

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Julio, 2014

---

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

**CONTENIDO**

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

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

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

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

# 1. Producción, empleo y salarios

---

En mayo del 2014, la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), mostró una tasa interanual de 4,4%; cifra superior en 1,6 p.p. al alcanzado en igual mes del año previo. Por su parte; cabe señalar que a partir del mes anterior este indicador, aun cuando presenta un comportamiento positivo, muestra una menor aceleración con respecto a los meses previos explicado en gran medida por el desempeño de la manufactura; que se ha visto afectada por la menor producción de la industria electrónica de alta tecnología.

El crecimiento medio de estos primeros cinco meses del 2014 fue 4,2%, superior tanto al observado en similar periodo del año pasado (2,4%) como al registrado en todo el 2013 (3,5%); asociado a la evolución favorable de la industria de servicios, seguido de la actividad agrícola, manufactura y construcción.

En de la industria de servicios destacó la actividad de transportes, almacenamiento y comunicaciones con una tasa interanual de 8,4% (2,9% May-13) explicado en mayor medida por las telecomunicaciones; así como por los servicios vinculados al transporte por carretera, muelles y puertos.

Los establecimientos financieros y seguros registraron un crecimiento interanual de 9,1% (7,7% en May-13), principalmente por los servicios de captación (depósitos a plazo y de ahorro) y colocación de recursos del sistema bancario al sector privado. También contribuyó el incremento en las comisiones cobradas por concepto de operaciones cambiarias y tarjetas de crédito.

Los servicios a empresas continuaron creciendo en torno a 4,4% (6,2% en May-13), en particular, inciden los servicios exportables relacionados con centros de llamadas, programas de cómputo y centros de servicios; así como por el dinamismo de los servicios jurídicos y arquitectura e ingeniería; favorecidos en parte por la mejora en la actividad de la construcción. Cabe indicar, que la desaceleración de esta actividad se explica por la caída de 17,6% del sector publicidad<sup>1</sup>, que contrasta con el incremento de 14,7% registrado hace un año.

El comercio registró en mayo-2014 una tasa interanual de 4,5%, superior en 0,9 p.p. a su similar del año previo. Durante este periodo, el 78% de los componentes de esta industria mostraron aumentos, en particular, la comercialización de aparatos eléctricos y del hogar como resultado de mayores estrategias de mercadeo beneficiado el campeonato mundial de futbol; productos plásticos por ventas originadas en la reactivación de proyectos constructivos y, las ventas de autos por una mejor gestión de mercado y la realización de eventos feriales.

---

<sup>1</sup> Por el menor dinamismo en las cuñas emitidas por la mayoría de los medios considerados dentro del cálculo del índice.

Los servicios de hotelería crecieron 5,4%, superior al 3,2% de mayo del 2013, explicado por el mayor ingreso de turistas al país, cuyo número aumentó 5,8% en el primer trimestre del año, según los datos disponibles. También contribuyó a dinamizar la actividad las promociones ofrecidas por los empresarios a los turistas internos y las buenas condiciones climáticas durante la temporada alta.

La actividad manufacturera creció 2,0%, ligeramente inferior al crecimiento de igual periodo del 2013 (2,3%); asociado especialmente a la evolución de las empresas adscritas al régimen definitivo<sup>2</sup> y a los regímenes especiales.<sup>3</sup>

La industria agropecuaria mostró en mayo una tasa interanual de 6,1%. La aceleración en el crecimiento de esta actividad se reflejó en los cultivos de melón (mayor rendimiento por hectárea cultivada respecto al año anterior), piña (beneficiada por mejoras en la calidad de la fruta) y banano (favorecida por mejores condiciones climáticas, que propiciaron el incremento en el rendimiento por hectárea y manifiesto en el mayor número de racimos procesados).

Por su parte, la producción de la industria de la construcción aumentó 3,8% (2,4% en May-13), explicado no solo por el mejor desempeño de la construcción con destino privado, sino también por la construcción pública que mostró crecimientos positivos a partir de abril del año en curso.

Por último, el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en los primeros cinco meses del año en 5.886<sup>4</sup> personas (variación interanual de 1,8%), de las cuales la mayoría se concentró en las actividades de construcción e inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales.

---

<sup>2</sup> En particular, destacaron las mayores colocaciones de productos de plásticos; refinados de petróleo (gasolina súper); llantas; productos farmacéuticos y alimentos diversos, entre otros.

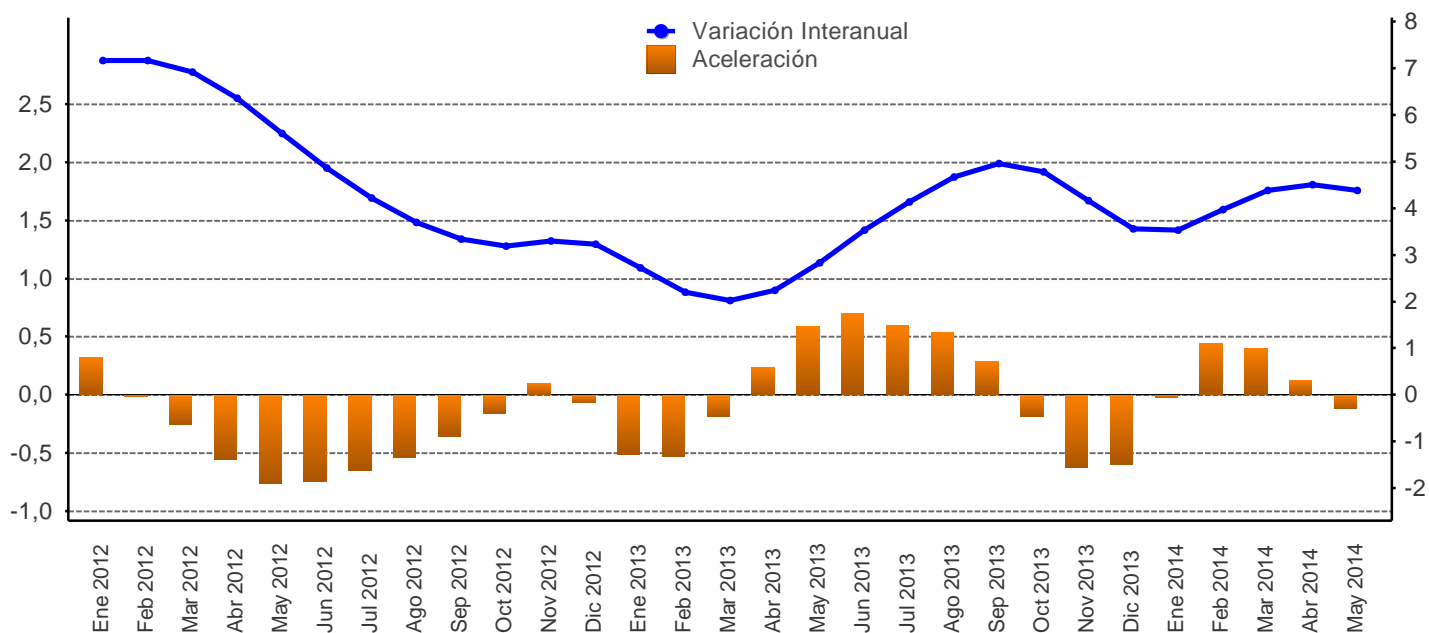
<sup>3</sup> La producción de las empresas adscritas a regímenes especiales responde a una mayor demanda externa por instrumentos y aparatos de medicina cirugía y odontología; sangre humana o de animal preparada para usos terapéuticos o profilácticos; frutas tropicales conservadas, jaleas y mermeladas de frutas, entre otros.

<sup>4</sup> El número de cotizantes de la empresa privada registrados en la CCSS a dic-13 fue de 866.247 y de 872.133 a may-14.

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

**Aceleración**

**Variación interanual**



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2012	265,3	8,8	8,8	265,4	7,2	0,3	7,2	4,7
Feb 2012	264,5	6,4	7,6	266,7	7,2	-0,0	7,2	5,1
Mar 2012	288,2	8,4	7,9	267,4	6,9	-0,2	7,1	5,5
Abr 2012	260,9	5,1	7,2	267,6	6,4	-0,6	6,9	5,8
May 2012	282,1	7,0	7,1	267,2	5,6	-0,8	6,6	5,9
Jun 2012	263,6	3,9	6,6	266,8	4,9	-0,7	6,3	6,0
Jul 2012	276,3	5,6	6,5	266,6	4,2	-0,6	6,0	5,9
Ago 2012	270,0	1,9	5,9	266,6	3,7	-0,5	5,7	5,8
Sep 2012	257,2	2,2	5,5	267,1	3,3	-0,4	5,5	5,7
Oct 2012	261,8	3,6	5,3	268,3	3,2	-0,2	5,2	5,4
Nov 2012	266,3	3,8	5,1	270,3	3,3	0,1	5,0	5,2
Dic 2012	280,1	4,5	5,1	272,1	3,2	-0,1	4,9	4,9
Ene 2013	270,9	2,1	2,1	272,6	2,7	-0,5	2,7	4,5
Feb 2013	269,2	1,7	1,9	272,6	2,2	-0,5	2,5	4,1
Mar 2013	284,4	-1,3	0,8	272,8	2,0	-0,2	2,3	3,7
Abr 2013	273,8	4,9	1,8	273,6	2,2	0,2	2,3	3,4
May 2013	287,7	2,0	1,8	274,8	2,8	0,6	2,4	3,1
Jun 2013	273,3	3,7	2,1	276,2	3,5	0,7	2,6	3,0
Jul 2013	289,5	4,8	2,5	277,6	4,1	0,6	2,8	3,0
Ago 2013	285,0	5,6	2,9	279,1	4,7	0,5	3,0	3,1
Sep 2013	274,2	6,6	3,3	280,3	5,0	0,3	3,3	3,2
Oct 2013	275,2	5,1	3,5	281,1	4,8	-0,2	3,4	3,4
Nov 2013	276,9	4,0	3,5	281,5	4,2	-0,6	3,5	3,5
Dic 2013	287,7	2,7	3,4	281,7	3,6	-0,6	3,5	3,5
Ene 2014	278,7	2,9	2,9	282,3	3,5	-0,0	3,5	3,5
Feb 2014	281,0	4,4	3,6	283,4	4,0	0,4	3,8	3,7
Mar 2014	300,1	5,5	4,3	284,8	4,4	0,4	4,0	3,9
Abr 2014	283,5	3,5	4,1	285,9	4,5	0,1	4,1	4,1
May 2014	298,8	3,9	4,0	286,8	4,4	-0,1	4,2	4,2

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	Construcción	Comercio	Hoteles	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	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Resto de Sectores
Ene 2012	7,2	3,7	4,6	4,9	7,7	7,8	11,6	8,1	4,5	11,9	2,1	4,4	2,5
Feb 2012	7,2	4,9	4,5	4,9	7,1	8,1	12,0	8,6	4,5	12,1	3,1	4,6	2,5
Mar 2012	6,9	5,5	4,4	4,8	6,4	8,0	11,4	8,1	4,0	12,3	3,9	4,3	2,6
Abr 2012	6,4	6,1	4,3	4,8	5,7	7,9	10,6	7,2	3,5	11,4	4,7	3,9	2,6
May 2012	5,6	6,5	4,4	4,7	4,9	7,8	9,9	6,8	3,3	9,2	5,4	3,8	2,6
Jun 2012	4,9	6,5	4,5	4,6	4,1	7,8	9,8	6,9	3,8	6,2	5,9	3,9	2,6
Jul 2012	4,2	6,4	4,6	4,5	3,5	7,7	10,2	7,6	4,6	3,4	6,3	3,8	2,7
Ago 2012	3,7	6,3	4,7	4,3	2,9	7,3	9,2	8,1	5,0	1,4	6,5	3,6	2,7
Sep 2012	3,3	5,9	4,7	4,1	2,4	6,9	7,2	8,0	4,7	0,6	6,5	3,5	2,7
Oct 2012	3,2	5,2	4,5	3,9	2,1	6,7	6,8	7,6	4,1	0,5	6,5	3,6	2,8
Nov 2012	3,3	4,7	4,4	3,6	1,7	6,7	7,3	7,8	3,2	1,2	6,3	3,7	2,8
Dic 2012	3,2	4,5	4,1	3,4	1,4	6,9	7,2	8,6	2,2	1,6	6,0	3,5	2,8
Ene 2013	2,7	4,3	3,9	3,2	1,3	6,9	6,0	8,9	1,1	1,0	5,6	2,9	3,3
Feb 2013	2,2	4,0	3,9	3,1	1,6	6,8	4,7	8,8	0,2	-0,0	5,2	1,8	3,3
Mar 2013	2,0	3,4	3,8	3,1	2,1	6,9	4,9	8,9	-0,2	-0,5	4,7	1,0	3,3
Abr 2013	2,2	2,7	3,7	3,1	2,6	7,4	5,8	9,7	-0,4	0,3	4,2	0,9	3,3
May 2013	2,8	2,4	3,7	3,2	2,9	7,7	6,2	10,9	-0,2	2,3	3,6	1,0	3,4
Jun 2013	3,5	2,3	3,6	3,3	3,3	7,6	5,4	11,0	0,1	4,9	3,2	1,0	3,4
Jul 2013	4,1	2,0	3,6	3,4	3,8	7,6	4,6	10,3	0,4	7,1	2,8	1,2	3,3
Ago 2013	4,7	1,7	3,5	3,6	4,5	7,7	4,8	10,0	0,7	9,0	2,5	1,0	3,3
Sep 2013	5,0	1,5	3,5	3,9	5,1	7,9	5,5	10,0	1,0	10,0	2,3	0,7	3,3
Oct 2013	4,8	1,4	3,5	4,1	5,9	8,2	5,4	10,7	1,5	8,8	2,1	0,5	3,3
Nov 2013	4,2	1,4	3,6	4,4	7,0	8,4	4,9	11,7	2,1	5,9	2,0	0,5	3,3
Dic 2013	3,6	1,8	3,7	4,7	7,8	8,6	5,5	11,5	2,8	2,9	1,9	0,4	3,2
Ene 2014	3,5	2,6	3,9	5,0	8,2	9,0	6,3	11,6	3,7	1,8	1,9	0,4	3,4
Feb 2014	4,0	3,2	4,0	5,2	8,4	9,4	6,4	12,5	4,7	2,3	2,0	1,1	3,4
Mar 2014	4,4	3,6	4,1	5,3	8,3	9,4	6,0	12,7	5,6	2,9	2,1	1,9	3,3
Abr 2014	4,5	3,9	4,3	5,4	8,3	9,1	5,3	12,0	6,1	2,8	2,2	2,1	3,3
May 2014	4,4	3,8	4,5	5,4	8,4	9,1	4,4	11,6	6,1	2,0	2,4	2,0	3,3

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

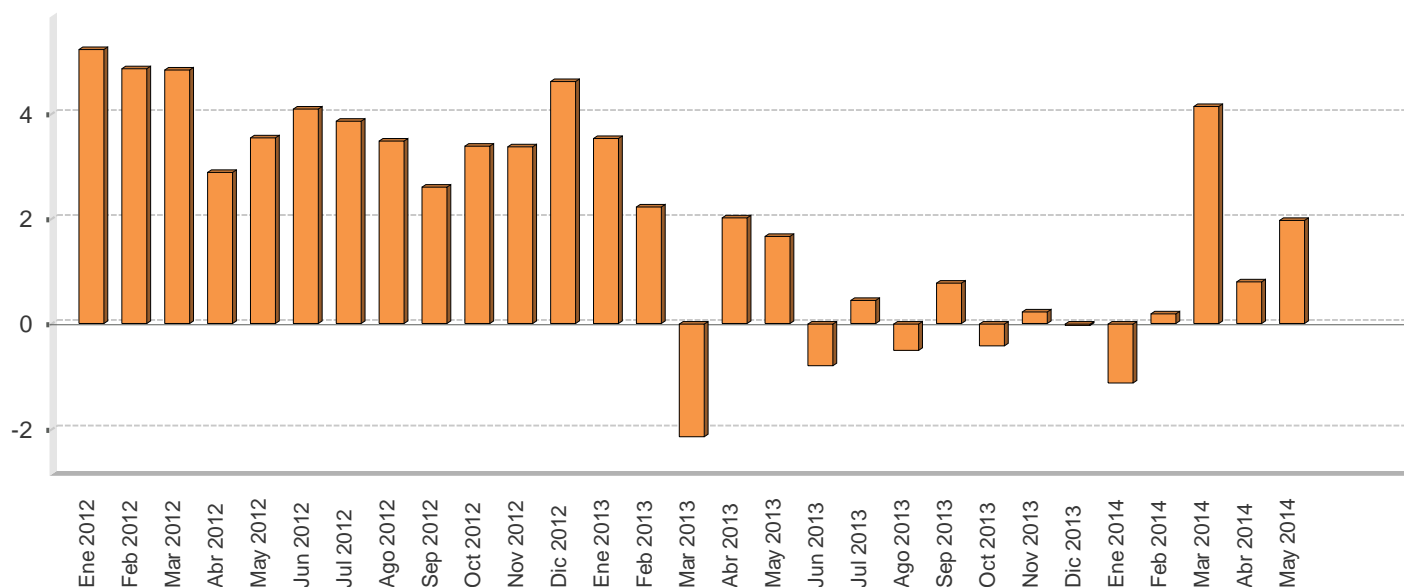
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Tendencia ciclo por industria  
- Tasas medias -

Mes/Año	IMAE TOTAL	Construcción	Comercio	Hoteles	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	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Resto de Sectores
Ene 2012	7,2	3,7	4,6	4,9	7,7	7,8	11,6	8,1	4,5	11,9	2,1	4,4	2,5
Feb 2012	7,2	4,3	4,6	4,9	7,4	7,9	11,8	8,3	4,5	12,0	2,6	4,5	2,5
Mar 2012	7,1	4,7	4,5	4,9	7,0	8,0	11,7	8,2	4,3	12,1	3,0	4,4	2,5
Abr 2012	6,9	5,0	4,5	4,8	6,7	7,9	11,4	8,0	4,1	11,9	3,5	4,3	2,5
May 2012	6,6	5,3	4,4	4,8	6,3	7,9	11,1	7,8	3,9	11,4	3,9	4,2	2,6
Jun 2012	6,3	5,5	4,5	4,8	6,0	7,9	10,9	7,6	3,9	10,5	4,2	4,1	2,6
Jul 2012	6,0	5,6	4,5	4,7	5,6	7,9	10,8	7,6	4,0	9,4	4,5	4,1	2,6
Ago 2012	5,7	5,7	4,5	4,7	5,3	7,8	10,6	7,7	4,1	8,4	4,7	4,0	2,6
Sep 2012	5,5	5,8	4,5	4,6	4,9	7,7	10,2	7,7	4,2	7,5	4,9	4,0	2,6
Oct 2012	5,2	5,7	4,5	4,5	4,6	7,6	9,8	7,7	4,2	6,8	5,1	3,9	2,6
Nov 2012	5,0	5,6	4,5	4,5	4,4	7,5	9,6	7,7	4,1	6,2	5,2	3,9	2,6
Dic 2012	4,9	5,5	4,5	4,4	4,1	7,4	9,4	7,8	3,9	5,8	5,3	3,9	2,7
Ene 2013	2,7	4,3	3,9	3,2	1,3	6,9	6,0	8,9	1,1	1,0	5,6	2,9	3,3
Feb 2013	2,5	4,1	3,9	3,2	1,4	6,8	5,4	8,8	0,7	0,5	5,4	2,3	3,3
Mar 2013	2,3	3,9	3,9	3,1	1,7	6,9	5,2	8,9	0,4	0,1	5,2	1,9	3,3
Abr 2013	2,3	3,6	3,8	3,1	1,9	7,0	5,4	9,1	0,2	0,2	4,9	1,7	3,3
May 2013	2,4	3,4	3,8	3,2	2,1	7,1	5,5	9,4	0,1	0,6	4,6	1,5	3,3
Jun 2013	2,6	3,2	3,8	3,2	2,3	7,2	5,5	9,7	0,1	1,3	4,4	1,4	3,3
Jul 2013	2,8	3,0	3,8	3,2	2,5	7,3	5,4	9,8	0,2	2,1	4,2	1,4	3,3
Ago 2013	3,0	2,8	3,7	3,3	2,8	7,3	5,3	9,8	0,2	3,0	3,9	1,3	3,3
Sep 2013	3,3	2,7	3,7	3,3	3,0	7,4	5,3	9,8	0,3	3,7	3,8	1,3	3,3
Oct 2013	3,4	2,6	3,7	3,4	3,3	7,5	5,3	9,9	0,4	4,2	3,6	1,2	3,3
Nov 2013	3,5	2,5	3,7	3,5	3,6	7,6	5,3	10,1	0,6	4,4	3,4	1,1	3,3
Dic 2013	3,5	2,4	3,7	3,6	4,0	7,7	5,3	10,2	0,8	4,2	3,3	1,1	3,3
Ene 2014	3,5	2,6	3,9	5,0	8,2	9,0	6,3	11,6	3,7	1,8	1,9	0,4	3,4
Feb 2014	3,8	2,9	3,9	5,1	8,3	9,2	6,3	12,1	4,2	2,1	1,9	0,7	3,4
Mar 2014	4,0	3,1	4,0	5,2	8,3	9,3	6,2	12,3	4,7	2,3	2,0	1,1	3,4
Abr 2014	4,1	3,3	4,1	5,2	8,3	9,2	6,0	12,2	5,0	2,4	2,0	1,4	3,3
May 2014	4,2	3,4	4,2	5,3	8,3	9,2	5,7	12,1	5,3	2,3	2,1	1,5	3,3

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



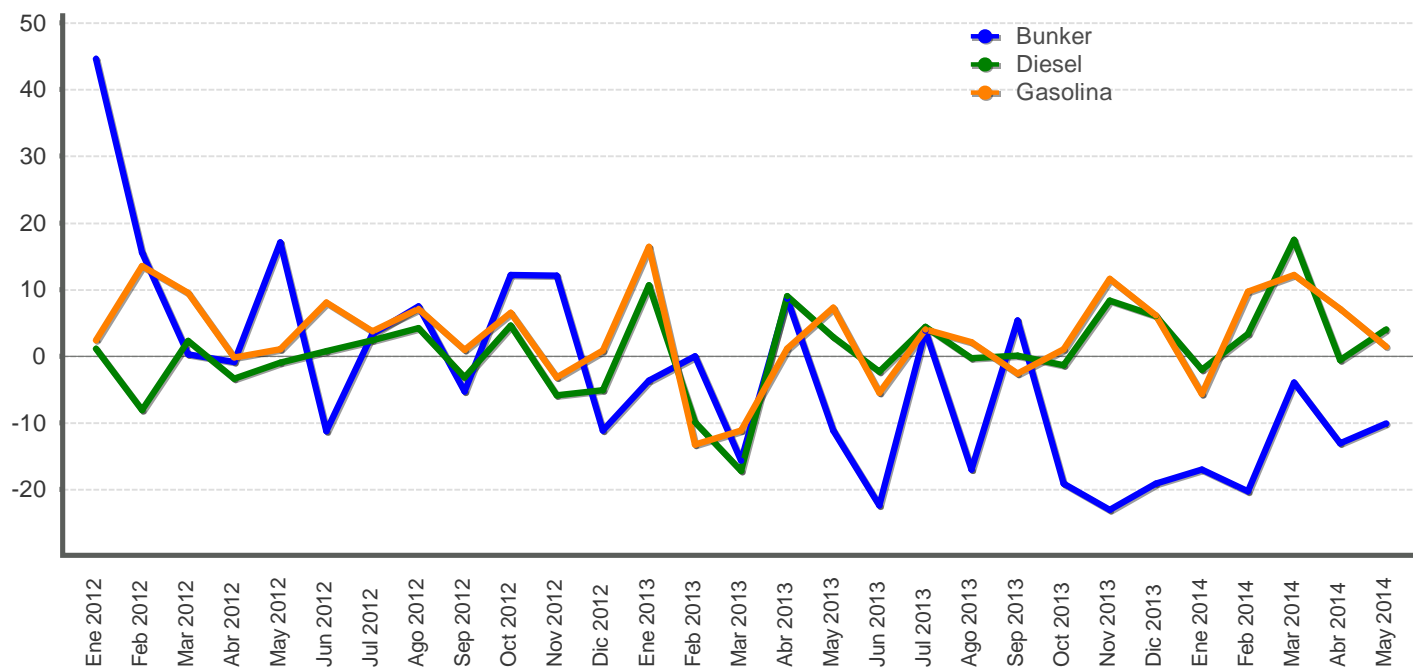
## VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN USO -En megawatts y porcentajes-

Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2012	289.678,0	241.972,0	178.274,0	19.027,0	728.951,0	2,4	7,2	6,8	9,8	5,2	-0,1
Feb 2012	286.429,0	252.727,0	174.028,0	17.864,0	731.048,0	3,4	7,1	3,3	13,7	4,8	0,2
Mar 2012	282.349,0	256.236,0	186.828,0	19.132,0	744.545,0	4,5	7,1	1,8	9,8	4,8	2,3
Abr 2012	294.779,0	259.666,0	173.152,0	18.548,0	746.145,0	4,2	4,5	-1,6	3,4	2,9	2,7
May 2012	289.882,0	259.218,0	184.438,0	19.214,0	752.752,0	2,7	5,7	1,6	5,0	3,5	3,4
Jun 2012	296.205,0	265.789,0	181.052,0	18.626,0	761.672,0	3,9	5,6	2,3	3,2	4,1	2,5
Jul 2012	287.923,0	256.512,0	179.894,0	19.523,0	743.852,0	2,6	5,2	3,9	4,4	3,9	1,6
Ago 2012	294.635,0	256.486,0	179.223,0	19.343,0	749.687,0	3,1	5,1	1,9	3,2	3,5	0,5
Sep 2012	289.308,0	254.223,0	175.361,0	18.616,0	737.508,0	1,0	3,6	3,9	2,0	2,6	-1,3
Oct 2012	290.353,0	254.587,0	182.210,0	19.339,0	746.489,0	2,5	4,8	2,9	2,5	3,4	-1,1
Nov 2012	290.421,0	256.213,0	182.720,0	18.779,0	748.133,0	1,4	6,4	2,5	2,5	3,4	-1,0
Dic 2012	287.687,0	255.196,0	172.984,0	26.872,0	742.739,0	1,7	5,9	3,5	41,5	4,6	0,3
Ene 2013	298.587,0	255.588,0	180.974,0	19.503,0	754.652,0	3,1	5,6	1,5	2,5	3,5	0,5
Feb 2013	295.102,0	259.337,0	175.173,0	17.714,0	747.326,0	3,0	2,6	0,7	-0,8	2,2	0,6
Mar 2013	275.613,0	257.724,0	175.625,0	19.681,0	728.643,0	-2,4	0,6	-6,0	2,9	-2,1	-0,3
Abr 2013	293.022,0	266.834,0	182.185,0	19.112,0	761.153,0	-0,6	2,8	5,2	3,0	2,0	-0,4
May 2013	290.288,0	268.537,0	186.632,0	19.787,0	765.244,0	0,1	3,6	1,2	3,0	1,7	0,5
Jun 2013	292.435,0	267.337,0	176.698,0	19.203,0	755.673,0	-1,3	0,6	-2,4	3,1	-0,8	2,3
Jul 2013	287.779,0	262.923,0	176.515,0	19.904,0	747.121,0	-0,1	2,5	-1,9	2,0	0,4	1,4
Ago 2013	291.045,0	263.345,0	171.654,0	19.961,0	746.005,0	-1,2	2,7	-4,2	3,2	-0,5	-0,3
Sep 2013	287.041,0	262.392,0	174.374,0	19.347,0	743.154,0	-0,8	3,2	-0,6	3,9	0,8	-2,0
Oct 2013	284.701,0	258.924,0	179.748,0	20.049,0	743.422,0	-1,9	1,7	-1,4	3,7	-0,4	-1,6
Nov 2013	286.049,0	265.007,0	179.327,0	19.462,0	749.845,0	-1,5	3,4	-1,9	3,6	0,2	-0,6
Dic 2013	285.901,0	264.046,0	172.563,0	20.111,0	742.621,0	-0,6	3,5	-0,2	-25,2	-0,0	-0,0
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3
Feb 2014	294.147,0	264.361,0	171.972,0	18.278,0	748.758,0	-0,3	1,9	-1,8	3,2	0,2	0,1
Mar 2014	282.987,0	268.804,0	186.758,0	20.171,0	758.720,0	2,7	4,3	6,3	2,5	4,1	0,8
Abr 2014	295.242,0	276.386,0	176.069,0	19.492,0	767.189,0	0,8	3,6	-3,4	2,0	0,8	1,6
May 2014	296.622,0	274.653,0	188.715,0	20.257,0	780.247,0	2,2	2,3	1,1	2,4	2,0	3,1

- 1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopesantos y Coopealfaro.  
2/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

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

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



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

Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2012	513.272,8	544.608,6	75.075,1	2,4	1,2	44,7	7,8	7,5	19,2
Feb 2012	558.087,7	626.910,7	70.684,8	13,6	-8,0	15,5	7,8	8,2	17,8
Mar 2012	588.121,5	657.359,6	81.415,2	9,5	2,3	0,3	1,9	10,3	14,3
Abr 2012	524.817,6	537.289,2	66.226,8	-0,2	-3,3	-0,8	1,6	7,8	3,4
May 2012	518.542,9	557.991,5	73.809,1	1,0	-1,0	17,1	-1,9	0,5	2,5
Jun 2012	533.614,1	533.602,5	64.416,4	8,1	0,8	-11,2	-5,0	-10,9	-10,0
Jul 2012	536.257,7	534.419,3	58.322,6	3,7	2,4	3,3	-5,0	-10,7	-10,0
Ago 2012	559.943,9	553.419,4	63.872,1	7,1	4,2	7,5	-0,1	-7,5	-15,7
Sep 2012	508.951,1	510.286,3	52.073,3	0,9	-3,2	-5,3	1,8	-1,9	-14,8
Oct 2012	530.796,2	536.728,8	70.357,3	6,5	4,6	12,2	0,7	-1,6	-5,2
Nov 2012	522.750,0	538.253,5	73.677,2	-3,1	-5,9	12,1	-4,1	-2,2	5,1
Dic 2012	596.457,8	543.767,7	62.467,0	0,9	-5,1	-11,1	2,8	1,3	18,5
Ene 2013	597.533,9	602.370,8	72.312,5	16,4	10,6	-3,7	7,3	5,2	11,9
Feb 2013	483.992,4	564.859,3	70.700,2	-13,3	-9,9	0,0	7,4	7,9	4,8
Mar 2013	522.427,1	544.118,1	68.653,8	-11,2	-17,2	-15,7	-2,8	5,7	2,5
Abr 2013	530.609,2	585.981,0	71.974,3	1,1	9,1	8,7	-10,5	0,6	1,4
May 2013	556.284,8	573.763,9	65.587,9	7,3	2,8	-11,1	-4,1	-0,4	0,4
Jun 2013	504.391,3	521.361,9	49.982,6	-5,5	-2,3	-22,4	-0,8	-1,8	-11,4
Jul 2013	557.900,7	557.812,5	60.570,0	4,0	4,4	3,9	5,3	-2,5	-16,7
Ago 2013	571.605,8	552.049,2	53.029,0	2,1	-0,2	-17,0	1,5	-4,3	-20,7
Sep 2013	495.958,6	510.894,9	54.866,3	-2,6	0,1	5,4	2,1	-3,6	-10,2
Oct 2013	536.608,9	529.469,2	56.880,9	1,1	-1,4	-19,2	-0,9	-3,7	-6,5
Nov 2013	583.460,3	583.245,9	56.666,1	11,6	8,4	-23,1	-1,1	-0,5	3,0
Dic 2013	633.198,0	576.398,2	50.538,5	6,2	6,0	-19,1	7,9	4,2	-2,6
Ene 2014	563.921,0	589.948,5	60.000,8	-5,6	-2,1	-17,0	11,0	9,9	1,5
Feb 2014	531.041,4	583.645,0	56.383,6	9,7	3,3	-20,2	6,9	7,8	-0,9
Mar 2014	585.853,2	639.082,8	65.926,9	12,1	17,5	-4,0	-4,1	7,3	11,1
Abr 2014	568.515,2	582.697,5	62.562,6	7,1	-0,6	-13,1	-5,3	3,2	10,6
May 2014	564.005,9	596.701,3	58.987,2	1,4	4,0	-10,1	-0,6	3,9	12,3

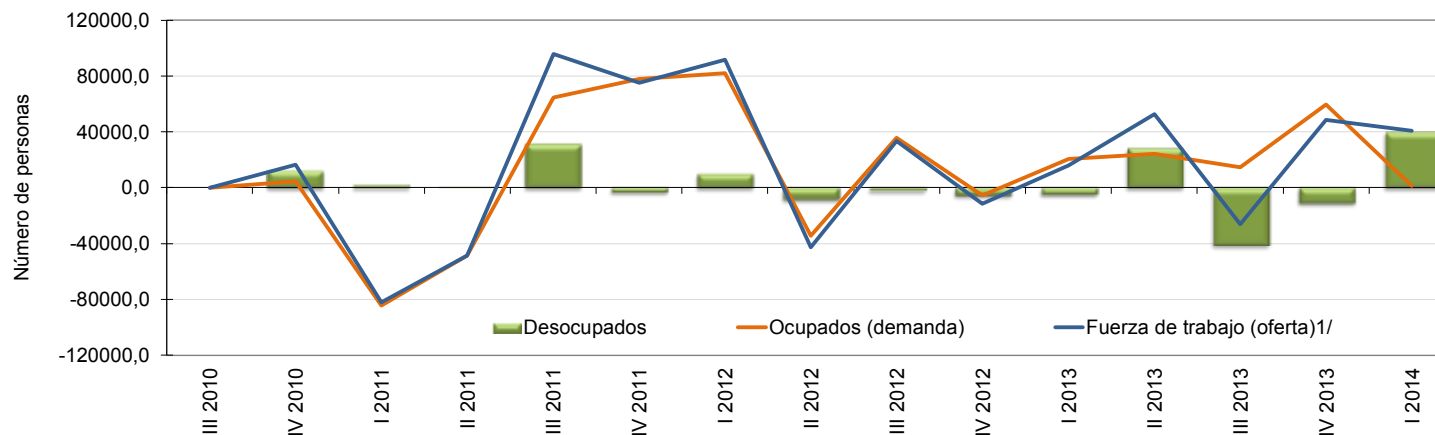
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

### MERCADO DE TRABAJO variación absoluta



### OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) <sup>1/</sup>		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas						Porcentajes	
III 2010	3.440.099	-	60,1	-	2.066.254	-	1.888.369	-	177.885	-	8,6	-
IV 2010	3.448.447	8.348	60,4	0,3	2.082.951	16.697	1.892.879	4.510	190.072	12.187	9,1	0,5
I 2011	3.459.992	11.545	57,8	-2,6	2.000.703	-82.248	1.808.469	-84.410	192.234	2.162	9,6	0,5
II 2011	3.469.026	9.034	56,3	-1,6	1.951.986	-48.717	1.759.757	-48.712	192.229	-5	9,8	0,2
III 2011	3.480.169	11.143	58,8	2,6	2.047.876	95.890	1.824.539	64.782	223.337	31.108	10,9	1,1
IV 2011	3.488.628	8.459	60,9	2,0	2.122.854	74.978	1.902.590	78.051	220.264	-3.073	10,4	-0,5
I 2012	3.498.787	10.159	63,3	2,4	2.214.688	91.834	1.984.531	81.941	230.157	9.893	10,4	0,0
II 2012	3.511.227	12.440	61,9	-1,4	2.172.121	-42.567	1.950.266	-34.265	221.855	-8.302	10,2	-0,2
III 2012	3.522.657	11.430	62,6	0,7	2.205.589	33.468	1.985.875	35.609	219.714	-2.141	10,0	-0,3
IV 2012	3.531.061	8.404	62,1	-0,5	2.194.291	-11.298	1.980.190	-5.685	214.101	-5.613	9,8	-0,2
I 2013	3.576.376	45.315	61,8	-0,3	2.210.265	15.974	2.000.783	20.593	209.482	-4.619	9,5	-0,3
II 2013	3.588.777	12.401	63,1	1,2	2.262.770	52.505	2.025.159	24.376	237.611	28.129	10,5	1,0
III 2013	3.599.714	10.937	62,1	-0,9	2.236.804	-25.966	2.040.012	14.853	196.792	-40.819	8,8	-1,7
IV 2013	3.611.788	12.074	63,3	1,1	2.285.529	48.725	2.099.598	59.586	185.931	-10.861	8,1	-0,7
I 2014	3.639.869	28.081	63,9	0,6	2.326.217	40.688	2.100.801	1.203	225.416	39.485	9,7	1,6

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

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

## SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	625.140	666.585	711.157	28,1	33,5	33,1	7,1	6,6	6,7
Feb	462.242	493.325	522.082	-26,1	-26,0	-26,6	6,3	6,7	5,8
Mar	484.625	515.886	546.425	4,8	4,6	4,7	7,1	6,5	5,9
Abr	477.091	515.902	544.343	-1,6	0,0	-0,4	4,4	8,1	5,5
May	479.173	532.874	565.434	0,4	3,3	3,9	5,9	11,2	6,1
Jun	493.171	504.739		2,9	-5,3		10,5	2,3	
Jul	475.458	511.511		-3,6	1,3		0,9	7,6	
Ago	491.340	522.816		3,3	2,2		7,2	6,4	
Sep	489.150	523.398		-0,4	0,1		5,0	7,0	
Oct	490.217	526.689		0,2	0,6		7,0	7,4	
Nov	504.128	534.933		2,8	1,6		10,3	6,1	
Dic	499.428	534.449		-0,9	-0,1		2,3	7,0	
<b>PROMEDIO</b>	<b>497.597</b>	<b>531.926</b>	<b>577.888</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>2,9</b>	<b>6,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,0</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	416.427	419.922	434.533	27,9	31,7	32,1	2,8	0,8	3,5
Feb	307.036	307.636	316.893	-26,3	-26,7	-27,1	2,2	0,2	3,0
Mar	320.625	321.365	329.649	4,4	4,5	4,0	2,8	0,2	2,6
Abr	313.649	319.049	324.690	-2,2	-0,7	-1,5	-0,3	1,7	1,8
May	311.941	329.484	335.490	-0,5	3,3	3,3	0,8	5,6	1,8
Jun	320.553	312.029		2,8	-5,3		5,6	-2,7	
Jul	309.967	315.144		-3,3	1,0		-3,0	1,7	
Ago	318.638	321.971		2,8	2,2		2,9	1,0	
Sep	316.992	321.913		-0,5	-0,0		0,5	1,6	
Oct	316.289	326.406		-0,2	1,4		2,2	3,2	
Nov	322.642	330.961		2,0	1,4		4,8	2,6	
Dic	318.757	328.993		-1,2	-0,6		-2,1	3,2	
<b>PROMEDIO</b>	<b>324.460</b>	<b>329.573</b>	<b>348.251</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2,5</b>

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2014			2014		
		Mar 2014	Abr 2014	May 2014	Mar 2014	Abr 2014	May 2014
<b>Empresa privada</b>	Total	876.810	873.012	872.133	2,0	1,4	1,8
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	169.791	168.786	168.793	1,1	0,4	0,7
	Manufactura	140.491	139.359	138.468	-1,1	-1,6	-1,5
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	107.333	105.740	103.019	-2,7	-3,1	-2,9
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alq...	159.423	159.813	160.748	4,6	4,5	5,3
	Construcción	54.290	54.348	55.822	7,6	5,2	5,7
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.569	49.401	49.192	2,6	2,6	1,2
	Hoteles y restaurantes	53.153	53.047	52.326	1,8	0,8	0,8
	Intermediación financiera	23.129	23.096	23.052	4,2	3,9	3,7
	Servicios sociales y de salud	18.486	18.504	18.730	9,1	8,4	9,4
	Electricidad gas y agua	3.201	3.194	3.227	4,4	4,2	5,6
Resto	97.944	97.724	98.756	4,8	4,1	4,6	
<b>Cuenta propia</b>		373.725	375.021	377.025	2,6	3,4	2,7
<b>Instituciones autónomas</b>		166.332	167.522	168.167	3,3	3,0	2,7
<b>Gobierno</b>		136.299	133.388	133.159	2,3	-0,8	0,7
<b>Convenios especiales</b>		66.430	66.206	66.281	-1,0	-1,3	-3,5
<b>Servicio doméstico</b>		14.609	14.641	14.929	7,7	5,9	6,9
<b>Total</b>		1.634.205	1.629.790	1.631.694	2,2	1,8	1,8
<b>Total sin cotizantes por cuenta propia</b>		1.260.480	1.254.769	1.254.669	2,1	1,3	1,5

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

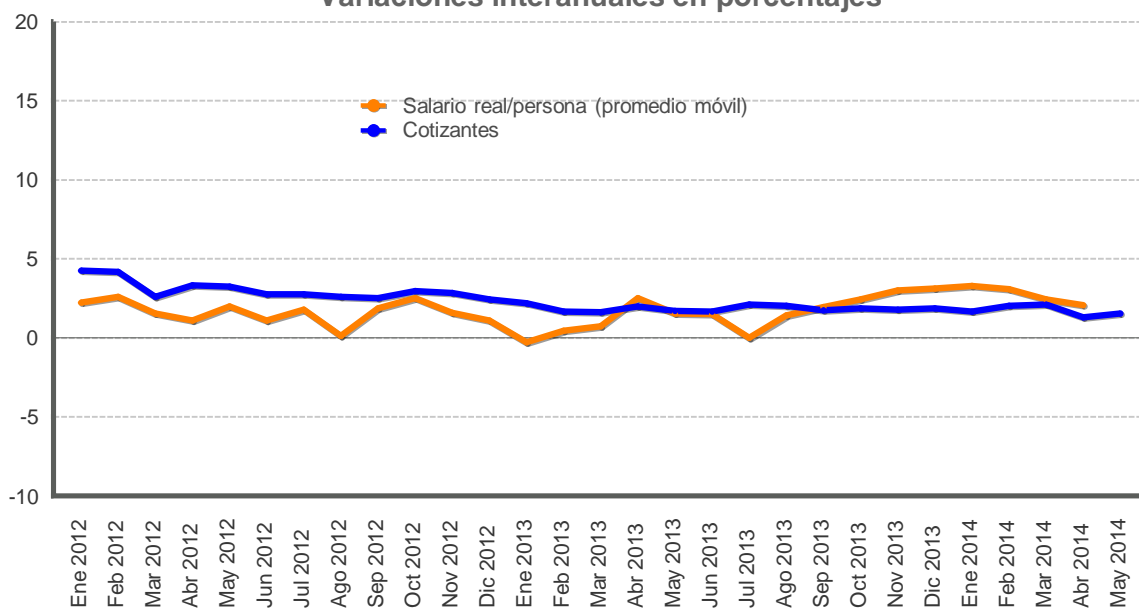
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

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



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	1.217.981	1.244.644	1.265.247	1,9	1,7	1,5	4,2	2,2	1,7
Feb	1.223.406	1.243.509	1.268.570	0,4	-0,1	0,3	4,2	1,6	2,0
Mar	1.214.412	1.234.309	1.260.480	-0,7	-0,7	-0,6	2,6	1,6	2,1
Abr	1.214.157	1.238.484	1.254.769	-0,0	0,3	-0,5	3,3	2,0	1,3
May	1.215.339	1.235.791	1.254.669	0,1	-0,2	-0,0	3,2	1,7	1,5
Jun	1.212.953	1.233.246		-0,2	-0,2		2,8	1,7	
Jul	1.210.927	1.236.216		-0,2	0,2		2,8	2,1	
Ago	1.211.195	1.235.690		0,0	-0,0		2,6	2,0	
Sep	1.215.109	1.236.381		0,3	0,1		2,5	1,8	
Oct	1.221.915	1.244.760		0,6	0,7		3,0	1,9	
Nov	1.228.673	1.250.625		0,6	0,5		2,8	1,8	
Dic	1.223.948	1.246.805		-0,4	-0,3		2,4	1,9	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.217.501</b>	<b>1.240.038</b>	<b>1.260.747</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>3,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



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

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

Mes	ISMR			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	127,0	128,2	132,1	3,0	2,3	3,0	3,0	2,3	3,0	2,0	1,0	3,1
Feb	126,6	126,9	131,3	-0,3	-1,0	-0,7	2,7	1,3	2,3	2,2	0,2	3,4
Mar	126,1	126,8	130,5	-0,4	-0,1	-0,6	2,3	1,2	1,7	2,0	0,5	2,9
Abr	125,3	125,9	129,0	-0,6	-0,7	-1,1	1,6	0,4	0,6	1,5	0,4	2,5
May	124,1	125,8	128,3	-1,0	-0,0	-0,5	0,7	0,4	0,0	1,2	1,4	2,0
Jun	123,9	125,8	127,8	-0,2	-0,0	-0,4	0,5	0,4	-0,4	1,6	1,5	1,6
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 deflador el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 2. Comercio exterior

---

El déficit comercial acumuló, en el periodo enero a mayo 2014, EUA\$2.647,5 millones lo que representó 5,1% del PIB estimado para este año y reflejó crecimientos de 0,8% y 0,1% en las compras y ventas externas de bienes, respectivamente (3,7% y -1,8% en 2013, en igual orden)<sup>1</sup>.

El aumento de las importaciones fue resultado de las compras de empresas del régimen definitivo (6,3% contra 1,6% en los primeros cinco meses del 2013)<sup>2</sup>, el cual fue atenuado parcialmente por la reducción de 13,7% en las adquisiciones de empresas amparadas a regímenes especiales, particularmente de insumos vinculados a la industria electrónica y química.

A mayo, la erogación por concepto de factura petrolera fue EUA\$1.085,6 millones, la cual representó un crecimiento de 8,4% (0,4% en 2013), producto del aumento de 10,3% en la cantidad importada de barriles<sup>3</sup> y la reducción de 1,7% en el precio del cóctel de hidrocarburos.

Por su parte, las exportaciones de bienes registraron un monto similar al observado en los cinco primeros meses del año previo, asociado al crecimiento de 3,5% en las ventas del régimen definitivo, compensadas parcialmente por la disminución de 2,8% en los regímenes especiales. En el primer subgrupo destacó la mayor demanda externa de banano, piña, melón y llantas y, en el segundo, las menores ventas de componentes electrónicos y microprocesadores y alcohol.

Por destino de las ventas, destacó la evolución positiva del mercado europeo (banano, melón, piña, equipo de infusión y transfusión, instrumentos y aparatos de odontología) así como el latinoamericano y el grupo de países del Caribe y Oceanía<sup>4</sup>.

---

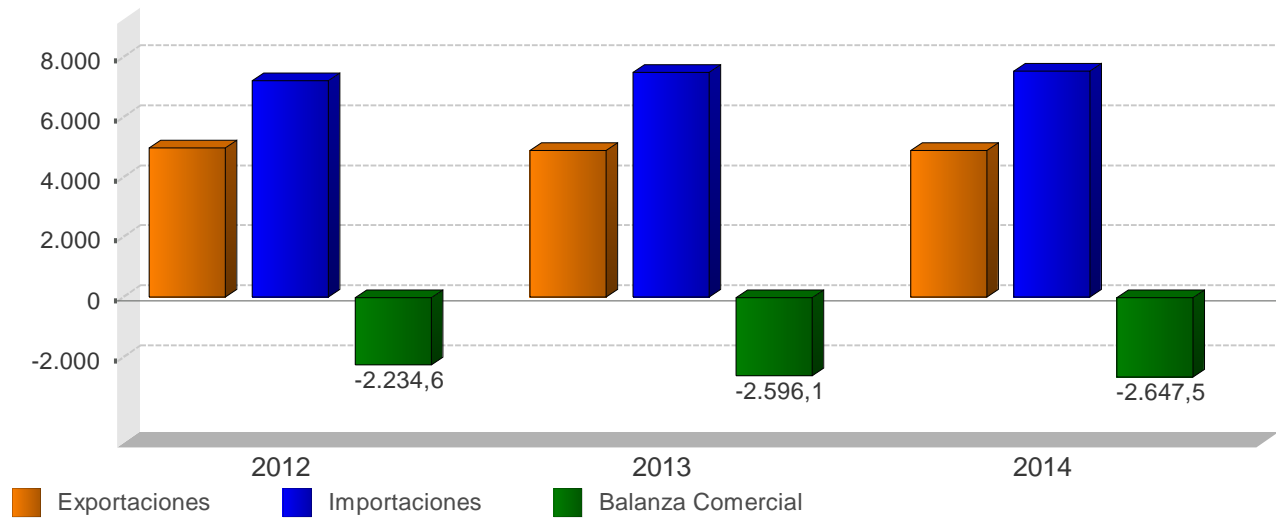
<sup>1</sup> Los crecimientos señalados obedecen al menor intercambio comercial de empresas de regímenes especiales (-7%) que se reflejó en reducciones de 2,8% y 13,7% en las exportaciones e importaciones, respectivamente. Por el contrario, el intercambio de bienes de empresas del régimen definitivo aumentó 5,5%.

<sup>2</sup> Destacan las compras de hidrocarburos, materias primas plásticas y productos farmacéuticos y de tocador.

<sup>3</sup> En particular, destacó la cantidad de barriles importados de diésel, gas automotriz y búnker, con crecimientos medios a mayo de 10,1%, 9,8% y 15,2%, en igual orden.

<sup>4</sup> Dentro del mercado latinoamericano sobresalen República Dominicana (antisuecos y pañales) y Cuba (suecos, soluciones intravenosas y mantequilla), mientras que dentro del grupo de países del Caribe y Oceanía destacaron las colocaciones de azúcar a Nueva Zelanda.

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



**Balanza Comercial de Costa Rica**  
**-millones de dólares-**

Mes	2012			2013			2014		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	881,7	1.472,8	-591,1	910,7	1.562,9	-652,2	853,2	1.520,3	-667,1
Feb	948,5	1.325,0	-376,5	931,1	1.354,1	-423,0	970,1	1.375,3	-405,2
Mar	1.113,9	1.581,9	-468,1	1.015,1	1.474,2	-459,1	1.036,9	1.622,7	-585,8
Abr	955,6	1.317,6	-362,0	999,9	1.605,7	-605,8	988,7	1.488,5	-499,7
May	1.081,0	1.518,0	-437,0	1.032,3	1.488,2	-455,9	1.045,3	1.535,0	-489,7
Jun	955,2	1.409,7	-454,5	957,4	1.390,2	-432,8	-	-	-
Jul	910,8	1.428,0	-517,3	947,0	1.538,1	-591,2	-	-	-
Ago	917,8	1.592,0	-674,3	950,7	1.525,1	-574,4	-	-	-
Sep	902,1	1.304,9	-402,8	974,8	1.501,8	-527,1	-	-	-
Oct	918,5	1.616,2	-697,7	1.007,7	1.609,6	-602,0	-	-	-
Nov	984,1	1.551,4	-567,3	994,3	1.532,9	-538,6	-	-	-
Dic	888,2	1.473,2	-585,0	882,2	1.431,3	-549,0	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11.457,3</b>	<b>17.590,8</b>	<b>-6.133,5</b>	<b>11.603,1</b>	<b>18.014,3</b>	<b>-6.411,2</b>	<b>4.894,2</b>	<b>7.541,7</b>	<b>-2.647,5</b>

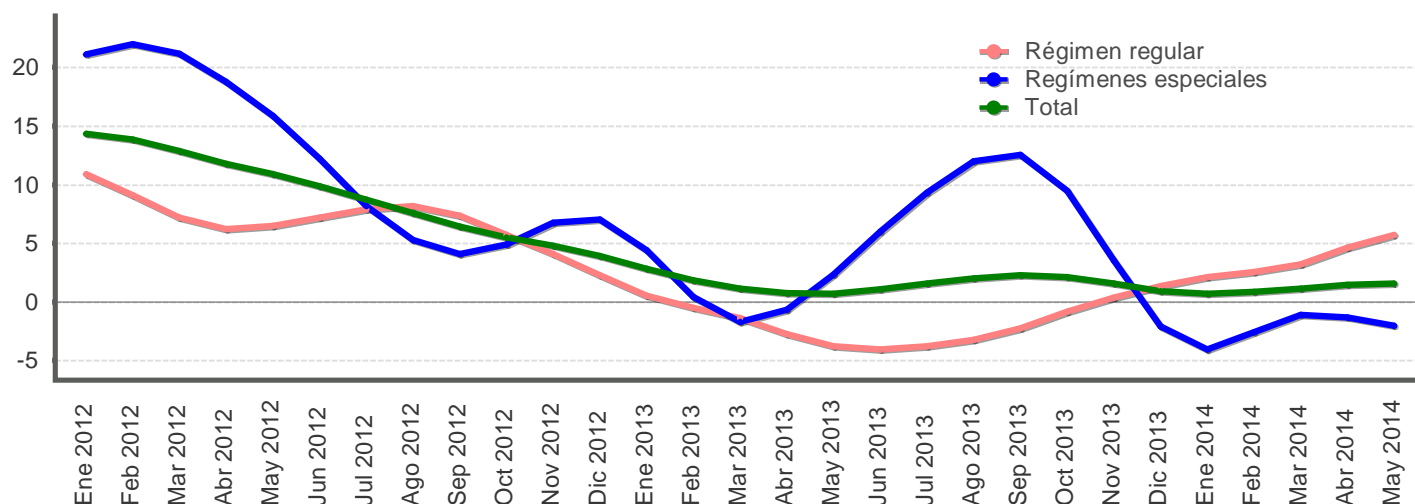
1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

2/ Las exportaciones e importaciones incluyen el valor bruto de los regímenes de Perfeccionamiento Activo y de Zonas Francas.

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

## EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN

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



## EXPORTACIONES FOB, SEGÚN RÉGIMEN

-millones de dólares y porcentajes-

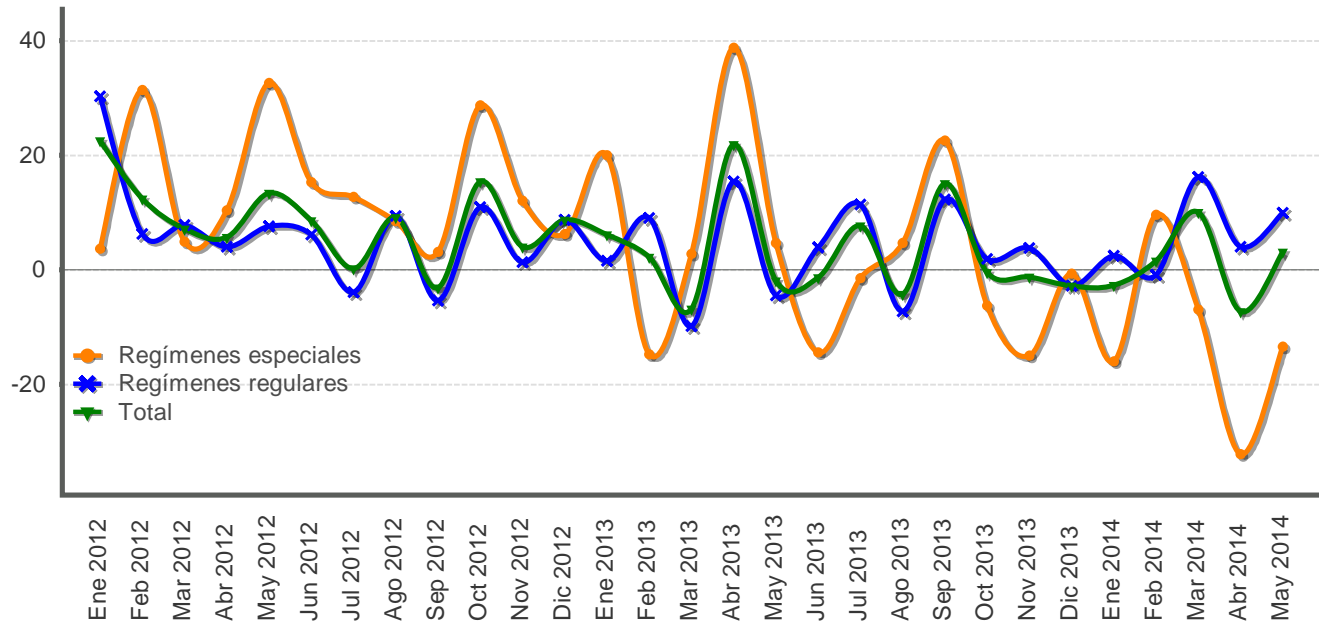
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2012	416,5	423,0	22,4	10,9	465,2	526,9	26,7	21,1	881,7	934,1	24,6	14,3
Feb 2012	431,5	424,0	10,4	9,1	517,0	539,6	18,1	22,0	948,5	941,6	14,4	13,8
Mar 2012	511,9	424,7	-0,3	7,2	602,0	545,4	31,3	21,2	1.113,9	946,5	14,6	12,9
Abr 2012	446,8	426,2	-1,6	6,2	508,8	541,7	8,8	18,8	955,6	949,4	3,6	11,8
May 2012	508,7	428,6	7,9	6,5	572,3	530,2	24,3	15,9	1.081,0	950,9	16,0	10,9
Jun 2012	439,8	431,4	5,4	7,2	515,4	515,2	12,7	12,2	955,2	950,8	9,2	9,9
Jul 2012	407,5	434,0	10,5	7,9	503,3	501,7	5,1	8,2	910,8	950,1	7,5	8,7
Ago 2012	414,0	436,3	16,0	8,2	503,7	492,9	6,5	5,3	917,8	949,9	10,6	7,6
Sep 2012	407,5	436,9	7,1	7,3	494,6	491,8	-2,4	4,1	902,1	950,3	1,7	6,4
Oct 2012	408,0	435,1	7,7	5,7	510,4	502,9	5,0	4,9	918,5	952,3	6,2	5,5
Nov 2012	426,3	432,9	7,0	4,1	557,8	525,1	10,5	6,8	984,1	956,7	9,0	4,8
Dic 2012	375,7	429,6	2,1	2,3	512,5	545,5	8,7	7,0	888,2	960,4	5,8	3,9
Ene 2013	398,8	425,1	-4,2	0,5	511,8	550,1	10,0	4,4	910,7	960,6	3,3	2,8
Feb 2013	422,1	421,9	-2,2	-0,5	509,0	542,0	-1,5	0,4	931,1	958,8	-1,8	1,8
Mar 2013	489,8	418,9	-4,3	-1,4	525,3	536,0	-12,7	-1,7	1.015,1	957,3	-8,9	1,1
Abr 2013	459,5	414,6	2,8	-2,7	540,5	538,1	6,2	-0,7	999,9	956,5	4,6	0,7
May 2013	473,8	412,3	-6,9	-3,8	558,5	542,6	-2,4	2,3	1.032,3	957,6	-4,5	0,7
Jun 2013	393,8	413,8	-10,4	-4,1	563,6	546,0	9,3	6,0	957,4	960,9	0,2	1,1
Jul 2013	407,0	417,5	-0,1	-3,8	540,0	548,5	7,3	9,3	947,0	964,8	4,0	1,6
Ago 2013	378,8	422,1	-8,5	-3,3	571,9	551,9	13,5	12,0	950,7	968,8	3,6	2,0
Sep 2013	392,1	427,1	-3,8	-2,2	582,7	553,5	17,8	12,5	974,8	971,7	8,1	2,3
Oct 2013	424,9	431,4	4,1	-0,8	582,7	550,7	14,2	9,5	1.007,7	972,6	9,7	2,1
Nov 2013	409,8	434,5	-3,9	0,4	584,5	543,8	4,8	3,6	994,3	971,6	1,0	1,6
Dic 2013	404,3	435,4	7,6	1,3	477,9	534,2	-6,7	-2,1	882,2	969,0	-0,7	0,9
Ene 2014	402,9	434,1	1,0	2,1	450,3	527,8	-12,0	-4,0	853,2	967,1	-6,3	0,7
Feb 2014	454,3	432,7	7,6	2,6	515,8	527,9	1,3	-2,6	970,1	967,2	4,2	0,9
Mar 2014	481,9	432,3	-1,6	3,2	555,0	530,1	5,6	-1,1	1.036,9	968,2	2,1	1,1
Abr 2014	478,4	433,7	4,1	4,6	510,4	530,8	-5,6	-1,3	988,7	970,2	-1,1	1,4
May 2014	504,9	435,8	6,6	5,7	540,4	531,4	-3,2	-2,1	1.045,3	972,7	1,3	1,6

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2013.

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

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

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



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

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen regular			Regímenes especiales	Total		
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
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	-4,4	20,8	20,0	6,1	
Feb 2013	1.354,1	4,3	9,0	4,9	10,0	12,4	-14,8	2,2	
Mar 2013	1.474,2	0,3	-9,8	-8,7	-10,8	-8,2	2,8	-6,8	
Abr 2013	1.605,7	5,3	15,4	20,7	14,2	11,2	38,8	21,9	
May 2013	1.488,2	3,7	-4,4	1,0	-7,9	-1,8	4,7	-2,0	
Jun 2013	1.390,2	2,9	3,9	1,2	4,9	4,9	-14,4	-1,4	
Jul 2013	1.538,1	3,6	11,3	3,4	17,9	7,5	-1,4	7,7	
Ago 2013	1.525,1	2,5	-7,2	-4,1	-13,0	7,9	4,7	-4,2	
Sep 2013	1.501,8	3,8	12,2	5,4	5,8	46,9	22,5	15,1	
Oct 2013	1.609,6	3,3	1,8	8,2	-11,7	36,4	-6,2	-0,4	
Nov 2013	1.532,9	2,9	3,8	-0,6	-2,7	28,5	-14,9	-1,2	
Dic 2013	1.431,3	2,4	-2,7	1,5	-1,4	-12,6	-0,7	-2,8	
Ene 2014	1.520,3	-2,7	2,4	7,0	-0,6	4,9	-16,0	-2,7	
Feb 2014	1.375,3	-0,7	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	9,6	1,6	
Mar 2014	1.622,7	2,9	16,2	13,0	17,0	18,4	-7,0	10,1	
Abr 2014	1.488,5	0,2	4,0	-3,4	8,2	2,7	-32,1	-7,3	
May 2014	1.535,0	0,8	9,9	6,9	11,9	8,7	-13,4	3,1	

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

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

Cifras preliminares a mayo del 2014 indican que el déficit financiero acumulado del Sector Público Global Reducido (SPGR)<sup>1</sup> fue equivalente a 1,5% del PIB anual, inferior en 0,8 p.p. al observado en el mismo periodo del año anterior, resultado que se asocia a la mejora financiera de las instituciones públicas del resto del sector público, el cual fue parcialmente atenuado por el deterioro del Gobierno Central.

Específicamente, el Gobierno registró en mayo ingresos por €263.602 millones y gastos por €382.122 millones, lo que originó un desbalance financiero de €118.521 millones, con lo que el déficit acumulado alcanzó €580.038 millones, equivalente a 2,2% del PIB anual (2,1% el año previo). En este resultado incidió la menor recaudación tributaria (8,4% contra 9,7 a may-13) y el crecimiento sostenido de los gastos, aunque a menor ritmo que el año previo (8,7% contra 13,1% a may-13). Además, el comportamiento de los ingresos y egresos primarios del Gobierno dio lugar también a un déficit primario acumulado de 1,3% del PIB, superior en 0.1 p.p. al observado en igual periodo del año previo.

El crecimiento del gasto es explicado por el crecimiento de las transferencias corrientes (10,1%), las remuneraciones (8,1%) y los gastos de capital (21,1%). Cabe indicar que el servicio de intereses de la deuda disminuyó en relación al año previo, siendo su variación -2,8%, evidenciando el comportamiento a la baja de las tasas de interés internas durante gran parte del segundo semestre del 2013.

Por su parte, la evolución de los ingresos estuvo asociada a la desaceleración de los principales impuestos internos como renta (7,9%) y ventas (5%), pero especialmente el rubro de “otros ingresos tributarios” (5,6% contra 29,6% en may-13). No obstante, esta desaceleración fue parcialmente compensada por el repunte de la recaudación del impuesto de aduanas, en lo que influyó el efecto del mayor tipo de cambio sobre el valor de las importaciones.

El resto del sector público no financiero reducido acumuló durante este período un superávit financiero de €254.197 millones, superior en casi €210.300 millones al registrado a may-13, asociado al mejor resultado de la mayoría de instituciones públicas contempladas en este sector, pero especialmente, de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE).

Por otro lado, el Banco Central registró a mayo un déficit financiero acumulado (según metodología cuentas monetarias) de 0,3% del PIB, porcentaje similar al observado en igual periodo del año anterior. Influyó en este resultado, que el menor pago de intereses sobre pasivos en moneda nacional fuera compensado por el menor rendimiento medio de activos externos que obtuvo el Banco Central.

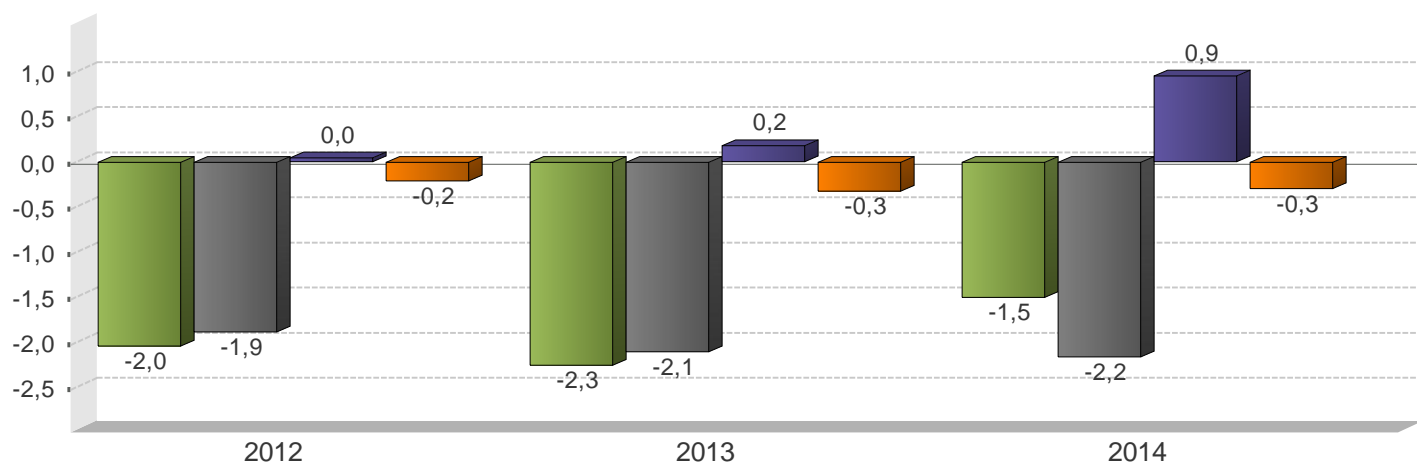
Dado el comportamiento de las finanzas públicas, el saldo de la deuda del Sector Público Global<sup>2</sup> ascendió a €14,9 billones en may-14 (55,5% del PIB). En términos absolutos significó un incremento de €1,3 billones en relación con el saldo de dic-13 y de €1,9 billones en los últimos 12 meses.

---

<sup>1</sup> Incluye el Gobierno Central, Banco Central y una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA).

<sup>2</sup> Incluye la deuda bonificada no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



■ SPG   
 ■ GC   
 ■ RSPNF   
 ■ BCCR

	2012		2013		2014	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>						
A Ingresos totales	3.353.914,6	14,7	3.656.215,9	14,7	3.646.063,1	13,6
D Gasto Total	3.818.971,9	16,7	4.213.206,8	17,0	4.050.534,1	15,1
E Resultado Financiero	-465.057,3	-2,0	-556.990,9	-2,3	-404.471,0	-1,5
<b>BCCR</b>						
A Ingresos totales	46.367,7	0,2	38.755,0	0,2	39.232,6	0,1
D Gasto Total	93.913,9	0,4	117.691,8	0,5	117.862,1	0,4
E Resultado Financiero	-47.546,2	-0,2	-78.936,8	-0,3	-78.629,5	-0,3
<b>SPNF</b>						
A Ingresos totales	3.307.546,9	14,5	3.617.460,9	14,6	3.606.830,5	13,4
D Gasto Total	3.725.058,0	16,3	4.095.515,0	16,5	3.932.672,0	14,6
E Resultado Financiero	-417.511,1	-1,8	-478.054,1	-1,9	-325.841,5	-1,2
<b>GC</b>						
A Ingresos totales	1.234.316,6	5,5	1.356.508,9	5,4	1.461.545,5	5,4
D Gasto Total	1.660.537,2	7,3	1.878.446,1	7,5	2.041.583,5	7,6
E Resultado Financiero	-426.220,6	-1,9	-521.937,2	-2,1	-580.038,0	-2,2
C Resultado Primario	-240.365,5	-1,1	-292.175,3	-1,2	-356.601,8	-1,3
<b>RSPNF</b>						
A Ingresos totales	2.073.230,3	9,1	2.260.952,0	9,1	2.145.285,0	8,0
D Gasto Total	2.064.521,1	9,1	2.217.069,0	8,9	1.891.088,0	7,0
E Resultado Financiero	8.709,0	0,0	43.883,0	0,2	254.197,0	0,9

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

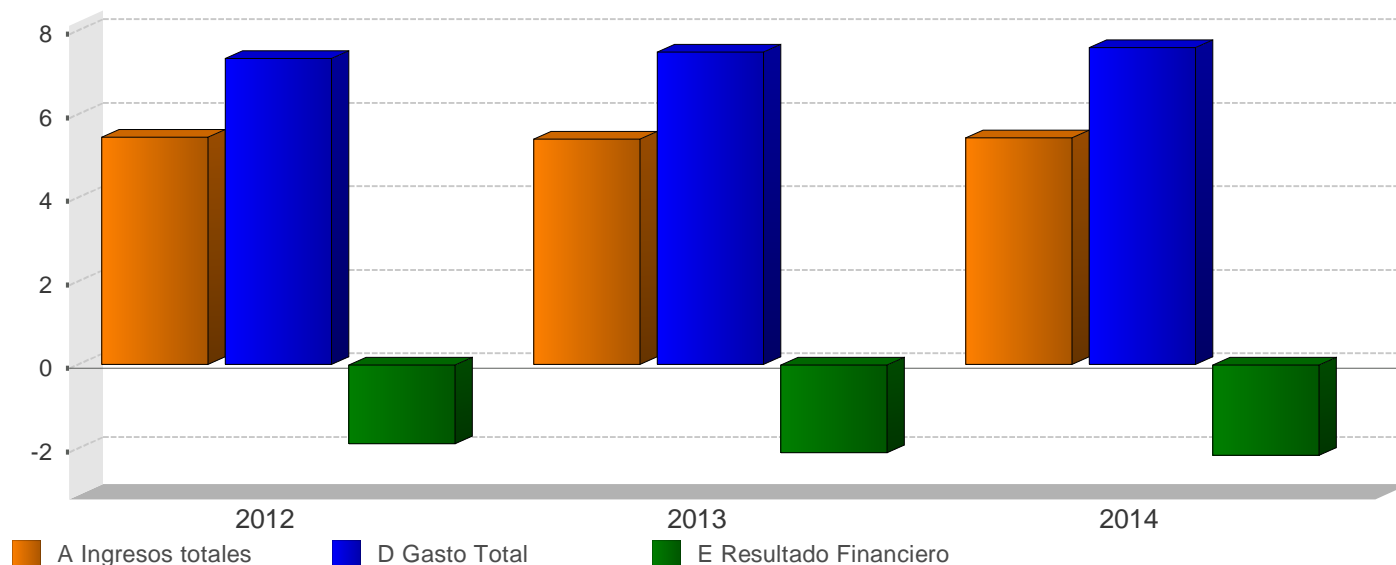
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



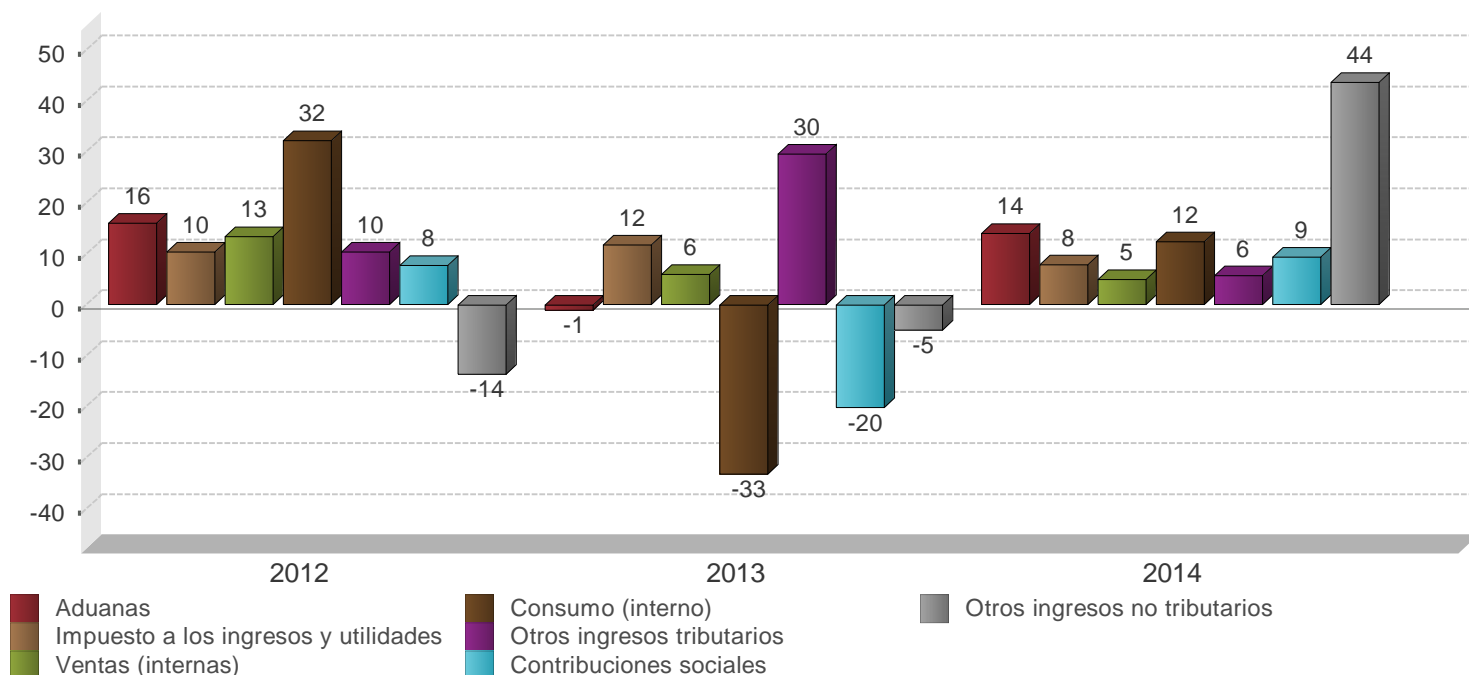
	2012		2013		2014	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>1.234.316,6</b>	<b>11,5</b>	<b>1.356.508,9</b>	<b>9,9</b>	<b>1.461.545,5</b>	<b>7,7</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>1.234.286,6</b>	<b>11,5</b>	<b>1.356.508,9</b>	<b>9,9</b>	<b>1.461.545,5</b>	<b>7,7</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.149.376,6</b>	<b>12,9</b>	<b>1.260.682,6</b>	<b>9,7</b>	<b>1.366.593,0</b>	<b>8,4</b>
Aduanas	347.430,2	16,0	344.179,2	-0,9	392.082,4	13,9
Impuesto a los ingresos y utilidades	298.717,9	10,4	333.596,8	11,7	359.792,1	7,9
Ventas (internas)	252.084,6	13,3	266.925,0	5,9	280.225,6	5,0
Consumo (interno)	14.995,0	32,2	10.017,4	-33,2	11.252,7	12,3
Otros ingresos tributarios	236.148,9	10,3	305.964,2	29,6	323.240,2	5,6
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>84.910,0</b>	<b>-4,8</b>	<b>95.826,3</b>	<b>12,9</b>	<b>94.952,5</b>	<b>-0,9</b>
Contribuciones sociales	29.372,8	7,7	23.467,7	-20,1	25.648,1	9,3
Transferencias	49.726,2	-9,9	66.834,0	34,4	61.367,5	-8,2
Otros ingresos no tributarios	5.811,0	-13,5	5.524,6	-4,9	7.936,9	43,7
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>30,0</b>	<b>93,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-100,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>1.474.682,1</b>	<b>9,3</b>	<b>1.648.684,2</b>	<b>11,8</b>	<b>1.818.147,3</b>	<b>10,3</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-240.365,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-292.175,3</b>	<b>21,6</b>	<b>-356.601,8</b>	<b>22,1</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>1.660.537,2</b>	<b>7,8</b>	<b>1.878.446,1</b>	<b>13,1</b>	<b>2.041.583,5</b>	<b>8,7</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>1.572.213,0</b>	<b>9,1</b>	<b>1.755.177,4</b>	<b>11,6</b>	<b>1.892.334,6</b>	<b>7,8</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>674.848,3</b>	<b>9,4</b>	<b>738.968,9</b>	<b>9,5</b>	<b>798.792,3</b>	<b>8,1</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>42.639,3</b>	<b>2,6</b>	<b>48.136,9</b>	<b>12,9</b>	<b>57.473,3</b>	<b>19,4</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>668.870,3</b>	<b>13,2</b>	<b>738.309,7</b>	<b>10,4</b>	<b>812.632,8</b>	<b>10,1</b>
Sector privado	224.547,2	6,3	248.033,8	10,5	275.027,6	10,9
Sector público	440.970,7	17,5	486.533,8	10,3	533.541,6	9,7
Sector externo	1.912,7	-19,9	2.092,3	9,4	2.927,4	39,9
con recurso externo	1.439,7	-21,4	1.649,8	14,6	1.136,2	-31,1
<b>Servicio de intereses</b>	<b>185.855,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>229.761,9</b>	<b>23,6</b>	<b>223.436,2</b>	<b>-2,8</b>
Deuda externa	25.962,2	-18,7	20.076,9	-22,7	39.966,3	99,1
Deuda interna	159.892,9	0,1	209.685,0	31,1	183.469,9	-12,5
<b>Gastos de capital</b>	<b>88.324,2</b>	<b>-11,8</b>	<b>123.268,7</b>	<b>39,6</b>	<b>149.248,9</b>	<b>21,1</b>
<b>Inversión</b>	<b>12.190,8</b>	<b>-15,0</b>	<b>14.966,1</b>	<b>22,8</b>	<b>22.723,5</b>	<b>51,8</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>76.133,4</b>	<b>-11,2</b>	<b>108.302,6</b>	<b>42,3</b>	<b>126.525,4</b>	<b>16,8</b>
Sector privado	679,7	-51,8	509,4	-25,1	3.366,3	560,8
Sector público	72.693,7	2,1	78.507,2	8,0	87.868,7	11,9
Sector externo	0,0	0,0	0,0	-100,0	-	-
con recurso externo	2.760,0	-79,0	29.286,0	961,1	35.290,4	20,5
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-426.220,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>-521.937,2</b>	<b>22,5</b>	<b>-580.038,0</b>	<b>11,1</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>426.220,7</b>	<b>1,2</b>	<b>521.937,0</b>	<b>22,5</b>	<b>580.038,0</b>	<b>11,1</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>564.946,6</b>	<b>1,5</b>	<b>158.701,0</b>	<b>-71,9</b>	<b>167.102,0</b>	<b>5,7</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>-138.725,9</b>	<b>0,0</b>	<b>363.236,0</b>	<b>100,0</b>	<b>412.936,0</b>	<b>13,7</b>
<b>G Discrepancia</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.



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



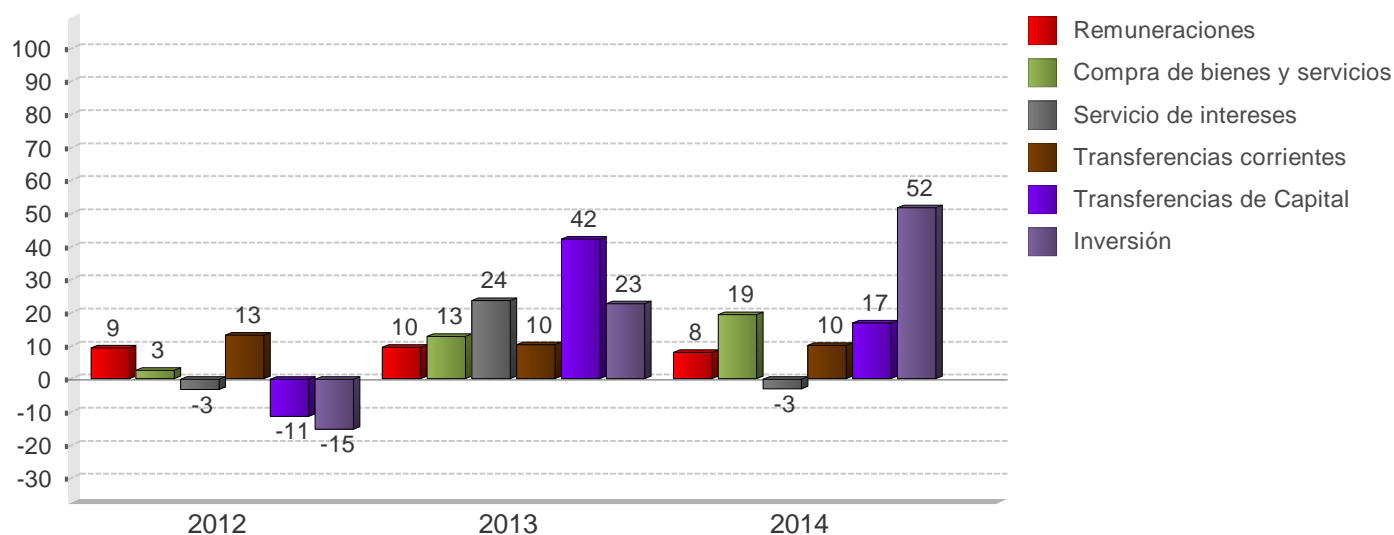
	2012		2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>1.234.316,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.356.508,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.461.545,5</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>1.234.286,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.356.508,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.461.545,5</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.149.376,6</b>	<b>93,1%</b>	<b>1.260.682,6</b>	<b>92,9%</b>	<b>1.366.593,0</b>	<b>93,5%</b>
Aduanas	347.430,2	28,1%	344.179,2	25,4%	392.082,4	26,8%
Impuesto a los ingresos y utilidades	298.717,9	24,2%	333.596,8	24,6%	359.792,1	24,6%
Ventas (internas)	252.084,6	20,4%	266.925,0	19,7%	280.225,6	19,2%
Consumo (interno)	14.995,0	1,2%	10.017,4	0,7%	11.252,7	0,8%
Otros ingresos tributarios	236.148,9	19,1%	305.964,2	22,6%	323.240,2	22,1%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>84.910,0</b>	<b>6,9%</b>	<b>95.826,3</b>	<b>7,1%</b>	<b>94.952,5</b>	<b>6,5%</b>
Contribuciones sociales	29.372,8	2,4%	23.467,7	1,7%	25.648,1	1,8%
Transferencias	49.726,2	4,0%	66.834,0	4,9%	61.367,5	4,2%
Otros ingresos no tributarios	5.811,0	0,5%	5.524,6	0,4%	7.936,9	0,5%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>30,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



	2012		2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>1.660.537,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.878.446,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.041.583,5</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>1.572.213,0</b>	<b>94,7%</b>	<b>1.755.177,4</b>	<b>93,4%</b>	<b>1.892.334,6</b>	<b>92,7%</b>
Remuneraciones	674.848,3	40,6%	738.968,9	39,3%	798.792,3	39,1%
Compra de bienes y servicios	42.639,3	2,6%	48.136,9	2,6%	57.473,3	2,8%
Transferencias corrientes	<b>668.870,3</b>	<b>40,3%</b>	<b>738.309,7</b>	<b>39,3%</b>	<b>812.632,8</b>	<b>39,8%</b>
Sector privado	224.547,2	13,5%	248.033,8	13,2%	275.027,6	13,5%
Sector público	440.970,7	26,6%	486.533,8	25,9%	533.541,6	26,1%
Sector externo	1.912,7	0,1%	2.092,3	0,1%	2.927,4	0,1%
con recurso externo	1.439,7	0,1%	1.649,8	0,1%	1.136,2	0,1%
Servicio de intereses	<b>185.855,1</b>	<b>11,2%</b>	<b>229.761,9</b>	<b>12,2%</b>	<b>223.436,2</b>	<b>10,9%</b>
Deuda interna	159.892,9	9,6%	209.685,0	11,2%	183.469,9	9,0%
Deuda externa	25.962,2	1,6%	20.076,9	1,1%	39.966,3	2,0%
<b>Gastos de capital</b>	<b>88.324,2</b>	<b>5,3%</b>	<b>123.268,7</b>	<b>6,6%</b>	<b>149.248,9</b>	<b>7,3%</b>
Inversión	12.190,8	0,7%	14.966,1	0,8%	22.723,5	1,1%
Transferencias de Capital	<b>76.133,4</b>	<b>4,6%</b>	<b>108.302,6</b>	<b>5,8%</b>	<b>126.525,4</b>	<b>6,2%</b>
Sector privado	679,7	0,0%	509,4	0,0%	3.366,3	0,2%
Sector público	72.693,7	4,4%	78.507,2	4,2%	87.868,7	4,3%
Sector externo	0,0	0,0%	-	-	-	-
con recurso externo	2.760,0	0,2%	29.286,0	1,6%	35.290,4	1,7%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2011	2012	2013				2014			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	
<b>Deuda Pública Total</b>										
<b>Monto</b>	<b>9.254.015,0</b>	<b>11.604.777,7</b>	<b>12.023.953,5</b>	<b>12.998.951,2</b>	<b>13.110.895,3</b>	<b>13.655.512,8</b>	<b>14.034.546,2</b>	<b>14.662.768,3</b>	<b>14.906.362,3</b>	
Deuda interna	7.056.635,2	8.804.172,9	9.345.551,1	9.614.963,6	9.800.253,9	9.943.046,3	10.314.704,4	10.399.026,9	10.560.094,8	
Deuda externa	2.197.379,8	2.800.604,8	2.678.402,4	3.383.987,6	3.310.641,4	3.712.466,5	3.719.841,8	4.263.741,4	4.346.267,5	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>44,7</b>	<b>51,3</b>	<b>48,5</b>	<b>52,5</b>	<b>52,9</b>	<b>55,1</b>	<b>52,2</b>	<b>54,5</b>	<b>55,5</b>	
Deuda interna	34,1	38,9	37,7	38,8	39,6	40,1	38,4	38,7	39,3	
Deuda externa	10,6	12,4	10,8	13,7	13,4	15,0	13,8	15,9	16,2	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	76,3	75,9	77,7	74,0	74,7	72,8	73,5	70,9	70,8	
Deuda externa	23,7	24,1	22,3	26,0	25,3	27,2	26,5	29,1	29,2	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	66,4	64,2	69,0	66,7	67,6	65,6	64,8	62,3	61,8	
Moneda extranjera	33,6	35,8	31,0	33,3	32,4	34,4	35,2	37,7	38,2	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Gobierno Central	68,9	69,0	66,7	66,7	66,5	65,4	66,5	68,0	67,8	
Banco Central	18,4	17,9	20,5	19,6	20,5	19,4	18,3	17,2	17,2	
Resto del sector público	12,7	13,2	12,9	13,7	13,0	15,2	15,3	14,8	15,1	

	2011	2012	2013				2014		
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	87,0	87,6	88,7	90,2	90,5	90,1	88,1	87,9	87,3
Moneda extranjera	13,0	12,4	11,3	9,8	9,5	9,9	11,9	12,1	12,8
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	75,9	75,4	72,7	72,2	71,3	72,1	74,0	74,5	74,6
Banco Central	23,9	23,4	26,1	26,3	27,3	26,5	24,7	24,1	24,1
Resto Sector Público	0,2	1,3	1,2	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3
<b>Según tenedor</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	20,3	18,8	21,0	21,3	20,5	21,0	20,4	20,0	20,6
Banco Central	3,8	3,4	7,0	7,6	7,3	6,7	5,6	5,1	5,3
Resto otras Soc Depósito	5,2	4,6	8,3	8,7	8,4	7,9	7,2	6,7	6,8
Sector Público	43,5	39,7	34,4	33,3	32,8	33,8	35,2	35,6	35,5
Sector Privado	24,8	31,5	27,5	27,5	29,3	29,0	30,1	31,1	30,2
Sector Externo	2,5	2,0	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
<b>Deuda externa</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>4.345,3</b>	<b>7.428,4</b>	<b>5.359,3</b>	<b>6.771,1</b>	<b>6.624,3</b>	<b>7.428,4</b>	<b>7.115,5</b>	<b>8.155,9</b>	<b>8.313,8</b>
Moneda extranjera	4.345,3	7.428,4	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4	7.115,5	8.155,9	8.313,8
<b>Según acreedor</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Organismos multilaterales	54,3	41,3	43,5	30,3	31,7	29,2	30,8	26,5	26,1
Organismos bilaterales	9,1	6,0	5,7	4,2	4,2	3,5	3,6	3,1	3,0
Banca internacional y proveedores	5,6	10,6	11,6	12,3	9,7	5,9	5,9	6,1	7,7
Otros acreedores	31,1	42,2	39,2	53,2	54,3	61,4	59,7	64,4	63,1

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2011	2012	2013				2014		
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
<b>Deuda Pública Total</b>									
<b>Monto</b>	<b>6.372.591,6</b>	<b>8.003.261,6</b>	<b>8.015.892,2</b>	<b>8.675.077,2</b>	<b>8.720.502,2</b>	<b>8.928.853,9</b>	<b>9.332.995,4</b>	<b>9.974.575,9</b>	<b>10.098.637,0</b>
Deuda interna	5.357.858,9	6.635.122,1	6.792.555,2	6.946.477,7	6.988.734,2	7.171.807,5	7.629.144,9	7.750.471,1	7.874.960,9
Deuda externa	1.014.732,7	1.368.139,5	1.223.337,0	1.728.599,5	1.731.768,0	1.757.046,4	1.703.850,5	2.224.104,8	2.223.676,1
<b>Proporción del PIB</b>	<b>30,8</b>	<b>35,4</b>	<b>32,4</b>	<b>35,0</b>	<b>35,2</b>	<b>36,0</b>	<b>34,7</b>	<b>37,1</b>	<b>37,6</b>
Deuda interna	25,9	29,3	27,4	28,0	28,2	28,9	28,4	28,8	29,3
Deuda externa	4,9	6,0	4,9	7,0	7,0	7,1	6,3	8,3	8,3
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	84,1	82,9	84,7	80,1	80,1	80,3	81,7	77,7	78,0
Deuda externa	15,9	17,1	15,3	19,9	19,9	19,7	18,3	22,3	22,0
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	70,5	69,5	71,6	69,2	69,4	69,3	68,6	65,1	64,7
Moneda extranjera	29,5	30,5	28,4	30,8	30,6	30,7	31,4	34,9	35,4

	2011	2012	2013				2014		
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	83,9	83,8	84,5	86,5	86,6	86,3	84,0	83,8	82,9
Moneda extranjera	16,1	16,2	15,5	13,5	13,4	13,7	16,0	16,2	17,1
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,6</b>
Sociedades de Depósito Bancario	19,9	18,4	18,7	18,4	17,5	18,8	18,7	18,5	19,2
Resto otras Soc Depósito	2,4	1,9	2,2	2,1	1,9	2,0	2,5	2,4	2,4
Sector Público	51,1	44,6	44,7	43,9	42,6	42,7	43,0	42,7	42,7
Sector Privado	23,0	32,3	31,6	32,9	35,2	34,0	33,4	34,0	33,9
Sector Externo	3,6	2,8	2,8	2,7	2,7	2,6	2,4	2,4	2,4
<b>Según instrumento</b>	<b>99,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Tasa básica	7,0	6,7	6,3	8,0	9,2	9,5	10,5	11,2	11,1
Cero Cupón	6,5	4,9	4,8	5,0	5,2	5,5	7,0	7,1	7,0
Cero cupón en dólares	3,3	1,0	0,8	0,8	0,8	0,7	0,6	0,6	0,6
TUDES	23,9	20,4	21,4	22,0	22,0	21,4	20,3	20,1	20,0
TP\$ ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	12,8	15,2	14,7	12,8	12,6	13,1	15,4	15,6	16,5
TP€ tasa fija	46,3	51,7	52,0	51,5	50,3	49,9	46,2	45,4	44,9
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Deuda externa</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>2.006,6</b>	<b>3.515,7</b>	<b>2.447,8</b>	<b>3.458,8</b>	<b>3.465,1</b>	<b>3.515,7</b>	<b>3.259,2</b>	<b>4.254,4</b>	<b>4.253,6</b>
Moneda extranjera	2.006,6	3.515,7	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7	3.259,2	4.254,4	4.253,6

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2011	2012	2013				2014			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	
<b>Deuda Pública Total</b>										
<b>Monto</b>	<b>1.706.245,3</b>	<b>2.076.018,7</b>	<b>2.459.485,6</b>	<b>2.548.427,8</b>	<b>2.690.961,8</b>	<b>2.649.081,7</b>	<b>2.561.356,8</b>	<b>2.523.919,3</b>	<b>2.560.157,5</b>	
Deuda interna	1.684.450,1	2.058.341,8	2.442.443,4	2.532.944,9	2.675.978,7	2.635.697,9	2.547.717,5	2.510.713,9	2.547.291,9	
Deuda externa	21.795,2	17.676,9	17.042,2	15.482,9	14.983,1	13.383,8	13.639,3	13.205,4	12.865,6	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>8,3</b>	<b>9,2</b>	<b>9,9</b>	<b>10,3</b>	<b>10,9</b>	<b>10,7</b>	<b>9,5</b>	<b>9,4</b>	<b>9,5</b>	
Deuda interna	8,2	9,1	9,9	10,2	10,8	10,6	9,5	9,3	9,5	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	98,7	99,2	99,3	99,4	99,4	99,5	99,5	99,5	99,5	
Deuda externa	1,3	0,8	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	95,7	98,3	99,3	99,4	99,4	99,5	99,4	99,5	99,5	
Moneda extranjera	4,3	1,7	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6	0,5	

	2011	2012	2013				2014			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	
<b>Deuda interna</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	97,0	99,2	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	3,0	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Según tenedor</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	12,7	11,1	10,4	11,0	10,7	10,9	11,3	11,5	11,8	
Resto otras Soc Depósito	14,9	14,7	28,8	30,4	28,8	27,1	23,3	21,3	22,0	
Sector Público	34,9	35,8	27,8	27,8	28,2	29,9	30,4	31,0	31,3	
Sector Privado	37,4	38,4	32,9	30,9	32,2	32,2	35,0	36,2	35,0	
<b>Según instrumento</b>	<b>100,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Facilidad de depósito MIL	1,0	1,0	2,8	0,7	2,4	1,6	0,2	0,8	0,2	
Cero Cupón	90,5	85,4	91,8	95,3	92,9	93,2	95,4	95,2	95,5	
BEM moneda nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
BEM moneda extranjera	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
CERTD\$	2,8	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Depósito electrónico a plazo	6,4	12,8	5,3	4,0	4,7	5,2	4,3	4,0	4,3	
<b>Deuda externa</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>43,1</b>	<b>26,8</b>	<b>34,1</b>	<b>31,0</b>	<b>30,0</b>	<b>26,8</b>	<b>26,1</b>	<b>25,3</b>	<b>24,6</b>	
Moneda extranjera	43,1	26,8	34,1	31,0	30,0	26,8	26,1	25,3	24,6	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2011	Dic 2012	Mar 2013	Jun 2013	Sep 2013	Dic 2013	Mar 2014	Abr 2014	May 2014
<b>Total Valor Nominal</b>	5.381.293	6.635.122	6.792.555	6.946.478	6.988.734	7.171.807	7.629.145	7.750.471	7.816.900
<b>Total Valor Transado</b>	4.409.051	5.637.516	5.752.139	5.912.057	5.956.273	6.203.558	6.592.008	6.680.080	6.743.352
<b>Sistema Financiero</b>	<b>987.897</b>	<b>1.133.930</b>	<b>1.175.797</b>	<b>1.190.269</b>	<b>1.170.801</b>	<b>1.294.897</b>	<b>1.384.814</b>	<b>1.401.747</b>	<b>1.422.848</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>878.361</b>	<b>1.016.599</b>	<b>1.054.708</b>	<b>1.073.264</b>	<b>1.055.998</b>	<b>1.158.767</b>	<b>1.220.467</b>	<b>1.237.400</b>	<b>1.258.501</b>
Banco Central	12.757	10.357	7.957	7.957	7.957	7.957	5.557	5.557	5.557
Banco Nacional de Costa Rica	233.235	236.042	299.649	353.942	360.930	391.846	323.305	317.344	320.110
Banco de Costa Rica	130.717	167.194	232.993	194.935	197.499	263.843	339.665	358.494	360.494
Banco Crédito Agrícola	198.413	197.279	77.369	68.974	78.797	77.796	77.000	73.512	73.613
Banco Popular	119.179	123.831	153.531	168.912	154.142	155.440	186.402	220.150	229.405
Bancos Privados	184.060	281.896	283.209	278.545	256.673	261.884	288.538	262.343	269.323
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>109.536</b>	<b>117.331</b>	<b>121.089</b>	<b>117.006</b>	<b>114.803</b>	<b>136.130</b>	<b>164.347</b>	<b>164.347</b>	<b>164.347</b>
Cooperativas	50.927	49.226	49.008	44.390	39.558	48.731	71.567	71.567	71.567
Financieras	5.103	8.433	5.635	6.588	5.813	10.663	13.582	13.582	13.582
Mutuales	25.362	17.962	17.752	15.612	14.649	18.954	18.643	18.643	18.643
Otros intermediarios	28.145	41.710	48.694	50.416	54.784	57.781	60.556	60.556	60.556
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>598.795</b>	<b>699.473</b>	<b>717.867</b>	<b>745.831</b>	<b>746.590</b>	<b>792.207</b>	<b>895.688</b>	<b>907.459</b>	<b>907.459</b>
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	-	-	-	-	-	-	-
Instituto Nacional de Seguros	393.910	487.089	506.485	523.720	524.725	569.828	665.731	677.501	677.501
Junta Poder Judicial	203.529	211.028	211.382	222.110	221.866	222.379	229.957	229.957	229.957
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.218.857</b>	<b>1.296.765</b>	<b>1.325.762</b>	<b>1.377.843</b>	<b>1.384.101</b>	<b>1.382.612</b>	<b>1.402.185</b>	<b>1.405.166</b>	<b>1.405.166</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.116.848	1.182.557	1.209.846	1.233.634	1.227.452	1.230.949	1.258.665	1.258.868	1.258.868
Consejo Nacional de Producción	674	521	456	411	6.716	113	113	113	113
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	9.830	3.262	12.288	27.315	32.197	32.197	33.998	33.998	33.998
Inst. Costarricense de Turismo	18.504	19.532	19.742	21.306	20.834	21.452	21.823	23.186	23.186
Inst. de Desarrollo Agrario	23.472	26.091	26.264	31.280	31.321	22.060	25.374	25.374	25.374
Instituto Nacional de Aprendizaje	19.367	19.460	20.960	24.000	26.000	25.500	22.000	22.000	22.000
Junta de Protección Social	29.645	44.503	35.217	38.985	38.475	40.279	38.986	40.530	40.530
Refinadora Costarricense de Petróleo	516	840	989	914	1.106	10.061	1.227	1.097	1.097
<b>Resto Sector Público</b>	433.441	524.867	528.674	447.283	436.208	478.031	538.439	542.103	542.103
<b>Sector Privado</b>	<b>1.170.061</b>	<b>1.982.481</b>	<b>2.004.038</b>	<b>2.150.831</b>	<b>2.218.573</b>	<b>2.255.812</b>	<b>2.370.881</b>	<b>2.423.605</b>	<b>2.465.776</b>
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	1.011.043	1.823.463	1.845.020	1.991.813	2.059.555	2.096.794	2.211.863	2.264.587	2.306.758

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-**

	<b>Dic 2011</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>Mar 2013</b>	<b>Jun 2013</b>	<b>Sep 2013</b>	<b>Dic 2013</b>	<b>Mar 2014</b>	<b>Abr 2014</b>	<b>May 2014</b>
<b>Total en Circulación</b>	1.524.969	1.757.281	2.242.288	2.414.246	2.485.988	2.464.301	2.426.690	2.390.973	2.433.589
<b>Sistema Financiero</b>	<b>420.530</b>	<b>477.717</b>	<b>933.934</b>	<b>1.014.041</b>	<b>996.582</b>	<b>942.979</b>	<b>851.637</b>	<b>805.184</b>	<b>819.914</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>227.541</b>	<b>266.839</b>	<b>691.131</b>	<b>743.352</b>	<b>721.472</b>	<b>687.829</b>	<b>565.562</b>	<b>519.862</b>	<b>534.592</b>
Banco Nacional de Costa Rica	29.570	43.350	204.401	256.677	240.403	249.956	193.211	177.673	187.292
Banco de Costa Rica	36.167	54.444	232.470	227.997	232.780	175.632	146.316	111.114	112.066
Banco Crédito Agrícola	31.403	32.612	41.863	44.230	32.971	42.654	26.133	35.745	29.780
Banco Popular	75.599	61.617	112.776	105.060	95.486	91.778	83.342	77.156	79.088
Bancos Privados	54.802	74.816	99.621	109.388	119.833	127.809	116.560	118.174	126.365
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>192.989</b>	<b>210.879</b>	<b>242.803</b>	<b>270.689</b>	<b>275.109</b>	<b>255.150</b>	<b>286.075</b>	<b>285.322</b>	<b>285.322</b>
Cooperativas	118.787	147.808	167.469	197.372	196.037	184.280	211.406	207.176	207.176
Financieras	1.343	908	1.935	3.164	12.005	3.801	4.708	7.206	7.206
Mutuales	28.388	27.041	29.508	25.025	27.334	26.772	25.663	26.596	26.596
Otros intermediarios	44.471	35.121	43.891	45.127	39.733	40.297	44.298	44.344	44.344
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>98.776</b>	<b>190.664</b>	<b>196.241</b>	<b>207.109</b>	<b>197.947</b>	<b>200.108</b>	<b>182.578</b>	<b>183.171</b>	<b>180.822</b>
Instituto Nacional de Seguros	92.658	184.545	190.123	189.451	180.290	182.450	162.710	163.303	163.164
Junta Poder Judicial	6.118	6.118	6.118	17.658	17.658	17.658	19.868	19.868	17.658
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>213.385</b>	<b>215.166</b>	<b>216.139</b>	<b>223.444</b>	<b>275.018</b>	<b>284.435</b>	<b>314.622</b>	<b>315.683</b>	<b>318.102</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	213.385	215.166	216.139	223.444	275.018	284.435	314.622	315.683	318.102
<b>Resto Sector Público</b>	<b>220.287</b>	<b>208.682</b>	<b>213.364</b>	<b>250.766</b>	<b>229.080</b>	<b>245.809</b>	<b>242.594</b>	<b>257.693</b>	<b>262.861</b>
<b>Sector Privado</b>	<b>571.992</b>	<b>665.052</b>	<b>682.610</b>	<b>718.886</b>	<b>787.361</b>	<b>790.970</b>	<b>835.260</b>	<b>829.243</b>	<b>851.890</b>
Sector Privado Residente	571.992	665.052	682.610	718.886	787.361	790.970	835.260	829.243	851.890

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

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

---

Al término del primer semestre del 2014, los agregados monetarios y crediticios mostraron tasas de crecimiento congruentes con lo previsto en el Programa Macroeconómico; asimismo, se mantiene la preferencia de los agentes económicos por instrumentos de ahorro denominados en moneda extranjera y por operaciones de crédito en moneda nacional.

En particular, la base monetaria registró en junio 2014 una reducción mensual de €39.698 millones, aunque en términos del promedio de saldos diarios mostró un incremento interanual de 12,0%. La reducción se debió a la cancelación de créditos, la constitución de depósitos de entidades financieras en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) y la contracción monetaria producto de la venta neta de divisas por EUA\$53,7 millones<sup>2</sup>. El impacto de esos factores fue neutralizado, parcialmente, con la expansión monetaria originada en la reducción de Operaciones de Mercado Abierto; el retiro de depósitos en colones por parte del Gobierno y el pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional.

Si bien durante este año los agregados líquidos mostraron tasas de crecimiento mayores en relación con el año anterior, éstas se mantienen dentro de las previsiones del Programa Macroeconómico. Así, el promedio de saldos diarios del medio circulante (M1) y del medio circulante amplio (M1A)<sup>3</sup> mostraron en junio tasas de crecimiento interanual de 11,5% y 12,9% (10,3% y 7,4% en junio 2013). El crecimiento del componente en colones del M1A (13,3%) resultó inferior al previsto (15,2%), en tanto que el de moneda extranjera (12,3%) sobrepasó al estimado para esa variable (4,5%), comportamiento atribuible a la dolarización del ahorro financiero de los agentes como reacción al incremento del tipo de cambio y su efecto sobre la formación de expectativas de inflación y variación cambiaria<sup>4</sup>.

El comportamiento de los agregados amplios también resultó conforme con lo contemplado en el programa para junio; ya que la liquidez total, la riqueza financiera total y la privada, mostraron tasas de expansión interanual en su orden de 10,6%; 11,5% y 12,7%, porcentajes inferiores a los observados en igual lapso del 2013 (13,6%; 15,3% y 16,8%, respectivamente).

Los agregados monetarios amplios y los líquidos reflejaron un proceso de dolarización en este primer semestre, lo cual se estima obedeció al comportamiento observado del tipo de cambio. En efecto, la participación relativa del componente en dólares del M1A (promedio de saldos diarios) pasó de 36,1% en dic-13 a 40,1% en jun-14. De igual forma, el componente en dólares de la liquidez, la riqueza financiera total y la privada representó 37,5%; 27,8% y 34,0%, respectivamente, lo que significó aumentos de 194, 160 y 218 puntos básicos (p.b.), en su orden, respecto a dic-13.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 30/06/14, bancos comerciales al 27/06/14 y resto de Otras Sociedades de Depósitos a abril 2014. Las variables denominadas en dólares no consideran el efecto cambiario.

<sup>2</sup> El 25/06/14, la Junta Directiva acordó, en artículo 10 de la sesión 5651-2014, atender el requerimiento neto de divisas diario del Sector Público No Bancario (SPNB) mediante el uso de Reservas Internacionales (RIN), cuyo efecto podrá compensar mediante la participación en Monex de acuerdo con lo programado.

<sup>3</sup> Incluye medio circulante más otros instrumentos de captación a la vista (colones y dólares) como ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y depósitos de plazo vencido.

<sup>4</sup> Las expectativas de variación del tipo de cambio a 12 meses pasaron de 3,0% en dic-13 a 3,8% en jun-14.



En cuanto al crédito al sector privado, en el primer semestre del 2014 registró una tasa acumulada de 5,2%, 131 p.b. más que en igual período del año anterior y, la interanual fue 14,5% (12,0% en jun-13). Contrario a lo observado en el ahorro financiero, se observó una colonización de la cartera crediticia al sector privado, pues la participación relativa de la moneda nacional en el crédito total pasó de 56,6% en dic-13 a 58,2% en junio del año en curso.

Lo anterior respondió a la aceleración en el crecimiento del saldo del crédito en colones, que pasó de una tasa acumulada de 2,3% en junio del 2013 a 8,0% en igual mes del 2014; en tanto que en las operaciones en dólares, ambas tasas fueron, en su orden de 6,1% y 1,6%.

Este comportamiento reflejó el mayor riesgo cambiario implícito en el crédito en dólares ante los movimientos registrados en el tipo de cambio, principalmente en el primer trimestre del año y a las medidas tomadas por la Superintendencia General de Entidades Financieras con el fin de desestimular la concesión de crédito en dólares a deudores no generadores de divisas.

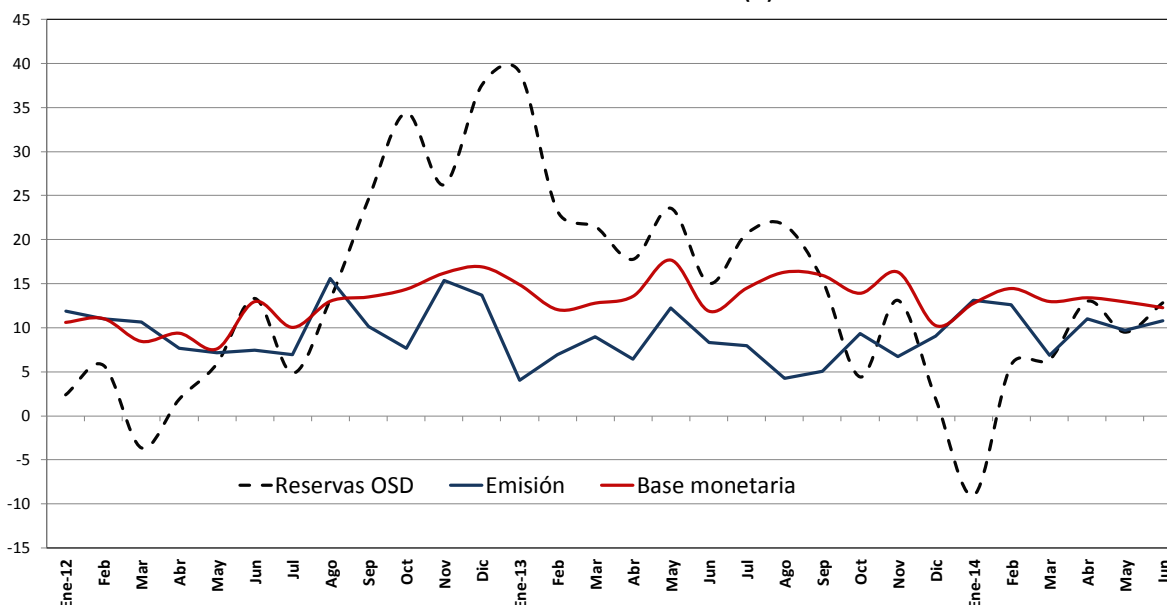
## Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

### Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-12	-734.229,6	4.360,6	1.462.102,0
Feb	-800.824,9	4.422,3	1.435.370,4
Mar	-779.722,9	4.460,8	1.462.166,7
Abr	-777.721,1	4.481,4	1.456.413,3
May	-857.963,3	4.582,6	1.415.803,1
Jun	-796.049,5	4.592,8	1.466.204,1
Jul	-863.624,0	4.636,8	1.432.091,9
Ago	-806.582,6	4.621,5	1.470.206,7
Sep	-906.599,9	4.860,2	1.486.643,2
Oct	-988.903,8	5.087,3	1.516.394,1
Nov	-1.449.902,1	6.255,4	1.632.808,4
Dic	-1.549.829,9	6.580,9	1.754.266,0
Ene-13	-1.532.670,9	6.472,5	1.679.755,0
Feb	-1.635.947,1	6.544,8	1.608.487,5
Mar	-1.636.198,1	6.668,1	1.649.286,9
Abr	-2.140.119,0	7.690,8	1.654.218,4
May	-2.092.041,4	7.619,6	1.666.102,4
Jun	-2.112.075,6	7.611,4	1.640.580,2
Jul	-2.036.137,3	7.456,0	1.639.578,3
Ago	-1.996.877,6	7.456,3	1.709.940,7
Sep	-1.952.506,3	7.449,3	1.723.810,6
Oct	-1.812.536,0	7.171,2	1.727.443,5
Nov	-1.614.953,9	7.129,2	1.899.219,3
Dic	-1.562.228,0	7.063,0	1.934.039,0
Ene-14	-1.636.393,1	6.986,1	1.894.296,5
Feb	-1.932.535,9	7.006,5	1.841.031,9
Mar	-1.645.225,3	6.517,6	1.863.446,4
Abr	-2.183.423,8	7.508,0	1.875.929,1
May	-2.182.445,8	7.438,7	1.881.698,1
Jun	-2.092.961,4	7.227,4	1.841.999,7

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	
Ene-12	-734.229,6	2.196.331,7	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	92.903,2	75.763,0
Feb	-800.824,9	2.236.195,3	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	80.904,7	39.555,0
Mar	-779.722,9	2.241.889,7	1.462.166,7	670.672,6	162.389,5	791.494,1	81.718,5	26.855,0
Abr	-777.721,1	2.234.134,4	1.456.413,3	660.677,5	163.307,6	795.735,8	90.932,1	6.200,0
May	-857.963,3	2.273.766,4	1.415.803,1	635.442,1	157.432,0	780.361,0	78.409,0	8.860,0
Jun	-796.049,5	2.262.253,6	1.466.204,1	640.330,5	153.650,7	825.873,6	80.082,9	9.759,0
Jul	-863.624,0	2.295.715,9	1.432.091,9	642.814,6	160.997,9	789.277,3	75.022,9	4.750,0
Ago	-806.582,6	2.276.789,3	1.470.206,7	671.497,4	187.605,4	798.709,3	87.970,4	0,0
Sep	-906.599,9	2.393.243,2	1.486.643,2	664.419,5	183.222,9	822.223,7	92.544,0	99.950,0
Oct	-988.903,8	2.505.298,0	1.516.394,1	652.428,8	178.075,7	863.965,3	152.949,2	93.368,0
Nov	-1.449.902,1	3.082.710,5	1.632.808,4	772.279,2	261.743,3	860.529,2	117.755,0	56.220,0
Dic	-1.549.829,9	3.304.095,9	1.754.266,0	844.774,0	253.912,6	909.492,0	245.274,4	19.867,0
Ene-13	-1.532.670,9	3.212.425,9	1.679.755,0	720.342,8	191.602,5	959.412,1	189.378,5	210.839,0
Feb	-1.635.947,1	3.244.434,6	1.608.487,5	694.339,6	180.801,1	914.147,8	178.901,1	32.117,0
Mar	-1.636.198,1	3.285.485,0	1.649.286,9	730.699,4	194.190,3	918.587,5	109.908,5	68.329,0
Abr	-2.140.119,0	3.794.337,4	1.654.218,4	703.210,0	198.664,6	951.008,4	80.867,4	13.362,0
May	-2.092.041,4	3.758.143,8	1.666.102,4	713.280,6	192.977,7	952.821,8	104.203,4	16.573,0
Jun	-2.112.075,6	3.752.655,8	1.640.580,2	693.539,6	180.287,0	947.040,5	85.912,3	17.134,0
Jul	-2.036.137,3	3.675.715,7	1.639.578,3	693.814,5	190.251,8	945.763,9	94.022,6	13.022,0
Ago	-1.996.877,6	3.706.818,2	1.709.940,7	700.135,0	181.501,0	1.009.805,7	97.008,0	18.761,0
Sep	-1.952.506,3	3.676.316,8	1.723.810,6	698.084,3	183.147,1	1.025.726,3	109.676,9	64.558,0
Oct	-1.812.536,0	3.539.979,5	1.727.443,5	713.181,8	198.450,6	1.014.261,7	106.207,5	26.396,0
Nov	-1.614.953,9	3.514.173,2	1.899.219,3	823.961,9	266.759,3	1.075.257,5	106.183,8	18.023,0
Dic	-1.562.228,0	3.496.267,1	1.934.039,0	921.450,8	281.244,8	1.012.588,2	120.443,1	41.408,0
Ene-14	-1.636.393,1	3.530.689,6	1.894.296,5	814.678,6	215.299,6	1.079.617,9	105.696,9	10.487,0
Feb	-1.932.535,9	3.773.567,8	1.841.031,9	782.070,5	195.308,4	1.058.961,4	101.181,9	26.736,0
Mar	-1.645.225,3	3.508.671,7	1.863.446,4	780.683,9	189.515,8	1.082.762,5	94.404,7	5.974,0
Abr	-2.183.423,8	4.059.352,9	1.875.929,1	780.575,9	206.373,2	1.095.353,1	84.461,0	19.383,0
May	-2.182.445,8	4.064.143,8	1.881.698,1	782.447,8	188.399,6	1.099.250,3	94.729,8	4.580,0
Jun	-2.092.961,4	3.934.961,1	1.841.999,7	768.573,8	185.671,1	1.073.425,9	105.048,6	24.120,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

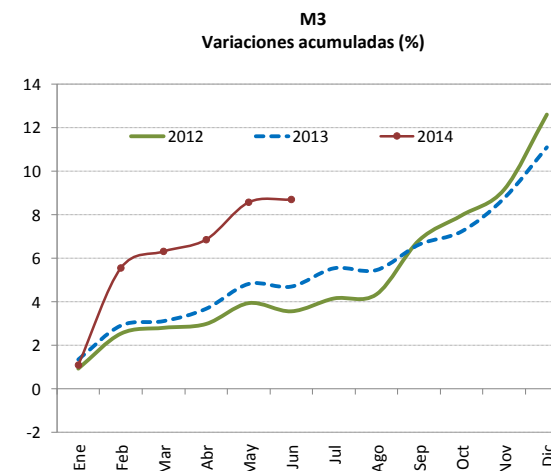
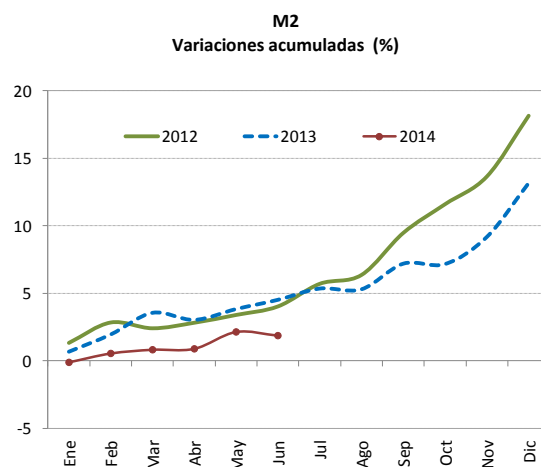
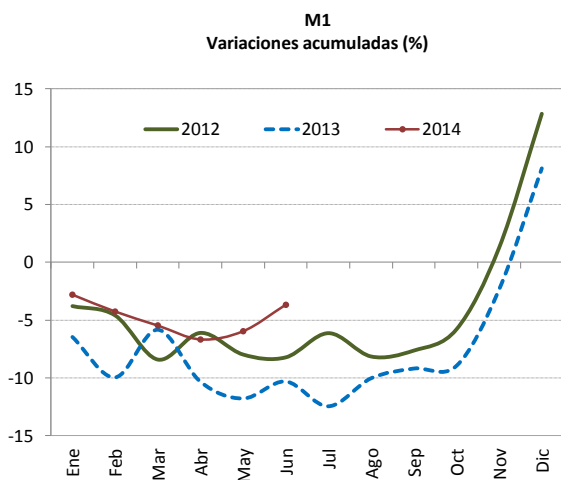
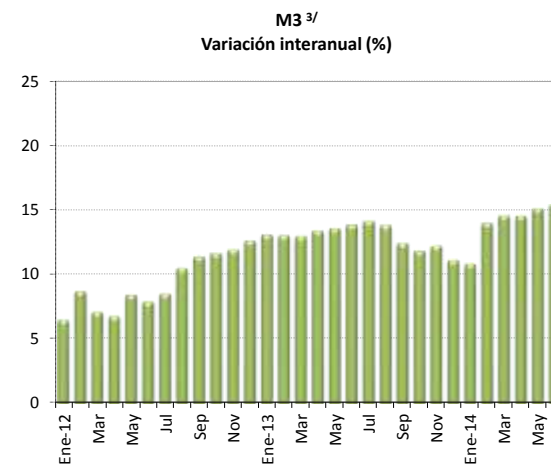
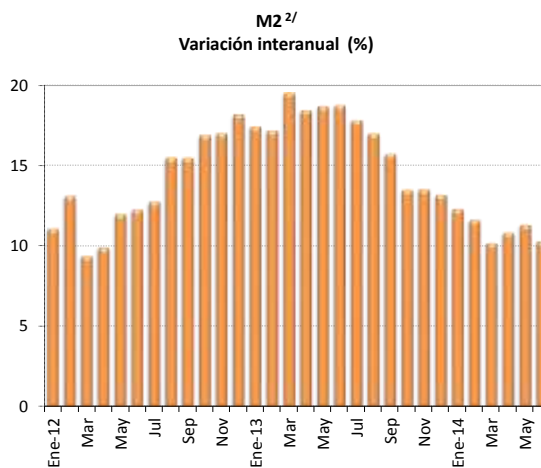
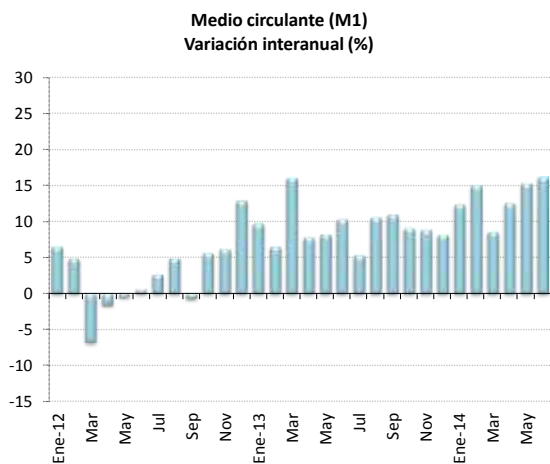
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinerio MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinerio ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-12	1.818.437,3	4.697.191,0	6.515.628,3	4.042.196,3	10.557.824,6
Feb	1.803.254,5	4.809.524,4	6.612.778,9	4.113.435,5	10.726.214,4
Mar	1.731.077,0	4.854.142,5	6.585.219,5	4.168.939,3	10.754.158,7
Abr	1.774.672,9	4.836.933,2	6.611.606,1	4.161.059,1	10.772.665,2
May	1.739.274,8	4.909.525,7	6.648.800,5	4.224.036,1	10.872.836,6
Jun	1.734.714,8	4.954.610,2	6.689.325,0	4.144.140,4	10.833.465,4
Jul	1.774.232,9	5.022.846,5	6.797.079,4	4.097.995,9	10.895.075,3
Ago	1.736.096,4	5.103.311,2	6.839.407,6	4.075.719,1	10.915.126,7
Sep	1.745.766,4	5.293.828,6	7.039.595,0	4.135.163,6	11.174.758,6
Oct	1.780.443,7	5.395.999,1	7.176.442,8	4.118.235,6	11.294.678,4
Nov	1.913.907,5	5.394.627,8	7.308.535,3	4.110.780,0	11.419.315,3
Dic	2.132.689,6	5.465.229,0	7.597.918,6	4.181.381,7	11.779.300,3
Ene-13	1.994.874,3	5.653.916,3	7.648.790,6	4.289.609,0	11.938.399,6
Feb	1.920.453,6	5.825.223,2	7.745.676,8	4.376.294,2	12.121.971,0
Mar	2.008.285,9	5.859.287,8	7.867.573,7	4.278.624,5	12.146.198,3
Abr	1.912.407,2	5.915.461,1	7.827.868,3	4.385.115,7	12.212.984,0
May	1.881.485,4	6.007.268,9	7.888.754,4	4.458.754,1	12.347.508,4
Jun	1.912.821,7	6.027.986,5	7.940.808,1	4.392.317,0	12.333.125,1
Jul	1.867.149,0	6.137.044,5	8.004.193,4	4.427.932,9	12.432.126,4
Ago	1.918.858,5	6.081.328,8	8.000.187,3	4.422.236,5	12.422.423,8
Sep	1.936.730,8	6.207.557,5	8.144.288,3	4.416.156,5	12.560.444,9
Oct	1.941.719,4	6.200.549,3	8.142.268,7	4.489.380,1	12.631.648,8
Nov	2.082.626,2	6.212.367,3	8.294.993,5	4.517.263,8	12.812.257,3
Dic	2.305.764,0	6.292.373,9	8.598.137,9	4.488.846,2	13.086.984,1
Ene-14	2.241.041,4	6.346.723,8	8.587.765,3	4.643.136,8	13.230.902,0
Feb	2.207.515,5	6.436.546,1	8.644.061,6	5.169.993,5	13.814.055,1
Mar	2.179.606,0	6.488.332,7	8.667.938,7	5.245.578,6	13.913.517,3
Abr	2.151.904,1	6.521.878,9	8.673.783,0	5.311.014,9	13.984.797,9
May	2.168.305,7	6.612.861,3	8.781.166,9	5.428.025,0	14.209.191,9
Jun	2.221.124,7	6.536.851,5	8.757.976,1	5.467.935,8	14.225.912,0

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



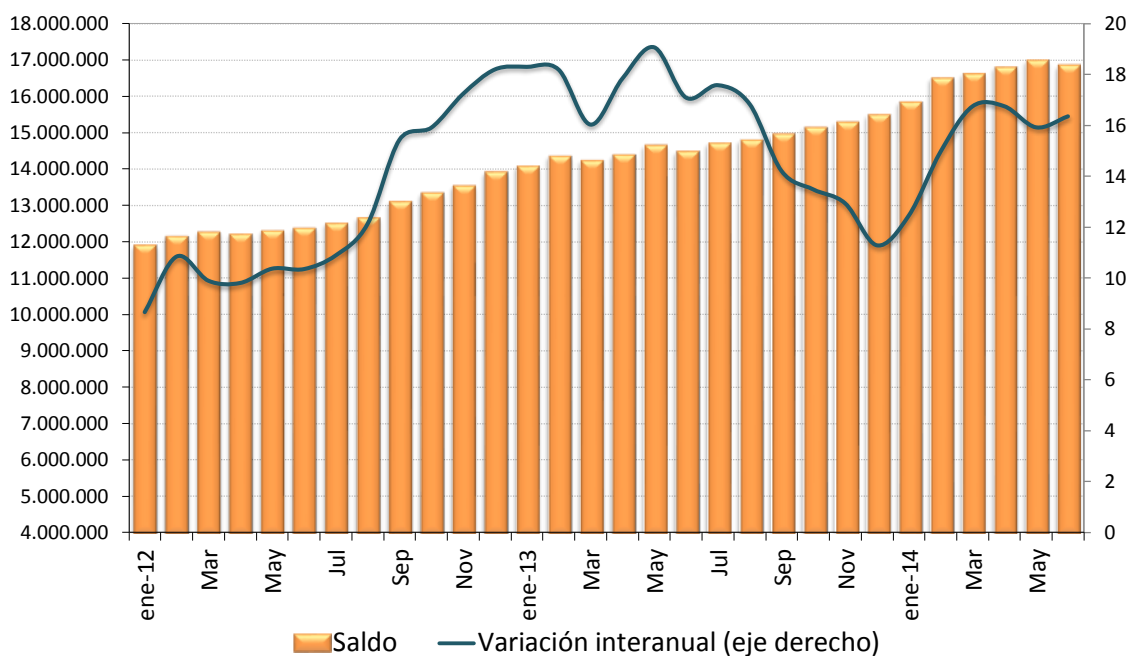
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), mayo y junio 14.

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

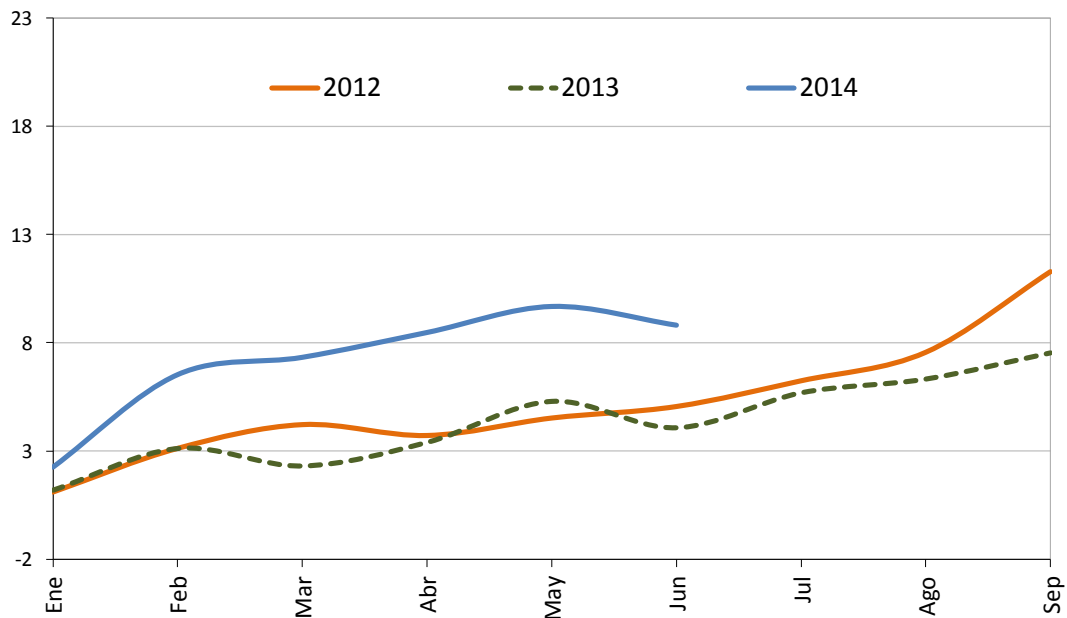
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



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

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

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
Ene-12	514.903,6	9.750.061,1	598.489,2	17.047,5	1.012.157,3	11.892.658,6
Feb	496.301,9	9.903.039,1	509.141,7	19.804,0	1.201.858,2	12.130.145,0
Mar	508.283,1	9.943.815,5	563.920,3	15.877,0	1.227.348,1	12.259.244,0
Abr	497.369,9	9.941.965,4	580.985,0	15.714,9	1.163.950,5	12.199.985,7
May	478.010,1	10.014.770,6	579.733,2	18.448,0	1.204.047,2	12.295.009,2
Jun	486.679,8	10.006.585,2	594.353,5	15.779,2	1.254.178,5	12.357.576,2
Jul	481.816,7	10.065.937,8	614.783,1	16.067,1	1.318.874,4	12.497.479,1
Ago	483.892,0	10.112.788,6	622.128,6	17.267,7	1.416.410,9	12.652.487,8
Sep	481.196,5	10.368.772,8	625.016,7	15.639,8	1.600.158,4	13.090.784,3
Oct	474.353,1	10.479.652,3	624.360,2	17.214,8	1.733.365,9	13.328.946,2
Nov	510.535,9	10.576.386,7	659.119,9	15.667,4	1.761.006,0	13.522.715,9
Dic	590.861,4	10.780.228,0	676.930,3	18.090,6	1.837.540,2	13.903.650,5
Ene-13	528.740,3	10.979.982,5	674.584,7	17.102,8	1.868.057,6	14.068.468,0
Feb	513.538,5	11.223.784,6	675.435,1	20.292,6	1.903.216,4	14.336.267,1
Mar	536.509,2	11.176.311,7	683.393,6	17.005,4	1.810.775,9	14.223.995,7
Abr	504.545,4	11.235.623,3	666.562,1	16.959,2	1.951.674,5	14.375.364,6
May	520.302,9	11.354.298,6	712.740,6	16.215,1	2.035.345,4	14.638.902,6
Jun	513.252,6	11.269.209,7	719.435,5	13.653,8	1.953.904,2	14.469.455,9
Jul	503.562,7	11.432.030,5	718.175,8	14.489,3	2.025.723,0	14.693.981,3
Ago	518.634,0	11.434.081,1	715.366,6	13.746,9	2.100.464,7	14.782.293,2
Sep	514.937,1	11.578.003,2	787.900,0	14.858,7	2.054.874,6	14.950.573,6
Oct	514.731,2	11.666.261,0	796.856,1	15.045,5	2.132.523,4	15.125.417,1
Nov	557.202,5	11.831.746,6	791.591,5	14.257,5	2.076.650,1	15.271.448,3
Dic	640.206,1	11.968.118,3	791.318,7	15.544,5	2.056.954,8	15.472.142,3
Ene-14	599.379,0	12.275.798,4	807.934,3	16.954,5	2.120.089,4	15.820.155,5
Feb	586.762,1	12.836.849,9	840.356,5	14.932,1	2.202.819,5	16.481.720,1
Mar	591.168,2	12.940.256,5	835.539,1	15.059,8	2.223.445,7	16.605.469,2
Abr	574.202,7	13.063.217,1	829.525,2	15.193,5	2.300.766,6	16.782.905,1
May	594.048,2	13.242.905,6	852.308,5	12.120,7	2.267.626,0	16.969.009,0
Jun	582.902,7	13.147.643,0	820.424,9	12.045,5	2.272.232,1	16.835.248,2

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

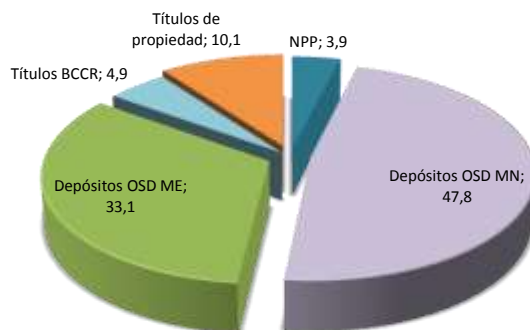
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

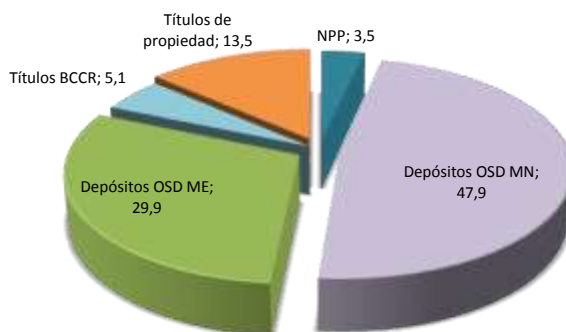
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Componentes de la riqueza financiera del sector privado**  
**Participación relativa (%)**

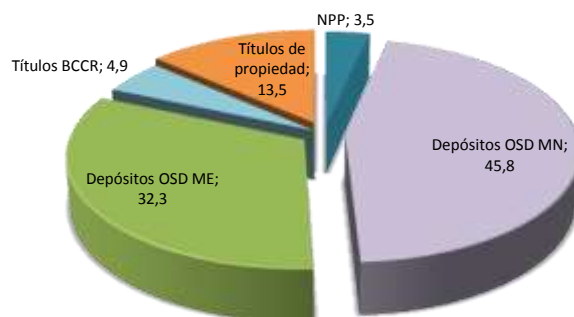
**Junio-2012**



**Junio-2013**



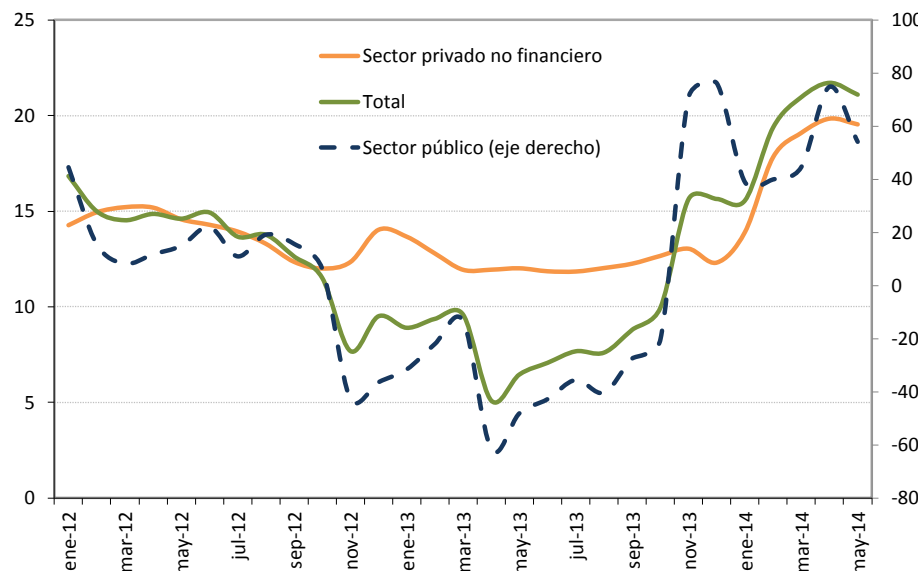
**Junio-2014 <sup>1/</sup>**



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



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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-12	1.119.158,3	9.711.931,1	10.831.089,4
Feb	1.035.547,0	9.821.759,4	10.857.306,4
Mar	991.195,5	9.938.450,3	10.929.645,8
Abr	1.004.649,8	10.002.922,8	11.007.572,6
May	1.003.040,5	10.085.587,7	11.088.628,2
Jun	953.799,1	10.178.484,6	11.132.283,8
Jul	956.213,6	10.301.080,9	11.257.294,5
Ago	923.009,9	10.420.035,2	11.343.045,1
Sep	961.666,2	10.512.038,2	11.473.704,3
Oct	905.734,1	10.635.943,9	11.541.677,9
Nov	457.155,8	10.786.084,4	11.243.240,3
Dic	606.945,2	11.046.826,9	11.653.772,1
Ene-13	781.512,3	11.039.056,0	11.820.568,3
Feb	835.605,8	11.077.684,5	11.913.290,3
Mar	879.426,9	11.124.545,1	12.003.972,0
Abr	394.382,0	11.197.302,8	11.591.684,8
May	532.579,4	11.297.149,3	11.829.728,7
Jun	550.071,2	11.385.334,5	11.935.405,7
Jul	641.209,8	11.521.098,5	12.162.308,3
Ago	573.668,1	11.673.149,8	12.246.817,9
Sep	726.513,7	11.800.187,9	12.526.701,6
Oct	756.979,4	11.982.586,3	12.739.565,7
Nov	864.297,8	12.192.209,6	13.056.507,4
Dic	1.069.434,6	12.406.791,9	13.476.226,5
Ene-14	1.085.787,0	12.573.754,6	13.659.541,6
Feb	1.169.424,7	13.052.192,5	14.221.617,2
Mar	1.271.511,1	13.248.661,7	14.520.172,8
Abr	690.450,1	13.418.597,0	14.109.047,0
May	820.784,0	13.504.275,7	14.325.059,7
Jun	922.924,5	13.530.541,9	14.453.466,3

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

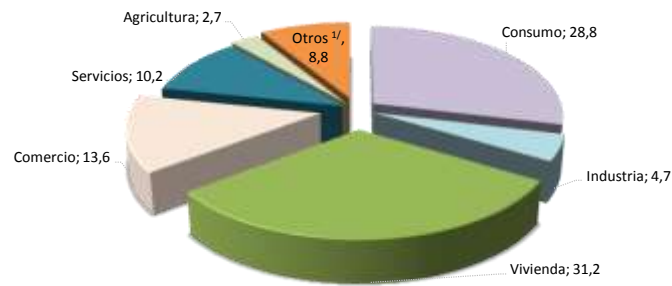
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**En millones de colones y participación porcentual**

	Abril 2013				Abril 2014			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	298.023	33,9			186.698	11,8		
- En moneda extranjera	203.238	23,1			842.282	53,5		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			7.618	0,9			19.274	1,2
- Al sector privado								
- En moneda nacional			83.130	9,5			504.445	32,0
- En moneda extranjera			67.346	7,7			507.361	32,2
- Al exterior	204	0,0					4.817	0,3
- A ISFLH								
- Del BCCR	31.399	3,6			57.239	3,6		
- A fideicomisos								
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			67.183	7,6	14.608	0,9		
- En moneda extranjera	10.547	1,2					99.757	6,3
- En instituciones públicas	594	0,1			1.364	0,1		
- En el exterior			68.310	7,8			181.463	11,5
- CERT\$	4.916	0,6					123	0,0
- BEM			497.690	56,6	129.294	8,2		
- DEP	164.407	18,7			35.982	2,3		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			88.317	10,0			230.639	14,6
- Caja	56.746	6,5			62.873	4,0		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo	6.099	0,7					27.777	1,8
- Mediano y largo plazo	68.056	7,7			195.244	12,4		
<b>Capital y reservas</b>	22.549	2,6			8.685	0,6		
<b>Subtotal</b>	866.777	98,5	879.594	100,0	1.534.268	97,4	1.575.655	100,0
<b>Otros activos netos</b>	12.817	1,5			41.387	2,6		
<b>Total</b>	879.594	100,0	879.594	100,0	1.575.655	100,0	1.575.655	100,0

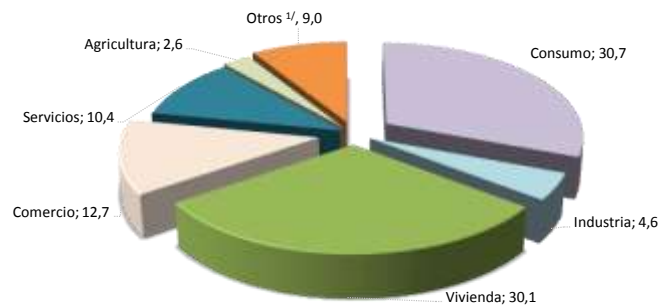
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica  
Participación relativa (%)

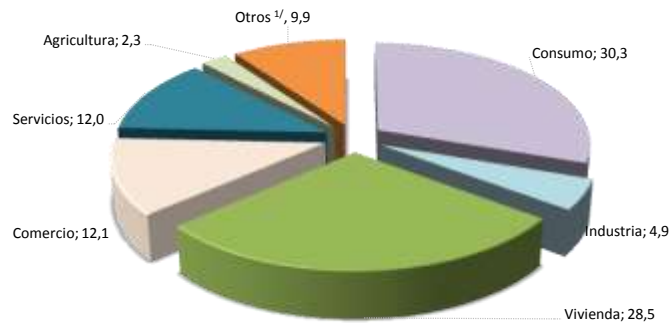
**Abr-12**



**Abr-13**



**Abr-14**



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Abr-12	Abr-13	Abr-14	Abr-12	Abr-13	Abr-14
<b>Total</b>	15,2	11,9	19,8	100,0	100,0	100,0
Consumo	17,9	19,6	18,0	28,8	30,7	30,3
Industria	13,7	10,0	26,9	4,7	4,6	4,9
Vivienda	15,8	8,0	13,4	31,2	30,1	28,5
Comercio	17,5	4,0	14,7	13,6	12,7	12,1
Servicios	12,7	13,2	38,8	10,2	10,4	12,0
Agricultura	12,0	6,8	9,1	2,7	2,6	2,3
Otros <sup>1/</sup>	6,4	14,3	32,6	8,8	9,0	9,9

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

En junio 2014 el Sistema Financiero estuvo caracterizado por una menor disponibilidad de liquidez en colones, que requirió la mayor participación del Banco Central (BCCR) en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), mediante subastas de Operaciones Diferidas de Liquidez (ODL) de inyección, las cuales fueron absorbidas principalmente por la banca pública.

En el mes en comentario respecto de mayo 2014:

- i) El volumen negociado (promedio diario) en el MIL colones se incrementó un 22%.
- ii) El monto promedio diario de la participación acreedora del BCCR (subastas de inyección y facilidad permanente de crédito) aumentó €39.538 millones.
- iii) La participación deudora del BCCR (subastas de contracción y facilidad permanente de depósito) disminuyó €1.848 millones.

Por su parte, las operaciones del MIL en dólares registraron menor dinamismo respecto de los dos meses previos, ello por cuanto el monto promedio negociado fue de EUA\$7,4 millones (EUA\$13 millones en promedio en abril y mayo). En estas operaciones destacó la demanda que provino de la banca estatal para cumplir con las obligaciones de encaje en moneda extranjera.

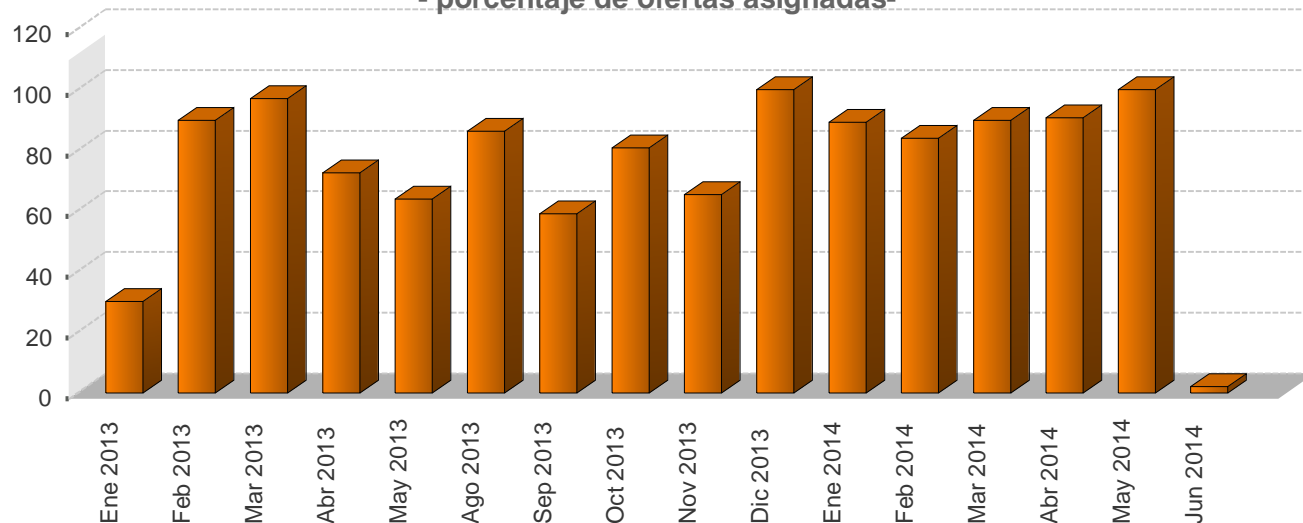
El Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR captaron en subastas €105.200 millones, monto equivalente al 88% de las ofertas recibidas y el 45% correspondió a captaciones del BCCR. Las emisiones se concentraron en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija. Por otra parte, el MH realizó una subasta de títulos en dólares a tasa fija, con una asignación cercana a EUA\$10 millones. Durante este mes, se registraron vencimientos cercanos a €137.000 millones en ambas entidades, de emisiones de corto y largo plazo.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron €1,17 billones, monto inferior en 8% al del mes anterior. Del volumen negociado, 51% de las operaciones se presentaron en el mercado secundario (recompras) y 89% con títulos del sector público. Por moneda, destacó la participación de 29% de las negociaciones en dólares, una de las más altas desde agosto 2013. El mercado accionario registró mayor dinamismo en el volumen de negociación y cerró el mes con €2.183 millones para un crecimiento de 58% respecto al mes previo<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Florida Ice & Farm Co. (FIFCO concentra el 70% del volumen transado en la BNV) incrementó a finales de abril su capital social, lo cual ocasionó que las acciones de esta empresa se multiplicaran por 2,5 veces y descendiera su precio de mercado, aunque no implicó variaciones en el valor del patrimonio. Este cambio permitió aumentar la demanda de estos instrumentos a partir de junio, con la consecuente alza en el precio.

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



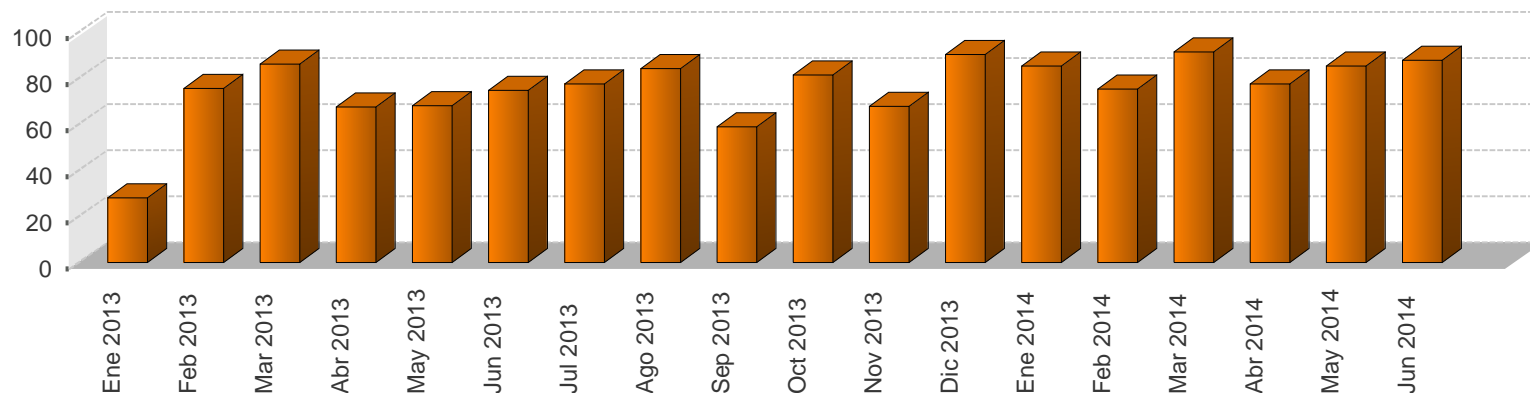
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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
Feb 2014	131,4	83,9	85,9	14,1	0,0	32,6	28,9	38,4	110,2
Mar 2014	65,7	89,8	22,8	77,2	0,0	0,0	2,4	97,6	59,1
Abr 2014	31,3	90,7	43,3	56,7	0,0	0,0	3,5	96,5	28,4
May 2014	0,8	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,8
Jun 2014	2,4	2,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0

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-**

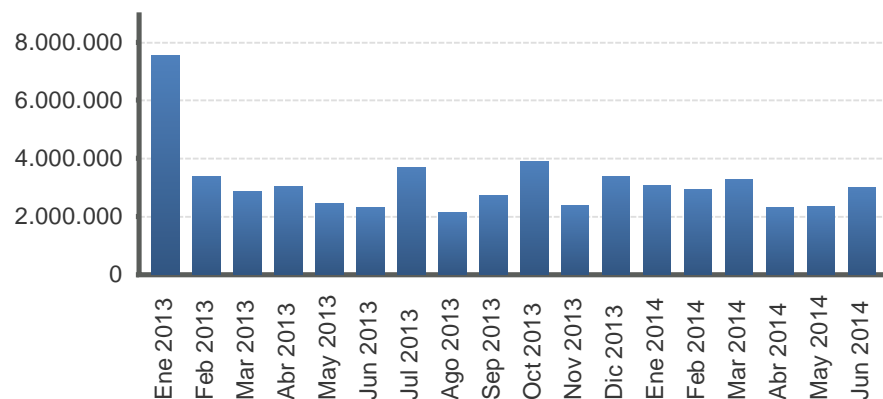
Año	Monto ofrecido						Monto asignado												Total €
	Cero Cupón €	Tasa Fija €	Tasa Variable €	BEM UDES €	TP UDES €	Total €	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2013	56,8	588,9	0,0	0,0	0,0	645,7	28,0	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	
Feb 2014	131,4	51,4	27,6	0,0	15,6	226,0	75,3	76,9	23,1	0,0	21,1	18,8	24,9	15,5	0,7	0,0	19,0	170,1	
Mar 2014	65,7	127,2	92,1	0,0	0,0	259,5	91,5	67,7	32,3	0,0	0,0	0,6	24,3	7,3	2,7	0,0	65,1	237,5	
Abr 2014	31,3	79,7	18,1	0,0	0,0	129,2	77,5	46,9	53,1	0,0	0,0	1,0	27,4	9,1	8,5	0,0	54,1	100,2	
May 2014	0,8	72,2	0,0	0,0	1,6	74,6	85,3	32,1	67,9	0,0	0,0	0,0	1,2	43,5	21,6	0,0	33,7	63,6	
Jun 2014	2,4	117,3	0,0	0,0	0,0	119,7	87,9	54,8	45,2	0,0	0,0	0,0	0,1	21,3	6,2	0,0	72,4	105,2	

1/ Corresponde al valor transado.

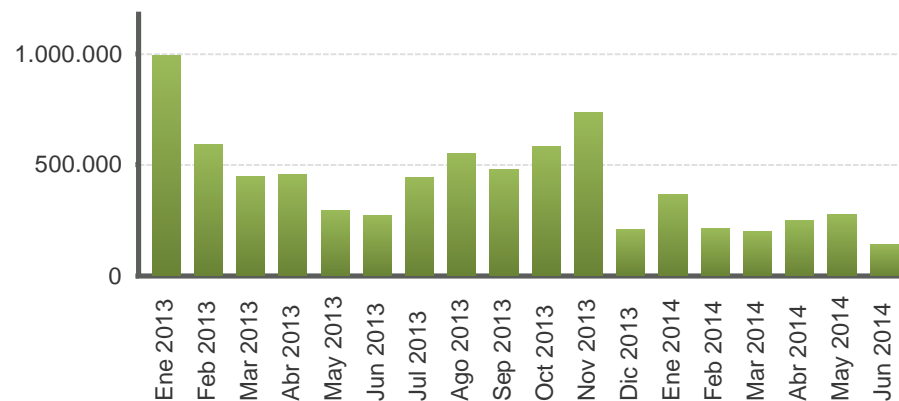
2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

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

**Monto transado en millones de colones**



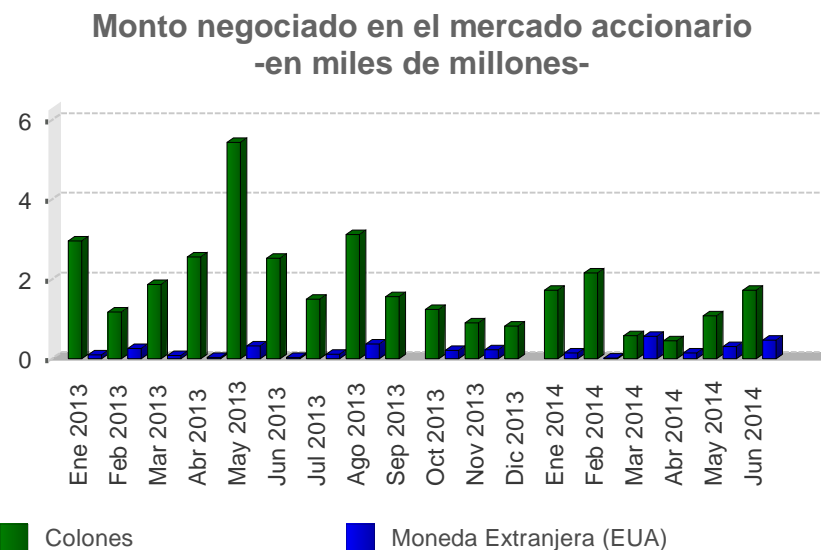
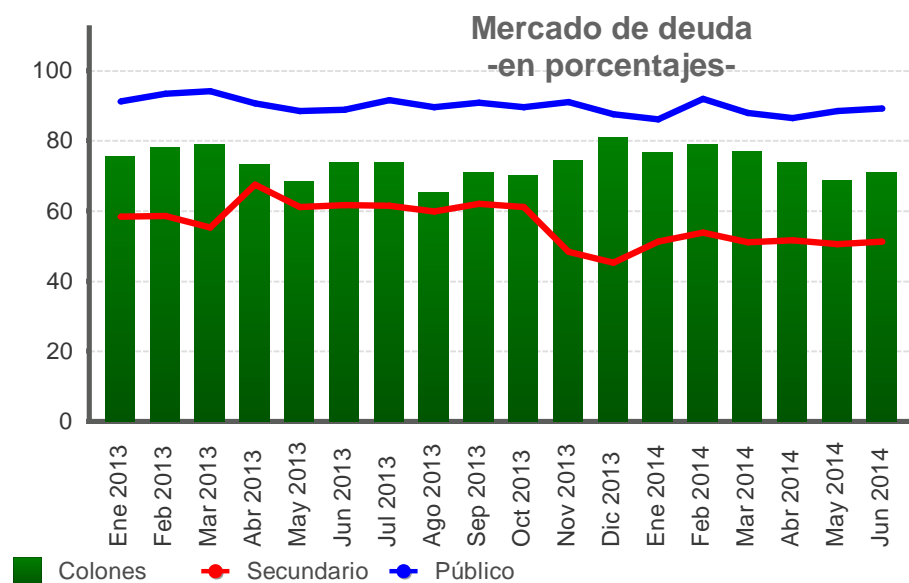
**Monto transado en miles de dólares**



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

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

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

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

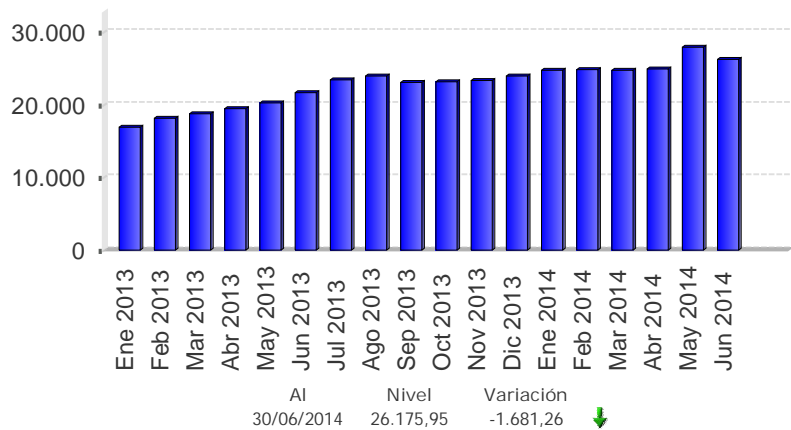
Valor transado en el mercado accionario  
-en miles de millones-

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

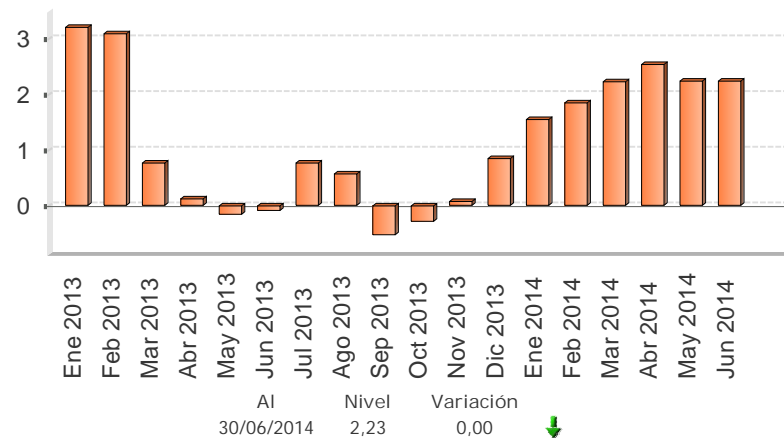


## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

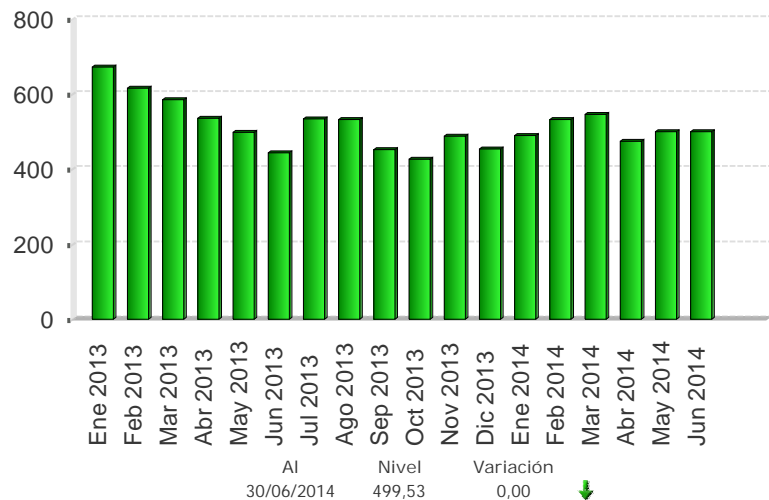
### INDICE ACCIONARIO BCT



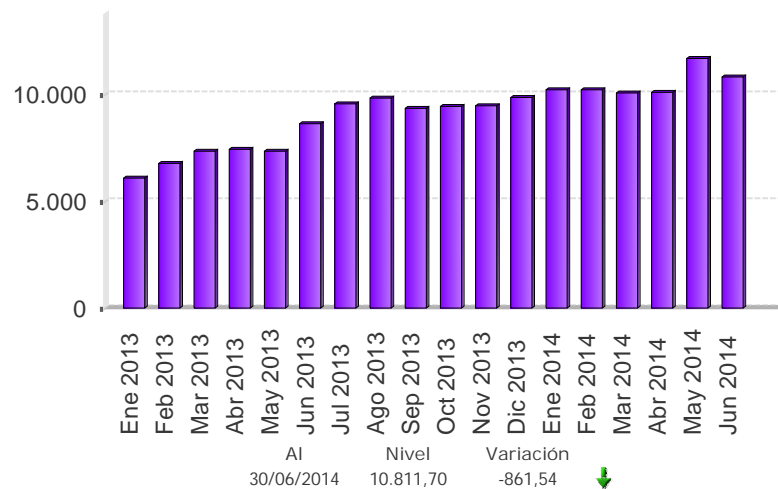
### INDICADOR ALDESA



### INDICE ALDESA



### INDICE ACCIONARIO BNV



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

## Nota técnica

### a) *Índices accionarios nacionales*

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

#### Índice Accionario BCT

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

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

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

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

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

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

#### Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

#### Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

## 4.3 Tasas de interés

---

En el primer semestre del 2014, pese a que los indicadores de inflación general y subyacente se ubicaron dentro del rango meta establecido para este año, las expectativas de inflación promedio a 12 meses continúan con niveles en torno a 6,6%<sup>1</sup>. En este contexto, la Junta Directiva del Banco Central dispuso en junio dar espacio a que cambios recientes en Tasa de Política Monetaria (TPM) (marzo y mayo 2014) se trasladen al mercado financiero y, por tanto, mantuvo la TPM en 5,25% y no modificó la estructura de tasas para los Depósitos Electrónicos a Plazo.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones, se observó una menor disponibilidad de liquidez que requirió la mayor participación del Banco Central de Costa Rica (BCCR) en la inyección de recursos mediante subastas de Operaciones Diferidas de Liquidez (ODL); de esta manera el costo promedio de las operaciones aumentó de 5,18% en mayo a 5,29% en junio. Por su parte, en MIL dólares la tasa de interés promedio aumentó respecto al mes previo de 0,12% a 0,14%; no obstante, las negociaciones en moneda extranjera mostraron menor dinamismo tanto en el número de transacciones como en el volumen negociado.

Las tasas de interés pasivas en colones presentaron ligeros incrementos, principalmente en la banca privada, con variaciones entre 5 y 14 puntos básicos (p.b.) para plazos mayores a 90 días, por tanto, la Tasa Básica Pasiva nominal (TBP) subió 10 p.b. hasta 6,95% (variación anual acumulada de 45 p.b.) y en términos reales<sup>2</sup> fue -0,19%.

Dado el nivel de la TBP, así como la evolución de las tasas en dólares de la banca comercial y de la expectativa de variación del tipo de cambio, el premio por ahorrar en colones (a 6 meses plazo) volvió a registrar en junio valores positivos entre 45 y 225 p.b., ello en función de la tasa de interés en dólares que se utilice de referencia en el cálculo (tasa en moneda extranjera de un banco estatal o la tasa Libor a 6 meses plazo, en su orden).

Finalmente, la tasa activa promedio en colones del Sistema Financiero se ubicó en 16,63% (tasa similar a la del mes previo y 49 p.b. mayor a la de dic-13). En contraste, la tasa activa media en dólares fue 9,86% en jun-14, inferior a la observada en dic-13 (10,53%).

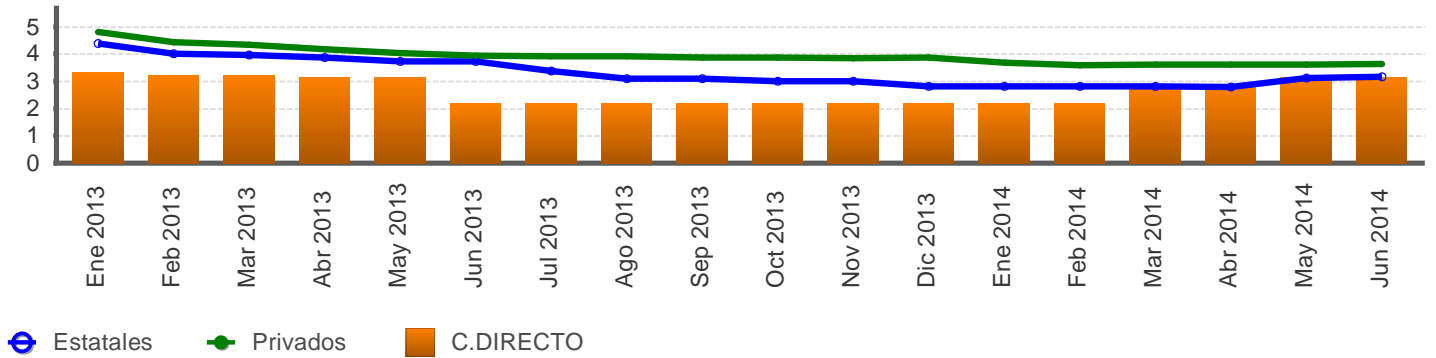
---

<sup>1</sup> Según la encuesta mensual realizada por BCCR en junio de 2014.

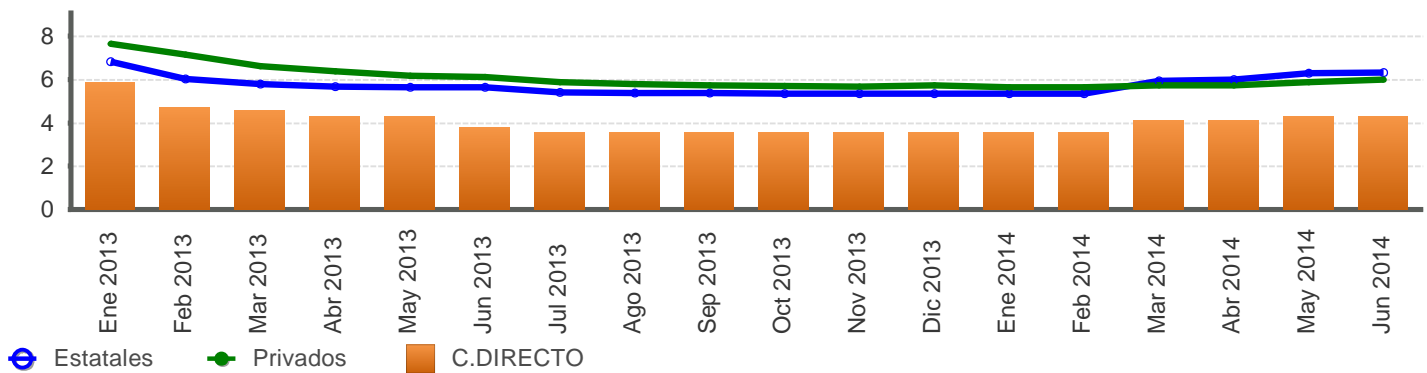
<sup>2</sup> Su cálculo utiliza la tasa básica pasiva neta.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

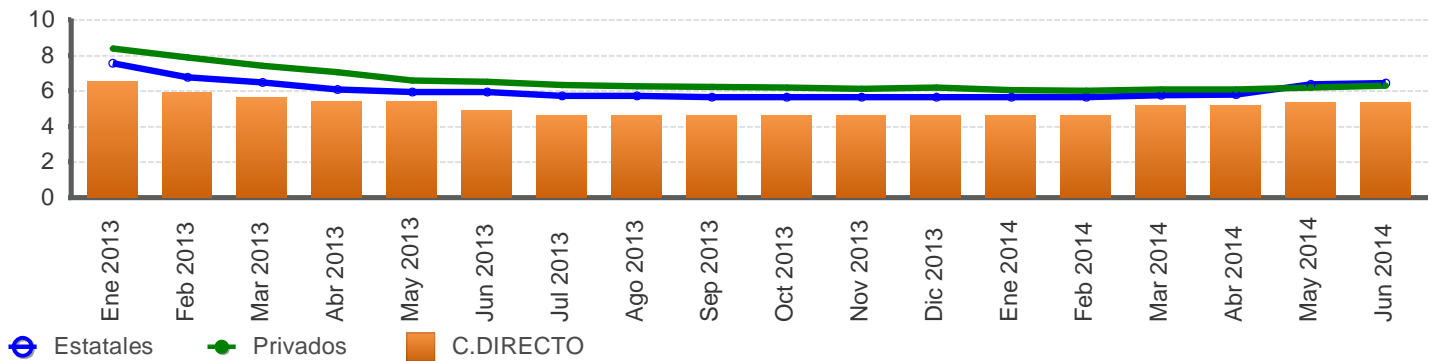
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



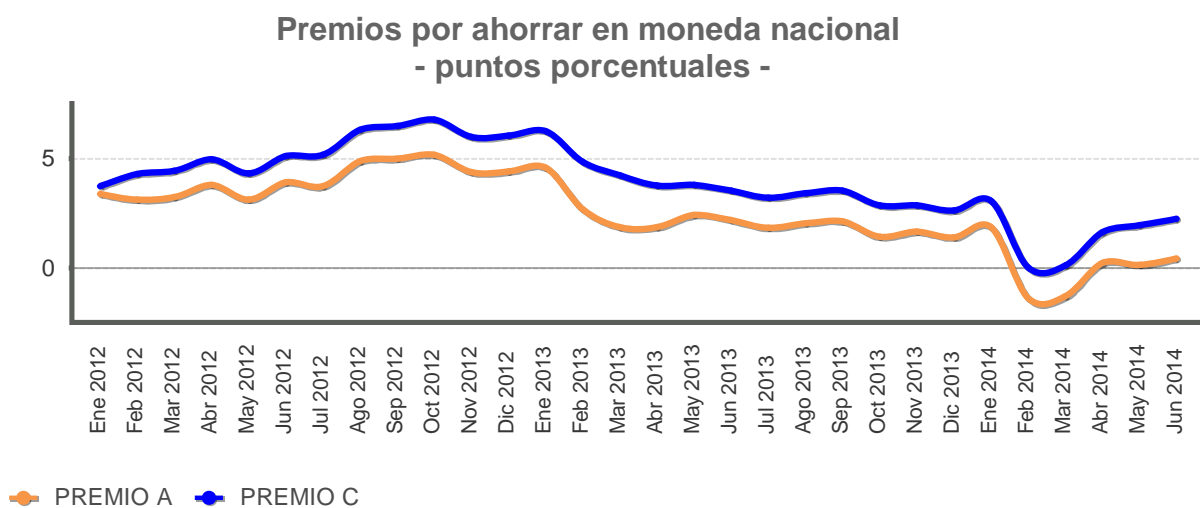
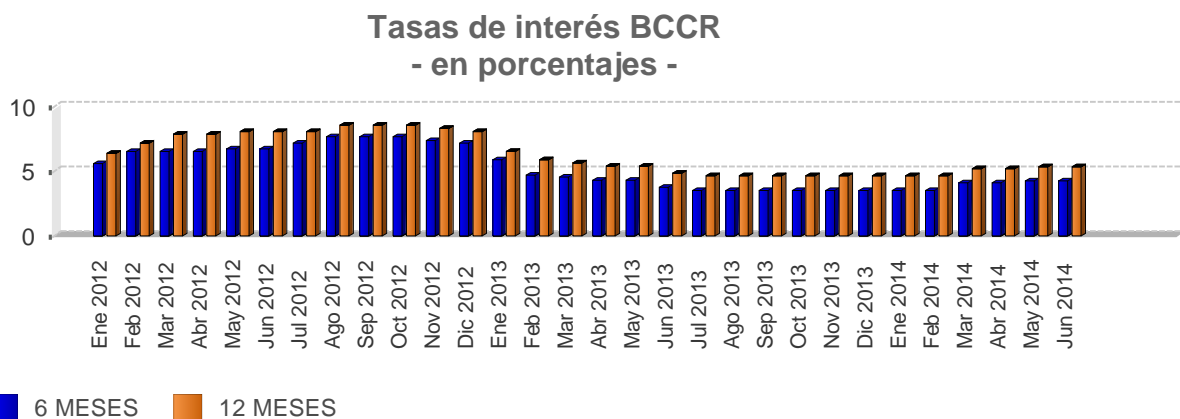
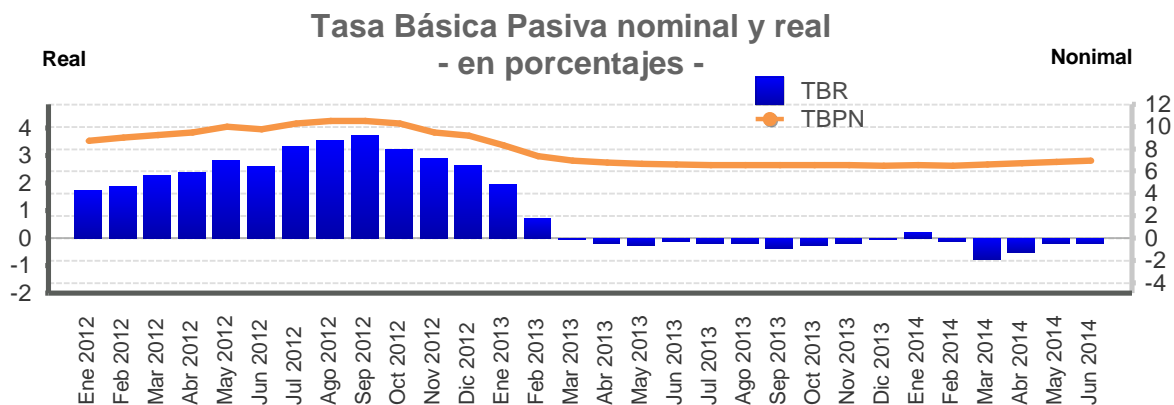
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87
Mar 2012	9,25	2,27	8,75	2,50	3,26	4,45	3,25	4,36
Abr 2012	9,50	2,39	8,75	2,40	3,80	4,99	3,56	4,67
May 2012	10,00	2,82	9,12	2,75	3,14	4,33	2,81	3,91
Jun 2012	9,75	2,61	9,11	2,74	3,93	5,11	3,82	4,91
Jul 2012	10,25	3,33	9,20	3,12	3,74	5,18	3,34	4,60
Ago 2012	10,50	3,55	9,25	3,16	4,89	6,33	4,31	5,59
Sep 2012	10,50	3,75	9,08	3,20	4,99	6,51	4,24	5,58
Oct 2012	10,25	3,24	8,91	2,75	5,17	6,78	4,43	5,92
Nov 2012	9,50	2,88	8,49	2,64	4,38	6,00	3,91	5,41
Dic 2012	9,20	2,61	8,13	2,30	4,41	6,04	3,86	5,37
Ene 2013	8,30	1,93	6,30	0,66	4,60	6,26	3,05	4,61
Feb 2013	7,35	0,72	6,20	0,19	2,71	4,85	1,93	3,55
Mar 2013	6,95	-0,01	6,21	-0,18	1,89	4,24	1,71	3,77
Abr 2013	6,75	-0,18	6,16	-0,23	1,86	3,78	1,61	3,44
May 2013	6,65	-0,27	-	-	2,44	3,80	-	-
Jun 2013	6,60	-0,12	-	-	2,19	3,55	-	-
Jul 2013	6,55	-0,16	-	-	1,84	3,22	-	-
Ago 2013	6,55	-0,16	-	-	2,04	3,42	-	-
Sep 2013	6,55	-0,35	-	-	2,14	3,55	-	-
Oct 2013	6,55	-0,26	5,10	-1,13	1,43	2,86	0,39	1,68
Nov 2013	6,55	-0,16	5,50	-0,66	1,67	2,87	0,99	2,11
Dic 2013	6,50	-0,02	-	-	1,42	2,62	-	-
Ene 2014	6,55	0,21	6,00	0,19	1,87	3,08	1,70	2,83
Feb 2014	6,50	-0,11	6,00	-0,09	-1,37	0,03	-1,37	-0,18
Mar 2014	6,60	-0,77	6,00	-0,84	-1,28	0,13	-1,40	-0,18
Abr 2014	6,70	-0,50	6,10	-0,56	0,24	1,63	0,14	1,33
May 2014	6,85	-0,19	-	-	0,15	1,97	-	-
Jun 2014	6,95	-0,19	-	-	0,45	2,25	-	-

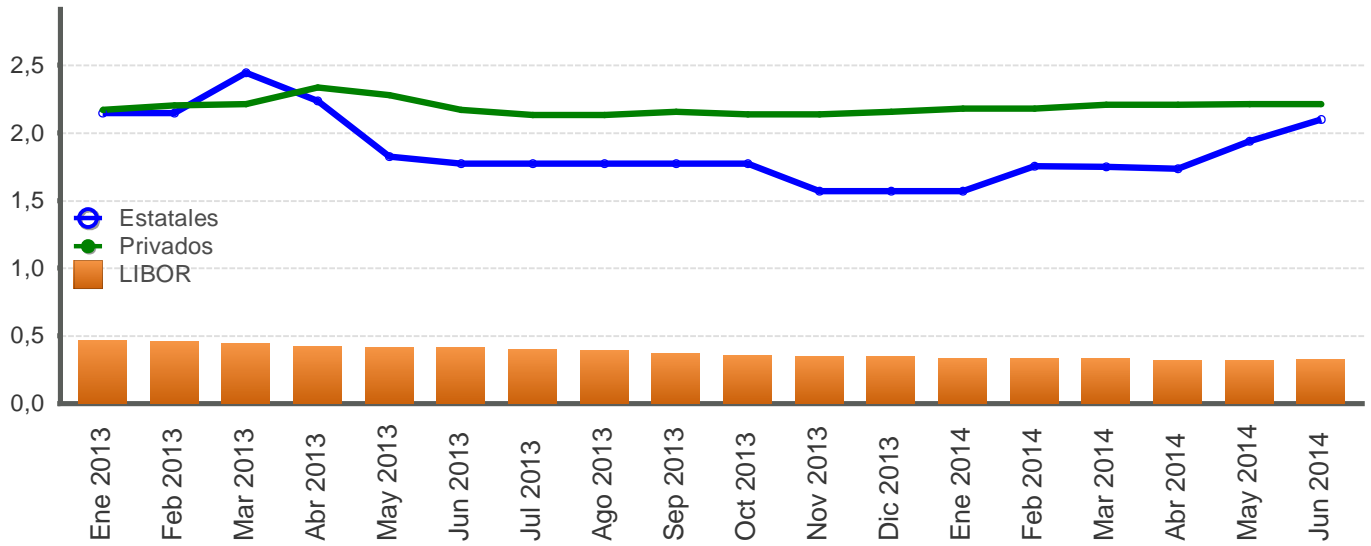
- TBBN: Tasa básica bruta nominal.
- TBR: Tasa básica neta real, calculada con la expectativa de inflación a 12 meses de la encuesta mensual aplicada por el BCCR.
- Premio A: diferencia entre TBR y tasa de indiferencia con referencia a la tasa en dólares del BNCR 6 meses.
- Premio C: diferencia entre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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

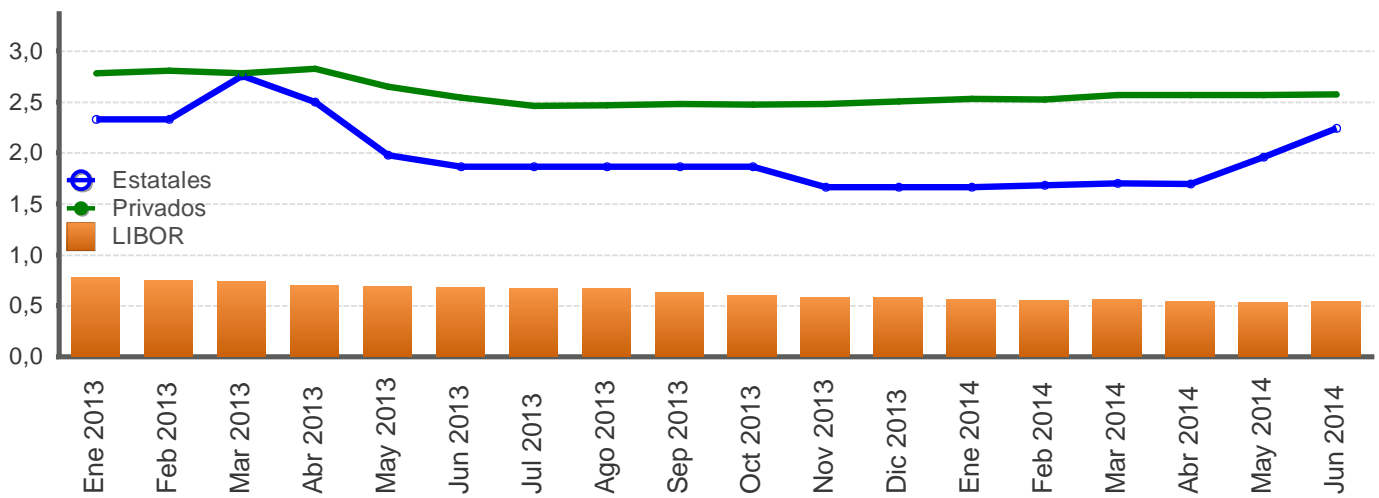


## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



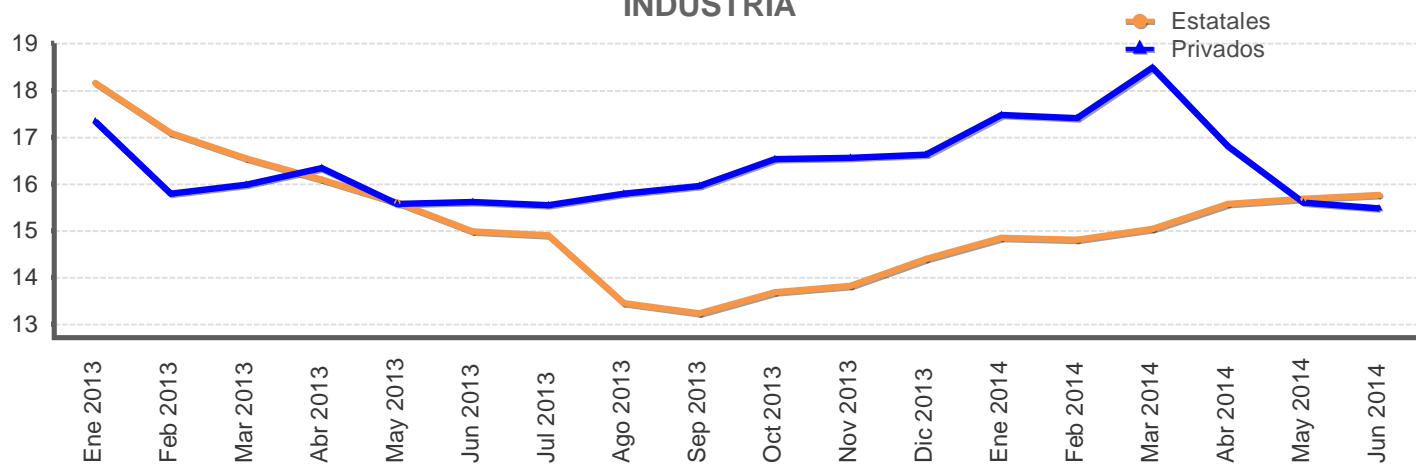
### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



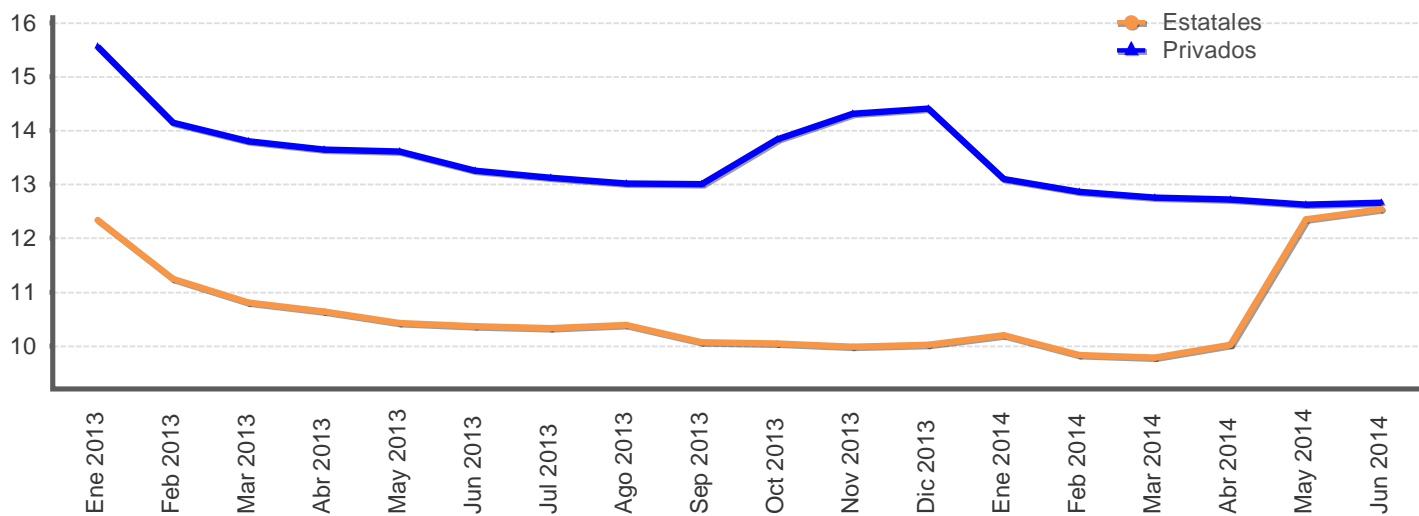
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

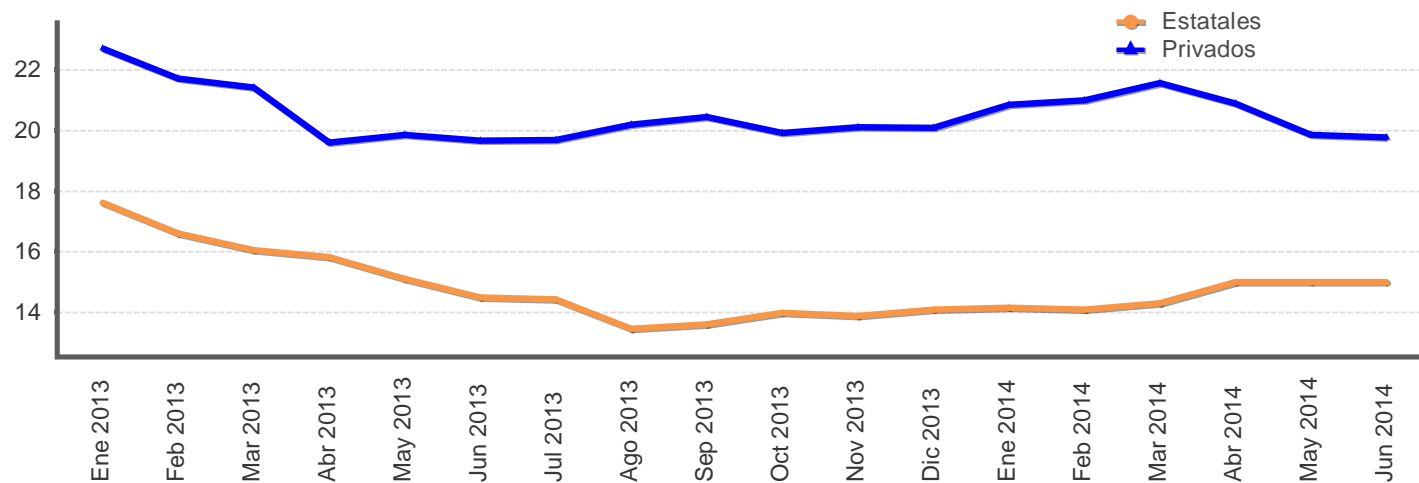
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

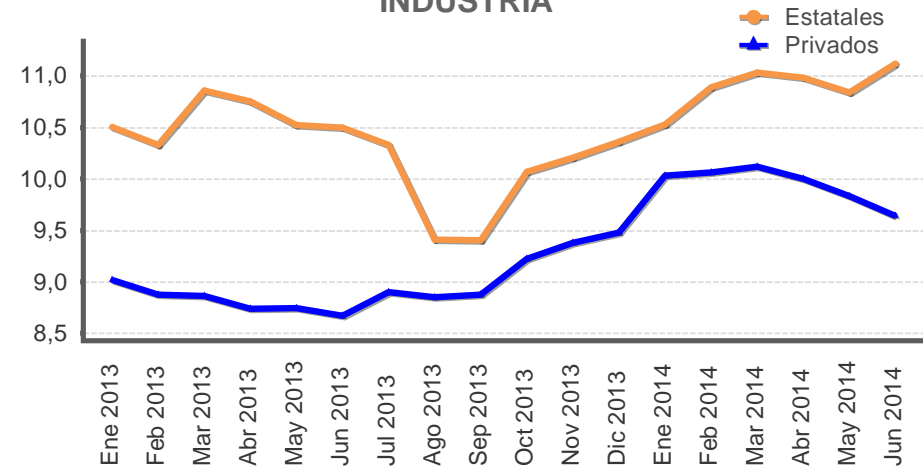
2/ La tasa promedio del Sistema Financiero Nacional se ajustó a partir de febrero del 2010, debido a una revisión y corrección de la información remitida por el Banco Popular de Desarrollo Comunal (BPDC).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

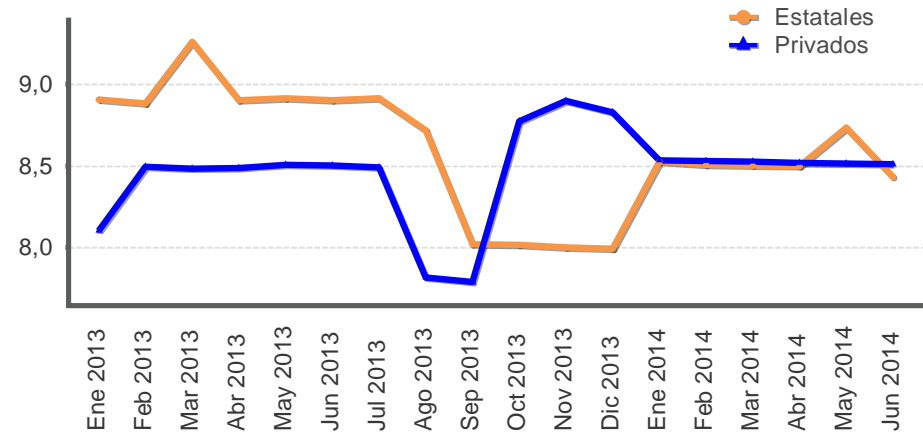
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES**  
- en porcentajes -

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

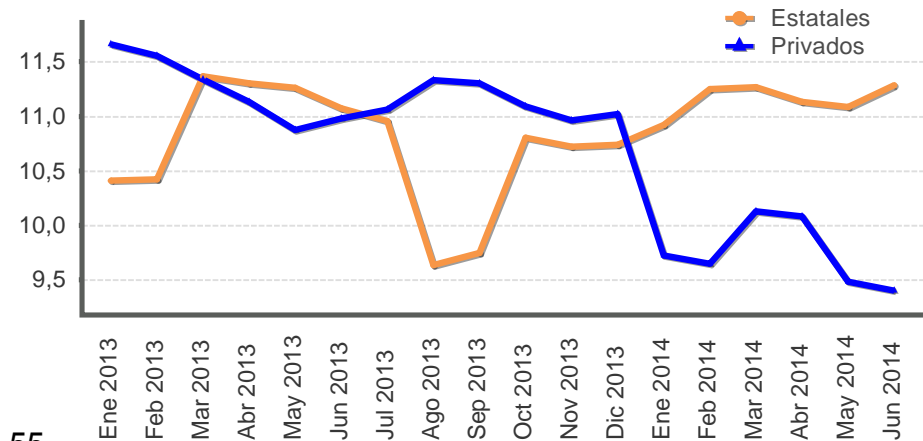
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**

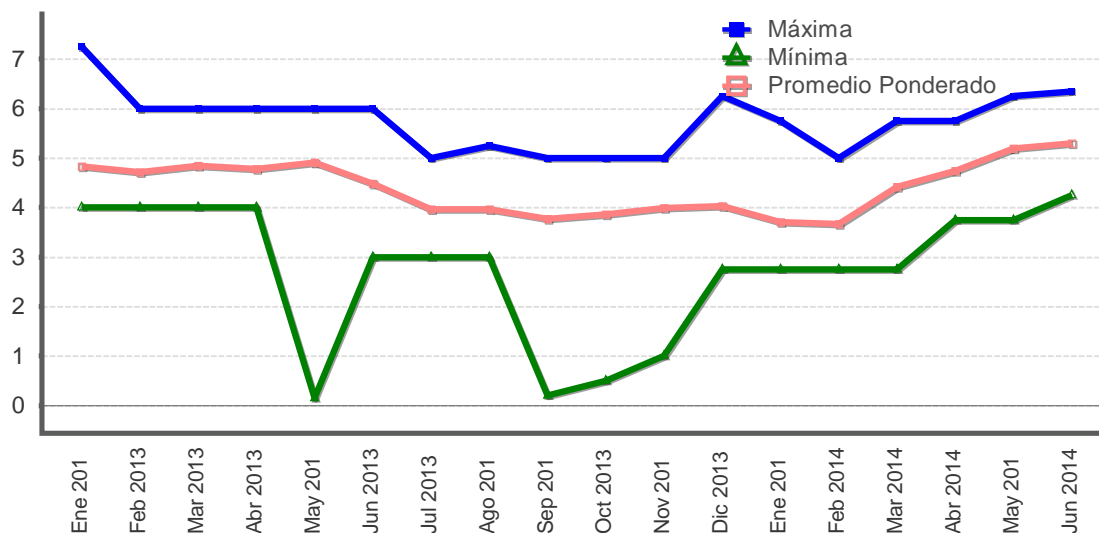


1/ La tasa de Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

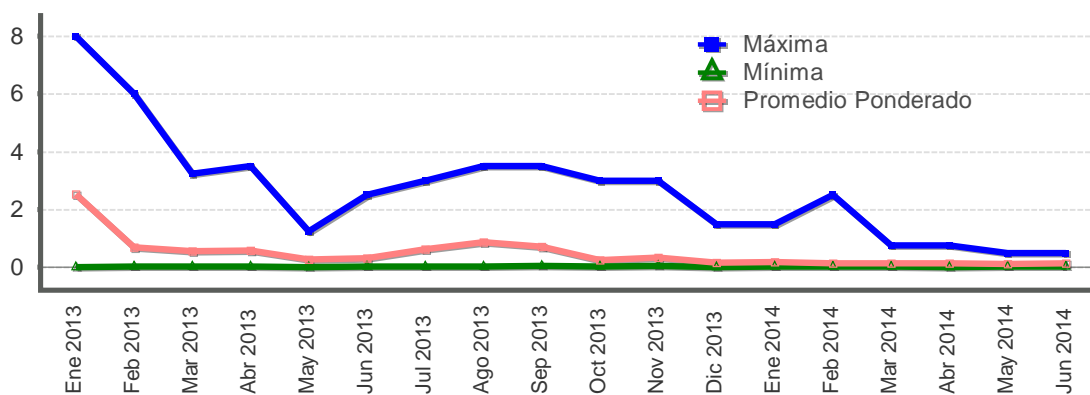
### TASAS DE INTERÉS EN COLONES

-en porcentajes-



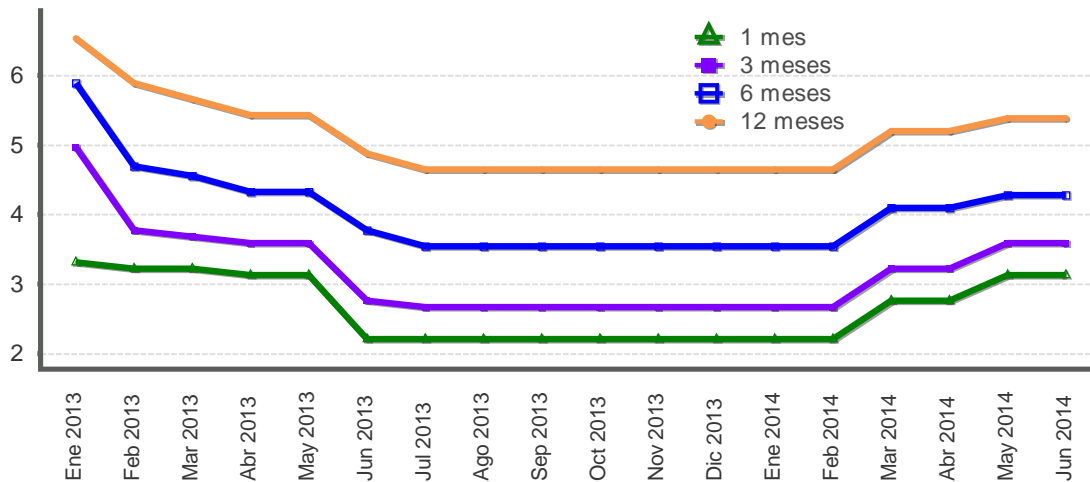
### TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES

-en porcentajes-



### TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO

-en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagares	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo	
		Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica	TUDES
<b>Dic 2011</b>											
29 o menos	3,93				0,13						
De 30 a 59	3,70	3,67			0,39						
De 60 a 90		4,01	7,07		0,66						
De 91 a 179		4,25			1,20						
De 180 a 359		6,03				1,96					
De 360 a 1079								3,18	8,48		
De 1080 a 1799									9,50		
De 1800 o más								5,50	9,70		6,25
<b>Dic 2012</b>											
29 o menos	3,27				0,54			3,30			
De 30 a 59		3,61			0,57						
De 60 a 90		5,65								3,26	
De 91 a 179		5,90	8,37		1,25						
De 180 a 359		6,85	8,37		3,04				8,62		
De 360 a 1079									11,50		
De 1080 a 1799									11,50		
De 1800 o más									11,84		6,79
<b>Mar 2013</b>											
29 o menos	3,24										
De 30 a 59	3,30	3,50			0,66						
De 60 a 90		3,80			1,25						
De 91 a 179		3,95			1,25						
De 180 a 359		4,82	6,57		2,66			6,61			
De 360 a 1079									11,50		
De 1080 a 1799									9,73		
De 1800 o más							5,50				3,25
<b>Jun 2013</b>											
29 o menos	3,02										
De 30 a 59	3,05	3,05			0,77						
De 60 a 90		3,32			1,09						
De 91 a 179		3,43									
De 180 a 359		4,33			2,61						
De 360 a 1079									11,50		
De 1080 a 1799									8,50		
De 1800 o más							5,50				3,50
<b>Sep 2013</b>											
29 o menos	2,27										
De 30 a 59	2,28	2,40									
De 60 a 90		2,63			0,85						
De 91 a 179		2,75			1,25						
De 180 a 359		3,90	5,92					6,03			
De 360 a 1079								6,15			
De 1080 a 1799									7,25		
De 1800 o más		6,40							8,25		
<b>Dic 2013</b>											
29 o menos	2,48										
De 30 a 59	2,28	2,40			0,65						
De 60 a 90		2,61									
De 91 a 179		2,78									
De 180 a 359		3,89	6,23		1,93						
De 360 a 1079								5,00	5,98	11,50	
De 1080 a 1799								4,00		7,25	
De 1800 o más									8,75		6,25
<b>Mar 2014</b>											
29 o menos	2,41										
De 30 a 59	2,47	2,73			0,38						
De 60 a 90		2,89									
De 91 a 179		2,95			2,45						
De 180 a 359		3,83	6,25		2,21	1,80					
De 360 a 1079								5,00	5,65		
De 1080 a 1799									8,41		
De 1800 o más									10,30		6,79
<b>Abr 2014</b>											
29 o menos	2,70										
De 30 a 59	2,85	3,00			0,30						
De 60 a 90		3,27			0,35						
De 91 a 179		3,42									
De 180 a 359		4,05	6,41		1,75						
De 360 a 1079									6,52	8,25	
De 1080 a 1799										8,50	
De 1800 o más								5,63		9,60	
<b>May 2014</b>											
29 o menos	2,98				0,25						
De 30 a 59	3,05	3,32			0,28						
De 60 a 90		3,62			0,35						
De 91 a 179		3,70									
De 180 a 359		4,10	6,63		1,68	1,85					
De 360 a 1079								4,50		8,25	
De 1080 a 1799										9,25	
De 1800 o más									10,57		3,75

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

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

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado cambiario

---

En el primer semestre del 2014 el superávit de las operaciones cambiarias del sector privado fue de EUA\$524,1 millones, alrededor de 30% del monto observado en igual periodo del 2013; en tanto que los requerimientos netos de divisas del sector público no bancario (SPNB) fueron de EUA\$820,6 millones (80% de lo registrado un año antes).

De esta forma, se registró un faltante de divisas cercano a los EUA\$300 millones, los cuales fueron suplidos por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) como parte de las operaciones de intervención para acotar volatilidad del tipo de cambio<sup>1</sup>, intervención que se concentró en los meses de febrero y marzo.

En junio 2014, la demanda neta de divisas de SPNB fue EUA\$64,6 millones (el monto mensual más bajo del año), debido a que el Ministerio de Hacienda vendió EUA\$200 millones<sup>2</sup>. Por su parte, la intervención cambiaria de BCCR consistió en ventas de reservas por EUA\$61,1 millones para acotar la volatilidad, que fueron parcialmente compensados con compras netas del BCCR por EUA\$7,4 millones por intervención asociada a los requerimientos netos de divisas del SPNB.

Esta última modalidad de intervención cambiaria fue aprobada por la Junta Directiva del BCCR el 25 de junio del 2014<sup>3</sup> en la cual se dispuso que a partir del 26 de junio la Autoridad Monetaria deberá proveer el requerimiento neto de divisas diario del SPNB mediante el uso de reservas internacionales y que la restitución de estas divisas la hará acorde con su Programación Macroeconómica y debe considerar los patrones estacionales de los flujos de divisas del sector privado así como las condiciones que priven en el mercado cambiario<sup>4</sup>.

En este contexto, el tipo de cambio promedio en MONEX (igual que en las ventanillas de los intermediarios cambiarios) mostró una tendencia a la baja y pasó de registrar un valor medio de ¢555,19 en mayo a ¢552,66 en junio, aunque el tipo de cambio del último día del mes fue ¢543,49.

Por su parte, las reservas internacionales netas cayeron EUA\$210,5 millones producto principalmente del retiro de depósitos del Gobierno en BCCR por EUA\$170,7 millones y el uso de reservas internacionales (EUA\$53,8 millones) para el SPNB, montos parcialmente compensados por el incremento en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras por EUA\$11,6 millones, entre otros. De esta forma, el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.494 millones, monto equivalente a 6,1 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 2,1 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 14,6% del PIB estimado para este año.

Finalmente, en mayo 2014 los indicadores de tipo de cambio real (ITCER multilateral y bilateral) mostraron una leve depreciación del colón respecto del mes previo.

---

<sup>1</sup> A lo largo del primer semestre del 2014 el monto total de intervención por volatilidad que realizó el BCCR fue de EUA\$508,3 millones de los cuales EUA\$299,8 millones fueron vendidos al sector privado y el resto (EUA\$208,5 millones) al sector público.

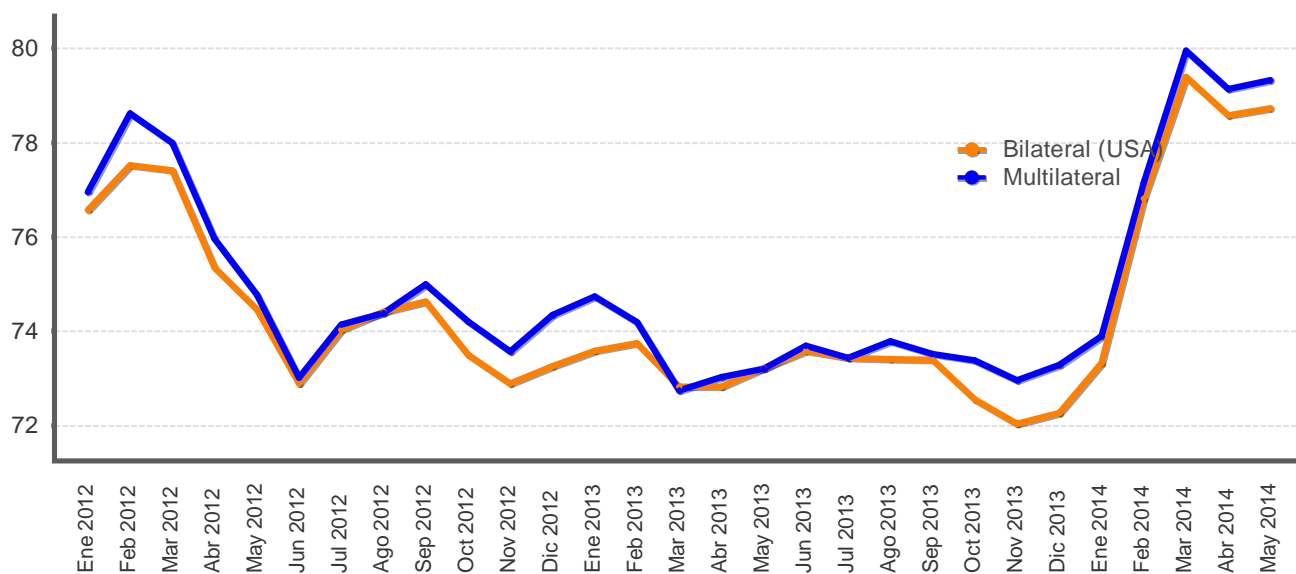
<sup>2</sup> En el primer semestre 2014 el Ministerio de Hacienda vendió EUA\$542.5 millones, en tanto que en igual periodo del 2013 las ventas fueron de EUA\$195 millones.

<sup>3</sup> Por medio del artículo 10 del acta de la sesión 5651-2014, celebrada el 25 de junio del 2014.

<sup>4</sup> Esta modificación se justificó para acotar la volatilidad que se registraba en el mercado toda vez que, por ausencia de correspondencia entre las compras y ventas de divisas del SPNB y del Ministerio de Hacienda con la estacionalidad de los flujos de oferta de divisas del sector privado.



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

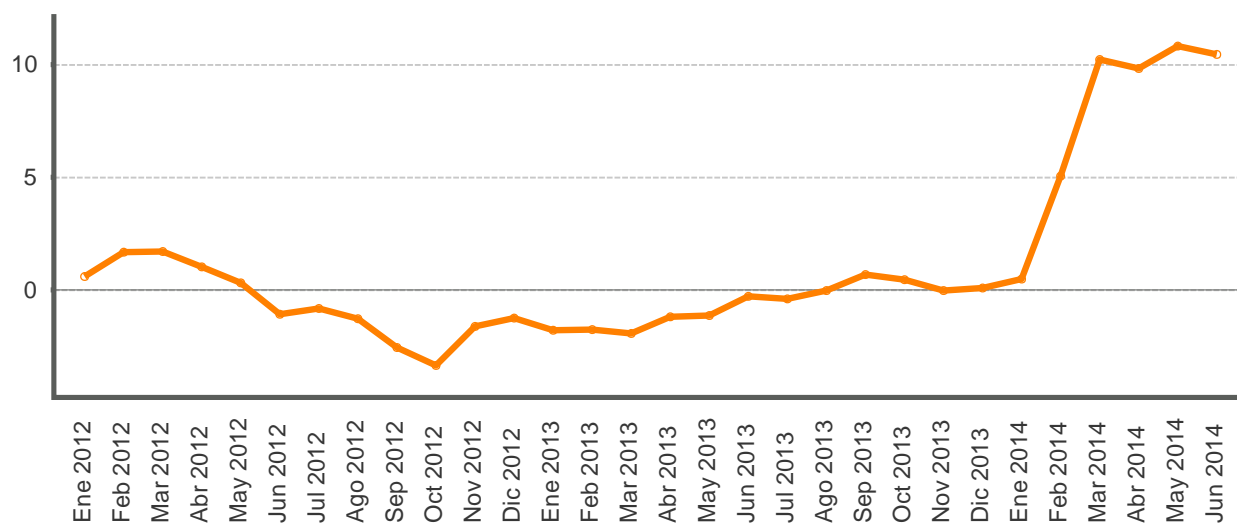


**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)**  
**BASE: 1997 = 100**

Periodo	Bilateral (USA)	Multilateral
Ene 2012	76,6	77,0
Feb 2012	77,5	78,6
Mar 2012	77,4	78,0
Abr 2012	75,3	76,0
May 2012	74,5	74,8
Jun 2012	72,9	73,0
Jul 2012	74,0	74,1
Ago 2012	74,4	74,4
Sep 2012	74,6	75,0
Oct 2012	73,5	74,2
Nov 2012	72,9	73,6
Dic 2012	73,3	74,3
Ene 2013	73,6	74,7
Feb 2013	73,7	74,2
Mar 2013	72,8	72,7
Abr 2013	72,8	73,0
May 2013	73,2	73,2
Jun 2013	73,6	73,7
Jul 2013	73,4	73,4
Ago 2013	73,4	73,8
Sep 2013	73,4	73,5
Oct 2013	72,5	73,4
Nov 2013	72,0	73,0
Dic 2013	72,3	73,3
Ene 2014	73,3	73,9
Feb 2014	76,8	77,1
Mar 2014	79,4	79,9
Abr 2014	78,6	79,1
May 2014	78,7	79,3

1/ Cifras definitivas hasta marzo 2014.  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



## TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2012	509,9	0,6
Feb 2012	510,7	1,7
Mar 2012	509,0	1,7
Abr 2012	505,0	1,0
May 2012	504,8	0,3
Jun 2012	500,3	-1,1
Jul 2012	500,7	-0,8
Ago 2012	499,2	-1,3
Sep 2012	498,0	-2,6
Oct 2012	497,8	-3,4
Nov 2012	499,8	-1,6
Dic 2012	499,1	-1,3
Ene 2013	500,8	-1,8
Feb 2013	501,7	-1,8
Mar 2013	499,1	-1,9
Abr 2013	499,0	-1,2
May 2013	499,0	-1,2
Jun 2013	498,9	-0,3
Jul 2013	498,7	-0,4
Ago 2013	499,0	-0,0
Sep 2013	501,4	0,7
Oct 2013	500,1	0,5
Nov 2013	499,7	-0,0
Dic 2013	499,6	0,1
Ene 2014	503,1	0,5
Feb 2014	527,1	5,1
Mar 2014	550,2	10,2
Abr 2014	548,0	9,8
May 2014	553,1	10,8
Jun 2014	551,1	10,5

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 -

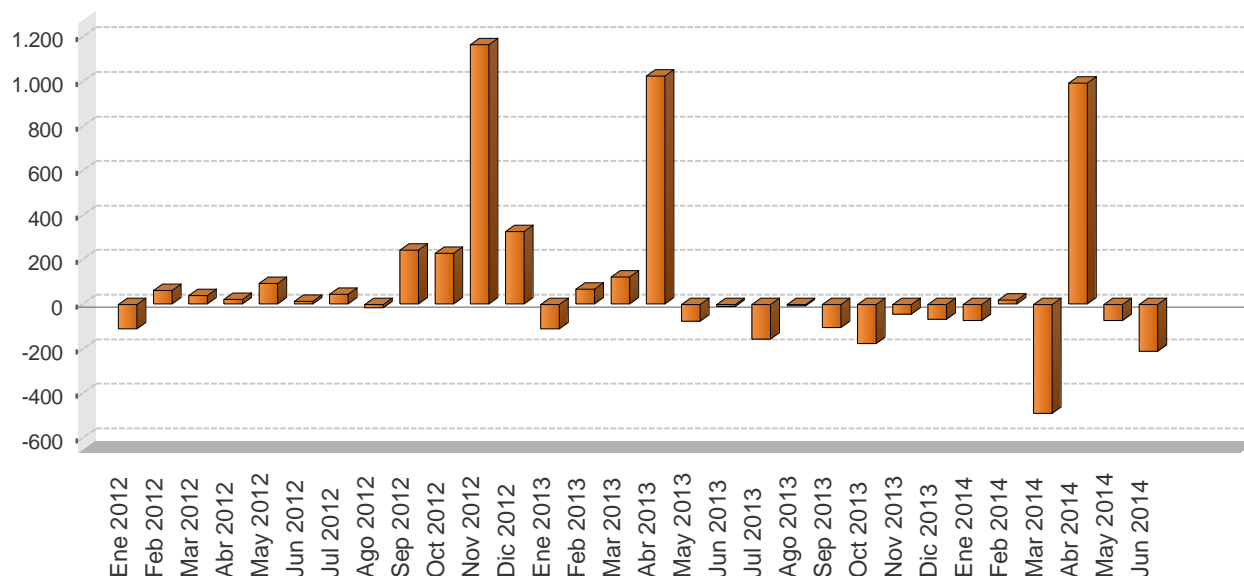
		Mercado Cambiario														Otros			Variación RIN
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Variación Depósitos Bancos y Puestos	Otras operaciones	Total	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Movimientos Netos		Otros	Total				
										Desembolso	Servicios	TP Gobierno	BEM BCCR						
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,4	267,6	<b>214,4</b>	-150,9	-	-358,3	12,0	-	140,4	<b>-356,8</b>	33,0	-	<b>33,0</b>	-109,5
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	<b>169,5</b>	-193,0	-	-10,6	138,5	-45,7	23,5	<b>-87,4</b>	-20,3	-	<b>-20,3</b>	61,8
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	<b>263,7</b>	-217,9	-	-23,6	42,1	-	-90,2	<b>-289,5</b>	63,1	-	<b>63,1</b>	37,3
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	31,3	186,2	<b>216,1</b>	-193,0	-	-35,0	63,2	-	2,5	<b>-162,3</b>	-33,6	-	<b>-33,6</b>	20,2
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	<b>156,2</b>	-137,1	-	-17,5	26,5	-	-0,1	<b>-128,2</b>	64,7	-	<b>64,7</b>	92,6
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	<b>207,7</b>	-174,5	-	-6,6	10,6	-	7,7	<b>-162,8</b>	-33,6	-	<b>-33,6</b>	11,3
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	<b>295,3</b>	-241,5	-	-40,5	12,4	-1,3	-17,2	<b>-288,1</b>	35,3	-	<b>35,3</b>	42,4
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	<b>298,0</b>	-243,3	1,4	-11,1	-41,1	-	6,5	<b>-287,6</b>	-24,1	-	<b>-24,1</b>	-13,7
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-17,5	359,6	<b>417,4</b>	-163,8	-	-23,3	63,0	-	-13,5	<b>-137,5</b>	-38,3	-	<b>-38,3</b>	241,6
	Oct	-318,4	308,8	54,9	0,5	-29,8	410,4	<b>426,4</b>	-219,6	0,5	-17,0	30,2	-	-13,2	<b>-219,1</b>	18,8	-	<b>18,8</b>	226,2
	Nov	-327,4	346,3	28,0	62,4	-106,3	388,5	<b>391,4</b>	-171,0	1.001,4	-12,8	-	-38,0	-17,2	<b>762,4</b>	11,0	-	<b>11,0</b>	1.164,8
	Dic	-285,6	347,9	30,6	-14,0	0,0	507,8	<b>586,7</b>	-186,2	15,3	-7,2	-38,5	-	-12,5	<b>-229,1</b>	-31,7	-	<b>-31,7</b>	325,9
	<b>Acumulado</b>	<b>-3.700,6</b>	<b>3.584,7</b>	<b>403,6</b>	<b>-152,7</b>	<b>-146,3</b>	<b>3.654,2</b>	<b>3.642,8</b>	<b>-2.291,8</b>	<b>1.018,5</b>	<b>-563,5</b>	<b>318,8</b>	<b>-85,0</b>	<b>16,7</b>	<b>-1.586,1</b>	<b>44,2</b>	<b>-</b>	<b>44,2</b>	<b>2.100,9</b>
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	-0,7	343,0	<b>361,6</b>	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	<b>-546,6</b>	77,1	-	<b>77,1</b>	-107,9
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-39,7	200,5	<b>147,6</b>	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	<b>-195,9</b>	115,7	-	<b>115,7</b>	67,5
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	31,9	381,6	<b>425,2</b>	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	<b>-217,5</b>	-87,1	-	<b>-87,1</b>	120,6
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	<b>305,0</b>	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	<b>704,1</b>	14,4	-	<b>14,4</b>	1.023,6
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	<b>270,6</b>	-191,1	2,3	-14,6	-250,0	-	46,1	<b>-407,2</b>	61,5	-	<b>61,5</b>	-75,2
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	<b>200,9</b>	-195,5	20,6	-11,6	-1,6	-	-26,4	<b>-214,5</b>	6,3	-	<b>6,3</b>	-7,4
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	54,9	167,6	<b>167,0</b>	-237,4	2,3	-59,9	-11,1	-	3,6	<b>-302,5</b>	-18,6	-	<b>-18,6</b>	-154,1
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	17,8	247,3	<b>229,6</b>	-170,3	-	-25,4	-24,3	-	6,6	<b>-213,4</b>	-20,5	-	<b>-20,5</b>	-4,3
	Sep	-334,7	269,2	36,8	-11,0	-21,0	172,8	<b>112,1</b>	-212,8	17,9	-24,2	5,3	-	16,0	<b>-197,7</b>	-16,4	-	<b>-16,4</b>	-102,1
	Oct	-355,5	321,2	32,8	-11,6	-36,4	156,0	<b>106,6</b>	-225,1	1,9	-46,6	-5,2	-	-25,3	<b>-300,3</b>	17,5	-	<b>17,5</b>	-176,2
	Nov	-373,4	311,6	22,5	-31,2	-41,1	180,6	<b>69,0</b>	-187,0	2,5	-20,6	29,0	-0,3	39,6	<b>-136,8</b>	24,7	-	<b>24,7</b>	-43,1
	Dic	-431,3	396,7	-31,5	-36,9	-21,7	189,4	<b>64,7</b>	-172,0	43,7	-11,4	12,3	-	-5,3	<b>-132,8</b>	0,9	-	<b>0,9</b>	-67,2
	<b>Acumulado</b>	<b>-4.113,6</b>	<b>3.589,2</b>	<b>310,8</b>	<b>-79,1</b>	<b>-57,7</b>	<b>2.810,3</b>	<b>2.459,8</b>	<b>-2.403,4</b>	<b>1.101,9</b>	<b>-579,6</b>	<b>-279,8</b>	<b>-33,4</b>	<b>33,2</b>	<b>-2.161,1</b>	<b>175,4</b>	<b>-</b>	<b>175,4</b>	<b>474,2</b>
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-6,5	217,9	<b>159,1</b>	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-	-3,7	<b>-208,1</b>	-19,6	-3,9	<b>-23,5</b>	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	-27,7	120,6	<b>3,7</b>	-153,0	2,2	-11,7	93,6	-	12,1	<b>-56,9</b>	86,1	-16,2	<b>69,9</b>	16,8
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-1,3	86,0	<b>-26,1</b>	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-	-12,6	<b>-411,5</b>	-13,2	-38,7	<b>-51,9</b>	-489,5
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	232,0	<b>211,3</b>	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	-	2,2	<b>781,5</b>	47,1	-49,6	<b>-2,5</b>	990,2
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	223,6	<b>112,4</b>	-262,7	14,3	-42,3	115,9	-	34,8	<b>-139,9</b>	2,5	-46,4	<b>-43,9</b>	-71,4
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	16,4	164,4	<b>63,7</b>	-232,2	36,0	-73,7	6,3	-	31,7	<b>-232,0</b>	11,6	-53,8	<b>-42,2</b>	-210,5
		<b>Acumulado</b>	<b>-2.196,5</b>	<b>1.752,5</b>	<b>153,6</b>	<b>-159,1</b>	<b>-70,9</b>	<b>1.044,5</b>	<b>524,1</b>	<b>-1.317,6</b>	<b>1.066,5</b>	<b>-494,5</b>	<b>414,4</b>	<b>-</b>	<b>64,5</b>	<b>-266,8</b>	<b>114,4</b>	<b>-208,5</b>	<b>-94,1</b>

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

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

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

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



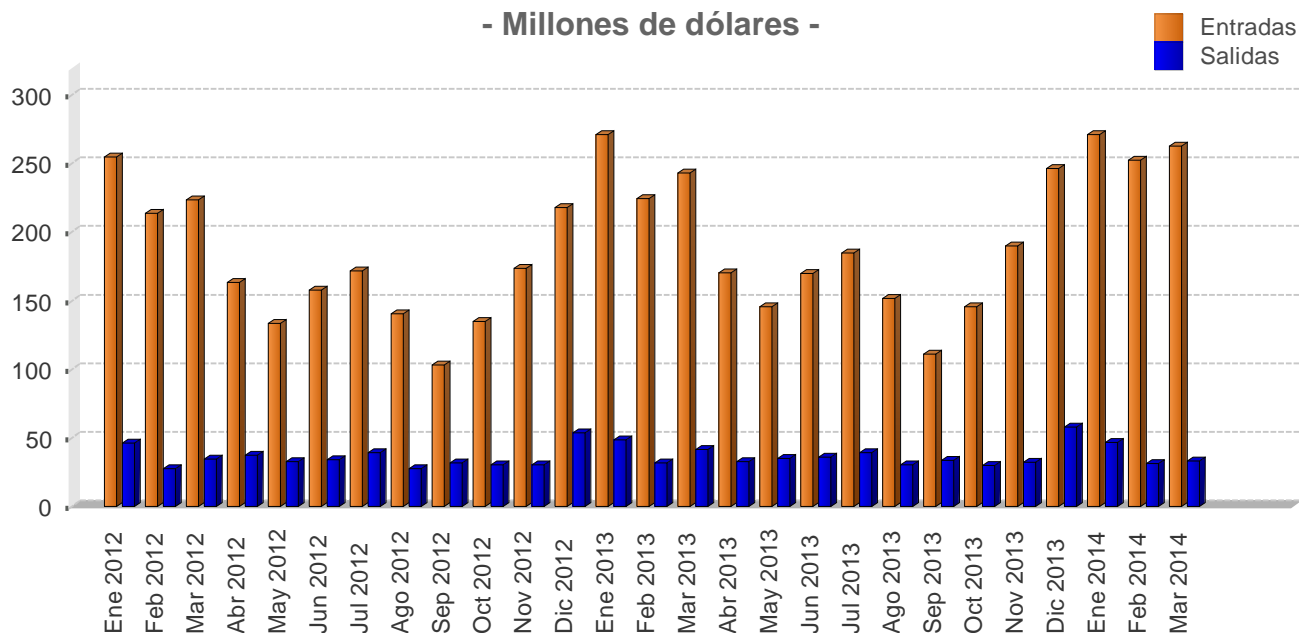
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2012	4.646,4	4,1	1,6	1,5
Feb 2012	4.708,2	4,2	1,7	1,6
Mar 2012	4.745,4	4,2	1,6	1,6
Abr 2012	4.765,6	4,2	1,6	1,6
May 2012	4.858,2	4,3	1,7	1,7
Jun 2012	4.869,5	4,3	1,6	1,6
Jul 2012	4.911,9	4,4	1,7	1,7
Ago 2012	4.898,2	4,3	1,6	1,6
Sep 2012	5.139,8	4,6	1,7	1,5
Oct 2012	5.366,0	4,8	1,7	1,5
Nov 2012	6.530,8	5,8	2,0	1,8
Dic 2012	6.856,7	6,1	2,0	1,8
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,9	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,8	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	6,7	2,3	2,2
Jun 2013	7.877,8	6,7	2,4	2,3
Jul 2013	7.723,7	6,6	2,3	2,2
Ago 2013	7.719,4	6,6	2,2	2,2
Sep 2013	7.617,4	6,5	2,2	2,0
Oct 2013	7.441,1	6,4	2,1	2,0
Nov 2013	7.398,0	6,3	1,9	1,9
Dic 2013	7.330,9	6,3	1,9	1,8
Ene 2014	7.258,3	5,9	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	5,9	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,5	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,3	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	6,2	2,2	2,2
Jun 2014	7.494,0	6,1	2,2	2,1

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	272,7	278,4	297,9	78,3	79,3	74,1	254,8	271,1	271,1	46,2	48,4	46,7
Feb	228,6	230,6	247,2	46,7	52,3	49,8	213,6	224,5	252,4	27,5	31,9	31,4
Mar	239,4	249,8	257,3	58,8	68,4	52,9	223,7	243,2	262,7	34,7	41,8	33,4
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>740,7</b>	<b>758,8</b>	<b>802,4</b>	<b>183,8</b>	<b>200,0</b>	<b>176,8</b>	<b>692,1</b>	<b>738,8</b>	<b>786,2</b>	<b>108,5</b>	<b>122,1</b>	<b>111,5</b>
Abr	195,5	197,0	-	61,4	52,3	-	163,1	170,3	-	37,2	32,8	-
May	160,2	168,3	-	54,2	55,6	-	133,7	145,5	-	32,8	34,9	-
Jun	189,3	196,4	-	56,4	57,6	-	158,0	169,7	-	34,2	36,1	-
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>544,9</b>	<b>561,7</b>	<b>-</b>	<b>172,0</b>	<b>165,6</b>	<b>-</b>	<b>454,8</b>	<b>485,5</b>	<b>-</b>	<b>104,2</b>	<b>103,8</b>	<b>-</b>
Jul	212,0	219,6	-	74,3	72,0	-	171,6	184,8	-	39,0	39,1	-
Ago	173,8	180,0	-	52,5	56,2	-	140,6	151,6	-	27,5	30,5	-
Sep	127,6	131,8	-	60,1	61,5	-	103,3	111,0	-	31,6	33,4	-
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>513,5</b>	<b>531,4</b>	<b>-</b>	<b>186,9</b>	<b>189,7</b>	<b>-</b>	<b>415,5</b>	<b>447,3</b>	<b>-</b>	<b>98,1</b>	<b>103,0</b>	<b>-</b>
Oct	139,6	144,0	-	61,0	58,4	-	135,1	145,5	-	30,1	29,8	-
Nov	179,5	188,1	-	61,6	62,9	-	173,6	190,0	-	30,5	32,1	-
Dic	225,0	243,8	-	108,2	113,4	-	217,7	246,2	-	53,5	58,0	-
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>544,1</b>	<b>576,0</b>	<b>-</b>	<b>230,8</b>	<b>234,7</b>	<b>-</b>	<b>526,4</b>	<b>581,6</b>	<b>-</b>	<b>114,1</b>	<b>119,9</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2.343,2</b>	<b>2.427,9</b>	<b>802,4</b>	<b>773,5</b>	<b>790,0</b>	<b>176,8</b>	<b>2.088,7</b>	<b>2.253,3</b>	<b>786,2</b>	<b>424,9</b>	<b>448,7</b>	<b>111,5</b>

1/ Las cifras del 2013 y 2014 son preliminares.

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

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

## 6. Precios

---

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,38% en junio del 2014, superior en 0,36 p.p. a la observada un año atrás. Con este resultado la inflación acumulada alcanzó 4,1% y la interanual 4,6%, cifra dentro del rango meta establecido por el Banco Central de Costa Rica en el Programa Macroeconómico 2014-15 (4%  $\pm$ 1 p.p.).

Si bien durante el primer semestre del año la inflación general se ubicó dentro del rango objetivo, a partir de marzo ésta se aceleró. Esta situación se explica por factores ajenos al control monetario y crediticio, entre los que destacan el aumento en algunos precios de servicios no transables regulados (principalmente electricidad), el incremento del tipo de cambio y su efecto sobre la formación de expectativas de inflación y de variación cambiaria, así como sobre los precios de bienes transables, en especial combustibles.

Por su parte, la inflación subyacente mostró un comportamiento similar al descrito para la inflación general. En los primeros seis meses del año permaneció dentro del rango meta, denotando una posición monetaria que no promovió presiones inflacionarias adicionales por la vía de la demanda agregada; sin embargo a partir de marzo, los cinco indicadores que aproximan su evolución mostraron una tendencia al alza, aunque su promedio al término de junio fue 4,1%.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>1</sup>, en junio del año en curso el valor medio (6,6%) aumentó ligeramente con respecto al del mes previo (6,5%); así esta variable continúa sin anclarse a la meta de inflación del BCCR. Por su parte, la mediana y moda se mantuvieron en los valores de los dos meses previos (6,0%).

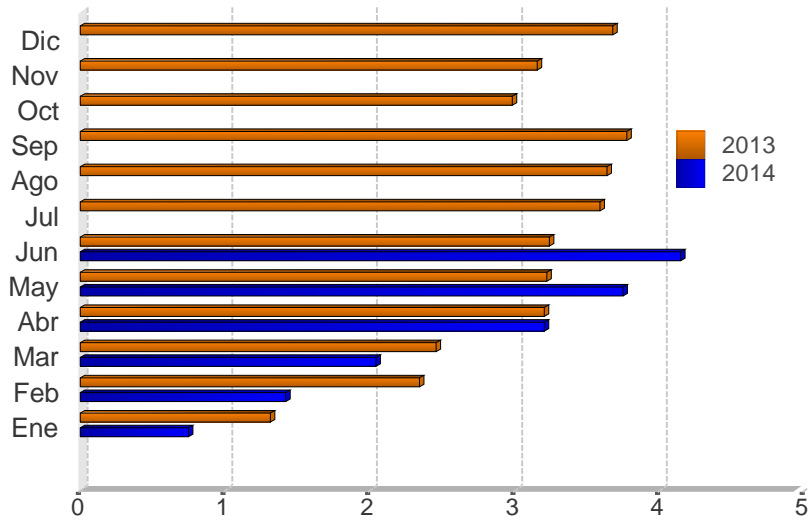
En relación con el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI), en junio su variación interanual alcanzó 6,1%, superior en 4,7 p.p. con respecto a lo observado en enero pasado. Este indicador mostró a partir de marzo un cambio significativo en su comportamiento, desde una relativa estabilidad en el lapso abr-13 a feb-14 con una tasa de crecimiento promedio en torno a 1,6%, a una de 4,5% entre marzo y junio. El giro más acentuado en la tendencia del IPPI se dio en marzo, lo cual contrario a los otros dos indicadores de precios comentados, estaría reflejando más rápidamente los efectos de la depreciación del tipo de cambio y del aumento de las expectativas de inflación y de variación cambiaria.

Por último, se estima que la mayor presión sobre los precios locales observada a partir de marzo tenderá a disiparse; aun cuando su desaceleración podría ser más lenta que la acontecida en 2013, cuando se presentaron repuntes transitorios por los ajustes de precios de bienes y servicios regulados. Lo anterior debido a que los efectos inerciales de los factores que en la actualidad han acelerado la tasa de inflación interanual, se combinarían con un efecto base asociado a la menor inflación acumulada durante el segundo semestre del año previo.

---

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

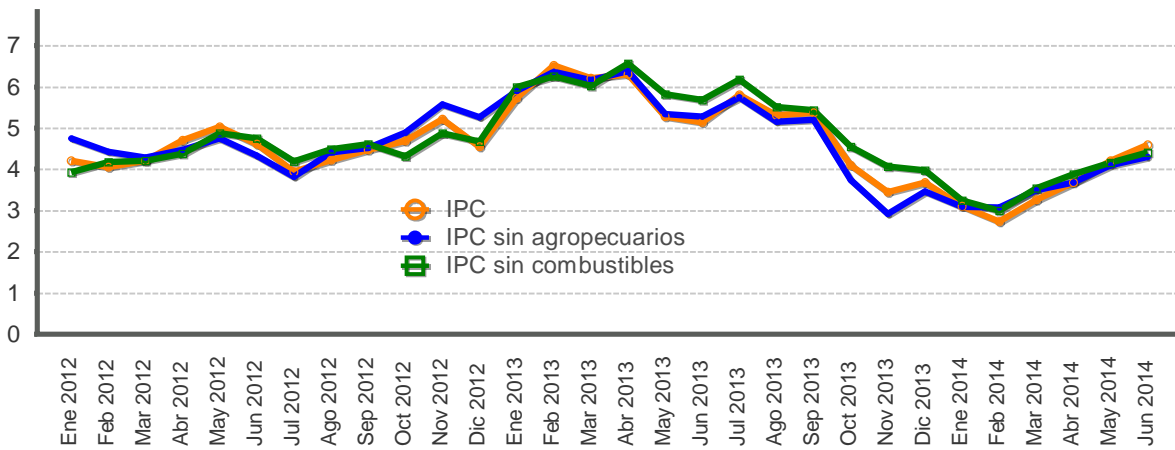
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

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

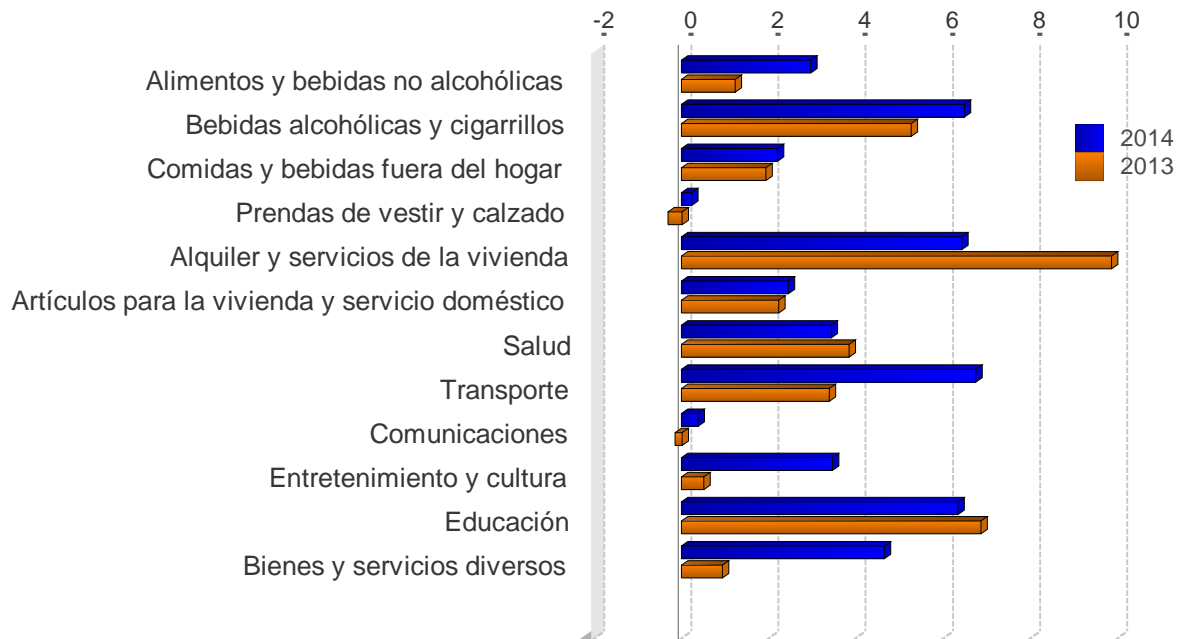


Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	4,8	5,9	3,1	3,9	6,0	3,2
Feb	4,1	6,5	2,7	4,4	6,4	3,1	4,2	6,3	3,0
Mar	4,2	6,2	3,3	4,3	6,2	3,5	4,2	6,0	3,5
Abr	4,7	6,3	3,7	4,5	6,4	3,7	4,4	6,6	3,9
May	5,0	5,3	4,2	4,8	5,3	4,1	4,9	5,8	4,2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



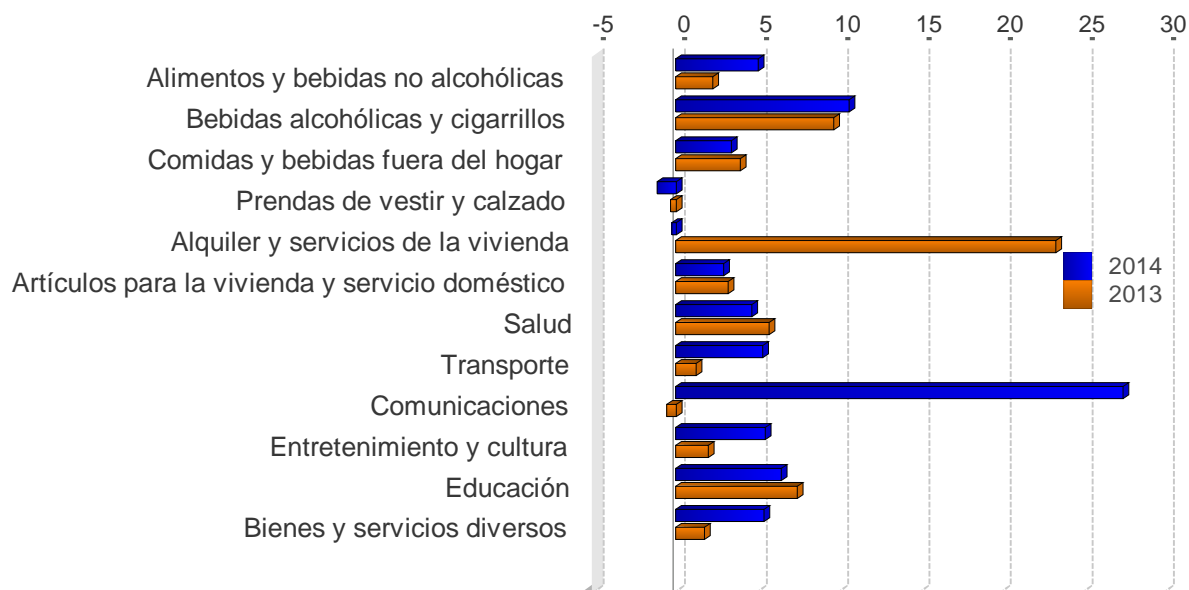
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Jun. de cada año-**



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

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

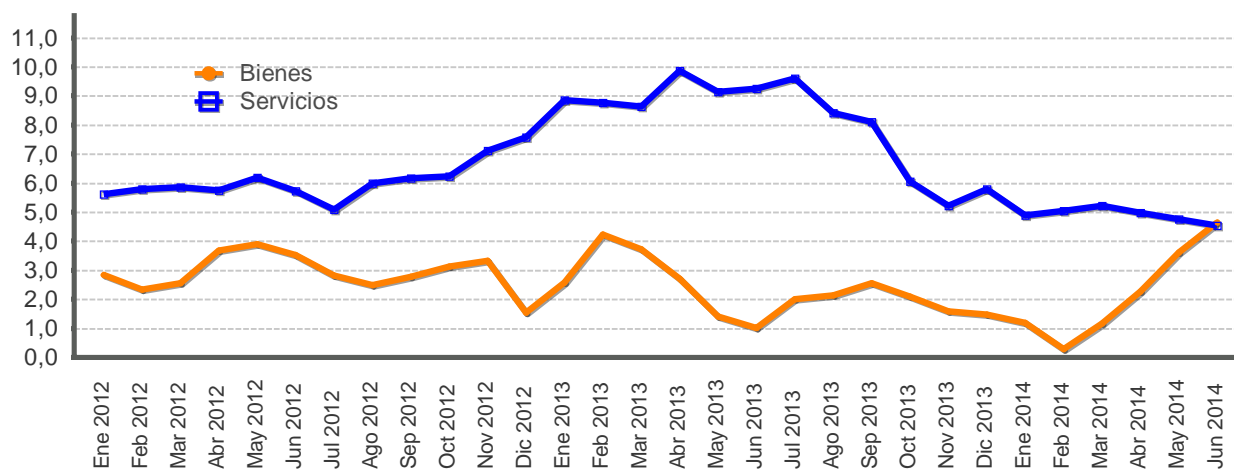
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Jun. de cada año-**



	2012	2013	2014
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5,7	2,3	5,1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	28,5	9,7	10,6
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,2	4,0	3,4
Prendas de vestir y calzado	-0,4	-0,4	-1,2
Alquiler y servicios de la vivienda	3,9	23,3	-0,3
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,3	3,2	2,9
Salud	5,0	5,7	4,6
Transporte	4,5	1,3	5,3
Comunicaciones	-0,6	-0,6	27,5
Entretenimiento y cultura	1,2	2,0	5,5
Educación	7,5	7,5	6,5
Bienes y servicios diversos	4,6	1,8	5,4

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

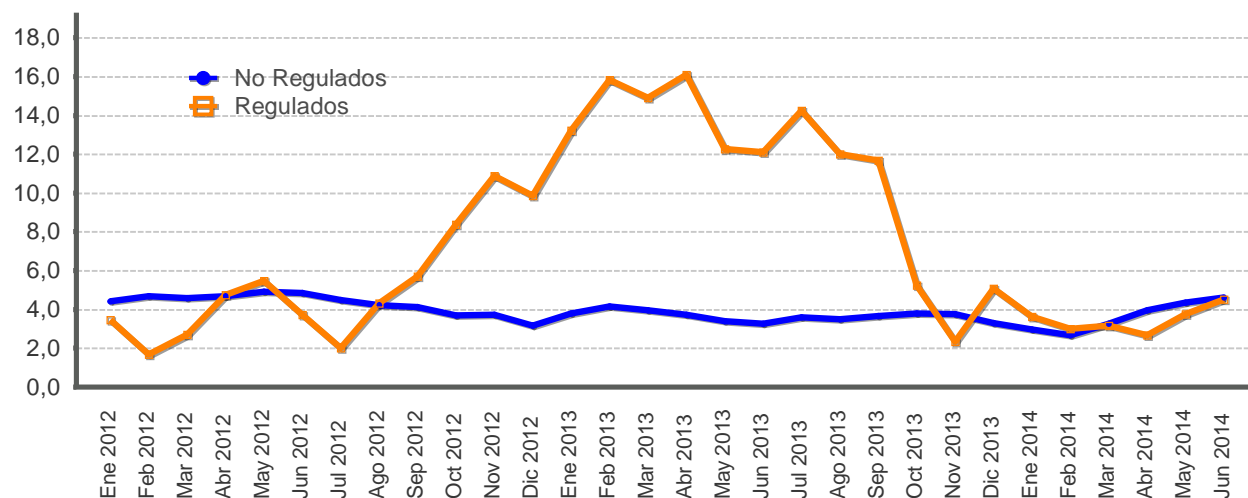
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

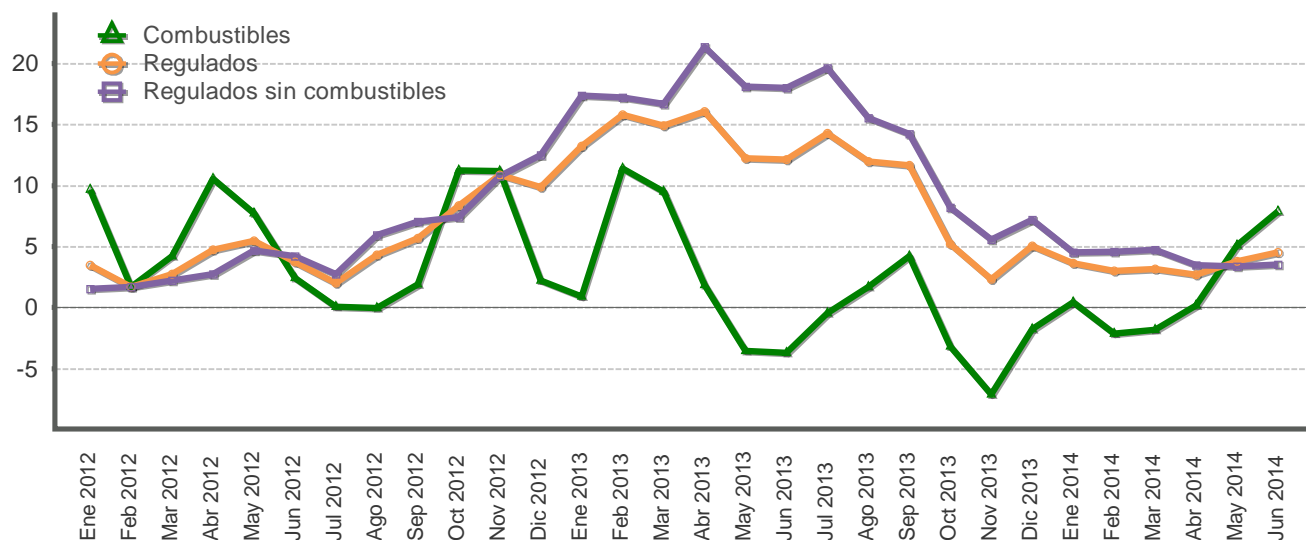
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

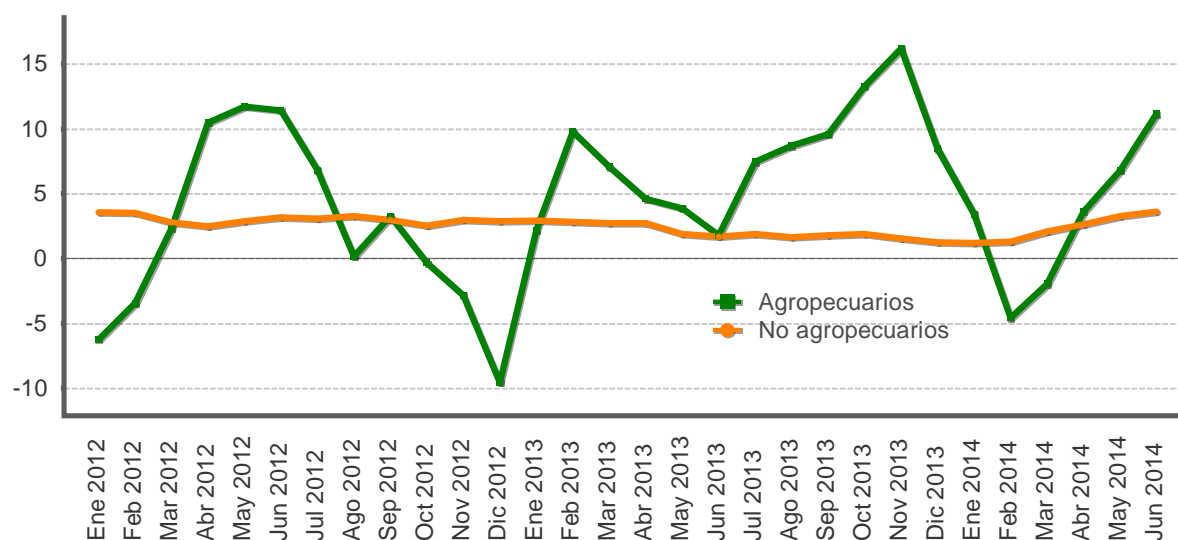
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

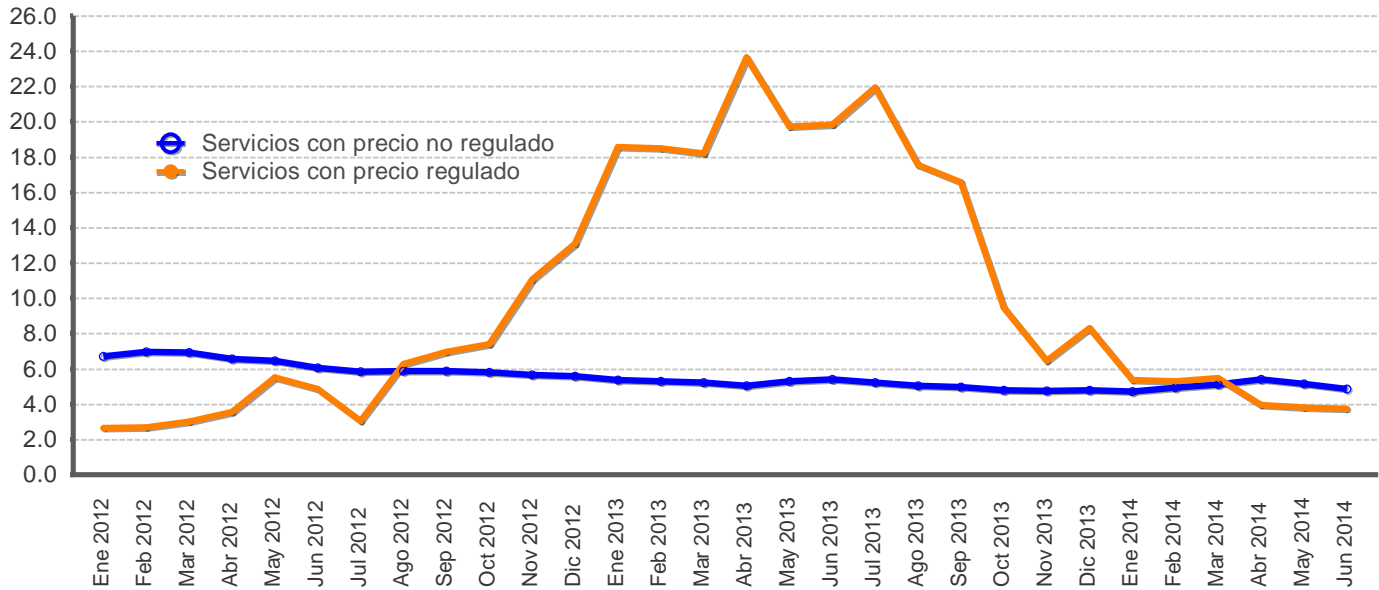
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

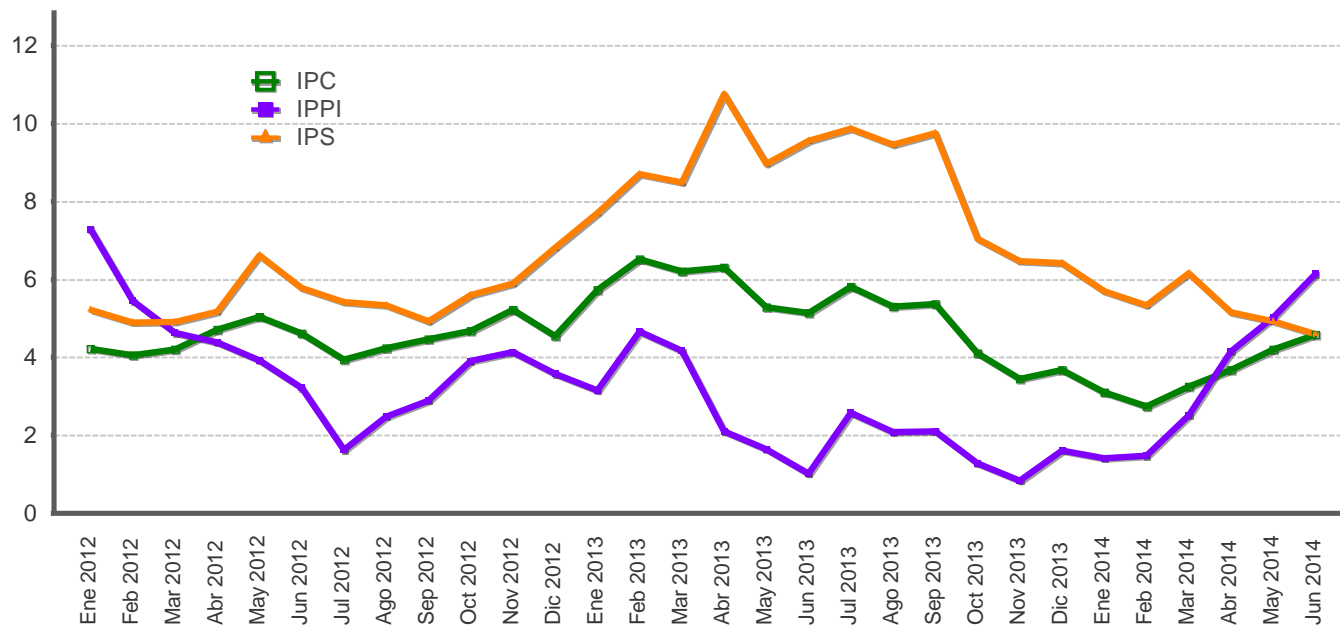
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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

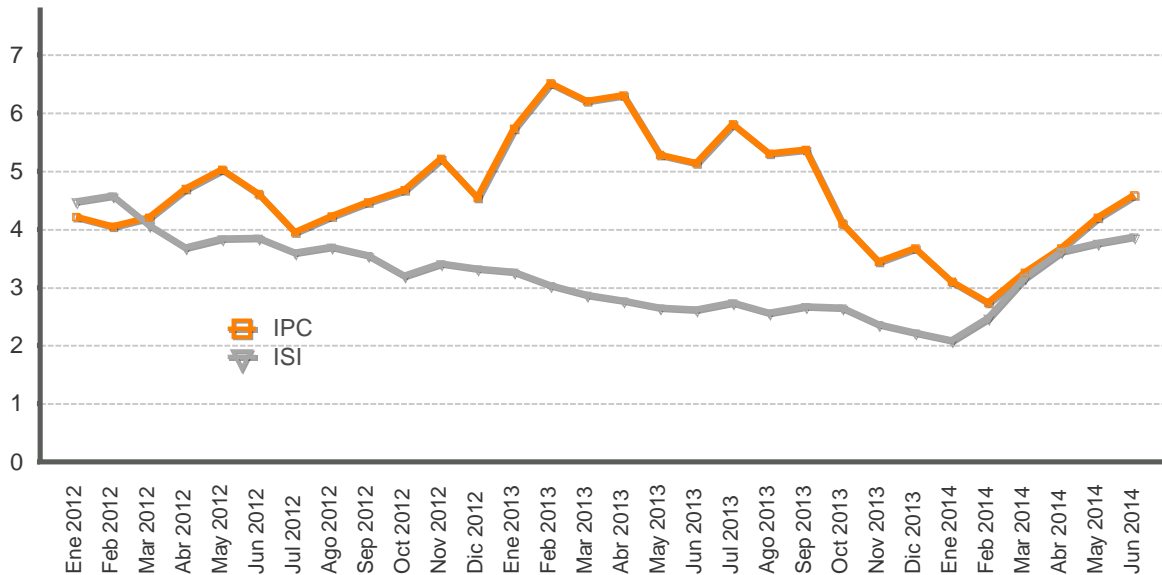


Mes	IPC			IPPI			IPS		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	7,3	3,1	1,4	5,2	7,7	5,7
Feb	4,1	6,5	2,7	5,5	4,7	1,5	4,9	8,7	5,3
Mar	4,2	6,2	3,3	4,6	4,2	2,5	4,9	8,5	6,2
Abr	4,7	6,3	3,7	4,4	2,1	4,2	5,2	10,8	5,1
May	5,0	5,3	4,2	3,9	1,6	5,0	6,6	9,0	4,9
Jun	4,6	5,1	4,6	3,2	1,0	6,1	5,8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

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



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

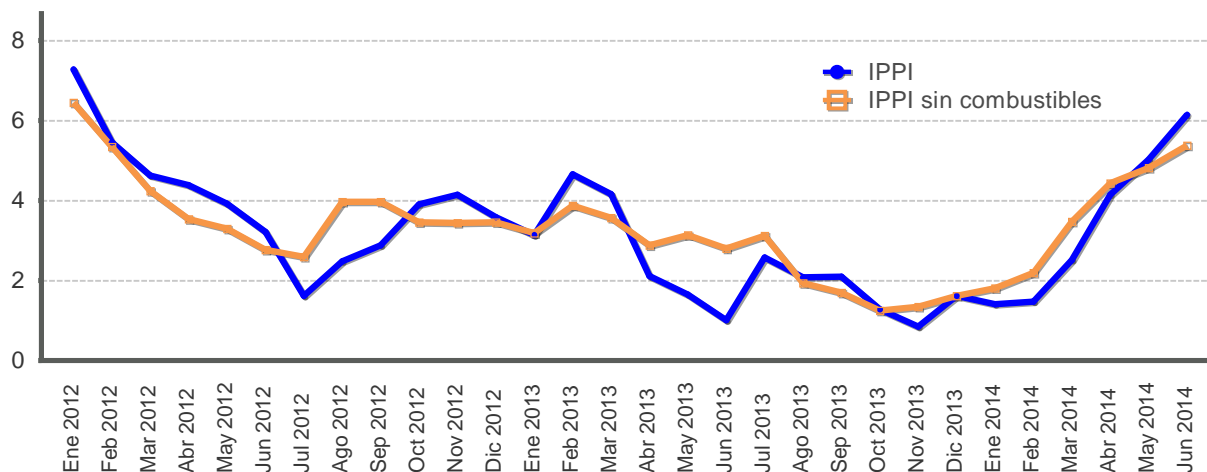


Mes	IPC			ISI		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	4,5	3,3	2,1
Feb	4,1	6,5	2,7	4,6	3,0	2,5
Mar	4,2	6,2	3,3	4,1	2,9	3,2
Abr	4,7	6,3	3,7	3,7	2,8	3,6
May	5,0	5,3	4,2	3,8	2,6	3,8
Jun	4,6	5,1	4,6	3,9	2,6	3,9
Jul	3,9	5,8		3,6	2,7	
Ago	4,2	5,3		3,7	2,6	
Sep	4,5	5,4		3,6	2,7	
Oct	4,7	4,1		3,2	2,7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

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

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

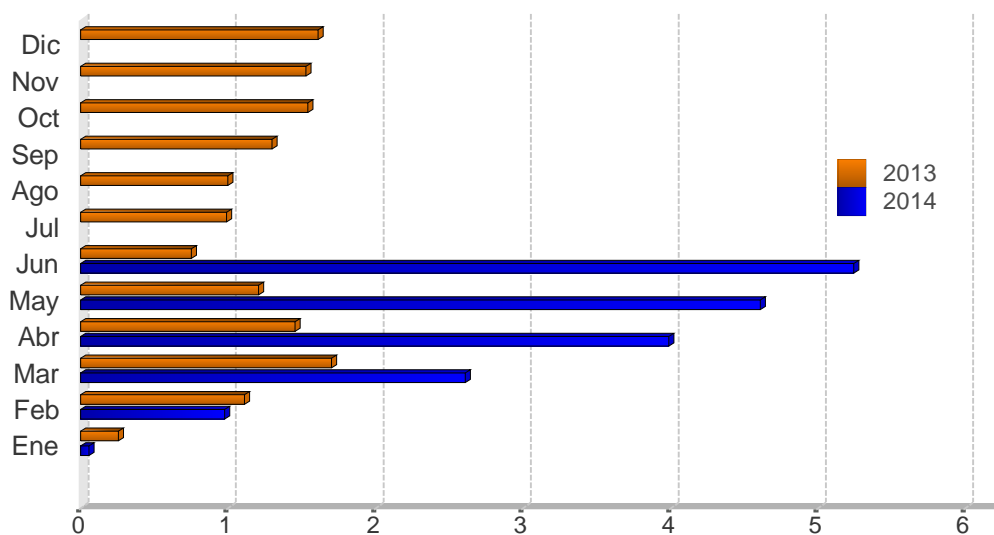
**ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

---

Las estimaciones de crecimiento mundial para 2014, anunciadas recientemente por el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial y Consensus Forecasts<sup>1</sup>, reflejan una desaceleración de la actividad económica respecto de las realizadas en enero del presente año.

Puntualmente, las estimaciones del crecimiento mundial para 2014, publicadas en enero estaban comprendidas entre 3,1% y 3,7%, en tanto que las más recientes se ubican entre 2,8% y 3,6%. Las principales razones que sustentan la revisión a la baja guardan relación con la caída en demanda interna asociadas a medidas de política monetaria menos laxas por parte de los bancos centrales principalmente en las economías avanzadas y el menor nivel de gasto público.

Para Estados Unidos, las nuevas estimaciones del crecimiento del 2014 se ubican entre 2% y 2,5% (2,8% en enero). Adicionalmente, según la Reserva Federal la economía estadounidense crecerá entre un 2,1% y 2,3% en 2014, rango que está influido por la contracción experimentada por la economía durante el primer trimestre (tasa anualizada de -2,9%).

Las recientes estimaciones de crecimiento para 2014 para América Latina se encuentran entre 1,9% y 2,5%, y en 3% para el 2015.

Durante el segundo trimestre del 2014, las variaciones interanuales del índice de precios de alimentos<sup>2</sup> que calcula la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) fueron negativas (-2,8% en junio), reducción que obedece a las mejores perspectivas sobre la producción mundial de granos, principalmente de trigo y maíz.

Por último, el precio promedio del barril de petróleo WTI<sup>3</sup> cerró junio en EUA\$105,2, superior en 3,3% respecto a la cotización media de mayo. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega a setiembre y diciembre del 2014, para ambas fechas, aumentaron de EUA\$98,2 el barril en mayo a EUA\$102,36 en junio, debido a la caída en la producción en los países de Medio Oriente<sup>4</sup>.

---

<sup>1</sup> En el orden citado de las instituciones, las publicaciones fueron en abril, junio y mayo del 2014. En el caso del FMI la estimación del crecimiento de Estados Unidos proviene del informe del Artículo IV de junio 2014.

<sup>2</sup> Indicador que mide la evolución mensual de los precios de una canasta de cereales, semillas oleaginosas, productos lácteos, carne y azúcar.

<sup>3</sup> El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

<sup>4</sup> Datos de Bloomberg al 4 de julio del 2014.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Mundial	3,9	3,2	3,0	3,6	3,9	4,0	3,9	3,9	3,9
Estados Unidos	1,8	2,8	1,9	2,8	3,0	3,0	2,9	2,6	2,2
Zona del Euro (15 países)	1,6	-0,7	-0,5	1,2	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Japón	-0,5	1,4	1,5	1,4	1,0	0,7	1,0	1,0	1,1
Asia, países recién industrializados	7,9	6,7	6,5	6,7	6,8	6,7	6,6	6,5	6,5
Rusia	4,3	3,4	1,3	1,3	2,3	2,5	2,5	2,5	2,5
Latinoamérica	4,6	3,1	2,7	2,5	3,0	3,3	3,5	3,5	3,6

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

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

### Tasas de Interés Internacionales

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

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

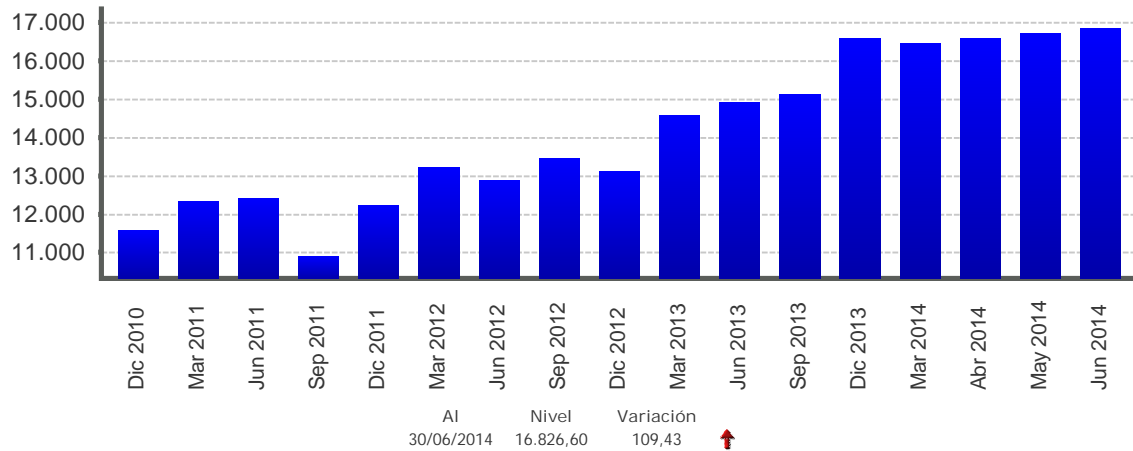
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

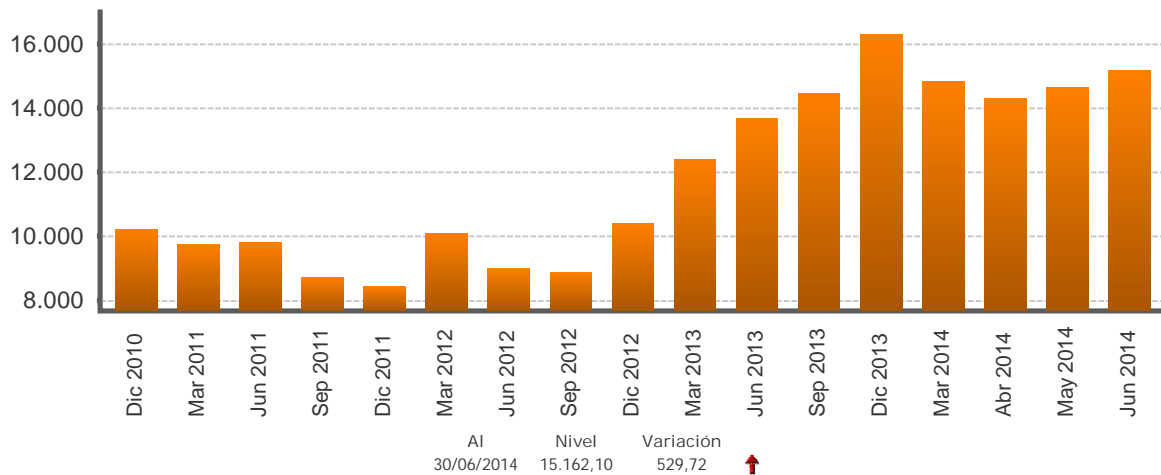
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

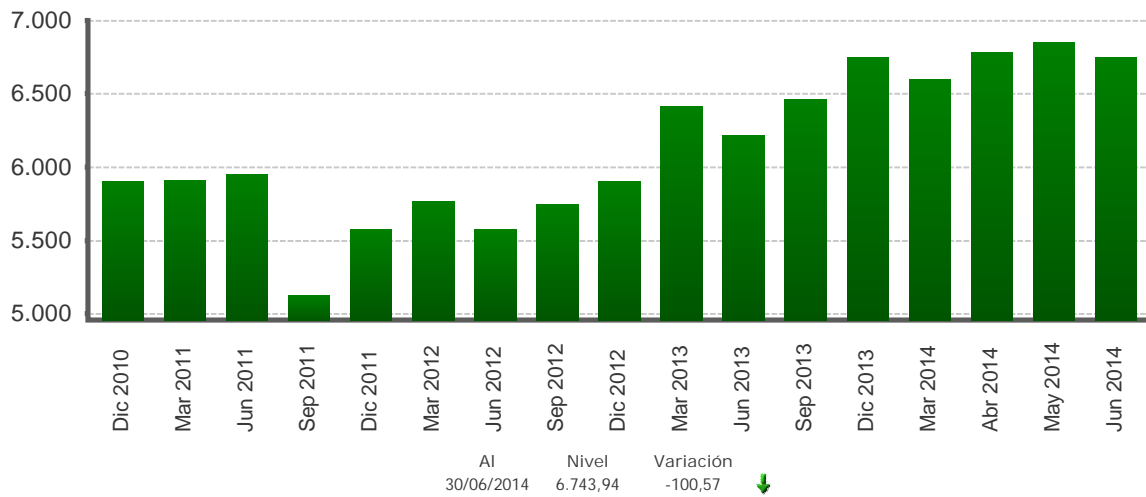
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEY - Tokio



### FTSE - Londres

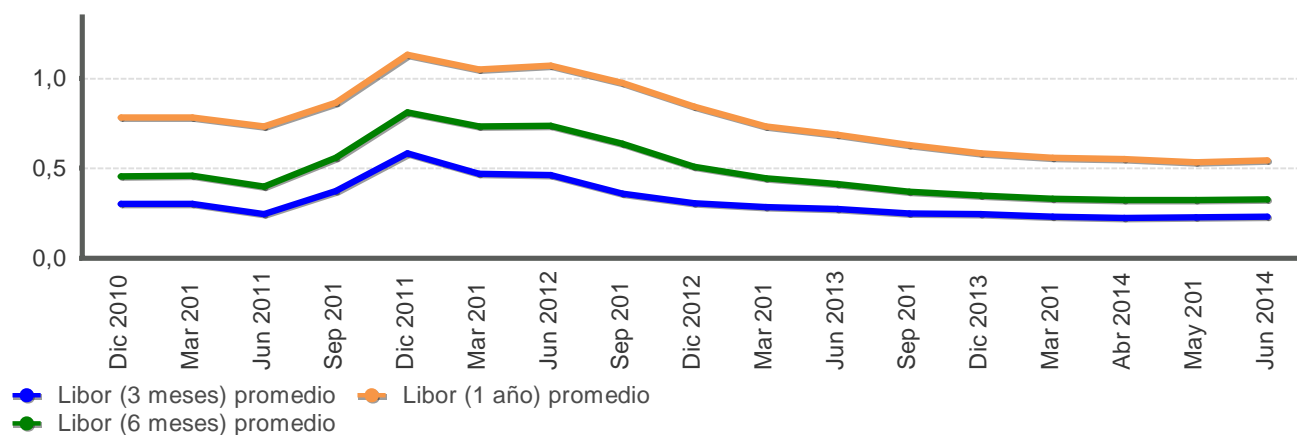


1/ Cifras al 30 de junio de 2014.

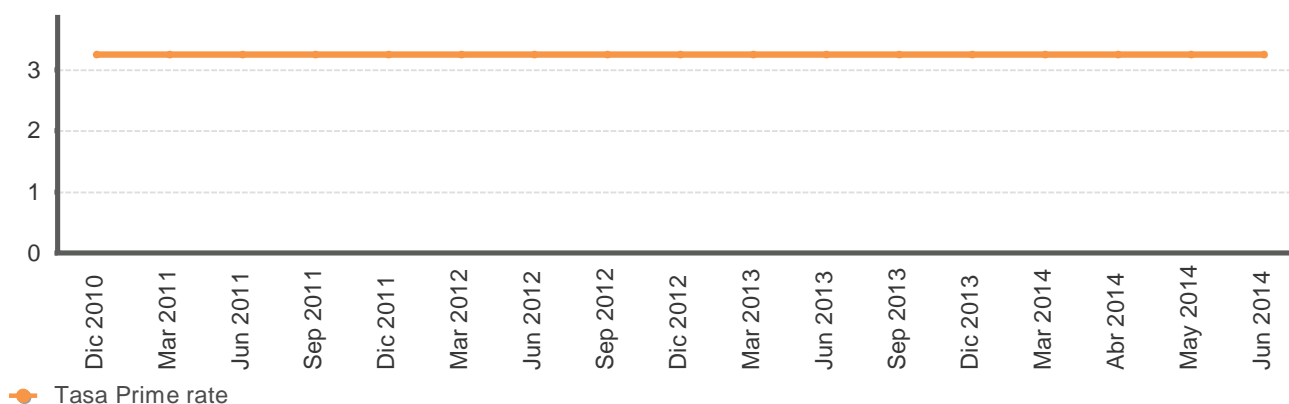
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

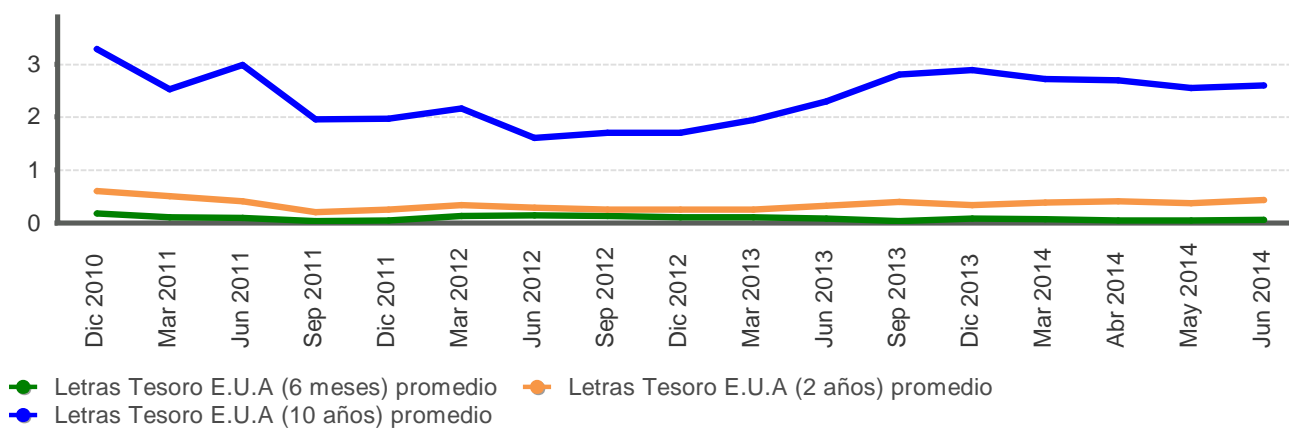
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE

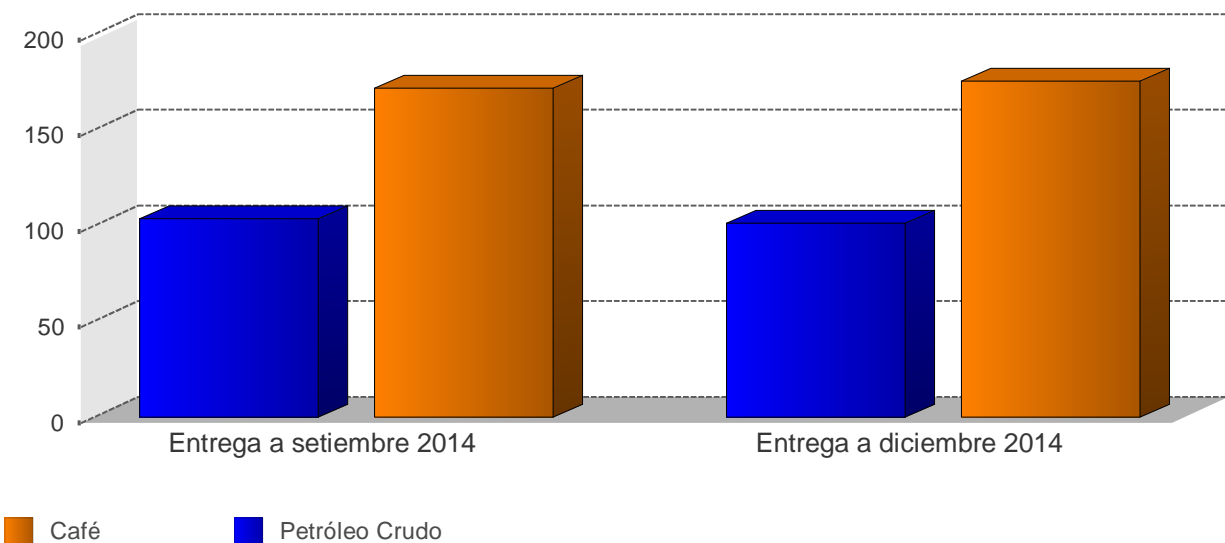


### LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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)**

<b>Período</b>	<b>Petróleo Crudo</b>	<b>Café</b>
<b>Entrega a setiembre 2014</b>	103,5	171,8
<b>Entrega a diciembre 2014</b>	101,2	175,4

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 04/07/2014  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR