
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Abril, 2015

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
Abril 2015

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 colones	48
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	49
	Tasa básica pasiva y premios por ahorrar en colones	50
	Tasa básica pasiva, tasa de política monetaria y premios por ahorrar en colones	51
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	52
	SBN: tasas de interés activas en colones	53
	SBN: Tasas de interés activas en dólares	54
	Tasas de interés en mercados de dinero	55
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	56
	Nota técnica.....	57

5.	Mercado cambiario	58
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderaciones móviles	59
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	60
	Principales movimientos de divisas y variación de	
	reservas internacionales netas	61
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	62
	Movimiento de divisas por turismo.....	63
6.	Precios	64
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	65
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	66
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada	67
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual	68
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC	69
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC	70
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC	71
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios	72
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados	73
	Índice de precios: consumidor (IPC), productor de la manufactura (IPP-MAN) y servicios (IPS)	74
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	75
	Índice de precios al productor de la manufactura Tasa de variación acumulada	76
7.	Indicadores de la economía internacional	77
	PIB, IPC, tasas de interés	78
	Índices bursátiles internacionales	79
	Tasas de interés internacionales	80
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	81

1. Producción, empleo y salarios

En el primer bimestre del 2015 la producción del país, medida por la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica, registró una tasa media de 2,4% (3,5% en feb-14) e interanual de 2,2%, (3,7% en feb-14). La desaceleración del crecimiento medio con respecto al 2014, obedece al menor ritmo de crecimiento de la mayoría de industrias y, en especial, por la caída de la actividad agropecuaria.

En las industrias de servicios¹ sobresalieron, por su aporte positivo a la tasa interanual, los siguientes²:

- Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones registraron una tasa interanual de 4,9% (7,6% en feb-14). La desaceleración de esta industria se asocia, en buena medida, al menor desempeño del transporte por carretera y los servicios vinculados al comercio de bienes (muelles). En contraste; las comunicaciones aumentaron su producción (6,7%) más que lo observado en 2014 (5,2%).
- Los establecimientos financieros y seguros crecieron 4,4%, explicado por la mayor colocación de crédito y captación de ahorros del sector privado, aunado al incremento en las comisiones cobradas por los bancos comerciales por operaciones cambiarias y tarjetas de crédito.
- Los servicios prestados a empresas aumentaron 5,2% (5,4% en feb-14). Las actividades de los centros de llamadas, centros de costos, programas de cómputo y servicios jurídicos, tuvieron la mayor incidencia en el desempeño de esta industria.
- El comercio se mantiene creciendo en torno a 3,8% impulsado por las actividades de los grupos de: hierro y maquinaria, aparatos eléctricos y molinería y pan.

La manufactura creció 0,3% interanual, asociado a la recuperación de las empresas adscritas al régimen definitivo y, en menor medida, a las de zonas francas³. En el primer caso, contribuyó la mayor demanda tanto interna como externa por productos de plástico, metálicos y farmacéuticos; medicamentos y prendas de vestir; mientras que los regímenes especiales enfrentaron una demanda externa mayor por circuitos modulares para desfibriladores; equipo de infusión y transfusión; así como de pañales para bebe, toallas sanitarias y papel higiénico.

La industria agropecuaria cayó 2,2%, en contraste con el crecimiento medio del 2014 (2,9%), como resultado principalmente de la contracción en los cultivos de banano y piña, afectados por factores climáticos adversos. Esta situación fue parcialmente compensada por la mayor producción de melón y frijol.

¹ Los servicios continúan liderando el comportamiento del indicador general y representan más del 92% de su crecimiento interanual.

² La mayoría de los servicios presentó tasas interanuales superiores al del indicador general (2,2%).

³ La desaceleración de esta industria obedece principalmente al traslado de operaciones de manufactura de la empresa Intel al mercado asiático.

La construcción, por su parte, creció 4,7% interanual, tasa superior a la variación media del 2014 (3,1%) y donde la mayor contribución provino de la construcción con destino privado que aumento 5,7% interanual, mientras que la construcción con destino público⁴ creció 2,1%.

Finalmente, el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense de Seguro Social aumentó en 12.940⁵, entre dic-14 y feb-15, de los cuales la mayoría se concentró en actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, construcción, agricultura, ganadería, caza y silvicultura y otros servicios.

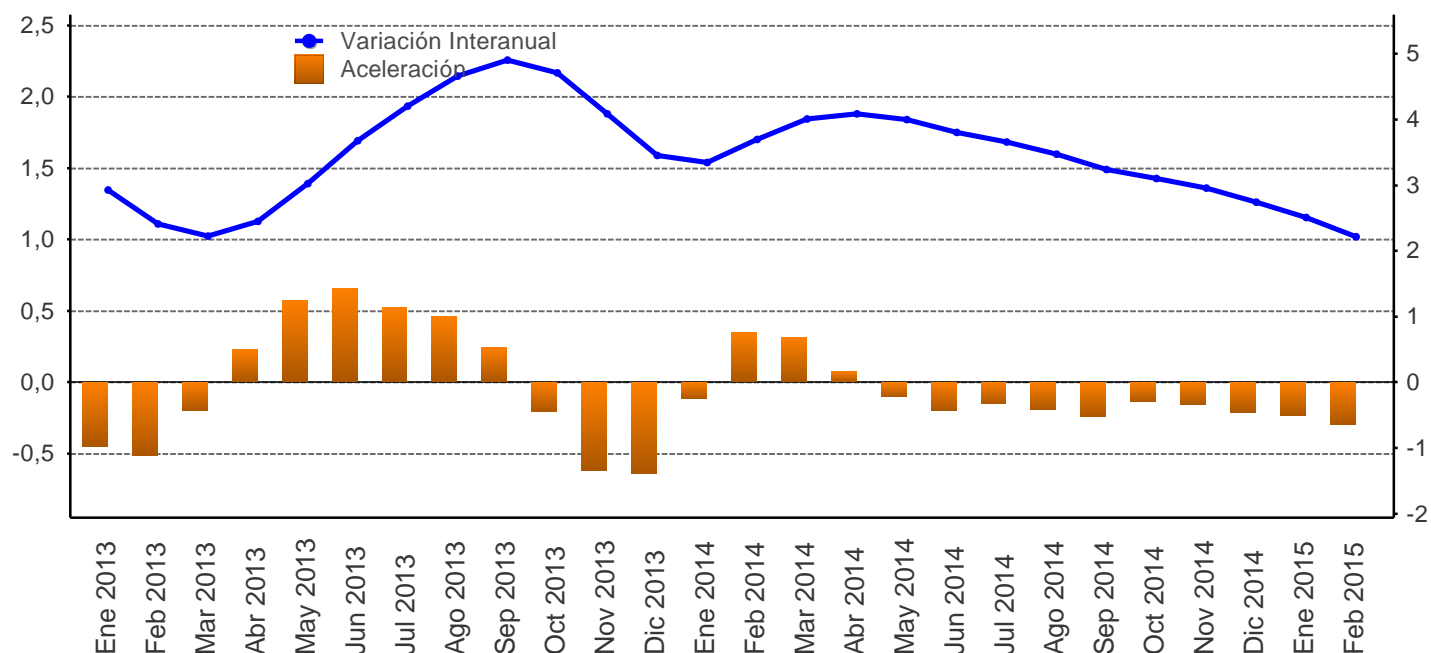
⁴ A partir de oct-14 la construcción con destino público revirtió su senda de contracción, producto del mayor avance de ejecución de los proyectos de infraestructura vial (ampliación y repavimentación del tramo Cañas-Liberia y, la construcción de la carretera San Carlos Sifón-Ciudad Quesada) y, en menor medida, proyectos hospitalarios.

⁵ El número de cotizantes de la empresa privada en dic-14 y feb-15 fue de 874.283 y 887.223, en ese orden.

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	270,6	2,5	2,5	272,7	2,9	-0,4	2,9	4,6
Feb 2013	267,8	1,7	2,1	272,8	2,4	-0,5	2,7	4,2
Mar 2013	283,7	-1,1	1,0	273,1	2,2	-0,2	2,5	3,8
Abr 2013	273,4	5,1	2,0	273,8	2,5	0,2	2,5	3,5
May 2013	287,8	2,2	2,0	274,9	3,0	0,6	2,6	3,3
Jun 2013	273,8	3,9	2,3	276,2	3,7	0,7	2,8	3,2
Jul 2013	289,6	4,8	2,7	277,3	4,2	0,5	3,0	3,2
Ago 2013	285,0	5,6	3,1	278,6	4,7	0,5	3,2	3,2
Sep 2013	274,6	6,6	3,4	279,8	4,9	0,2	3,4	3,4
Oct 2013	275,5	5,2	3,6	280,5	4,7	-0,2	3,5	3,5
Nov 2013	277,3	4,1	3,7	281,0	4,1	-0,6	3,6	3,6
Dic 2013	288,4	2,9	3,6	281,4	3,5	-0,6	3,6	3,6
Ene 2014	278,4	2,9	2,9	281,9	3,3	-0,1	3,3	3,6
Feb 2014	278,7	4,1	3,5	282,9	3,7	0,4	3,5	3,7
Mar 2014	297,0	4,7	3,9	284,1	4,0	0,3	3,7	3,9
Abr 2014	281,7	3,0	3,7	285,0	4,1	0,1	3,8	4,0
May 2014	298,8	3,8	3,7	285,9	4,0	-0,1	3,8	4,1
Jun 2014	285,8	4,4	3,8	286,7	3,8	-0,2	3,8	4,1
Jul 2014	299,3	3,4	3,7	287,5	3,7	-0,1	3,8	4,0
Ago 2014	293,6	3,0	3,7	288,2	3,5	-0,2	3,8	3,9
Sep 2014	284,4	3,5	3,6	288,8	3,2	-0,2	3,7	3,8
Oct 2014	285,2	3,5	3,6	289,2	3,1	-0,1	3,6	3,7
Nov 2014	283,8	2,4	3,5	289,3	3,0	-0,2	3,6	3,6
Dic 2014	296,8	2,9	3,5	289,1	2,7	-0,2	3,5	3,5
Ene 2015	285,2	2,4	2,4	288,9	2,5	-0,2	2,5	3,4
Feb 2015	284,8	2,2	2,3	289,2	2,2	-0,3	2,4	3,3

1/ Aceleración es la diferencia 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	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores
Ene 2013	2,9	1,6	0,9	6,8	2,9	5,9	3,9	3,4	1,7	6,9	7,0	8,9	3,0
Feb 2013	2,4	0,8	-0,1	6,4	1,8	5,5	3,9	3,4	2,0	6,7	6,3	8,8	3,0
Mar 2013	2,2	0,2	-0,6	5,9	1,0	4,8	3,9	3,5	2,6	6,9	6,4	8,9	3,0
Abr 2013	2,5	0,0	0,2	5,4	0,9	4,2	3,7	3,5	3,1	7,4	7,0	9,7	3,0
May 2013	3,0	0,2	2,1	4,8	1,0	4,0	3,6	3,5	3,5	7,7	7,3	10,9	3,0
Jun 2013	3,7	0,4	4,6	4,2	1,0	3,6	3,6	3,6	3,9	7,6	6,8	11,0	3,0
Jul 2013	4,2	0,7	6,6	3,7	1,2	3,0	3,6	3,7	4,3	7,6	6,2	10,3	3,0
Ago 2013	4,7	1,0	8,3	3,3	1,0	2,9	3,5	3,8	4,9	7,8	6,3	10,0	3,0
Sep 2013	4,9	1,4	9,1	2,9	0,7	2,8	3,5	3,9	5,4	8,0	6,6	10,0	3,1
Oct 2013	4,7	1,8	8,2	2,6	0,6	2,4	3,6	4,1	6,1	8,1	6,2	10,7	3,1
Nov 2013	4,1	2,4	5,5	2,3	0,5	2,2	3,6	4,3	6,9	8,3	5,7	11,7	3,1
Dic 2013	3,5	3,0	2,9	2,0	0,4	2,3	3,7	4,4	7,4	8,3	5,7	11,7	3,1
Ene 2014	3,3	3,8	2,0	1,8	0,4	2,2	3,8	4,5	7,6	8,5	5,6	12,3	3,0
Feb 2014	3,7	4,6	2,6	1,8	1,0	2,2	3,9	4,5	7,7	8,7	5,4	13,5	3,0
Mar 2014	4,0	5,3	3,2	1,8	1,7	2,2	4,0	4,5	7,6	8,5	5,1	13,6	3,0
Abr 2014	4,1	5,7	3,4	1,9	2,0	2,2	4,1	4,4	7,4	7,8	4,3	12,7	3,0
May 2014	4,0	5,5	3,1	2,2	2,0	2,3	4,3	4,3	7,2	7,4	3,7	11,9	3,0
Jun 2014	3,8	4,9	2,9	2,5	1,6	2,7	4,3	4,1	7,0	7,1	3,7	11,6	3,0
Jul 2014	3,7	3,7	3,1	2,8	1,1	3,0	4,3	4,0	6,8	6,5	3,6	11,2	3,0
Ago 2014	3,5	2,3	3,2	3,0	1,1	3,1	4,2	3,8	6,7	5,9	3,5	10,5	3,0
Sep 2014	3,2	1,1	2,8	3,3	1,1	3,5	4,1	3,7	6,5	5,4	3,8	9,9	3,0
Oct 2014	3,1	0,2	2,6	3,6	1,1	4,4	4,0	3,5	6,1	5,1	4,6	8,8	3,0
Nov 2014	3,0	-0,5	2,2	3,8	1,0	4,9	3,9	3,3	5,8	5,0	5,0	7,7	3,0
Dic 2014	2,7	-1,2	1,7	4,0	1,1	4,8	3,9	3,2	5,4	4,9	4,8	7,5	3,0
Ene 2015	2,5	-1,7	1,1	4,1	1,5	4,5	3,8	3,1	5,2	4,7	5,0	6,5	3,0
Feb 2015	2,2	-2,2	0,3	4,1	1,7	4,7	3,8	3,1	5,0	4,4	5,2	5,0	3,0

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.

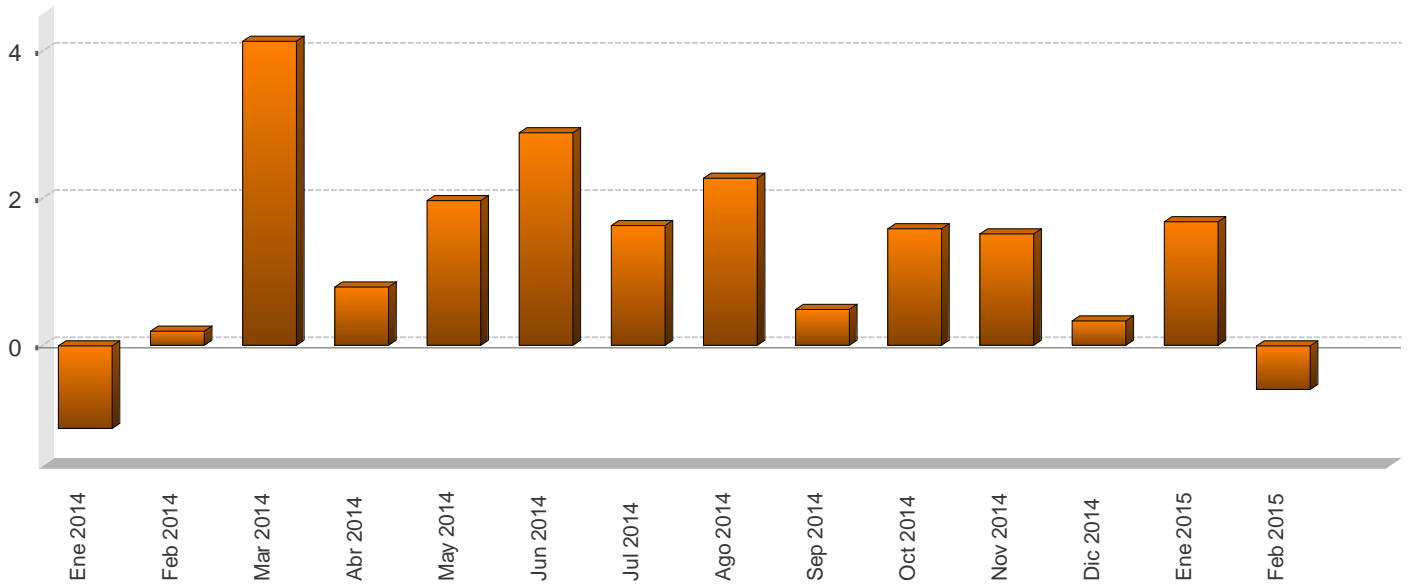
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas medias -

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	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores
Ene 2013	2,9	1,6	0,9	6,8	2,9	5,9	3,9	3,4	1,7	6,9	7,0	8,9	3,0
Feb 2013	2,7	1,2	0,4	6,6	2,3	5,7	3,9	3,4	1,9	6,8	6,6	8,8	3,0
Mar 2013	2,5	0,9	0,1	6,3	1,9	5,4	3,9	3,4	2,1	6,8	6,5	8,9	3,0
Abr 2013	2,5	0,6	0,1	6,1	1,6	5,1	3,9	3,5	2,3	7,0	6,7	9,1	3,0
May 2013	2,6	0,5	0,5	5,8	1,5	4,9	3,8	3,5	2,6	7,1	6,8	9,4	3,0
Jun 2013	2,8	0,5	1,2	5,6	1,4	4,7	3,8	3,5	2,8	7,2	6,8	9,7	3,0
Jul 2013	3,0	0,6	1,9	5,3	1,4	4,4	3,7	3,5	3,0	7,3	6,7	9,8	3,0
Ago 2013	3,2	0,6	2,7	5,0	1,3	4,2	3,7	3,6	3,2	7,3	6,7	9,8	3,0
Sep 2013	3,4	0,7	3,4	4,8	1,3	4,1	3,7	3,6	3,5	7,4	6,7	9,8	3,0
Oct 2013	3,5	0,8	3,8	4,6	1,2	3,9	3,7	3,7	3,7	7,5	6,6	9,9	3,0
Nov 2013	3,6	1,0	4,0	4,4	1,1	3,7	3,7	3,7	4,0	7,6	6,5	10,1	3,0
Dic 2013	3,6	1,1	3,9	4,2	1,1	3,6	3,7	3,8	4,3	7,6	6,5	10,2	3,0
Ene 2014	3,3	3,8	2,0	1,8	0,4	2,2	3,8	4,5	7,6	8,5	5,6	12,3	3,0
Feb 2014	3,5	4,2	2,3	1,8	0,7	2,2	3,9	4,5	7,7	8,6	5,5	12,9	3,0
Mar 2014	3,7	4,6	2,6	1,8	1,0	2,2	3,9	4,5	7,6	8,6	5,3	13,2	3,0
Abr 2014	3,8	4,9	2,8	1,8	1,3	2,2	4,0	4,5	7,6	8,4	5,1	13,0	3,0
May 2014	3,8	5,0	2,9	1,9	1,4	2,2	4,0	4,5	7,5	8,2	4,8	12,8	3,0
Jun 2014	3,8	5,0	2,9	2,0	1,5	2,3	4,1	4,4	7,4	8,0	4,6	12,6	3,0
Jul 2014	3,8	4,8	2,9	2,1	1,4	2,4	4,1	4,3	7,3	7,8	4,5	12,4	3,0
Ago 2014	3,8	4,5	2,9	2,2	1,4	2,5	4,1	4,3	7,2	7,5	4,3	12,2	3,0
Sep 2014	3,7	4,1	2,9	2,3	1,3	2,6	4,1	4,2	7,2	7,3	4,3	11,9	3,0
Oct 2014	3,6	3,7	2,9	2,5	1,3	2,8	4,1	4,1	7,1	7,1	4,3	11,6	3,0
Nov 2014	3,6	3,3	2,8	2,6	1,3	3,0	4,1	4,1	6,9	6,9	4,4	11,2	3,0
Dic 2014	3,5	2,9	2,7	2,7	1,3	3,1	4,1	4,0	6,8	6,7	4,4	10,9	3,0
Ene 2015	2,5	-1,7	1,1	4,1	1,5	4,5	3,8	3,1	5,2	4,7	5,0	6,5	3,0
Feb 2015	2,4	-1,9	0,7	4,1	1,6	4,6	3,8	3,1	5,1	4,5	5,1	5,7	3,0

- 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 megawats y porcentajes-

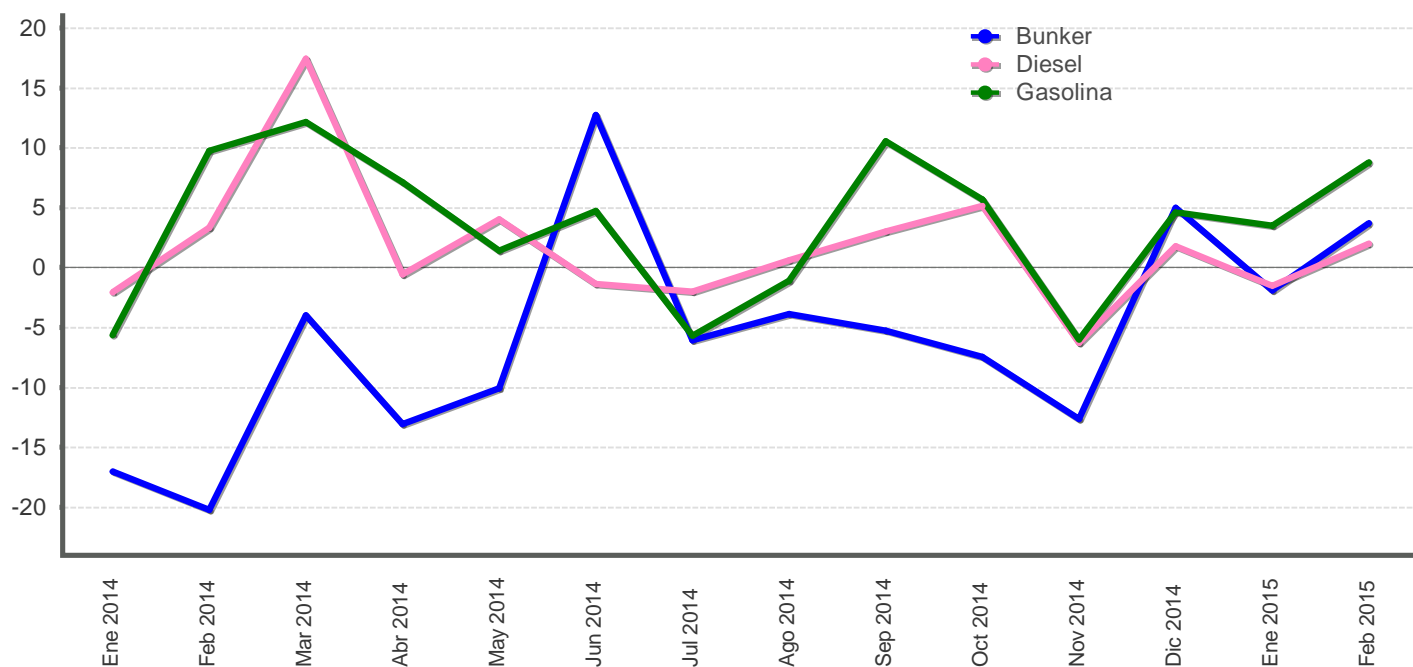
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3
Feb 2014	294.147,0	264.361,0	171.972,0	18.278,0	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
Ago 2014	296.440,0	271.293,0	173.894,0	21.297,0	762.924,0	1,9	3,0	1,3	6,7	2,3	-0,3
Sep 2014	289.856,0	267.920,0	168.322,0	20.649,0	746.747,0	1,0	2,1	-3,5	6,7	0,5	-2,4
Oct 2014	289.673,0	268.029,0	176.089,0	21.403,0	755.194,0	1,7	3,5	-2,0	6,8	1,6	-2,2
Nov 2014	293.795,0	274.224,0	172.410,0	20.749,0	761.178,0	2,7	3,5	-3,9	6,6	1,5	-1,6
Dic 2014	291.553,0	268.060,0	163.958,0	21.480,0	745.051,0	2,0	1,5	-5,0	6,8	0,3	-0,3
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0
Feb 2015	296.786,0	267.107,0	166.880,0	13.531,0	744.304,0	0,9	1,0	-3,0	-26,0	-0,6	-0,7

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



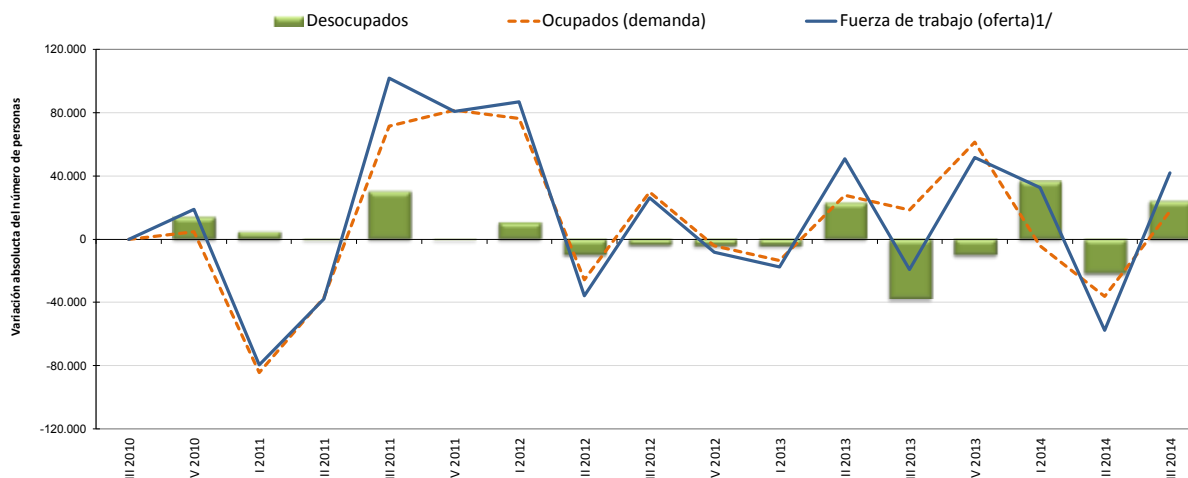
VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

Mes/Año	Variación interanual			Variación últimos tres meses			Barriles		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2014	-5,6	-2,1	-17,0	11,0	9,9	1,5	563.921,0	589.948,5	60.000,8
Feb 2014	9,7	3,3	-20,2	6,9	7,8	-0,9	531.041,4	583.645,0	56.383,6
Mar 2014	12,1	17,5	-4,0	-4,1	7,3	11,1	585.853,2	639.082,8	65.926,9
Abr 2014	7,1	-0,6	-13,1	-5,3	3,2	10,6	568.515,2	582.697,5	62.562,6
May 2014	1,4	4,0	-10,1	-0,6	3,9	12,3	564.005,9	596.701,3	58.987,2
Jun 2014	4,7	-1,4	12,7	-1,2	-6,6	-2,4	528.261,3	514.272,2	56.335,4
Jul 2014	-5,7	-2,0	-6,1	-4,0	-8,2	-6,8	526.068,6	546.621,5	56.892,3
Ago 2014	-1,1	0,6	-3,9	-5,8	-11,1	-12,4	565.168,4	555.521,9	50.961,6
Sep 2014	10,5	3,0	-5,3	-1,3	-3,8	-10,2	548.195,7	526.329,7	51.963,4
Oct 2014	5,7	5,2	-7,4	3,8	-1,1	-9,7	567.198,1	556.836,7	52.648,4
Nov 2014	-6,0	-6,3	-12,6	2,7	0,8	-6,1	548.394,6	546.530,8	49.514,7
Dic 2014	4,6	1,8	5,0	8,5	3,8	-2,9	662.388,0	586.645,2	53.066,0
Ene 2015	3,5	-1,5	-1,9	6,8	4,6	3,8	583.644,0	580.977,4	58.865,4
Feb 2015	8,8	2,0	3,7	9,6	8,2	10,6	577.688,3	595.299,9	58.473,4

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPEÑO

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	3.398.180	-	60,6	-	2.058.929	-	1.881.514	-	177.415	-	8,6	-	
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6	
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6	
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2	
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0	
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4	
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1	
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3	
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3	
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1	
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1	
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8	
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6	
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6	
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5	
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7	
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9	
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3	

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 (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	666.585	711.157	550.019	33,5	33,1	-6,4	6,6	6,7	-22,7
Feb	493.325	522.082	550.850	-26,0	-26,6	0,2	6,7	5,8	5,5
Mar	515.886	546.425		4,6	4,7		6,5	5,9	
Abr	515.902	544.343		0,0	-0,4		8,1	5,5	
May	532.874	565.434		3,3	3,9		11,2	6,1	
Jun	504.739	539.149		-5,3	-4,6		2,3	6,8	
Jul	511.511	545.260		1,3	1,1		7,6	6,6	
Ago	522.816	561.244		2,2	2,9		6,4	7,4	
Sep	523.398	557.260		0,1	-0,7		7,0	6,5	
Oct	526.689	584.148		0,6	4,8		7,4	10,9	
Nov	534.933	554.004		1,6	-5,2		6,1	3,6	
Dic	534.449	587.385		-0,1	6,0		7,0	9,9	
PROMEDIO	531.926	568.158	550.435	1,3	1,6	-3,1	6,9	6,8	-8,6

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	419.922	434.533	321.950	31,7	32,1	-6,4	0,8	3,5	-25,9
Feb	307.636	316.893	322.966	-26,7	-27,1	0,3	0,2	3,0	1,9
Mar	321.365	329.649		4,5	4,0		0,2	2,6	
Abr	319.049	324.690		-0,7	-1,5		1,7	1,8	
May	329.484	335.490		3,3	3,3		5,6	1,8	
Jun	312.029	318.684		-5,3	-5,0		-2,7	2,1	
Jul	315.144	319.389		1,0	0,2		1,7	1,3	
Ago	321.971	327.657		2,2	2,6		1,0	1,8	
Sep	321.913	325.788		-0,0	-0,6		1,6	1,2	
Oct	326.406	342.488		1,4	5,1		3,2	4,9	
Nov	330.961	323.714		1,4	-5,5		2,6	-2,2	
Dic	328.993	343.942		-0,6	6,2		3,2	4,5	
PROMEDIO	329.573	336.910	322.458	1,0	1,2	-3,0	1,6	2,2	-12,0

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).

3/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

En razón de lo anterior, el salario escolar que se paga a un grupo de empleados públicos en enero de cada año y que corresponde a salarios devengados en el año previo, en enero del 2015 fue tramitado por la CCSS mediante planillas "adicionales" asignadas a los meses en que se devengó. Por ese motivo, el salario medio por persona registrado en enero del 2015 es inferior al de igual mes del 2014, que sí incorporó el salario escolar.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2014		2015	2014		2015
		Feb 2014	Dic 2014	Feb 2015	Feb 2014	Dic 2014	Feb 2015
Empresa privada	Total	875.825	874.283	887.223	0,8	0,9	1,3
	Comercio reparac ve...	170.514	174.023	172.547	1,2	0,4	1,2
	Manufactura	140.702	138.259	139.774	-1,9	-0,4	-0,7
	Agricultura ganadería...	107.434	104.284	109.044	-3,4	1,6	1,5
	Actividades inmobiliari...	159.052	162.480	164.579	3,8	2,8	3,5
	Construcción	52.408	51.257	53.954	2,7	-0,1	2,9
	Transporte almacen...	49.493	48.081	48.358	-1,8	-2,0	-2,3
	Hoteles y restaurantes	53.205	53.963	54.530	-0,5	1,9	2,5
	Intermediación financ...	23.004	23.738	23.838	-3,1	2,8	3,6
	Servicios sociales y ...	18.412	19.026	19.217	8,9	8,0	4,4
	Electricidad gas y agua	3.196	3.219	3.164	6,6	0,6	-1,0
	Resto	98.405	95.953	98.218	4,8	-0,1	-0,2
Cuenta propia		375.451	371.622	375.302	3,4	-0,0	-0,0
Instituciones autónomas		170.159	166.326	164.941	8,6	0,3	-3,1
Gobierno		141.581	134.426	133.160	3,5	0,3	-5,9
Convenios especiales		66.540	67.604	67.876	-1,3	1,8	2,0
Servicio doméstico		14.465	15.499	15.630	4,0	8,6	8,1
Total		1.644.021	1.629.760	1.644.132	2,3	0,7	0,0
Total sin cuenta propia		1.268.570	1.258.138	1.268.830	2,0	0,9	0,0

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.

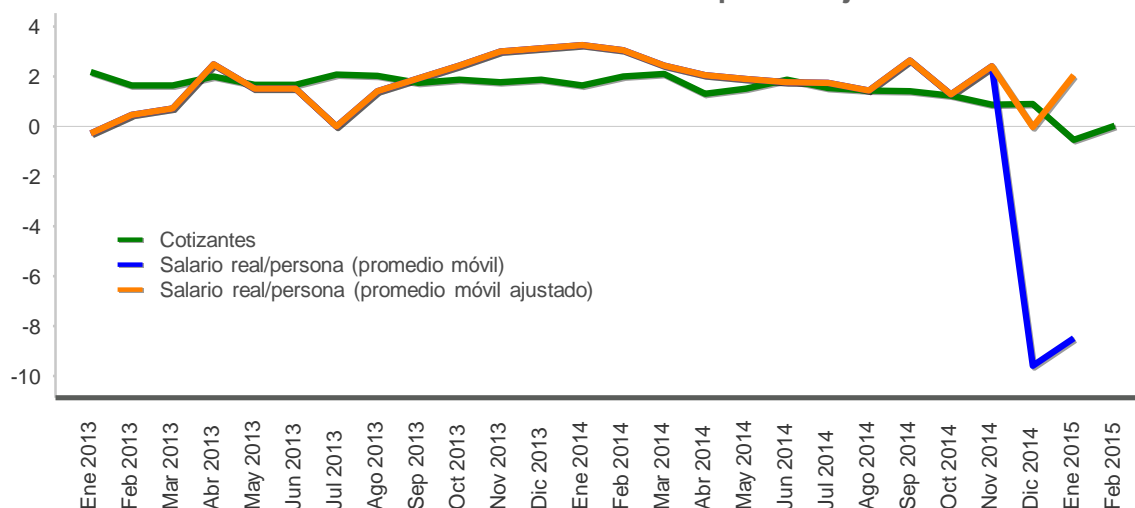
5/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

En razón de lo anterior, el salario escolar que se paga a un grupo de empleados públicos en enero de cada año y que corresponde a salarios devengados en el año previo, en enero del 2015 fue tramitado por la CCSS mediante planillas "adicionales" asignadas a los meses en que se devengó. Por ese motivo, el salario medio por persona registrado en enero del 2015 es inferior al de igual mes del 2014, que sí incorpora el salario escolar.

Por otra parte, es común que los patronos incluyan en la planilla del salario escolar a personas que, si bien trabajaron en algún momento del año, ya no están laborando. Esto explica en parte la caída del número de los cotizantes en enero del 2015.

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	1.244.644	1.265.247	1.258.375	1,7	1,5	0,0	2,2	1,7	-0,5
Feb	1.243.509	1.268.570	1.268.830	-0,1	0,3	0,8	1,6	2,0	0,0
Mar	1.234.309	1.260.480		-0,7	-0,6		1,6	2,1	
Abr	1.238.484	1.254.769		0,3	-0,5		2,0	1,3	
May	1.235.791	1.254.669		-0,2	-0,0		1,7	1,5	
Jun	1.233.246	1.256.460		-0,2	0,1		1,7	1,9	
Jul	1.236.216	1.255.177		0,2	-0,1		2,1	1,5	
Ago	1.235.690	1.253.528		-0,0	-0,1		2,0	1,4	
Sep	1.236.381	1.253.798		0,1	0,0		1,8	1,4	
Oct	1.244.760	1.260.186		0,7	0,5		1,9	1,2	
Nov	1.250.625	1.261.727		0,5	0,1		1,8	0,9	
Dic	1.246.805	1.258.138		-0,3	-0,3		1,9	0,9	
PROMEDIO	1.240.038	1.258.562	1.263.603	0,2	0,1	0,4	1,9	1,5	-0,3

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 trimestral(centrado).

3/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

En razón de lo anterior, el salario escolar que se paga a un grupo de empleados públicos en enero de cada año y que corresponde a salarios devengados en el año previo, en enero del 2015 fue tramitado por la CCSS mediante planillas "adicionales" asignadas a los meses en que se devengó. Por ese motivo, el salario medio por persona registrado en enero del 2015 es inferior al de igual mes del 2014, que sí incorpora el salario escolar.

Por otra parte, es común que los patronos incluyan en la planilla del salario escolar a personas que, si bien trabajaron en algún momento del año, ya no están laborando. Esto explica en parte la caída del número de los cotizantes en enero del 2015.

Dado lo anterior, para aproximar la tendencia del salario real/persona (ajustado) se calculó un promedio móvil trimestral (centrado) de esa variable, restando del salario nominal de enero del 2014 una estimación del monto del salario escolar de ese año.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

Mes	Nominales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	4.281,4	4.549,8	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
Feb	4.281,4	4.549,8	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
Mar	4.281,4	4.549,8	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
Abr	4.281,4	4.549,8		3,7	3,8		6,8	6,3	
May	4.281,4	4.549,8		3,7	3,8		6,8	6,3	
Jun	4.281,4	4.549,8		3,7	3,8		6,8	6,3	
Jul	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Ago	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Sep	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Oct	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Nov	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Dic	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	

Mes	Reales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	128,2	132,1	133,8	2,3	3,0	2,0	1,0	3,1	1,2
Feb	126,9	131,3	134,0	1,3	2,3	2,1	0,2	3,4	2,1
Mar	126,8	130,5	133,8	1,2	1,7	2,0	0,5	2,9	2,5
Abr	125,9	129,0		0,4	0,6		0,4	2,5	
May	125,8	128,3		0,4	0,0		1,4	2,0	
Jun	125,8	127,8		0,4	-0,4		1,5	1,6	
Jul	128,4	131,2		2,5	2,3		0,3	2,2	
Ago	128,3	130,8		2,4	1,9		0,8	1,9	
Sep	128,2	131,0		2,3	2,1		0,7	2,2	
Oct	129,2	131,3		3,1	2,4		2,0	1,7	
Nov	128,9	130,9		2,9	2,0		2,6	1,5	
Dic	128,3	131,2		2,4	2,3		2,4	2,3	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

En el primer bimestre del 2015, la balanza comercial de bienes alcanzó una brecha negativa de EUA\$894,6 millones (1,7% del PIB estimado para este año), inferior a la registrada 12 meses antes (2,2% del PIB), explicado por la reducción de 17,2% y 17,5% en las compras y ventas externas respectivamente (-0,7% y -1,2% en igual orden del 2014)¹.

La caída de las importaciones respondió, en mayor medida, a las relacionadas con compras de insumos para la industria eléctrica, bienes de capital (máquinas y aparatos de oficina y equipo para electricidad y telecomunicaciones) y la factura petrolera. Esta última ascendió a febrero a EUA\$104,5 millones, monto inferior en 39,6% al del año previo (-6,5% en el 2014), producto de la disminución de 41,7% en el precio del cóctel de hidrocarburos, en tanto que la cantidad aumentó 3,6%².

Por su parte, en las exportaciones influyó la disminución de ventas de productos electrónicos y procesadores de empresas de regímenes especiales y de las ventas de empresas del régimen definitivo, en particular de banano, piña³ y manufacturas de papel y cartón. Lo anterior fue atenuado por mayores envíos de productos relacionados con equipo e implementos médicos (aparatos de odontología, prótesis oculares, entre otros) que aumentaron 12,5% (3,8% en 2014), así como de productos agroindustriales, principalmente café⁴.

Por destino de las exportaciones, la contracción de las ventas se reflejó, principalmente, en los mercados asiático (-71,6%), europeo (-18,1%) y norteamericano (-8,1%). En el caso del primero se atribuye a la evolución de las ventas de componentes electrónicos; en tanto que, en los otros dos a la menor venta de piña, banano y alcohol.

Particularmente en febrero, las importaciones y exportaciones disminuyeron 13,3% y 20,5% respectivamente, con respecto a igual periodo año anterior. Esta situación se asoció al menor intercambio comercial de las empresas tanto de regímenes especiales como del definitivo; en este último grupo destacó, entre otros, la menor exportación de banano, manufacturas de papel y cartón y piña.

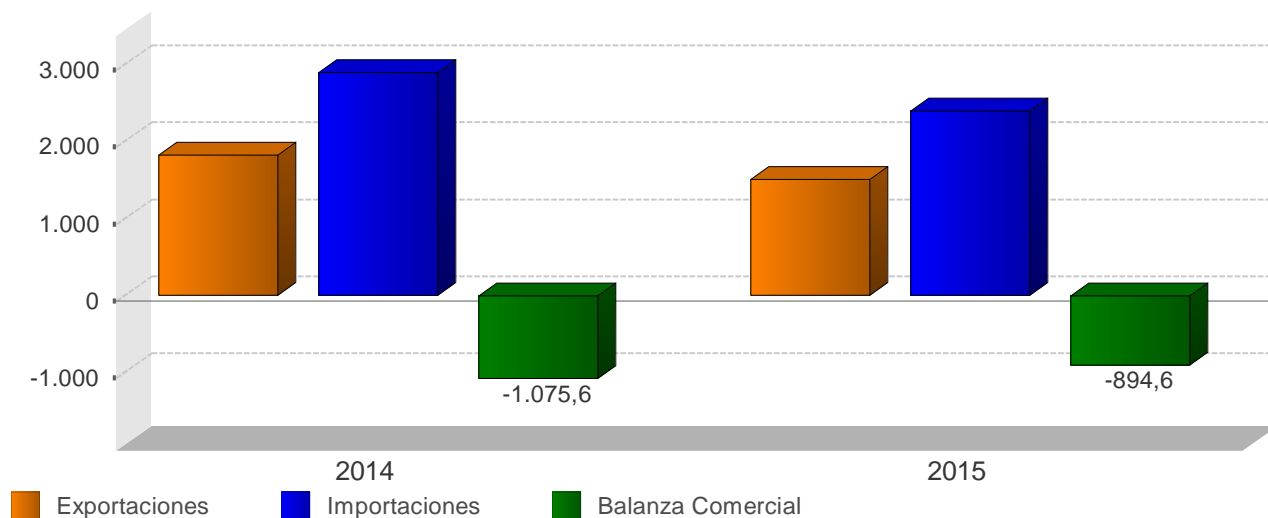
¹ El comportamiento de las importaciones y exportaciones obedeció a la reducción en los flujos comerciales tanto del régimen especial como del definitivo. En el primer caso, producto del retiro de actividades de manufactura de la empresa Intel y, en el segundo, por la menor factura petrolera y menores ventas de banano y piña.

² En particular, por la mayor cantidad de barriles importados de diésel y gas automotriz.

³ A nivel de actividad económica, este resultado es congruente con el comportamiento de la industria agropecuaria que a febrero cayó 1,9%, mientras un año atrás creció 4,2%.

⁴ En el mayor volumen de ventas de café incidió el incremento en los precios internacionales (valor unitario medio del quintal de EUA\$208,9 a febrero del 2015 contra EUA\$155,4 en el 2014).

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

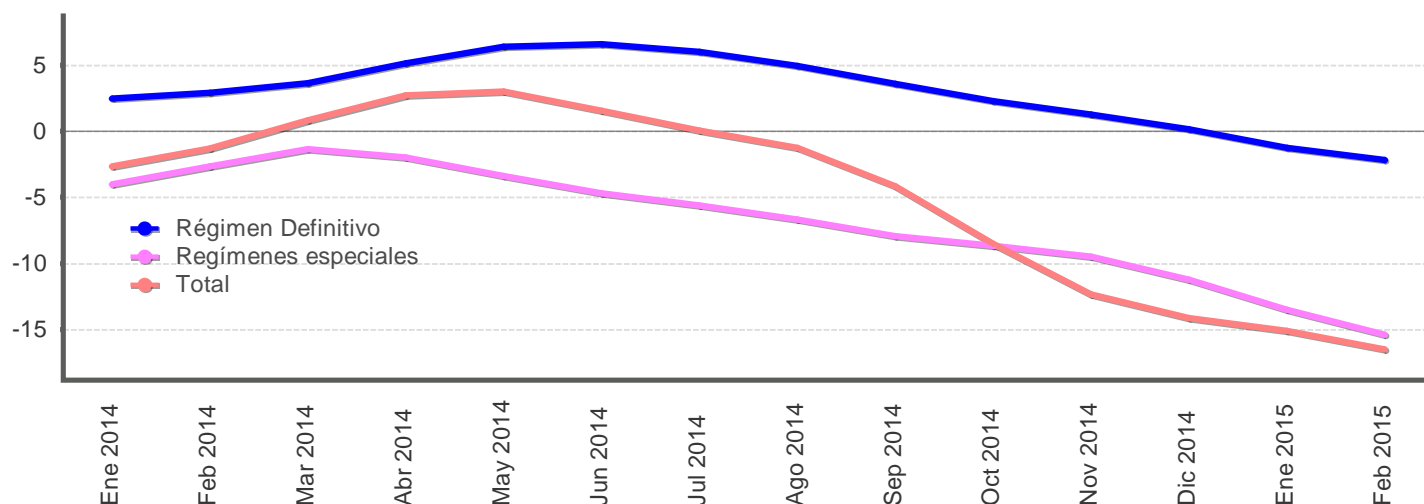
Mes	2014			2015		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	853,0	1.520,4	-667,4	732,4	1.203,5	-471,1
Feb	967,2	1.375,4	-408,2	769,4	1.192,8	-423,5
Mar	1.040,2	1.624,4	-584,3	-	-	-
Abr	980,1	1.491,0	-510,9	-	-	-
May	1.054,8	1.552,9	-498,1	-	-	-
Jun	981,2	1.359,9	-378,7	-	-	-
Jul	940,7	1.400,5	-459,8	-	-	-
Ago	954,6	1.435,1	-480,5	-	-	-
Sep	918,1	1.404,2	-486,0	-	-	-
Oct	976,1	1.397,4	-421,3	-	-	-
Nov	808,7	1.318,6	-509,9	-	-	-
Dic	777,1	1.306,4	-529,3	-	-	-
Total	11.251,9	17.186,2	-5.934,3	1.501,8	2.396,3	-894,6

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 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-

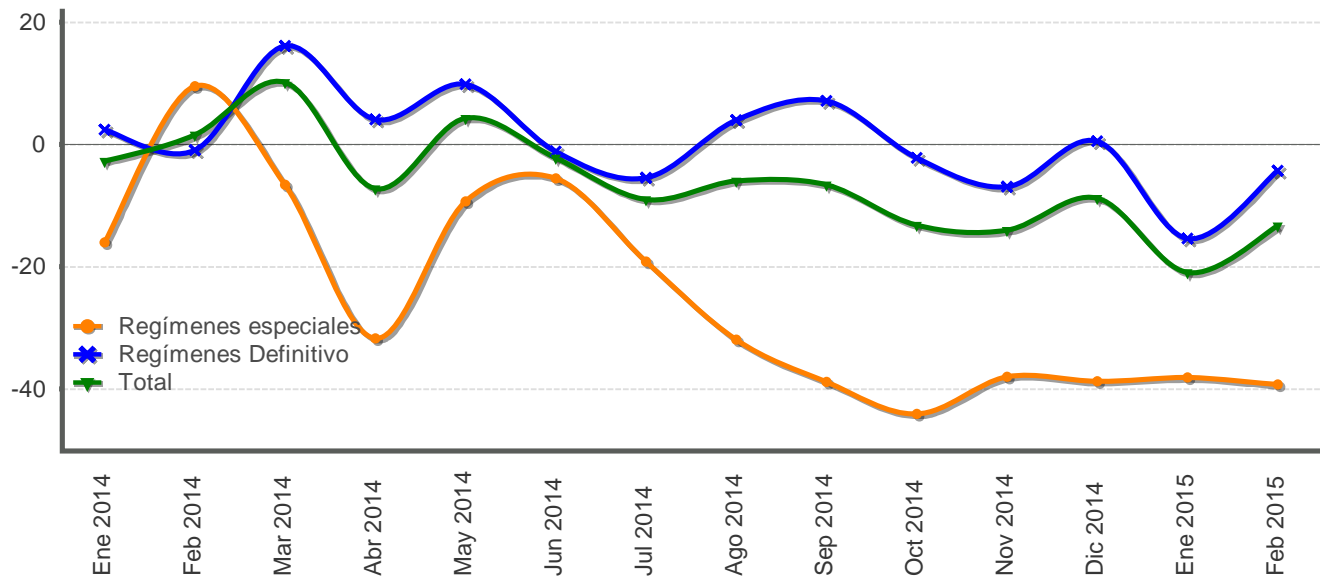
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,7	435,3	1,2	2,5	449,3	528,4	-12,2	-4,0	853,0	958,6	-6,3	-2,7
Feb 2014	451,8	435,0	7,0	2,9	515,5	528,4	1,3	-2,7	967,2	956,0	3,9	-1,3
Mar 2014	486,0	435,0	-0,8	3,6	554,2	529,4	5,5	-1,4	1.040,2	960,3	2,5	0,8
Abr 2014	476,2	436,5	3,6	5,1	503,9	527,9	-6,8	-2,0	980,1	965,7	-2,0	2,7
May 2014	506,6	438,9	6,9	6,4	548,2	524,5	-1,8	-3,4	1.054,8	967,9	2,2	3,0
Jun 2014	451,3	440,9	14,6	6,6	529,9	520,3	-6,0	-4,7	981,2	965,4	2,5	1,5
Jul 2014	431,3	442,0	6,0	6,0	509,3	517,3	-5,7	-5,6	940,7	963,2	-0,7	0,1
Ago 2014	401,8	442,0	6,1	4,9	552,8	514,2	-3,3	-6,7	954,6	958,5	0,4	-1,3
Sep 2014	410,9	441,2	4,8	3,6	507,2	508,6	-13,0	-7,9	918,1	939,9	-5,8	-4,2
Oct 2014	424,4	440,2	-0,1	2,3	551,7	502,1	-5,3	-8,6	976,1	905,5	-3,1	-8,5
Nov 2014	413,7	439,0	1,0	1,3	395,1	491,4	-32,4	-9,5	808,7	866,2	-18,7	-12,4
Dic 2014	419,1	435,6	3,7	0,1	358,0	474,3	-25,1	-11,2	777,1	835,6	-11,9	-14,1
Ene 2015	392,7	429,8	-2,7	-1,2	339,7	457,0	-24,4	-13,5	732,4	814,1	-14,1	-15,1
Feb 2015	397,0	425,5	-12,1	-2,2	372,4	447,1	-27,8	-15,4	769,4	798,2	-20,5	-16,5

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 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	Bienes de capital					
Ene 2014	1.520,4	-2,7	2,4	7,0	-0,6	4,9	-16,0	-2,7	
Feb 2014	1.375,4	-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	-6,5	10,2	
Abr 2014	1.491,0	0,2	4,1	-3,2	8,2	2,7	-31,7	-7,1	
May 2014	1.552,9	1,1	9,9	6,9	11,9	8,8	-9,3	4,3	
Jun 2014	1.359,9	0,5	-1,1	4,8	-8,5	14,9	-5,5	-2,2	
Jul 2014	1.400,5	-0,9	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	-19,1	-8,9	
Ago 2014	1.435,1	-1,5	4,0	4,0	5,4	0,1	-31,8	-5,9	
Sep 2014	1.404,2	-2,1	7,1	38,5	0,3	-18,2	-38,8	-6,5	
Oct 2014	1.397,4	-3,2	-2,1	5,6	-0,7	-16,9	-44,1	-13,2	
Nov 2014	1.318,6	-4,2	-6,9	-0,7	-9,0	-11,7	-38,0	-14,0	
Dic 2014	1.306,4	-4,6	0,6	17,5	-8,7	-3,7	-38,7	-8,7	
Ene 2015	1.203,5	-20,8	-15,4	1,2	-20,8	-22,7	-38,1	-20,8	
Feb 2015	1.192,8	-17,2	-4,3	0,5	-9,0	1,5	-39,2	-13,3	

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

Fuente: Dirección General de Aduanas y Departamento de Estadística Macroeconómica.

3. Indicadores de las finanzas públicas

Según cifras preliminares al cierre del primer trimestre del 2015 (mar-15), el Sector Público Global Reducido (SPGR) acumuló un déficit financiero equivalente a 1,4% del PIB anual estimado, superior en 0,6 p.p. al registrado en igual periodo del año anterior. Este resultado se asocia al menor superávit generado por el resto de las instituciones públicas, ya que tanto el Gobierno Central como el BCCR registraron déficit en términos del PIB similares a los de un año atrás.

En particular, en mar-15 el Gobierno Central registró ingresos por €420.971 millones y efectuó egresos por €573.000 millones, lo que originó un déficit financiero de €152.029 millones, contribuyendo a que el faltante acumulado del primer trimestre alcance a representar 1,5% del PIB (1% en feb-15) y a que el déficit primario se ubique en 0,9% del PIB (similar al de mar-14).

Los egresos totales crecieron 11,8% interanual a mar-15, impulsado por el crecimiento de las remuneraciones (10,9%), las transferencias corrientes (en especial las giradas al sector público con 11,4%), y el servicio de intereses (19,5%). Cabe destacar que, este último rubro ya comienza a reflejar el efecto de "bola de nieve", asociado al elevado nivel de la deuda por la creciente colocación neta de bonos deuda interna y externa, realizada por el Gobierno en los últimos años para atender sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras.

En cuanto a los ingresos tributarios, su mayor crecimiento (11,3% contra 6,3% en mar-14) se sustentó en la evolución favorable de la recaudación de los impuestos de renta y ventas internas (21,6% y 9,4%, respectivamente). Asimismo, destaca el aumento en los ingresos no tributarios, en particular por las transferencias que recibe el Gobierno Central por parte del Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (Ley 8783). Atenúan este comportamiento, el estancamiento que presentó la recaudación por aduanas y la caída del selectivo de consumo (interno).

Por su parte, el Banco Central acumuló en el primer trimestre del 2015 un déficit financiero de €48.640 millones (metodología cuentas monetarias), que representó 0,2% del PIB, similar a lo observado 12 meses atrás.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)¹ según cifras preliminares, acumuló a mar-15 un superávit equivalente a 0,3% del PIB, inferior en 0,6 p.p. a lo mostrado en mar-14, situación que reflejó no sólo un deterioro en el resultado financiero de la Refinadora Costarricense de Petróleo, sino el menor superávit de la Caja Costarricense del Seguro Social y del Instituto Costarricense de Electricidad.

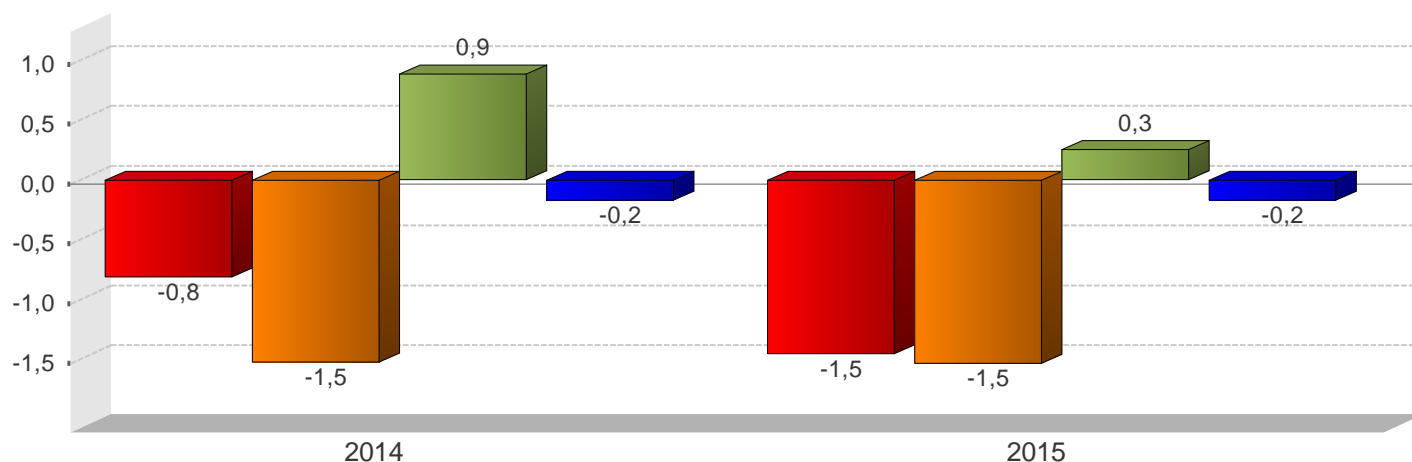
Por último, según cifras preliminares a mar-15, el saldo de la deuda pública total² ascendió a €16,7 billones (58,1% del PIB), lo que en términos absolutos significó un incremento de €1,1 billones respecto a dic-14 y en torno a €2,6 billones en los últimos 12 meses (equivalente a 5 p.p. del PIB).

En el caso particular del Gobierno Central, el cierre de sus operaciones de financiamiento neto a mar-15, ya contempla el ingreso de los recursos externos asociados a la IV emisión de bonos por EUA\$1.000 millones (Ley 9070), los cuales se mantienen depositados en el BCCR e implicaron el incremento de la razón de RIN a PIB en casi 2 p.p. A pesar de que la colocación neta de deuda interna creció 17% interanual, casi el 50% fue por mayor tenencia de bonos de los bancos comerciales y, en menor medida, del sector privado respecto a mar-14, lo cual contribuyó a reducir las presiones sobre las tasas de interés internas.

¹ Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

² Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



■ SPG
 ■ GC
 ■ RSPNF
 ■ BCCR

	2014		2015	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	2.530.646,0	9,5	2.406.521,9	8,4
D Gasto Total	2.747.764,3	10,3	2.823.140,6	9,8
E Resultado Financiero	-217.118,4	-0,8	-416.618,7	-1,5
BCCR				
A Ingresos totales	24.300,7	0,1	12.853,2	0,0
D Gasto Total	70.285,3	0,3	61.493,6	0,2
E Resultado Financiero	-45.984,7	-0,2	-48.640,4	-0,2
SPNF				
A Ingresos totales	2.506.345,3	9,4	2.393.668,7	8,3
D Gasto Total	2.677.479,0	10,0	2.761.647,0	9,6
E Resultado Financiero	-171.133,7	-0,6	-367.978,3	-1,3
GC				
A Ingresos totales	886.499,3	3,3	1.003.344,7	3,5
D Gasto Total	1.292.646,0	4,8	1.444.244,0	5,0
E Resultado Financiero	-406.146,7	-1,5	-440.899,3	-1,5
C Resultado Primario	-244.842,2	-0,9	-245.912,7	-0,9
RSPNF				
A Ingresos totales	1.619.846,0	6,1	1.390.324,0	4,8
D Gasto Total	1.385.105,0	5,2	1.317.403,0	4,6
E Resultado Financiero	234.741,0	0,9	72.921,0	0,3

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

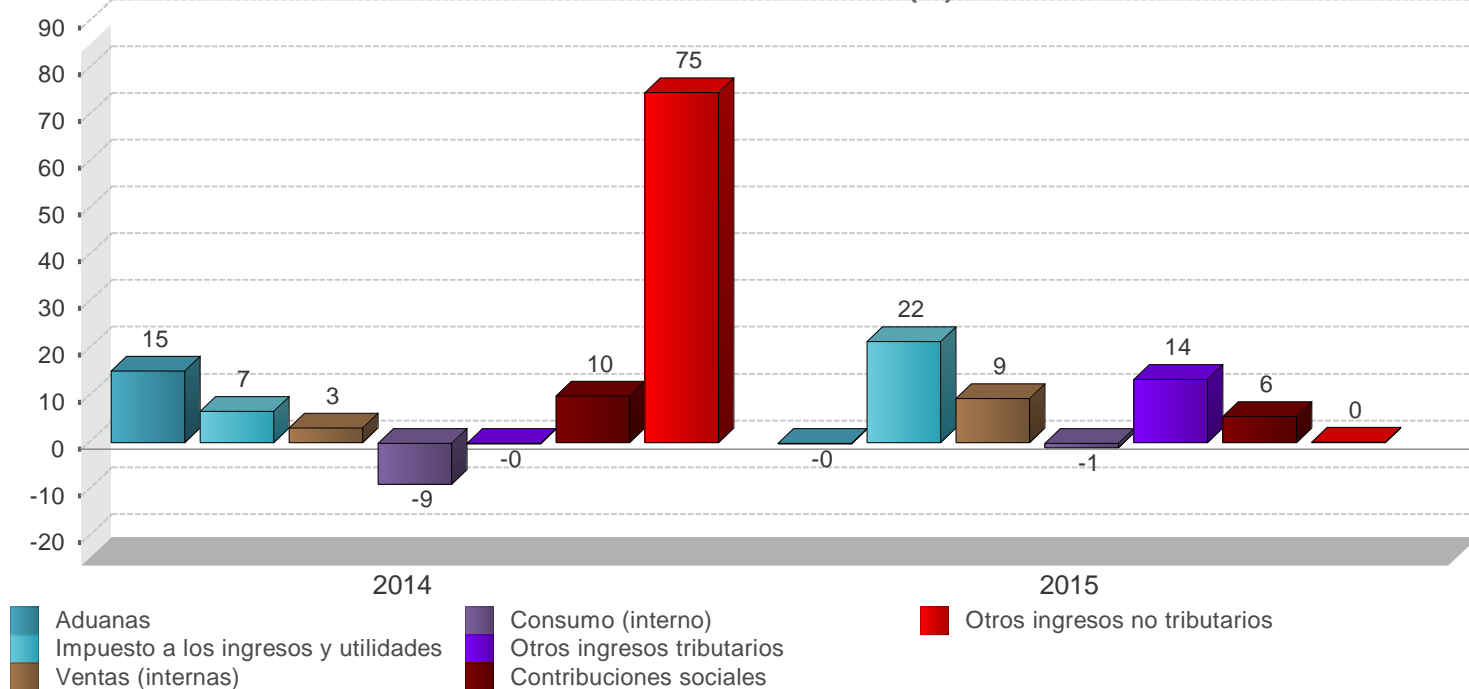
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 totales
-Tasas de variación interanual (%) a Mar-



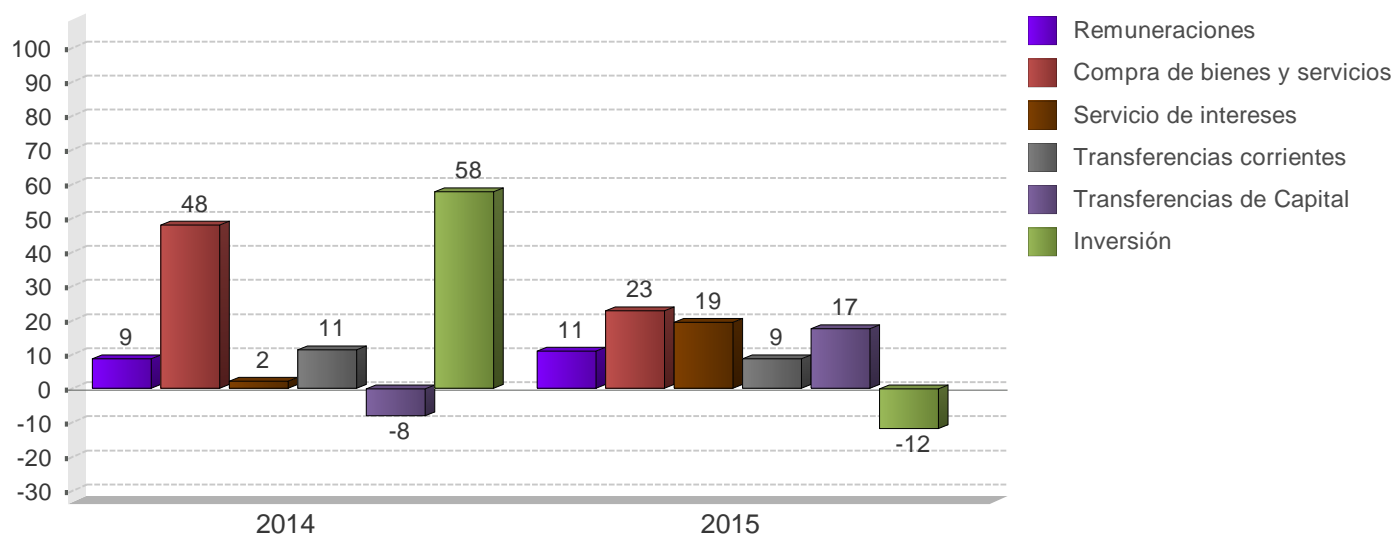
	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	886.499,3	100,0%	1.003.344,7	100,0%
Ingresos corrientes	886.499,3	100,0%	1.003.275,4	100,0%
Ingresos tributarios	851.066,5	96,0%	947.056,8	94,4%
Aduanas	230.790,8	26,0%	230.760,4	23,0%
Impuesto a los ingresos y utilidades	247.110,0	27,9%	300.501,4	29,9%
Ventas (internas)	172.352,3	19,4%	188.636,1	18,8%
Consumo (interno)	5.421,0	0,6%	5.370,0	0,5%
Otros ingresos tributarios	195.392,4	22,0%	221.788,9	22,1%
Ingresos no tributarios	35.432,8	4,0%	56.218,6	5,6%
Contribuciones sociales	15.979,5	1,8%	16.867,4	1,7%
Transferencias	14.426,6	1,6%	34.317,3	3,4%
Otros ingresos no tributarios	5.026,7	0,6%	5.033,9	0,5%
Ingresos de Capital	-	-	69,3	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 Mar-



	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	1.292.646,0	100,0%	1.444.244,0	100,0%
Gastos corrientes	1.200.977,3	92,9%	1.337.602,7	92,6%
Remuneraciones	515.184,0	39,9%	571.512,4	39,6%
Compra de bienes y servicios	27.619,8	2,1%	33.907,6	2,3%
Transferencias corrientes	496.869,0	38,4%	539.723,8	37,4%
Sector privado	161.644,0	12,5%	169.413,9	11,7%
Sector público	327.766,0	25,4%	365.202,4	25,3%
Sector externo	2.594,4	0,2%	1.865,8	0,1%
con recurso externo	4.864,6	0,4%	3.241,7	0,2%
Servicio de intereses	161.304,5	12,5%	192.458,9	13,3%
Deuda interna	138.483,7	10,7%	154.050,8	10,7%
Deuda externa	22.820,8	1,8%	38.408,1	2,7%
Gastos de capital	91.668,7	7,1%	106.641,3	7,4%
Inversión	12.234,0	0,9%	13.343,1	0,9%
Transferencias de Capital	79.434,7	6,1%	93.298,2	6,5%
Sector privado	1.950,8	0,2%	1.634,6	0,1%
Sector público	53.259,8	4,1%	49.856,2	3,5%
con recurso externo	24.224,1	1,9%	41.807,4	2,9%

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				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
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	15.328.806,9	15.640.204,5	16.709.595,3
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	10.668.599,9	10.839.192,2	11.347.615,2
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	4.660.207,0	4.801.012,3	5.361.980,1
Proporción del PIB	48,5	52,5	52,9	55,1	52,2	55,5	56,3	58,6	58,1
Deuda interna	37,7	38,8	39,6	40,1	38,4	39,2	39,2	40,6	39,4
Deuda externa	10,8	13,7	13,4	15,0	13,8	16,2	17,1	18,0	18,6
Proporción del total	100,0	100,0	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	69,6	69,3	67,9
Deuda externa	22,3	26,0	25,3	27,2	26,5	29,3	30,4	30,7	32,1
Según moneda	100,0	100,0	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	60,6	60,2	58,9
Moneda extranjera	31,0	33,3	32,4	34,4	35,2	38,2	39,4	39,8	41,1
Según deudor	100,0	100,0	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	67,3	67,0	69,1
Banco Central	20,5	19,6	20,5	19,4	18,3	17,2	16,9	16,6	15,6
Resto del sector público	12,9	13,7	13,0	15,2	15,3	15,1	15,8	16,4	15,3

	2013				2014				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
Deuda interna									
Según moneda	100,0	100,0	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	87,1	86,8	86,7
Moneda extranjera	11,3	9,8	9,5	9,9	11,9	12,6	12,9	13,2	13,3
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	72,7	72,2	71,3	72,1	74,0	74,5	74,6	74,9	75,9
Banco Central	26,1	26,3	27,3	26,5	24,7	24,1	24,1	23,8	22,8
Resto Sector Público	1,2	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2
Según tenedor	100,0	100,0	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	19,8	19,7	20,7
Banco Central	7,0	7,6	7,3	6,7	5,6	5,1	4,1	3,7	3,4
Resto otras Soc Depósito	8,3	8,7	8,4	7,9	7,2	6,7	5,6	5,2	4,8
Sector Público	34,4	33,3	32,8	33,8	35,2	36,5	37,3	38,1	36,7
Sector Privado	27,5	27,5	29,3	29,0	30,1	29,4	31,7	31,8	32,9
Sector Externo	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5
Deuda externa									
Según moneda	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.918,5	8.822,2
Moneda extranjera	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.918,5	8.822,2
Según acreedor	100,0	100,0	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	26,4	26,7	24,9
Organismos bilaterales	5,7	4,2	4,2	3,5	3,6	3,0	2,8	2,6	2,5
Banca internacional y proveedores	11,6	12,3	9,7	5,9	5,9	7,7	9,0	9,2	9,0
Otros acreedores	39,2	53,2	54,3	61,4	59,7	62,9	61,8	61,6	63,6

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				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
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	10.317.462,3	10.481.044,4	11.551.780,0
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	7.956.458,0	8.120.882,7	8.617.413,0
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	2.361.004,3	2.360.161,8	2.934.367,0
Proporción del PIB	32,4	35,0	35,2	36,0	34,7	37,5	37,9	39,3	40,1
Deuda interna	27,4	28,0	28,2	28,9	28,4	29,2	29,2	30,4	29,9
Deuda externa	4,9	7,0	7,0	7,1	6,3	8,3	8,7	8,8	10,2
Proporción del total	100,0	100,0	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	77,5	74,6
Deuda externa	15,3	19,9	19,9	19,7	18,3	22,2	22,9	22,5	25,4
Según moneda	100,0	100,0	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	63,8	63,9	61,5
Moneda extranjera	28,4	30,8	30,6	30,7	31,4	35,4	36,2	36,1	38,5

	2013				2014				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
Deuda interna									
Según moneda	100,0	100,0	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	82,8	82,4	82,4
Moneda extranjera	15,5	13,5	13,4	13,7	16,0	16,9	17,2	17,6	17,6
Según tenedor	100,0	100,0	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	19,1	19,2	21,4
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,1	1,9	2,0	2,5	2,5	2,3	2,2	2,0
Sector Público	44,7	43,9	42,6	42,7	43,0	43,6	42,7	43,1	40,9
Sector Privado	31,6	32,9	35,2	34,0	33,4	31,9	33,5	33,2	33,7
Sector Externo	2,8	2,7	2,7	2,6	2,4	2,4	2,3	2,2	2,1
Según instrumento	100,0	100,0	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	10,6	10,3	9,2
Cero Cupón	4,8	5,0	5,2	5,5	7,0	6,0	5,8	4,7	5,8
Cero cupón en dólares	0,8	0,8	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5	0,6	0,9
TUDES	21,4	22,0	22,0	21,4	20,3	20,2	20,2	19,8	18,4
TP\$ ajustable	-	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	16,8	17,0	16,7
TP% tasa fija	52,0	51,5	50,3	49,9	46,2	45,8	46,1	47,5	49,0
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-
Deuda externa									
Según moneda	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.384,3	4.385,1
Moneda extranjera	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.384,3	4.385,1

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				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
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	2.584.828,4	2.590.928,8	2.601.927,3
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	2.571.730,9	2.578.913,5	2.590.146,2
Deuda externa	17.042,2	15.482,9	14.983,1	13.383,8	13.639,3	12.865,6	13.097,5	12.015,3	11.781,2
Proporción del PIB	9,9	10,3	10,9	10,7	9,5	9,5	9,5	9,7	9,0
Deuda interna	9,9	10,2	10,8	10,6	9,5	9,5	9,4	9,7	9,0
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Proporción del total	100,0	100,0	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	99,5	99,5
Deuda externa	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Según moneda	100,0	100,0	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	99,5	99,5
Moneda extranjera	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5

	2013				2014				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
Deuda interna									
Según moneda	100,0	100,0	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	100,0	100,0
Moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	39,2	41,4	39,6	38,0	34,6	32,8	28,5	27,4	24,9
Sector Público	27,8	27,8	28,2	29,9	30,4	32,2	34,2	34,8	34,7
Sector Privado	32,9	30,9	32,2	32,2	35,0	35,0	37,3	37,8	40,5
Según instrumento	100,0	100,0	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	6,2	9,8	4,7
Cero Cupón	91,8	95,3	92,9	93,2	95,4	94,4	91,1	88,0	93,2
BEM moneda extranjera	0,0	0,0	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	2,6	2,2	2,2
Deuda externa									
Según moneda	34,1	31,0	30,0	26,8	26,1	24,6	23,9	22,3	21,9
Moneda extranjera	34,1	31,0	30,0	26,8	26,1	24,6	23,9	22,3	21,9

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-

	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014	Dic 2014	Mar 2015
Total Valor Nominal	7.171.807	7.629.145	7.851.307	7.956.458	8.120.883	8.625.304
Total Valor Transado	6.203.558	6.592.008	6.762.198	6.879.266	7.078.602	7.590.668
Sistema Financiero	1.294.897	1.397.861	1.424.175	1.448.033	1.517.059	1.776.004
Sistema Bancario Nacional	1.158.767	1.232.788	1.265.739	1.292.145	1.361.294	1.624.507
Banco Central	7.957	5.557	5.557	5.557	5.557	3.157
Banco Nacional de Costa Rica	391.846	326.032	341.030	369.486	398.940	485.168
Banco de Costa Rica	263.843	343.746	336.672	310.248	328.055	360.868
Banco Crédito Agrícola	77.796	77.583	81.039	89.929	77.064	84.709
Banco Popular	155.440	187.286	201.826	219.739	262.410	287.611
Bancos Privados	261.884	292.584	299.616	297.186	289.268	402.995
Resto otras Sociedades de Depósito	136.130	165.073	158.435	155.888	155.765	151.496
Cooperativas	48.731	71.987	66.178	64.700	58.733	61.831
Financieras	10.663	13.695	14.109	13.169	12.778	13.279
Mutuales	18.954	18.755	18.118	18.213	22.778	22.005
Otros intermediarios	57.781	60.636	60.031	59.806	61.475	54.381
Sector Financiero no Bancario	792.207	897.833	933.910	976.402	1.004.394	1.049.519
Instituto Nacional de Seguros	569.828	667.222	695.874	718.857	743.371	779.885
Junta Poder Judicial	222.379	230.612	238.036	257.545	261.023	269.634
Sector Público no Financiero	1.382.612	1.402.214	1.437.642	1.397.347	1.415.578	1.400.800
Caja Costarricense de Seguro Social	1.230.949	1.258.665	1.265.053	1.211.855	1.228.255	1.228.367
Consejo Nacional de Producción	113	113	114	223	117	117
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	32.197	33.998	43.200	51.734	48.529	33.999
Inst. Costarricense de Turismo	21.452	21.823	24.448	27.862	25.094	28.115
Inst. de Desarrollo Agrario	22.060	25.374	31.280	30.328	31.872	28.167
Instituto Nacional de Aprendizaje	25.500	22.000	30.000	32.500	32.655	32.655
Junta de Protección Social	40.279	38.986	42.398	41.744	47.898	43.178
Refinadora Costarricense de Petróleo	10.061	1.256	1.149	1.101	1.159	6.204
Resto Sector Público	478.031	538.439	549.093	567.871	635.606	650.615
Sector Privado	2.255.812	2.355.660	2.417.379	2.489.613	2.505.964	2.713.729
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.096.794	2.196.642	2.258.361	2.330.595	2.346.946	2.554.711

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-

	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014	Dic 2014	Mar 2015
Total en Circulación	2.464.301	2.431.575	2.408.284	2.343.739	2.270.262	2.413.019
Sistema Financiero	942.979	856.522	790.889	659.113	608.082	599.713
Sistema Bancario Nacional	687.829	570.447	511.105	400.507	370.880	358.345
Banco Nacional de Costa Rica	249.956	193.211	181.791	134.322	127.830	118.286
Banco de Costa Rica	175.632	146.316	109.017	88.939	74.736	48.507
Banco Crédito Agrícola	42.654	32.118	35.817	34.152	34.264	34.387
Banco Popular	91.778	82.288	62.419	52.423	49.927	57.894
Bancos Privados	127.809	116.514	122.061	90.670	84.122	99.271
Resto otras Sociedades de Depósito	255.150	286.075	279.784	258.606	237.202	241.369
Cooperativas	184.280	211.406	203.493	189.073	174.214	178.705
Financieras	3.801	4.708	5.506	3.342	3.343	3.336
Mutuales	26.772	25.663	26.487	23.554	21.701	22.608
Otros intermediarios	40.297	44.298	44.298	42.637	37.944	36.720
Sector Financiero no Bancario	200.108	182.578	184.996	163.219	149.306	148.473
Instituto Nacional de Seguros	182.450	162.710	164.222	139.019	125.562	124.728
Junta Poder Judicial	17.658	19.868	20.774	24.200	23.745	23.745
Sector Público no Financiero	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713
Caja Costarricense de Seguro Social	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713
Resto Sector Público	245.809	242.594	266.361	282.438	284.454	316.482
Sector Privado	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	976.638
Sector Privado Residente	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	976.638

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En marzo del 2015, la tasa de crecimiento anual de los agregados monetarios y el crédito al sector privado fue inferior a la observada hace un año y está acorde con lo previsto en el Programa Macroeconómico 2015-16, por tanto no ejercieron presiones adicionales de demanda sobre los precios. Particularmente, se observó lo siguiente:

- La base monetaria aumentó en el mes de €28.127,0 millones, determinado principalmente por el pago de intereses por deuda interna y la compra de dólares en el mercado cambiario², movimientos parcialmente compensados por el incremento en el saldo de BEM, DEP y en la posición deudora del BCCR en el mercado integrado de liquidez (MIL).
- Los agregados líquidos (medio circulante y medio circulante amplio (M1A)³) crecieron a tasas interanuales de 6,5% y 7,3%, (8,5% y 12,9%, en igual orden, en marzo del 2014). Este mes, el componente en colones del M1A mostró creció 7,6% anual, superior al respectivo en moneda extranjera (6,9%), comportamiento contrario a lo observado en los 12 meses previos, lo cual podría atribuirse a que el cambio del régimen cambiario (de banda cambiaria a flotación administrada), introduce mayor riesgo e incertidumbre sobre el comportamiento futuro del tipo de cambio.
- Los agregados amplios mostraron a tasas de crecimiento anual superiores a la estimada para el PIB nominal, en línea con las previstas en el Programa Macroeconómico⁴. En particular, la riqueza financiera total y la privada presentaron tasas de crecimiento interanual en torno a 11% y fueron 1,4 y 2,5 p.p. inferiores a las de un año antes⁵.

Por tipo de moneda, se presentó mayor preferencia por el ahorro en moneda nacional, reflejado en tasas interanuales superiores a las respectivas en dólares y el aumento (1 p.p.) de la participación relativa del componente en colones en los agregados amplios, en el último año.

¹ Cifras del BCCR al 31/03/15, bancos comerciales al 27/03/15 y resto de Otras Sociedades de Depósitos a enero del 2015. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto de variaciones del tipo de cambio.

² En marzo del 2015 el BCCR realizó compras netas por EUA\$95,1 millones.

³ Incluye medio circulante, depósitos de ahorro a la vista, plazo vencido, cheques de gerencia y cheques certificados, tanto en colones como en moneda extranjera.

⁴ Aprobado en la sesión 5677-2015, artículo 4, del 30/01/15.

⁵ Así mismo, la liquidez total creció 10,2% anual (10,9% en 2014).

- Por su parte, durante el primer trimestre del 2015, el crédito al sector privado mostró menor dinamismo con respecto a igual lapso del año anterior. En ese período la tasa de crecimiento fue 1,7% (3,0% en 2014) y se observó mayor preferencia por el crédito en moneda extranjera, que creció a una tasa (3,1%) superior a la respectiva en moneda nacional (0,7%). Este comportamiento podría asociarse al mayor costo del crédito en colones respecto al de dólares⁶, cuyo diferencial se incrementó en este lapso 0,4 p.p. debido al comportamiento de la expectativa de variación del tipo de cambio.

Finalmente, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado fue 12,4%, 2,4 p.p. por debajo de la observada en igual mes del año anterior. Según tipo de moneda, el crédito en colones mantiene una tasa de crecimiento interanual (14,7%) superior a la respectiva en dólares (9,3%).

⁶ A marzo del 2015 la tasa de interés promedio para el crédito de “otras actividades” fue 16,3%, en tanto que la respectiva en dólares (expresada en moneda nacional considerando la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses plazo) fue 9,64%.

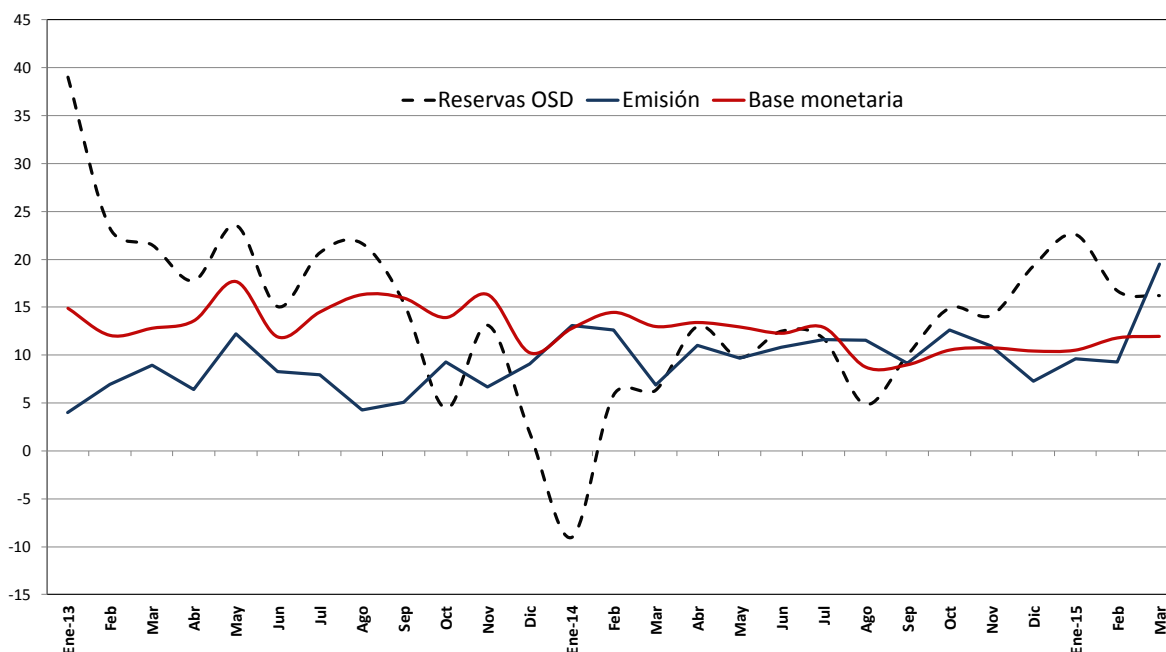
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

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	-1.923.558,4	7.081,0	1.859.684,6
Sep	-1.826.917,4	6.939,1	1.878.709,1
Oct	-1.730.753,3	6.827,5	1.909.150,2
Nov	-1.604.070,9	7.000,7	2.103.479,0
Dic	-1.577.415,1	6.962,3	2.135.651,8
Ene-15	-1.605.735,6	6.968,5	2.093.509,1
Feb	-1.649.224,4	7.012,9	2.058.086,4
Mar	-2.180.328,4	8.104,4	2.086.213,6

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			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
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	199.164,4	1.076.825,0	75.954,2	36.881,0
Ago	-1.923.558,4	3.783.243,0	1.859.684,6	781.199,2	197.416,0	1.078.485,4	65.924,5	28.569,0
Sep	-1.826.917,4	3.705.626,5	1.878.709,1	761.804,2	188.449,7	1.116.904,9	55.305,3	160.674,0
Oct	-1.730.753,3	3.639.903,4	1.909.150,2	803.137,0	214.174,2	1.106.013,2	57.778,0	167.860,0
Nov	-1.604.070,9	3.707.549,9	2.103.479,0	914.373,3	296.988,7	1.189.105,6	45.151,7	142.496,0
Dic	-1.577.415,1	3.713.066,9	2.135.651,8	988.496,9	291.573,7	1.147.154,9	45.872,6	252.064,0
Ene-15	-1.605.735,6	3.699.244,7	2.093.509,1	893.268,1	230.927,0	1.200.241,0	56.759,2	242.031,0
Feb	-1.649.224,4	3.707.310,8	2.058.086,4	854.881,1	233.385,3	1.203.205,4	40.840,7	135.718,0
Mar	-2.180.328,4	4.266.542,0	2.086.213,6	932.892,5	272.609,2	1.153.321,2	48.214,7	120.961,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

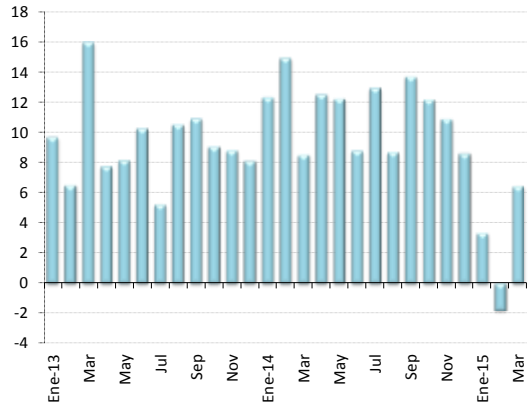
	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-13	1.994.874,3	5.653.916,3	7.648.790,6	4.289.609,0	11.938.399,6
Feb	1.920.453,6	5.825.223,2	7.745.676,8	4.376.294,2	12.121.971,0
Mar	2.008.285,9	5.859.287,8	7.867.573,7	4.278.624,5	12.146.198,3
Abr	1.912.407,2	5.915.461,1	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	2.108.957,1	6.797.133,4	8.906.090,5	5.441.458,0	14.347.548,5
Ago	2.085.696,4	6.909.028,2	8.994.724,7	5.499.236,9	14.493.961,5
Sep	2.202.451,2	6.940.870,3	9.143.321,5	5.418.305,8	14.561.627,3
Oct	2.178.192,7	7.063.165,7	9.241.358,4	5.366.170,3	14.607.528,7
Nov	2.309.454,9	7.138.997,8	9.448.452,7	5.357.712,6	14.806.165,3
Dic	2.504.268,0	7.205.227,1	9.709.495,1	5.377.354,1	15.086.849,3
Ene-15	2.315.680,3	7.395.172,0	9.710.852,3	5.383.710,9	15.094.563,2
Feb	2.168.105,7	7.452.309,2	9.620.414,9	5.443.662,6	15.064.077,4
Mar	2.320.323,6	7.420.377,6	9.740.701,2	5.470.120,4	15.210.821,6

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), feb-y mar-15.

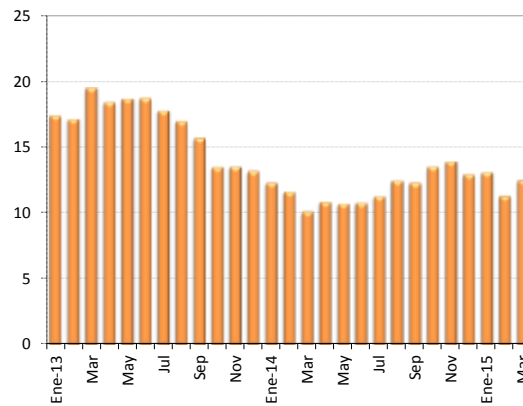
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

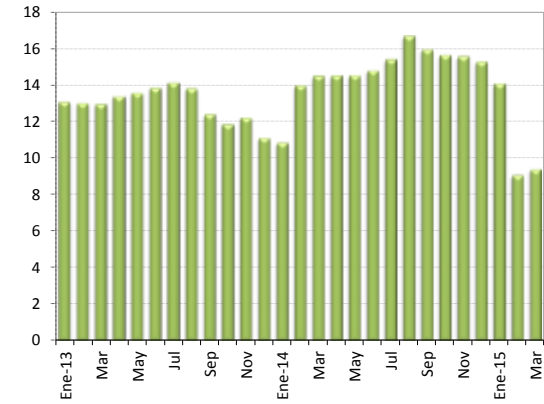
**Medio circulante (M1)
Variación interanual (%)**



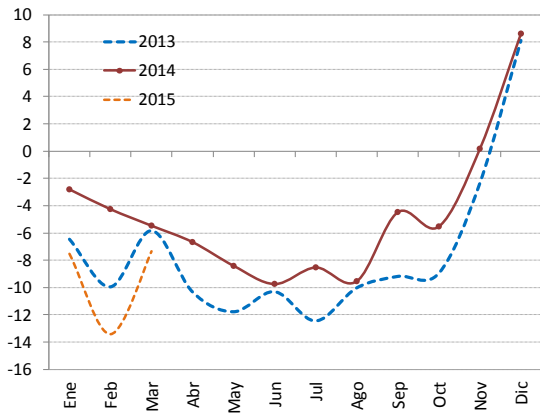
**M2 ^{2/}
Variación interanual (%)**



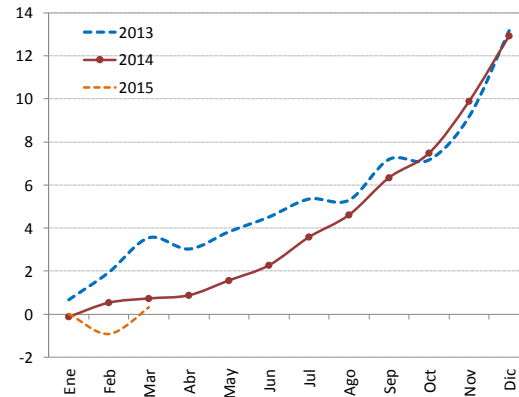
**M3 ^{3/}
Variación interanual (%)**



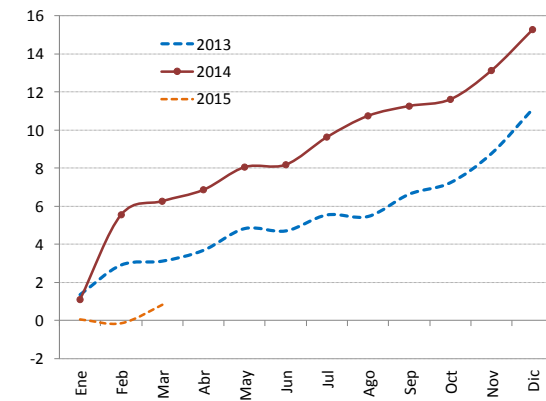
**Medio circulante
Variaciones acumuladas (%)**



**M2
Variaciones acumuladas (%)**



**M3
Variaciones acumuladas (%)**



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), feb-y mar-15.

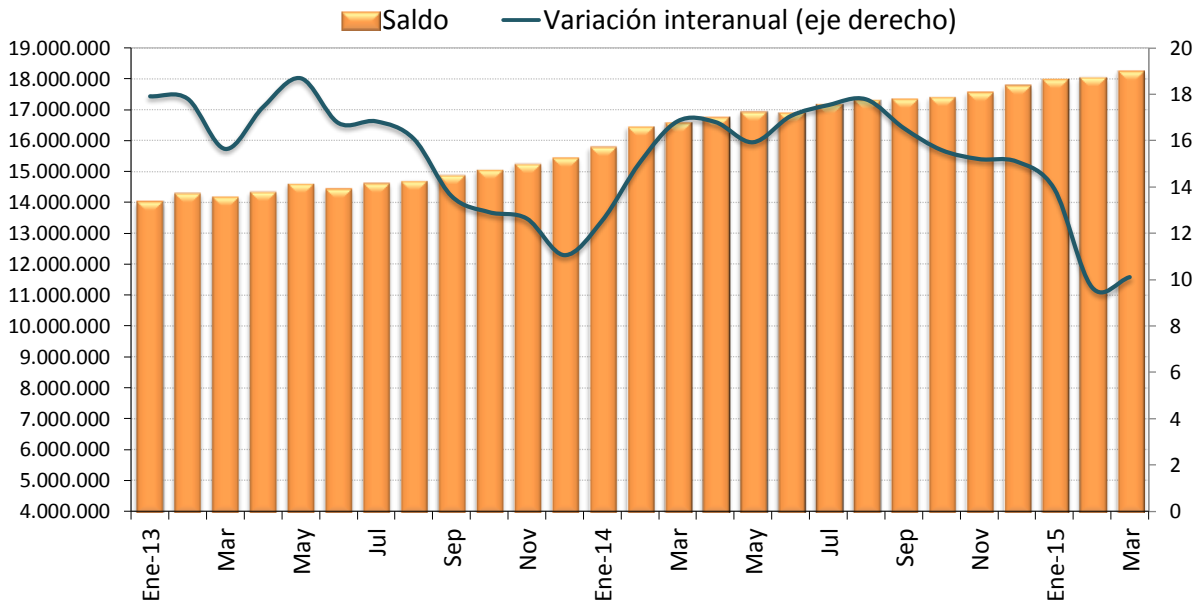
2/ M2 = M1 (Numerario en poder del público + depósitos cuenta corriente moneda nacional) + cuasidinero en moneda nacional

3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

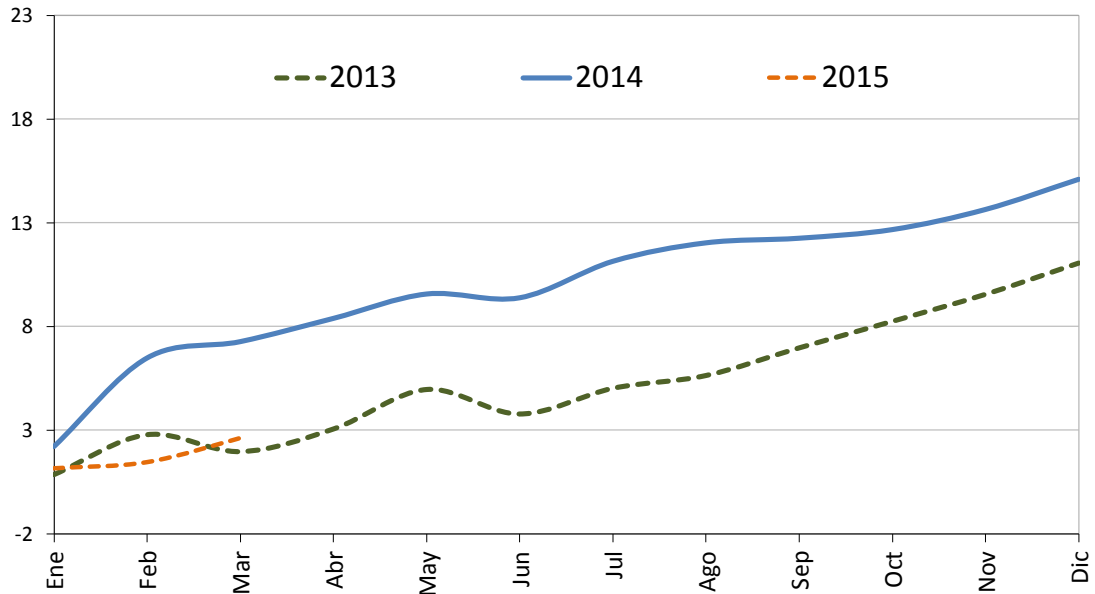
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

- 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), feb-y mar-15.

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	2.082.431,4	15.782.497,5
Feb	586.762,1	12.837.119,2	840.356,5	14.932,1	2.162.958,5	16.442.128,4
Mar	591.168,2	12.940.876,8	835.539,1	15.059,8	2.181.102,7	16.563.746,6
Abr	574.202,7	13.063.487,4	829.525,2	15.193,5	2.254.461,7	16.736.870,6
May	588.270,4	13.213.847,8	857.917,9	14.869,8	2.243.441,7	16.918.347,6
Jun	584.208,7	13.202.496,3	848.021,6	14.871,4	2.240.760,9	16.890.358,8
Jul	575.093,5	13.388.198,6	886.724,3	13.078,9	2.298.786,8	17.161.882,0
Ago	583.783,2	13.538.705,3	874.526,3	12.771,2	2.289.662,1	17.299.448,2
Sep	573.354,6	13.555.512,8	883.368,5	11.510,3	2.309.944,3	17.333.690,4
Oct	588.962,8	13.566.678,6	893.155,7	10.473,8	2.338.854,2	17.398.125,1
Nov	617.384,6	13.738.373,7	860.320,3	10.399,5	2.321.590,7	17.548.068,8
Dic	696.923,2	13.838.243,2	871.214,6	10.463,3	2.355.708,2	17.772.552,5
Ene-15	662.341,0	14.039.454,2	863.751,0	10.303,8	2.403.011,6	17.978.861,7
Feb	621.495,7	14.046.959,6	917.048,3	8.690,4	2.437.796,6	18.031.990,7
Mar	660.283,3	14.064.066,1	976.791,5	7.707,6	2.529.719,8	18.238.568,3

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), feb-y mar-15.

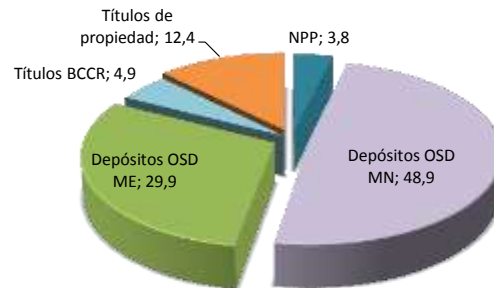
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

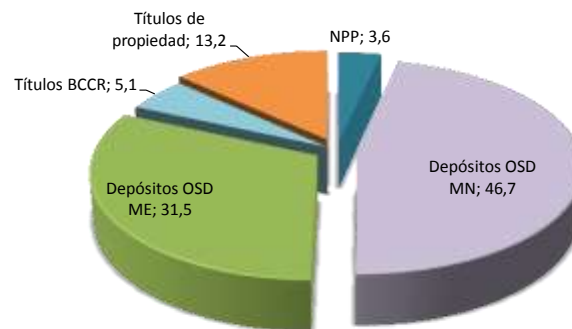
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado
Participación relativa

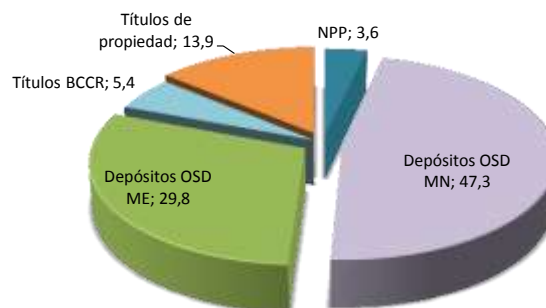
Marzo-2013



Marzo-2014

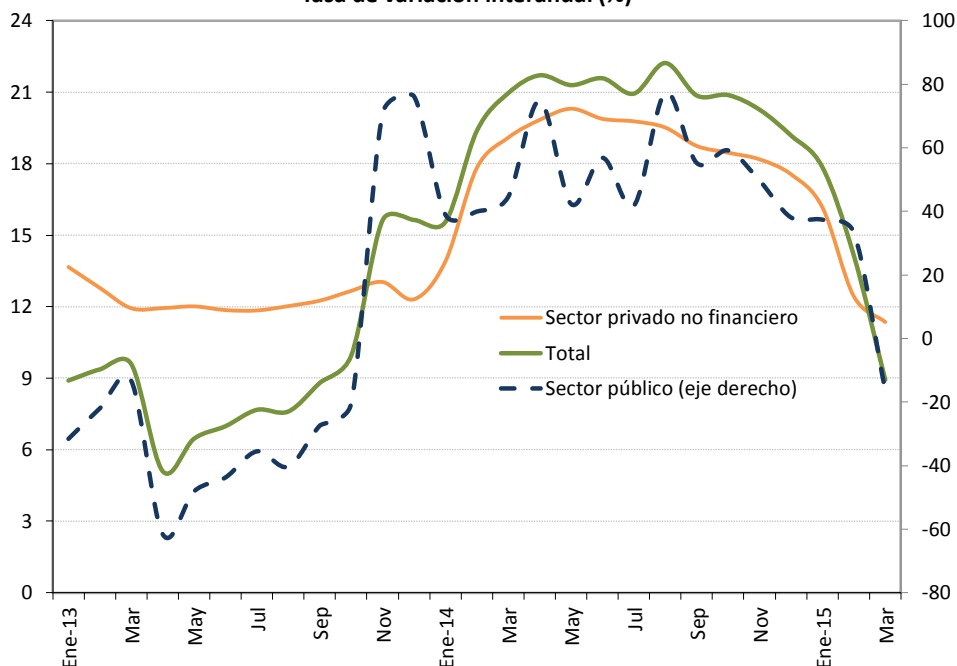


Marzo-2015 ^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-13	781.512,3	11.039.056,0	11.820.568,3
Feb	835.605,8	11.077.684,5	11.913.290,3
Mar	879.426,9	11.124.545,1	12.003.972,0
Abr	394.382,0	11.197.302,8	11.591.684,8
May	532.579,4	11.297.149,3	11.829.728,7
Jun	550.071,2	11.385.334,5	11.935.405,7
Jul	641.209,8	11.521.098,5	12.162.308,3
Ago	573.668,1	11.673.149,8	12.246.817,9
Sep	726.513,7	11.800.187,9	12.526.701,6
Oct	756.979,4	11.982.586,3	12.739.565,7
Nov	864.297,8	12.192.209,6	13.056.507,4
Dic	1.069.434,6	12.406.791,9	13.476.226,5
Ene-14	1.085.787,0	12.573.754,6	13.659.541,6
Feb	1.169.424,7	13.052.192,5	14.221.617,2
Mar	1.271.511,1	13.248.661,7	14.520.172,8
Abr	689.450,1	13.418.597,0	14.108.047,0
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	909.353,8	13.799.702,0	14.709.055,9
Ago	1.017.289,0	13.951.366,9	14.968.655,9
Sep	1.127.766,0	14.012.150,1	15.139.916,1
Oct	1.204.892,3	14.194.690,0	15.399.582,2
Nov	1.293.661,4	14.409.102,2	15.702.763,6
Dic	1.476.818,1	14.585.057,9	16.061.876,0
Ene-15	1.491.542,4	14.606.933,7	16.098.476,1
Feb	1.559.303,0	14.609.418,4	16.168.721,4
Mar	1.559.303,0	14.609.418,4	16.168.721,4

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), feb-y mar-15.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

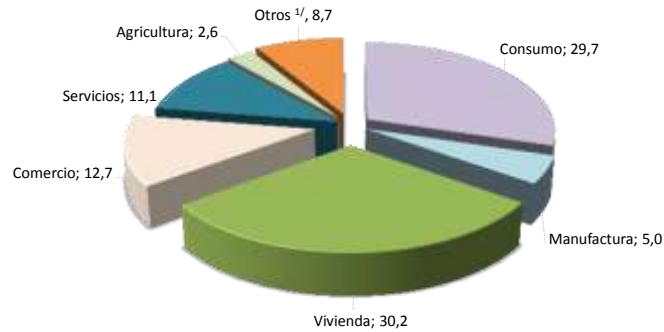
	Enero 2014				Enero 2015			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	38.899	9,7			57.229	14,0		
- En moneda extranjera	168.903	42,2			7.807	1,9		
Crédito								
- Al sector público			1.490	0,4			4.281	1,0
- Al sector privado								
- En moneda nacional			41.881	10,5			2.696	0,7
- En moneda extranjera			125.082	31,2			19.180	4,7
- Al exterior			828	0,2			597	0,1
- A ISFLH								
- Del BCCR			28.700	7,2			1.663	0,4
- A fideicomisos								
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			10.019	2,5			81.678	20,0
- En moneda extranjera			21.944	5,5			59.342	14,5
- En instituciones públicas	583	0,1					936	0,2
- En el exterior	15.105	3,8			213.266	52,2		
- CERT\$			157	0,0	3	0,0		
- BEM	45.576	11,4			24.158	5,9		
- DEP	14.746	3,7					10.887	2,7
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			94.619	23,6			88.304	21,6
- Caja	57.490	14,3			54.748	13,4		
Pasivos externos								
- Corto plazo			21.030	5,2			55.766	13,7
- Mediano y largo plazo	59.345	14,8			51.268	12,6		
Capital y reservas								
			7.177	1,8			5.327	1,3
Subtotal	400.647	100,0	352.927	88,1	408.478	100,0	330.656	80,9
Recompras							22.944	5,6
Cheques y valores a cargo del banco (Cámara compensación)							32.415	7,9
Otros activos netos			47.720	11,9			22.463	5,5
Total	400.647	100,0	400.647	100,0	408.478	100,0	408.478	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

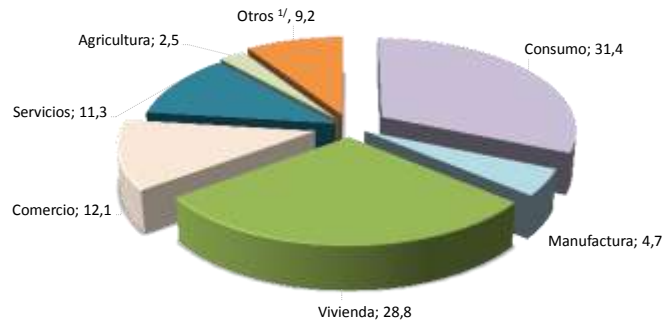
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa

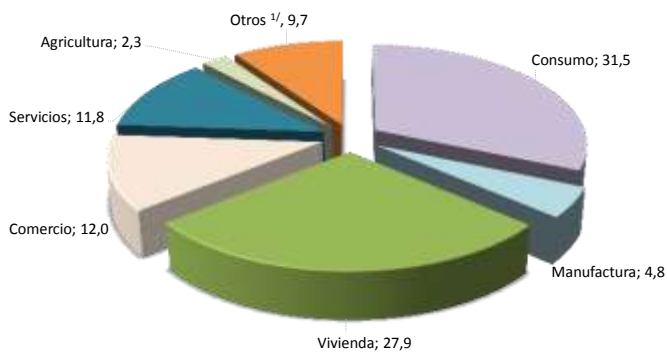
Diciembre-12



Diciembre-13



Diciembre-14



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-12	Dic-13	Dic-14
Total	14,0	12,3	17,6	100,0	100,0	100,0
Consumo	21,3	18,5	18,0	29,7	31,4	31,5
Manufactura	22,0	5,6	21,0	5,0	4,7	4,8
Vivienda	10,0	7,3	13,6	30,2	28,8	27,9
Comercio	9,7	7,5	16,4	12,7	12,1	12,0
Servicios	16,1	14,8	23,0	11,1	11,3	11,8
Agricultura	7,5	4,5	8,9	2,6	2,5	2,3
Otros ^{1/}	7,5	18,5	23,9	8,7	9,2	9,7

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

4.2 Mercados de negociación

En marzo 2015, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, registró un monto medio diario de negociación de ₡170.195 millones, ligeramente superior al observado el mes previo (₡169.503 millones). Asimismo, el BCCR mostró una posición deudora neta de ₡81.405 millones, monto 34% menor al registrado en febrero. La disponibilidad de recursos líquidos llevó a que la tasa de interés promedio del MIL (4,19%) se mantuviera por debajo de la Tasa de Política Monetaria (TPM).

Adicionalmente, en el MIL colones se observó:

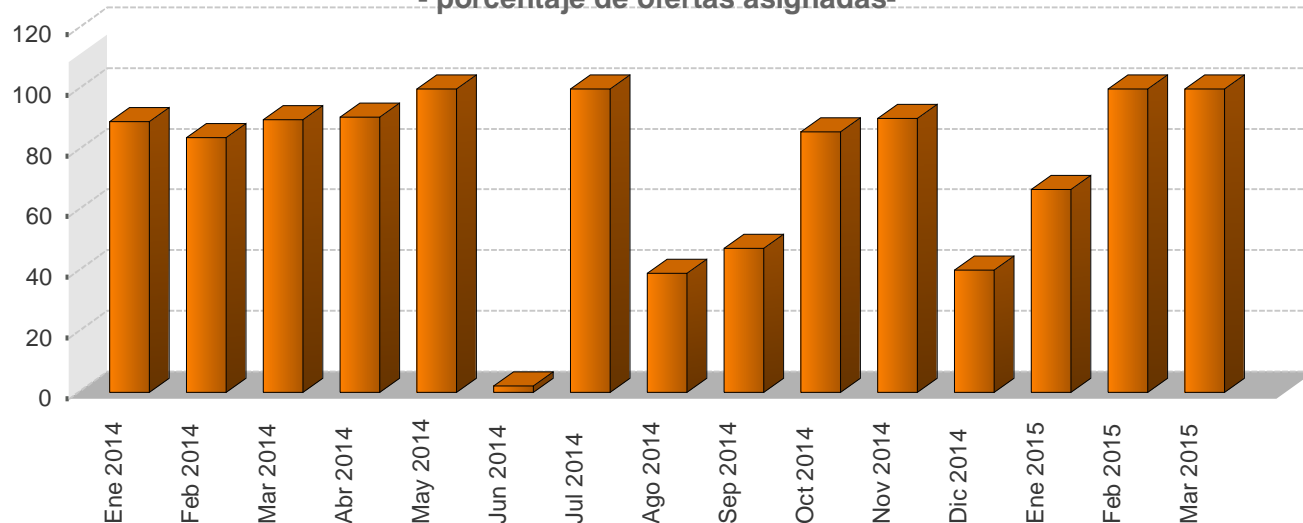
- i. Las asociaciones solidaristas y cooperativas, disminuyeron en casi 25% el monto promedio de las reservas de liquidez mantenidas en MIL.
- ii. Los bancos públicos fueron las entidades con mayor participación en la gestión de liquidez (oferentes de recursos) con cerca de 51% del total de recursos negociados.
- iii. La participación promedio diaria del BCCR mediante subastas contractivas aumentó de ₡29.195 millones a ₡31.530 millones, reflejó de la mayor disponibilidad de recursos en el sistema financiero.

En lo concerniente al MIL dólares, el volumen promedio diario de negociación (EUA\$26,9 millones) aumentó 62,1% respecto a febrero. La participación de la banca pública como oferente de recursos fue 62% y los fondos fueron canalizados, en mayor proporción, a los bancos privados.

Por su parte, el Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR (con una participación del 60%) captaron mediante subasta ₡288 mil millones (83% de las ofertas recibidas). De este monto, alrededor del 92% se concentró en títulos con plazos mayores a un año y tasa fija. También, el MH realizó subastas de títulos en dólares, en las que casi asignó el 100% (EUA\$47 millones) en títulos tasa fija.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transó un volumen cercano a ₡1,4 billones (18% mayor al monto observado el mes previo), principalmente en el mercado de deuda. El monto se concentró en operaciones del mercado secundario (58%) y en títulos del sector público (93%). En el mercado accionario hubo una disminución en las negociaciones respecto a lo observado en los últimos meses; no obstante, destaca la poca participación de emisores y la preferencia por operaciones en moneda local.

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



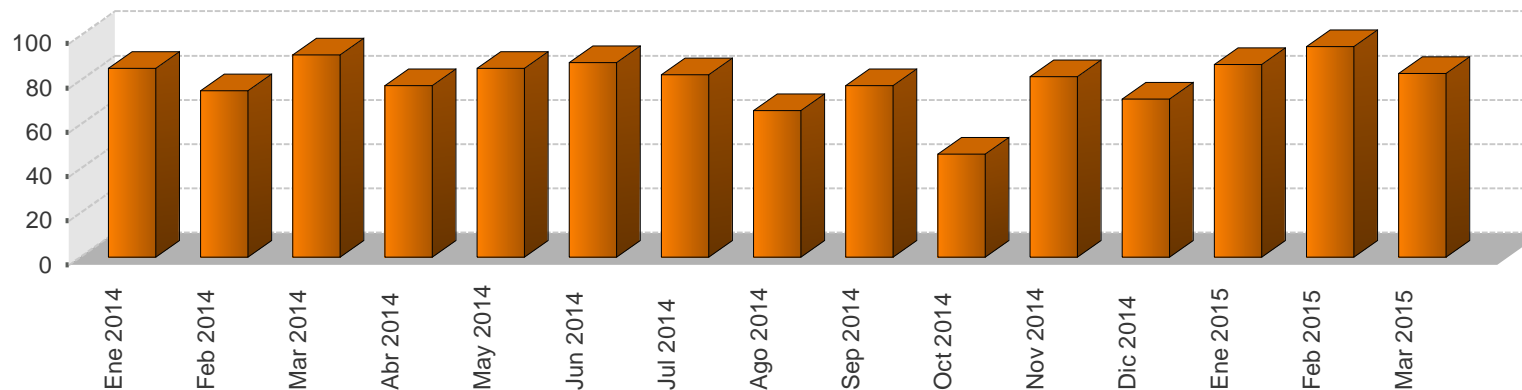
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							
		Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	Total ¢
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
Sep 2014	5.688,5	47,5	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,7
Oct 2014	1.327,8	85,9	9,3	90,7	0,0	0,0	0,0	100,0	1,1
Nov 2014	19.314,3	90,3	15,2	84,8	0,0	0,0	0,0	100,0	17,4
Dic 2014	59.905,2	40,3	92,2	7,8	0,0	0,0	76,4	23,6	24,1
Ene 2015	37.807,4	66,8	63,1	36,9	0,0	0,8	67,4	31,9	25,3
Feb 2015	52.468,2	100,0	25,6	74,4	0,0	0,0	14,3	85,7	52,5
Mar 2015	23.799,1	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	23,8
Abr 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
May 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jun 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nov 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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 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	
Sep 2014	5,7	80,1	21,5	0,0	0,0	107,3	77,5	62,8	37,2	0,0	0,0	0,0	3,2	4,0	13,9	0,0	78,9	83,2	
Oct 2014	1,3	55,7	20,7	0,0	0,0	77,8	46,5	92,2	7,8	0,0	0,0	0,0	3,2	0,6	4,4	0,0	91,8	36,1	
Nov 2014	19,3	83,7	0,8	0,0	0,0	103,8	81,6	28,6	71,4	0,0	0,0	0,0	20,6	30,0	11,3	0,0	38,1	84,7	
Dic 2014	59,9	83,0	5,7	0,0	0,0	148,3	71,4	82,0	18,0	0,0	0,0	17,4	5,4	32,5	11,2	0,0	33,5	105,9	
Ene 2015	37,8	231,4	17,6	0,0	0,0	286,8	87,2	90,4	9,6	0,0	0,1	6,8	3,2	37,8	11,9	0,0	40,2	250,1	
Feb 2015	52,5	253,4	0,0	0,0	0,0	305,9	95,3	53,0	47,0	0,0	0,0	2,6	15,4	12,8	36,3	0,0	33,0	291,4	
Mar 2015	23,8	323,2	0,0	0,0	0,0	347,0	83,0	40,0	60,0	0,0	0,0	0,0	7,6	29,5	29,3	0,6	33,0	288,1	
Abr 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
May 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Jun 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Jul 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Ago 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Sep 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Oct 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Nov 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Dic 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	

1/ Corresponde al valor transado.

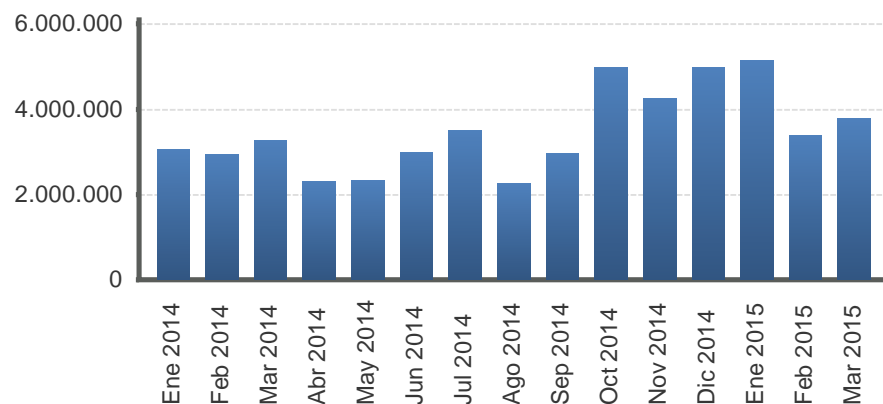
2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

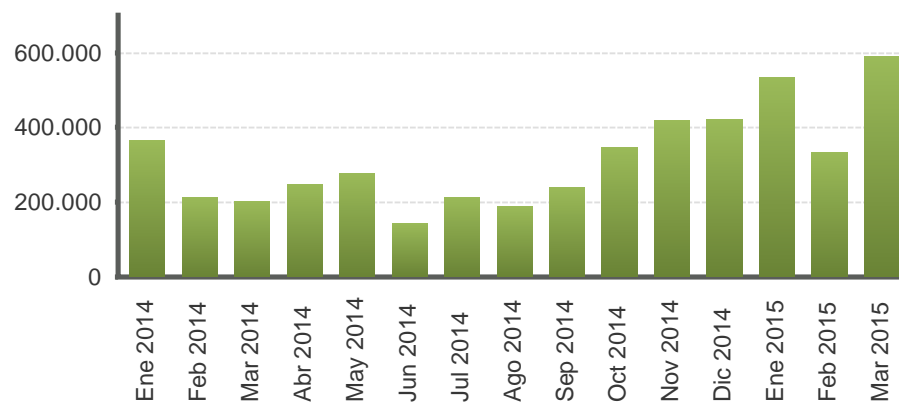
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



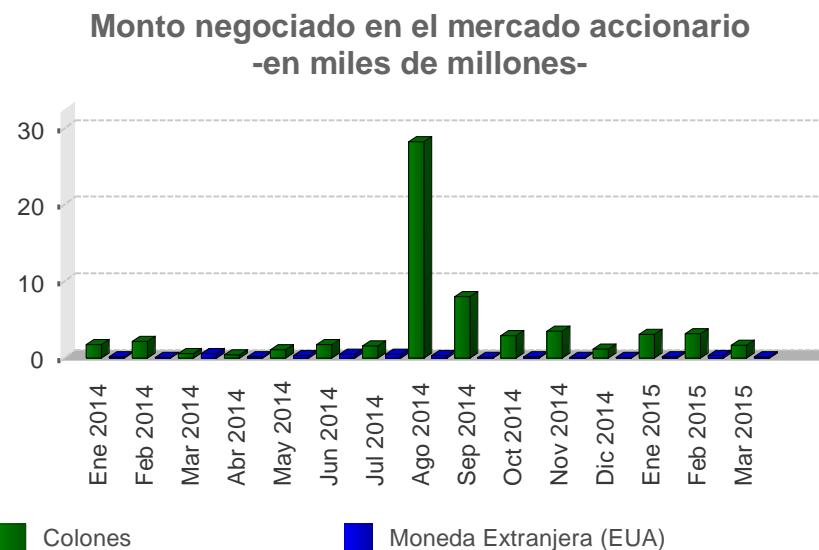
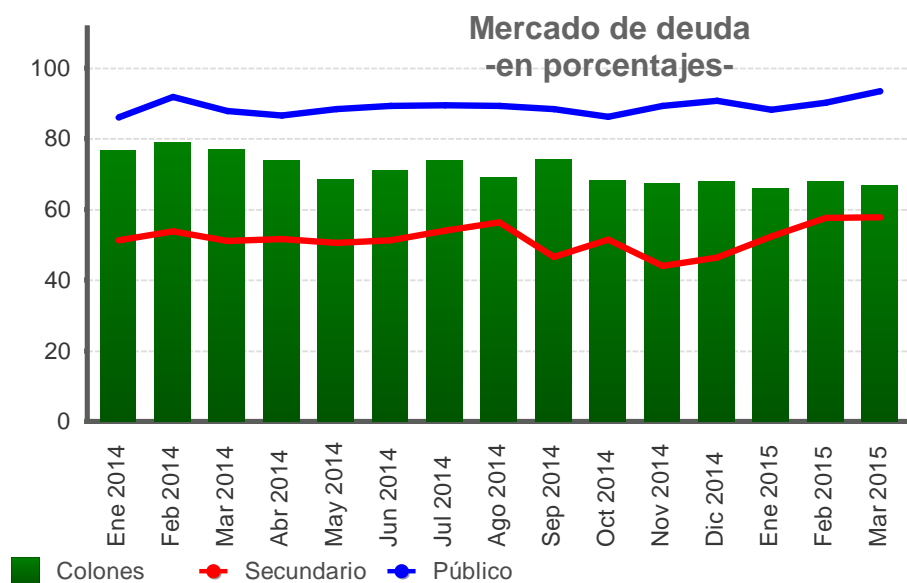
Monto transado en miles de dólares



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 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
Ago 2014	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
Sep 2014	926,0	4,3	5,0	6,3	2,2	2.968.115,0	186,0	0,0	0,1	0,3	3,0	238.940,0
Oct 2014	999,0	4,3	4,8	6,3	1,8	4.960.912,0	236,0	0,0	0,1	0,3	3,0	347.660,0
Nov 2014	892,0	4,3	5,0	6,3	2,0	4.241.657,0	261,0	0,0	0,1	0,4	2,7	418.095,0
Dic 2014	952,0	4,3	5,0	6,3	2,5	4.969.446,0	235,0	0,0	0,1	2,0	2,8	421.654,0
Ene 2015	902,0	4,3	4,8	6,3	2,4	5.128.623,0	311,0	0,0	0,1	0,5	2,6	534.135,0
Feb 2015	904,0	3,7	4,1	5,8	2,4	3.390.069,0	204,0	0,0	0,1	1,2	2,7	331.855,0
Mar 2015	970,0	3,5	3,8	5,8	2,1	3.780.381,0	276,0	0,0	0,2	0,8	2,7	588.895,0

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-

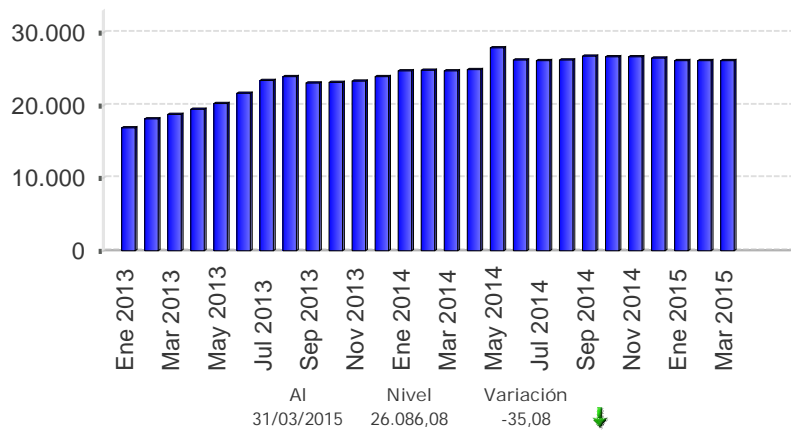
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2014	1.313,2	13,0	51,2	35,8	86,0	14,0	76,8	23,2
Feb 2014	1.370,5	6,9	53,7	39,4	91,8	8,2	79,0	21,0
Mar 2014	1.402,5	9,4	51,0	39,6	87,9	12,1	77,0	23,0
Abr 2014	1.136,2	11,8	51,6	36,6	86,5	13,5	73,8	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
Sep 2014	1.213,6	14,2	46,6	39,2	88,3	11,7	74,3	25,7
Oct 2014	1.204,6	14,8	51,5	33,8	86,2	13,8	68,1	31,9
Nov 2014	1.120,9	14,6	44,0	41,4	89,3	10,7	67,4	32,6
Dic 2014	1.048,4	8,4	46,3	45,3	90,7	9,3	67,9	32,1
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0
Mar 2015	1.441,1	10,1	57,7	32,3	93,4	6,6	66,8	33,2

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

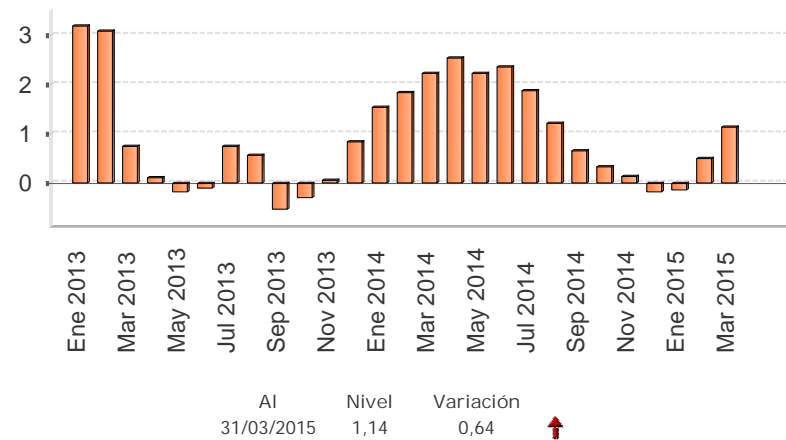
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2014	1,87	1,72	0,15
Feb 2014	2,18	2,16	0,02
Mar 2014	1,14	0,58	0,56
Abr 2014	0,60	0,45	0,15
May 2014	1,39	1,08	0,30
Jun 2014	2,18	1,72	0,46
Jul 2014	2,04	1,58	0,46
Ago 2014	28,54	28,18	0,37
Sep 2014	8,15	8,05	0,11
Oct 2014	3,10	2,95	0,15
Nov 2014	3,60	3,53	0,07
Dic 2014	1,28	1,19	0,10
Ene 2015	3,27	3,10	0,17
Feb 2015	3,51	3,18	0,33
Mar 2015	1,80	1,67	0,13

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

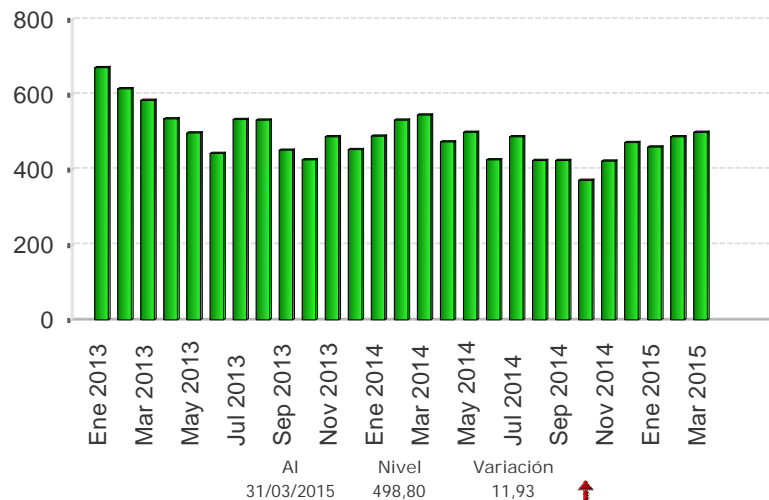
INDICE ACCIONARIO BCT



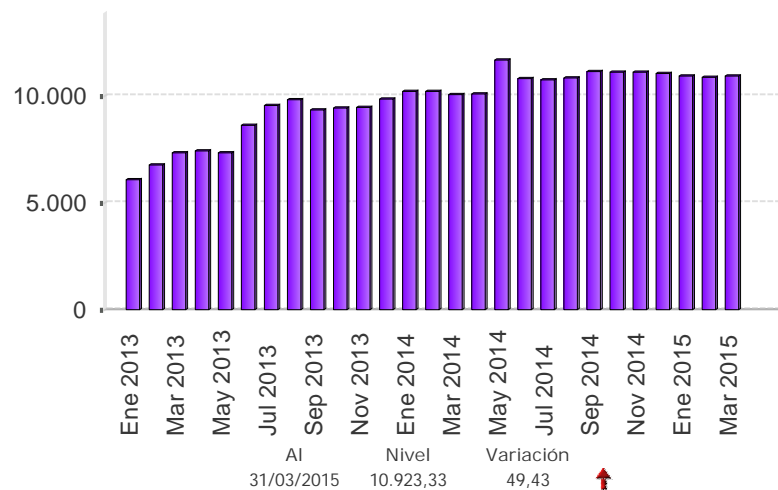
INDICADOR ALDESA



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 marzo del 2015, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) dispuso reducir a partir del día 19, la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos base y la tasa bruta de los depósitos a un día plazo (DON) (ubicándolas en 4,50% y 2,66% anual en su orden). Lo anterior, considerando que la inflación medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) presenta una tendencia decreciente y los indicadores de inflación subyacente se mantienen dentro del rango meta establecido en la Programación Macroeconómica 2015-16.

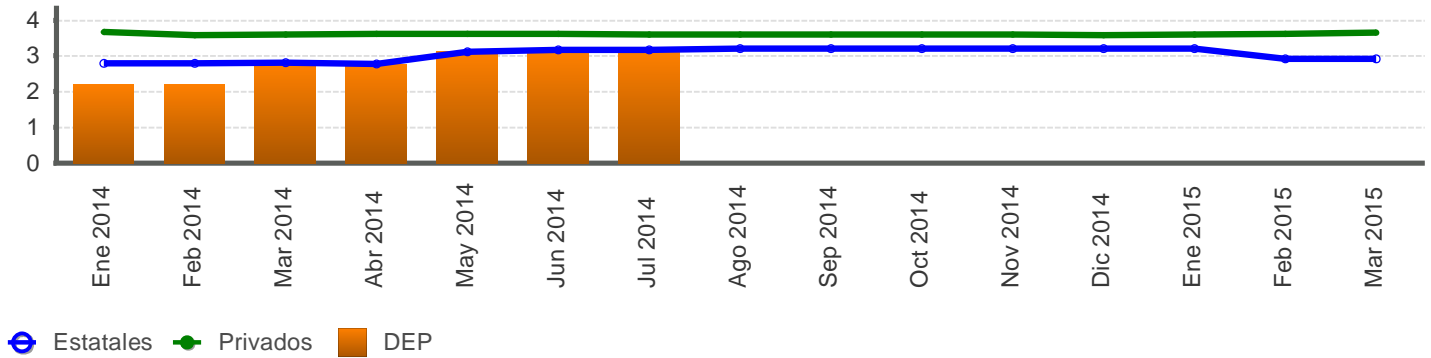
En el MIL colones, el costo promedio de las operaciones (incluyendo la participación del BCCR) se situó en 4,2% ligeramente por encima del observado en febrero (4,1%). Por su parte, en el el MIL dólares, el costo promedio del fondeo se aumentó 0,18% respecto al observado el mes previo (0,11%).

La Tasa básica pasiva (TBP) mostró por tercer mes consecutivo una disminución y se ubicó en 7,1%, debido principalmente a reducciones en las tasas efectivas negociadas por bancos privados y cooperativas . En términos reales, el indicador alcanzó el nivel más alto de los últimos meses (0,9%). Por su parte, el premio por ahorrar en colones, se situó entre 241 y 342 puntos base (p.b.), explicado principalmente por la evolución en las tasas en dólares tanto en el mercado interno como externo.

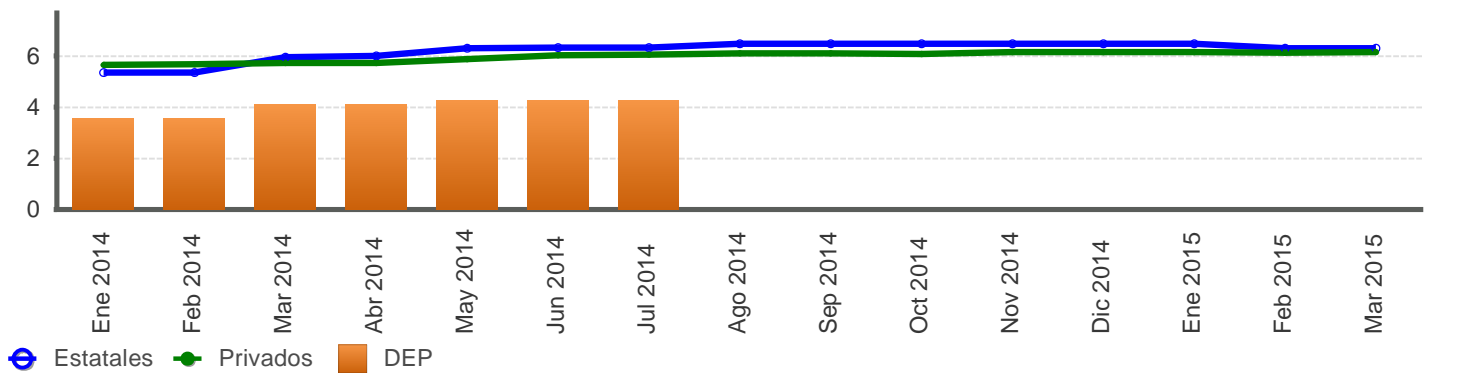
Finalmente, las tasas de interés activas en colones registraron una disminución en las principales actividades y el promedio del SFN fue 16,3% (16,7% en febrero del 2015). En dólares, la tasa promedio del SFN fue 9,6%, los sectores vivienda y consumo fueron los de mayor preferencia en la asignación del crédito. Las tasas pasivas no mostraron este mes cambios significativos.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

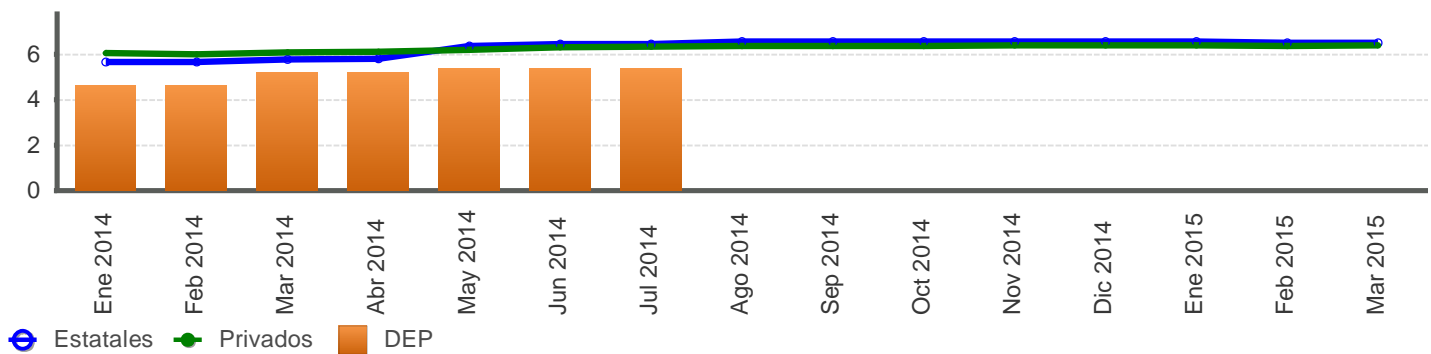
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



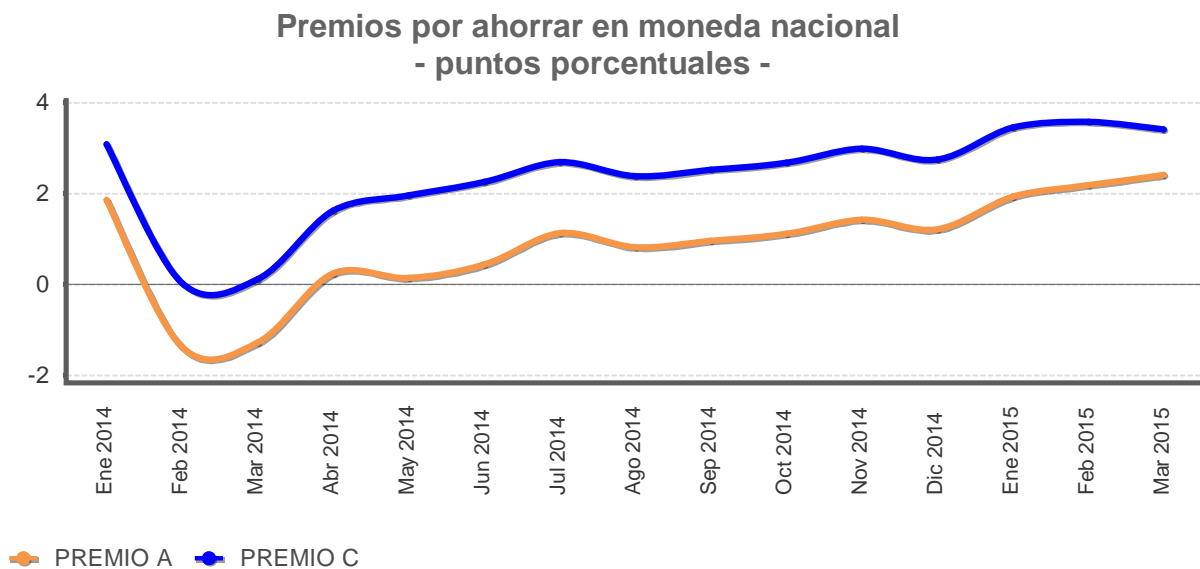
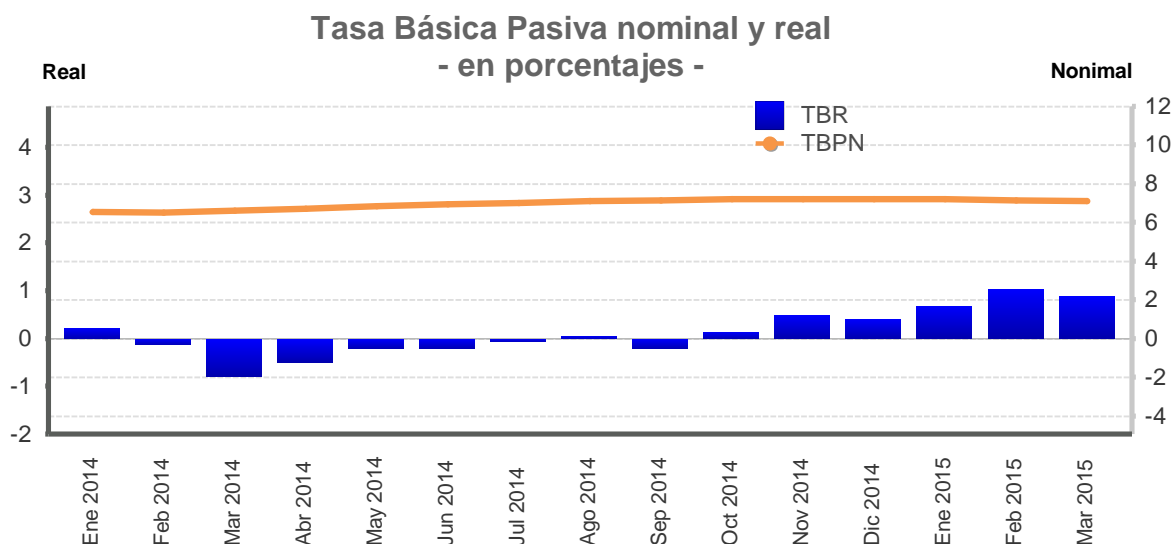
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP
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
Sep 2014	-	-	3,21	3,59	-	3,96	4,00	-	6,47	6,08	5,86	-	6,57	6,36
Oct 2014	-	-	3,21	3,59	-	3,96	4,06	-	6,47	6,07	6,30	-	6,57	6,36
Nov 2014	-	-	3,21	3,59	-	3,96	4,07	-	6,47	6,13	6,40	-	6,57	6,40
Dic 2014	-	-	3,21	3,59	-	3,96	4,07	-	6,47	6,13	6,33	-	6,57	6,40
Ene 2015	-	-	3,21	3,59	-	3,96	4,08	-	6,47	6,14	6,50	-	6,57	6,40
Feb 2015	-	-	2,92	3,62	-	3,69	4,07	-	6,29	6,11	5,85	-	6,50	6,38
Mar 2015	-	-	2,92	3,65	-	3,69	4,04	-	6,29	6,15	5,70	-	6,49	6,41

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA 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 PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
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
Sep 2014	7,15	-0,21	4,98	0,97	2,53	0,10	1,56
Oct 2014	7,20	0,12	6,11	1,12	2,68	0,64	2,13
Nov 2014	7,20	0,49	6,68	1,42	2,99	1,04	2,52
Dic 2014	7,20	0,40	6,45	1,22	2,75	0,77	2,18
Ene 2015	7,20	0,68	7,07	1,93	3,45	1,70	3,06
Feb 2015	7,15	1,02	6,18	2,18	3,58	1,31	2,55
Mar 2015	7,10	0,88	5,79	2,41	3,42	1,18	2,29

Mes/Año	Tasa Política Monetaria
Ene 2014	3,75
Feb 2014	3,75
Mar 2014	4,75
Abr 2014	4,75
May 2014	5,25
Jun 2014	5,25
Jul 2014	5,25
Ago 2014	5,25
Sep 2014	5,25
Oct 2014	5,25
Nov 2014	5,25
Dic 2014	5,25
Ene 2015	5,25
Feb 2015	4,75
Mar 2015	4,50
Abr 2015	4,50

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

TBR: Tasa básica neta real, calculada con la expectativa de inflación a 12 meses de la encuesta mensual realizada 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.

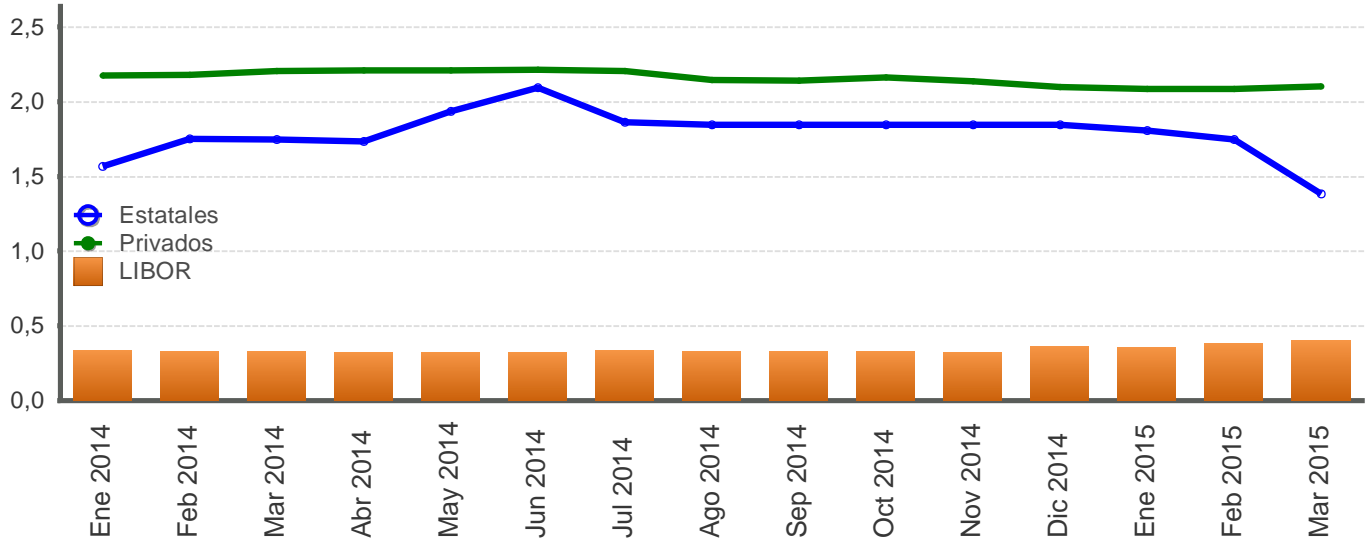
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

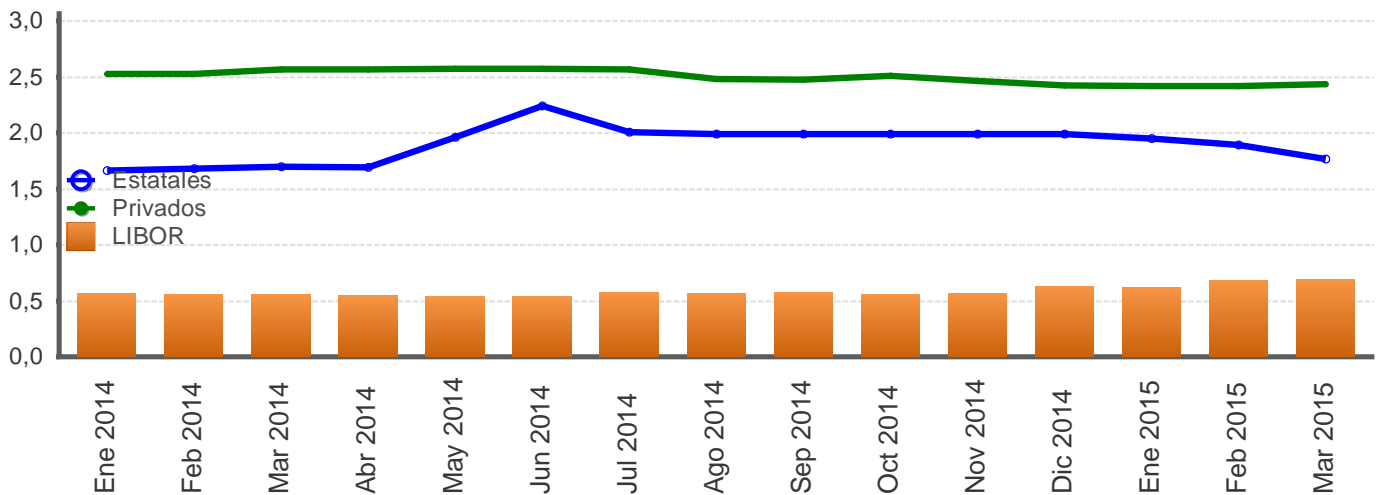
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

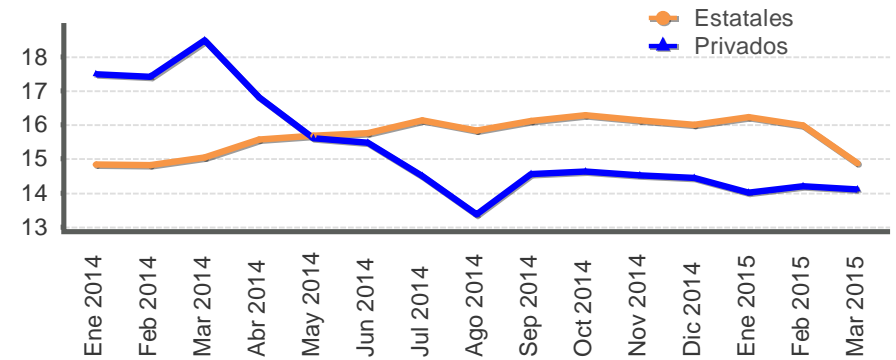


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

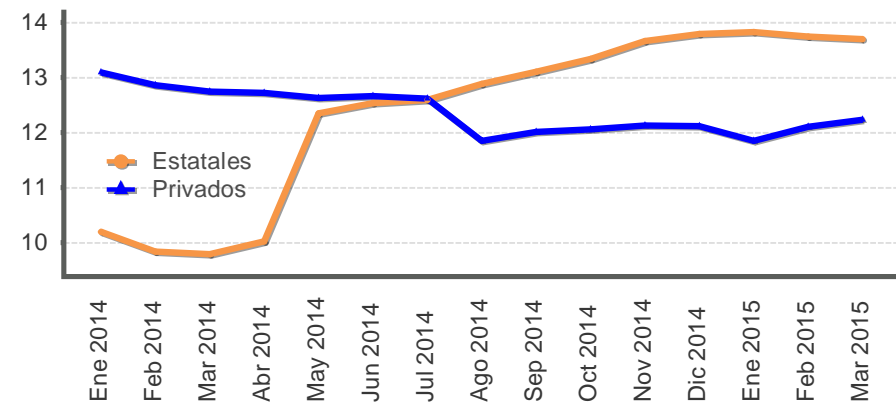
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio Sistema Financiero Nacional
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	
Ene 2014	14,85	17,48	10,20	13,09	14,16	20,84	16,45
Feb 2014	14,81	17,41	9,83	12,86	14,10	20,98	16,34
Mar 2014	15,04	18,48	9,78	12,75	14,30	21,55	16,65
Abr 2014	15,57	16,80	10,02	12,72	15,00	20,88	16,92
May 2014	15,68	15,60	12,34	12,63	15,00	19,85	16,67
Jun 2014	15,76	15,47	12,54	12,66	15,00	19,77	16,63
Jul 2014	16,13	14,49	12,59	12,62	15,24	19,78	16,67
Ago 2014	15,83	13,37	12,88	11,85	15,01	19,01	16,27
Sep 2014	16,11	14,55	13,10	12,01	15,32	20,20	16,67
Oct 2014	16,28	14,64	13,34	12,05	15,63	19,13	16,58
Nov 2014	16,14	14,52	13,66	12,13	15,54	19,36	16,50
Dic 2014	16,00	14,45	13,79	12,12	15,60	19,54	17,01
Ene 2015	16,22	14,00	13,83	11,84	15,63	19,48	16,78
Feb 2015	15,99	14,19	13,75	12,11	15,50	19,40	16,74
Mar 2015	14,87	14,10	13,70	12,23	14,44	19,23	16,29

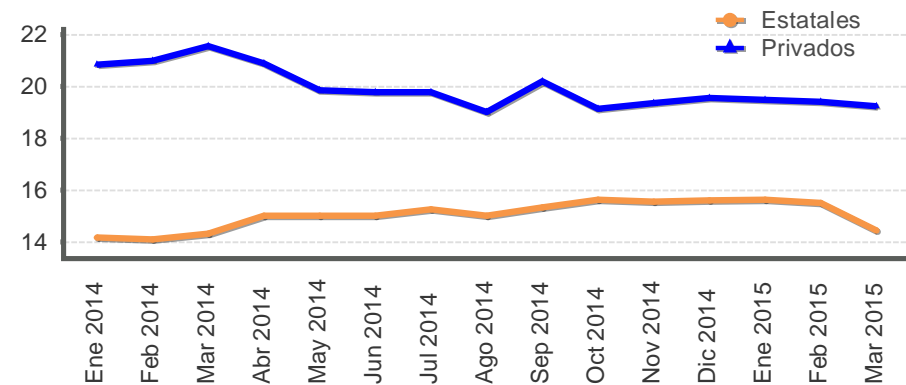
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



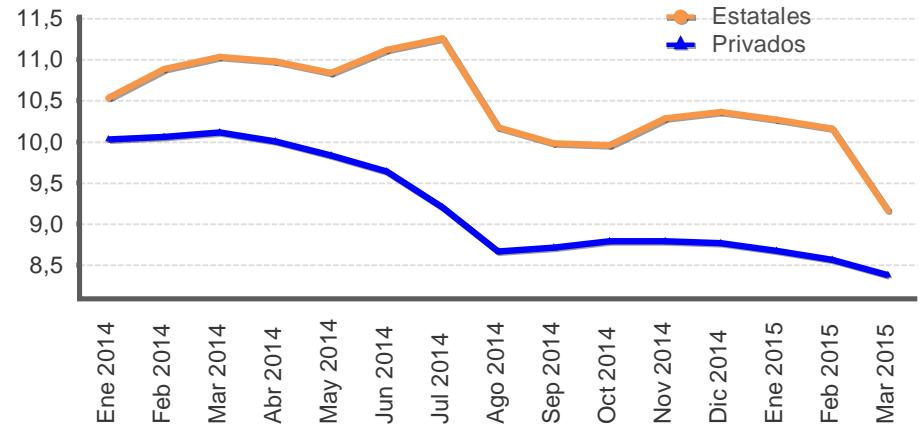
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

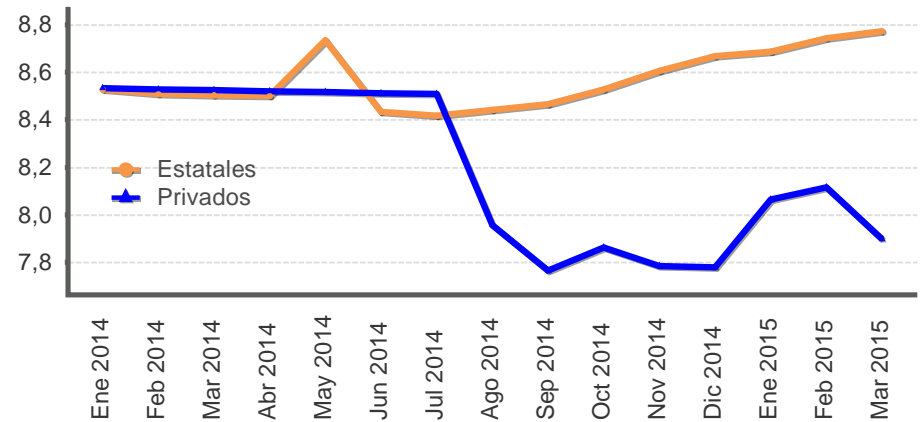
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2014	10,53	10,03	8,53	8,53	10,92	9,72	10,07
Feb 2014	10,89	10,06	8,51	8,53	11,25	9,65	10,15
Mar 2014	11,03	10,12	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
Sep 2014	9,98	8,71	8,46	7,76	9,65	10,49	9,98
Oct 2014	9,96	8,79	8,53	7,86	9,76	10,09	9,77
Nov 2014	10,28	8,79	8,61	7,78	9,89	10,09	9,87
Dic 2014	10,37	8,77	8,67	7,78	10,08	10,15	9,85
Ene 2015	10,27	8,67	8,69	8,06	10,17	10,17	9,90
Feb 2015	10,16	8,56	8,74	8,12	10,17	10,31	9,91
Mar 2015	9,16	8,37	8,77	7,90	8,96	10,13	9,64

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

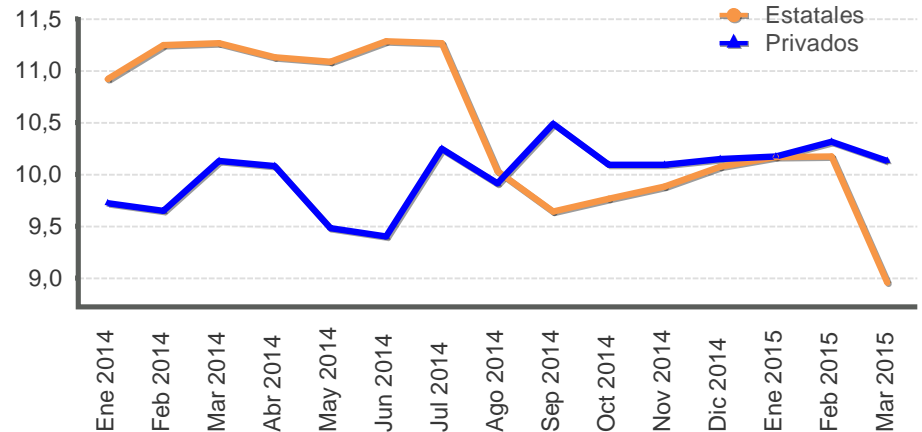
INDUSTRIA



VIVIENDA

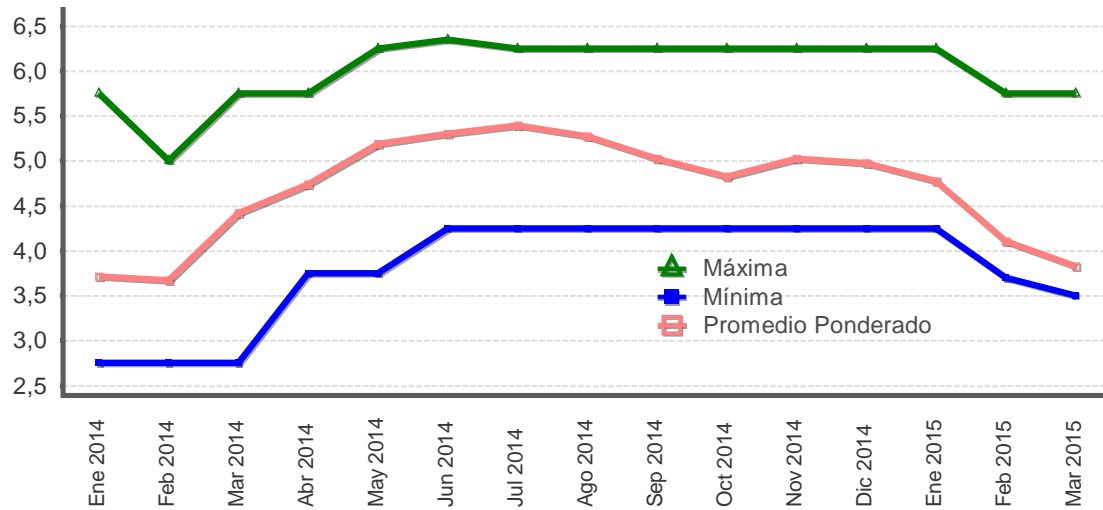


OTRAS ACTIVIDADES

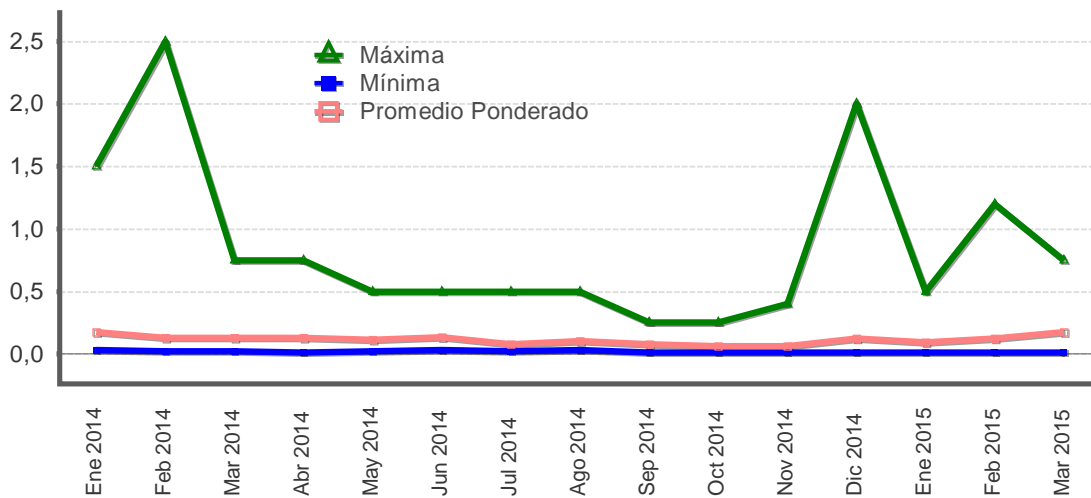


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagará	Tasa Básica	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
			Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
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	
Sep 2014										
29 o menos	4,25									
De 30 a 59	5,18		5,07		0,61					
De 60 a 90			4,28							
De 91 a 179			4,58							
De 180 a 359			4,32		1,82			6,79		
De 360 a 1079									10,75	
De 1080 a 1799							4,25		8,50	
De 1800 o más							5,25	9,58	11,15	6,79
Dic 2014										
29 o menos	5,02									
De 30 a 59	5,16		5,61		0,53					
De 60 a 90			5,62		0,62					
De 91 a 179			6,10		1,14					
De 180 a 359			6,63	6,85	1,37			7,11		
De 360 a 1079							4,25	7,34	10,32	
De 1800 o más							5,25		11,09	6,79
Mar 2015										
29 o menos	4,08				0,08					
De 30 a 59	3,86		4,02		0,11					
De 60 a 90			4,00							
De 91 a 179			4,86		0,90					
De 180 a 359			5,43		1,79	1,97				
De 360 a 1079					1,85			7,97	8,25	
De 1080 a 1799			8,73				5,00	9,28	9,75	
De 1800 o más							6,00		10,86	

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

CERG: TP cero cupón gravado.

MG: TP macrotítulo gravado.

TPM: TP macrotítulo.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

En marzo del 2015 el balance de las operaciones cambiarias del sector privado registró un superávit de EUA\$485,5 millones (EUA\$159,5 millones el mes previo), resultado de una oferta promedio diaria de divisas de EUA\$82 millones que superó en EUA\$22 millones a la demanda media por día hábil (incluidos los montos negociados en ventanilla de las entidades financieras). Por otra parte, los intermediarios cambiarios incrementaron la posición propia autorizada de divisas¹ en EUA\$3,1 millones.

En este contexto, el tipo de cambio promedio en MONEX, así como el de las ventanillas de las entidades autorizadas a realizar intermediación cambiaria, mostró una tendencia a la baja con respecto a lo observado en meses previos. Específicamente, en MONEX el tipo de cambio promedio fue de ₡534,42 (₡537,65 en febrero), con un coeficiente de variación y una desviación estándar de 0,20% y ₡1,09 en el orden indicado (0,34% y ₡1,85 el mes anterior).

Al cierre de marzo, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en EUA\$1.086,8 millones debido principalmente al incremento de los depósitos del Gobierno Central (EUA\$971,3 millones²) y del encaje que mantienen las entidades financieras en el BCCR (EUA\$22 millones), así como por las compras netas de divisas del BCCR para atender requerimientos propios y los del sector público no bancario (EUA\$94,7 millones).

De esta forma, las RIN ascendieron a EUA\$8.342 millones, monto equivalente a 6,9 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 2 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 15,8% del PIB estimado para el 2015.

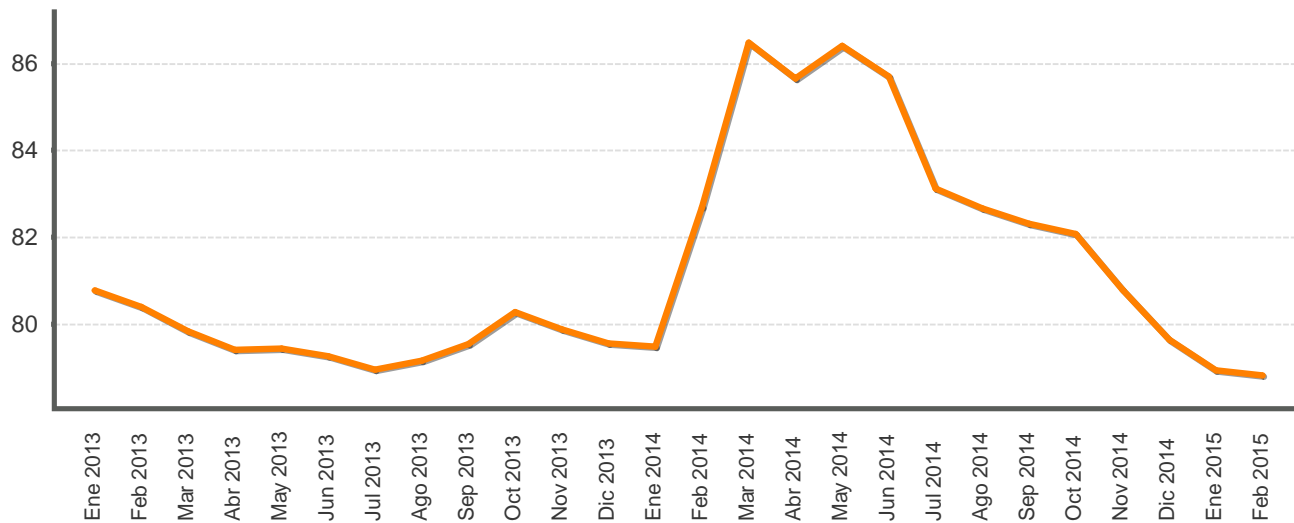
En febrero del 2015 el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM)³ se apreció 0,14% con respecto a enero pasado. En este comportamiento influyó el fortalecimiento del colón respecto al dólar y la mayor inflación ponderada de los socios comerciales con respecto a la variación del Índice de precios al consumidor (IPC) nacional.

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.

² Incluye la colocación de bonos de deuda externa del Ministerio de Hacienda por EUA\$1.000 millones, realizada el 5/03/15.

³ ITCER-PM sustituye al Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral (ITCER), y difiere de este último por el uso de ponderadores móviles que se ajustan conforme evoluciona el patrón de comercio bilateral de la economía costarricense. Además, utiliza como referencia los IPC para medir la variación de precios de los socios comerciales del país, mientras que el ejercicio anterior contemplaba una combinación de IPP e IPC. Estos cambios permiten que el nuevo indicador constituya una medición más eficiente y actualizada del tipo de cambio real. El ITCER-PM, se encuentra disponible en el sitio web del BCCR (<http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=2501>).

ITCER multilateral con ponderaciones móviles - Base Enero 1997 = 100 -



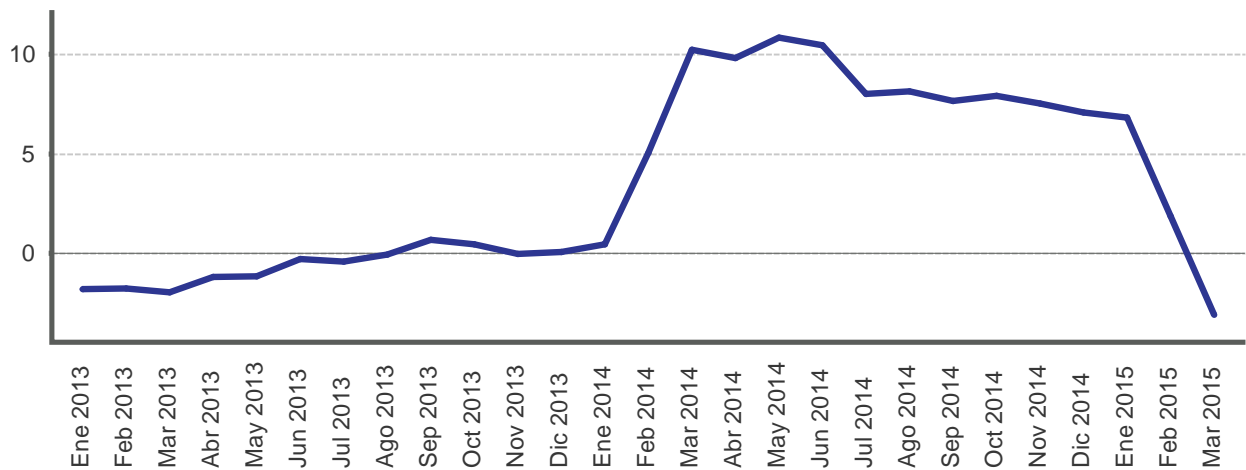
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2013	80,8
Feb 2013	80,4
Mar 2013	79,8
Abr 2013	79,4
May 2013	79,4
Jun 2013	79,3
Jul 2013	79,0
Ago 2013	79,2
Sep 2013	79,5
Oct 2013	80,3
Nov 2013	79,9
Dic 2013	79,6
Ene 2014	79,5
Feb 2014	82,7
Mar 2014	86,5
Abr 2014	85,7
May 2014	86,4
Jun 2014	85,7
Jul 2014	83,1
Ago 2014	82,7
Sep 2014	82,3
Oct 2014	82,1
Nov 2014	80,8
Dic 2014	79,7
Ene 2015	78,9
Feb 2015	78,8

1/ Cifras definitivas hasta agosto 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
Sep 2014	539,8	7,7
Oct 2014	539,6	7,9
Nov 2014	537,3	7,5
Dic 2014	535,0	7,1
Ene 2015	537,5	6,8
Feb 2015	536,9	1,9
Mar 2015	533,4	-3,1

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 -

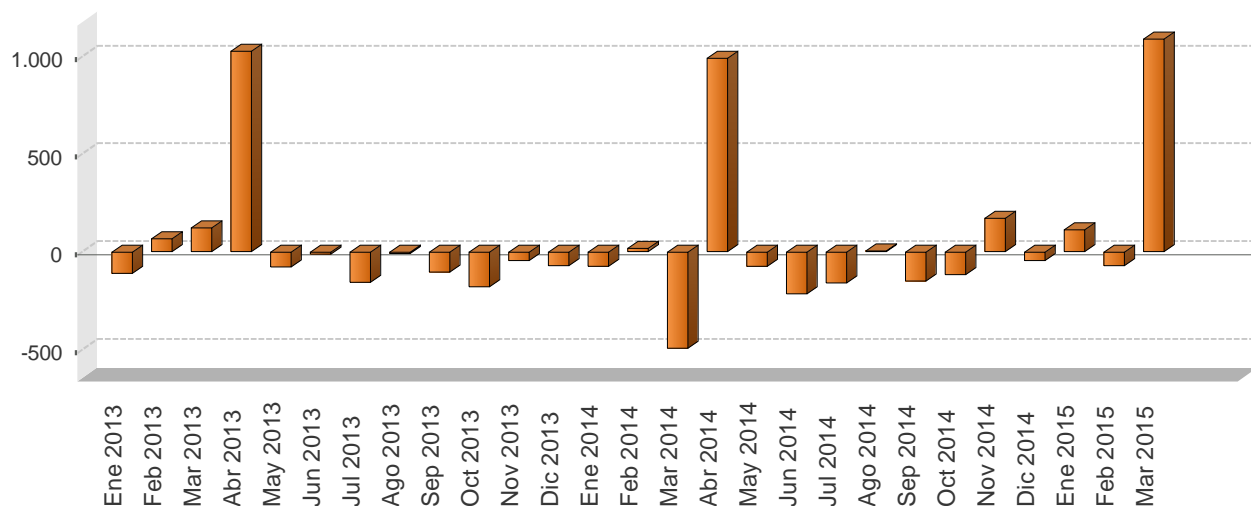
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público					Otros		Variación RIN			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto		Otros	Total		Var. dep. bancos y puestos	Resto	Total
										Desembolso	Servicio	TP	BEM						
2013	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
	Sep	-338,8	296,1	29,8	-8,3	1,7	174,7	155,2	-243,7	36,1	-20,7	61,6	-	1,2	-165,5	-101,8	-35,7	-137,5	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,7	27,4	-56,6	69,4	32,7	-222,0	4,7	-116,5	83,1	-	11,2	-239,5	47,5	46,2	93,7	-113,1
	Nov	-332,0	335,5	8,9	17,5	44,7	215,1	289,7	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	-	65,2	-224,0	133,7	-29,2	104,5	170,2
	Dic	-494,7	490,3	2,7	-60,1	79,8	183,3	201,3	-147,5	77,6	-11,5	42,5	-	-2,7	-41,7	-158,7	-41,6	-200,4	-40,8
	Acumulado	-4.376,5	3.753,7	285,2	-243,2	25,5	2.252,1	1.696,8	-2.649,4	1.210,9	-712,2	567,3	-	159,3	-1.424,1	130,4	-522,6	-392,2	-119,4
2015	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	-41,9	282,4	152,9	-153,0	16,1	-42,4	161,8	-	19,2	1,6	50,8	-93,0	-42,2	112,3
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	-3,1	239,1	159,5	-112,5	3,5	-14,8	2,5	-	15,7	-105,6	-8,2	-114,2	-122,4	-68,5
	Mar	-403,7	419,4	63,1	-28,7	-2,1	437,4	485,5	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-	-4,9	774,7	22,0	-195,4	-173,4	1.086,8
	Acumulado	-1.212,8	1.088,1	113,1	-102,4	-47,1	958,9	797,9	-452,9	1.020,4	-115,9	189,2	-	30,0	670,7	64,5	-402,6	-338,1	1.130,6

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: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



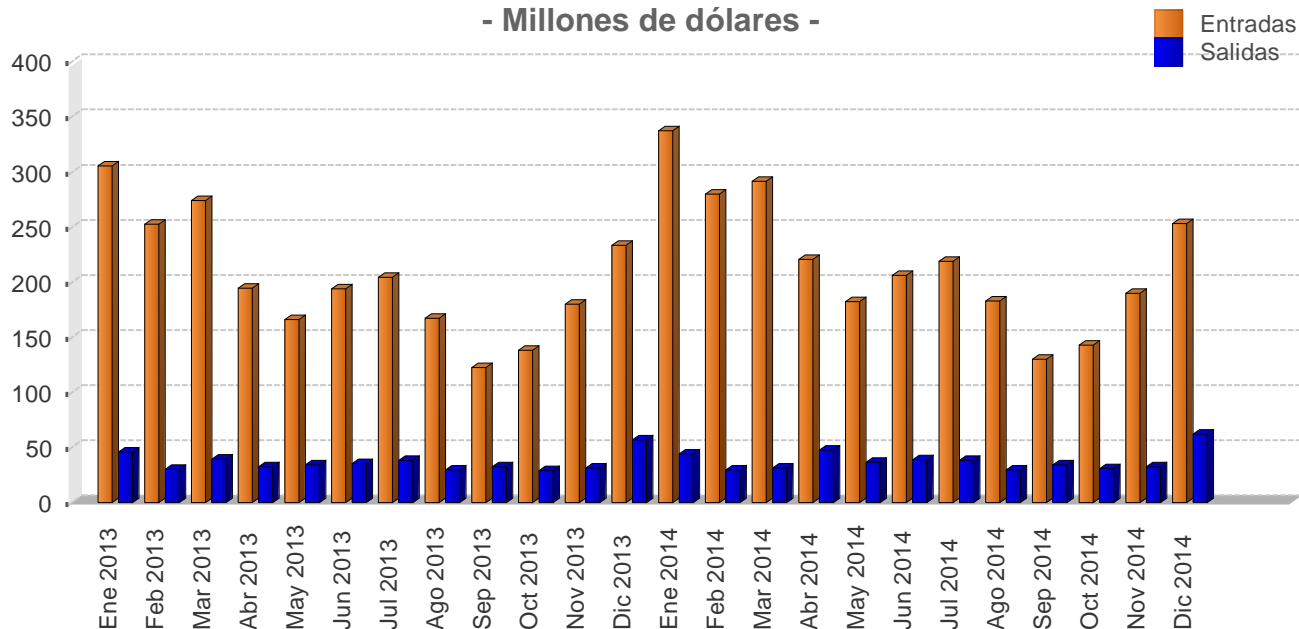
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,9	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,8	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	6,8	2,3	2,2
Jun 2013	7.877,8	6,8	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	6,1	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,5	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	6,5	2,2	2,2
Jun 2014	7.494,0	6,3	2,2	2,1
Jul 2014	7.338,8	6,2	2,1	2,0
Ago 2014	7.342,9	6,2	2,1	2,1
Sep 2014	7.195,1	6,1	2,0	1,9
Oct 2014	7.081,9	6,0	2,0	1,8
Nov 2014	7.252,2	6,1	1,8	1,7
Dic 2014	7.211,4	6,1	1,8	1,6
Ene 2015	7.323,7	6,1	1,9	1,7
Feb 2015	7.255,1	6,0	1,9	1,8
Mar 2015	8.341,9	6,9	2,1	2,0

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



		Personas				Divisas			
		Entradas		Salidas		Entradas		Salidas	
Mes		2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
I TRIMESTRE	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
II TRIMESTRE	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
III TRIMESTRE	Jul	219,6	226,0	72,0	69,9	204,4	219,2	38,2	38,2
	Ago	180,0	188,8	56,2	53,9	167,6	183,1	29,8	29,5
	Sep	131,8	134,0	61,5	63,0	122,7	130,0	32,6	34,4
III TRIMESTRE		531,4	548,9	189,7	186,8	494,6	532,3	100,6	102,2
IV TRIMESTRE	Oct	144,0	143,2	58,4	59,2	138,0	143,1	29,2	30,5
	Nov	188,1	189,8	62,9	62,7	180,3	189,7	31,5	32,4
	Dic	243,8	253,3	113,4	120,1	233,6	253,2	56,8	62,0
IV TRIMESTRE		576,0	586,3	234,7	242,0	551,9	586,0	117,5	125,0
Total		2.427,9	2.526,8	790,0	798,3	2.433,3	2.636,1	436,6	456,0

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

En marzo del 2015 la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC) fue de 0,15%. Con este resultado la inflación acumulada del primer trimestre alcanzó 0,02% y la tasa interanual se ubicó en 3,05%, cifra marginalmente por encima del límite inferior del rango meta definido por el Banco Central de Costa Rica para el 2015 ($4\% \pm 1$ punto porcentual p.p.).

En la variación mensual del IPC destacaron los siguientes efectos. Con aportes positivos (en p.p.): gasolina (0,17); limón ácido (0,03) y servicio de electricidad (0,02); estos efectos fueron parcialmente compensados por tomate (-0,11); papaya (-0,04) y paquetes turísticos (-0,04).

Al igual que la inflación general, los indicadores de inflación subyacente permanecen en el rango meta de inflación. El crecimiento interanual promedio de esos indicadores en marzo del 2015 fue de 3,8%, tasa que continúa denotando la ausencia de presiones adicionales de demanda agregada, en particular, de origen monetario.

En lo que respecta a las expectativas de inflación¹, si bien en marzo su valor medio (5,6%) fue superior en 0,1 p.p. a lo registrado en febrero y se mantiene todavía por encima del límite superior del rango meta, han mostrado una tendencia a la baja respecto a diciembre del 2014 (6,2%). Por otra parte, su valor modal y su mediana tienden a estabilizarse en torno a 5,0%.

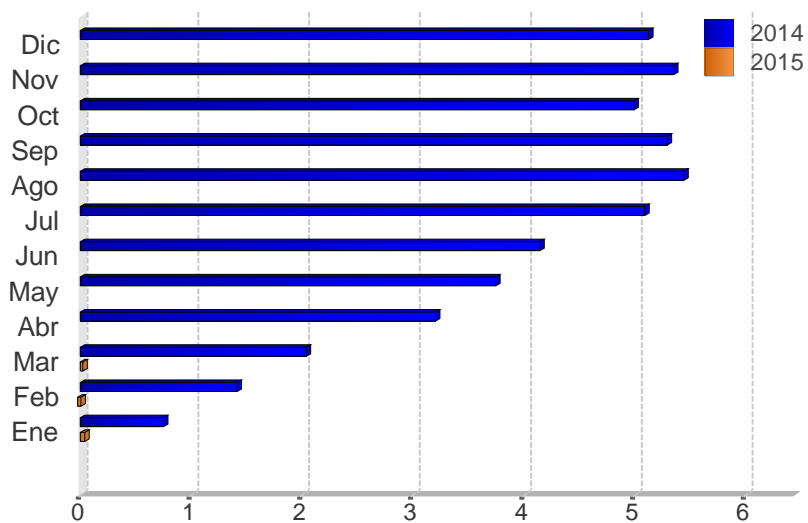
Por otra parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN)² presentó en marzo una variación mensual de -0,01%, con lo cual su resultado interanual fue de 2,2% (3,9% un año atrás). La variación de los precios al productor durante el 2014 alcanzó un valor medio de 4,5% y al primer trimestre del año en curso de 3,8%, cifras que no parecen constituir un riesgo que atente contra la meta de inflación del 2015.

Finalmente, los agregados monetarios y crediticios, determinantes macroeconómicos de la inflación de mediano y largo plazo, evolucionan acorde con lo contemplado en el Programa Macroeconómico 2015-2016. Dado lo anterior, desde el punto de vista monetario no se prevén presiones adicionales de demanda sobre la inflación, situación que a su vez se sustenta en estimaciones de la brecha del producto en niveles cercanos a cero en los próximos trimestres.

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

² A partir de enero 2015 el BCCR publica un índice de precios al productor con una base más reciente y suspende el cálculo del Índice de precios al productor industrial (IPI, dic. 1999=100). El nuevo indicador, que le da continuidad a la serie del IPI, es el IPP-MAN (2012=100). El nombre del indicador cambia en aras de mayor precisión léxica, ya que el término "industria" comprende todas las actividades productivas. El IPP-MAN está disponible desde enero 2012 y los niveles para los meses anteriores a esa fecha se calculan mediante el empalme con las variaciones del IPI.

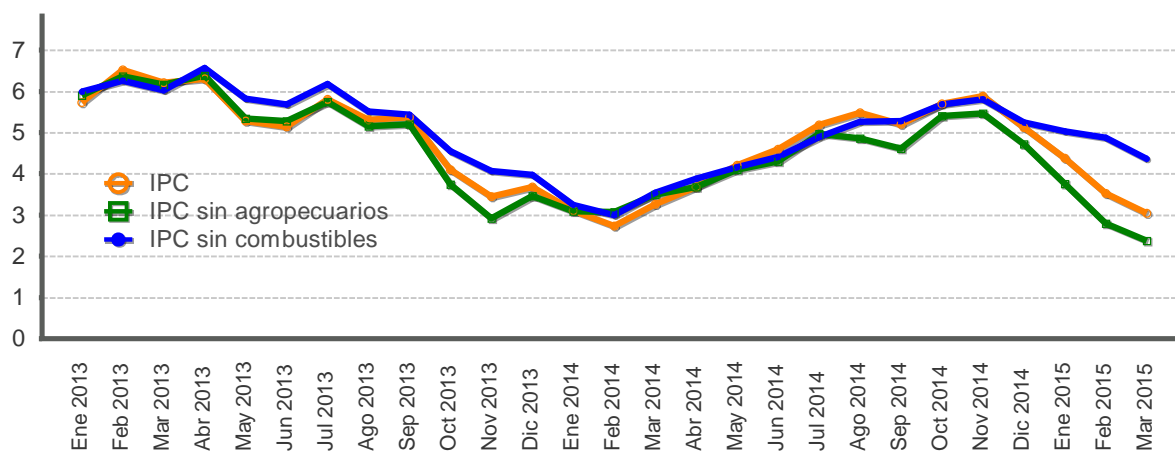
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2013	2014	2015
Ene	1,3	0,7	0,0
Feb	2,3	1,4	-0,1
Mar	2,5	2,0	0,0
Abr	3,2	3,2	
May	3,2	3,7	
Jun	3,2	4,1	
Jul	3,6	5,1	
Ago	3,6	5,4	
Sep	3,8	5,3	
Oct	3,0	5,0	
Nov	3,2	5,4	
Dic	3,7	5,1	

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

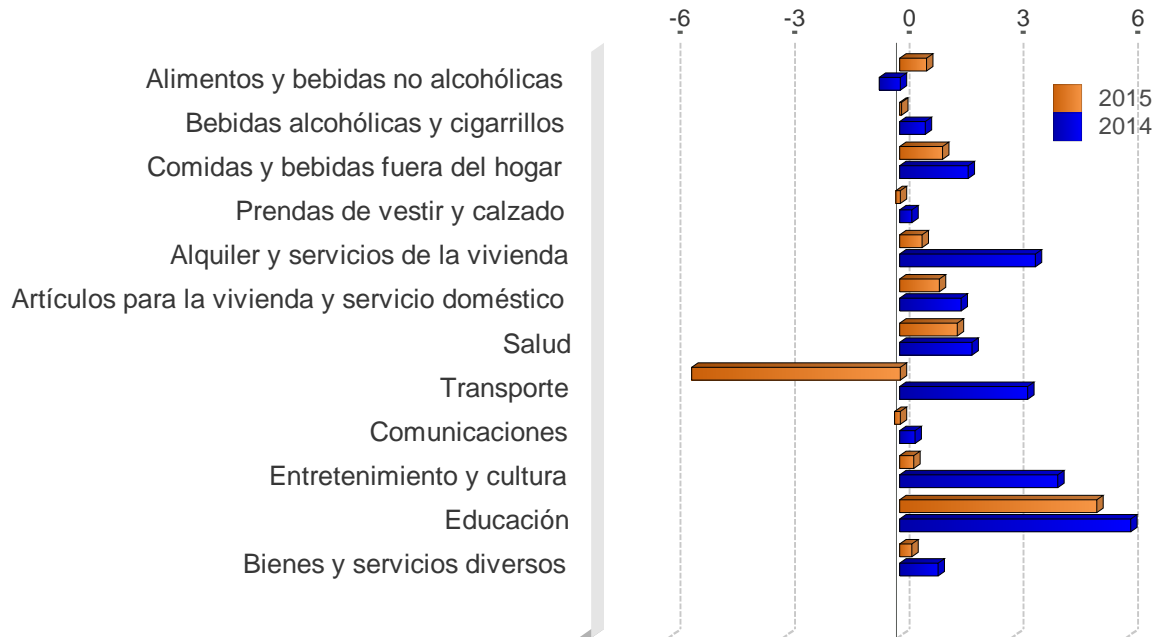
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	5,9	3,1	3,8	6,0	3,2	5,0
Feb	6,5	2,7	3,5	6,4	3,1	2,8	6,3	3,0	4,9
Mar	6,2	3,3	3,0	6,2	3,5	2,4	6,0	3,5	4,4
Abr	6,3	3,7		6,4	3,7		6,6	3,9	
May	5,3	4,2		5,3	4,1		5,8	4,2	
Jun	5,1	4,6		5,3	4,3		5,7	4,4	
Jul	5,8	5,2		5,7	5,0		6,2	4,9	
Ago	5,3	5,5		5,2	4,9		5,5	5,3	
Sep	5,4	5,2		5,2	4,6		5,4	5,3	
Oct	4,1	5,7		3,7	5,4		4,5	5,7	
Nov	3,4	5,9		2,9	5,5		4,1	5,8	
Dic	3,7	5,1		3,5	4,7		4,0	5,3	

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

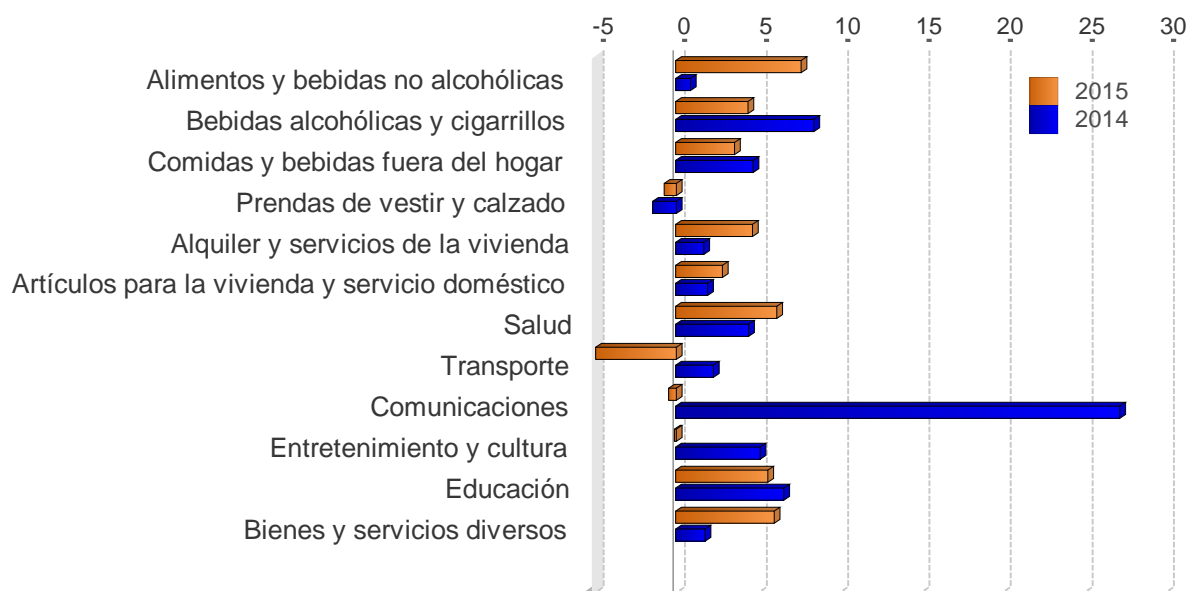
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
 -Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Mar. de cada año-



	2013	2014	2015
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,8	-0,5	0,7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	1,5	0,7	0,1
Comidas y bebidas fuera del hogar	0,3	1,8	1,1
Prendas de vestir y calzado	0,0	0,3	-0,1
Alquiler y servicios de la vivienda	4,8	3,6	0,6
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,4	1,6	1,0
Salud	2,5	1,9	1,5
Transporte	3,0	3,4	-5,5
Comunicaciones	0,0	0,4	-0,1
Entretenimiento y cultura	1,5	4,1	0,4
Educación	6,5	6,1	5,2
Bienes y servicios diversos	0,9	1,0	0,3

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

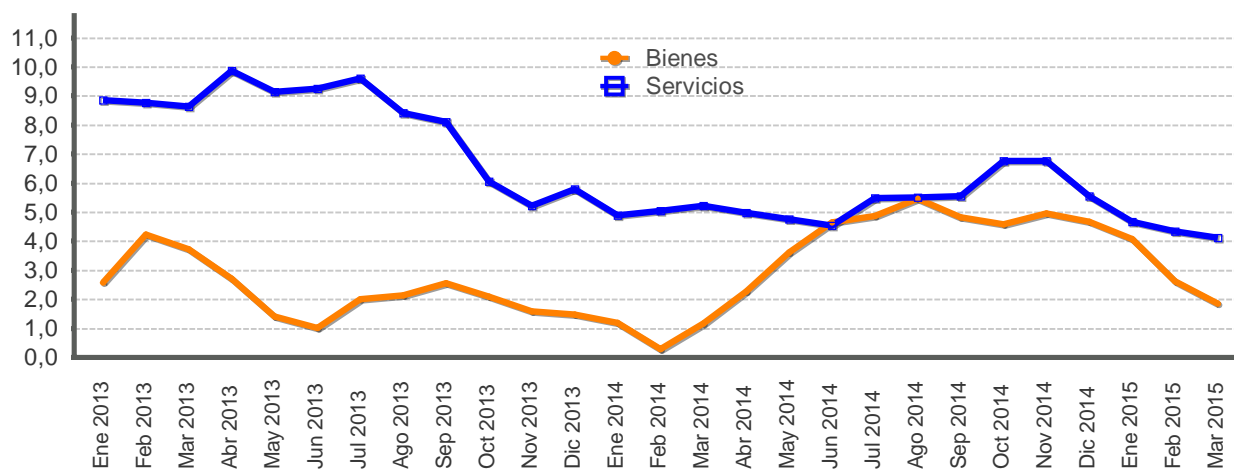
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Mar. de cada año-



	2013	2014	2015
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,7	0,9	7,7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	33,3	8,5	4,4
Comidas y bebidas fuera del hogar	3,5	4,7	3,6
Prendas de vestir y calzado	-0,7	-1,5	-0,7
Alquiler y servicios de la vivienda	18,8	1,7	4,7
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,5	1,9	2,9
Salud	5,4	4,5	6,2
Transporte	7,1	2,3	-4,9
Comunicaciones	-0,7	27,3	-0,5
Entretenimiento y cultura	1,2	5,2	-0,1
Educación	7,3	6,6	5,6
Bienes y servicios diversos	2,4	1,8	6,0

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

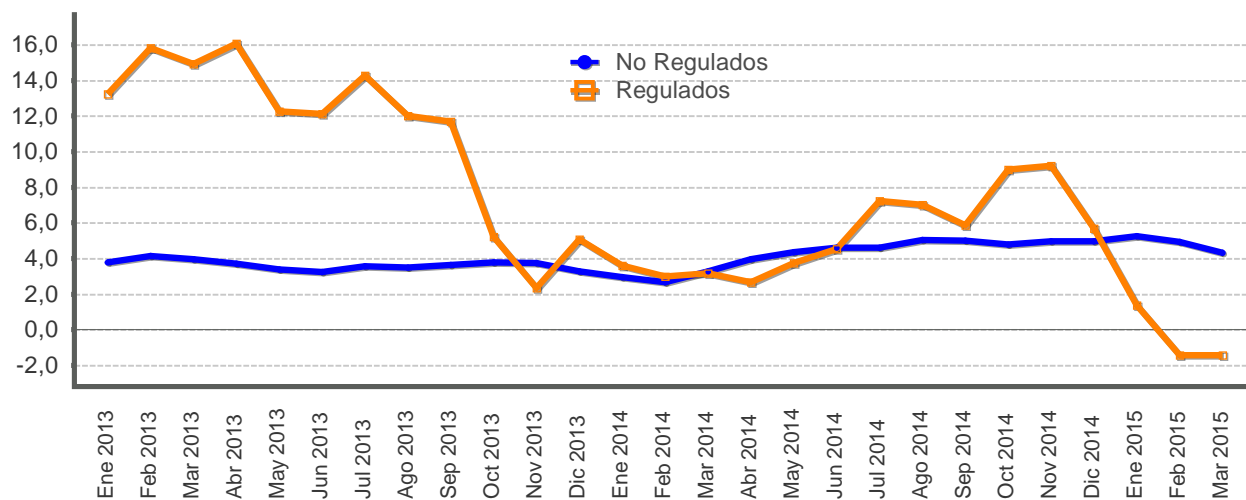
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Bienes			Servicios		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	2,6	1,2	4,1	8,9	4,9	4,7
Feb	4,2	0,3	2,6	8,8	5,0	4,3
Mar	3,7	1,2	1,8	8,6	5,2	4,1
Abr	2,7	2,3		9,9	5,0	
May	1,4	3,6		9,1	4,8	
Jun	1,0	4,6		9,2	4,5	
Jul	2,0	4,9		9,6	5,5	
Ago	2,1	5,5		8,4	5,5	
Sep	2,6	4,8		8,1	5,6	
Oct	2,1	4,6		6,1	6,8	
Nov	1,6	5,0		5,2	6,8	
Dic	1,5	4,7		5,8	5,5	

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

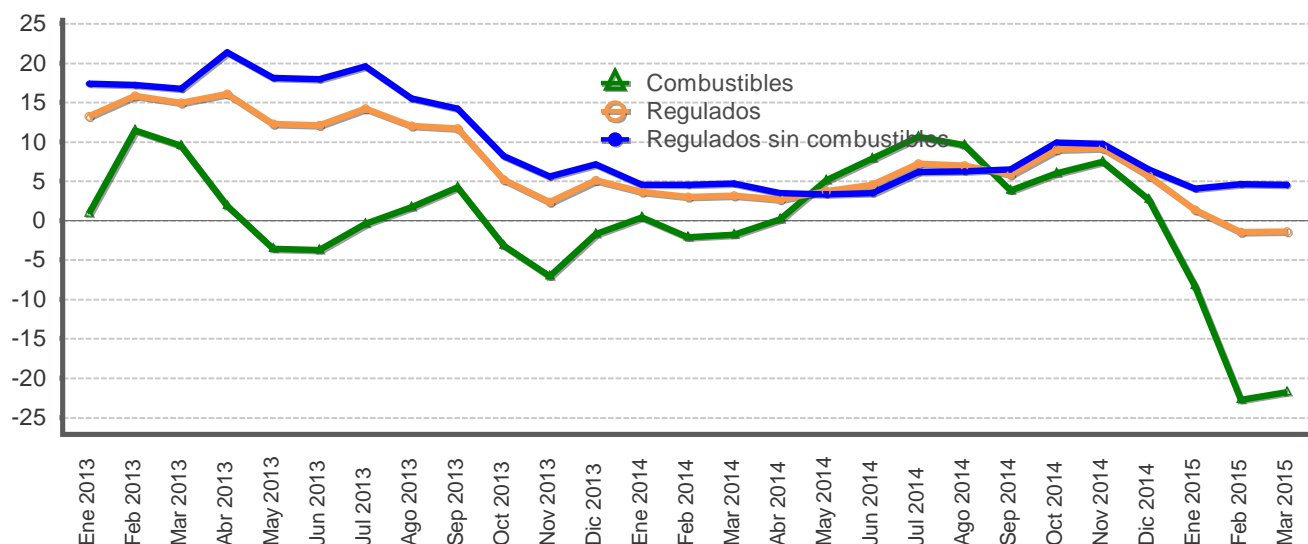
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	13,2	3,6	1,4	3,8	3,0	5,2
Feb	15,8	3,0	-1,4	4,1	2,7	4,9
Mar	14,9	3,2	-1,4	4,0	3,3	4,3
Abr	16,1	2,7		3,7	4,0	
May	12,3	3,8		3,4	4,3	
Jun	12,1	4,5		3,3	4,6	
Jul	14,3	7,2		3,6	4,6	
Ago	12,0	7,0		3,5	5,0	
Sep	11,7	5,9		3,7	5,0	
Oct	5,2	9,0		3,8	4,8	
Nov	2,3	9,2		3,8	5,0	
Dic	5,1	5,7		3,3	5,0	

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

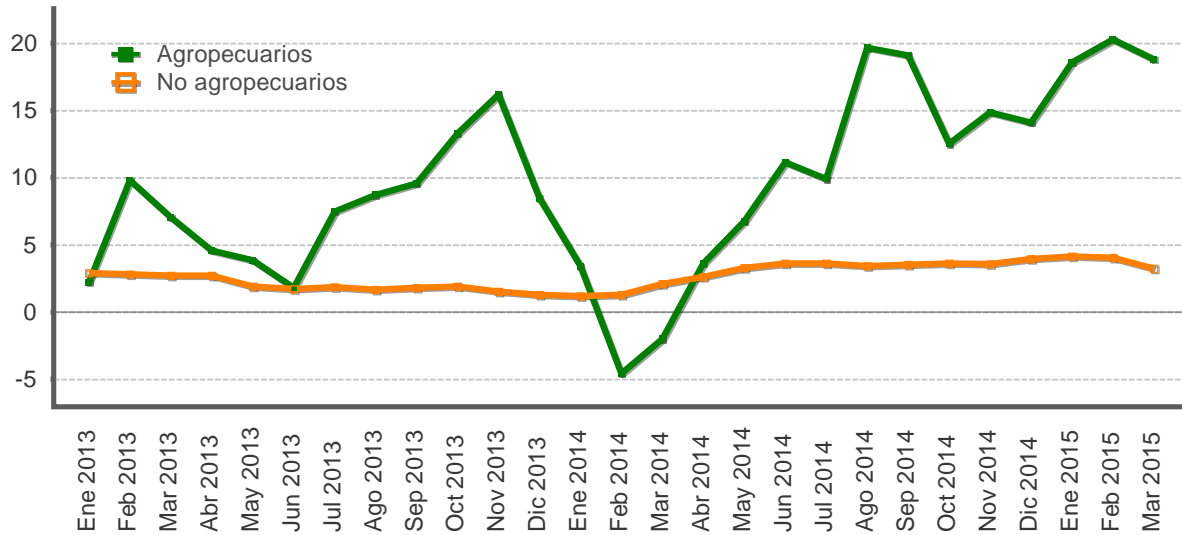
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	13,2	3,6	1,4	0,9	0,4	-8,3	17,4	4,5	4,1
Feb	15,8	3,0	-1,4	11,4	-2,2	-22,7	17,2	4,6	4,6
Mar	14,9	3,2	-1,4	9,5	-1,8	-21,8	16,7	4,7	4,5
Abr	16,1	2,7		1,8	0,2		21,3	3,5	
May	12,3	3,8		-3,6	5,1		18,1	3,4	
Jun	12,1	4,5		-3,7	7,9		18,0	3,5	
Jul	14,3	7,2		-0,4	10,6		19,6	6,2	
Ago	12,0	7,0		1,7	9,5		15,5	6,2	
Sep	11,7	5,9		4,2	3,8		14,2	6,5	
Oct	5,2	9,0		-3,2	6,0		8,2	9,9	
Nov	2,3	9,2		-7,1	7,5		5,6	9,7	
Dic	5,1	5,7		-1,8	2,6		7,2	6,5	

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

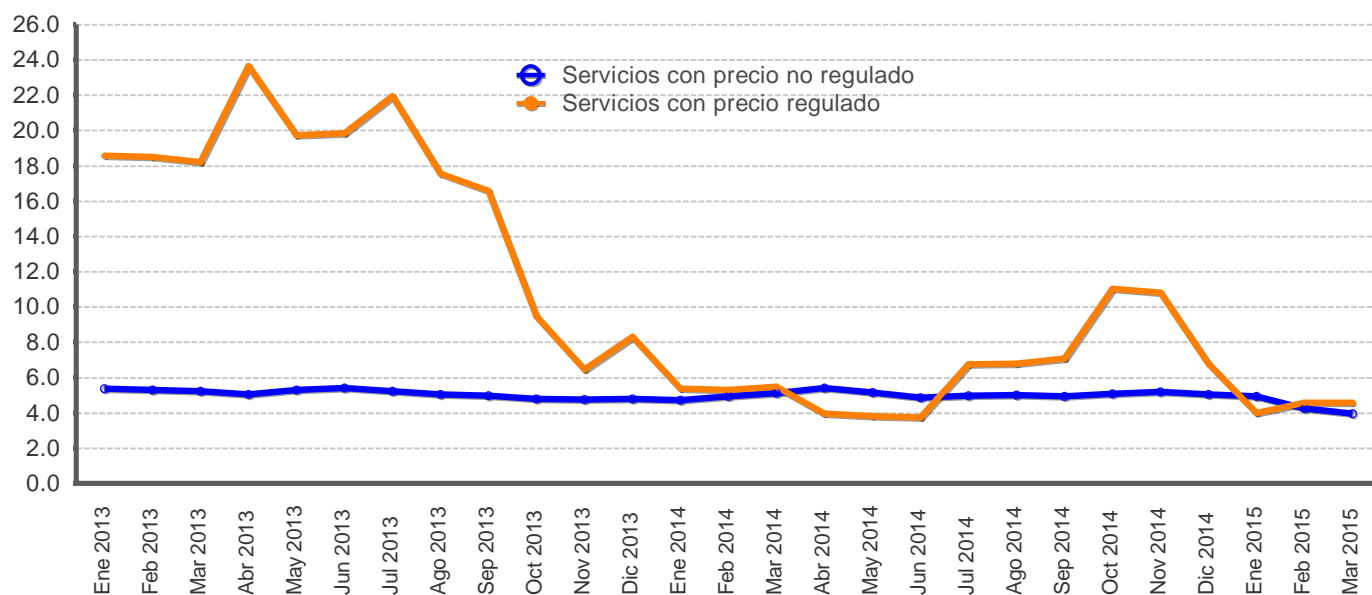
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	2,2	3,4	18,6	2,9	1,2	4,1
Feb	9,8	-4,6	20,3	2,8	1,3	4,1
Mar	7,1	-2,0	18,8	2,7	2,1	3,2
Abr	4,6	3,6		2,7	2,6	
May	3,9	6,8		1,9	3,3	
Jun	1,8	11,2		1,7	3,6	
Jul	7,5	9,9		1,9	3,6	
Ago	8,7	19,7		1,7	3,4	
Sep	9,6	19,1		1,8	3,5	
Oct	13,3	12,5		1,9	3,6	
Nov	16,2	14,9		1,5	3,6	
Dic	8,5	14,1		1,3	4,0	

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

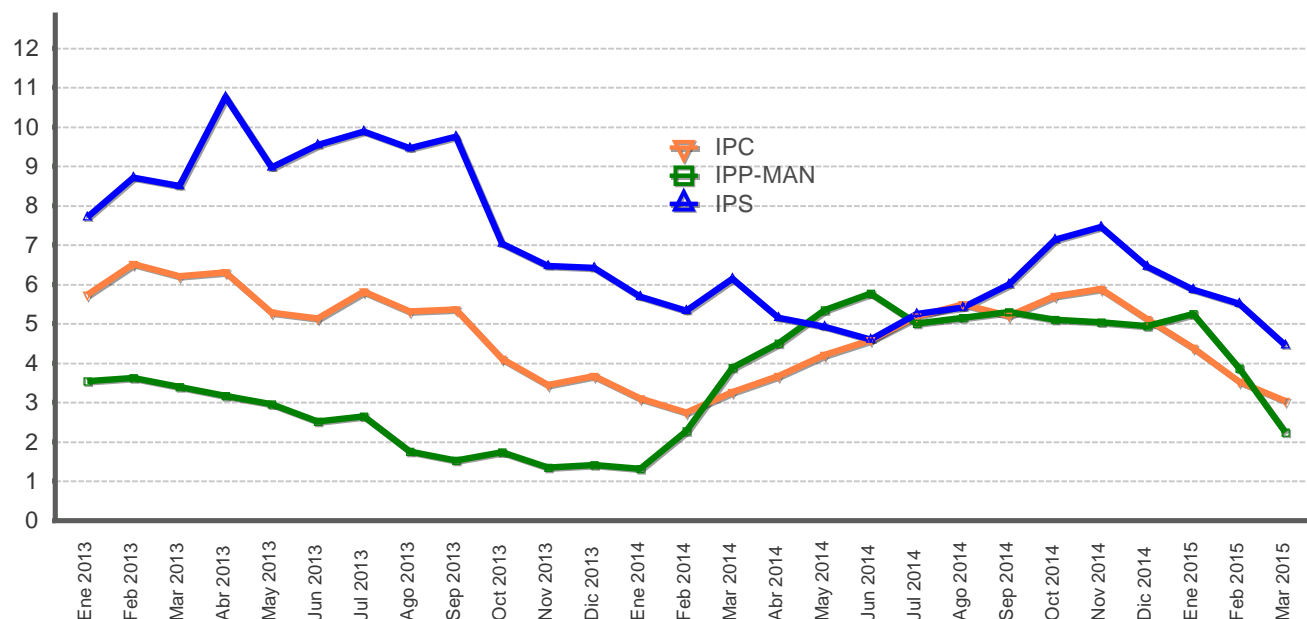
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	18,6	5,4	4,0	5,4	4,7	4,9
Feb	18,5	5,3	4,6	5,3	4,9	4,2
Mar	18,2	5,5	4,6	5,2	5,1	3,9
Abr	23,6	4,0		5,0	5,4	
May	19,7	3,8		5,3	5,2	
Jun	19,9	3,7		5,4	4,9	
Jul	21,9	6,7		5,2	5,0	
Ago	17,6	6,8		5,1	5,0	
Sep	16,6	7,1		5,0	4,9	
Oct	9,5	11,0		4,8	5,1	
Nov	6,5	10,8		4,7	5,2	
Dic	8,3	6,8		4,8	5,1	

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

ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR(IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN) Y SERVICIOS(IPS)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-

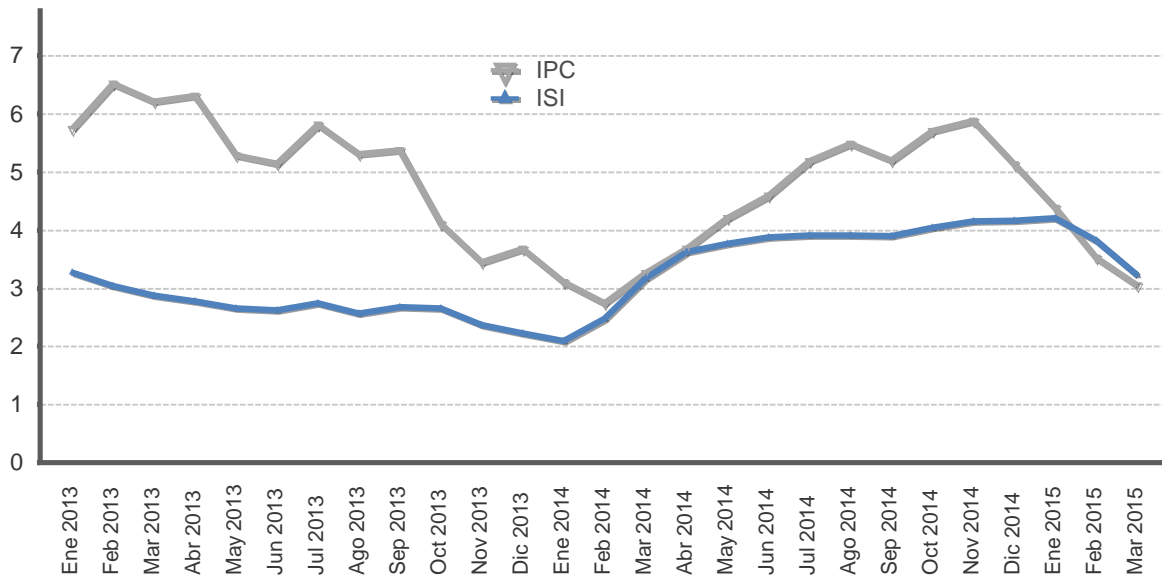


Mes	IPC			IPP-MAN			IPS		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,5	1,3	5,3	7,7	5,7	5,9
Feb	6,5	2,7	3,5	3,6	2,3	3,9	8,7	5,3	5,5
Mar	6,2	3,3	3,0	3,4	3,9	2,2	8,5	6,2	4,5
Abr	6,3	3,7		3,2	4,5		10,8	5,1	
May	5,3	4,2		3,0	5,3		9,0	4,9	
Jun	5,1	4,6		2,5	5,8		9,5	4,6	
Jul	5,8	5,2		2,6	5,0		9,9	5,2	
Ago	5,3	5,5		1,8	5,2		9,5	5,4	
Sep	5,4	5,2		1,5	5,3		9,8	6,0	
Oct	4,1	5,7		1,7	5,1		7,0	7,1	
Nov	3,4	5,9		1,4	5,0		6,5	7,5	
Dic	3,7	5,1		1,4	4,9		6,4	6,4	

A partir de febrero del 2015 el BCCR publica una nueva serie del Índice de precios al productor industrial (IPPI) con datos desde enero 2012. El indicador se denomina “Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN), nombre que se la da en aras de mayor precisión léxica, ya que el término “industria” comprende todas las actividades productivas.

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-**

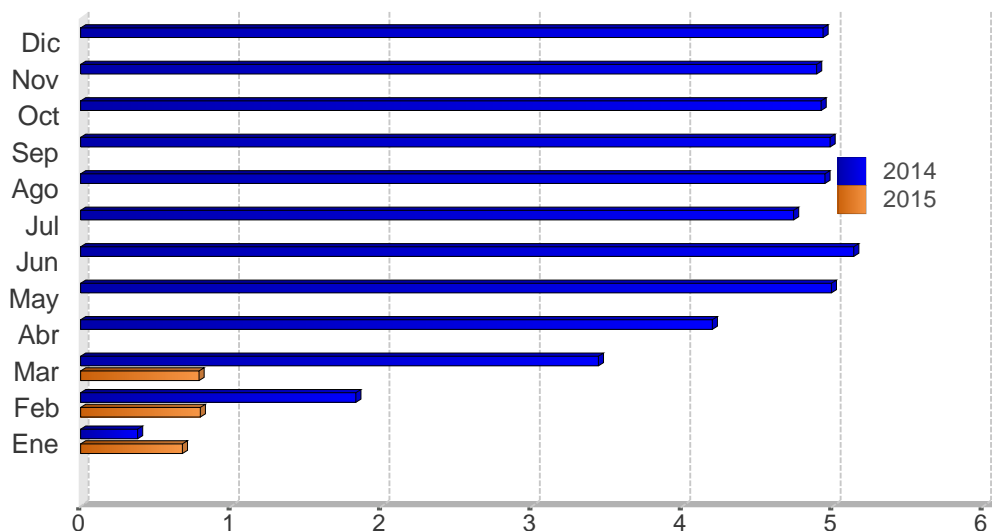


Mes	IPC			ISI		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,3	2,1	4,2
Feb	6,5	2,7	3,5	3,0	2,5	3,8
Mar	6,2	3,3	3,0	2,9	3,2	3,2
Abr	6,3	3,7		2,8	3,6	
May	5,3	4,2		2,6	3,8	
Jun	5,1	4,6		2,6	3,9	
Jul	5,8	5,2		2,7	3,9	
Ago	5,3	5,5		2,6	3,9	
Sep	5,4	5,2		2,7	3,9	
Oct	4,1	5,7		2,7	4,0	
Nov	3,4	5,9		2,4	4,2	
Dic	3,7	5,1		2,2	4,2	

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 DE LA MANUFACTURA
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2013	2014	2015
Ene	0,5	0,4	0,7
Feb	1,0	1,8	0,8
Mar	1,0	3,4	0,8
Abr	1,1	4,2	
May	1,1	5,0	
Jun	0,8	5,1	
Jul	1,2	4,7	
Ago	1,2	4,9	
Sep	1,1	5,0	
Oct	1,2	4,9	
Nov	1,3	4,9	
Dic	1,4	4,9	

A partir de febrero del 2015 el BCCR publica una nueva serie del Índice de precios al productor industrial (IPPI), con datos a partir de enero 2012. El nuevo indicador se denomina “Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN), nombre que se la da en aras de mayor precisión léxica, ya que el término “industria” comprende todas las actividades productivas.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en el informe de Perspectivas Económicas Globales de abril 2015, estima que la recuperación económica global continúa, pero es moderada y desigual. Según este organismo, las economías avanzadas tendrán mayor crecimiento en el 2015 con respecto al previo (2,4% contra 1,8% en 2014) apoyado por el descenso de los precios del petróleo. Los países emergentes y en desarrollo se desacelerarán a 4,3%, desde 5,0% y 4,6% en el 2013 y 2014, respectivamente. Dado lo anterior, el crecimiento mundial se ubicará en torno a 3,5%, similar al de los dos años previos (3,4%).

En el caso de Estados Unidos de América (EUA), el FMI revisó a la baja su estimación de crecimiento para el 2015 en 0,5 p.p. respecto a la de enero pasado (3,6%), considerando que la demanda interna continuará liderando la evolución apoyada en los menores precios del petróleo, un ajuste fiscal más moderado y el continuó apoyo de una política monetaria acomodaticia, a pesar del aumento gradual previsto de las tasas de interés y el efecto sobre las exportaciones netas de la apreciación reciente del dólar.

En contraste, para la Zona del euro y Japón la revisión fue al alza en 0,3 y 0,4 p.p. en ese orden, justificado en la reducción del precio del petróleo, tasas de interés bajas y la mayor debilidad de sus monedas. En línea con la estimación del FMI para la Zona del euro, el Banco Central Europeo señaló que su programa de estímulo monetario ha permitido reducir los costos de financiamiento, impulsando el crecimiento y la inflación (variación interanual a marzo de -0,1% contra -0,3% en febrero).

La previsión de crecimiento del FMI para las economías emergentes y en desarrollo para el 2015 es 4,3%, tasa inferior a la del 2014 (4,6%). Este resultado se asocia al lento crecimiento de las exportaciones de petróleo en razón de la caída de su precio; el énfasis de las autoridades chinas para reducir las vulnerabilidades asociadas a la expansión del crédito y la inversión y, en particular, en América Latina por la caída en los precios de las materias primas. En relación con este último bloque económico, la Comisión Económica para América Latina también revisó a la baja las perspectivas de crecimiento de la región para ubicarse en 1% en 2015¹ (frente al 2,2% estimado en diciembre de 2014).

Finalmente, el precio promedio de contado para el barril de petróleo WTI² cerró en marzo en EUA\$47,76, inferior en 6,1% a la cotización media de febrero. En marzo, las operaciones de los contratos a futuros con entrega a junio y setiembre de 2015 disminuyeron a EUA\$52,43 (desde EUA\$55,92 el mes previo). Esta disminución se respondió al incremento en las reservas de EUA y a la posibilidad de lograr un acuerdo en materia nuclear entre los miembros del Consejo de Seguridad de Naciones Unidas e Irán, lo que permitiría a este último incrementar su producción y ventas de crudo³.

¹ Balance preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2014.

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

³ Datos de Bloomberg al 6 de abril del 2015.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Mundial	4,2	3,4	3,4	3,4	3,5	3,8	3,8	3,9	3,9	4,0
Estados Unidos	1,6	2,3	2,2	2,4	3,1	3,1	2,7	2,4	2,0	2,0
Zona del Euro	1,6	-0,8	-0,5	0,9	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5
Japón	-0,5	1,8	1,6	-0,1	1,0	1,2	0,4	0,7	0,7	0,7
Asia, países recién industrializados	7,7	6,8	7,0	6,8	6,6	6,4	6,3	6,4	6,6	6,6
Rusia	4,3	3,4	1,3	0,6	-3,8	-1,1	1,0	1,5	1,5	1,5
Latinoamérica	4,9	3,1	2,9	1,3	0,9	2,0	2,7	2,8	2,9	3,0

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

	2012	2013				2014				2015	
		Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb
Estados Unidos	8,0	1,5	1,8	1,2	1,5	1,5	2,1	1,7	0,8	-0,1	-0,0
Japón	-0,1	-0,9	0,2	1,1	1,6	1,6	3,6	3,2	2,4	2,4	2,2
Alemania	7,8	1,4	1,8	1,4	1,4	1,0	1,0	0,8	0,2	-0,4	0,1
Francia	6,9	0,9	1,4	0,9	0,7	0,6	0,5	0,4	0,1	-0,4	-0,3
Italia	12,3	1,6	1,1	0,9	0,7	0,4	0,3	0,0	0,0	-0,6	-0,1
Reino Unido	10,8	2,8	2,9	2,7	2,0	1,6	1,9	1,2	0,5	0,3	0,0
Canadá	5,4	1,0	1,2	1,1	1,2	1,5	2,4	2,0	1,5	1,0	1,0

Tasas de Interés Internacionales

	2013				2014				2015		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Libor (6 meses) promedio	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Fondos Federales de Estados Unidos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Banco Central Europeo	0,8	0,5	0,5	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

1/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de abril de 2015.

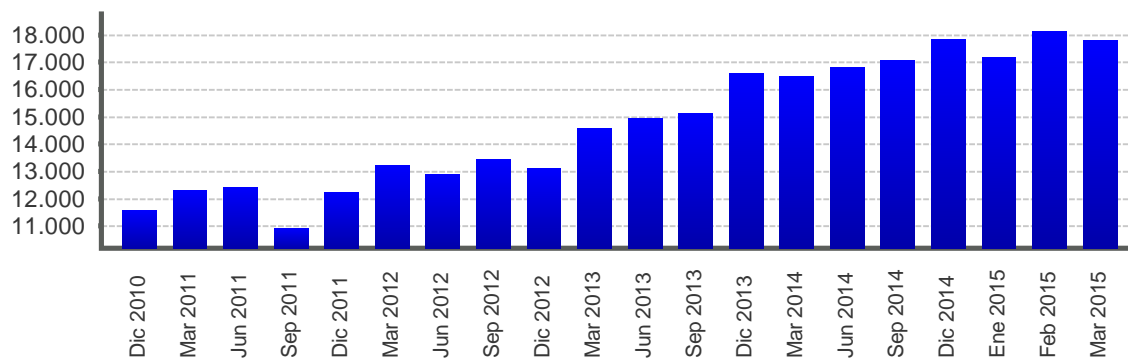
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

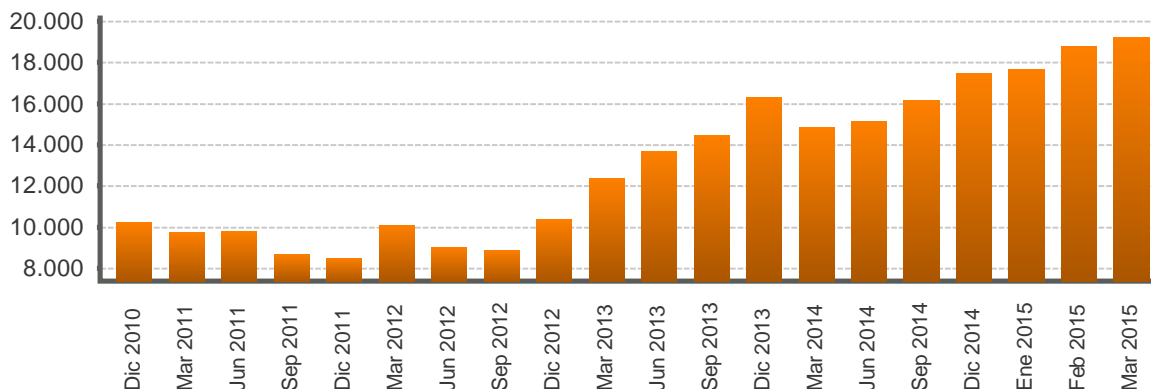
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



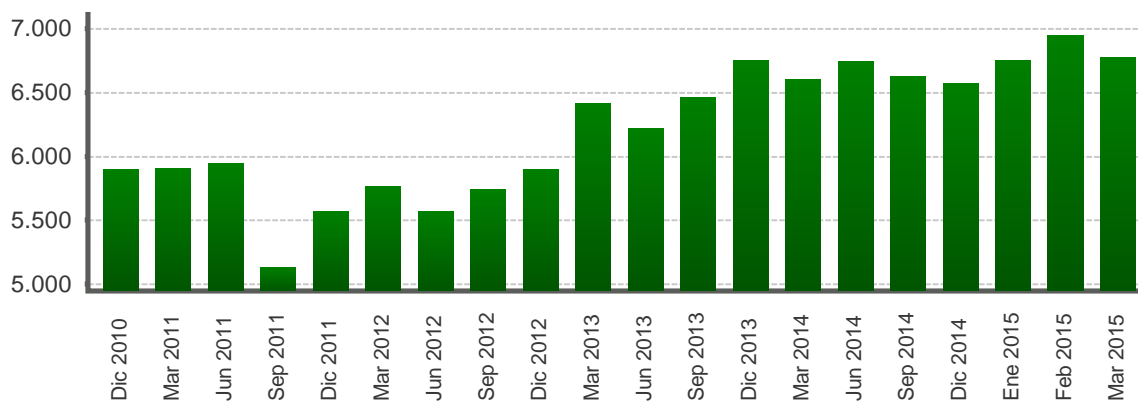
AI 31/03/2015 Nivel 17.776,12 Variación -356,58 ↓

NIKKEY - Tokio



AI 31/03/2015 Nivel 19.206,99 Variación 409,05 ↑

FTSE - Londres



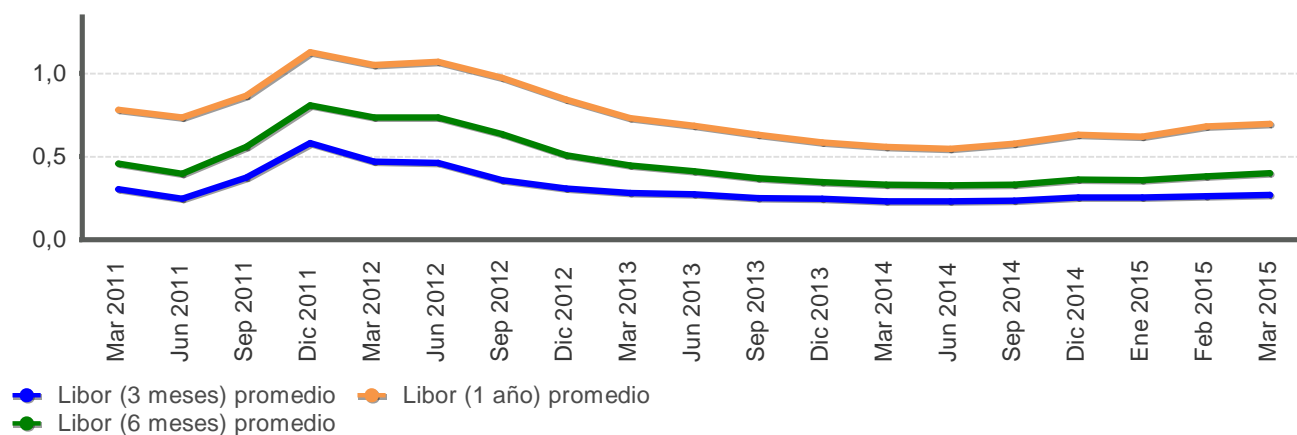
AI 31/03/2015 Nivel 6.773,04 Variación -173,62 ↓

1/ Cifras al 31 de marzo de 2015.

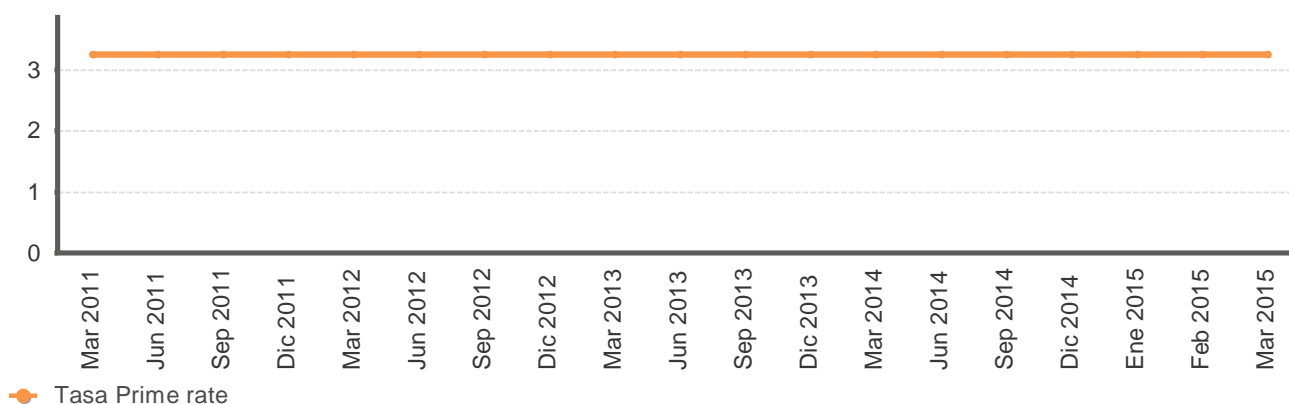
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

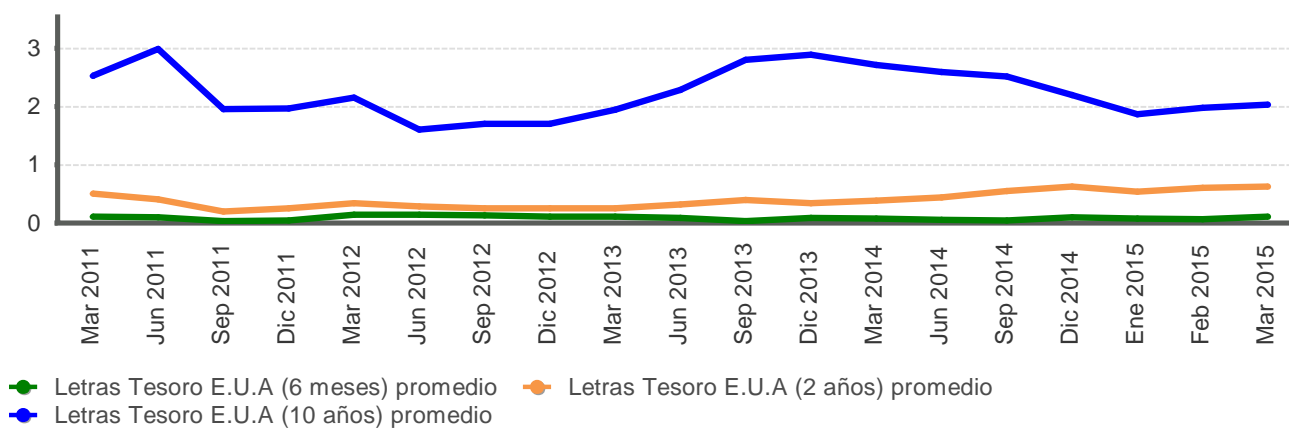
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

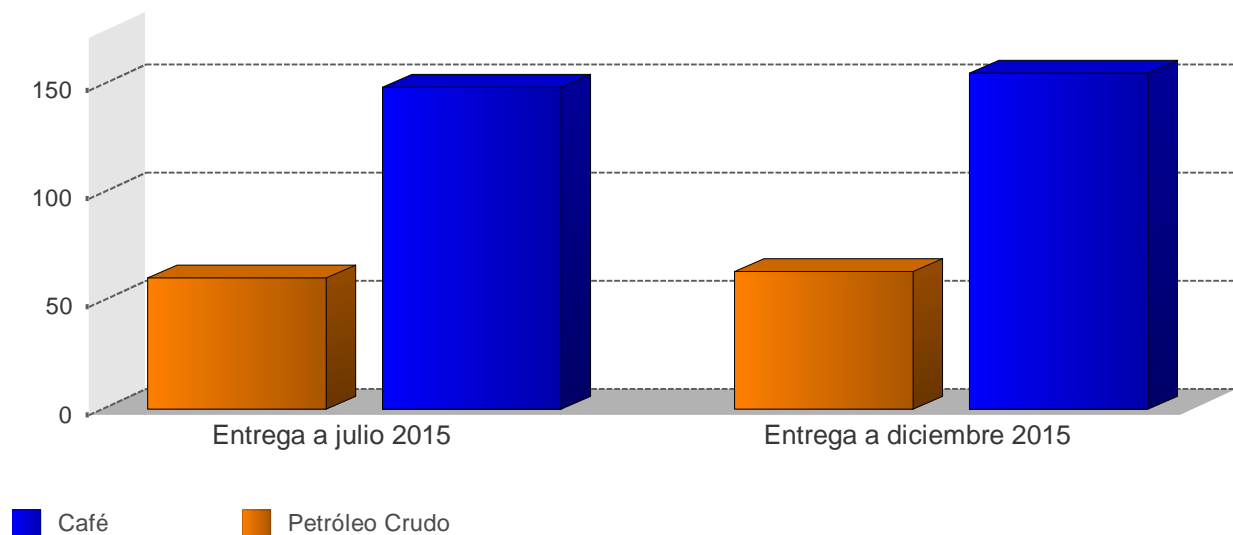


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a julio 2015	60,7	148,8
Entrega a diciembre 2015	63,5	155,4

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 06/04/2015
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR