
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Setiembre, 2014

Conocido en sesión de Junta Directiva número 5664-2014.
Pendiente su ratificación.

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

CONTENIDO

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

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios

En los primeros siete meses del 2014 la actividad económica, medida por la tendencia ciclo del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), creció a una tasa media anual del 4,0% (interanual de 3,4%). Este comportamiento estuvo asociado a la evolución favorable de las industrias de servicios, agropecuaria, manufactura¹ y construcción.

En las industrias de servicios destacan particularmente:

- La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones, con una variación interanual de 7,7% y un crecimiento medio de 8,0%, impulsada principalmente por la demanda en telefonía celular e internet. En menor medida, aportaron los servicios de transporte por carretera (carga, autobuses y taxis), muelles y los vinculados al turismo receptor (aviación, agencias de viajes y alquiler de autos).
- Los servicios a empresas registraron una tasa interanual de 5,0% (media anual de 5,5%), explicada por la evolución de las actividades de centros de llamadas, desarrollo de programas de cómputo y centros de servicios. También contribuyen los servicios de ingeniería, arquitectura y jurídicos; aunque compensó parcialmente el desempeño negativo de los servicios de publicidad.
- La actividad comercial creció 4,5% (media anual de 4,3%), ambas tasas superiores a lo observado en 2013. En julio, el 70% de los grupos de comercio presentaron aportes positivos, destacando la mayor comercialización de productos plásticos (en especial para construcción), aparatos eléctricos y del hogar (mejores estrategias de mercadeo) y vehículos (mejor gestión de ventas, facilidades que brindan las empresas para la adquisición de automóviles y la realización de ferias de vehículos).
- Los servicios de intermediación financiera registraron una variación interanual de 8,5% y una media de 8,9%. Destacaron los servicios por colocación de crédito y captación de ahorros del sector privado y, en menor medida, aportaron los ingresos por comisiones cobradas por los bancos comerciales por el uso de tarjetas de crédito.

Por su parte, la actividad agropecuaria registró un crecimiento interanual de 6,9% (variación media de 6,5%). Este resultado obedeció a la evolución positiva de las exportaciones de piña en respuesta al incremento en la densidad de la plantación, la cual permitió una mejor calidad de la fruta y aprovechamiento. En menor medida, también aportan al crecimiento los cultivos de papa y cebolla².

¹ Según se comenta más adelante, en términos interanuales, esta industria tuvo un aporte negativo a la tasa de variación del indicador general.

² El resultado positivo de estas actividades fue atenuado, principalmente, por la reducción en la producción de arroz y leche, asociada a las alteraciones climatológicas (sequía en Guanacaste) que ha ocasionado el fenómeno Efecto Niño Oscilación Sur (ENOS).

La actividad manufacturera mostró un crecimiento medio de 1,8% tasa inferior a la observada en los últimos 12 meses; debido especialmente a la evolución de las empresas adscritas al régimen definitivo³ y a los regímenes especiales⁴. Cabe destacar que la variación interanual de julio fue negativa (-0,2), debido al traslado de las operaciones de ensamblaje y manufactura de la empresa Intel hacia Asia.

La industria de la construcción aumentó 3,2% en julio (3,0% en Jul-13), explicado por el mejor desempeño de la construcción con destino privado. La construcción con destino público presentó una variación negativa, por la menor inversión en proyectos de generación eléctrica.

Por último, el número de cotizantes registrados en la Caja Costarricense de Seguro Social por parte de la empresa privada creció en 3.803 personas entre enero y julio del 2014⁵, para un crecimiento interanual de 1,7%. El mayor incremento en el número de cotizantes se observó principalmente en la construcción y los servicios, en especial de las actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales y servicios sociales y de salud.

³ La actividad de las empresas del régimen definitivo refleja el buen desempeño de la producción de plásticos; productos farmacéuticos y refinados de petróleo; llantas; y alimentos diversos; entre otros. Lo anterior debido a una mayor demanda, tanto interna como externa.

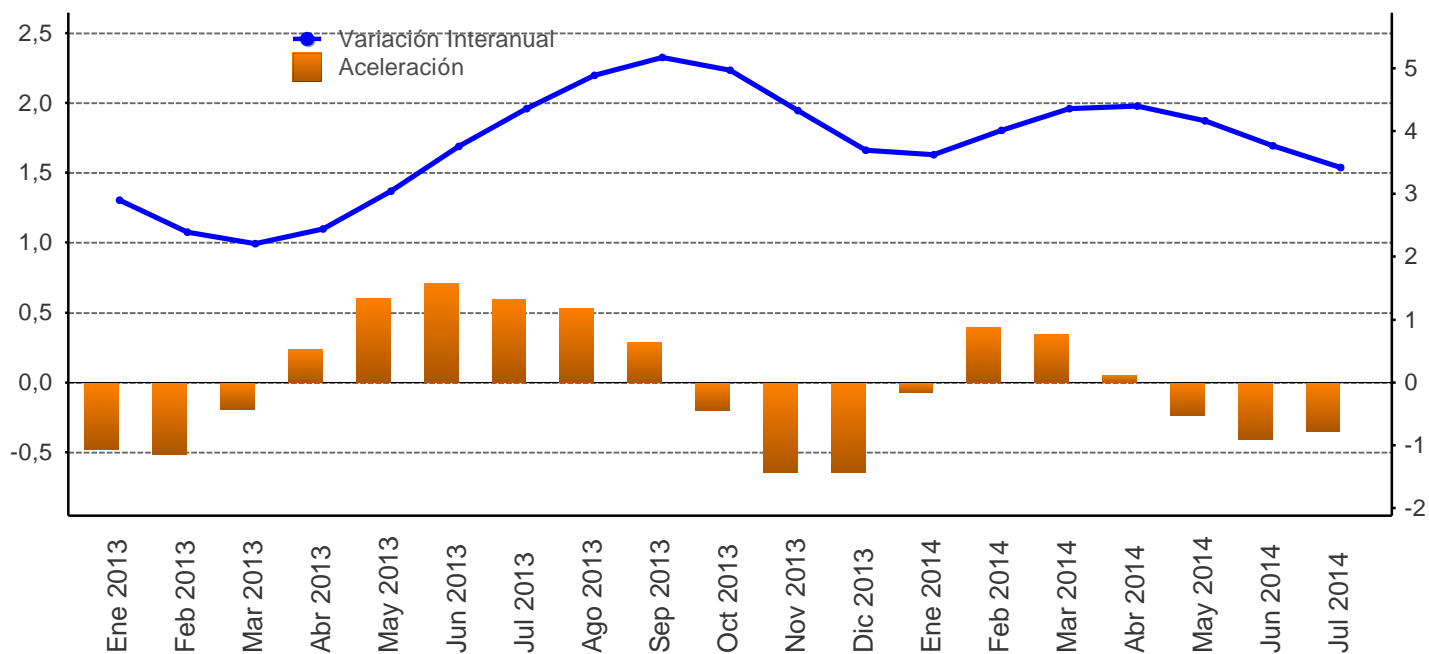
⁴ Las empresas adscritas a regímenes especiales muestran un crecimiento derivado de la mayor demanda externa por instrumentos y aparatos de medicina, que compensó en parte la menor exportación de microcomponentes y procesadores.

⁵ El número de cotizantes de la empresa privada registrados en la CCSS para dic-2013 y jul-2012 fue de 866.247 y 870.050, respectivamente.

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

Aceleración

Variación interanual



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2013	271,2	2,5	2,5	272,7	2,9	-0,5	2,9	4,6
Feb 2013	269,1	1,9	2,2	272,7	2,4	-0,5	2,6	4,2
Mar 2013	284,5	-1,1	1,0	273,0	2,2	-0,2	2,5	3,8
Abr 2013	274,1	5,2	2,0	273,8	2,4	0,2	2,5	3,5
May 2013	288,1	2,2	2,1	275,1	3,0	0,6	2,6	3,3
Jun 2013	274,0	4,0	2,4	276,7	3,8	0,7	2,8	3,2
Jul 2013	289,5	4,8	2,7	278,2	4,4	0,6	3,0	3,2
Ago 2013	285,5	5,8	3,1	279,7	4,9	0,5	3,2	3,3
Sep 2013	274,9	6,9	3,5	280,9	5,2	0,3	3,5	3,4
Oct 2013	275,8	5,3	3,7	281,7	5,0	-0,2	3,6	3,6
Nov 2013	277,7	4,2	3,7	282,0	4,3	-0,6	3,7	3,7
Dic 2013	288,5	3,0	3,7	282,2	3,7	-0,6	3,7	3,7
Ene 2014	280,4	3,4	3,4	282,6	3,6	-0,1	3,6	3,7
Feb 2014	280,9	4,4	3,9	283,7	4,0	0,4	3,8	3,9
Mar 2014	298,9	5,1	4,3	284,9	4,4	0,3	4,0	4,0
Abr 2014	283,6	3,5	4,1	285,9	4,4	0,0	4,1	4,2
May 2014	300,3	4,2	4,1	286,6	4,2	-0,2	4,1	4,3
Jun 2014	286,8	4,7	4,2	287,1	3,8	-0,4	4,0	4,3
Jul 2014	298,6	3,1	4,1	287,7	3,4	-0,3	4,0	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	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp. Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Otros servicios prestados a empresas
Ene 2013	2,9	1,8	0,9	5,6	2,8	5,7	3,9	3,4	1,3	6,9	8,9	3,3	6,9
Feb 2013	2,4	1,0	-0,1	5,2	1,8	5,2	3,9	3,4	1,6	6,7	8,8	3,3	6,2
Mar 2013	2,2	0,5	-0,6	4,7	1,0	4,5	3,8	3,5	2,2	6,9	8,9	3,3	6,3
Abr 2013	2,4	0,3	0,2	4,1	0,8	4,0	3,7	3,5	2,7	7,4	9,7	3,3	6,9
May 2013	3,0	0,4	2,2	3,6	0,7	3,8	3,7	3,5	3,0	7,7	10,9	3,3	7,2
Jun 2013	3,8	0,7	4,9	3,1	0,3	3,6	3,6	3,6	3,4	7,6	11,0	3,3	6,7
Jul 2013	4,4	1,0	7,2	2,7	0,1	3,0	3,6	3,7	3,7	7,6	10,3	3,3	6,1
Ago 2013	4,9	1,2	9,1	2,4	0,3	2,9	3,6	3,8	4,4	7,8	10,0	3,3	6,2
Sep 2013	5,2	1,6	10,0	2,2	0,4	3,0	3,5	3,9	5,1	8,0	10,0	3,3	6,6
Oct 2013	5,0	2,1	8,9	2,1	0,4	2,7	3,6	4,1	5,9	8,2	10,7	3,3	6,5
Nov 2013	4,3	2,7	5,9	2,0	0,4	2,6	3,6	4,2	6,9	8,4	11,7	3,3	6,2
Dic 2013	3,7	3,5	3,0	2,0	0,4	2,7	3,7	4,4	7,7	8,6	11,5	3,3	6,3
Ene 2014	3,6	4,5	1,9	2,1	0,4	2,7	3,9	4,5	8,1	8,9	11,6	3,2	6,3
Feb 2014	4,0	5,5	2,4	2,3	1,1	3,0	4,0	4,6	8,2	9,4	12,5	3,2	6,3
Mar 2014	4,4	6,5	3,0	2,5	1,9	3,1	4,2	4,5	8,1	9,3	12,7	3,2	6,0
Abr 2014	4,4	7,2	2,8	2,8	2,2	2,9	4,4	4,5	8,0	8,9	11,9	3,1	5,2
May 2014	4,2	7,5	1,9	3,1	2,3	2,9	4,5	4,4	7,9	8,7	11,1	3,1	4,7
Jun 2014	3,8	7,4	0,6	3,5	2,3	3,1	4,5	4,2	7,8	8,6	11,0	3,1	4,8
Jul 2014	3,4	6,9	-0,2	3,8	2,3	3,2	4,5	4,0	7,7	8,4	11,0	3,0	5,0

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.

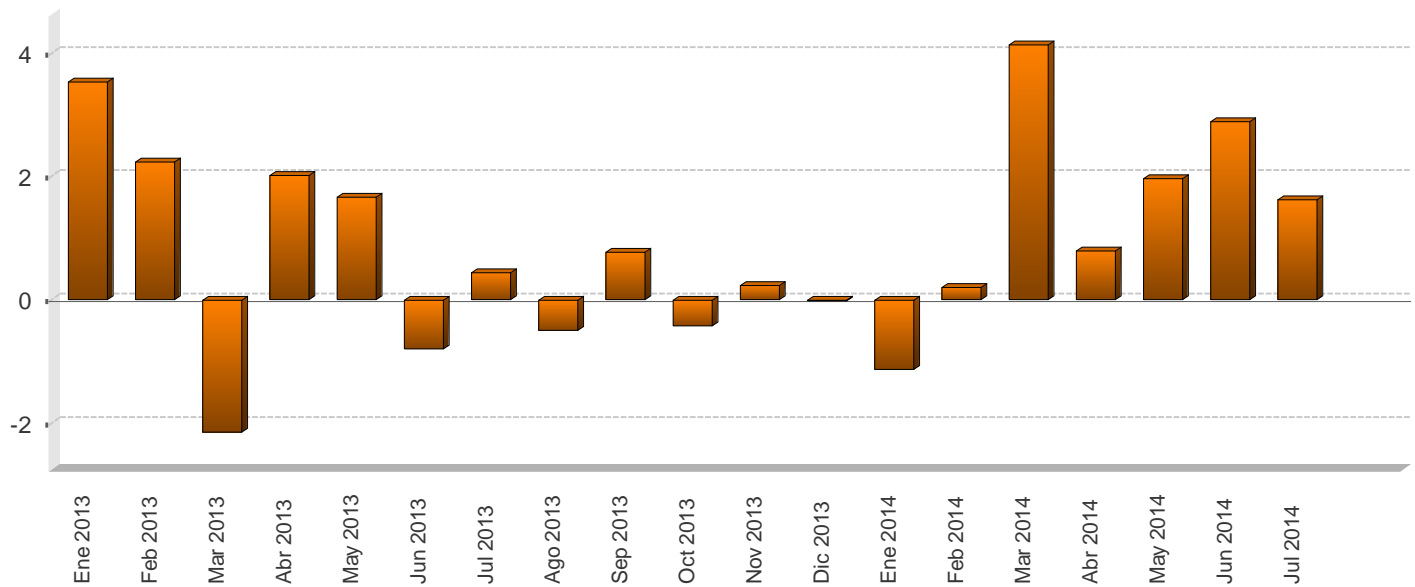
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas medias -

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

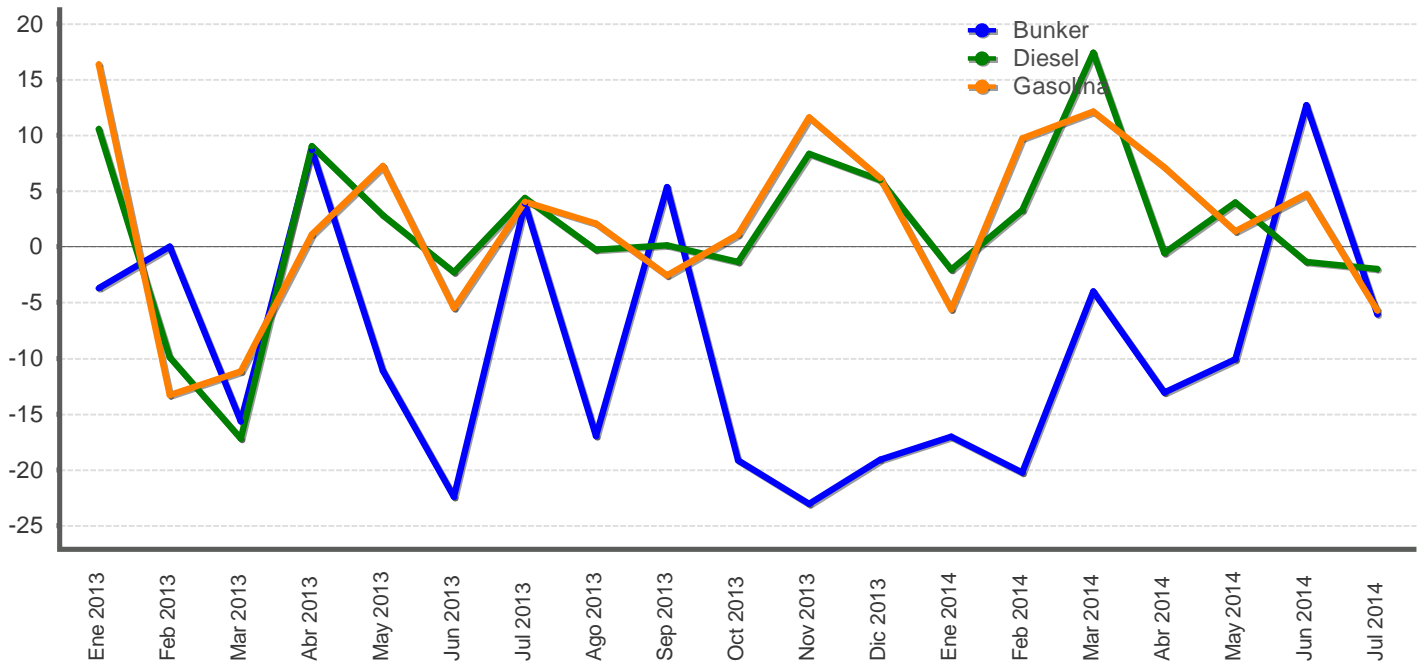
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2013	298.587,0	255.588,0	180.974,0	19.503,0	754.652,0	3,1	5,6	1,5	2,5	3,5	0,5
Feb 2013	295.102,0	259.337,0	175.173,0	17.714,0	747.326,0	3,0	2,6	0,7	-0,8	2,2	0,6
Mar 2013	275.613,0	257.724,0	175.625,0	19.681,0	728.643,0	-2,4	0,6	-6,0	2,9	-2,1	-0,3
Abr 2013	293.022,0	266.834,0	182.185,0	19.112,0	761.153,0	-0,6	2,8	5,2	3,0	2,0	-0,4
May 2013	290.288,0	268.537,0	186.632,0	19.787,0	765.244,0	0,1	3,6	1,2	3,0	1,7	0,5
Jun 2013	292.435,0	267.337,0	176.698,0	19.203,0	755.673,0	-1,3	0,6	-2,4	3,1	-0,8	2,3
Jul 2013	287.779,0	262.923,0	176.515,0	19.904,0	747.121,0	-0,1	2,5	-1,9	2,0	0,4	1,4
Ago 2013	291.045,0	263.345,0	171.654,0	19.961,0	746.005,0	-1,2	2,7	-4,2	3,2	-0,5	-0,3
Sep 2013	287.041,0	262.392,0	174.374,0	19.347,0	743.154,0	-0,8	3,2	-0,6	3,9	0,8	-2,0
Oct 2013	284.701,0	258.924,0	179.748,0	20.049,0	743.422,0	-1,9	1,7	-1,4	3,7	-0,4	-1,6
Nov 2013	286.049,0	265.007,0	179.327,0	19.462,0	749.845,0	-1,5	3,4	-1,9	3,6	0,2	-0,6
Dic 2013	285.901,0	264.046,0	172.563,0	20.111,0	742.621,0	-0,6	3,5	-0,2	-25,2	-0,0	-0,0
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3
Feb 2014	294.147,0	264.361,0	171.972,0	18.278,0	748.758,0	-0,3	1,9	-1,8	3,2	0,2	0,1
Mar 2014	282.987,0	268.804,0	186.758,0	20.171,0	758.720,0	2,7	4,3	6,3	2,5	4,1	0,8
Abr 2014	295.242,0	276.386,0	176.069,0	19.492,0	767.189,0	0,8	3,6	-3,4	2,0	0,8	1,6
May 2014	296.622,0	274.653,0	188.715,0	20.257,0	780.247,0	2,2	2,3	1,1	2,4	2,0	3,1
Jun 2014	299.078,0	278.958,0	178.366,0	21.097,0	777.499,0	2,3	4,3	0,9	9,9	2,9	3,2
Jul 2014	290.108,0	271.192,0	177.178,0	20.771,0	759.249,0	0,8	3,1	0,4	4,4	1,6	1,9

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 -

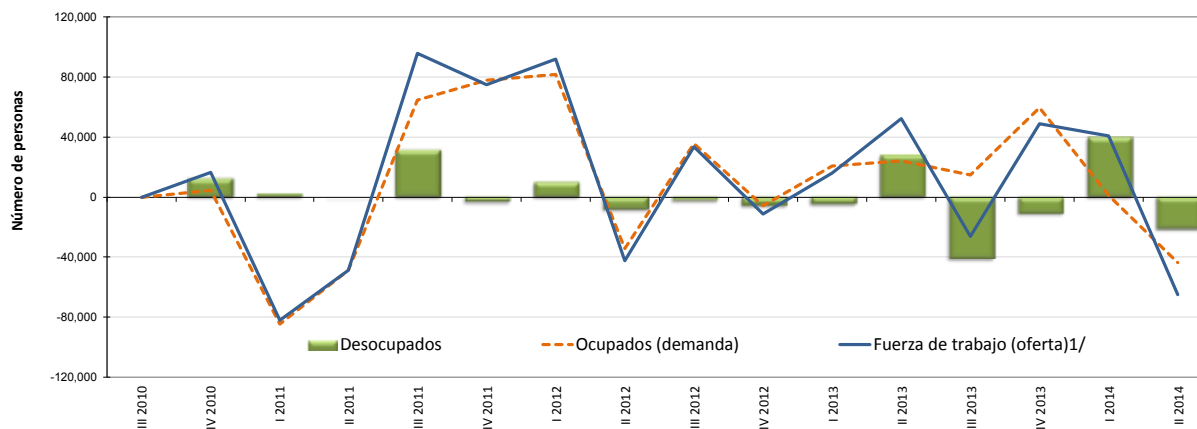
Mes/Año	Variación interanual			Barriles			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2013	16,4	10,6	-3,7	597.533,9	602.370,8	72.312,5	7,3	5,2	11,9
Feb 2013	-13,3	-9,9	0,0	483.992,4	564.859,3	70.700,2	7,4	7,9	4,8
Mar 2013	-11,2	-17,2	-15,7	522.427,1	544.118,1	68.653,8	-2,8	5,7	2,5
Abr 2013	1,1	9,1	8,7	530.609,2	585.981,0	71.974,3	-10,5	0,6	1,4
May 2013	7,3	2,8	-11,1	556.284,8	573.763,9	65.587,9	-4,1	-0,4	0,4
Jun 2013	-5,5	-2,3	-22,4	504.391,3	521.361,9	49.982,6	-0,8	-1,8	-11,4
Jul 2013	4,0	4,4	3,9	557.900,7	557.812,5	60.570,0	5,3	-2,5	-16,7
Ago 2013	2,1	-0,2	-17,0	571.605,8	552.049,2	53.029,0	1,5	-4,3	-20,7
Sep 2013	-2,6	0,1	5,4	495.958,6	510.894,9	54.866,3	2,1	-3,6	-10,2
Oct 2013	1,1	-1,4	-19,2	536.608,9	529.469,2	56.880,9	-0,9	-3,7	-6,5
Nov 2013	11,6	8,4	-23,1	583.460,3	583.245,9	56.666,1	-1,1	-0,5	3,0
Dic 2013	6,2	6,0	-19,1	633.198,0	576.398,2	50.538,5	7,9	4,2	-2,6
Ene 2014	-5,6	-2,1	-17,0	563.921,0	589.948,5	60.000,8	11,0	9,9	1,5
Feb 2014	9,7	3,3	-20,2	531.041,4	583.645,0	56.383,6	6,9	7,8	-0,9
Mar 2014	12,1	17,5	-4,0	585.853,2	639.082,8	65.926,9	-4,1	7,3	11,1
Abr 2014	7,1	-0,6	-13,1	568.515,2	582.697,5	62.562,6	-5,3	3,2	10,6
May 2014	1,4	4,0	-10,1	564.005,9	596.701,3	58.987,2	-0,6	3,9	12,3
Jun 2014	4,7	-1,4	12,7	528.261,3	514.272,2	56.335,4	-1,2	-6,6	-2,4
Jul 2014	-5,7	-2,0	-6,1	526.068,6	546.621,5	56.892,3	-4,0	-8,2	-6,8

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes
III 2010	3,440,099	-	60.1	-	2,066,254	-	1,888,369	-	177,885	-	8.6	-	
IV 2010	3,448,447	8,348	60.4	0.3	2,082,951	16,697	1,892,879	4,510	190,072	12,187	9.1	0.5	
I 2011	3,459,992	11,545	57.8	-2.6	2,000,703	-82,248	1,808,469	-84,410	192,234	2,162	9.6	0.5	
II 2011	3,469,026	9,034	56.3	-1.6	1,951,986	-48,717	1,759,757	-48,712	192,229	-5	9.8	0.2	
III 2011	3,480,169	11,143	58.8	2.6	2,047,876	95,890	1,824,539	64,782	223,337	31,108	10.9	1.1	
IV 2011	3,488,628	8,459	60.9	2.0	2,122,854	74,978	1,902,590	78,051	220,264	-3,073	10.4	-0.5	
I 2012	3,498,787	10,159	63.3	2.4	2,214,688	91,834	1,984,531	81,941	230,157	9,893	10.4	0.0	
II 2012	3,511,227	12,440	61.9	-1.4	2,172,121	-42,567	1,950,266	-34,265	221,855	-8,302	10.2	-0.2	
III 2012	3,522,657	11,430	62.6	0.7	2,205,589	33,468	1,985,875	35,609	219,714	-2,141	10.0	-0.3	
IV 2012	3,531,061	8,404	62.1	-0.5	2,194,291	-11,298	1,980,190	-5,685	214,101	-5,613	9.8	-0.2	
I 2013	3,576,376	45,315	61.8	-0.3	2,210,265	15,974	2,000,783	20,593	209,482	-4,619	9.5	-0.3	
II 2013	3,588,777	12,401	63.1	1.2	2,262,770	52,505	2,025,159	24,376	237,611	28,129	10.5	1.0	
III 2013	3,599,714	10,937	62.1	-0.9	2,236,804	-25,966	2,040,012	14,853	196,792	-40,819	8.8	-1.7	
IV 2013	3,611,788	12,074	63.3	1.1	2,285,529	48,725	2,099,598	59,586	185,931	-10,861	8.1	-0.7	
I 2014	3,639,869	28,081	63.9	0.6	2,326,217	40,688	2,100,801	1,203	225,416	39,485	9.7	1.6	
II 2014	3,651,535	11,666	61.9	-2.0	2,261,327	-64,890	2,057,054	-43,747	204,273	-21,143	9.0	-0.7	

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

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

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	625.140	666.585	711.157	28,1	33,5	33,1	7,1	6,6	6,7
Feb	462.242	493.325	522.082	-26,1	-26,0	-26,6	6,3	6,7	5,8
Mar	484.625	515.886	546.425	4,8	4,6	4,7	7,1	6,5	5,9
Abr	477.091	515.902	544.343	-1,6	0,0	-0,4	4,4	8,1	5,5
May	479.173	532.874	565.434	0,4	3,3	3,9	5,9	11,2	6,1
Jun	493.171	504.739	539.149	2,9	-5,3	-4,6	10,5	2,3	6,8
Jul	475.458	511.511	545.260	-3,6	1,3	1,1	0,9	7,6	6,6
Ago	491.340	522.816		3,3	2,2		7,2	6,4	
Sep	489.150	523.398		-0,4	0,1		5,0	7,0	
Oct	490.217	526.689		0,2	0,6		7,0	7,4	
Nov	504.128	534.933		2,8	1,6		10,3	6,1	
Dic	499.428	534.449		-0,9	-0,1		2,3	7,0	
PROMEDIO	497.597	531.926	567.693	0,8	1,3	1,6	6,2	6,9	6,2

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	416.427	419.922	434.533	27,9	31,7	32,1	2,8	0,8	3,5
Feb	307.036	307.636	316.893	-26,3	-26,7	-27,1	2,2	0,2	3,0
Mar	320.625	321.365	329.649	4,4	4,5	4,0	2,8	0,2	2,6
Abr	313.649	319.049	324.690	-2,2	-0,7	-1,5	-0,3	1,7	1,8
May	311.941	329.484	335.490	-0,5	3,3	3,3	0,8	5,6	1,8
Jun	320.553	312.029	318.684	2,8	-5,3	-5,0	5,6	-2,7	2,1
Jul	309.967	315.144	319.389	-3,3	1,0	0,2	-3,0	1,7	1,3
Ago	318.638	321.971		2,8	2,2		2,9	1,0	
Sep	316.992	321.913		-0,5	-0,0		0,5	1,6	
Oct	316.289	326.406		-0,2	1,4		2,2	3,2	
Nov	322.642	330.961		2,0	1,4		4,8	2,6	
Dic	318.757	328.993		-1,2	-0,6		-2,1	3,2	
PROMEDIO	324.460	329.573	339.904	0,5	1,0	0,9	1,6	1,6	2,3

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

2/ El salario real se calcula utilizando como deflador el Índice de Precios al Consumidor (IPC, julio 2006=100).

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2013		2014	2013		2014
		Jul 2013	Dic 2013	Jul 2014	Jul 2013	Dic 2013	Jul 2014
Empresa privada	Total	855.629	866.247	870.050	1,4	1,4	1,7
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	167.224	173.416	169.644	2,5	2,1	1,4
	Manufactura	138.620	138.781	137.524	-2,0	-2,1	-0,8
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	101.261	102.668	102.339	-1,1	-2,3	1,1
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	154.759	158.101	160.505	5,3	3,8	3,7
	Construcción	55.125	51.290	57.435	2,5	7,0	4,2
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.507	49.071	48.871	-2,2	-1,0	0,8
	Hoteles y restaurantes	51.518	52.938	52.037	3,0	-0,9	1,0
	Intermediación financiera	22.467	23.096	23.099	-4,6	-2,2	2,8
	Servicios sociales y de salud	17.371	17.618	18.828	5,5	6,3	8,4
	Electricidad gas y agua	3.078	3.199	3.215	3,0	5,2	4,5
Resto	95.699	96.069	96.553	2,5	5,2	0,9	
Cuenta propia		366.026	371.685	377.179	5,5	3,5	3,0
Instituciones autónomas		166.479	165.887	167.345	7,2	5,8	0,5
Gobierno		133.368	133.977	133.632	2,5	2,8	0,2
Convenios especiales		66.687	66.427	68.816	-2,7	-3,2	3,2
Servicio doméstico		14.053	14.267	15.334	5,7	3,9	9,1
Total		1.602.242	1.618.490	1.632.356	2,8	2,2	1,9
Total sin cuenta propia		1.236.216	1.246.805	1.255.177	2,1	1,9	1,5

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

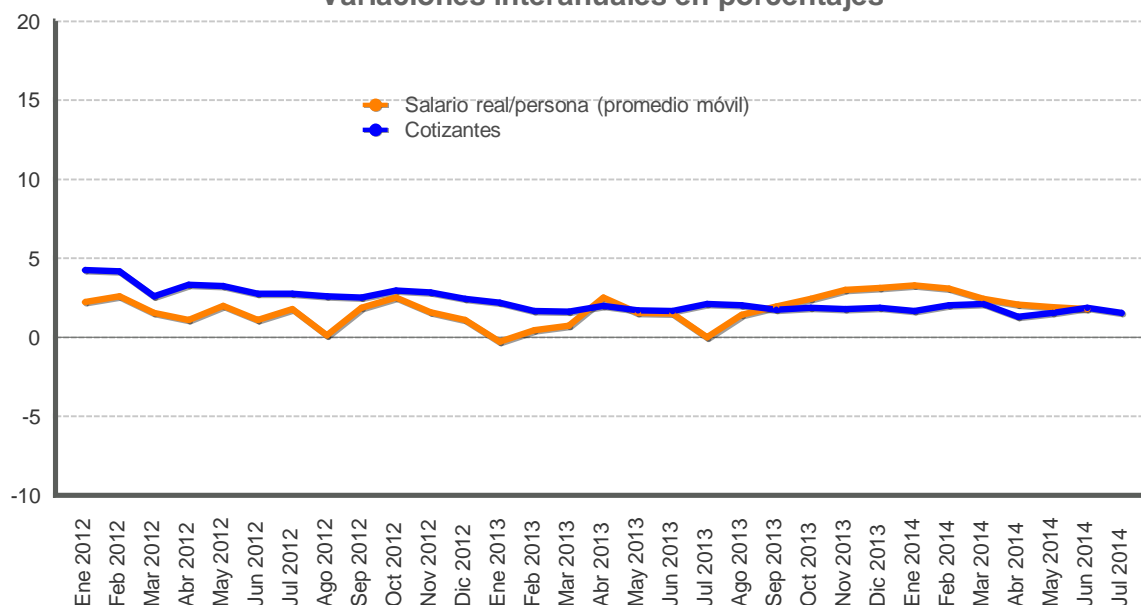
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	1.217.981	1.244.644	1.265.247	1,9	1,7	1,5	4,2	2,2	1,7
Feb	1.223.406	1.243.509	1.268.570	0,4	-0,1	0,3	4,2	1,6	2,0
Mar	1.214.412	1.234.309	1.260.480	-0,7	-0,7	-0,6	2,6	1,6	2,1
Abr	1.214.157	1.238.484	1.254.769	-0,0	0,3	-0,5	3,3	2,0	1,3
May	1.215.339	1.235.791	1.254.669	0,1	-0,2	-0,0	3,2	1,7	1,5
Jun	1.212.953	1.233.246	1.256.460	-0,2	-0,2	0,1	2,8	1,7	1,9
Jul	1.210.927	1.236.216	1.255.177	-0,2	0,2	-0,1	2,8	2,1	1,5
Ago	1.211.195	1.235.690		0,0	-0,0		2,6	2,0	
Sep	1.215.109	1.236.381		0,3	0,1		2,5	1,8	
Oct	1.221.915	1.244.760		0,6	0,7		3,0	1,9	
Nov	1.228.673	1.250.625		0,6	0,5		2,8	1,8	
Dic	1.223.948	1.246.805		-0,4	-0,3		2,4	1,9	
PROMEDIO	1.217.501	1.240.038	1.259.339	0,2	0,2	0,1	3,0	1,9	1,7

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

1/ Índice de salarios mínimos reales se calcula utilizando como deflador el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

La balanza comercial de bienes acumuló a julio 2014 una brecha negativa de EUA\$3.494 millones equivalente a 7% del PIB estimado para este año, resultado que está en línea con lo previsto en la programación macroeconómica¹ y que reflejó la reducción de 0,9% en las importaciones y el crecimiento de 0,4% en las ventas externas (3,6% y -0,8% en 2013, en igual orden).

La reducción en las compras externas se asoció a la disminución de la factura petrolera (-3,2%)² y las adquisiciones de empresas amparadas a regímenes especiales (-10,4%), principalmente, de insumos vinculados a las industrias eléctrica y electrónica, química y farmacéutica y, metalúrgica y metalmeccánica. Este resultado fue atenuado en parte por el crecimiento de 5,1% en las compras de empresas del régimen definitivo.

La factura petrolera acumuló a julio 2014 EUA\$1.352 millones, monto inferior en EUA\$44,7 millones respecto al de igual periodo en 2013. En este resultado influyó la reducción de 2,2% en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos (EUA\$111,5 en 2014 contra EUA\$113,9 en 2013) y de 1,1% en la cantidad de barriles importados (diésel y gasolina automotriz).

Por su parte, el comportamiento de las exportaciones se asoció al incremento de 5,3% en las ventas del régimen definitivo, principalmente banano, piña, melón³ y, en menor medida, llantas⁴. Por el contrario, las colocaciones de empresas de los regímenes especiales disminuyeron 3,6%, debido a las menores ventas de componentes electrónicos y microprocesadores.

Por destino de las exportaciones, destacó la evolución positiva del mercado europeo (banano, melón, piña, equipo de infusión y transfusión, instrumentos y aparatos de odontología) y el grupo de países del Caribe y Oceanía (colocaciones de azúcar a Nueva Zelanda). Por el contrario, las exportaciones al mercado asiático y centroamericano registraron reducciones, en el primer caso atribuido a la evolución de las ventas de componentes electrónicos y microprocesadores y, en el segundo, por las menores ventas de productos relacionados con la industria de hierro, así como productos farmacéuticos y medicamentos.

En julio en particular, las importaciones y exportaciones de bienes disminuyen 9,3% y 0,7%, en ese orden, respecto al mismo mes del año anterior. En el primer caso debido a la menor factura petrolera y a las menores adquisiciones de insumos vinculados con la industria electrónica y metalúrgica y metalmeccánica y, en el segundo, a la menor demanda externa por productos de las empresas de regímenes especiales.

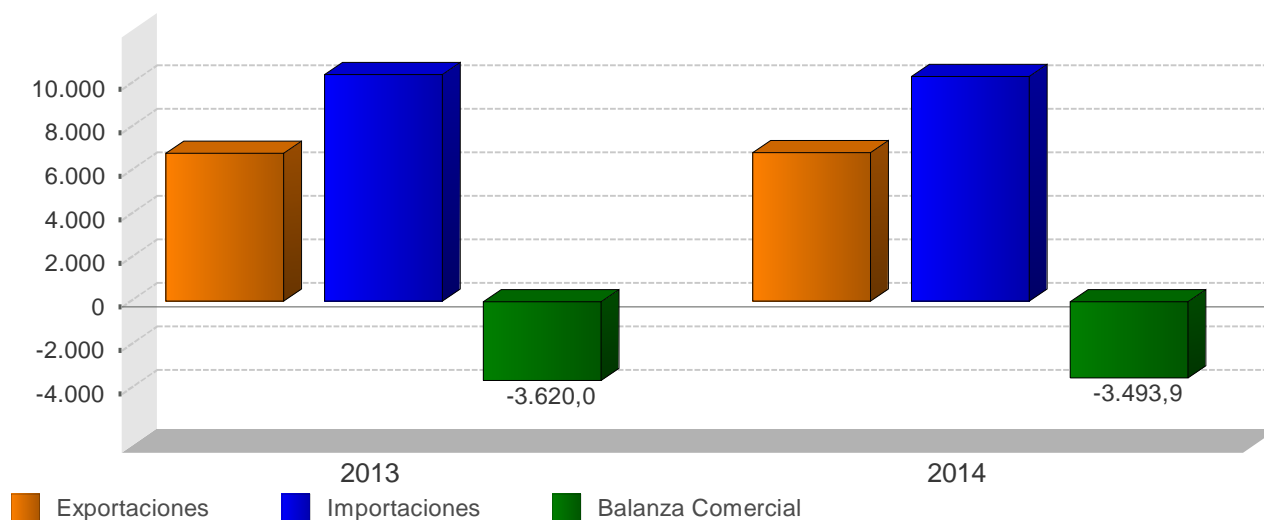
¹ En la revisión del Programa Macroeconómico de julio 2014 se estimó para el 2014 un déficit comercial equivalente a 13,6% del PIB.

² La reducción señalada se concentró en el periodo junio y julio (variación media de -32,6%), toda vez que el crecimiento medio a mayo fue de 8,4%.

³ En los primeros siete meses del año, banano, piña y melón reflejaron aumentos de 16,3%, 15,2% y 18,2% (-0,1%, 1% y -5,7% en igual periodo del 2013), respectivamente. La evolución positiva de estos productos se ha evidenciado en el índice de actividad de la industria agropecuaria.

⁴ En este caso, el crecimiento observado no responde a mayor demanda sino al traslado del régimen de operación (de zona franca a definitivo).

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



Balanza Comercial de Costa Rica
 -millones de dólares-

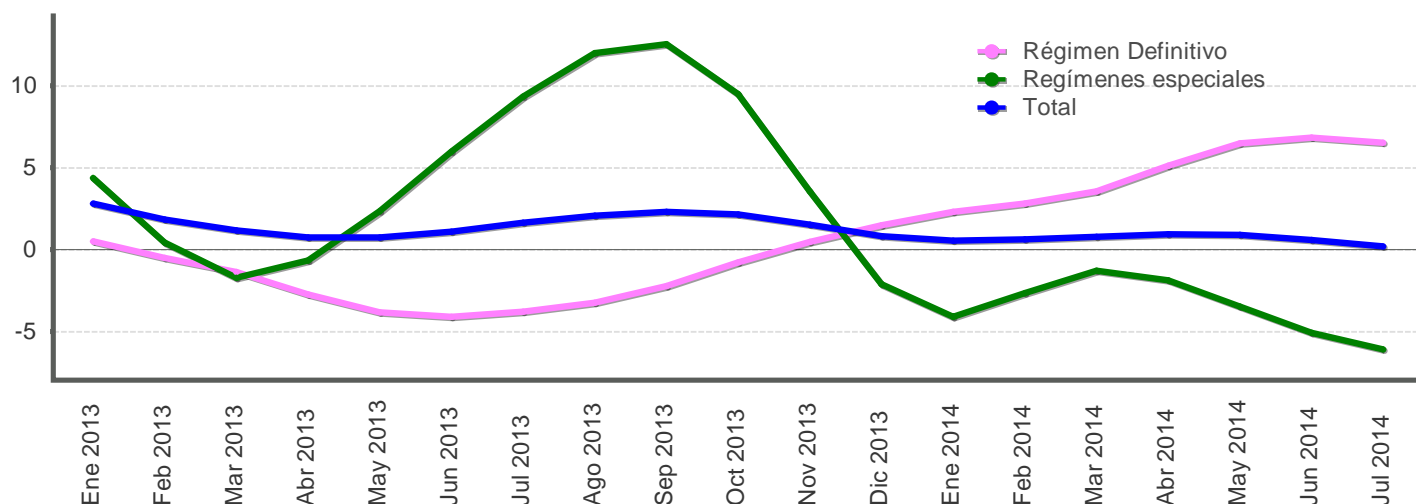
Mes	2013			2014		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	910,7	1.562,9	-652,2	855,2	1.520,3	-665,1
Feb	931,1	1.354,1	-423,0	969,2	1.375,3	-406,1
Mar	1.015,1	1.474,2	-459,1	1.038,7	1.624,4	-585,6
Abr	999,9	1.605,7	-605,8	983,1	1.489,7	-506,6
May	1.032,3	1.488,2	-455,9	1.053,5	1.552,6	-499,1
Jun	957,4	1.390,2	-432,8	982,3	1.359,2	-376,9
Jul	947,0	1.538,1	-591,2	940,4	1.395,0	-454,5
Ago	950,7	1.525,1	-574,4	-	-	-
Sep	974,8	1.501,8	-527,1	-	-	-
Oct	1.007,7	1.609,6	-602,0	-	-	-
Nov	994,3	1.532,9	-538,6	-	-	-
Dic	882,2	1.431,3	-549,0	-	-	-
Total	11.603,1	18.014,3	-6.411,2	6.822,4	10.316,3	-3.493,9

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN
- Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo (%) -



EXPORTACIONES FOB, SEGÚN RÉGIMEN
-millones de dólares y porcentajes-

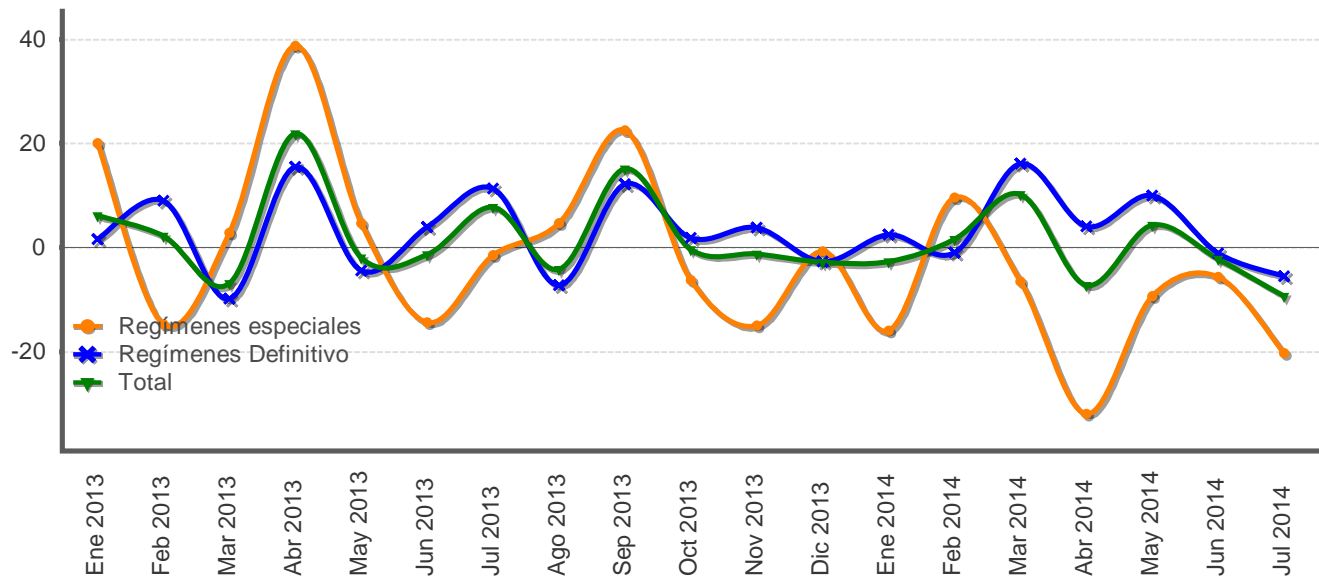
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2013	398,8	425,2	-4,2	0,5	511,8	549,6	10,0	4,4	910,7	960,5	3,3	2,8
Feb 2013	422,1	421,9	-2,2	-0,5	509,0	541,4	-1,5	0,4	931,1	958,8	-1,8	1,8
Mar 2013	489,8	418,9	-4,3	-1,4	525,3	535,4	-12,7	-1,7	1.015,1	957,4	-8,9	1,2
Abr 2013	459,5	414,6	2,8	-2,7	540,5	537,6	6,2	-0,7	999,9	956,6	4,6	0,8
May 2013	473,8	412,2	-6,9	-3,8	558,5	542,6	-2,4	2,3	1.032,3	957,9	-4,5	0,7
Jun 2013	393,8	413,7	-10,4	-4,1	563,6	546,5	9,3	6,0	957,4	961,5	0,2	1,1
Jul 2013	407,0	417,4	-0,1	-3,8	540,0	549,3	7,3	9,3	947,0	965,7	4,0	1,6
Ago 2013	378,8	422,1	-8,5	-3,2	571,9	552,6	13,5	12,0	950,7	969,6	3,6	2,1
Sep 2013	392,1	427,2	-3,8	-2,2	582,7	553,9	17,8	12,5	974,8	972,2	8,1	2,3
Oct 2013	424,9	431,8	4,1	-0,8	582,7	550,9	14,2	9,5	1.007,7	972,8	9,7	2,2
Nov 2013	409,8	435,0	-3,9	0,5	584,5	543,7	4,8	3,5	994,3	971,3	1,0	1,5
Dic 2013	404,3	436,1	7,6	1,5	477,9	533,7	-6,7	-2,1	882,2	968,3	-0,7	0,8
Ene 2014	405,3	435,1	1,6	2,3	449,9	527,1	-12,1	-4,1	855,2	965,8	-6,1	0,5
Feb 2014	453,5	433,8	7,5	2,8	515,7	527,0	1,3	-2,7	969,2	965,0	4,1	0,6
Mar 2014	483,7	433,8	-1,2	3,6	555,0	528,6	5,6	-1,3	1.038,7	965,1	2,3	0,8
Abr 2014	476,2	435,8	3,6	5,1	507,0	527,7	-6,2	-1,8	983,1	965,8	-1,7	1,0
May 2014	508,0	438,9	7,2	6,5	545,4	523,8	-2,3	-3,5	1.053,5	966,8	2,1	0,9
Jun 2014	451,1	441,9	14,6	6,8	531,1	518,8	-5,8	-5,1	982,3	967,1	2,6	0,6
Jul 2014	430,2	444,6	5,7	6,5	510,2	515,9	-5,5	-6,1	940,4	967,6	-0,7	0,2

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2014.

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

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

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



Importaciones según régimen
-millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total		
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
Ene 2013	1.562,9	6,1	1,6	2,5	-4,4	20,8	20,0	6,1	
Feb 2013	1.354,1	4,3	9,0	4,9	10,0	12,4	-14,8	2,2	
Mar 2013	1.474,2	0,3	-9,8	-8,7	-10,8	-8,2	2,8	-6,8	
Abr 2013	1.605,7	5,3	15,4	20,7	14,2	11,2	38,8	21,9	
May 2013	1.488,2	3,7	-4,4	1,0	-7,9	-1,8	4,7	-2,0	
Jun 2013	1.390,2	2,9	3,9	1,2	4,9	4,9	-14,4	-1,4	
Jul 2013	1.538,1	3,6	11,3	3,4	17,9	7,5	-1,4	7,7	
Ago 2013	1.525,1	2,5	-7,2	-4,1	-13,0	7,9	4,7	-4,2	
Sep 2013	1.501,8	3,8	12,2	5,4	5,8	46,9	22,5	15,1	
Oct 2013	1.609,6	3,3	1,8	8,2	-11,7	36,4	-6,2	-0,4	
Nov 2013	1.532,9	2,9	3,8	-0,6	-2,7	28,5	-14,9	-1,2	
Dic 2013	1.431,3	2,4	-2,7	1,5	-1,4	-12,6	-0,7	-2,8	
Ene 2014	1.520,3	-2,7	2,4	7,0	-0,6	4,9	-16,0	-2,7	
Feb 2014	1.375,3	-0,7	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	9,6	1,6	
Mar 2014	1.624,4	2,9	16,2	13,0	17,0	18,4	-6,6	10,2	
Abr 2014	1.489,7	0,2	4,1	-3,2	8,2	2,7	-32,0	-7,2	
May 2014	1.552,6	1,0	9,9	6,9	11,9	8,8	-9,4	4,3	
Jun 2014	1.359,2	0,5	-1,1	4,8	-8,5	14,9	-5,7	-2,2	
Jul 2014	1.395,0	-0,9	-5,5	-0,8	-11,3	3,3	-20,3	-9,3	

1/ Variación interanual del nivel promedio 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

En los primeros siete meses del 2014 el Sector Público Global Reducido (SPGR) acumuló un déficit financiero de 2,6% del PIB, inferior en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) al observado un año atrás. Este resultado estuvo asociado, en general, a la mejora relativa que presentaron tanto el resto del sector público no financiero reducido como el Banco Central, parcialmente compensada por el mayor deterioro del Gobierno Central.

Específicamente en julio, el Gobierno Central recibió ingresos por ¢278.782 millones y efectuó egresos por ¢434.209 millones, lo que originó un déficit de ¢155.427 millones, que contribuyó a que en términos acumulados se registraran déficit financiero y primario en torno a 3,1% y 1,8% del PIB, como resultado tanto de la expansión del gasto total (9,8%) como del menor crecimiento de los ingresos totales (7,5%).¹

El comportamiento de los gastos estuvo determinado, según el aporte a la variación total, por las transferencias corrientes y de capital (8,6% y 49,4%), las remuneraciones (7,7%) y la compra de bienes y servicios (13,9%). Cabe indicar que el pago de intereses de la deuda creció a menor ritmo respecto a lo observado en igual periodo de los tres años anteriores (0,4%), producto de las menores tasas de interés internas pactadas durante el segundo semestre del 2013.

Por su parte, la desaceleración observada en los ingresos tributarios se explicó por la caída en la recaudación de impuesto selectivo de consumo (-10,7%), y por la desaceleración en el crecimiento del impuesto a los ingresos y utilidades (5,9%), ventas internas (5,1%), y otros ingresos tributarios (3,3%)². Lo anterior fue compensado parcialmente por la mayor recaudación del impuesto de aduanas.

El resto del sector público no financiero reducido generó durante el período en comentario, un superávit financiero equivalente a 0,9% del PIB (superior en 0,5 p.p. al mostrado a julio del 2013). Dicho resultado responde a la mejora en las finanzas de la Caja Costarricense del Seguro Social (medidas de contención del gasto) y el Instituto Costarricense de Electricidad (recuperación en los ingresos).

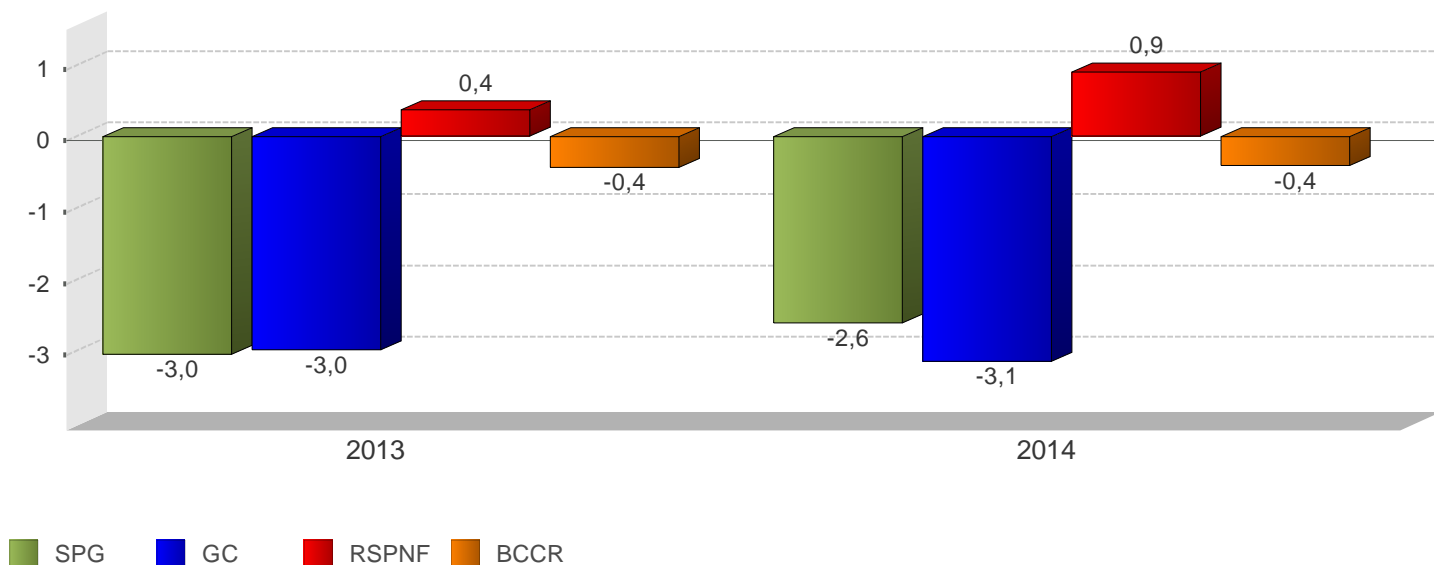
Por su parte, el Banco Central registró a julio un déficit financiero de 0,4% del PIB (según metodología cuentas monetarias), ligeramente inferior al observado un año atrás (0,43%). En términos generales, la evolución de las pérdidas estuvo determinada por el efecto combinado de los ingresos netos recibidos sobre activos externos y los menores gastos financieros en moneda nacional derivados de sus operaciones de absorción de liquidez.

Finalmente, la razón de la deuda total del Sector Público Global con respecto al PIB fue 55,7% en julio del 2014, superior en 3,2 p.p. respecto a lo registrado un año antes. En términos absolutos, la deuda pública aumentó ¢1,5 billones con respecto a diciembre del 2013 y casi ¢2,2 billones en los últimos 12 meses. Asimismo, la razón de deuda a PIB del Gobierno Central se ubicó en 37,7%, superior en 2,6 p.p. con respecto a la observada en julio del 2013, comportamiento en línea con el deterioro mostrado por las finanzas del Gobierno.

¹ En términos reales el crecimiento del gasto fue de 5,8% y el de los ingresos 3,5%.

² En este rubro destacó el tributo único a los combustibles cuya recaudación creció a menor ritmo que el mostrado en 2013 (2% contra 16%).

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



	2013		2014	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	5.166.721,7	20,8	5.532.797,0	20,3
D Gasto Total	5.919.472,7	23,9	6.251.882,5	22,9
E Resultado Financiero	-752.751,0	-3,0	-719.085,5	-2,6
BCCR				
A Ingresos totales	57.327,6	0,2	56.494,4	0,2
D Gasto Total	164.519,7	0,7	165.098,5	0,6
E Resultado Financiero	-107.192,1	-0,4	-108.604,1	-0,4
SPNF				
A Ingresos totales	5.109.394,1	20,6	5.476.302,6	20,1
D Gasto Total	5.754.953,0	23,2	6.086.784,0	22,3
E Resultado Financiero	-645.558,9	-2,6	-610.481,4	-2,2
GC				
A Ingresos totales	1.941.016,1	7,8	2.086.118,6	7,7
D Gasto Total	2.678.625,5	10,8	2.941.101,3	10,8
E Resultado Financiero	-737.609,4	-3,0	-854.982,7	-3,1
C Resultado Primario	-361.017,8	-1,5	-476.784,1	-1,8
RSPNF				
A Ingresos totales	3.168.378,0	12,8	3.390.184,0	12,4
D Gasto Total	3.076.327,0	12,4	3.145.682,0	11,6
E Resultado Financiero	92.051,0	0,4	244.502,0	0,9

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

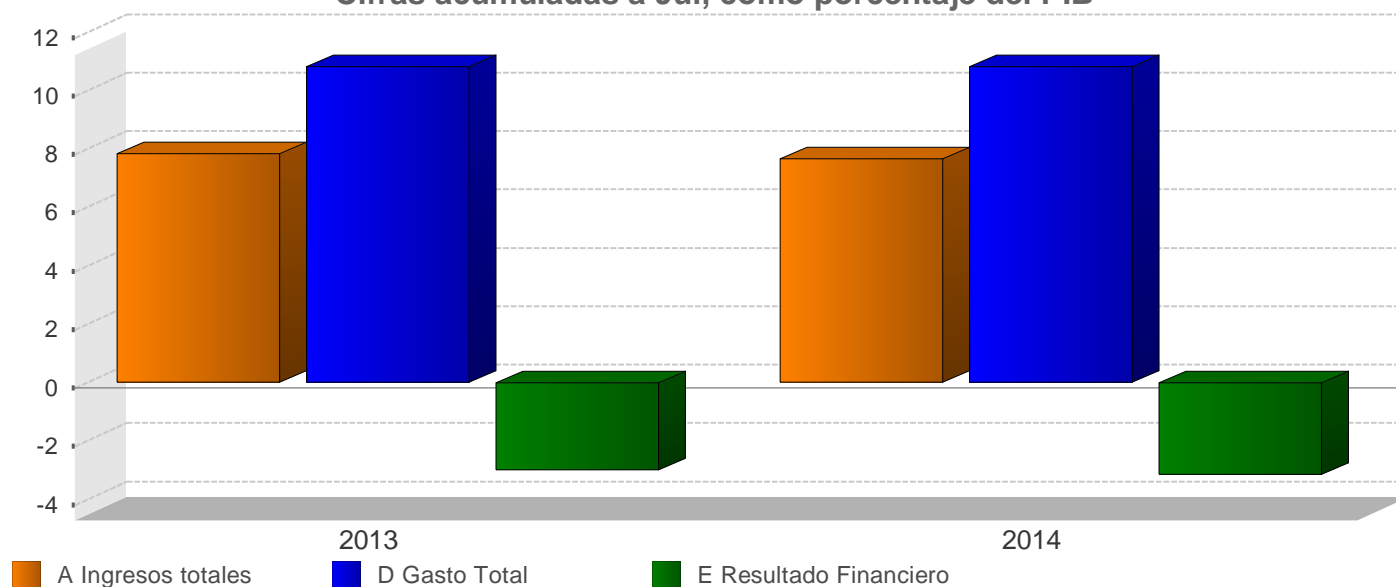
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Jul, como porcentaje del PIB-



	2013		2014	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	1.941.016,1	8,8	2.086.118,6	7,5
Ingresos corrientes	1.941.016,1	8,9	2.085.338,1	7,4
Ingresos tributarios	1.804.112,4	9,9	1.934.355,4	7,2
Aduanas	479.523,5	-1,2	547.586,7	14,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	540.788,8	15,0	572.765,4	5,9
Ventas (internas)	364.105,8	6,0	382.588,8	5,1
Consumo (interno)	14.562,8	-13,6	13.003,6	-10,7
Otros ingresos tributarios	405.131,5	24,5	418.410,9	3,3
Ingresos no tributarios	136.903,7	-3,7	150.982,7	10,3
Contribuciones sociales	32.798,8	-20,7	35.301,6	7,6
Transferencias	96.409,1	5,7	103.500,9	7,4
Otros ingresos no tributarios	7.695,8	-18,7	12.180,2	58,3
Ingresos de Capital	0,0	-100,0	780,5	0,0
B Gasto Primario	2.302.033,9	11,5	2.562.902,7	11,3
C Resultado Primario	-361.017,8	28,1	-476.784,1	32,1
D Gasto Total	2.678.625,5	13,9	2.941.101,3	9,8
Gastos corrientes	2.512.588,6	14,2	2.692.575,4	7,2
Remuneraciones	1.020.336,0	10,5	1.098.742,0	7,7
Compra de bienes y servicios	73.627,2	14,3	83.846,9	13,9
Transferencias corrientes	1.042.033,8	12,6	1.131.787,9	8,6
Sector privado	349.684,2	9,9	384.583,3	10,0
Sector público	687.718,3	14,0	737.272,4	7,2
Sector externo	2.560,0	5,1	4.356,7	70,2
con recurso externo	2.071,3	6,2	5.575,5	169,2
Servicio de intereses	376.591,6	31,2	378.198,6	0,4
Deuda interna	334.760,7	34,6	319.059,1	-4,7
Deuda externa	41.830,9	9,2	59.139,5	41,4
Gastos de capital	166.036,9	9,8	248.525,9	49,7
Inversión	21.191,5	19,0	32.174,5	51,8
Transferencias de Capital	144.845,4	8,5	216.351,4	49,4
Sector privado	5.028,5	-31,1	4.917,9	-2,2
Sector público	108.286,8	-12,2	165.831,7	53,1
Sector externo	0,0	-100,0	-	-
con recurso externo	31.530,1	1.006,4	45.601,8	44,6
E Resultado Financiero	-737.609,4	29,6	-854.982,7	15,9
F Financiamiento Neto	737.609,0	29,6	854.982,5	21,2
Financiamiento interno	368.990,0	-48,4	440.927,5	30,5
Financiamiento externo	368.619,0	253,9	414.055,0	16,1

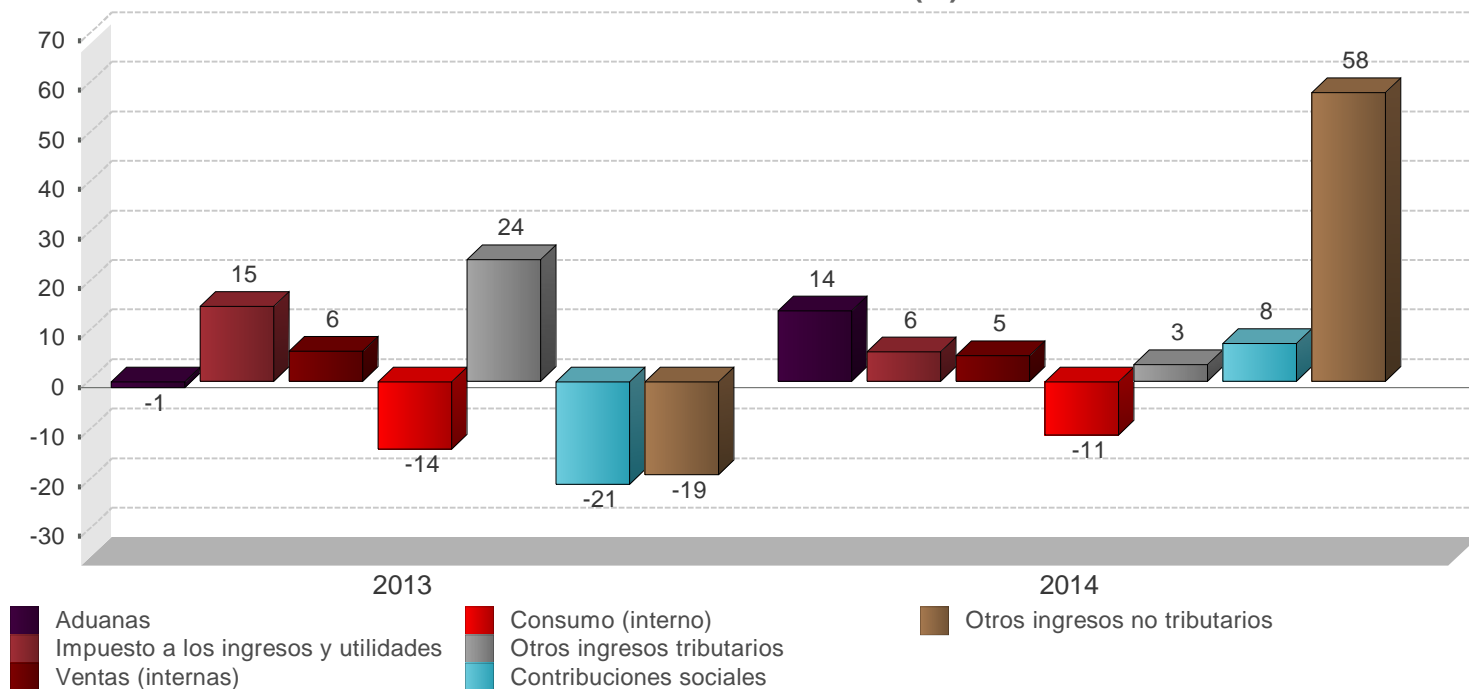
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



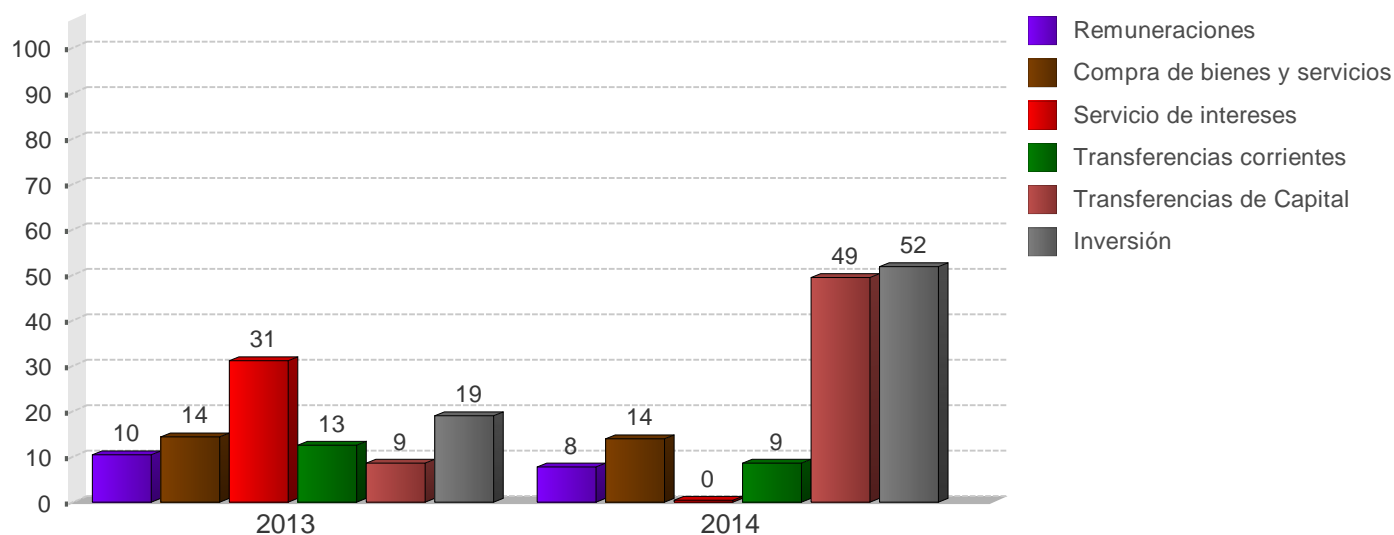
	2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	1.941.016,1	100,0%	2.086.118,6	100,0%
Ingresos corrientes	1.941.016,1	100,0%	2.085.338,1	100,0%
Ingresos tributarios	1.804.112,4	92,9%	1.934.355,4	92,7%
Aduanas	479.523,5	24,7%	547.586,7	26,2%
Impuesto a los ingresos y utilidades	540.788,8	27,9%	572.765,4	27,5%
Ventas (internas)	364.105,8	18,8%	382.588,8	18,3%
Consumo (interno)	14.562,8	0,8%	13.003,6	0,6%
Otros ingresos tributarios	405.131,5	20,9%	418.410,9	20,1%
Ingresos no tributarios	136.903,7	7,1%	150.982,7	7,2%
Contribuciones sociales	32.798,8	1,7%	35.301,6	1,7%
Transferencias	96.409,1	5,0%	103.500,9	5,0%
Otros ingresos no tributarios	7.695,8	0,4%	12.180,2	0,6%
Ingresos de Capital	-	-	780,5	0,0%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



	2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	2.678.625,5	100,0%	2.941.101,3	100,0%
Gastos corrientes	2.512.588,6	93,8%	2.692.575,4	91,5%
Remuneraciones	1.020.336,0	38,1%	1.098.742,0	37,4%
Compra de bienes y servicios	73.627,2	2,7%	83.846,9	2,9%
Transferencias corrientes	1.042.033,8	38,9%	1.131.787,9	38,5%
Sector privado	349.684,2	13,1%	384.583,3	13,1%
Sector público	687.718,3	25,7%	737.272,4	25,1%
Sector externo	2.560,0	0,1%	4.356,7	0,1%
con recurso externo	2.071,3	0,1%	5.575,5	0,2%
Servicio de intereses	376.591,6	14,1%	378.198,6	12,9%
Deuda interna	334.760,7	12,5%	319.059,1	10,8%
Deuda externa	41.830,9	1,6%	59.139,5	2,0%
Gastos de capital	166.036,9	6,2%	248.525,9	8,5%
Inversión	21.191,5	0,8%	32.174,5	1,1%
Transferencias de Capital	144.845,4	5,4%	216.351,4	7,4%
Sector privado	5.028,5	0,2%	4.917,9	0,2%
Sector público	108.286,8	4,0%	165.831,7	5,6%
con recurso externo	31.530,1	1,2%	45.601,8	1,6%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013				2014		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul
Deuda Pública Total							
Monto	12.023.953,5	12.998.951,2	13.110.895,3	13.655.512,8	14.034.546,2	14.901.623,1	15.165.227,7
Deuda interna	9.345.551,1	9.614.963,6	9.800.253,9	9.943.046,3	10.314.704,4	10.540.811,9	10.588.914,7
Deuda externa	2.678.402,4	3.383.987,6	3.310.641,4	3.712.466,5	3.719.841,8	4.360.811,2	4.576.313,0
Proporción del PIB	48,5	52,5	52,9	55,1	52,2	55,5	55,7
Deuda interna	37,7	38,8	39,6	40,1	38,4	39,2	38,9
Deuda externa	10,8	13,7	13,4	15,0	13,8	16,2	16,8
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	77,7	74,0	74,7	72,8	73,5	70,7	69,8
Deuda externa	22,3	26,0	25,3	27,2	26,5	29,3	30,2
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	69,0	66,7	67,6	65,6	64,8	61,8	61,2
Moneda extranjera	31,0	33,3	32,4	34,4	35,2	38,2	38,8
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	66,7	66,7	66,5	65,4	66,5	67,7	67,8
Banco Central	20,5	19,6	20,5	19,4	18,3	17,2	16,7
Resto del sector público	12,9	13,7	13,0	15,2	15,3	15,1	15,5

	2013				2014		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul
Deuda interna							
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	88,7	90,2	90,5	90,1	88,1	87,4	87,7
Moneda extranjera	11,3	9,8	9,5	9,9	11,9	12,6	12,3
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,9	100,0
Gobierno Central	72,7	72,2	71,3	72,1	74,0	74,5	74,9
Banco Central	26,1	26,3	27,3	26,5	24,7	24,1	23,8
Resto Sector Público	1,2	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	21,3	20,5	21,0	20,4	20,8	20,2
Banco Central	7,0	7,6	7,3	6,7	5,6	5,1	4,5
Resto otras Soc Depósito	8,3	8,7	8,4	7,9	7,2	6,7	6,0
Sector Público	34,4	33,3	32,8	33,8	35,2	36,5	36,7
Sector Privado	27,5	27,5	29,3	29,0	30,1	29,4	30,9
Sector Externo	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Deuda externa							
Según moneda	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.343,8
Moneda extranjera	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.343,8
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Organismos multilaterales	43,5	30,3	31,7	29,2	30,8	26,3	26,3
Organismos bilaterales	5,7	4,2	4,2	3,5	3,6	3,0	3,0
Banca internacional y proveedores	11,6	12,3	9,7	5,9	5,9	7,7	7,7
Otros acreedores	39,2	53,2	54,3	61,4	59,7	62,9	62,9

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013				2014		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul
Deuda Pública Total							
Monto	8.015.892,2	8.675.077,2	8.720.502,2	8.928.853,9	9.332.995,4	10.093.327,5	10.279.711,4
Deuda interna	6.792.555,2	6.946.477,7	6.988.734,2	7.171.807,5	7.629.144,9	7.851.307,1	7.928.009,1
Deuda externa	1.223.337,0	1.728.599,5	1.731.768,0	1.757.046,4	1.703.850,5	2.242.020,4	2.351.702,2
Proporción del PIB	32,4	35,0	35,2	36,0	34,7	37,5	37,7
Deuda interna	27,4	28,0	28,2	28,9	28,4	29,2	29,1
Deuda externa	4,9	7,0	7,0	7,1	6,3	8,3	8,6
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	84,7	80,1	80,1	80,3	81,7	77,8	77,1
Deuda externa	15,3	19,9	19,9	19,7	18,3	22,2	22,9
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	71,6	69,2	69,4	69,3	68,6	64,6	64,4
Moneda extranjera	28,4	30,8	30,6	30,7	31,4	35,4	35,6

	2013				2014		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul
Deuda interna							
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	84,5	86,5	86,6	86,3	84,0	83,1	83,6
Moneda extranjera	15,5	13,5	13,4	13,7	16,0	16,9	16,4
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	18,7	18,4	17,5	18,8	18,7	19,6	19,3
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,1	1,9	2,0	2,5	2,5	2,3
Sector Público	44,7	43,9	42,6	42,7	43,0	43,6	42,9
Sector Privado	31,6	32,9	35,2	34,0	33,4	31,9	33,1
Sector Externo	2,8	2,7	2,7	2,6	2,4	2,4	2,3
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Tasa básica	6,3	8,0	9,2	9,5	10,5	11,1	10,3
Cero Cupón	4,8	5,0	5,2	5,5	7,0	6,0	6,1
Cero cupón en dólares	0,8	0,8	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5
TUDES	21,4	22,0	22,0	21,4	20,3	20,2	20,0
TP\$ ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	14,7	12,8	12,6	13,1	15,4	16,4	16,0
TP¢ tasa fija	52,0	51,5	50,3	49,9	46,2	45,8	47,1
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda externa							
Según moneda	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.287,8
Moneda extranjera	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.287,8

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013				2014		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul
Deuda Pública Total							
Monto	2.459.485,6	2.548.427,8	2.690.961,8	2.649.081,7	2.561.356,8	2.564.528,4	2.533.921,1
Deuda interna	2.442.443,4	2.532.944,9	2.675.978,7	2.635.697,9	2.547.717,5	2.551.662,8	2.520.494,6
Deuda externa	17.042,2	15.482,9	14.983,1	13.383,8	13.639,3	12.865,6	13.426,5
Proporción del PIB	9,9	10,3	10,9	10,7	9,5	9,5	9,3
Deuda interna	9,9	10,2	10,8	10,6	9,5	9,5	9,3
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	99,3	99,4	99,4	99,5	99,5	99,5	99,5
Deuda externa	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	99,3	99,4	99,4	99,5	99,4	99,5	99,5
Moneda extranjera	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5

	2013				2014		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul
Deuda interna							
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Según tenedor	71,2	69,6	71,2	73,0	76,7	78,8	81,1
Sociedades de Depósito Bancario	10,4	11,0	10,7	10,9	11,3	11,6	11,7
Resto otras Soc Depósito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sector Público	27,8	27,8	28,2	29,9	30,4	32,2	33,1
Sector Privado	32,9	30,9	32,2	32,2	35,0	35,0	36,2
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Facilidad de depósito MIL	2,8	0,7	2,4	1,6	0,2	0,9	1,5
Cero Cupón	91,8	95,3	92,9	93,2	95,4	94,4	95,0
BEM moneda nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BEM moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CERTD\$	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósito electrónico a plazo	5,3	4,0	4,7	5,2	4,3	4,7	3,5
Deuda externa							
Según moneda	34,1	31,0	30,0	26,8	26,1	24,6	24,6
Moneda extranjera	34,1	31,0	30,0	26,8	26,1	24,6	24,6

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Mar 2013	Jun 2013	Sep 2013	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Jul 2014
Total Valor Nominal	6.792.555	6.946.478	6.988.734	7.171.807	7.629.145	7.851.307	7.928.009
Total Valor Transado	5.752.139	-	5.956.273	6.203.558	6.592.008	6.686.410	6.832.968
Sistema Financiero	1.175.797	1.190.269	1.170.801	1.294.897	1.406.411	1.501.475	1.477.700
Sistema Bancario Nacional	1.054.708	1.073.264	1.055.998	1.158.767	1.240.861	1.333.308	1.318.784
Banco Central	7.957	7.957	7.957	7.957	5.557	5.557	5.557
Banco Nacional de Costa Rica	299.649	353.942	360.930	391.846	327.819	343.256	340.793
Banco de Costa Rica	232.993	194.935	197.499	263.843	346.420	339.614	320.777
Banco Crédito Agrícola	77.369	68.974	78.797	77.796	77.965	76.416	81.661
Banco Popular	153.531	168.912	154.142	155.440	187.866	286.317	279.612
Bancos Privados	283.209	278.545	256.673	261.884	295.235	282.149	290.383
Resto otras Sociedades de Depósito	121.089	117.006	114.803	136.130	165.550	168.167	158.916
Cooperativas	49.008	44.390	39.558	48.731	72.263	73.543	66.463
Financieras	5.635	6.588	5.813	10.663	13.769	13.551	14.169
Mutuales	17.752	15.612	14.649	18.954	18.828	18.329	18.201
Otros intermediarios	48.694	50.416	54.784	57.781	60.689	62.743	60.084
Sector Financiero no Bancario	717.867	745.831	746.590	792.207	899.239	935.468	938.588
Instituto Nacional de Seguros	506.485	523.720	524.725	569.828	668.199	697.003	700.123
Junta Poder Judicial	211.382	222.110	221.866	222.379	231.040	238.465	238.465
Sector Público no Financiero	1.325.762	1.377.843	1.384.101	1.382.612	1.402.233	1.437.660	1.443.465
Caja Costarricense de Seguro Social	1.209.846	1.233.634	1.227.452	1.230.949	1.258.665	1.265.053	1.268.039
Consejo Nacional de Producción	456	411	6.716	113	113	114	114
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	12.288	27.315	32.197	32.197	33.998	43.200	43.200
Inst. Costarricense de Turismo	19.742	21.306	20.834	21.452	21.823	24.448	26.375
Inst. de Desarrollo Agrario	26.264	31.280	31.321	22.060	25.374	31.280	31.280
Instituto Nacional de Aprendizaje	20.960	24.000	26.000	25.500	22.000	30.000	30.000
Junta de Protección Social	35.217	38.985	38.475	40.279	38.986	42.398	43.298
Refinadora Costarricense de Petróleo	989	914	1.106	10.061	1.275	1.167	1.159
Resto Sector Público	528.674	447.283	436.208	478.031	538.439	551.728	549.093
Sector Privado	2.004.038	2.150.831	2.218.573	2.255.812	2.345.686	2.260.080	2.424.123
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	1.845.020	1.991.813	2.059.555	2.096.794	2.186.668	2.101.062	2.265.105

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	Mar 2013	Jun 2013	Sep 2013	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Jul 2014
Total en Circulación	2.242.288	2.414.246	2.485.988	2.464.301	2.431.575	2.408.284	2.394.078
Sistema Financiero	933.934	1.014.041	996.582	942.979	856.522	790.889	733.681
Sistema Bancario Nacional	691.131	743.352	721.472	687.829	570.447	511.105	452.819
Banco Nacional de Costa Rica	204.401	256.677	240.403	249.956	193.211	181.791	159.749
Banco de Costa Rica	232.470	227.997	232.780	175.632	146.316	109.017	108.086
Banco Crédito Agrícola	41.863	44.230	32.971	42.654	32.118	35.817	34.288
Banco Popular	112.776	105.060	95.486	91.778	82.288	62.419	51.575
Bancos Privados	99.621	109.388	119.833	127.809	116.514	122.061	99.121
Resto otras Sociedades de Depósito	242.803	270.689	275.109	255.150	286.075	279.784	280.862
Cooperativas	167.469	197.372	196.037	184.280	211.406	203.493	205.892
Financieras	1.935	3.164	12.005	3.801	4.708	5.506	4.550
Mutuales	29.508	25.025	27.334	26.772	25.663	26.487	26.266
Otros intermediarios	43.891	45.127	39.733	40.297	44.298	44.298	44.154
Sector Financiero no Bancario	196.241	207.109	197.947	200.108	182.578	184.996	184.384
Instituto Nacional de Seguros	190.123	189.451	180.290	182.450	162.710	164.222	163.610
Junta Poder Judicial	6.118	17.658	17.658	17.658	19.868	20.774	20.774
Sector Público no Financiero	216.139	223.444	275.018	284.435	314.622	323.490	344.449
Caja Costarricense de Seguro Social	216.139	223.444	275.018	284.435	314.622	323.490	344.449
Resto Sector Público	213.364	250.766	229.080	245.809	242.594	266.361	264.643
Sector Privado	682.610	718.886	787.361	790.970	835.260	842.549	866.922
Sector Privado Residente	682.610	718.886	787.361	790.970	835.260	842.549	866.922

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

Al término de agosto los agregados monetarios líquidos y el crédito mostraron un crecimiento congruente con la meta inflacionaria y el crecimiento económico estimado para 2014, así como con el proceso de profundización financiera. Particularmente destacó lo siguiente:

- El saldo de la base monetaria aumentó este mes ₡8.602 millones (crecimiento interanual de 8,8%), variación explicada en mayor medida por la reducción de depósitos del Gobierno y del saldo de operaciones de mercado abierto (BEM y DEP) y, por la compra neta de divisas al sector público; movimientos parcialmente compensados por la posición deudora neta del Banco Central en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).
- Agregados monetarios líquidos, como el medio circulante ampliado (M1A)² en colones presentó un crecimiento anual de 11,9% (13,8% en agosto 2013), tasa acorde con lo estimado en la revisión del Programa Macroeconómico (PM2014-15).
- Por su parte, la liquidez total y riqueza financiera total presentaron tasas de crecimiento interanuales de 13,6% y 13,9% (en su orden) similares a las observadas un año antes, aunque superiores a las previstas en la revisión de PM2014-15. . No obstante, las tasas medias de crecimiento anual, entre enero y agosto del 2014, fueron inferiores en 2,4 puntos porcentuales (p.p.) y 3,4 p.p. a las registradas en igual lapso del año anterior.
- La preferencia por el ahorro en moneda extranjera se mantuvo tanto en los agregados líquidos como en los amplios. El componente en dólares del M1A aumentó su participación relativa en cerca de 5 p.p. durante los primeros ocho meses del año. En los agregados amplios ese comportamiento fue menos acentuado, ya que la participación relativa de este componente en la liquidez, la riqueza financiera total y privada se ubicó en 38,9%; 28,8% y 35%, en su orden, mayores en 2,3, 1,6 y 2,0 p.p., a la observada en diciembre de 2013.

¹ Cifras del BCCR al 31/08/14, bancos comerciales al 22/08/14 y resto de Otras Sociedades de Depósitos a junio 2014. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto cambiario.

² Según promedio de saldos diarios.

- Finalmente, el crédito al sector privado mostró a agosto de 2014 una tasa de crecimiento anual de 14,2% (11,9% en 2013). El crédito en moneda nacional fue más dinámico en relación con el año anterior y registró una tasa interanual de 17,4% (7,1% en agosto 2013)³. En contraste, el crédito en moneda extranjera continúa desacelerado, registrando un incremento anual de 10,1% (18,6% en 2013). Este comportamiento es congruente con la mayor variabilidad cambiaria percibida por los agentes económicos y las relativamente bajas tasas de interés en moneda nacional respecto a las de moneda extranjera.

³ La participación relativa del componente en colones en el crédito total se ubicó en 57,3%, superior en 1,9 p.p. a la observada en diciembre 2013.

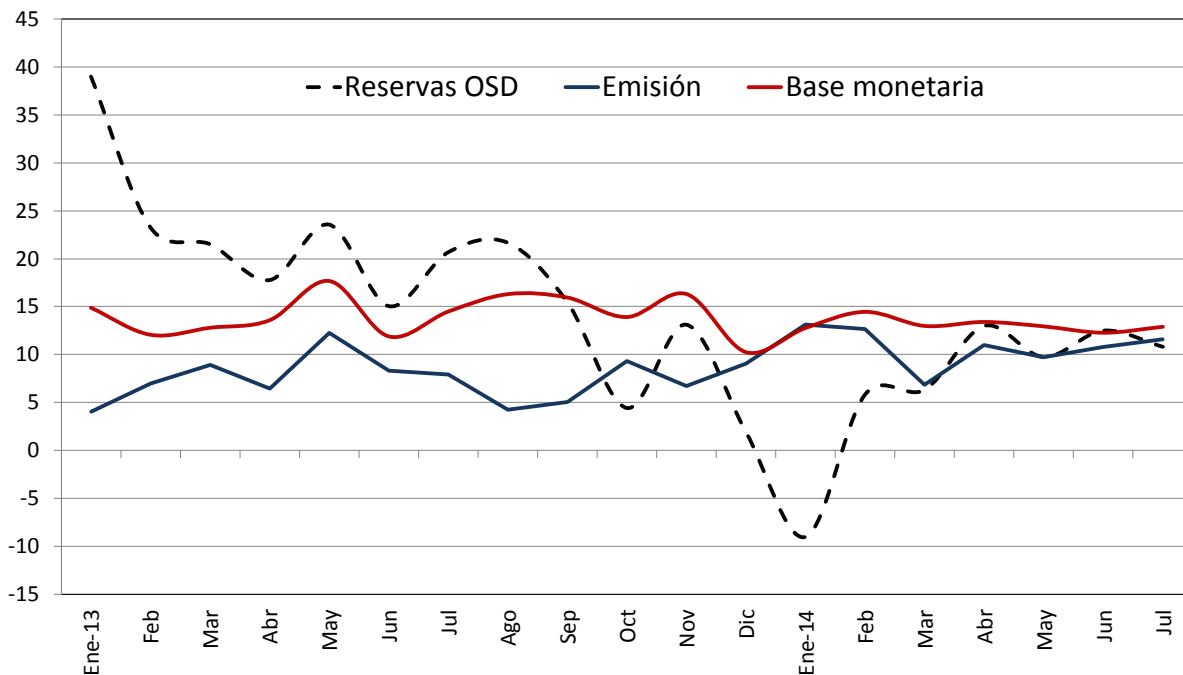
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-13	-1,532,670.9	6,472.5	1,679,755.0
Feb	-1,635,947.1	6,544.8	1,608,487.5
Mar	-1,636,198.1	6,668.1	1,649,286.9
Abr	-2,140,119.0	7,690.8	1,654,218.4
May	-2,092,041.4	7,619.6	1,666,102.4
Jun	-2,112,075.6	7,611.4	1,640,580.2
Jul	-2,036,137.3	7,456.0	1,639,578.3
Ago	-1,996,877.6	7,456.3	1,709,940.7
Sep	-1,952,506.3	7,449.3	1,723,810.6
Oct	-1,812,536.0	7,171.2	1,727,443.5
Nov	-1,614,953.9	7,129.2	1,899,219.3
Dic	-1,562,228.0	7,063.0	1,934,039.0
Ene-14	-1,636,393.1	6,986.1	1,894,296.5
Feb	-1,932,535.9	7,006.5	1,841,031.9
Mar	-1,645,225.3	6,517.6	1,863,446.4
Abr	-2,183,423.8	7,508.0	1,875,929.1
May	-2,182,445.8	7,438.7	1,881,698.1
Jun	-2,043,309.1	7,227.4	1,841,999.7
Jul	-1,919,699.9	7,074.6	1,851,082.9
Ago	-1,924,479.0	7,081.0	1,859,684.6

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 ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
Ene-13	-1,532,670.9	3,212,425.9	1,679,755.0	720,342.8	191,602.5	959,412.1	189,378.5	210,839.0
Feb	-1,635,947.1	3,244,434.6	1,608,487.5	694,339.6	180,801.1	914,147.8	178,901.1	32,117.0
Mar	-1,636,198.1	3,285,485.0	1,649,286.9	730,699.4	194,190.3	918,587.5	109,908.5	68,329.0
Abr	-2,140,119.0	3,794,337.4	1,654,218.4	703,210.0	198,664.6	951,008.4	80,867.4	13,362.0
May	-2,092,041.4	3,758,143.8	1,666,102.4	713,280.6	192,977.7	952,821.8	104,203.4	16,573.0
Jun	-2,112,075.6	3,752,655.8	1,640,580.2	693,539.6	180,287.0	947,040.5	85,912.3	17,134.0
Jul	-2,036,137.3	3,675,715.7	1,639,578.3	693,814.5	190,251.8	945,763.9	94,022.6	13,022.0
Ago	-1,996,877.6	3,706,818.2	1,709,940.7	700,135.0	181,501.0	1,009,805.7	97,008.0	18,761.0
Sep	-1,952,506.3	3,676,316.8	1,723,810.6	698,084.3	183,147.1	1,025,726.3	109,676.9	64,558.0
Oct	-1,812,536.0	3,539,979.5	1,727,443.5	713,181.8	198,450.6	1,014,261.7	106,207.5	26,396.0
Nov	-1,614,953.9	3,514,173.2	1,899,219.3	823,961.9	266,759.3	1,075,257.5	106,183.8	18,023.0
Dic	-1,562,228.0	3,496,267.1	1,934,039.0	921,450.8	281,244.8	1,012,588.2	120,443.1	41,408.0
Ene-14	-1,636,393.1	3,530,689.6	1,894,296.5	814,678.6	215,299.6	1,079,617.9	105,696.9	10,487.0
Feb	-1,932,535.9	3,773,567.8	1,841,031.9	782,070.5	195,308.4	1,058,961.4	101,181.9	26,736.0
Mar	-1,645,225.3	3,508,671.7	1,863,446.4	780,683.9	189,515.8	1,082,762.5	94,404.7	5,974.0
Abr	-2,183,423.8	4,059,352.9	1,875,929.1	780,575.9	206,373.2	1,095,353.1	84,461.0	19,383.0
May	-2,182,445.8	4,064,143.8	1,881,698.1	782,447.8	194,177.4	1,099,250.3	91,980.6	4,580.0
Jun	-2,043,309.1	3,885,308.8	1,841,999.7	768,573.8	184,365.1	1,073,425.9	102,222.7	24,120.0
Jul	-1,919,699.9	3,770,782.8	1,851,082.9	774,257.9	185,693.5	1,076,825.0	78,052.0	36,881.0
Ago	-1,924,479.0	3,784,163.6	1,859,684.6	781,199.2	184,959.3	1,078,485.4	67,811.6	28,569.0

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 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.

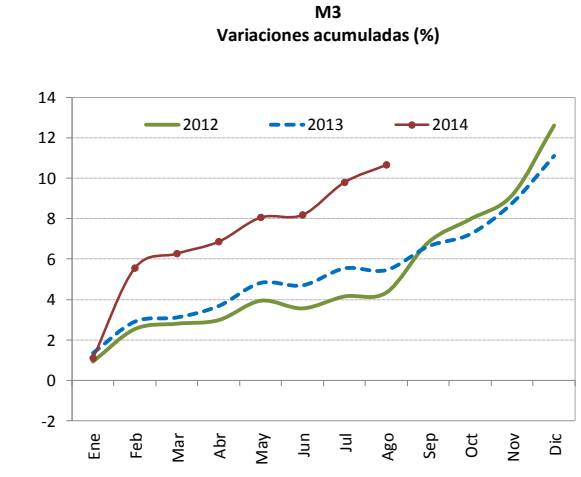
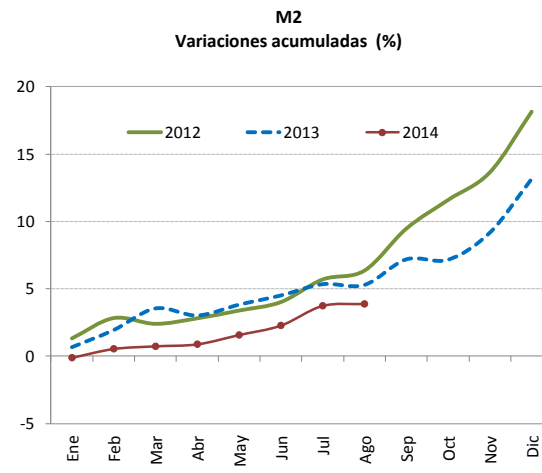
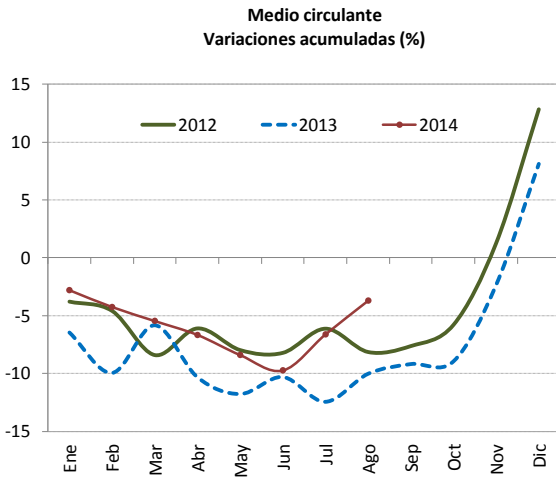
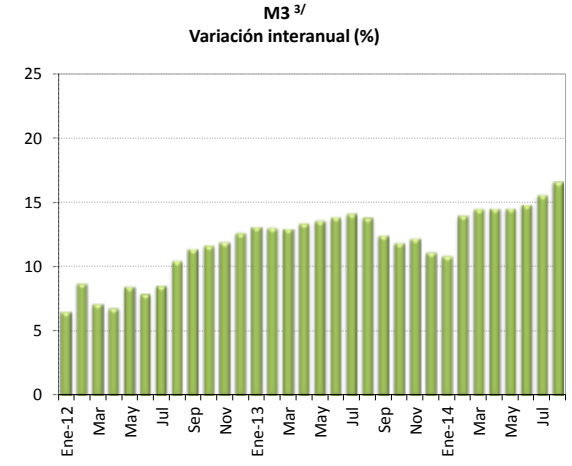
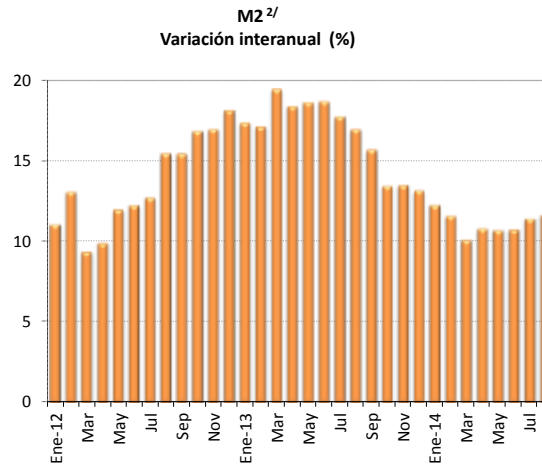
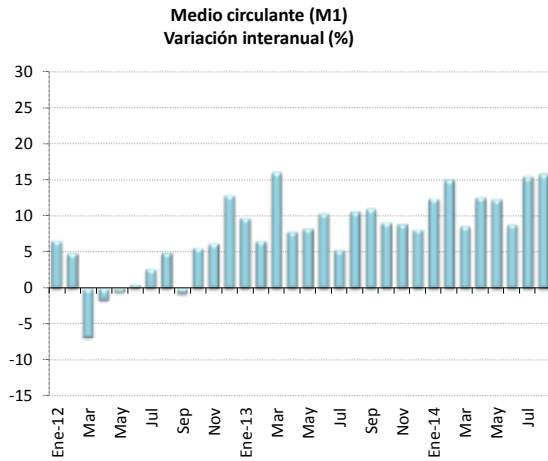
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-13	1,994,874.3	5,653,916.3	7,648,790.6	4,289,609.0	11,938,399.6
Feb	1,920,453.6	5,825,223.2	7,745,676.8	4,376,294.2	12,121,971.0
Mar	2,008,285.9	5,859,287.8	7,867,573.7	4,278,624.5	12,146,198.3
Abr	1,912,407.2	5,915,461.1	7,827,868.3	4,385,115.7	12,212,984.0
May	1,881,485.4	6,007,268.9	7,888,754.4	4,458,754.1	12,347,508.4
Jun	1,912,821.7	6,027,986.5	7,940,808.1	4,392,317.0	12,333,125.1
Jul	1,867,149.0	6,137,044.5	8,004,193.4	4,427,932.9	12,432,126.4
Ago	1,918,858.5	6,081,328.8	8,000,187.3	4,422,236.5	12,422,423.8
Sep	1,936,730.8	6,207,557.5	8,144,288.3	4,416,156.5	12,560,444.9
Oct	1,941,719.4	6,200,549.3	8,142,268.7	4,489,380.1	12,631,648.8
Nov	2,082,626.2	6,212,367.3	8,294,993.5	4,517,263.8	12,812,257.3
Dic	2,305,764.0	6,292,373.9	8,598,137.9	4,488,846.2	13,086,984.1
Ene-14	2,241,041.4	6,346,723.8	8,587,765.3	4,643,136.8	13,230,902.0
Feb	2,207,515.5	6,436,546.1	8,644,061.6	5,170,262.8	13,814,324.4
Mar	2,179,606.0	6,481,555.5	8,661,161.5	5,246,199.0	13,907,360.5
Abr	2,151,904.1	6,521,878.9	8,673,783.0	5,311,285.4	13,985,068.4
May	2,111,803.0	6,621,340.1	8,733,143.1	5,408,178.9	14,141,321.9
Jun	2,080,979.4	6,712,529.9	8,793,509.3	5,364,309.8	14,157,819.1
Jul	2,152,895.4	6,766,223.6	8,919,119.0	5,449,985.0	14,369,104.0
Ago	2,220,077.9	6,711,323.0	8,931,400.9	5,549,908.2	14,481,309.1

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

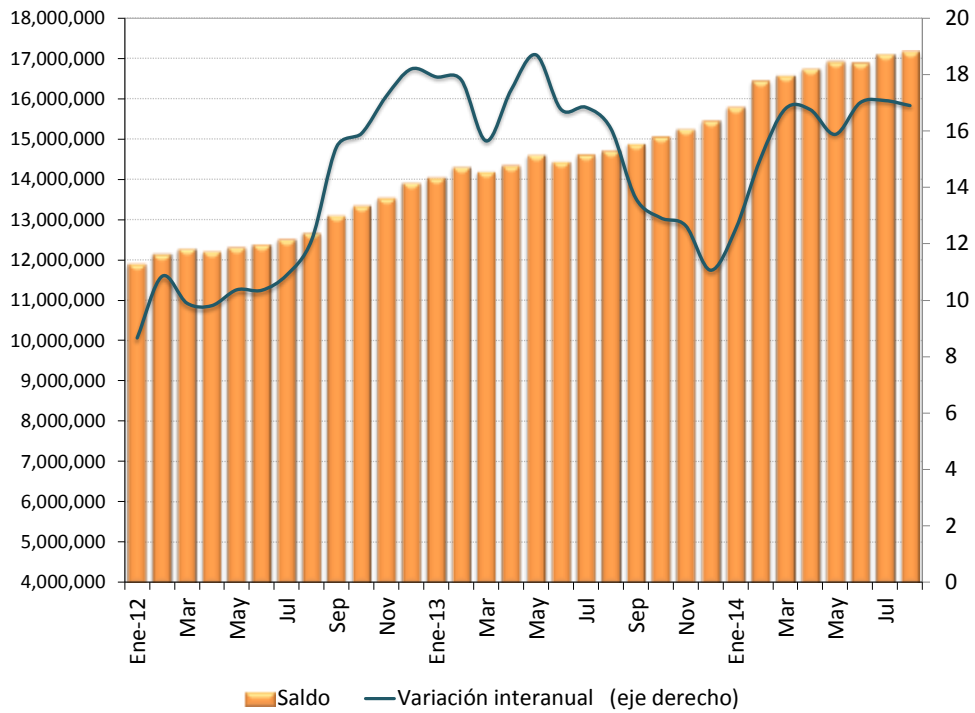
2/ M2 = M1 (Numerario en poder del público + depósitos cuenta corriente moneda nacional) + cuasidinero en moneda nacional

3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

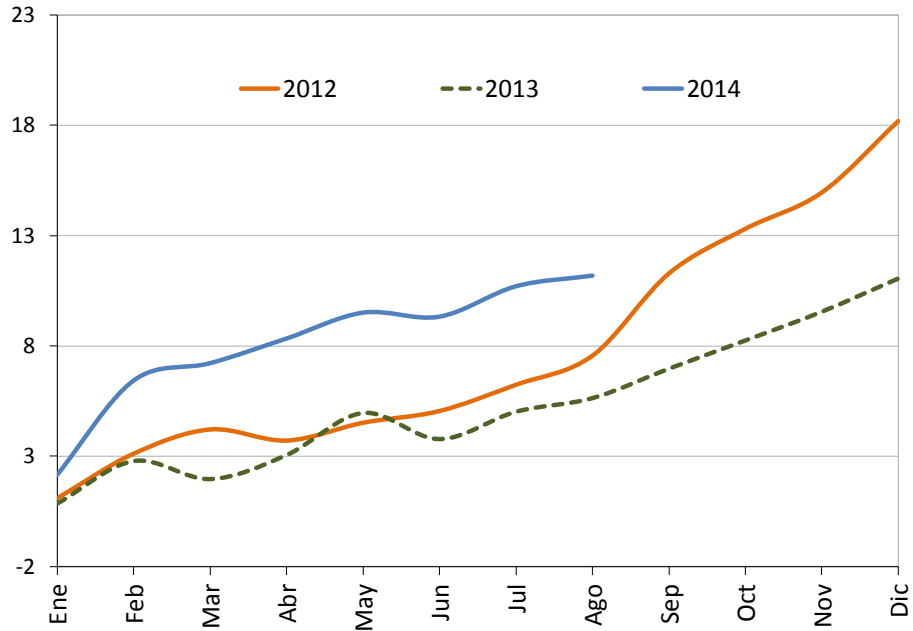
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

- Millones de colones y tasa de variación (%) -



Riqueza financiera del sector privado

- tasa de variación acumulada -



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

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-13	528,740.3	10,979,982.5	674,584.7	17,102.8	1,822,421.6	14,022,832.0
Feb	513,538.5	11,223,784.6	675,435.1	20,292.6	1,857,363.4	14,290,414.1
Mar	536,509.2	11,176,311.7	683,393.6	17,005.4	1,763,711.9	14,176,931.7
Abr	504,545.4	11,235,623.3	666,562.1	16,959.2	1,904,938.5	14,328,628.6
May	520,302.9	11,354,298.6	712,740.6	16,215.1	1,989,902.4	14,593,459.6
Jun	513,252.6	11,269,209.7	719,435.5	13,653.8	1,913,567.2	14,429,118.9
Jul	503,562.7	11,432,030.5	718,175.8	14,489.3	1,933,161.0	14,601,419.3
Ago	518,634.0	11,434,081.1	715,366.6	13,746.9	2,005,481.7	14,687,310.2
Sep	514,937.1	11,578,003.2	787,900.0	14,858.7	1,976,952.6	14,872,651.6
Oct	514,731.2	11,666,261.0	796,856.1	15,045.5	2,057,514.4	15,050,408.1
Nov	557,202.5	11,831,746.6	791,591.5	14,257.5	2,037,046.1	15,231,844.3
Dic	640,206.1	11,968,118.3	791,318.7	15,544.5	2,025,946.2	15,441,133.7
Ene-14	599,379.0	12,275,798.4	807,934.3	16,954.5	2,075,411.4	15,775,477.5
Feb	586,762.1	12,837,119.2	840,356.5	14,932.1	2,155,593.5	16,434,763.4
Mar	591,168.2	12,940,876.8	835,539.1	15,059.8	2,173,237.7	16,555,881.6
Abr	574,202.7	13,063,487.4	829,525.2	15,193.5	2,246,453.7	16,728,862.6
May	588,270.4	13,213,847.8	857,917.9	14,869.8	2,234,863.7	16,909,769.6
Jun	584,208.7	13,202,496.3	848,025.3	14,871.4	2,231,962.9	16,881,564.6
Jul	588,564.3	13,380,723.2	867,264.3	10,981.1	2,246,671.9	17,094,204.9
Ago	596,240.0	13,379,088.5	889,784.0	10,884.0	2,292,672.7	17,168,669.3

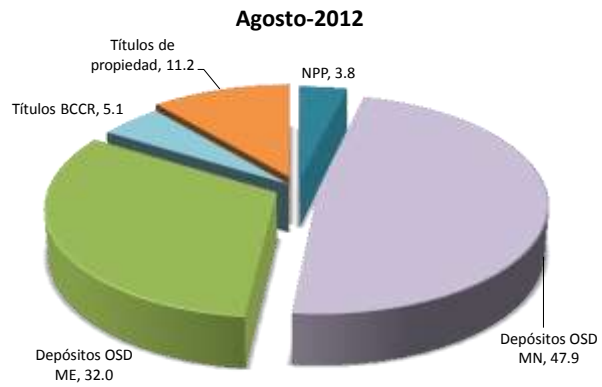
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), julio y agosto 14.

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).

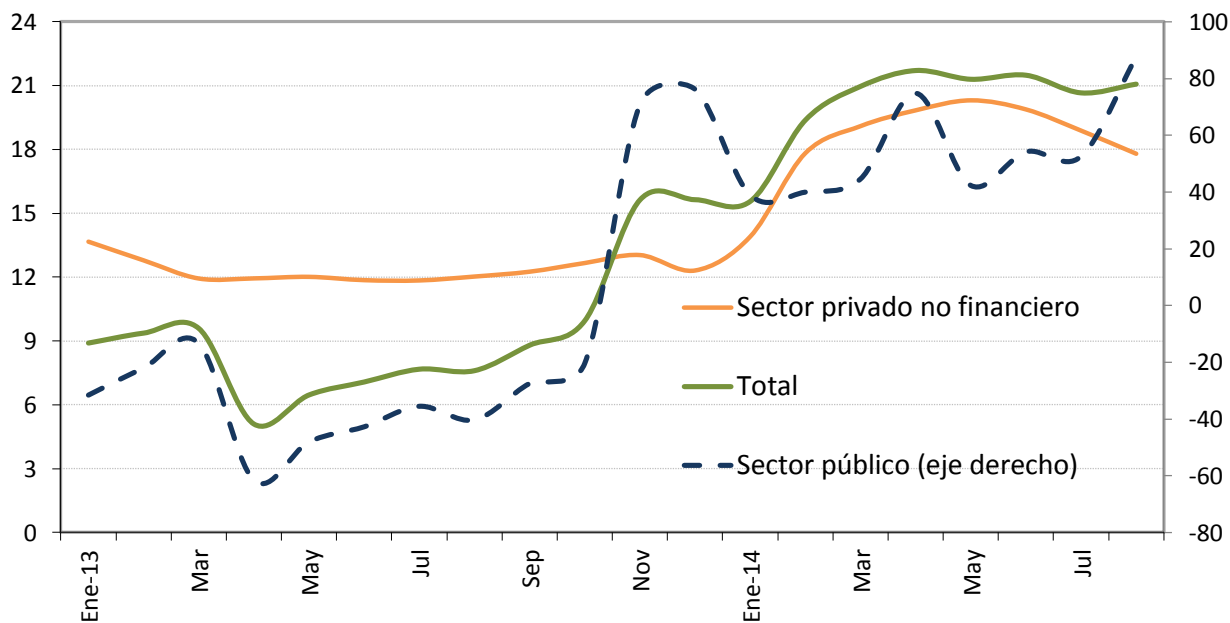
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado
Participación relativa



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-13	781,512.3	11,039,056.0	11,820,568.3
Feb	835,605.8	11,077,684.5	11,913,290.3
Mar	879,426.9	11,124,545.1	12,003,972.0
Abr	394,382.0	11,197,302.8	11,591,684.8
May	532,579.4	11,297,149.3	11,829,728.7
Jun	550,071.2	11,385,334.5	11,935,405.7
Jul	641,209.8	11,521,098.5	12,162,308.3
Ago	573,668.1	11,673,149.8	12,246,817.9
Sep	726,513.7	11,800,187.9	12,526,701.6
Oct	756,979.4	11,982,586.3	12,739,565.7
Nov	864,297.8	12,192,209.6	13,056,507.4
Dic	1,069,434.6	12,406,791.9	13,476,226.5
Ene-14	1,085,787.0	12,573,754.6	13,659,541.6
Feb	1,169,424.7	13,052,192.5	14,221,617.2
Mar	1,271,511.1	13,248,661.7	14,520,172.8
Abr	690,450.1	13,418,597.0	14,109,047.0
May	757,915.5	13,591,224.3	14,349,139.8
Jun	862,831.8	13,648,811.9	14,511,643.7
Jul	978,148.6	13,696,720.3	14,674,868.9
Ago	1,076,457.3	13,750,671.4	14,827,128.7

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

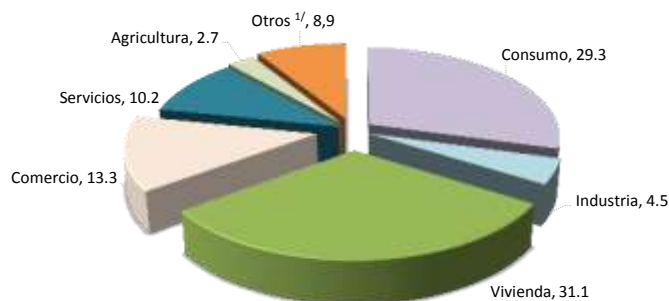
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Junio 2013				Junio 2014			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	438,453	34.0			304,199	15.4		
- En moneda extranjera	223,187	17.3			890,935	45.1		
Crédito								
- Al sector público			3,675	0.3			21,643	1.1
- Al sector privado								
- En moneda nacional			148,404	11.5			719,128	36.4
- En moneda extranjera			190,103	14.8			522,892	26.4
- Al exterior	104	0.0					4,772	0.2
- A ISFLH								
- Del BCCR	22,489	1.7			42,539	2.2		
- A fideicomisos								
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			105,114	8.2	45,887	2.3		
- En moneda extranjera	42,151	3.3					161,692	8.2
- En instituciones públicas			1,368	0.1	3,616	0.2		
- En el exterior			58,465	4.5			265,101	13.4
- CERT\$	4,999	0.4			135	0.0		
- BEM			536,324	41.6	148,724	7.5		
- DEP	159,362	12.4			18,220	0.9		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			115,744	9.0			210,142	10.6
- Caja	81,444	6.3			86,488	4.4		
Pasivos externos								
- Corto plazo		0.0	11,767	0.9			68,780	3.5
- Mediano y largo plazo	199,123	15.5			317,566	16.1		
Capital y reservas	117,057	9.1			118,863	6.0		
Subtotal	1,288,369	100.0	1,170,965	90.9	1,977,173	100.0	1,974,150	99.8
- Participaciones en los fondos de inversión			96,462	7.5				
Otros activos netos			20,943	1.6			3,023	0.2
Total	1,288,369	100.0	1,288,369	100.0	1,977,173	100.0	1,977,173	100.0

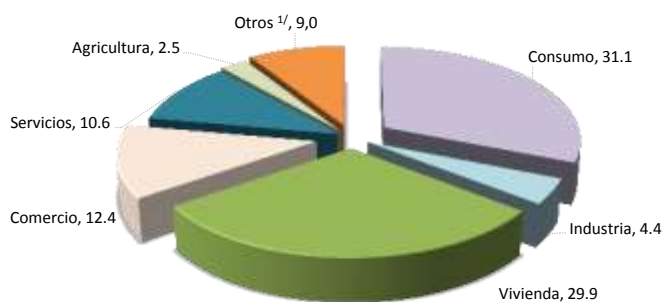
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica
Participación relativa

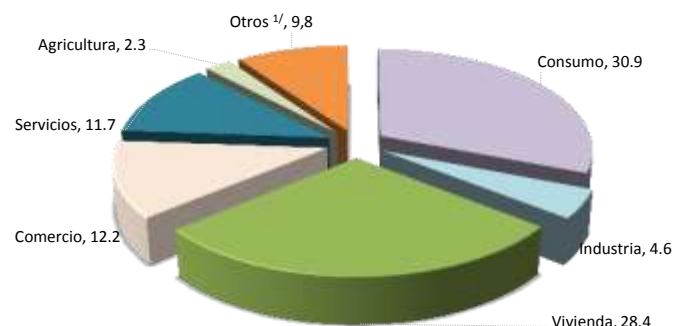
Junio-12



Junio-13



Junio-14



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Jun-12	Jun-13	Jun-14	Jun-12	Jun-13	Jun-14
Total	14.3	11.9	19.9	100.0	100.0	100.0
Consumo	18.1	18.5	19.4	29.3	31.1	30.9
Industria	19.9	8.1	26.7	4.5	4.4	4.6
Vivienda	14.5	7.7	13.7	31.1	29.9	28.4
Comercio	14.5	4.8	17.8	13.3	12.4	12.2
Servicios	7.1	16.6	32.6	10.2	10.6	11.7
Agricultura	16.2	3.0	9.3	2.7	2.5	2.3
Otros ^{1/}	7.0	14.2	29.8	8.9	9.0	9.8

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

4.2 Mercados de negociación

En agosto del 2014, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones presentó un menor dinamismo respecto al mes previo, toda vez que el volumen negociado disminuyó 36%. El monto promedio diario de la gestión activa (subastas de inyección y facilidad permanente de crédito) del Banco Central (BCCR), disminuyó €30.657 millones y su posición pasiva (subastas de contracción y facilidad permanente de depósito) disminuyó €2.126 millones.

Por su parte, en MIL dólares el volumen negociado disminuyó 11% respecto al observado el mes anterior. La mayor demanda de dólares tuvo su origen en la banca estatal, grupo que generalmente utiliza estos recursos para cumplir con las obligaciones de encaje en esa moneda.

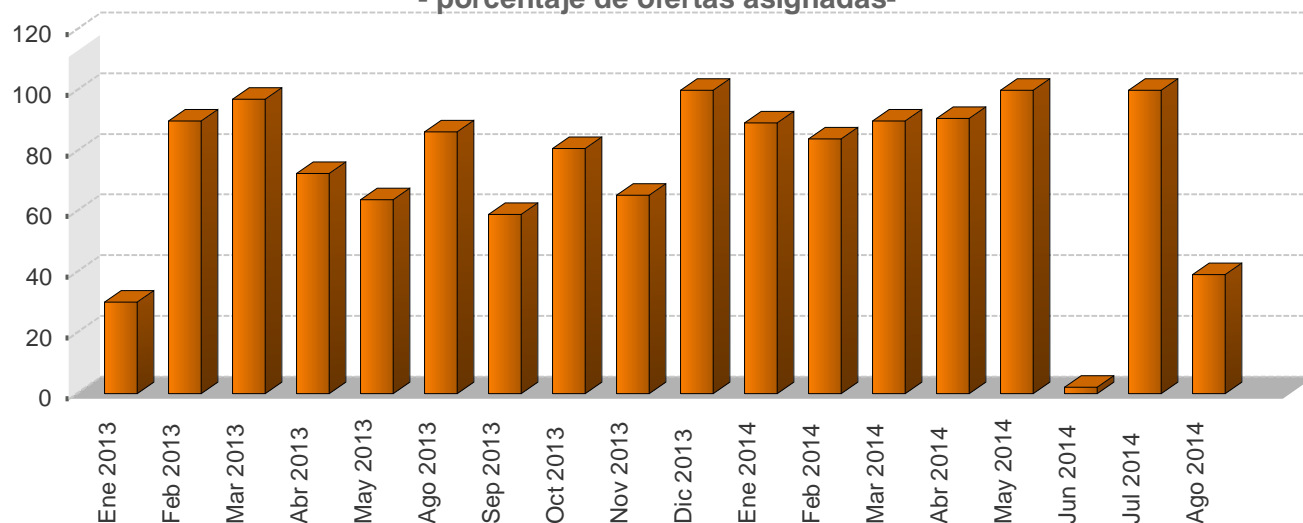
El Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR captaron mediante subastas €60.270 millones, monto equivalente al 66% de las ofertas recibidas. Del monto asignado 46% correspondió a captaciones de BCCR y el 96% estuvo concentrado en emisiones de mediano y largo plazo a tasa fija. Además, el MH realizó una subasta de títulos en dólares a tasa fija por un monto cercano a EUA\$93 millones, del cual se asignó casi el 78%. Durante este mes, hubo vencimientos cercanos a €67.000 millones en títulos del BCCR y MH, por emisiones de corto y largo plazo respectivamente.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron €1.124 miles de millones, monto inferior en 30% al registrado el mes anterior. Del volumen negociado, 56% de las operaciones fueron recompras en el mercado secundario; 89% correspondió a títulos del sector público y 31% fueron negociaciones en dólares. El mercado accionario registró un movimiento atípico¹, que obedeció a una reinversión de utilidades no distribuidas por parte del principal emisor (FIFCO) de casi €28.000 millones², lo que llevó a más que duplicar las acciones comunes autorizadas y emitidas de esta empresa.

¹ El volumen de operaciones pasó de €2 mil millones en julio a €28,5 miles de millones en agosto.

² Florida Ice & Farm Co. (FIFCO) concentra más del 75% del volumen transado en la BNV.

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



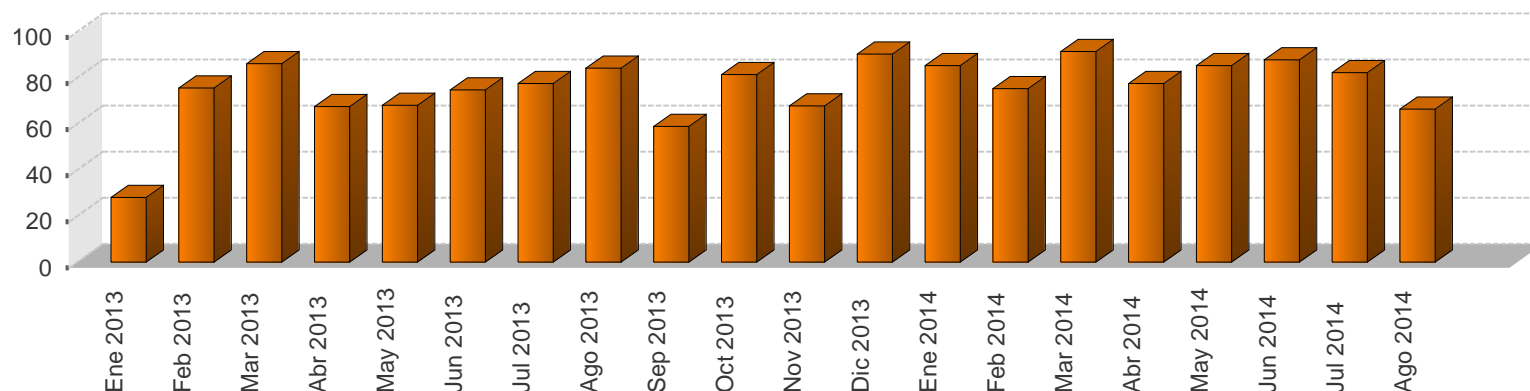
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							Total ¢
		Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	
Ene 2013	56.796,6	30,2	2,5	97,5	0,0	0,0	28,3	71,7	17,1
Feb 2013	272.344,5	89,9	16,5	83,5	0,0	0,0	40,9	59,1	245,0
Mar 2013	97.732,7	97,0	2,5	97,5	0,0	0,0	2,1	97,9	94,8
Abr 2013	51.366,1	72,5	64,8	35,2	0,0	0,0	31,9	68,1	37,2
May 2013	8.753,6	63,9	100,0	0,0	0,0	0,0	41,8	58,2	5,6
Jun 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2013	3.484,5	86,3	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	3,0
Sep 2013	22.361,0	59,1	100,0	0,0	0,0	0,0	79,9	20,1	13,2
Oct 2013	81.042,4	80,8	49,8	50,3	0,0	0,0	0,0	100,0	65,5
Nov 2013	168.282,6	65,3	46,0	54,0	0,0	0,0	36,0	64,0	109,9
Dic 2013	34.614,7	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	34,6
Ene 2014	99.651,0	89,2	49,4	50,6	0,0	27,3	0,0	72,7	88,9
Feb 2014	131.363,7	83,9	85,9	14,1	0,0	32,6	28,9	38,4	110,2
Mar 2014	65.740,9	89,8	22,8	77,2	0,0	0,0	2,4	97,6	59,1
Abr 2014	31.316,4	90,7	43,3	56,7	0,0	0,0	3,5	96,5	28,4
May 2014	771,1	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,8
Jun 2014	2.418,2	2,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0
Jul 2014	888,3	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,9
Ago 2014	7.023,5	39,2	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,8

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2013	56,8	588,9	0,0	0,0	0,0	645,7	28,0	58,2	41,8	0,0	0,0	2,7	6,8	12,9	17,0	0,0	60,6	180,8	
Feb 2013	272,3	140,4	0,0	0,0	13,1	425,8	75,7	23,1	76,9	0,0	0,0	31,1	44,9	12,2	0,0	0,0	11,8	322,2	
Mar 2013	97,7	264,9	0,0	0,0	34,7	397,3	86,1	44,2	55,8	0,0	0,0	0,6	27,1	25,9	0,2	0,0	46,2	341,9	
Abr 2013	51,4	132,6	95,5	0,0	42,6	322,1	67,5	72,5	27,5	0,0	0,0	5,4	11,7	11,9	12,9	0,0	58,1	217,3	
May 2013	8,8	61,5	53,4	68,5	6,1	235,5	68,0	43,6	56,4	0,0	0,0	1,5	2,0	17,8	5,5	0,0	73,2	160,1	
Jun 2013	0,0	68,7	25,7	10,6	12,7	117,8	74,7	30,1	69,9	0,0	0,0	0,0	0,0	49,9	0,6	0,0	49,5	88,0	
Jul 2013	0,0	207,2	15,1	22,4	37,1	281,8	77,6	30,2	69,8	0,0	0,0	0,0	0,0	37,1	11,2	0,0	51,7	218,7	
Ago 2013	3,5	35,7	91,9	0,0	0,0	131,1	84,2	84,2	15,8	0,0	0,0	0,0	2,7	12,3	9,3	0,0	75,7	110,3	
Sep 2013	22,4	22,7	143,5	11,6	14,9	215,0	59,1	35,4	64,6	0,0	0,0	8,3	2,1	0,6	2,0	0,0	87,0	127,0	
Oct 2013	81,0	87,2	0,0	4,2	23,9	196,3	81,4	40,3	59,7	0,0	0,0	0,0	41,0	36,3	1,7	0,0	21,0	159,8	
Nov 2013	168,3	52,6	0,0	1,1	1,4	223,4	67,9	47,3	52,7	0,0	0,0	26,1	46,3	12,6	13,3	0,0	1,7	151,7	
Dic 2013	34,6	52,1	27,2	4,2	0,0	118,1	90,5	86,9	13,1	0,0	0,0	0,0	32,4	31,1	7,4	0,0	29,2	106,9	
Ene 2014	99,7	64,8	67,0	17,2	8,8	257,5	85,4	59,5	40,5	0,0	11,1	0,0	29,4	17,9	6,7	0,0	35,0	219,8	
Feb 2014	131,4	51,4	27,6	0,0	15,6	226,0	75,3	76,9	23,1	0,0	21,1	18,8	24,9	15,5	0,7	0,0	19,0	170,1	
Mar 2014	65,7	127,2	92,1	0,0	0,0	259,5	91,5	67,7	32,3	0,0	0,0	0,6	24,3	7,3	2,7	0,0	65,1	237,5	
Abr 2014	31,3	79,7	18,1	0,0	0,0	129,2	77,5	46,9	53,1	0,0	0,0	1,0	27,4	9,1	8,5	0,0	54,1	100,2	
May 2014	0,8	72,2	0,0	0,0	1,6	74,6	85,3	32,1	67,9	0,0	0,0	0,0	1,2	43,5	21,6	0,0	33,7	63,6	
Jun 2014	2,4	117,3	0,0	0,0	0,0	119,7	87,9	54,8	45,2	0,0	0,0	0,0	0,1	21,3	6,2	0,0	72,4	105,2	
Jul 2014	0,9	161,8	0,0	0,0	0,0	162,7	82,4	55,5	44,5	0,0	0,0	0,0	0,7	14,5	1,8	0,0	83,1	134,0	
Ago 2014	7,0	83,8	0,0	0,0	0,0	90,8	66,4	54,4	45,6	0,0	0,0	0,0	4,4	21,6	6,2	0,0	67,8	60,3	

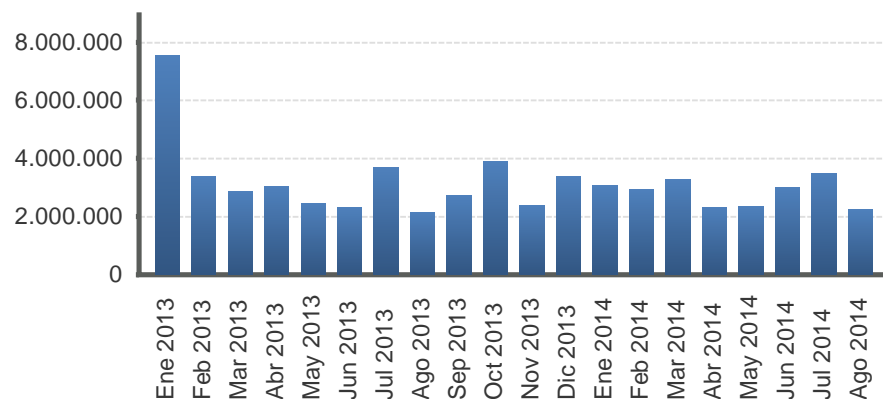
1/ Corresponde al valor transado.

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

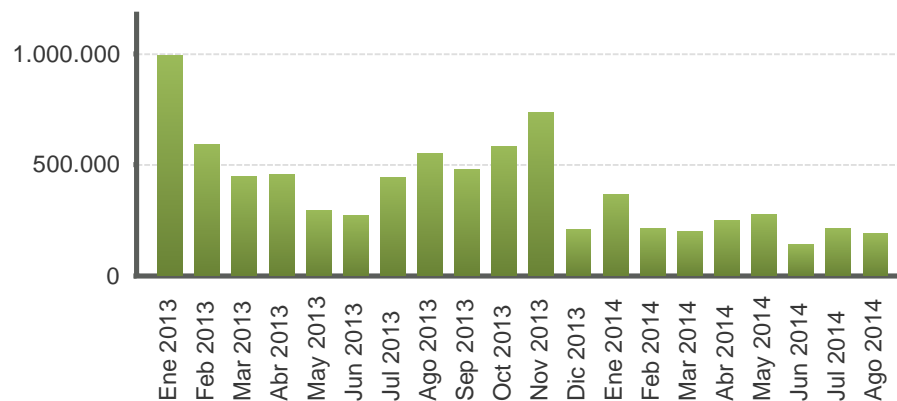
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

Monto transado en millones de colones



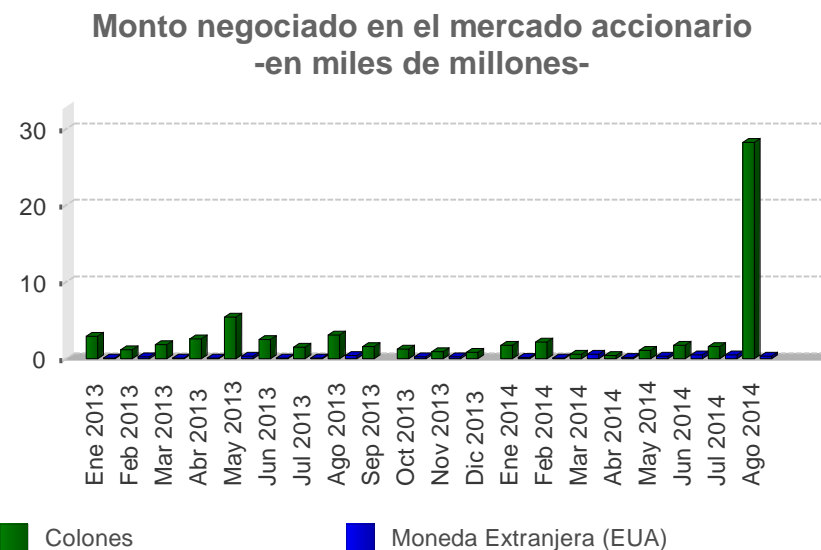
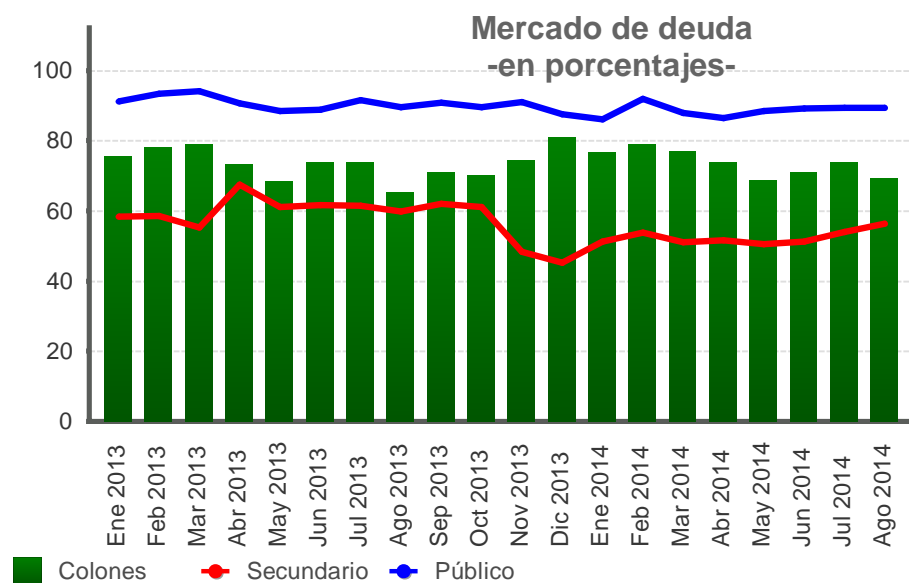
Monto transado en miles de dólares



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2013	880,0	4,0	4,8	7,3	1,5	7.520.407,0	495,0	0,0	2,5	8,0	2,3	990.165,0
Feb 2013	694,0	4,0	4,7	6,0	1,5	3.394.846,0	290,0	0,0	0,7	6,0	2,1	590.284,0
Mar 2013	792,0	4,0	4,8	6,0	1,5	2.854.922,0	241,0	0,0	0,6	3,3	2,7	447.836,0
Abr 2013	840,0	4,0	4,8	6,0	1,5	3.040.352,0	276,0	0,0	0,6	3,5	3,0	457.393,0
May 2013	924,0	0,1	4,9	6,0	1,6	2.446.327,0	243,0	0,0	0,3	1,3	1,7	294.189,0
Jun 2013	845,0	3,0	4,5	6,0	1,6	2.302.497,0	197,0	0,0	0,3	2,5	1,4	272.646,0
Jul 2013	1.031,0	3,0	4,0	5,0	1,6	3.704.464,0	271,0	0,0	0,6	3,0	2,7	442.295,0
Ago 2013	915,0	3,0	4,0	5,3	1,6	2.141.286,0	288,0	0,0	0,9	3,5	2,5	553.790,0
Sep 2013	945,0	0,2	3,8	5,0	1,5	2.738.185,0	304,0	0,1	0,7	3,5	2,9	476.705,0
Oct 2013	951,0	0,5	3,9	5,0	1,5	3.888.721,0	363,0	0,0	0,3	3,0	1,7	581.124,0
Nov 2013	902,0	1,0	4,0	5,0	1,7	2.377.229,0	330,0	0,1	0,3	3,0	1,8	735.380,0
Dic 2013	962,0	2,8	4,0	6,3	1,9	3.366.938,0	135,0	0,0	0,2	1,5	2,0	211.102,0
Ene 2014	1.052,0	2,8	3,7	5,8	1,6	3.056.366,0	270,0	0,0	0,2	1,5	1,9	366.160,0
Feb 2014	968,0	2,8	3,7	5,0	1,7	2.924.441,0	198,0	0,0	0,1	2,5	2,3	212.687,0
Mar 2014	1.034,0	2,8	4,4	5,8	1,4	3.270.430,0	159,0	0,0	0,1	0,8	4,2	201.881,0
Abr 2014	840,0	3,8	4,7	5,8	1,8	2.309.195,0	174,0	0,0	0,1	0,8	4,0	246.088,0
May 2014	942,0	3,8	5,2	6,3	1,7	2.328.078,0	227,0	0,0	0,1	0,5	3,2	277.285,0
Jun 2014	890,0	4,3	5,3	6,3	1,5	2.985.789,0	142,0	0,0	0,1	0,5	3,4	144.070,0
Jul 2014	1.034,0	4,3	5,4	6,3	1,5	3.506.249,0	163,0	0,0	0,1	0,5	2,9	211.550,0
#####	879,0	4,3	5,3	6,3	2,4	2.245.862,0	154,0	0,0	0,1	0,5	3,3	188.800,0

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

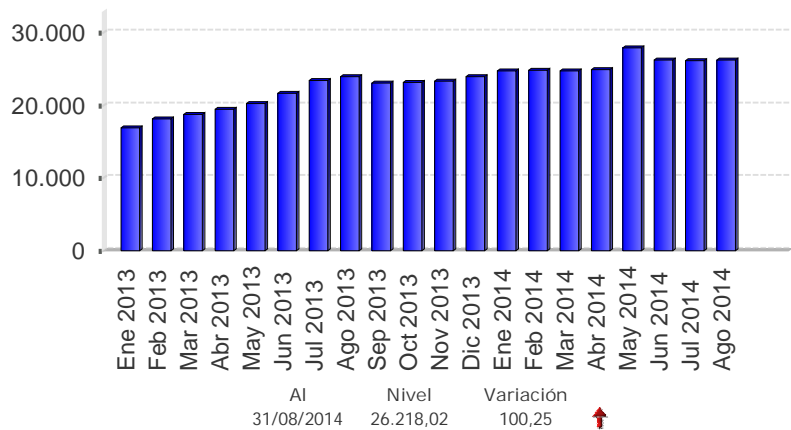
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2013	1.923,7	9,4	58,4	32,2	91,2	8,8	75,4	24,6
Feb 2013	1.723,6	15,0	58,5	26,5	93,3	6,7	78,0	22,0
Mar 2013	1.481,8	14,6	55,3	30,1	94,1	5,9	79,0	21,0
Abr 2013	1.434,8	4,8	67,5	27,7	90,5	9,5	73,2	26,8
May 2013	1.323,4	5,5	61,0	33,5	88,5	11,5	68,3	31,7
Jun 2013	1.114,0	5,8	61,7	32,5	88,8	11,2	73,7	26,3
Jul 2013	1.606,0	8,4	61,4	30,2	91,5	8,5	73,7	26,3
Ago 2013	1.394,5	3,8	59,8	36,3	89,6	10,4	65,1	34,9
Sep 2013	1.241,9	8,0	62,0	30,0	90,9	9,1	71,0	29,0
Oct 2013	1.289,9	6,6	61,0	32,4	89,6	10,4	70,2	29,8
Nov 2013	1.336,4	15,8	48,3	35,9	90,9	9,1	74,2	25,8
Dic 2013	1.007,3	14,9	45,2	39,9	87,5	12,5	80,7	19,3
Ene 2014	1.313,2	13,0	51,2	35,8	86,0	14,0	76,8	23,2
Feb 2014	1.370,5	6,9	53,7	39,4	91,8	8,2	79,0	21,0
Mar 2014	1.402,5	9,4	51,0	39,6	87,9	12,1	77,0	23,0
Abr 2014	1.136,2	11,8	51,6	36,6	86,5	13,5	73,8	26,2
May 2014	1.277,6	13,1	50,5	36,4	88,4	11,6	68,5	31,5
Jun 2014	1.173,7	10,8	51,2	38,0	89,2	10,8	70,9	29,1
Jul 2014	1.616,0	17,4	54,0	28,6	89,4	10,6	73,8	26,2
Ago 2014	1.124,1	7,6	56,3	36,2	89,3	10,7	69,0	31,0

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

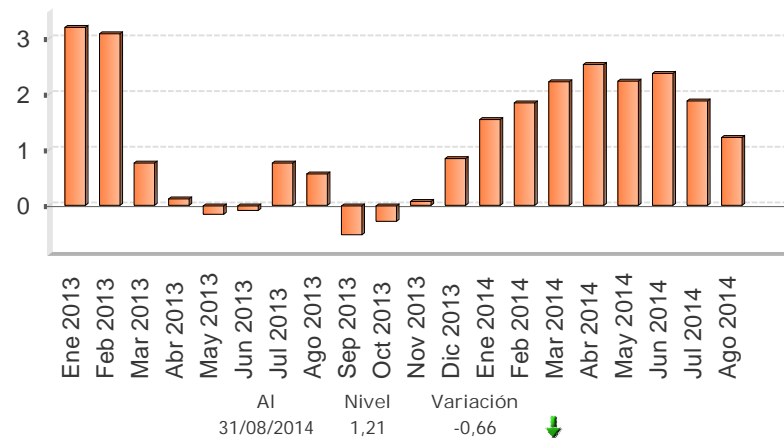
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2013	3,06	2,96	0,10
Feb 2013	1,44	1,18	0,26
Mar 2013	1,96	1,87	0,09
Abr 2013	2,59	2,55	0,04
May 2013	5,74	5,43	0,32
Jun 2013	2,55	2,52	0,03
Jul 2013	1,61	1,49	0,12
Ago 2013	3,50	3,12	0,38
Sep 2013	1,56	1,56	0,00
Oct 2013	1,45	1,24	0,21
Nov 2013	1,11	0,89	0,22
Dic 2013	0,82	0,82	0,00
Ene 2014	1,87	1,72	0,15
Feb 2014	2,18	2,16	0,02
Mar 2014	1,14	0,58	0,56
Abr 2014	0,60	0,45	0,15
May 2014	1,39	1,08	0,30
Jun 2014	2,18	1,72	0,46
Jul 2014	2,04	1,58	0,46
Ago 2014	28,54	28,18	0,37

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

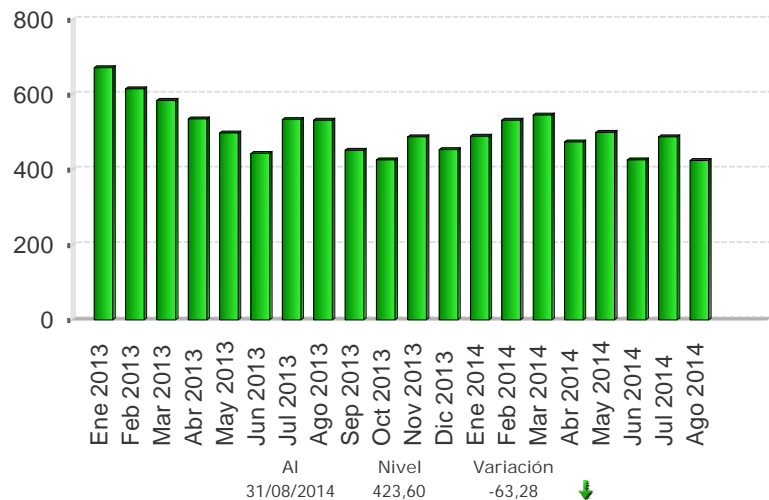
INDICE ACCIONARIO BCT



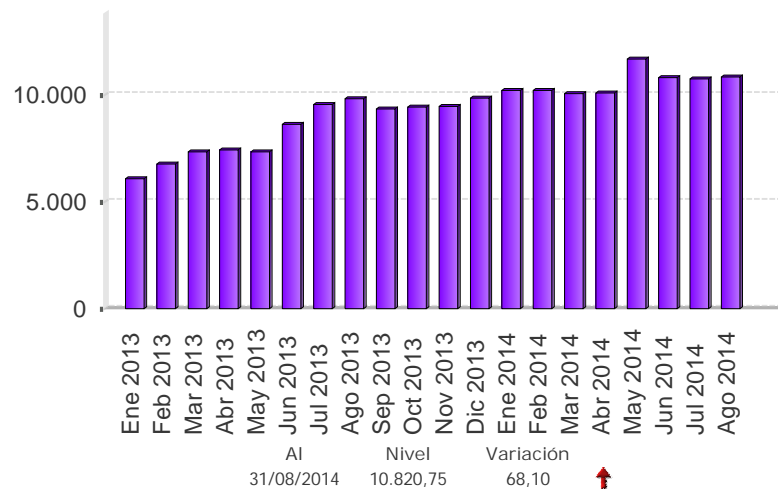
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En lo que transcurre del 2014, los agregados monetarios y crediticios evolucionan acorde con las previsiones contempladas en la revisión del Programa Macroeconómico 2014-2015 y no se estiman presiones inflacionarias adicionales por la vía de la demanda agregada. Sin embargo, en agosto el crecimiento interanual del Índice de precios al consumidor (IPC) y la expectativa de inflación se ubicaron fuera del rango meta, resultado que la Junta Directiva del Banco Central (BCCR) ya había indicado como muy probable.

Esta aceleración en la tasa inflacionaria se explica, en buena medida, por el efecto que el crecimiento en el tipo de cambio tuvo en el componente transable del IPC, así como por el ajuste de precios de algunos bienes y servicios regulados; cuyos efectos tendieron a disiparse en el último bimestre.

En este contexto, y considerando el carácter transitorio del comportamiento de la inflación, la Junta Directiva acordó mantener el nivel de la Tasa de política monetaria (TPM) en 5,25%.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones se observaron menores volúmenes de negociación y requerimientos de liquidez; destacó la activa participación del BCCR mediante subastas de operaciones diferidas de liquidez. En este contexto, el costo promedio de las operaciones fue 5,27%, resultado cercano al nivel de la TPM.

Por su parte, en el MIL-dólares la tasa de interés promedio aumentó respecto al mes previo y se ubicó en 0,11%. Las negociaciones en moneda extranjera mostraron un menor dinamismo tanto en el número de transacciones como en el volumen negociado, respecto al mes previo.

Las tasas de interés pasivas en colones (de ventanilla) registraron aumentos respecto al mes anterior en los diferentes plazos, principalmente en la banca estatal para plazos entre 180 y 360 días. En lo concerniente a las tasas efectivas, para el plazo de 150-210 días, se presentaron alzas generalizadas, lo cual se reflejó en un incremento de 10 puntos básicos (p.b) en Tasa Básica Pasiva (TBP), cuyo nivel se ubicó en 7,1%¹ y en términos reales fue 0,03%.

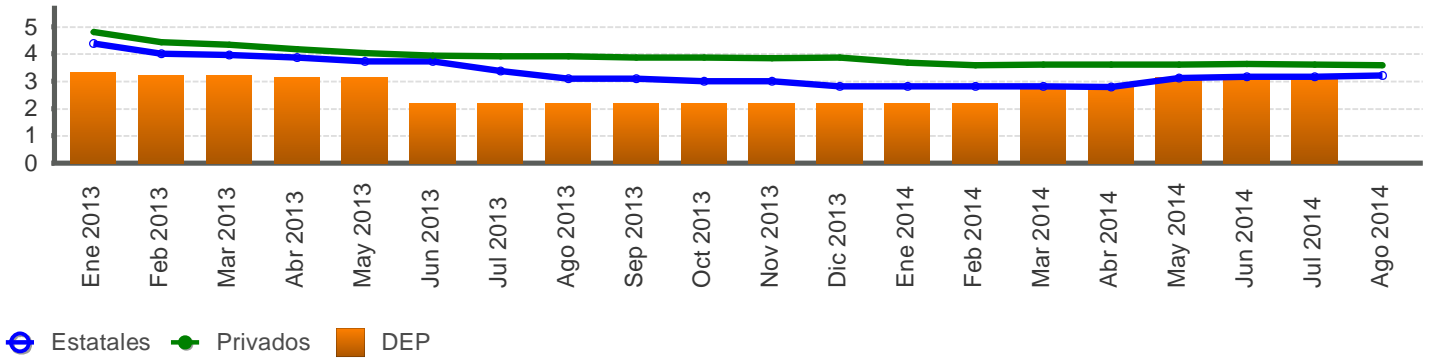
El incremento en la TBP, la evolución de las tasas en dólares de la banca comercial y de expectativas de variación del tipo de cambio, ubicaron el premio por ahorrar en colones (a 6 meses plazo) en 240 puntos base.

Finalmente, la tasa activa promedio del Sistema Financiero Nacional en colones estuvo en torno a 16,3% (13 p.b. mayor al resultado de diciembre 2013). En el caso de la tasa activa media en dólares, ésta se ubicó alrededor de 9,8%. (10,5% en diciembre 2013).

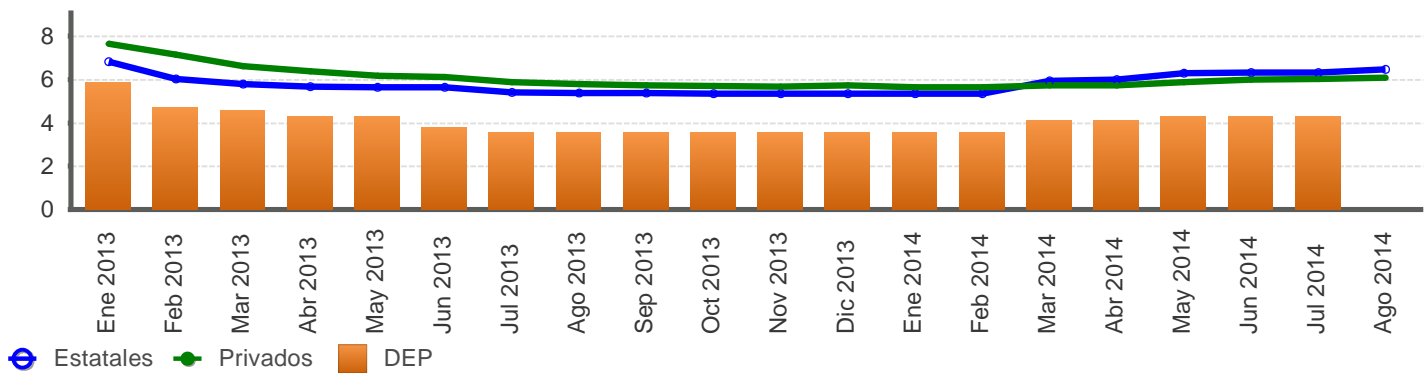
¹ Cabe indicar que desde el 4 de setiembre la TBP se mantiene en 7,15%.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

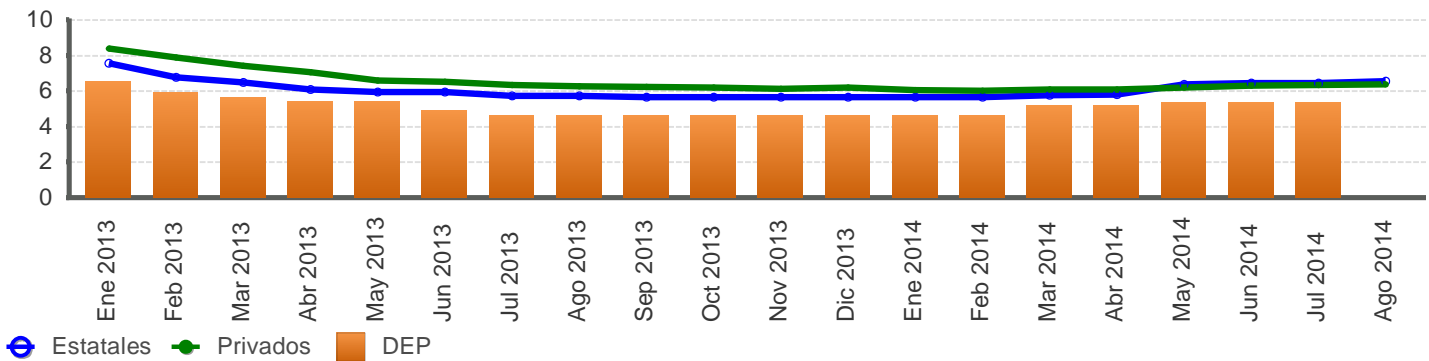
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



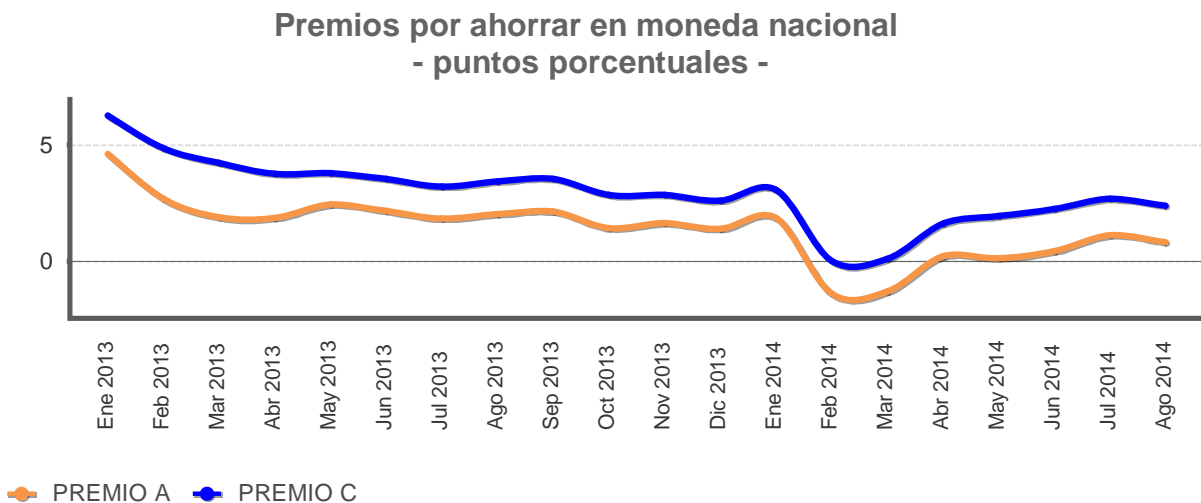
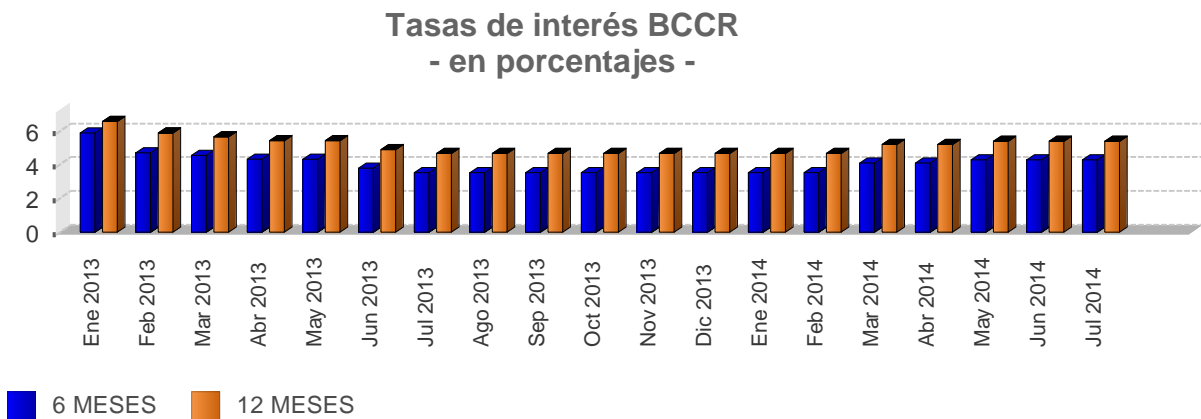
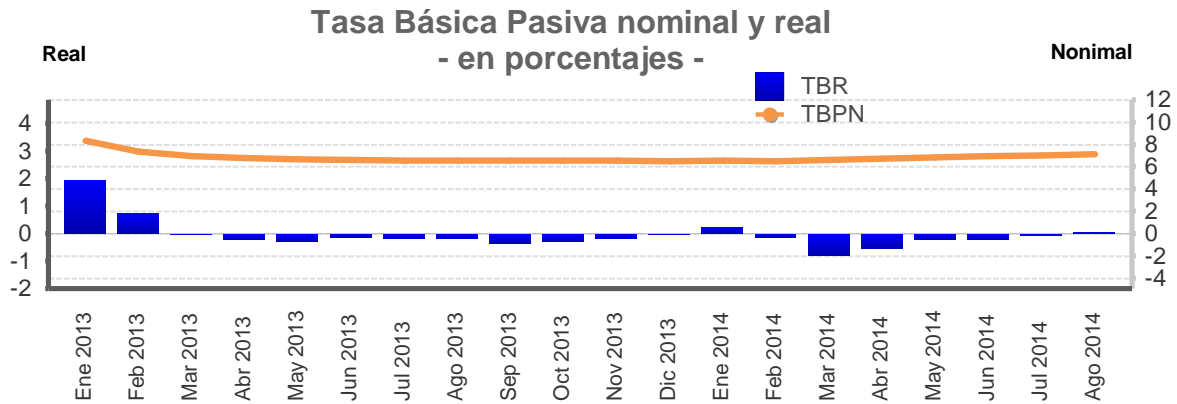
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	Overnight	1 mes			3 meses			6 meses				12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	DEP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP
Ene 2013	3,04	3,31	4,39	4,80	4,97	5,29	5,25	7,69	5,89	6,81	7,65	6,30	6,53	7,57	8,40
Feb 2013	3,04	3,22	4,02	4,43	3,77	4,67	4,88	-	4,69	6,02	7,14	6,20	5,89	6,75	7,89
Mar 2013	3,04	3,22	3,97	4,33	3,68	4,57	4,88	-	4,55	5,79	6,62	6,21	5,66	6,48	7,43
Abr 2013	3,04	3,13	3,86	4,17	3,59	4,46	4,74	-	4,32	5,66	6,39	6,16	5,43	6,07	7,06
May 2013	3,04	3,13	3,73	4,02	3,59	4,33	4,49	-	4,32	5,65	6,17	-	5,43	5,94	6,58
Jun 2013	2,10	2,21	3,73	3,95	2,76	4,33	4,39	-	3,77	5,65	6,10	-	4,88	5,94	6,53
Jul 2013	2,10	2,21	3,38	3,90	2,67	4,05	4,23	-	3,54	5,39	5,89	-	4,65	5,72	6,33
Ago 2013	2,10	2,21	3,08	3,90	2,67	3,77	4,18	-	3,54	5,38	5,80	-	4,65	5,72	6,28
Sep 2013	2,10	2,21	3,08	3,87	2,67	3,77	4,20	-	3,54	5,37	5,74	-	4,65	5,66	6,22
Oct 2013	2,10	2,21	3,01	3,86	2,67	3,71	4,19	-	3,54	5,35	5,71	5,10	4,65	5,66	6,20
Nov 2013	2,10	2,21	3,01	3,84	2,67	3,71	4,17	-	3,54	5,35	5,67	5,50	4,65	5,66	6,14
Dic 2013	1,92	2,21	2,80	3,86	2,67	3,42	4,18	-	3,54	5,34	5,72	-	4,65	5,66	6,18
Ene 2014	1,92	2,21	2,80	3,67	2,67	3,42	4,00	-	3,54	5,34	5,64	6,00	4,65	5,65	6,05
Feb 2014	1,92	2,21	2,80	3,59	2,67	3,42	3,83	-	3,54	5,35	5,65	6,00	4,65	5,66	6,01
Mar 2014	2,62	2,76	2,80	3,61	3,22	3,42	3,89	-	4,09	5,93	5,71	6,00	5,20	5,77	6,09
Abr 2014	2,62	2,76	2,78	3,61	3,22	3,38	3,94	-	4,09	6,00	5,72	6,10	5,20	5,79	6,10
May 2014	2,97	3,13	3,12	3,62	3,59	3,86	3,96	-	4,28	6,28	5,87	-	5,38	6,36	6,19
Jun 2014	2,97	3,13	3,16	3,62	3,59	3,91	4,01	-	4,28	6,32	6,01	-	5,38	6,44	6,30
Jul 2014	2,97	3,13	3,16	3,60	3,59	3,92	4,00	-	4,28	6,32	6,04	-	5,38	6,45	6,32
Ago 2014	-	-	3,21	3,59	-	3,96	4,00	-	-	6,47	6,09	5,85	-	6,57	6,36

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

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

	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
Mes/Año				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2013	8,30	1,93	6,96	4,60	6,26	3,05	4,61
Feb 2013	7,35	0,72	6,39	2,71	4,85	1,93	3,55
Mar 2013	6,95	-0,01	6,03	1,89	4,24	1,71	3,77
Abr 2013	6,75	-0,18	5,93	1,86	3,78	1,61	3,44
May 2013	6,65	-0,27	-	2,44	3,80	-	-
Jun 2013	6,60	-0,12	-	2,19	3,55	-	-
Jul 2013	6,55	-0,16	-	1,84	3,22	-	-
Ago 2013	6,55	-0,16	-	2,04	3,42	-	-
Sep 2013	6,55	-0,35	-	2,14	3,55	-	-
Oct 2013	6,55	-0,26	3,97	1,43	2,86	0,39	1,68
Nov 2013	6,55	-0,16	4,84	1,67	2,87	0,99	2,11
Dic 2013	6,50	-0,02	-	1,42	2,62	-	-
Ene 2014	6,55	0,21	6,19	1,87	3,08	1,70	2,83
Feb 2014	6,50	-0,11	5,91	-1,37	0,03	-1,37	-0,18
Mar 2014	6,60	-0,77	5,16	-1,28	0,13	-1,40	-0,18
Abr 2014	6,70	-0,50	5,54	0,24	1,63	0,14	1,33
May 2014	6,85	-0,19	-	0,15	1,97	-	-
Jun 2014	6,95	-0,19	-	0,45	2,25	-	-
Jul 2014	7,00	-0,06	-	1,14	2,70	-	-
Ago 2014	7,10	0,03	5,24	0,82	2,39	-0,02	1,46

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

TBR: Tasa básica neta real, calculada con la expectativa de inflación a 12 meses de la encuesta mensual aplicada por el BCCR.

Premio A: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa en dólares del BNCR 6 meses.

Premio C: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor 6 meses.

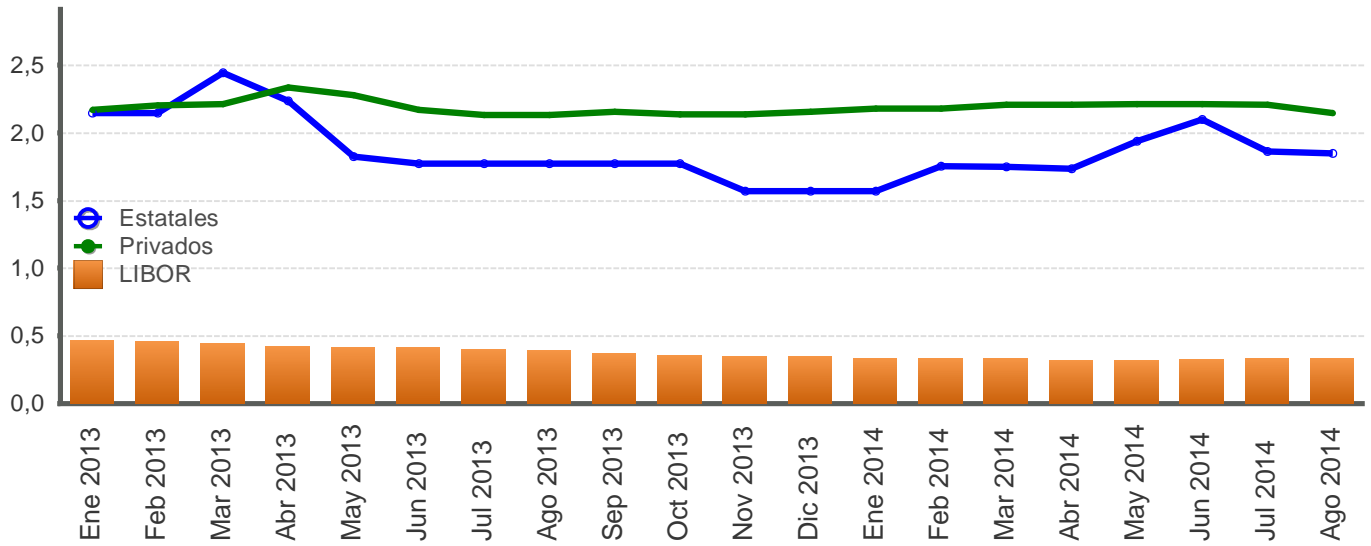
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

Premio F: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor a 12 meses.

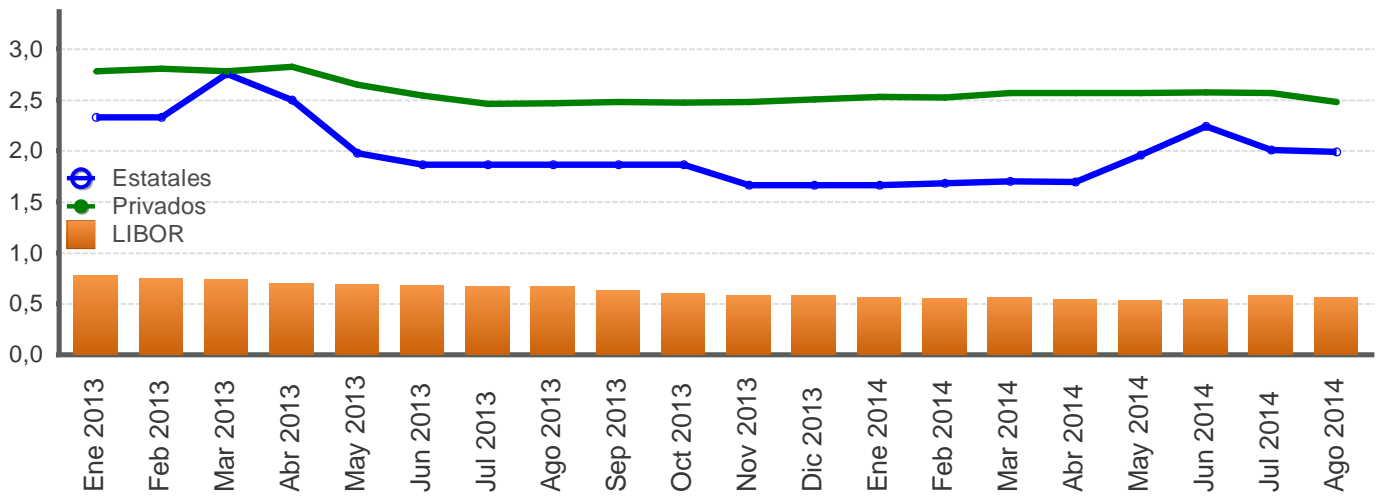
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



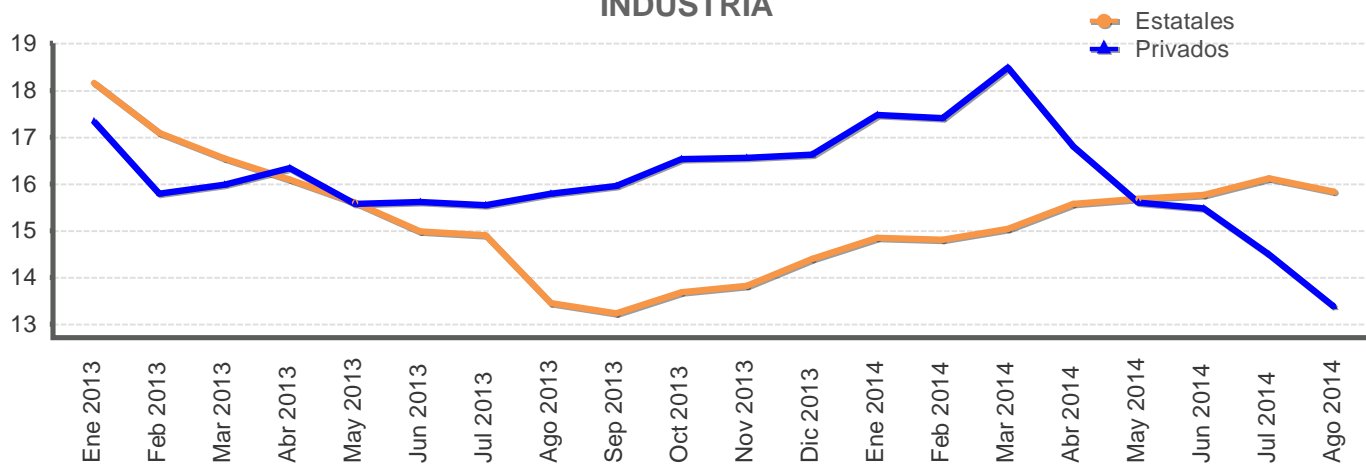
A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



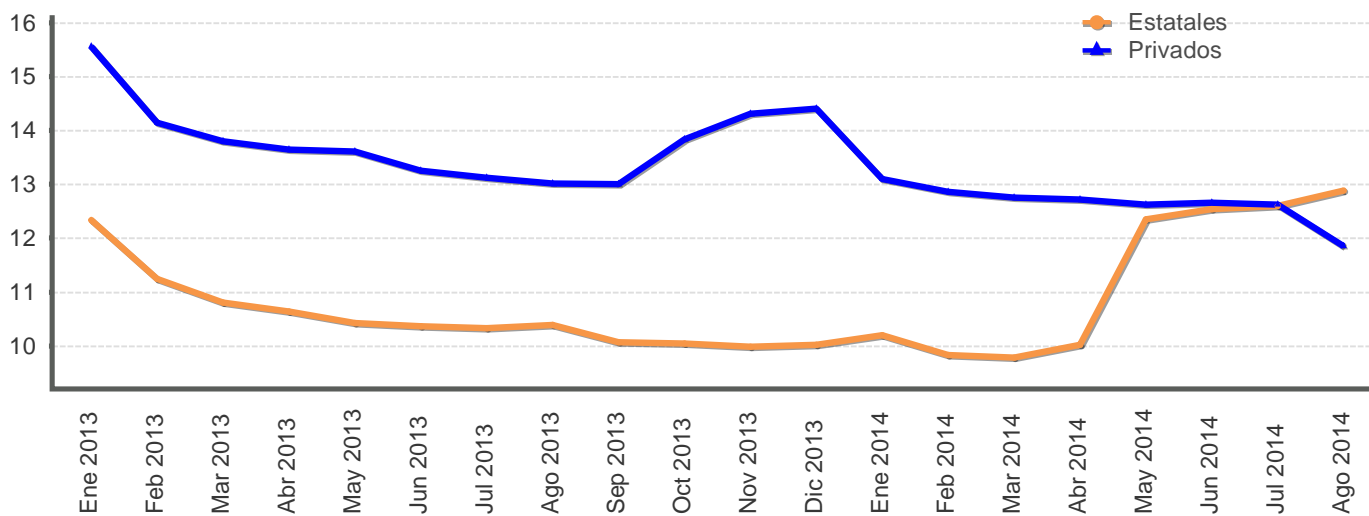
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

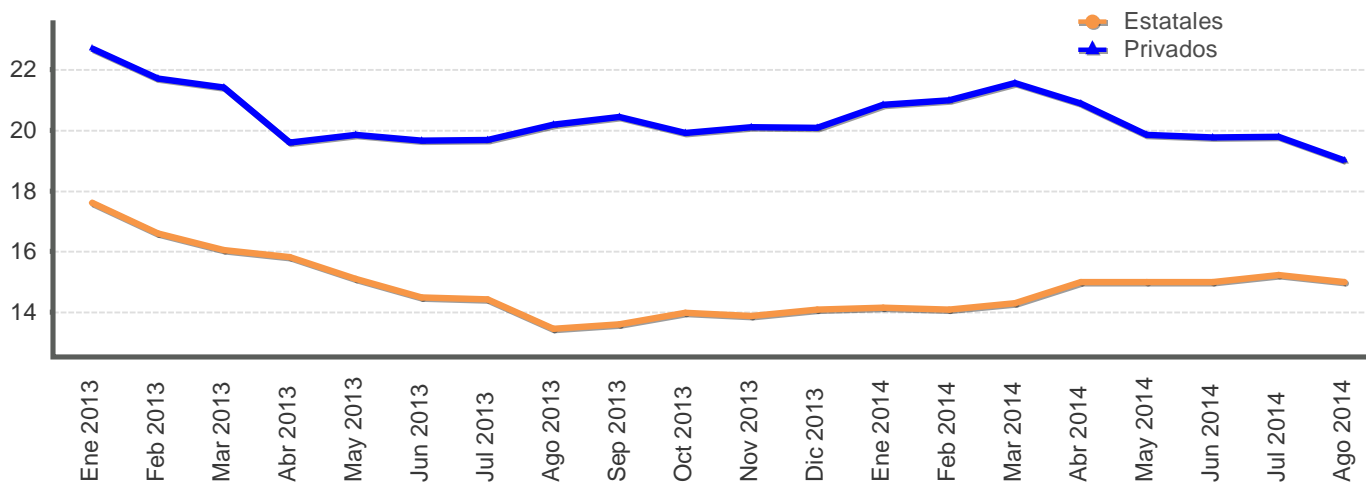
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio	Tasa Política Monetaria
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional	BCCR
Ene 2013	18,15	17,34	12,34	15,56	17,62	22,69	20,14	5,00
Feb 2013	17,09	15,79	11,25	14,14	16,59	21,70	19,15	5,00
Mar 2013	16,54	15,99	10,81	13,80	16,05	21,41	18,78	5,00
Abr 2013	16,09	16,33	10,63	13,64	15,83	19,60	17,39	5,00
May 2013	15,60	15,57	10,42	13,61	15,10	19,84	16,79	5,00
Jun 2013	14,99	15,62	10,37	13,26	14,50	19,66	16,86	4,00
Jul 2013	14,90	15,54	10,33	13,13	14,43	19,68	16,70	4,00
Ago 2013	13,45	15,80	10,39	13,02	13,46	20,17	15,74	4,00
Sep 2013	13,24	15,96	10,08	13,00	13,61	20,43	15,88	4,00
Oct 2013	13,68	16,53	10,04	13,83	14,00	19,90	16,10	4,00
Nov 2013	13,82	16,55	9,98	14,31	13,89	20,10	16,11	4,00
Dic 2013	14,39	16,63	10,03	14,40	14,08	20,08	16,14	3,75
Ene 2014	14,85	17,48	10,20	13,09	14,16	20,84	16,45	3,75
Feb 2014	14,81	17,41	9,83	12,86	14,10	20,98	16,34	3,75
Mar 2014	15,04	18,48	9,78	12,75	14,30	21,55	16,65	4,75
Abr 2014	15,57	16,80	10,02	12,72	15,00	20,88	16,92	4,75
May 2014	15,68	15,60	12,34	12,63	15,00	19,85	16,67	5,25
Jun 2014	15,76	15,47	12,54	12,66	15,00	19,77	16,63	5,25
Jul 2014	16,13	14,49	12,59	12,62	15,24	19,78	16,67	5,25
Ago 2014	15,83	13,37	12,88	11,85	15,01	19,01	16,27	5,25

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

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

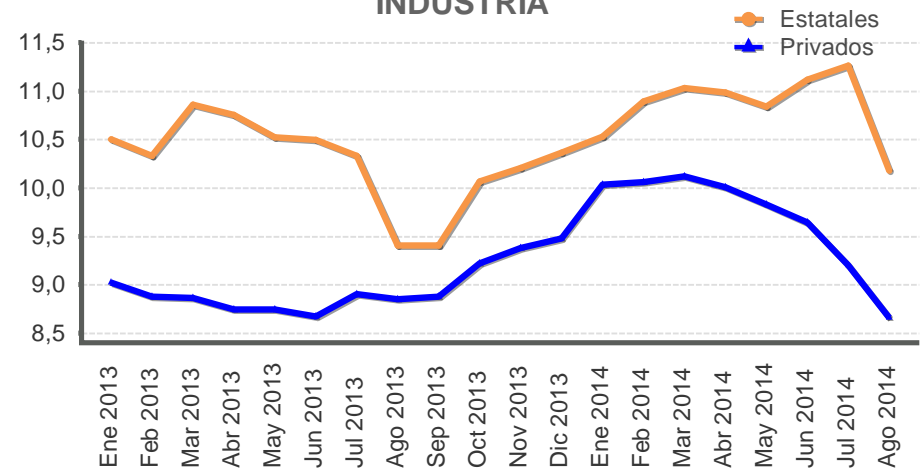
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

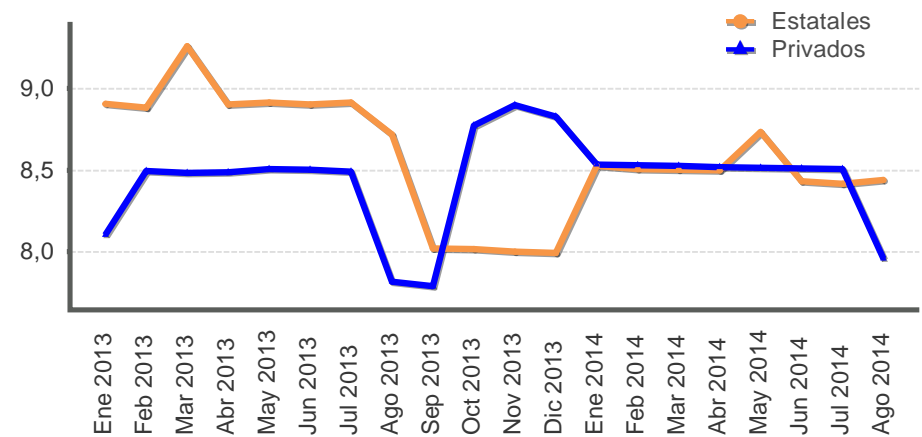
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2013	10,51	9,02	8,91	8,10	10,41	11,66	11,21
Feb 2013	10,33	8,88	8,88	8,50	10,42	11,56	11,13
Mar 2013	10,86	8,86	9,26	8,48	11,37	11,34	11,16
Abr 2013	10,75	8,74	8,90	8,49	11,30	11,13	11,02
May 2013	10,52	8,74	8,91	8,51	11,26	10,87	10,84
Jun 2013	10,50	8,67	8,90	8,50	11,07	10,98	10,72
Jul 2013	10,33	8,90	8,91	8,49	10,96	11,06	10,65
Ago 2013	9,41	8,85	8,72	7,82	9,63	11,34	10,28
Sep 2013	9,40	8,88	8,02	7,79	9,75	11,30	10,31
Oct 2013	10,07	9,22	8,01	8,77	10,80	11,09	10,56
Nov 2013	10,20	9,38	8,00	8,90	10,72	10,96	10,47
Dic 2013	10,36	9,48	7,99	8,83	10,74	11,02	10,53
Ene 2014	10,53	10,03	8,53	8,53	10,92	9,72	10,07
Feb 2014	10,89	10,06	8,51	8,53	11,25	9,65	10,15
Mar 2014	11,03	10,12	8,50	8,52	11,27	10,13	10,35
Abr 2014	10,98	10,00	8,50	8,52	11,13	10,08	10,29
May 2014	10,84	9,83	8,74	8,52	11,09	9,49	9,93
Jun 2014	11,12	9,64	8,43	8,51	11,29	9,40	9,86
Jul 2014	11,26	9,20	8,42	8,51	11,27	10,25	10,27
Ago 2014	10,18	8,66	8,44	7,96	10,03	9,91	9,79

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

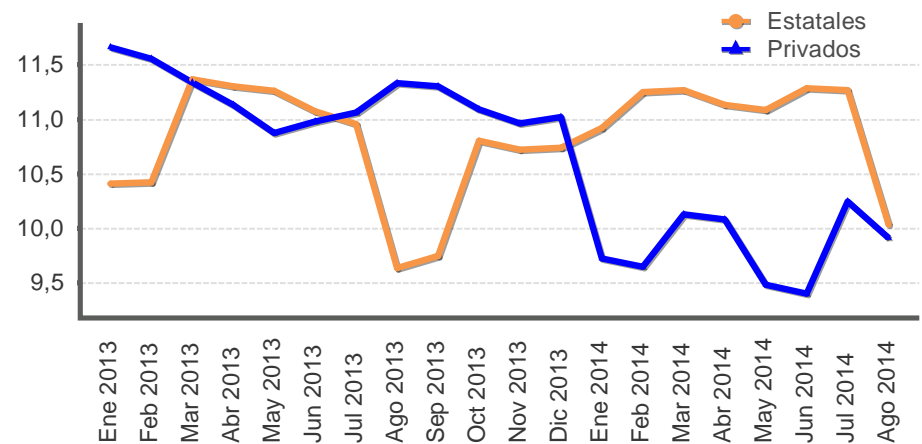
INDUSTRIA



VIVIENDA



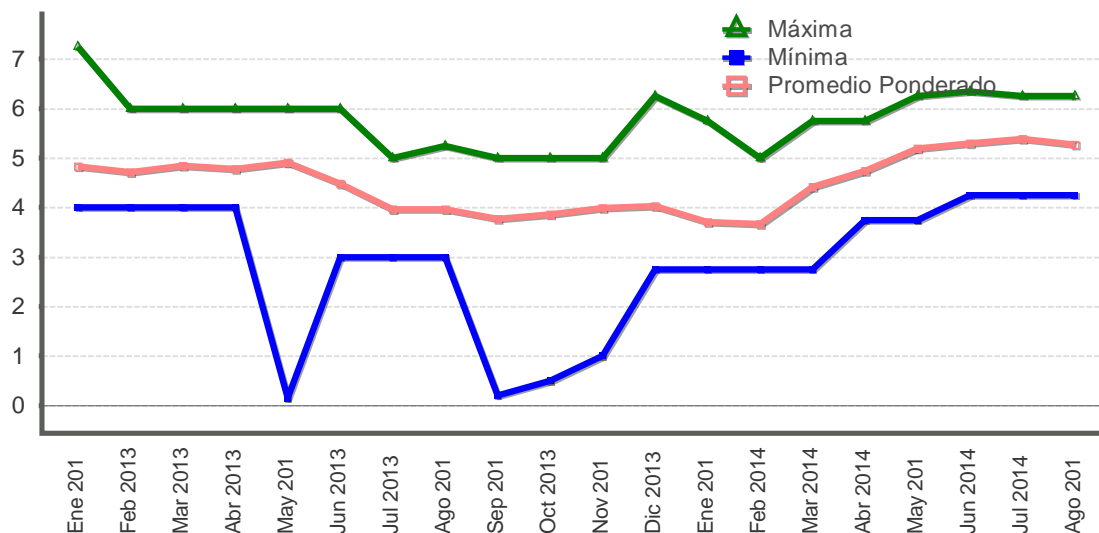
OTRAS ACTIVIDADES



TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

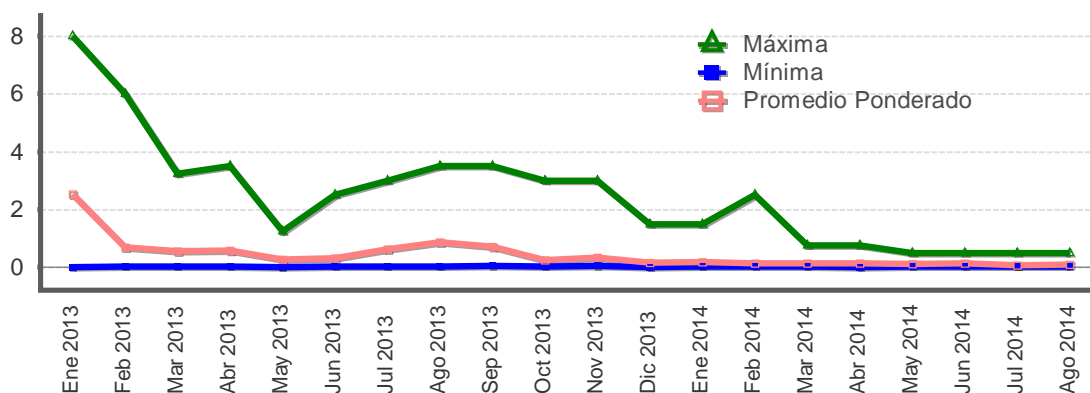
TASAS DE INTERÉS EN COLONES

-en porcentajes-



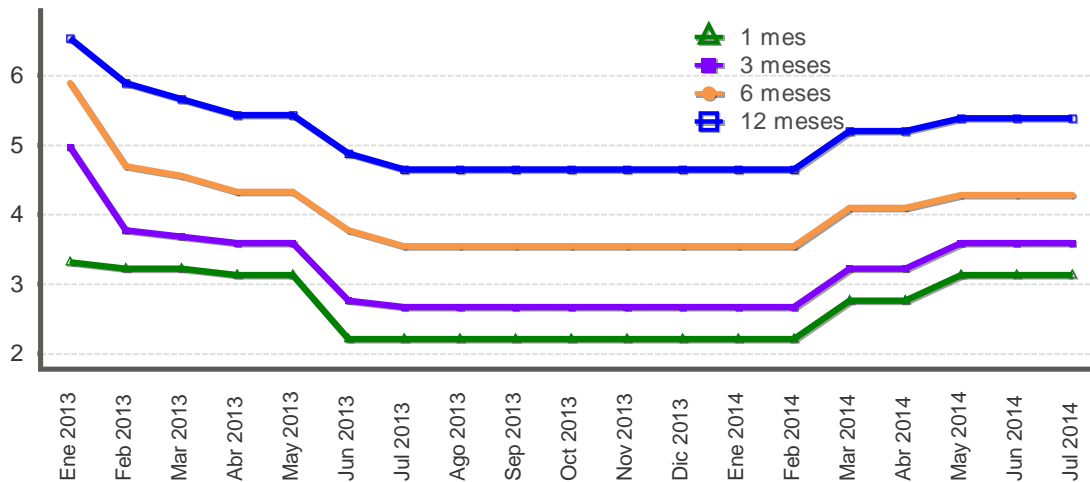
TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES

-en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS DEP

-en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagares	Tasa Básica	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
			Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
Dic 2013										
29 o menos	2,48									
De 30 a 59	2,28		2,40		0,65					
De 60 a 90			2,61							
De 91 a 179			2,78							
De 180 a 359			3,89	6,23	1,93					
De 360 a 1079							5,00	5,98	11,50	
De 1080 a 1799							4,00		7,25	
De 1800 o más									8,75	6,25
Mar 2014										
29 o menos	2,41									
De 30 a 59	2,47		2,73		0,38					
De 60 a 90			2,89							
De 91 a 179			2,95		2,45					
De 180 a 359			3,83	6,25	2,21	1,80				
De 360 a 1079							5,00	5,65		
De 1080 a 1799									8,41	
De 1800 o más									10,30	6,79
Jun 2014										
29 o menos	3,17									
De 30 a 59	3,27		3,40		0,29					
De 60 a 90			3,61		0,35					
De 91 a 179			3,86							
De 180 a 359			4,73	6,63	2,83					
De 360 a 1079									10,18	
De 1080 a 1799									8,50	
De 1800 o más							6,00		10,75	
Jul 2014										
29 o menos	3,16				0,28					
De 30 a 59	3,25		3,40		0,30					
De 60 a 90			3,77		0,35					
De 91 a 179			3,83		1,10					
De 180 a 359			4,58	6,41	1,30					
De 360 a 1079									9,34	
De 1080 a 1799									10,00	
De 1800 o más							6,00	9,78	10,75	

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

CERG: TP cero cupón gravado.

MG: TP macrotítulo gravado.

TPM: TP macrotítulo.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

El balance de las operaciones cambiarias del sector privado registró en agosto 2014 un superávit de EUA\$217,2 millones, inferior al observado en julio (EUA\$276,7 millones), como resultado de la reducción de EUA\$2,5 millones en el promedio diario de la oferta de divisas y la disminución en la demanda de EUA\$0,7 millones.

Por su parte, las operaciones de intervención cambiaria del Banco Central de Costa Rica (BCCR) en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) para reponer las divisas suplidas por los requerimientos del sector público no bancario, generó un resultado neto positivo en las reservas internacionales netas (RIN) de EUA\$7,9 millones. Este monto aunado al incremento en los depósitos de encaje que mantienen en el BCCR las entidades financieras (EUA\$79,7 millones), superaron el retiro de depósitos del Gobierno (EUA\$84,3 millones) y, propiciaron un aumento de RIN de EUA\$4 millones.

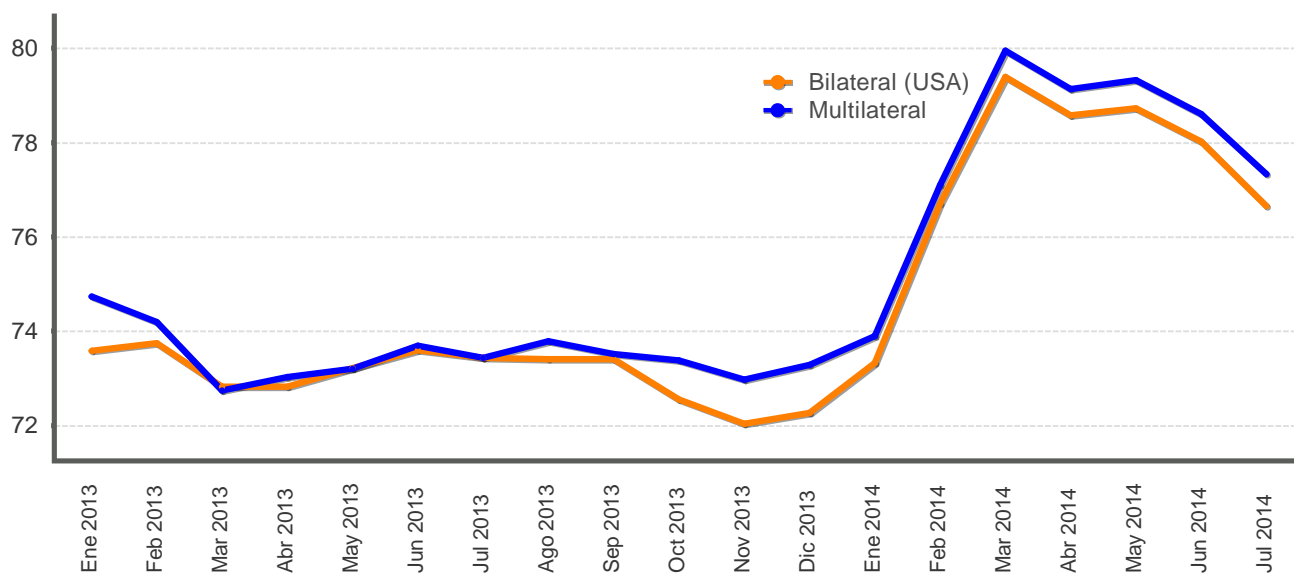
En este contexto, el tipo de cambio promedio en MONEX, así como en las ventanillas de las entidades que realizan intermediación cambiaria, mostraron una relativa estabilidad al cotizarse en promedio en ¢541,73 (¢539,45 en julio). En agosto el tipo de cambio registró una menor volatilidad; el coeficiente de variación y la desviación estándar se ubicaron en 0,10% y ¢0,56; en comparación con 0,23% y ¢1,23 del mes previo, respectivamente. Por su parte, los intermediarios cambiarios incrementaron su posición propia autorizada de divisas¹ en EUA\$6,9 millones.

Las reservas internacionales netas ascendieron a EUA\$7.343 millones, monto equivalente a 5,9 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 2,1 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 14,8% del PIB.

En julio el ITCER multilateral se redujo en 1,6% con respecto al mes anterior debido al aumento de valor del colón frente al dólar, y a la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales. Lo anterior fue parcialmente compensado por la disminución en el índice de precios al productor industrial del país, y al aumento en los índices de precios de las economías más representativas en el intercambio comercial del país. Finalmente, en igual comparación, el ITCER bilateral con Estados Unidos se redujo en un 1,8%.

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

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



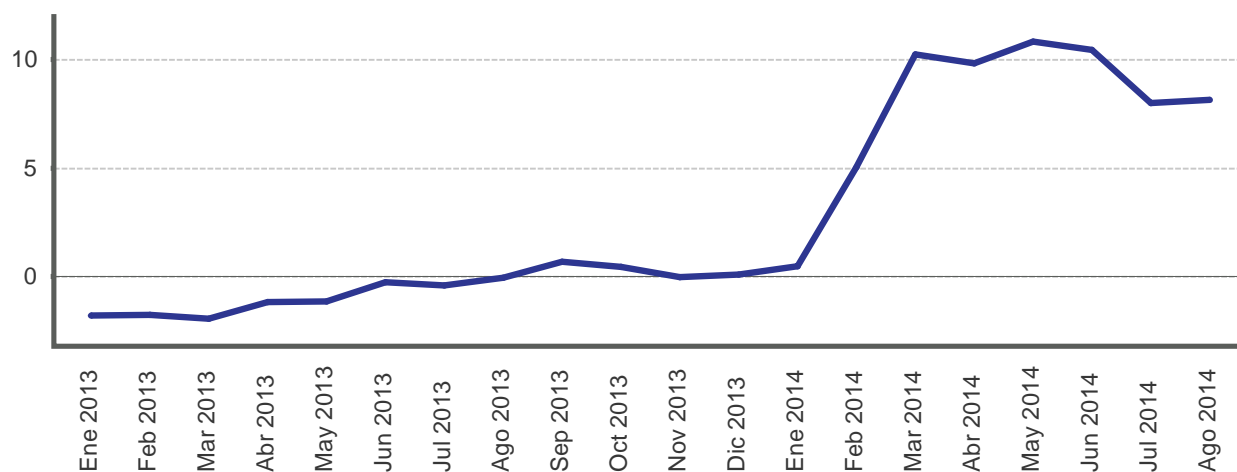
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
BASE: 1997 =100

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

1/ Cifras definitivas hasta mayo 2014.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2013	500,8	-1,8
Feb 2013	501,7	-1,8
Mar 2013	499,1	-1,9
Abr 2013	499,0	-1,2
May 2013	499,0	-1,2
Jun 2013	498,9	-0,3
Jul 2013	498,7	-0,4
Ago 2013	499,0	-0,0
Sep 2013	501,4	0,7
Oct 2013	500,1	0,5
Nov 2013	499,7	-0,0
Dic 2013	499,6	0,1
Ene 2014	503,1	0,5
Feb 2014	527,1	5,1
Mar 2014	550,2	10,2
Abr 2014	548,0	9,8
May 2014	553,1	10,8
Jun 2014	551,1	10,5
Jul 2014	538,7	8,0
Ago 2014	539,6	8,1

1/ Tipo de cambio promedio (Compra - Venta) de referencia calculado (para días hábiles), según la metodología aprobada en Artículo 6, Sesión 5300-2006 del 13/10/2006.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

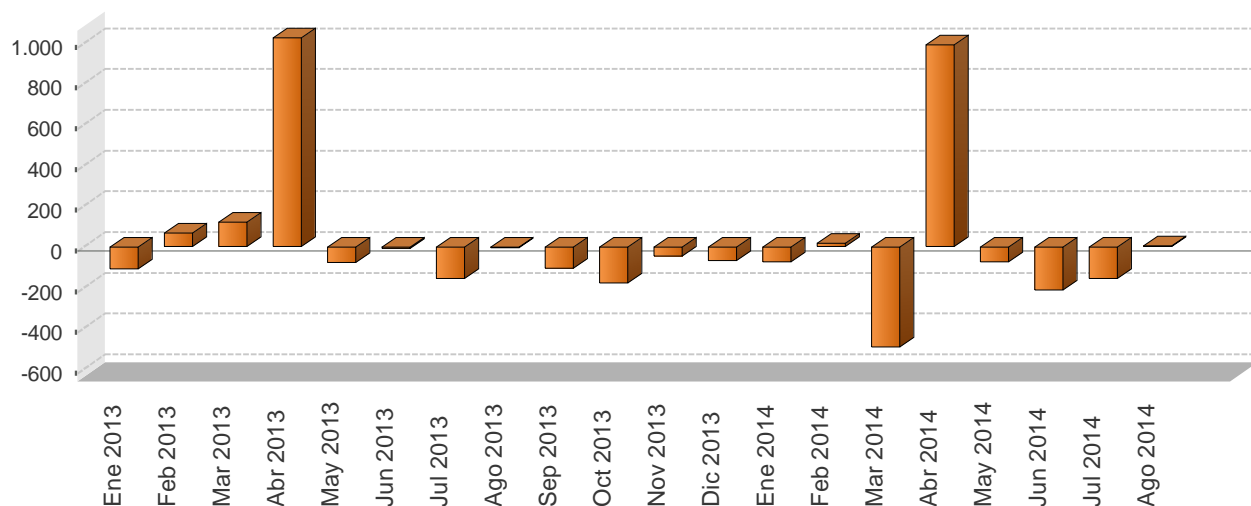
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público					Otros		Variación RIN			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto		Otros	Total		Var. dep. bancos y puestos	Resto	Total
										Desembolso	Servicio	TP	BEM						
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	-0,7	343,0	361,6	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	-546,6	77,1	-	77,1	-107,9
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-39,7	200,5	147,6	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	-195,9	115,7	-	115,7	67,5
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	31,9	381,6	425,2	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	-217,5	-87,1	-	-87,1	120,6
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	305,0	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	704,1	14,4	-	14,4	1.023,6
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	270,6	-191,1	2,3	-14,6	-250,0	-	46,1	-407,2	61,5	-	61,5	-75,2
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	200,9	-195,5	20,6	-11,6	-1,6	-	-26,4	-214,5	6,3	-	6,3	-7,4
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	54,9	167,6	167,0	-237,4	2,3	-59,9	-11,1	-	3,6	-302,5	-18,6	-	-18,6	-154,1
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	17,8	247,3	229,6	-170,3	-	-25,4	-24,3	-	6,6	-213,4	-20,5	-	-20,5	-4,3
	Sep	-334,7	269,2	36,8	-11,0	-21,0	172,8	112,1	-212,8	17,9	-24,2	5,3	-	16,0	-197,7	-16,4	-	-16,4	-102,1
	Oct	-355,5	321,2	32,8	-11,6	-36,4	156,0	106,6	-225,1	1,9	-46,6	-5,2	-	-25,3	-300,3	17,5	-	17,5	-176,2
	Nov	-373,4	311,6	22,5	-31,2	-41,1	180,6	69,0	-187,0	2,5	-20,6	29,0	-0,3	39,6	-136,8	24,7	-	24,7	-43,1
	Dic	-431,3	396,7	-31,5	-36,9	-21,7	189,4	64,7	-172,0	43,7	-11,4	12,3	-	-5,3	-132,8	0,9	-	0,9	-67,2
	Acumulado	-4.113,6	3.589,2	310,8	-79,1	-57,8	2.810,3	2.459,8	-2.403,4	1.101,9	-579,6	-279,8	-33,4	33,2	-2.161,1	175,4	-	175,4	474,2
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-3,1	214,5	159,1	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-	-3,7	-208,1	-19,6	-3,9	-23,5	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	6,8	86,1	3,7	-153,0	2,2	-11,7	93,6	-	12,1	-56,9	86,1	-16,2	69,9	16,8
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-9,3	94,0	-26,1	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-	-12,6	-411,5	-13,2	-38,7	-51,9	-489,5
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	232,0	211,3	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	-	2,2	781,5	47,1	-49,6	-2,5	990,2
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	223,6	112,4	-262,7	14,3	-42,3	115,9	-	34,8	-139,9	2,5	-46,4	-43,9	-71,4
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	22,6	158,2	63,7	-232,2	36,0	-73,7	6,3	-	31,7	-232,0	11,6	-53,8	-42,2	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	-3,3	323,8	276,7	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	-	14,0	-298,4	15,6	-149,1	-133,5	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	-6,0	277,4	217,2	-251,6	5,7	-9,1	60,8	-	6,0	-188,2	79,7	-104,6	-24,9	4,0
	Acumulado	-2.865,3	2.308,5	229,1	-219,7	-44,2	1.609,6	1.017,9	-1.800,5	1.081,7	-555,0	435,9	-	84,4	-753,4	209,8	-462,3	-252,5	12,0

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

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

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

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



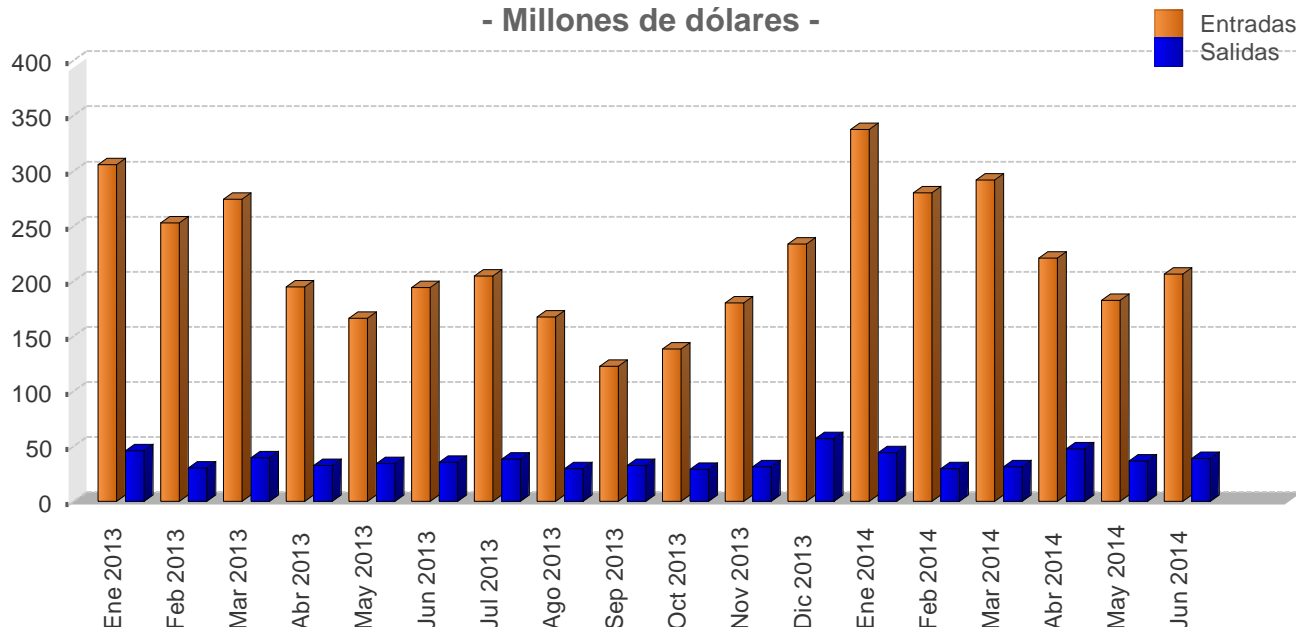
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,9	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,8	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	6,7	2,3	2,2
Jun 2013	7.877,8	6,7	2,4	2,3
Jul 2013	7.723,7	6,6	2,3	2,2
Ago 2013	7.719,4	6,6	2,2	2,2
Sep 2013	7.617,4	6,5	2,2	2,0
Oct 2013	7.441,1	6,4	2,1	2,0
Nov 2013	7.398,0	6,3	1,9	1,9
Dic 2013	7.330,9	6,3	1,9	1,8
Ene 2014	7.258,3	5,9	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	5,9	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,5	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,3	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	6,2	2,2	2,2
Jun 2014	7.494,0	6,1	2,2	2,1
Jul 2014	7.338,8	5,9	2,1	2,0
Ago 2014	7.342,9	6,0	2,1	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	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Ene	278,4	297,9	79,3	74,1	305,3	337,4	46,0	44,3
Feb	230,6	247,2	52,3	49,8	252,8	279,9	30,3	29,8
Mar	249,8	257,3	68,4	52,9	274,0	291,4	39,7	31,6
I TRIMESTRE	758,8	802,4	200,0	176,8	832,1	908,8	116,0	105,6
Abr	197,0	213,5	52,3	74,5	194,6	220,7	32,4	47,6
May	168,3	176,4	55,6	57,5	166,2	182,4	34,5	36,7
Jun	196,4	199,3	57,6	60,8	193,9	206,0	35,7	38,9
II TRIMESTRE	561,7	589,2	165,6	192,7	554,7	609,0	102,6	123,2
Jul	219,6	-	72,0	-	204,4	-	38,2	-
Ago	180,0	-	56,2	-	167,6	-	29,8	-
Sep	131,8	-	61,5	-	122,7	-	32,6	-
III TRIMESTRE	531,4	-	189,7	-	494,6	-	100,6	-
Oct	144,0	-	58,4	-	138,0	-	29,2	-
Nov	188,1	-	62,9	-	180,3	-	31,5	-
Dic	243,8	-	113,4	-	233,6	-	56,8	-
IV TRIMESTRE	576,0	-	234,7	-	551,9	-	117,5	-
Total	2.427,9	1.391,6	790,0	369,5	2.433,3	1.517,8	436,6	228,8

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

La inflación en agosto del 2014, medida con la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor, fue de 0,33% (0,05% un año atrás). Con ello la inflación acumulada en lo que transcurre del año fue de 5,4% y la interanual de 5,5%, cifra que por segundo mes consecutivo se ubicó fuera del rango meta de inflación de la programación macroeconómica para el 2014 (4%±1 punto porcentual).

El comportamiento de la inflación es congruente con lo anunciado en la revisión del Programa Macroeconómico 2014-2015 en julio pasado, ocasión cuando se indicó que era probable que en los meses próximos se observaran desvíos de la inflación con respecto a la meta, debido a los efectos inerciales del incremento en el tipo de cambio, los aumentos (aprobados o previstos) en algunas tarifas de bienes y servicios regulados y al hecho de que en el segundo semestre del 2013 la tasa de inflación fue relativamente baja.

Contrario a la inflación general, la subyacente permaneció dentro del rango meta, con un valor promedio de 4,5%. Este resultado continúa evidenciando la ausencia de presiones inflacionarias adicionales por la vía de la demanda agregada. Por otra parte, es importante acotar que este indicador en agosto no mostró aceleración con respecto al mes previo, situación que sí estuvo presente en los seis meses previos.

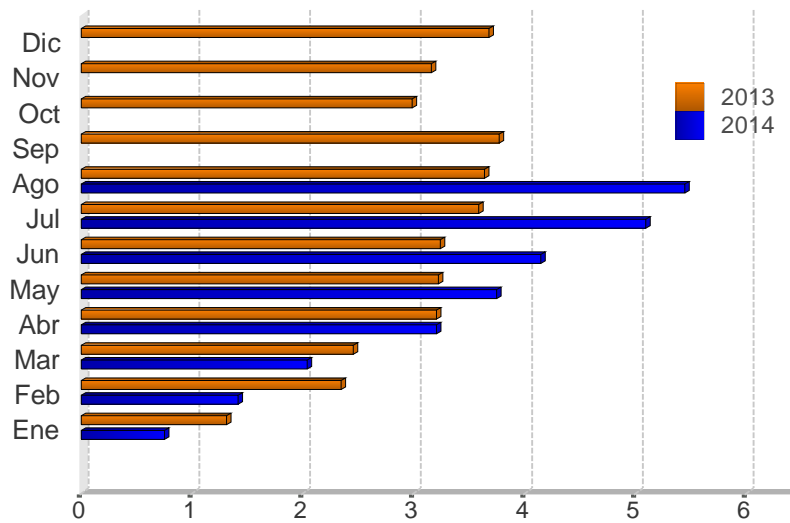
En lo que respecta a las expectativas de inflación¹, esta variable continuó en agosto por fuera del rango meta de inflación del BCCR, con un valor medio fue de 6,5% (similar al mes previo). Por su parte, la mediana se mantuvo en 6,0% por quinto mes consecutivo, mientras la moda aumentó 1 p.p. en relación con julio (5,0%).

En relación con el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI), en agosto su variación interanual alcanzó 5,1% superior en 3,0 p.p. a lo observado un año antes. No obstante lo anterior, este indicador en los dos últimos meses mostró una desaceleración con respecto a junio (6,1%), lo cual podría asociarse con la disipación de los efectos de la depreciación del colón de los primeros meses del año y con la tendencia a la baja en precios de las materias primas (en particular granos y petróleo).

Por último, el desvío de la inflación en julio y agosto con respecto al rango meta del BCCR respondió, en buena medida, a los efectos transitorios de mayores tarifas de bienes y servicios regulados y del aumento en el tipo de cambio. Estos fenómenos son ajenos a la política monetaria, por cuanto las estimaciones señalan que no existen presiones de demanda agregada y los indicadores monetarios y crediticios evolucionan de manera congruente con la meta inflacionaria. Es por ello que el Banco Central prevé que estos efectos se diluyan y la inflación retorne al rango meta en el 2015.

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

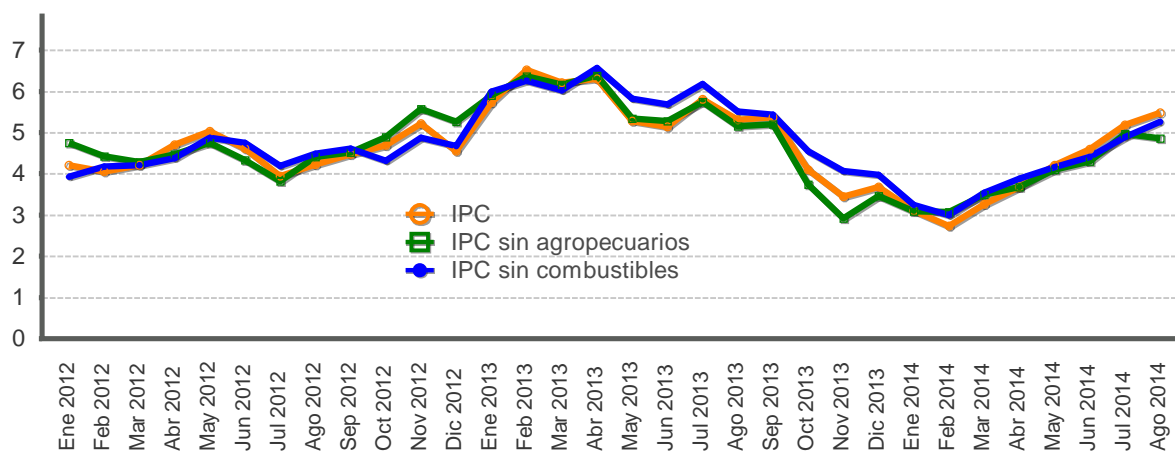
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

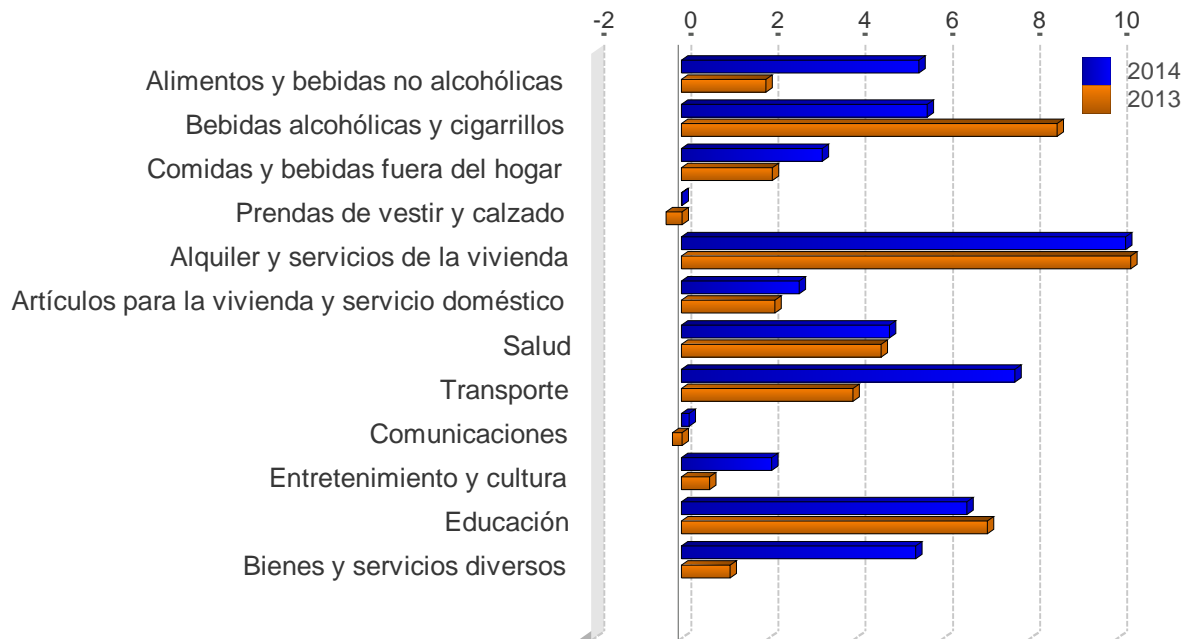
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

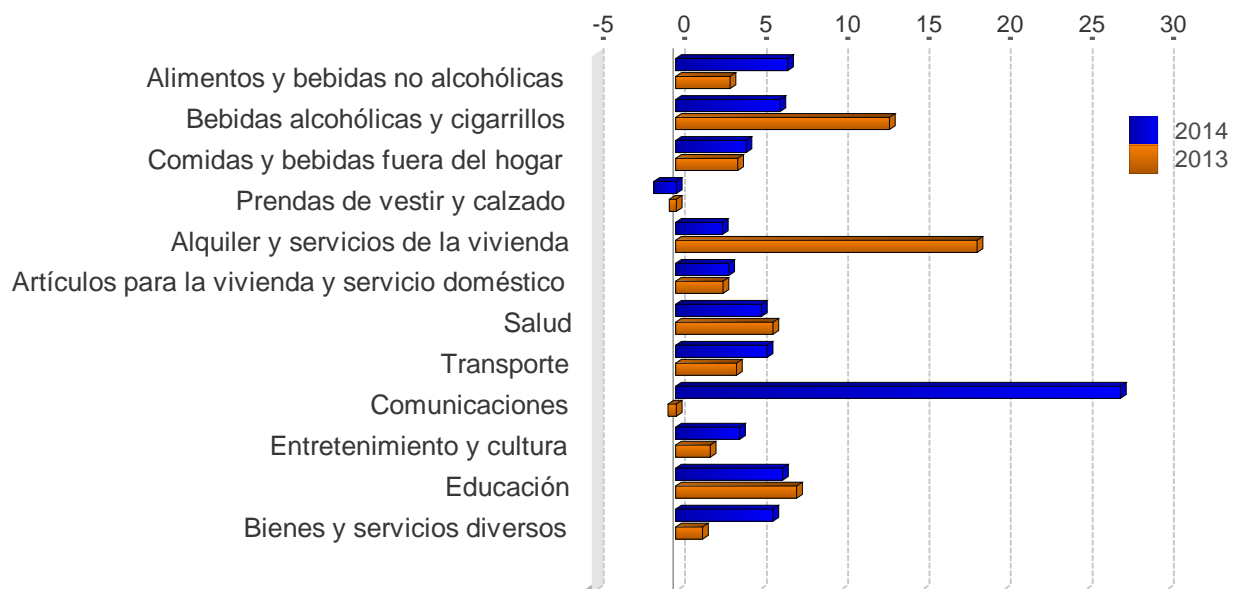
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Ago. de cada año-



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

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

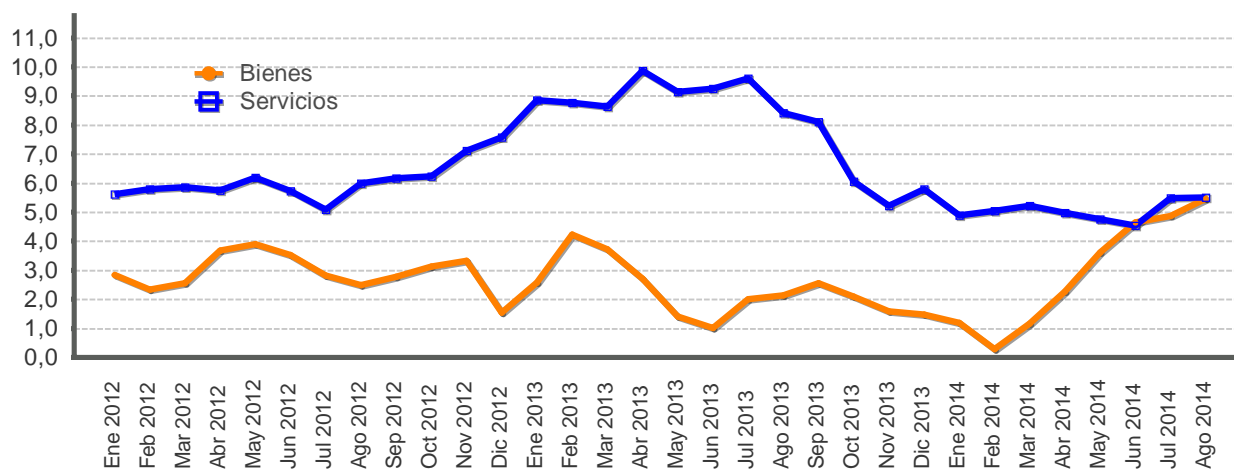
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Ago. de cada año-



	2012	2013	2014
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,9	3,3	6,9
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	27,7	13,1	6,4
Comidas y bebidas fuera del hogar	5,7	3,8	4,3
Prendas de vestir y calzado	-0,2	-0,4	-1,4
Alquiler y servicios de la vivienda	8,2	18,5	2,8
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,7	2,9	3,3
Salud	4,5	6,0	5,3
Transporte	2,7	3,7	5,6
Comunicaciones	-0,7	-0,5	27,3
Entretenimiento y cultura	1,3	2,1	3,9
Educación	7,6	7,4	6,5
Bienes y servicios diversos	3,5	1,6	6,0

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

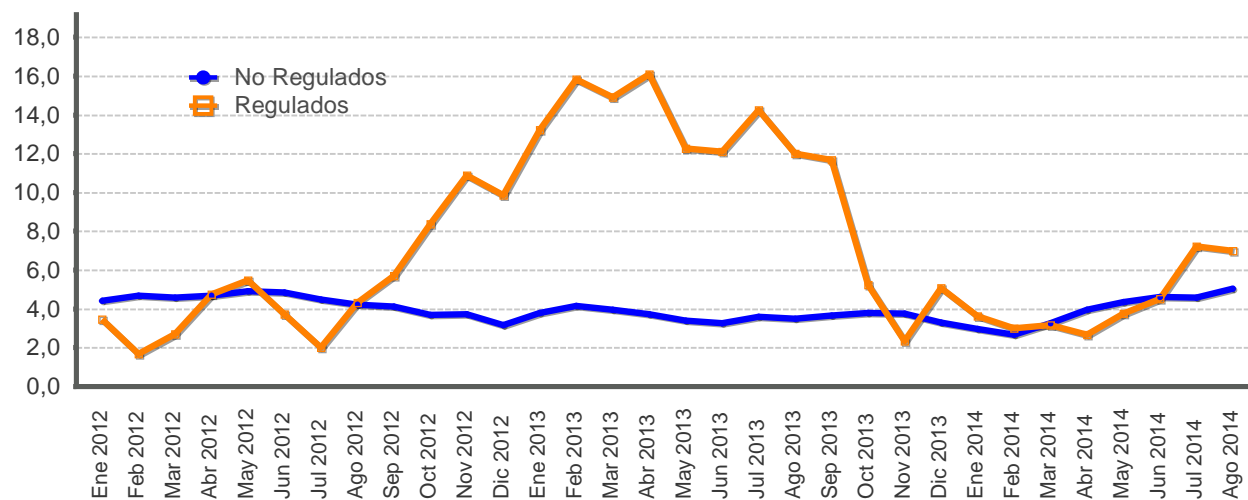
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

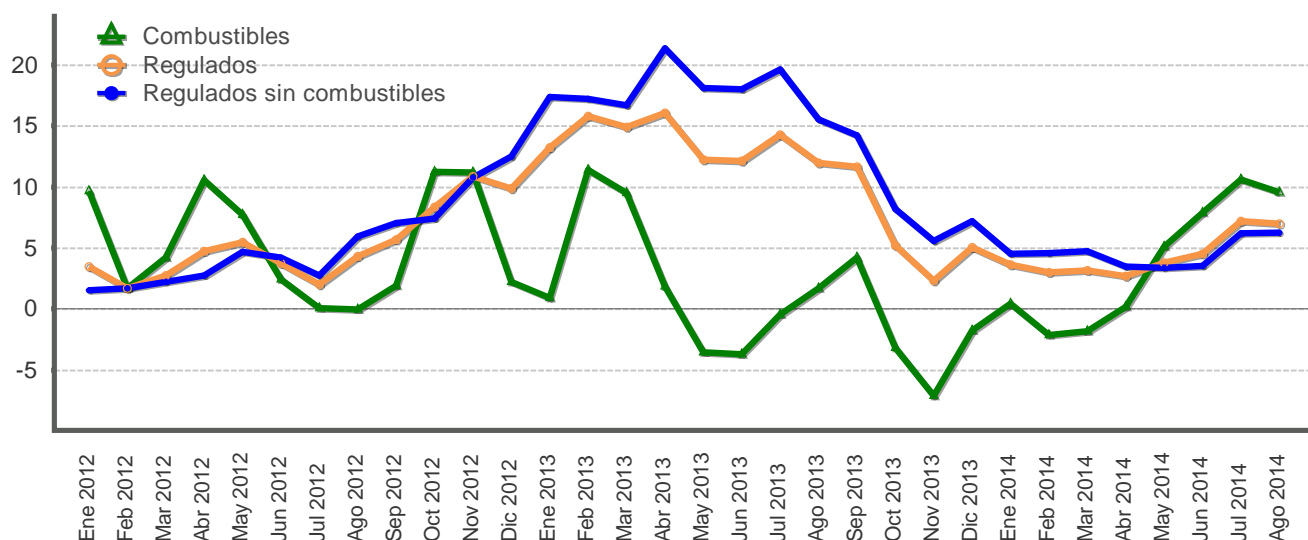
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

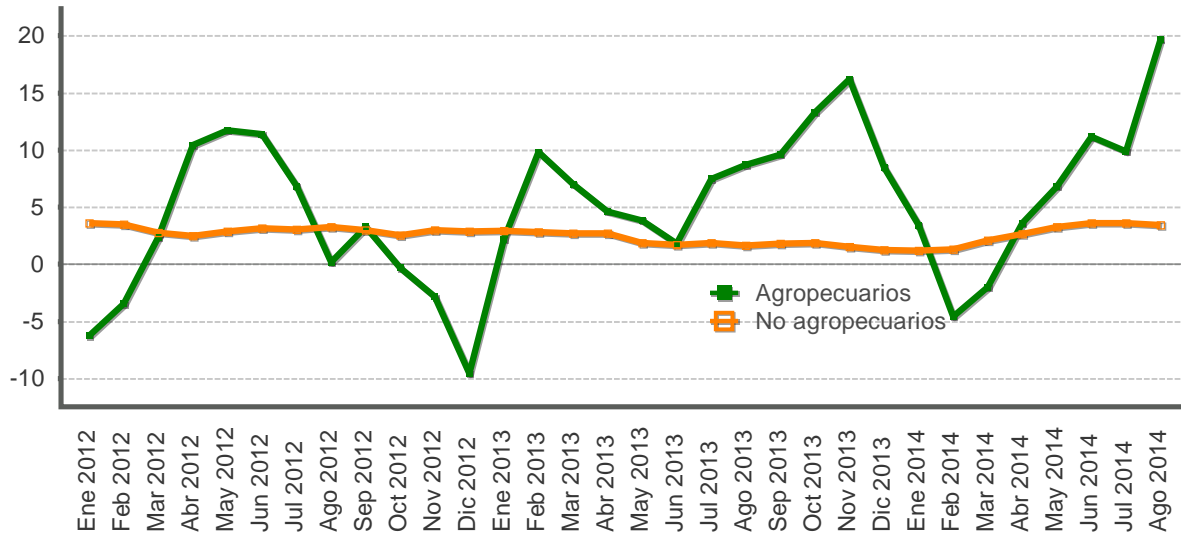
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

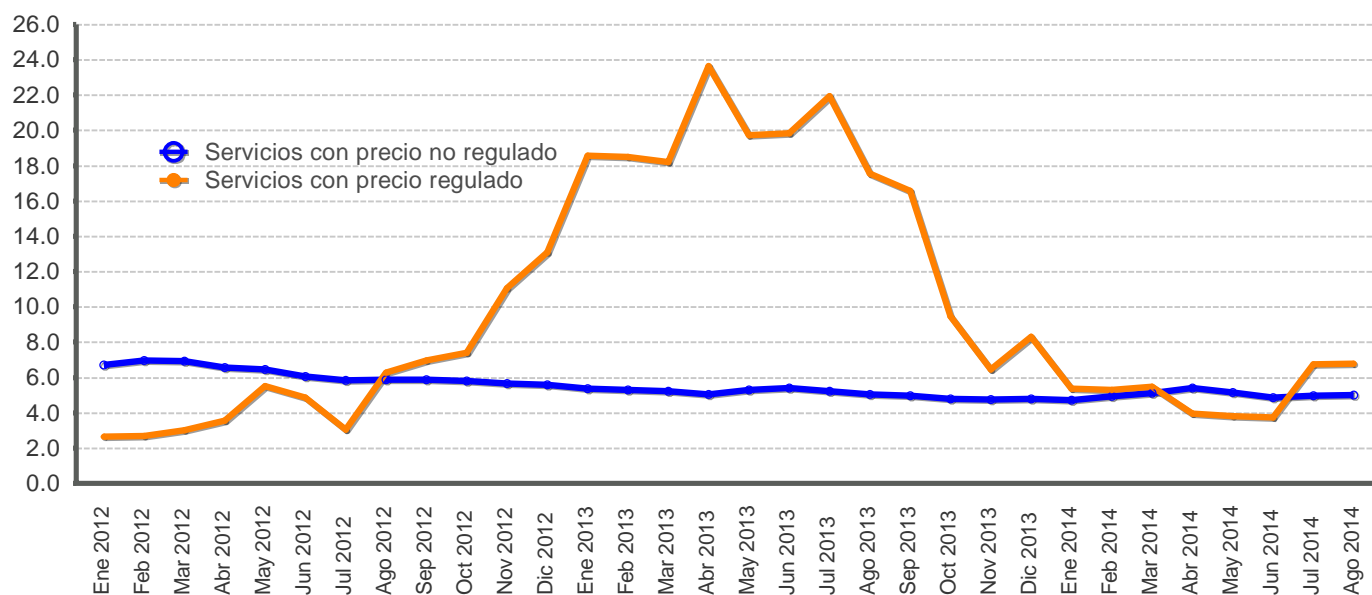
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	-6,3	2,2	3,4	3,6	2,9	1,2
Feb	-3,5	9,8	-4,6	3,5	2,8	1,3
Mar	2,4	7,1	-2,0	2,8	2,7	2,1
Abr	10,5	4,6	3,6	2,5	2,7	2,6
May	11,7	3,9	6,8	2,9	1,9	3,3
Jun	11,4	1,8	11,2	3,2	1,7	3,6
Jul	6,9	7,5	9,9	3,1	1,9	3,6
Ago	0,2	8,7	19,7	3,3	1,7	3,4
Sep	3,3	9,6		3,0	1,8	
Oct	-0,3	13,3		2,6	1,9	
Nov	-2,9	16,2		3,0	1,5	
Dic	-9,5	8,5		2,9	1,3	

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

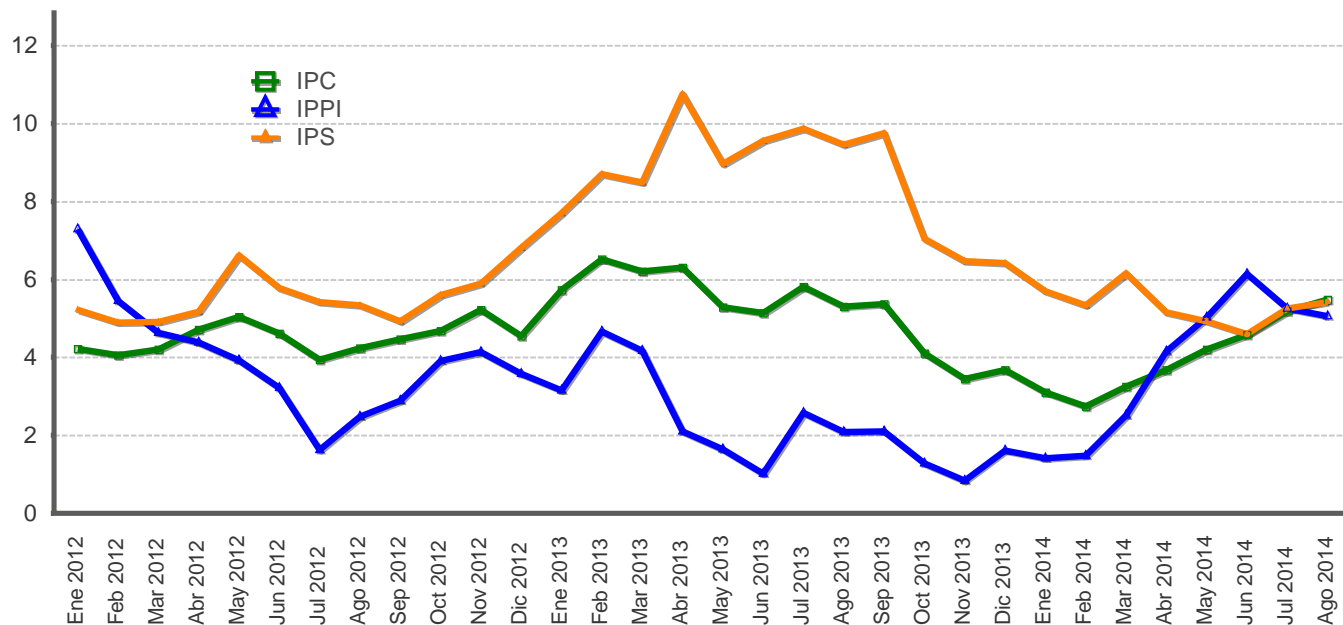
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

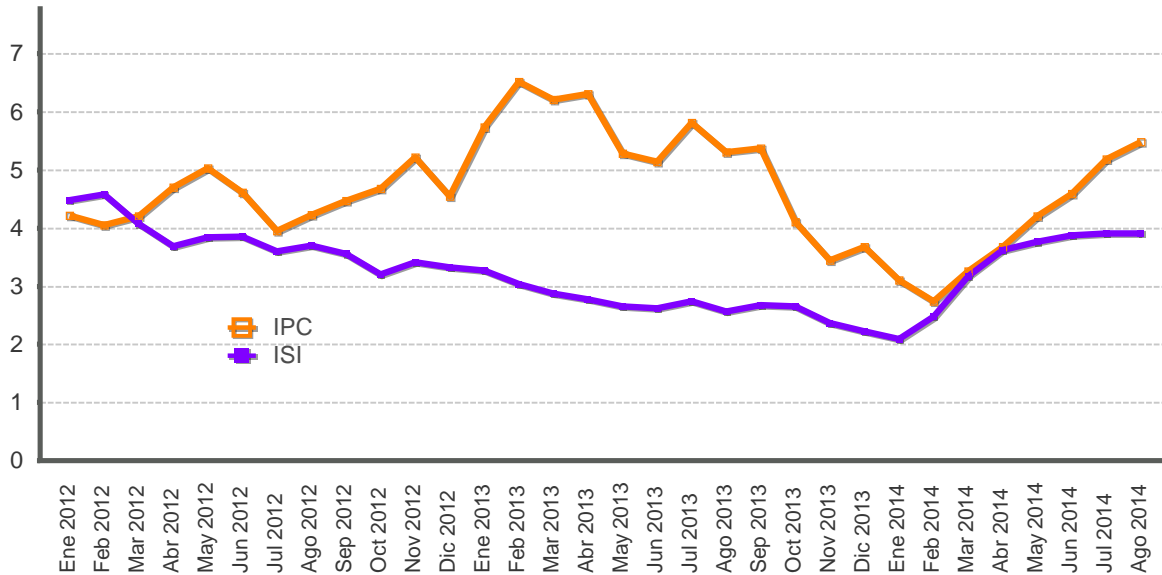
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

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

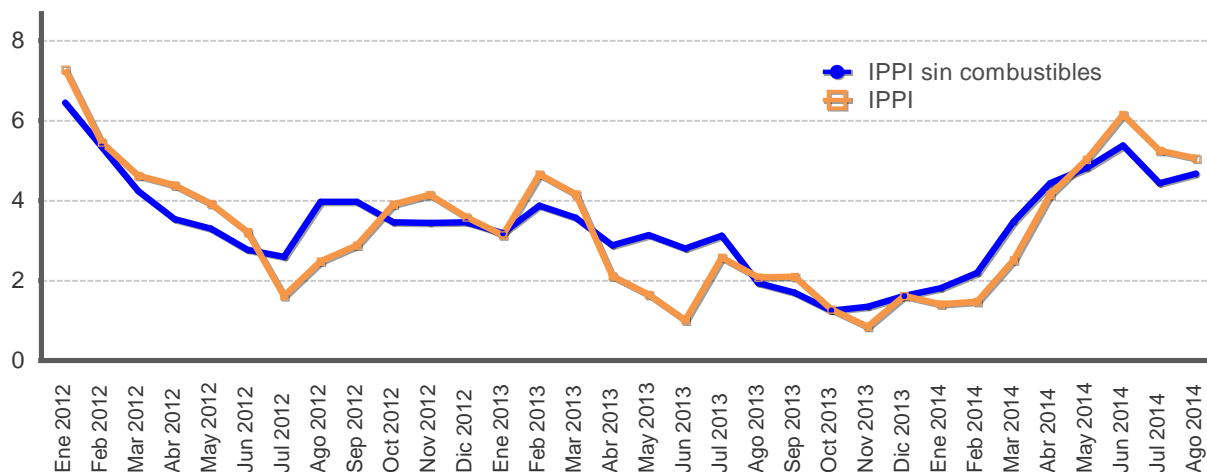


Mes	IPC			ISI		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	4,5	3,3	2,1
Feb	4,1	6,5	2,7	4,6	3,0	2,5
Mar	4,2	6,2	3,3	4,1	2,9	3,2
Abr	4,7	6,3	3,7	3,7	2,8	3,6
May	5,0	5,3	4,2	3,8	2,6	3,8
Jun	4,6	5,1	4,6	3,9	2,6	3,9
Jul	3,9	5,8	5,2	3,6	2,7	3,9
Ago	4,2	5,3	5,5	3,7	2,6	3,9
Sep	4,5	5,4		3,6	2,7	
Oct	4,7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

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

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

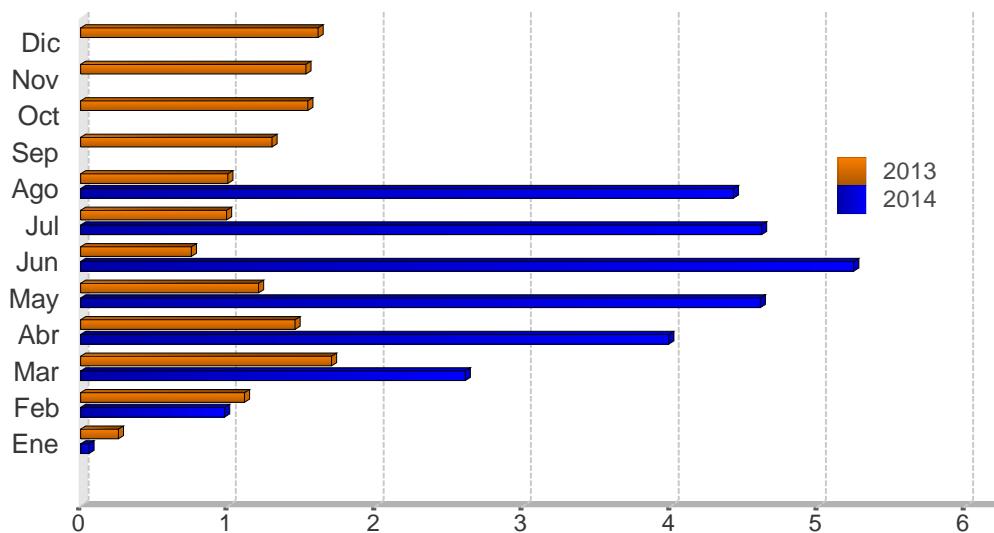
ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

La economía estadounidense creció en el segundo trimestre más de lo que inicialmente había estimado el Departamento de Comercio, pues la tasa de variación trimestral del Producto Interno Bruto (PIB) anualizada fue del 4,2% (4,0% estimado en julio), resultado que se explica fundamentalmente por el incremento de la inversión privada. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 6,1% en agosto (una décima por debajo de la cifra de julio) y se generaron 142 mil nuevos empleos; sin embargo, esta cifra es inferior a los 200 mil nuevos puestos que en promedio se crearon en los últimos meses. El comportamiento del mercado laboral fue determinante para que en su última reunión el Comité Federal de Mercado Abierto del Sistema de la Reserva Federal, decidiera no aumentar las tasas de interés hasta que la recuperación de dicho mercado sea más convincente.

La actividad económica de la Eurozona se estancó durante el segundo trimestre respecto al trimestre previo, según la oficina de estadística regional Eurostat, toda vez que el PIB de la región no varió respecto al trimestre anterior, comportamiento explicado por el efecto combinado de la caída en la formación bruta de capital e inventarios y el aumento en el consumo de los hogares y de la demanda externa. Esta situación y el riesgo de una deflación, hicieron que el Banco Central Europeo (BCE) anunciara la disminución de 10 puntos base en sus tres principales tasas de interés: operaciones principales de financiamiento (hasta el 0,05%), facilidad marginal de crédito (hasta 0,3%) y facilidad de depósito (hasta -0,2%), así como el lanzamiento de un programa de compra de bonos de titularización de activos hasta por €500 mil millones a partir de octubre¹.

China muestra nuevas señales de desaceleración económica, debido a que el buen desempeño del sector manufacturero (crecimiento interanual de 9% en julio), fue contrarrestado por la reducción de la inversión privada y las ventas minoristas, sumado al debilitado mercado inmobiliario. Es por ello que en aras de fortalecer la demanda interna, las autoridades de ese país mantienen una política monetaria expansiva mediante la reducción del costo del financiamiento.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció que revisará a la baja su estimación del crecimiento para América Latina para 2014 (originalmente en 2%), debido a la conjunción de factores como el débil desempeño de la mayoría de economías, tasas de inflación relativamente altas y la disminución de los precios de exportación. Esta reducción del crecimiento afectaría particularmente a Brasil, Chile, Perú, Argentina y Venezuela; en tanto que el FMI mantendría sin variación sus previsiones para Colombia y México.

¹ El programa de compra de bonos de titularización de activos quedará definido en la reunión mensual de política monetaria del 2 de octubre de 2014. Los bonos de titularización de activos en manos de entidades financieras privadas son principalmente deuda privada respaldada por una cartera hipotecaria, en algunos casos. Estos bonos están conformados por: titularización hipotecaria, pagarés de empresas o préstamos. Con la adquisición de deuda privada, el BCE busca aliviar la carga en el balance de los bancos para que fluya el crédito a las empresas y familias.

La agencia calificadora Fitch Ratings indicó que podría rebajar la calificación de Costa Rica (de “BB+” a “BB”) debido al alto déficit fiscal, al aumento en el costo de endeudamiento y las perspectivas de crecimiento moderado.

El precio promedio del barril de petróleo WTI² cerró agosto en EUA\$96,21, inferior en 6,12% a la cotización media de julio. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega a diciembre de 2014 y marzo del 2015, para ambas fechas, disminuyeron de EUA\$98,55 el barril en julio a EUA\$94,06 en agosto, debido a una mayor oferta de derivados del crudo³.

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

³ Datos de Bloomberg al 5 de setiembre del 2014.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

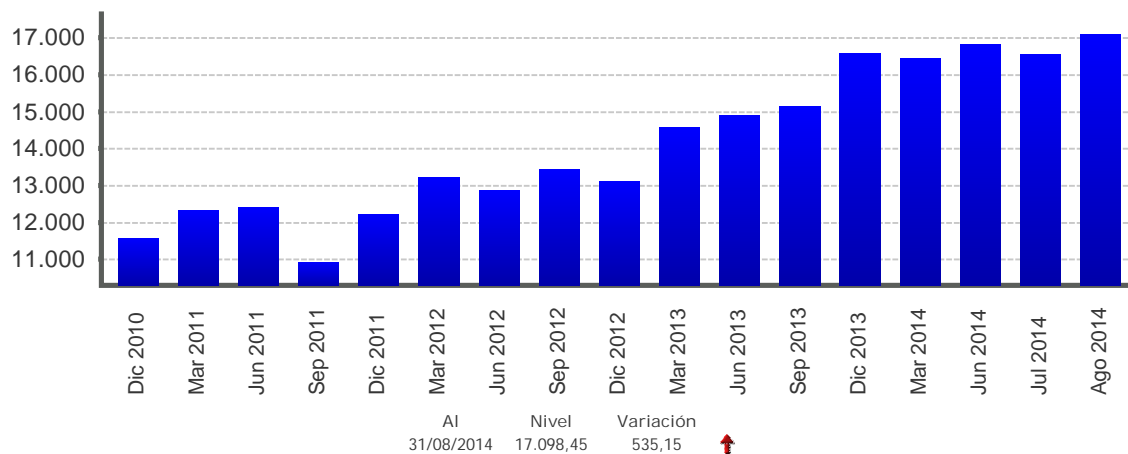
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

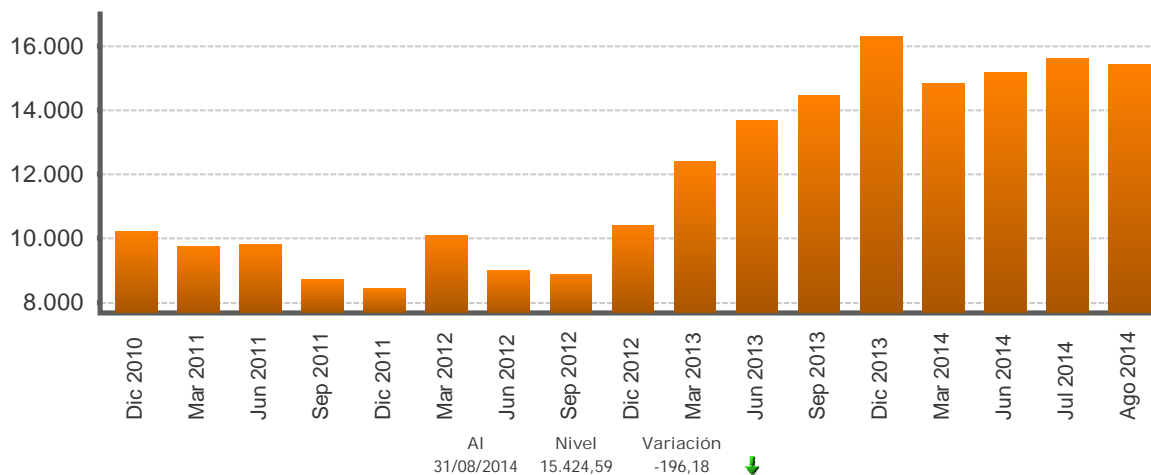
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

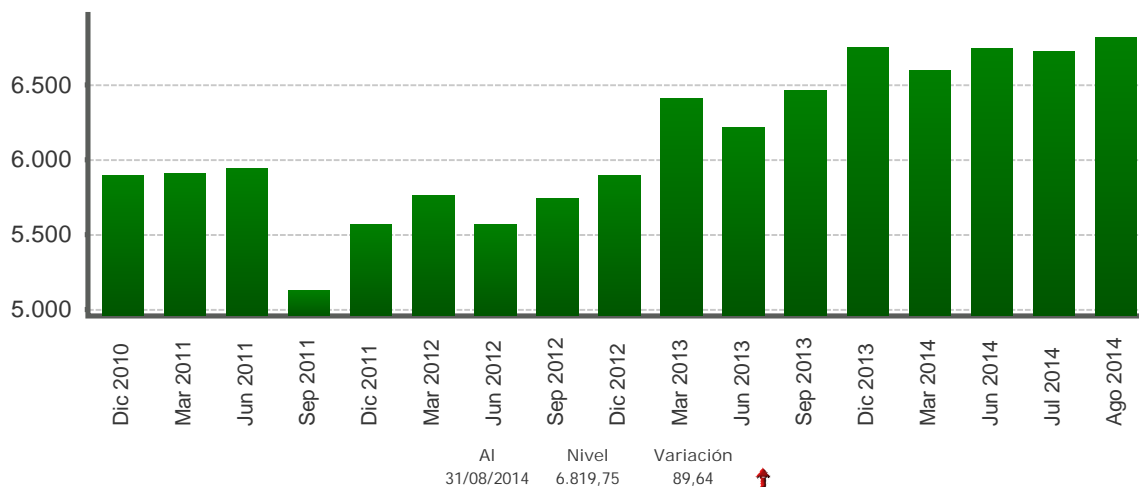
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

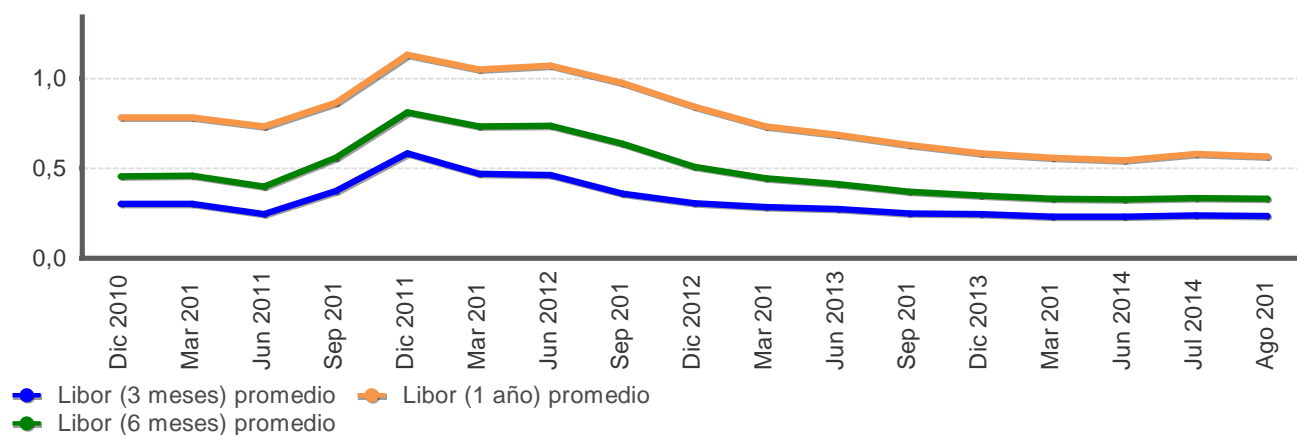


1/ Cifras al 31 de agosto de 2014.

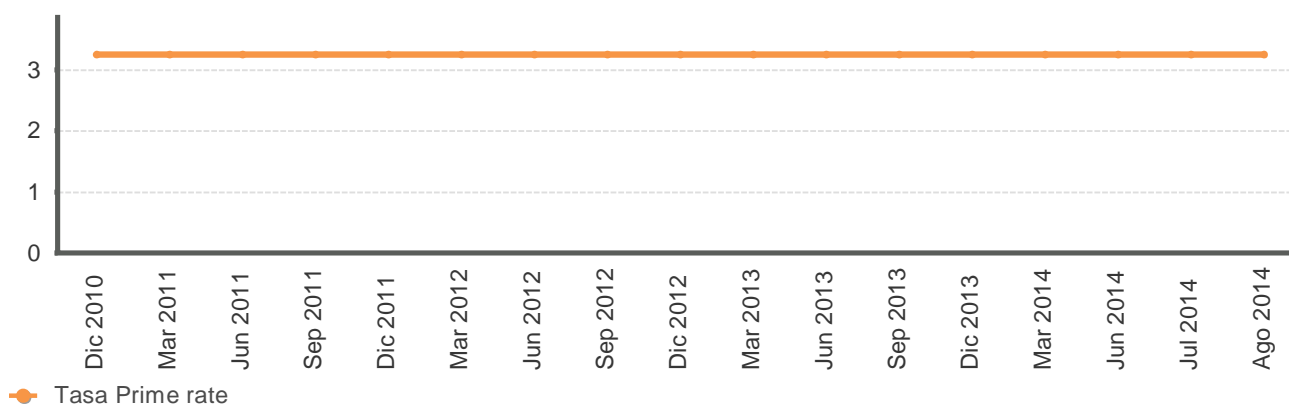
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

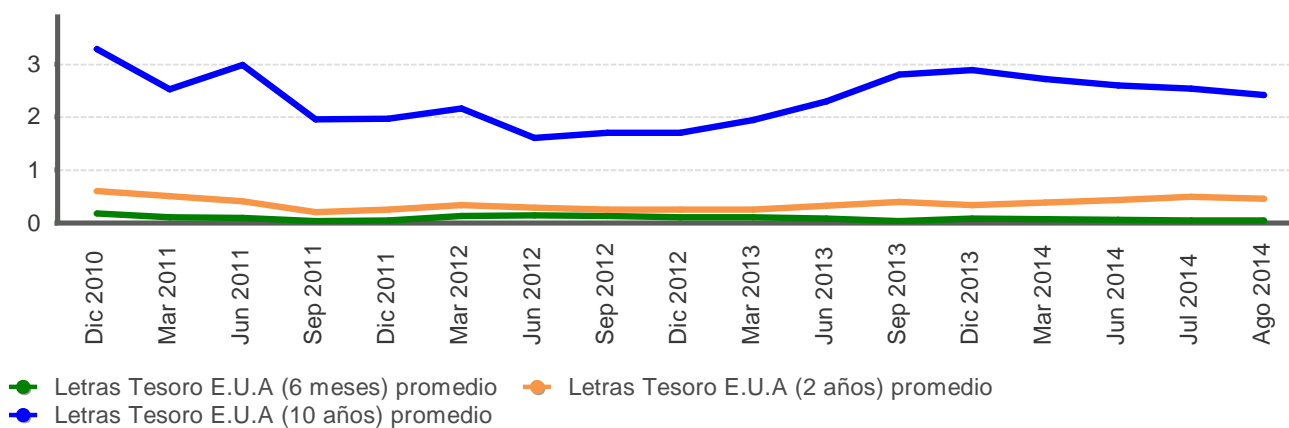
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

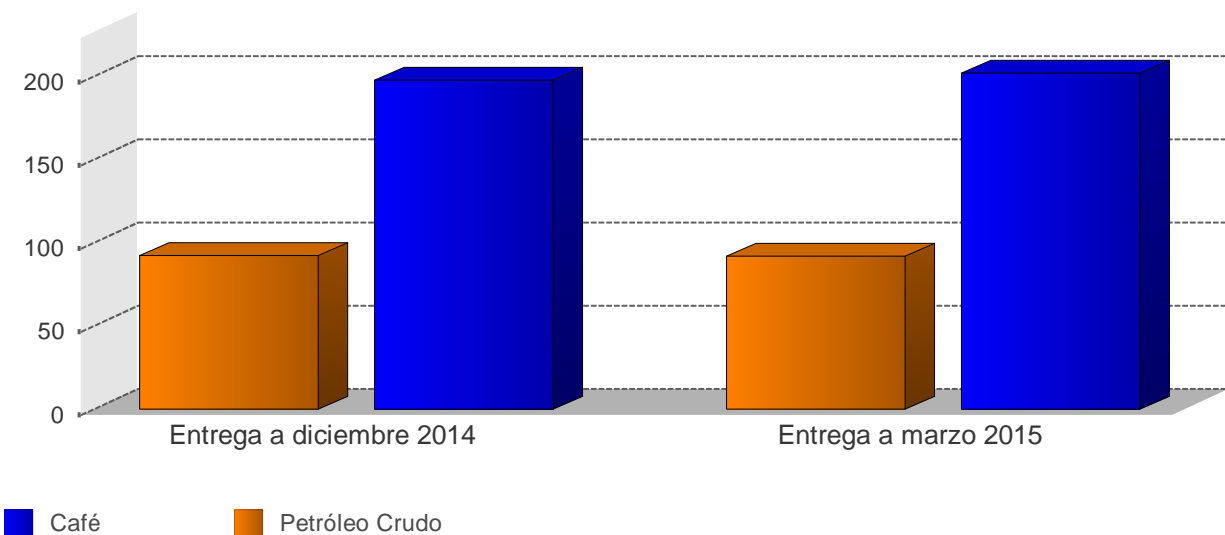


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



PRECIOS A FUTURO
(Dólares por quintal y por barril)

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a diciembre 2014	92,4	198,1
Entrega a marzo 2015	92,1	202,1

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 05/09/2014
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR