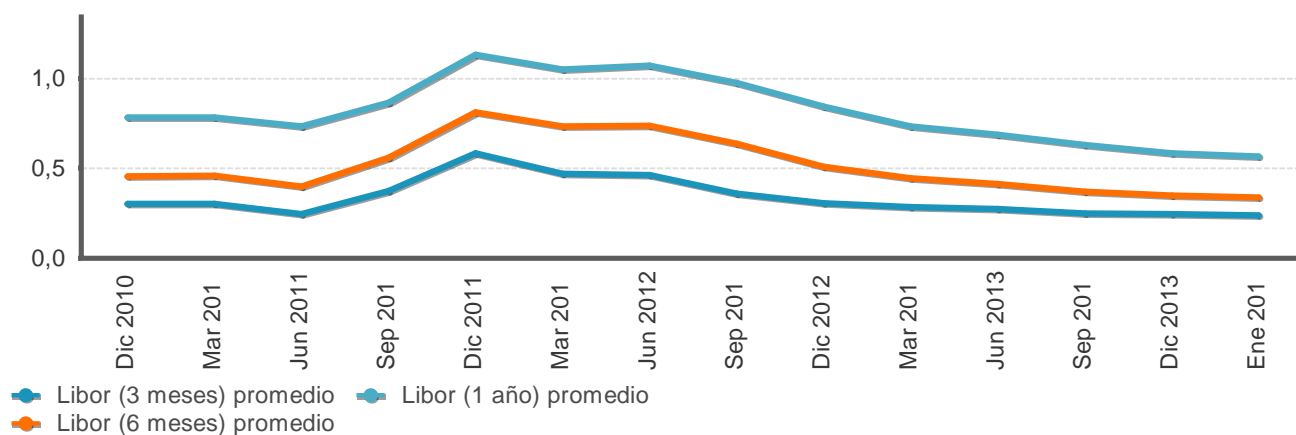


1/ Cifras al 31 de enero de 2014.

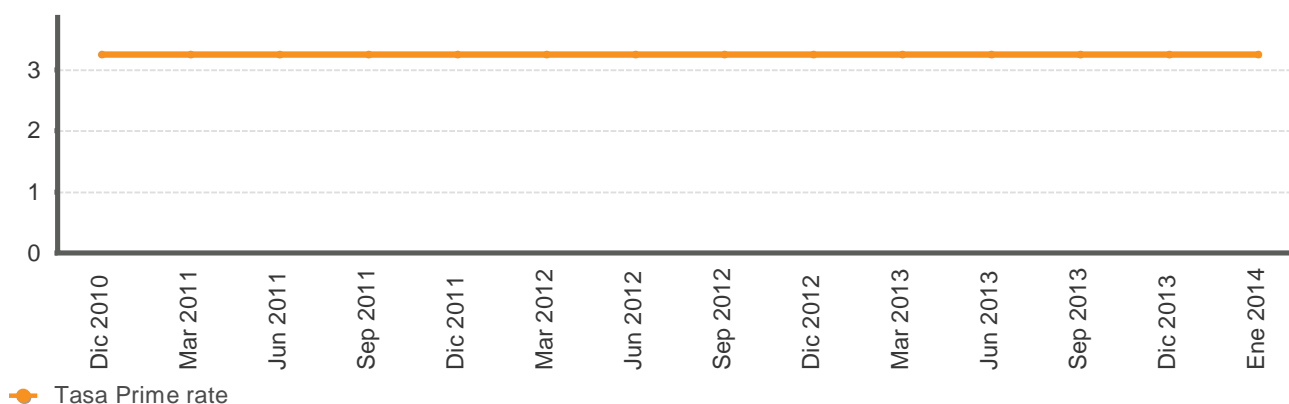
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

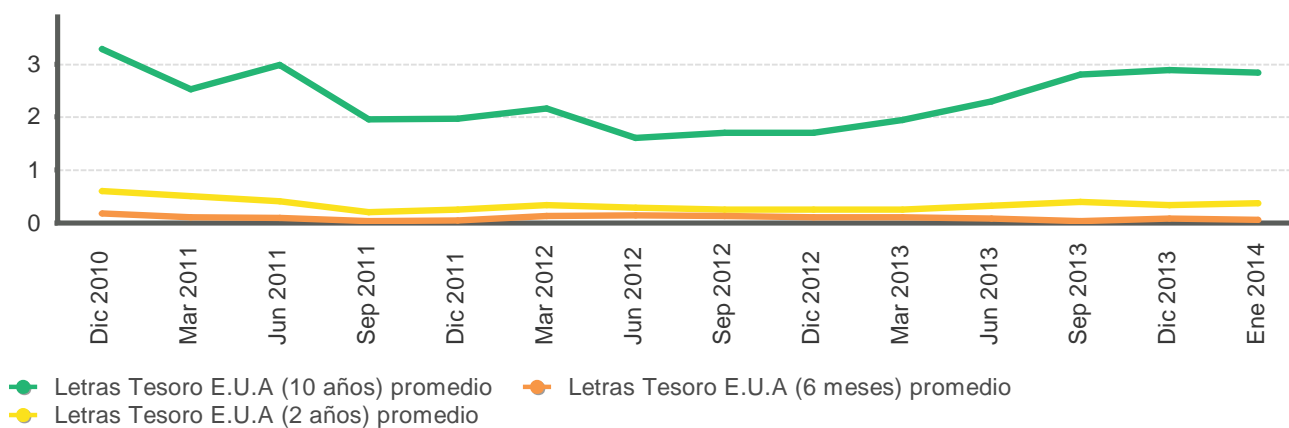
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

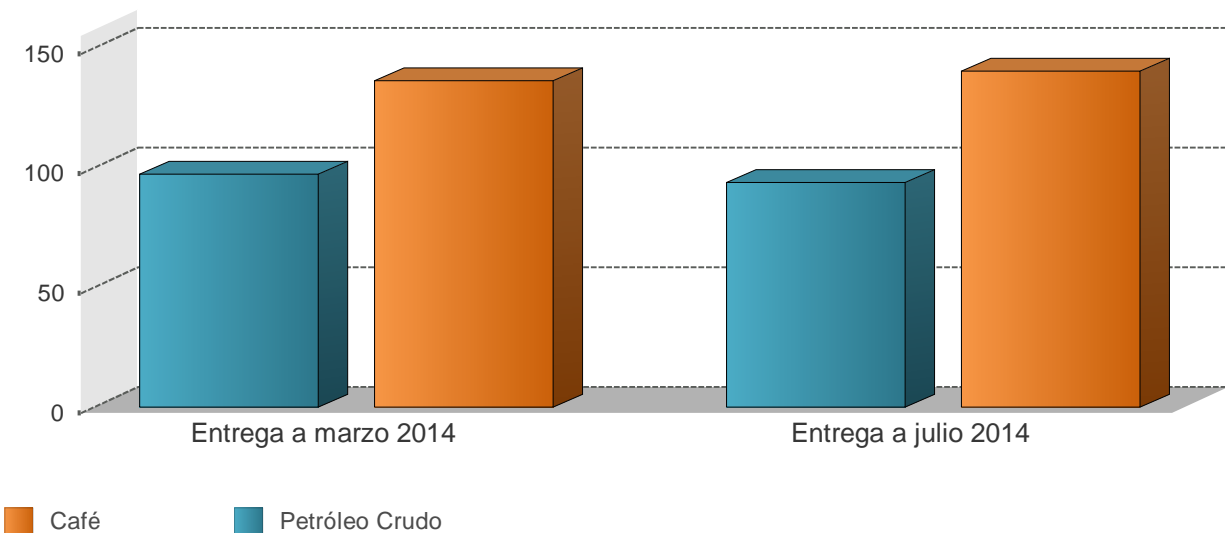


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



PRECIOS A FUTURO
(Dólares por quintal y por barril)

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a marzo 2014	97,2	136,3
Entrega a julio 2014	93,8	140,3

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 04/02/2014
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR