
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Enero, 2015

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
ENERO, 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	19
Situación financiera del Gobierno Central	20
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos	21
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos	22
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa	23
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa	24
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa	25
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada	26
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional	27

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios

El comportamiento de la producción nacional, medida por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró en noviembre una tasa interanual de 2,6% y una media de 3,6%; cifra congruente con la estimación contemplada en la revisión del Programa Macroeconómico para el crecimiento real del PIB en el 2014.

En los últimos cinco meses del año; 10 de las 15 industrias que conforman el indicador desaceleraron su crecimiento; entre ellas la manufacturera, la agropecuaria y algunos servicios (financieros, transportes y servicios prestados a empresas), que aunque crecen a tasas superiores a las del indicador general, lo hacen a menor ritmo respecto a lo observado en la primera parte del año.

En cuanto al aporte a la tasa de variación, destaca el desempeño de las industrias de servicios, a saber:

- La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones creció a una tasa media de 7,3%, en lo que ha incidido la mayor demanda por servicios de telecomunicaciones (internet y celular)¹. Adicionalmente; contribuyeron los servicios ligados a la movilización de productos para comercio exterior, así como los relacionados con el turismo receptor (aviación, autos de alquiler y agencias de viajes, entre otros).
- El comercio presentó una tasa media de 4,1% e interanual de 3,9%, impulsado principalmente por el dinamismo de las ventas de autos, aparatos eléctricos y del hogar, productos plásticos y textiles. En este período, más del 78% de los grupos de comercio presentaron aportes positivos. De manera similar, la industria hotelera registró un crecimiento medio de 4,1% (interanual de 3,3%), asociado a los servicios vinculados tanto al turismo receptor como al interno.
- Los servicios prestados a empresas continúan creciendo por encima del indicador general, pero en menor medida en relación con periodos previos. Esta industria creció a una tasa media de 4,5% (6,5% en 2013) y destacó el desempeño de las actividades de los centros de llamadas, desarrollo de programas de cómputo, centros de servicios y de los servicios de ingeniería-arquitectura y jurídicos.
- Los establecimientos financieros y seguros mostraron crecimientos medio e interanual de 6,8% y 4,7% respectivamente; explicado por el aumento de los ingresos por los servicios de captación de recursos y colocación de crédito bancario. En menor medida, contribuyeron a esta actividad los ingresos por comisiones cobradas por la utilización de tarjetas de débito y crédito.

¹ Las telecomunicaciones aportan aproximadamente el 57% de la producción de esta actividad.

- Los servicios de electricidad y agua en conjunto mostraron una tasa interanual de 0,8% (tasa media de 1,6%), ambas superiores a las tasas registradas en igual lapso del 2013 y sustentado principalmente por mayores ventas de electricidad al sector general (comercio y servicios) y residencial; toda vez que en los últimos meses se redujeron las ventas de energía a las grandes industrias.

La industria de la construcción registró un crecimiento interanual de 5,1% (tasa media de 3,0%), donde la mayor contribución proviene de la construcción con destino privado, la cual más que compensó la menor inversión pública en proyectos de infraestructura eléctrica que se encuentran en su etapa de finalización. No obstante, destaca que la construcción pública registró por segundo mes consecutivo una variación positiva (3%)², explicado en parte por la licitación de nuevas obras y el desarrollo de infraestructura vial, financiado mediante transferencias de capital del Gobierno Central, en especial a órganos desconcentrados, instituciones descentralizadas y gobiernos locales.

La industria manufacturera creció 0,5% (tasa media de 2,5%), explicado por el desempeño de las industrias ubicadas en los regímenes regulares, particularmente, debido a la mayor demanda externa por productos plásticos, farmacéuticos, refinados de petróleo y prendas de vestir. Por el contrario, las empresas adscritas a regímenes especiales redujeron sus ventas externas, en especial de microcomponentes y procesadores electrónicos, lo cual ha afectado de manera adversa la evolución de esta industria en la segunda parte del año.

Por su parte, la industria agropecuaria registró un crecimiento interanual de 0,9% (tasa media de 3,6%). Destaca que la mayor producción de piña, pollo y vacuno contribuyó a atenuar la caída de los cultivos de banano y arroz³.

Por último, entre dic-13 y nov-14, el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 10.292⁴ personas (variación anual de 1,2%), de las cuales la mayoría se concentró en actividades de construcción, servicios empresariales, servicios sociales y de salud.

² Cabe indicar que para el cálculo de noviembre; se revisaron los niveles de ejecución presupuestaria de los proyectos de inversión en infraestructura pública, lo cual generó modificaciones en los datos del indicador para todo el año.

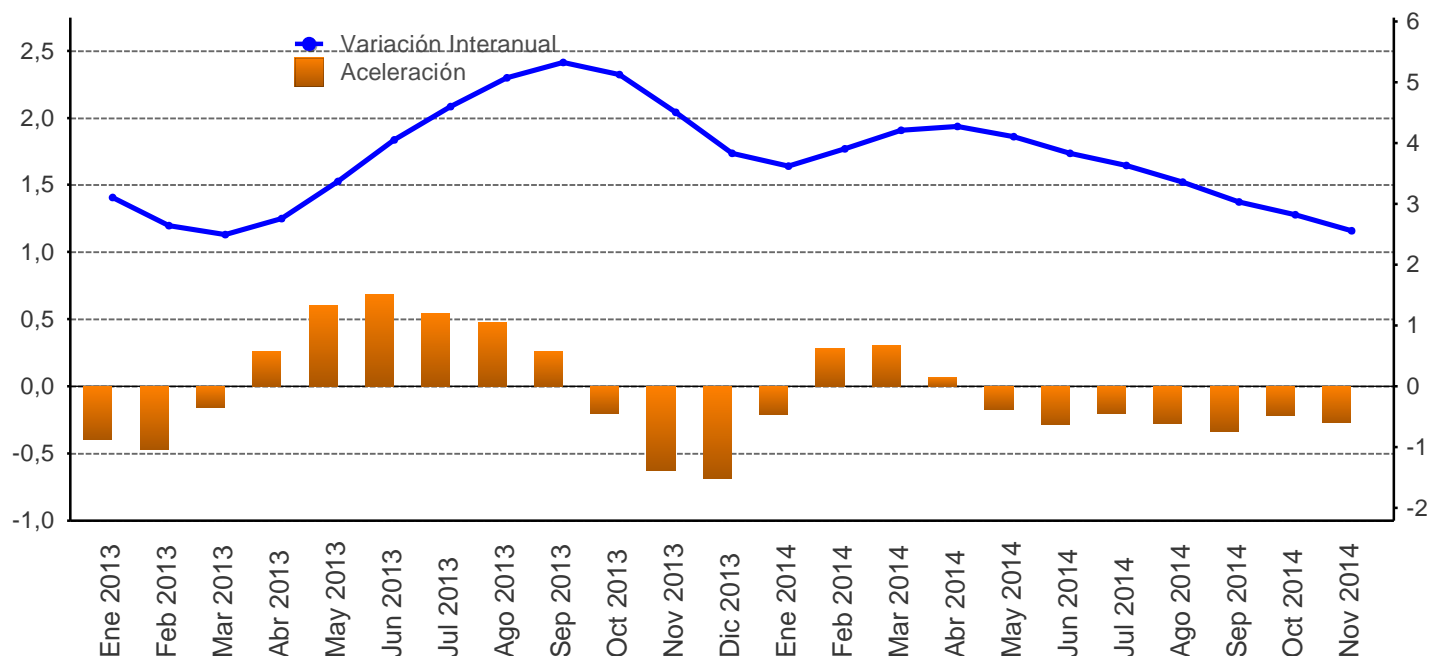
³ La industria bananera y arrocería enfrentaron condiciones climáticas adversas (exceso de lluvias), manifiestas en la reducción del rendimiento por hectárea cultivada.

⁴ El número de cotizantes de la empresa privada registrados a dic-13 fue de 866.247 y de 876.539 a nov-14.

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

Aceleración

Variación interanual



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2013	271,2	2,8	2,8	273,2	3,1	-0,4	3,1	4,6
Feb 2013	268,3	1,9	2,3	273,3	2,6	-0,5	2,9	4,2
Mar 2013	284,5	-0,9	1,2	273,6	2,5	-0,1	2,8	3,8
Abr 2013	274,5	5,5	2,3	274,4	2,8	0,3	2,8	3,6
May 2013	289,0	2,6	2,3	275,7	3,4	0,6	2,9	3,4
Jun 2013	275,0	4,4	2,7	277,1	4,1	0,7	3,1	3,3
Jul 2013	291,4	5,5	3,1	278,4	4,6	0,5	3,3	3,4
Ago 2013	286,5	6,2	3,5	279,7	5,1	0,5	3,5	3,5
Sep 2013	275,4	7,0	3,8	281,0	5,3	0,3	3,7	3,6
Oct 2013	276,3	5,6	4,0	281,9	5,1	-0,2	3,9	3,8
Nov 2013	278,0	4,4	4,0	282,5	4,5	-0,6	3,9	3,9
Dic 2013	288,9	3,1	4,0	282,8	3,8	-0,7	3,9	3,9
Ene 2014	280,2	3,3	3,3	283,1	3,6	-0,2	3,6	4,0
Feb 2014	279,6	4,2	3,7	284,0	3,9	0,3	3,8	4,1
Mar 2014	298,2	4,8	4,1	285,1	4,2	0,3	3,9	4,2
Abr 2014	283,6	3,3	3,9	286,1	4,3	0,1	4,0	4,3
May 2014	300,3	3,9	3,9	287,0	4,1	-0,2	4,0	4,4
Jun 2014	286,8	4,3	4,0	287,7	3,8	-0,3	4,0	4,4
Jul 2014	301,5	3,5	3,9	288,5	3,6	-0,2	3,9	4,3
Ago 2014	294,8	2,9	3,8	289,1	3,4	-0,3	3,9	4,1
Sep 2014	283,8	3,0	3,7	289,5	3,0	-0,3	3,8	3,9
Oct 2014	286,5	3,7	3,7	289,8	2,8	-0,2	3,7	3,8
Nov 2014	284,4	2,3	3,6	289,7	2,6	-0,3	3,6	3,6

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	3,1	1,6	1,8	5,4	2,8	5,9	3,9	3,4	1,4	6,9	6,7	8,9	3,3
Feb 2013	2,6	0,8	0,9	5,0	1,7	5,5	3,9	3,4	1,6	6,7	5,9	8,8	3,3
Mar 2013	2,5	0,3	0,6	4,6	1,0	4,7	3,9	3,5	2,2	6,9	6,0	8,9	3,3
Abr 2013	2,8	0,1	1,5	4,2	0,8	4,1	3,7	3,5	2,7	7,4	6,8	9,7	3,3
May 2013	3,4	0,2	3,5	4,0	0,7	4,0	3,6	3,5	3,1	7,7	7,2	10,9	3,3
Jun 2013	4,1	0,5	6,1	3,7	0,3	3,7	3,6	3,6	3,5	7,6	6,6	11,0	3,3
Jul 2013	4,6	0,8	8,2	3,4	0,2	3,0	3,6	3,7	3,9	7,6	6,0	10,3	3,3
Ago 2013	5,1	1,1	9,9	3,2	0,3	2,9	3,5	3,8	4,5	7,8	6,3	10,0	3,3
Sep 2013	5,3	1,4	10,7	3,0	0,5	2,9	3,5	3,9	5,1	8,0	6,8	10,0	3,3
Oct 2013	5,1	1,9	9,7	2,8	0,5	2,3	3,6	4,1	5,8	8,1	6,5	10,7	3,3
Nov 2013	4,5	2,4	7,0	2,7	0,4	2,1	3,6	4,3	6,7	8,3	6,1	11,7	3,3
Dic 2013	3,8	3,0	4,0	2,7	0,4	2,2	3,7	4,4	7,5	8,3	6,3	11,7	3,2
Ene 2014	3,6	3,7	2,6	2,8	0,5	2,1	3,8	4,5	7,9	8,5	6,3	12,3	3,2
Feb 2014	3,9	4,5	2,9	3,0	1,2	2,1	3,9	4,5	8,0	8,7	6,1	13,6	3,2
Mar 2014	4,2	5,2	3,5	3,1	1,9	2,2	4,0	4,5	7,9	8,5	5,8	13,6	3,1
Abr 2014	4,3	5,6	3,7	3,2	2,2	2,2	4,1	4,5	7,7	7,8	4,9	12,7	3,1
May 2014	4,1	5,5	3,2	3,2	2,2	2,3	4,3	4,4	7,5	7,4	4,2	11,9	3,1
Jun 2014	3,8	5,0	2,7	3,3	2,3	2,8	4,3	4,2	7,3	7,0	4,0	11,6	3,1
Jul 2014	3,6	3,9	2,8	3,5	2,1	3,2	4,3	4,1	7,1	6,5	3,7	11,2	3,1
Ago 2014	3,4	2,7	2,7	3,6	1,8	3,1	4,2	3,9	7,0	5,8	3,3	10,5	3,1
Sep 2014	3,0	1,7	1,9	3,9	1,4	3,5	4,0	3,7	6,9	5,4	3,4	9,9	3,0
Oct 2014	2,8	1,1	1,4	4,1	1,2	4,5	3,9	3,5	6,6	5,0	4,0	8,9	3,0
Nov 2014	2,6	0,9	0,5	4,3	0,8	5,1	3,9	3,3	6,2	4,8	4,4	7,9	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 -

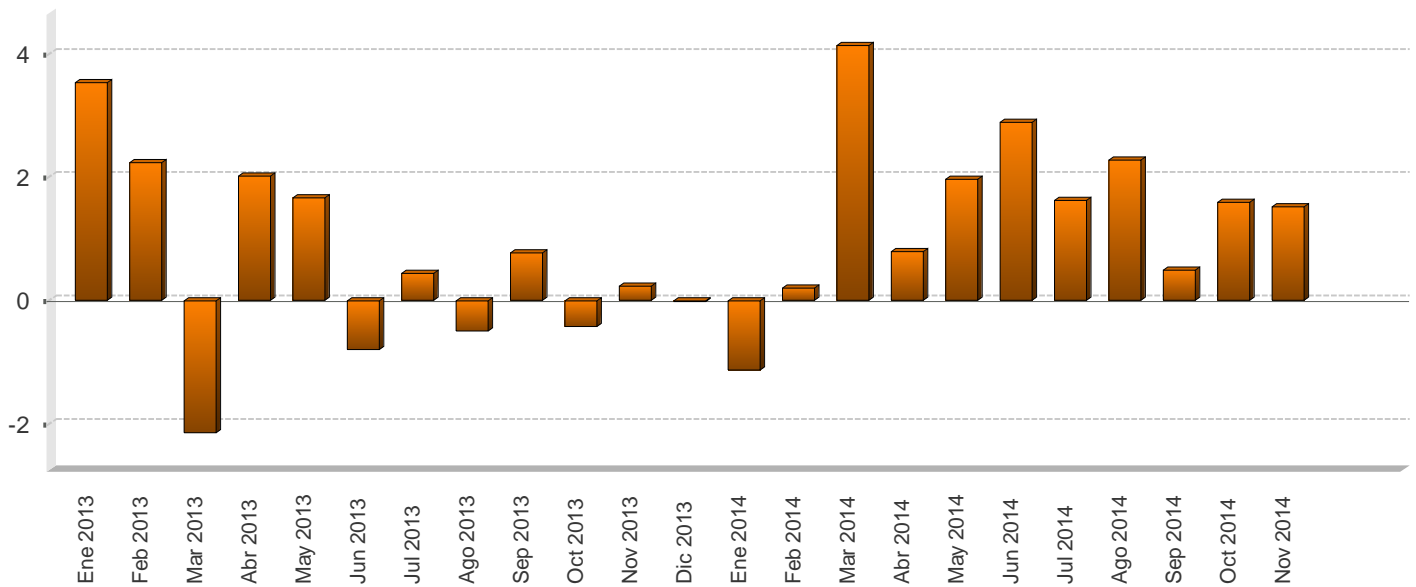
Mes/Año	IMAE TOTAL	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores
Ene 2013	3,1	1,6	1,8	5,4	2,8	5,9	3,9	3,4	1,4	6,9	6,7	8,9	3,3
Feb 2013	2,9	1,2	1,3	5,2	2,3	5,7	3,9	3,4	1,5	6,8	6,3	8,8	3,3
Mar 2013	2,8	0,9	1,1	5,0	1,8	5,4	3,9	3,4	1,7	6,8	6,2	8,8	3,3
Abr 2013	2,8	0,7	1,2	4,8	1,6	5,1	3,9	3,5	2,0	7,0	6,4	9,1	3,3
May 2013	2,9	0,6	1,6	4,6	1,4	4,8	3,8	3,5	2,2	7,1	6,5	9,4	3,3
Jun 2013	3,1	0,6	2,4	4,5	1,2	4,7	3,8	3,5	2,4	7,2	6,5	9,7	3,3
Jul 2013	3,3	0,6	3,2	4,3	1,1	4,4	3,7	3,5	2,6	7,3	6,5	9,8	3,3
Ago 2013	3,5	0,7	4,0	4,2	1,0	4,2	3,7	3,6	2,9	7,3	6,5	9,8	3,3
Sep 2013	3,7	0,7	4,7	4,0	0,9	4,1	3,7	3,6	3,1	7,4	6,5	9,8	3,3
Oct 2013	3,9	0,9	5,2	3,9	0,9	3,9	3,7	3,6	3,4	7,5	6,5	9,9	3,3
Nov 2013	3,9	1,0	5,4	3,8	0,8	3,7	3,7	3,7	3,7	7,6	6,5	10,1	3,3
Dic 2013	3,9	1,2	5,2	3,7	0,8	3,6	3,7	3,8	4,0	7,6	6,5	10,2	3,3
Ene 2014	3,6	3,7	2,6	2,8	0,5	2,1	3,8	4,5	7,9	8,5	6,3	12,3	3,2
Feb 2014	3,8	4,1	2,7	2,9	0,8	2,1	3,9	4,5	8,0	8,6	6,2	12,9	3,2
Mar 2014	3,9	4,5	3,0	3,0	1,2	2,1	3,9	4,5	8,0	8,6	6,1	13,2	3,2
Abr 2014	4,0	4,8	3,1	3,0	1,4	2,1	4,0	4,5	7,9	8,4	5,8	13,1	3,2
May 2014	4,0	4,9	3,2	3,1	1,6	2,2	4,0	4,5	7,8	8,2	5,4	12,8	3,1
Jun 2014	4,0	4,9	3,1	3,1	1,7	2,3	4,1	4,4	7,7	8,0	5,2	12,6	3,1
Jul 2014	3,9	4,8	3,0	3,2	1,8	2,4	4,1	4,4	7,6	7,8	5,0	12,4	3,1
Ago 2014	3,9	4,5	3,0	3,2	1,8	2,5	4,1	4,3	7,5	7,5	4,8	12,2	3,1
Sep 2014	3,8	4,2	2,9	3,3	1,7	2,6	4,1	4,3	7,5	7,3	4,6	11,9	3,1
Oct 2014	3,7	3,9	2,7	3,4	1,7	2,8	4,1	4,2	7,4	7,0	4,5	11,6	3,1
Nov 2014	3,6	3,6	2,5	3,5	1,6	3,0	4,1	4,1	7,3	6,8	4,5	11,2	3,1

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

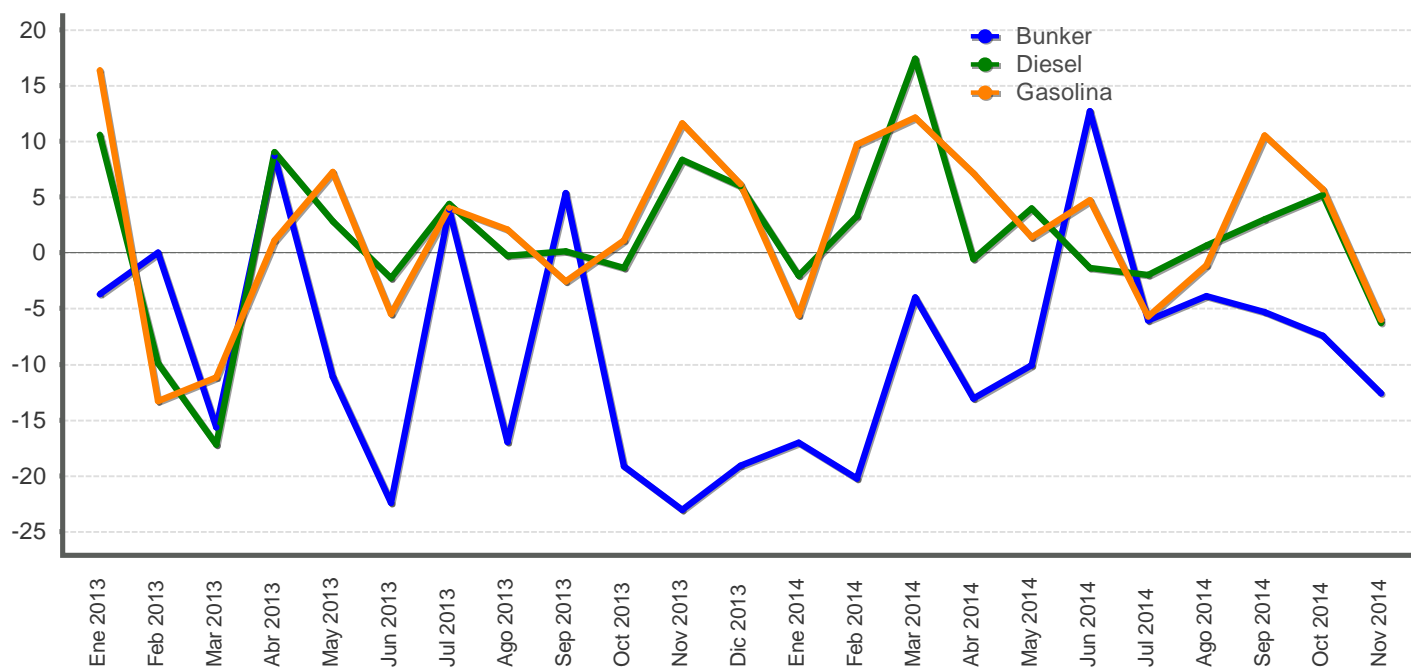
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2013	298.587,0	255.588,0	180.974,0	19.503,0	754.652,0	3,1	5,6	1,5	2,5	3,5	0,5
Feb 2013	295.102,0	259.337,0	175.173,0	17.714,0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

1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

Mes/Año	Variación interanual			Barriles			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2013	16,4	10,6	-3,7	597.533,9	602.370,8	72.312,5	7,3	5,2	11,9
Feb 2013	-13,3	-9,9	0,0	483.992,4	564.859,3	70.700,2	7,4	7,9	4,8
Mar 2013	-11,2	-17,2	-15,7	522.427,1	544.118,1	68.653,8	-2,8	5,7	2,5
Abr 2013	1,1	9,1	8,7	530.609,2	585.981,0	71.974,3	-10,5	0,6	1,4
May 2013	7,3	2,8	-11,1	556.284,8	573.763,9	65.587,9	-4,1	-0,4	0,4
Jun 2013	-5,5	-2,3	-22,4	504.391,3	521.361,9	49.982,6	-0,8	-1,8	-11,4
Jul 2013	4,0	4,4	3,9	557.900,7	557.812,5	60.570,0	5,3	-2,5	-16,7
Ago 2013	2,1	-0,2	-17,0	571.605,8	552.049,2	53.029,0	1,5	-4,3	-20,7
Sep 2013	-2,6	0,1	5,4	495.958,6	510.894,9	54.866,3	2,1	-3,6	-10,2
Oct 2013	1,1	-1,4	-19,2	536.608,9	529.469,2	56.880,9	-0,9	-3,7	-6,5
Nov 2013	11,6	8,4	-23,1	583.460,3	583.245,9	56.666,1	-1,1	-0,5	3,0
Dic 2013	6,2	6,0	-19,1	633.198,0	576.398,2	50.538,5	7,9	4,2	-2,6
Ene 2014	-5,6	-2,1	-17,0	563.921,0	589.948,5	60.000,8	11,0	9,9	1,5
Feb 2014	9,7	3,3	-20,2	531.041,4	583.645,0	56.383,6	6,9	7,8	-0,9
Mar 2014	12,1	17,5	-4,0	585.853,2	639.082,8	65.926,9	-4,1	7,3	11,1
Abr 2014	7,1	-0,6	-13,1	568.515,2	582.697,5	62.562,6	-5,3	3,2	10,6
May 2014	1,4	4,0	-10,1	564.005,9	596.701,3	58.987,2	-0,6	3,9	12,3
Jun 2014	4,7	-1,4	12,7	528.261,3	514.272,2	56.335,4	-1,2	-6,6	-2,4
Jul 2014	-5,7	-2,0	-6,1	526.068,6	546.621,5	56.892,3	-4,0	-8,2	-6,8
Ago 2014	-1,1	0,6	-3,9	565.168,4	555.521,9	50.961,6	-5,8	-11,1	-12,4
Sep 2014	10,5	3,0	-5,3	548.195,7	526.329,7	51.963,4	-1,3	-3,8	-10,2
Oct 2014	5,7	5,2	-7,4	567.198,1	556.836,7	52.648,4	3,8	-1,1	-9,7
Nov 2014	-6,0	-6,3	-12,6	548.394,6	546.530,8	49.514,7	2,7	0,8	-6,1

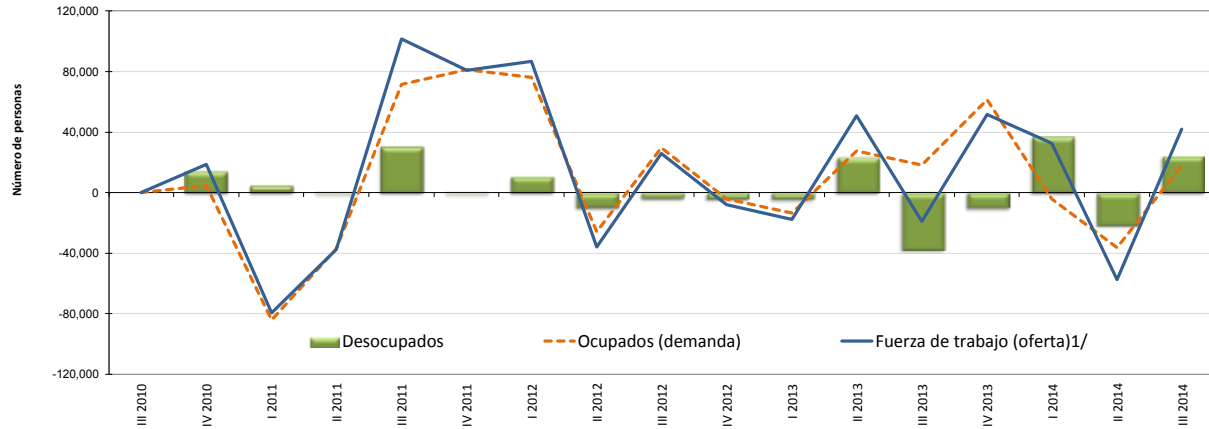
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes
III 2010	3,398,180	-	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	

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

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

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	625.140	666.585	711.157	28,1	33,5	33,1	7,1	6,6	6,7
Feb	462.242	493.325	522.082	-26,1	-26,0	-26,6	6,3	6,7	5,8
Mar	484.625	515.886	546.425	4,8	4,6	4,7	7,1	6,5	5,9
Abr	477.091	515.902	544.343	-1,6	0,0	-0,4	4,4	8,1	5,5
May	479.173	532.874	565.434	0,4	3,3	3,9	5,9	11,2	6,1
Jun	493.171	504.739	539.149	2,9	-5,3	-4,6	10,5	2,3	6,8
Jul	475.458	511.511	545.260	-3,6	1,3	1,1	0,9	7,6	6,6
Ago	491.340	522.816	561.244	3,3	2,2	2,9	7,2	6,4	7,4
Sep	489.150	523.398	557.260	-0,4	0,1	-0,7	5,0	7,0	6,5
Oct	490.217	526.689	584.148	0,2	0,6	4,8	7,0	7,4	10,9
Nov	504.128	534.933	554.004	2,8	1,6	-5,2	10,3	6,1	3,6
Dic	499.428	534.449		-0,9	-0,1		2,3	7,0	
PROMEDIO	497.597	531.926	566.410	0,8	1,3	1,2	6,2	6,9	6,5

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	416.427	419.922	434.533	27,9	31,7	32,1	2,8	0,8	3,5
Feb	307.036	307.636	316.893	-26,3	-26,7	-27,1	2,2	0,2	3,0
Mar	320.625	321.365	329.649	4,4	4,5	4,0	2,8	0,2	2,6
Abr	313.649	319.049	324.690	-2,2	-0,7	-1,5	-0,3	1,7	1,8
May	311.941	329.484	335.490	-0,5	3,3	3,3	0,8	5,6	1,8
Jun	320.553	312.029	318.684	2,8	-5,3	-5,0	5,6	-2,7	2,1
Jul	309.967	315.144	319.389	-3,3	1,0	0,2	-3,0	1,7	1,3
Ago	318.638	321.971	327.657	2,8	2,2	2,6	2,9	1,0	1,8
Sep	316.992	321.913	325.788	-0,5	-0,0	-0,6	0,5	1,6	1,2
Oct	316.289	326.406	342.488	-0,2	1,4	5,1	2,2	3,2	4,9
Nov	322.642	330.961	323.714	2,0	1,4	-5,5	4,8	2,6	-2,2
Dic	318.757	328.993		-1,2	-0,6		-2,1	3,2	
PROMEDIO	324.460	329.573	336.271	0,5	1,0	0,7	1,6	1,6	2,0

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).

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2013		2014	2013		2014
		Nov 2013	Dic 2013	Nov 2014	Nov 2013	Dic 2013	Nov 2014
Empresa privada	Total	868.037	866.247	876.539	1,2	1,4	1,0
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	172.160	173.416	172.733	1,6	2,1	0,3
	Manufactura	138.333	138.781	138.606	-2,8	-2,1	0,2
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	101.256	102.668	101.913	-1,5	-2,3	0,6
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	158.909	158.101	163.731	4,3	3,8	3,0
	Construcción	55.424	51.290	54.474	6,1	7,0	-1,7
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.107	49.071	48.633	-1,2	-1,0	-1,0
	Hoteles y restaurantes	51.589	52.938	52.842	-1,8	-0,9	2,4
	Intermediación financiera	23.118	23.096	23.752	-2,6	-2,2	2,7
	Servicios sociales y de salud	17.624	17.618	19.171	6,2	6,3	8,8
	Electricidad gas y agua	3.217	3.199	3.254	6,7	5,2	1,2
	Resto	97.300	96.069	97.430	4,6	5,2	0,1
Cuenta propia		374.181	371.685	380.682	5,5	3,5	1,7
Instituciones autónomas		167.097	165.887	166.901	6,7	5,8	-0,1
Gobierno		134.231	133.977	134.519	2,3	2,8	0,2
Convenios especiales		66.887	66.427	67.997	-3,3	-3,2	1,7
Servicio doméstico		14.373	14.267	15.771	3,8	3,9	9,7
Total		1.624.806	1.618.490	1.642.409	2,6	2,2	1,1
Total sin cuenta propia		1.250.625	1.246.805	1.261.727	1,8	1,9	0,9

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

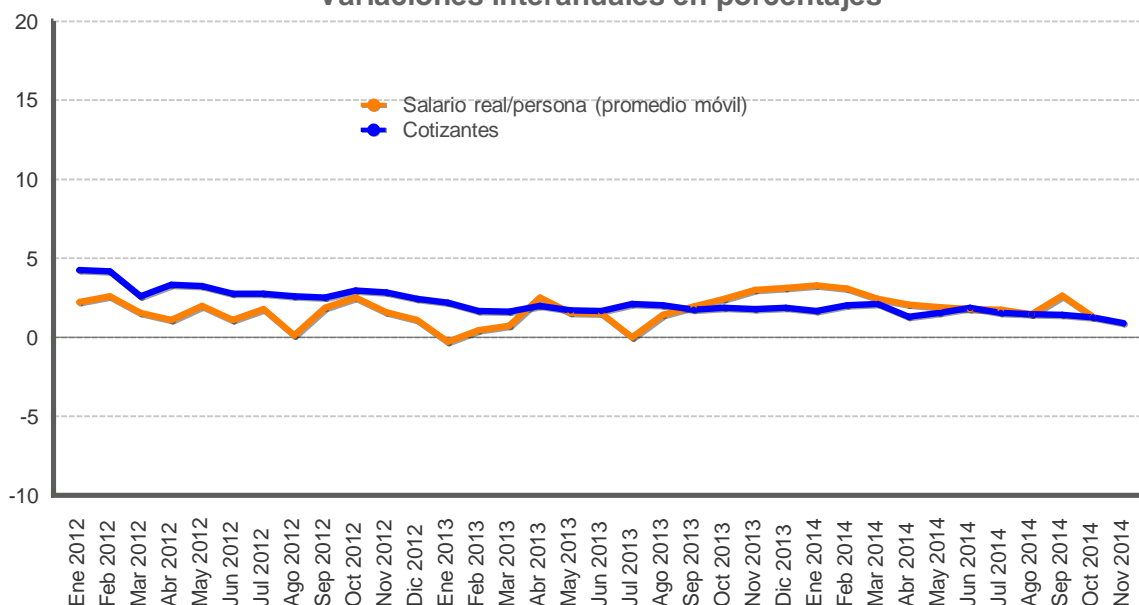
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	1.217.981	1.244.644	1.265.247	1,9	1,7	1,5	4,2	2,2	1,7
Feb	1.223.406	1.243.509	1.268.570	0,4	-0,1	0,3	4,2	1,6	2,0
Mar	1.214.412	1.234.309	1.260.480	-0,7	-0,7	-0,6	2,6	1,6	2,1
Abr	1.214.157	1.238.484	1.254.769	-0,0	0,3	-0,5	3,3	2,0	1,3
May	1.215.339	1.235.791	1.254.669	0,1	-0,2	-0,0	3,2	1,7	1,5
Jun	1.212.953	1.233.246	1.256.460	-0,2	-0,2	0,1	2,8	1,7	1,9
Jul	1.210.927	1.236.216	1.255.177	-0,2	0,2	-0,1	2,8	2,1	1,5
Ago	1.211.195	1.235.690	1.253.528	0,0	-0,0	-0,1	2,6	2,0	1,4
Sep	1.215.109	1.236.381	1.253.798	0,3	0,1	0,0	2,5	1,8	1,4
Oct	1.221.915	1.244.760	1.260.186	0,6	0,7	0,5	3,0	1,9	1,2
Nov	1.228.673	1.250.625	1.261.727	0,6	0,5	0,1	2,8	1,8	0,9
Dic	1.223.948	1.246.805		-0,4	-0,3		2,4	1,9	
PROMEDIO	1.217.501	1.240.038	1.258.601	0,2	0,2	0,1	3,0	1,9	1,5

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

A noviembre del 2014 la balanza comercial de bienes presentó un déficit acumulado de EUA\$5.403 millones (10,9% del PIB), inferior en 0,9 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual lapso del año previo. Dado lo anterior, se estima que al término de este año la brecha comercial podría ser menor a la prevista en la revisión del Programa Macroeconómico 2014-2015, como resultado de la evolución de las actividades de las empresas de regímenes especiales¹ y la reducción del valor unitario del coctel de hidrocarburos².

Las importaciones de bienes mostraron una reducción acumulada a noviembre de 4,3% principalmente, debido a la menor adquisición de insumos vinculados a la industria eléctrica y electrónica³, así como por la disminución de 1,5% en la factura petrolera, cuyo monto ascendió a EUA\$2.001,7 millones⁴. En contraste, las compras realizadas por las empresas del régimen definitivo (excluidos los hidrocarburos) aumentaron 3,1%, en especial de productos alimenticios, insumos para la industria plástica y materiales de construcción.

Por otro lado, las exportaciones registraron una caída de 2,4%, explicada por la evolución negativa de las colocaciones de bienes de empresas de regímenes especiales, particularmente de productos electrónicos y procesadores y, en menor medida, cables, conductores eléctricos, llantas y alcohol⁵. Cabe indicar que la caída fue atenuada por el incremento de las ventas del régimen definitivo (piña y banano).

Por destino de las ventas, se redujo la participación del mercado asiático en 0,5 p.p. (13,9% a noviembre 2014 contra 14,4% en igual periodo del 2013), en forma congruente con el comportamiento de la industria de componentes electrónicos y procesadores. Es destacable la evolución positiva del grupo de países del Caribe y Oceanía (crecimiento medio de 9,1%), producto de las mayores ventas de azúcar a Nueva Zelanda.

Cabe indicar que en noviembre, tanto las importaciones como las exportaciones presentaron el peor resultado del año, con disminuciones de 14,5% y 19,8%, en igual orden, con respecto al mismo mes del 2013. En ambos casos, dicha situación se asoció con el menor intercambio comercial de las empresas de regímenes especiales⁶.

¹ La reducción de las compras externas (22,2%) superó la de las ventas (7,5%).

² El ejercicio de programación macroeconómica de julio suponía un valor unitario del cóctel de hidrocarburos de EUA\$116,1. Sin embargo, las cifras a noviembre indican un valor efectivo de EUA\$109,2.

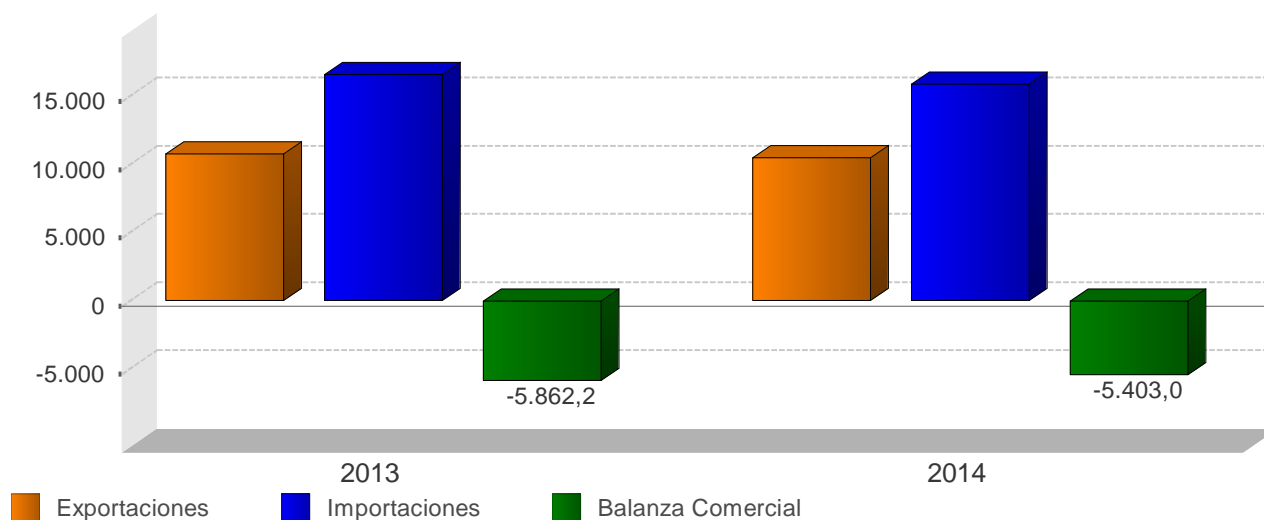
³ La reducción de este tipo de insumos fue 19% y 63,6%, para los periodos enero a junio y julio a noviembre respectivamente, lo que es congruente con el traslado de operaciones de manufactura de Intel al mercado asiático.

⁴ Influyó la reducción de 3,7% en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos, toda vez que la cantidad de barriles importados creció 2,3%.

⁵ La disminución de las exportaciones de llantas se debió al traslado del régimen de operación (de zona franca al definitivo) y las de alcohol, a la suspensión (por parte de Estados Unidos) de la cuota establecida en el Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos, Centroamérica y República Dominicana.

⁶ En el primer semestre del 2014 el intercambio comercial de este grupo de empresas se redujo en 6,9%, en tanto que entre julio y noviembre, la disminución fue 21,6%.

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



Balanza Comercial de Costa Rica
 -millones de dólares-

Mes	2013			2014		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	910,7	1.562,9	-652,2	853,6	1.520,4	-666,8
Feb	931,1	1.354,1	-423,0	967,3	1.375,4	-408,1
Mar	1.015,1	1.474,2	-459,1	1.040,5	1.624,4	-583,9
Abr	999,9	1.605,7	-605,8	982,2	1.491,0	-508,8
May	1.032,3	1.488,2	-455,9	1.053,7	1.552,9	-499,2
Jun	957,4	1.390,2	-432,8	980,5	1.359,9	-379,4
Jul	947,0	1.538,1	-591,2	941,3	1.400,5	-459,2
Ago	950,7	1.525,1	-574,4	954,1	1.435,1	-481,0
Sep	974,8	1.501,8	-527,1	920,0	1.404,1	-484,1
Oct	1.007,7	1.609,6	-602,0	978,0	1.397,2	-419,2
Nov	994,3	1.532,9	-538,6	797,2	1.310,4	-513,3
Dic	882,2	1.431,3	-549,0	-	-	-
Total	11.603,1	18.014,3	-6.411,2	10.468,3	15.871,3	-5.403,0

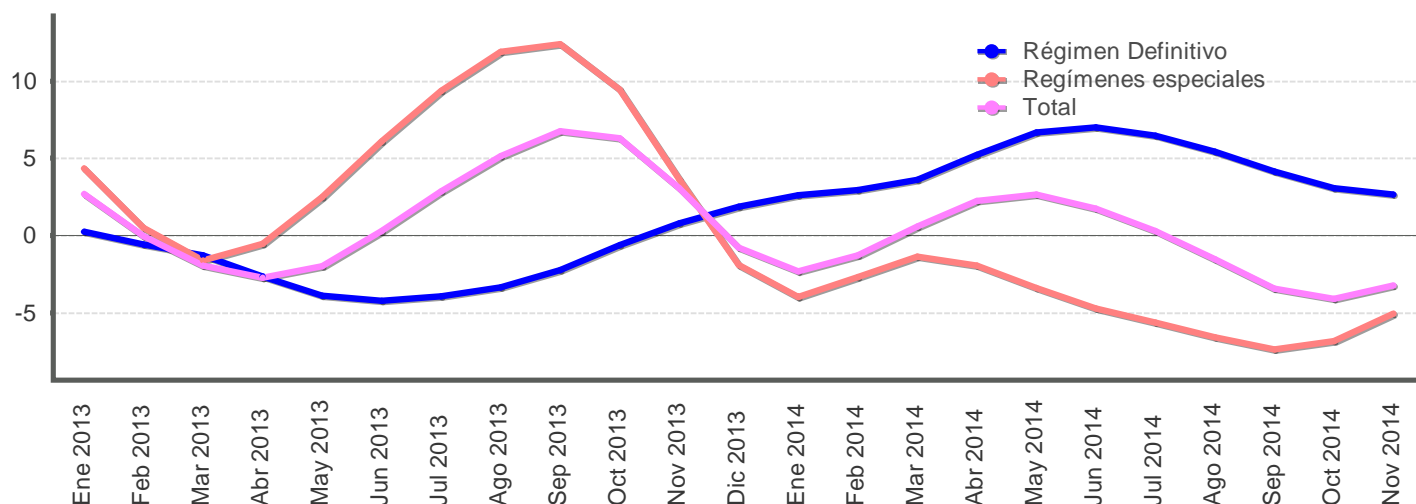
1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN

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



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

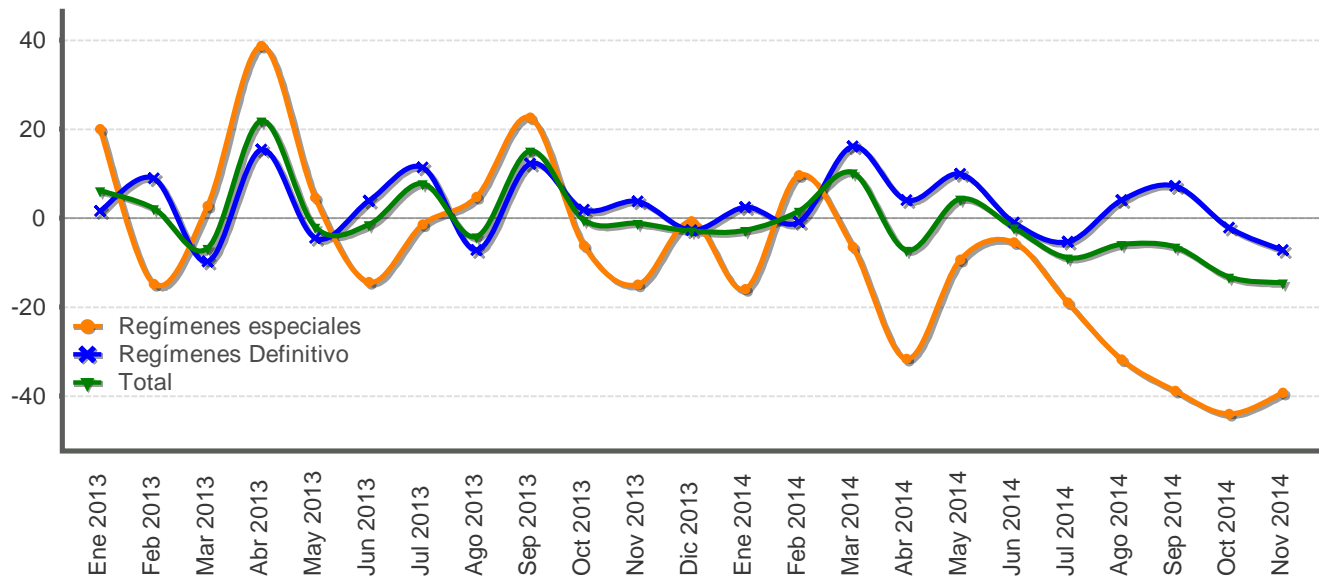
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2013	398,8	424,2	-3,9	0,3	511,8	549,1	10,1	4,3	910,7	980,0	3,5	2,7
Feb 2013	422,1	421,1	-1,9	-0,6	509,0	541,2	-1,3	0,5	931,1	964,0	-1,5	-0,0
Mar 2013	489,8	417,9	-4,0	-1,3	525,3	535,4	-12,5	-1,6	1.015,1	947,9	-8,6	-1,9
Abr 2013	459,5	413,2	3,3	-2,7	540,5	537,6	5,9	-0,5	999,9	937,6	4,7	-2,7
May 2013	473,8	410,7	-6,6	-3,9	558,5	542,3	-1,8	2,5	1.032,3	937,8	-4,1	-2,0
Jun 2013	393,8	412,4	-10,2	-4,2	563,6	545,9	9,4	6,1	957,4	948,4	0,4	0,3
Jul 2013	407,0	416,6	-0,0	-3,9	540,0	548,6	7,1	9,4	947,0	962,8	3,9	2,9
Ago 2013	378,8	421,8	-8,4	-3,4	571,9	552,0	14,0	11,9	950,7	977,3	3,9	5,2
Sep 2013	392,1	427,5	-3,8	-2,2	582,7	553,9	16,7	12,4	974,8	989,1	7,5	6,7
Oct 2013	424,9	432,5	4,4	-0,6	582,7	551,3	14,4	9,5	1.007,7	993,8	10,0	6,3
Nov 2013	409,8	435,9	-3,5	0,8	584,5	544,2	4,7	3,6	994,3	988,3	1,1	3,1
Dic 2013	404,3	436,8	8,7	1,9	477,9	534,3	-6,0	-1,9	882,2	973,0	0,2	-0,8
Ene 2014	404,0	435,3	1,3	2,6	449,6	527,4	-12,2	-3,9	853,6	957,5	-6,3	-2,3
Feb 2014	452,0	433,5	7,1	2,9	515,2	526,8	1,2	-2,7	967,3	951,5	3,9	-1,3
Mar 2014	486,3	433,0	-0,7	3,6	554,2	528,1	5,5	-1,4	1.040,5	953,4	2,5	0,6
Abr 2014	476,3	434,8	3,7	5,2	505,9	527,1	-6,4	-1,9	982,2	958,5	-1,8	2,2
May 2014	507,0	438,1	7,0	6,7	546,7	523,9	-2,1	-3,4	1.053,7	962,8	2,1	2,7
Jun 2014	450,9	441,3	14,5	7,0	529,6	520,1	-6,0	-4,7	980,5	964,8	2,4	1,7
Jul 2014	431,4	443,6	6,0	6,5	509,9	517,7	-5,6	-5,6	941,3	965,5	-0,6	0,3
Ago 2014	402,0	444,7	6,1	5,4	552,1	515,7	-3,5	-6,6	954,1	962,3	0,4	-1,5
Sep 2014	411,3	445,2	4,9	4,1	508,7	513,0	-12,7	-7,4	920,0	955,3	-5,6	-3,4
Oct 2014	425,4	445,9	0,1	3,1	552,6	513,6	-5,2	-6,8	978,0	952,9	-2,9	-4,1
Nov 2014	407,6	447,4	-0,5	2,6	389,5	516,8	-33,4	-5,0	797,2	956,5	-19,8	-3,2

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2014.

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

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

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



Importaciones según régimen
-millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total		
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
Ene 2013	1.562,9	6,1	1,6	2,5	-4,4	20,8	20,0	6,1	
Feb 2013	1.354,1	4,3	9,0	4,9	10,0	12,4	-14,8	2,2	
Mar 2013	1.474,2	0,3	-9,8	-8,7	-10,8	-8,2	2,8	-6,8	
Abr 2013	1.605,7	5,3	15,4	20,7	14,2	11,2	38,8	21,9	
May 2013	1.488,2	3,7	-4,4	1,0	-7,9	-1,8	4,7	-2,0	
Jun 2013	1.390,2	2,9	3,9	1,2	4,9	4,9	-14,4	-1,4	
Jul 2013	1.538,1	3,6	11,3	3,4	17,9	7,5	-1,4	7,7	
Ago 2013	1.525,1	2,5	-7,2	-4,1	-13,0	7,9	4,7	-4,2	
Sep 2013	1.501,8	3,8	12,2	5,4	5,8	46,9	22,5	15,1	
Oct 2013	1.609,6	3,3	1,8	8,2	-11,7	36,4	-6,2	-0,4	
Nov 2013	1.532,9	2,9	3,8	-0,6	-2,7	28,5	-14,9	-1,2	
Dic 2013	1.431,3	2,4	-2,7	1,5	-1,4	-12,6	-0,7	-2,8	
Ene 2014	1.520,4	-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	1.404,1	-2,1	7,1	38,5	0,3	-18,2	-38,8	-6,5	
Oct 2014	1.397,2	-3,3	-2,1	5,6	-0,7	-16,9	-44,1	-13,2	
Nov 2014	1.310,4	-4,3	-7,2	-1,1	-9,2	-11,9	-39,4	-14,5	

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

Según cifras preliminares a noviembre del 2014, el déficit acumulado del Sector Público Global Reducido (SPGR), representó 4,2% del PIB, inferior en 0,5 p.p. al registrado en igual período del 2013. Este menor desbalance estuvo determinado, principalmente, por el mayor superávit generado por el Resto del Sector Público No Financiero Reducido¹ y menores pérdidas del Banco Central.

Específicamente en noviembre, el Gobierno Central recibió ingresos por €272.600 millones y efectuó egresos por €424.983 millones, lo que originó un déficit de €152.383 millones. Con este resultado, las finanzas gubernamentales acumularon un déficit financiero equivalente a 5,0% del PIB (4,6% en el 2013); producto del crecimiento del gasto total (10,5%), pero mayoritariamente por la desaceleración del crecimiento de los ingresos tributarios (7,4%), el cual fue inferior en 1,7 p.p. a lo observado 12 meses atrás. Asimismo, el comportamiento de los ingresos y gastos (excluido el servicio de intereses) implicó un déficit primario de 2,8% del PIB, superior en 0,4 p.p. a lo mostrado el año previo (2,4%).

La expansión del gasto gubernamental se explicó por el sostenido crecimiento de todos los rubros del gasto, destacando según el aporte a la variación total, las erogaciones realizadas por concepto de transferencias corrientes, remuneraciones y gastos de capital. En el caso de las transferencias corrientes sobresalieron las giradas al sector público, en particular al Fondo de Educación Superior y al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (Fodesaf) y, en el caso del sector privado, las pensiones con cargo al Presupuesto Nacional (Magisterio Nacional). En los gastos de capital sobresalieron las transferencias a CONAVI, Juntas de Educación y las destinadas a proyectos y programas de inversión, rehabilitación y mantenimiento de la red vial nacional.

Por el lado de los ingresos, destacó la desaceleración en la recaudación de los impuestos sobre los ingresos y utilidades y el de ventas internas (en ambos casos asociado posiblemente a la desaceleración de la actividad económica) y el rubro de “otros ingresos tributarios”² (4,6% contra 18,1% en el 2013). No obstante, esto fue en parte compensado por el mayor crecimiento del impuesto aduanero (explicado por el efecto del tipo de cambio sobre el valor de las importaciones) y el de los ingresos no tributarios, en especial por las transferencias recibidas de Fodesaf en cumplimiento de la Ley 8783³.

Por su parte, el Banco Central registró a noviembre de 2014 un déficit financiero (según metodología cuentas monetarias) equivalente a 0,6% del PIB (0,7% en 2013). En términos generales, la evolución de las pérdidas de la Institución estuvo determinada por los gastos financieros derivados de sus operaciones de estabilización monetaria y de gestión de liquidez, específicamente, por el pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional, los cuales fueron parcialmente compensados por los ingresos netos recibidos sobre activos externos y el menor pago de intereses por obligaciones en moneda extranjera.

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

² En este rubro destacó la desaceleración en el crecimiento del impuesto único a los combustibles y la caída en la recaudación por impuesto al tabaco.

³ La Ley de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (Ley 8783) establece un fondo de desarrollo para financiar programas y servicios de las instituciones del Estado que tienen a su cargo aportes complementarios al ingreso de las familias y la ejecución de programas de desarrollo social.

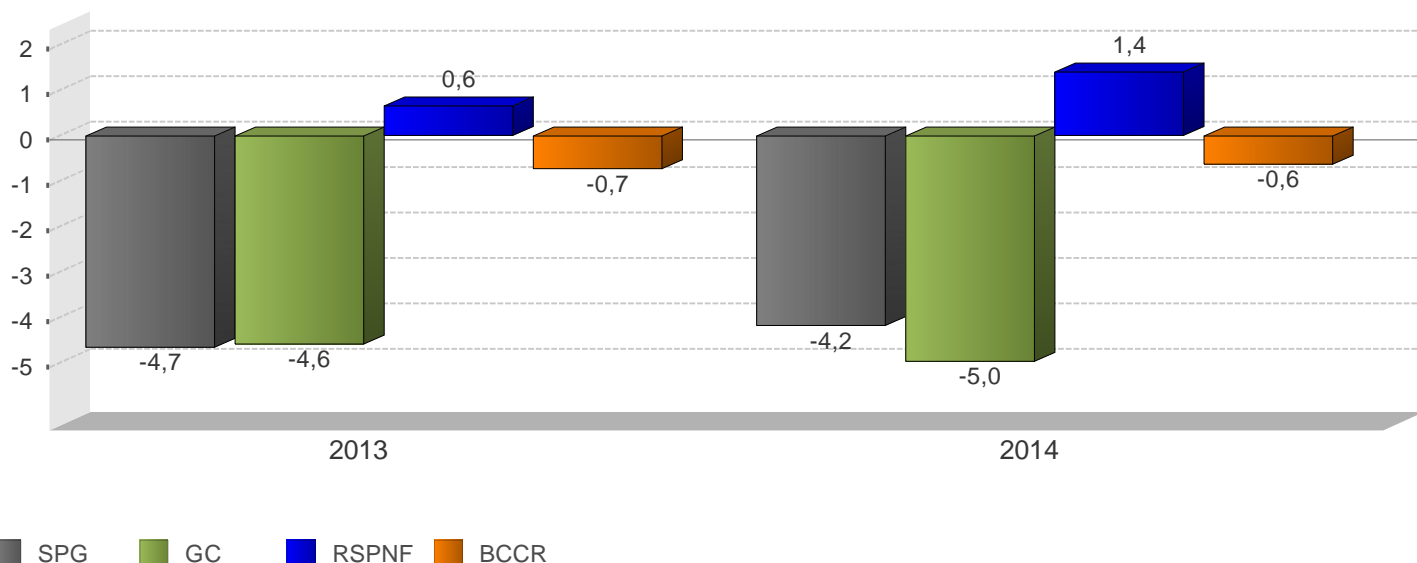
El resto del sector público no financiero reducido acumuló en los primeros once meses del 2014 un superávit financiero equivalente a 1,4% del PIB, superior en 0,7 p.p. al observado en igual periodo del 2013. Dicho resultado se asocia a la mejora en las finanzas de prácticamente todas las instituciones de la muestra, pero especialmente por el mayor superávit que mostraron la Caja Costarricense de Seguro Social y el Instituto Costarricense de Electricidad.

El saldo de la deuda total del Sector Público Global⁴ ascendió a ¢15,3 billones en noviembre del 2014, que representó 56,1% del PIB, cifra superior en 1,8 p.p. a la observada 12 meses atrás.

En el caso particular del Gobierno Central, su razón de deuda a PIB se ubicó en 38,1% (35,8% en noviembre 2013) y su financiamiento mostró no solo la mayor colocación neta de bonos de deuda interna (en especial, en los bancos comerciales y entidades públicas) para atender sus obligaciones financieras, sino también la tercera colocación de bonos en el mercado internacional (EUA\$1.000 millones), lo cual le permitió financiarse a menor costo y reducir las presiones sobre las tasas de interés internas.

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

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



	2013		2014	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	8.082.922,9	32,6	8.810.082,0	32,3
D Gasto Total	9.237.379,8	37,2	9.946.804,9	36,5
E Resultado Financiero	-1.154.456,9	-4,7	-1.136.722,9	-4,2
BCCR				
A Ingresos totales	85.763,5	0,3	95.777,9	0,4
D Gasto Total	263.058,4	1,1	263.216,9	1,0
E Resultado Financiero	-177.294,9	-0,7	-167.439,0	-0,6
SPNF				
A Ingresos totales	7.997.159,4	32,2	8.714.304,1	32,0
D Gasto Total	8.974.321,4	36,2	9.683.588,0	35,5
E Resultado Financiero	-977.162,0	-3,9	-969.283,9	-3,6
GC				
A Ingresos totales	3.035.777,4	12,3	3.260.953,1	12,0
D Gasto Total	4.173.148,3	16,8	4.612.678,0	16,9
E Resultado Financiero	-1.137.370,9	-4,6	-1.351.724,9	-5,0
C Resultado Primario	-600.067,3	-2,4	-761.092,1	-2,8
RSPNF				
A Ingresos totales	4.961.382,0	20,0	5.453.351,0	20,0
D Gasto Total	4.801.173,1	19,4	5.070.910,0	18,6
E Resultado Financiero	160.208,9	0,6	382.441,0	1,4

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

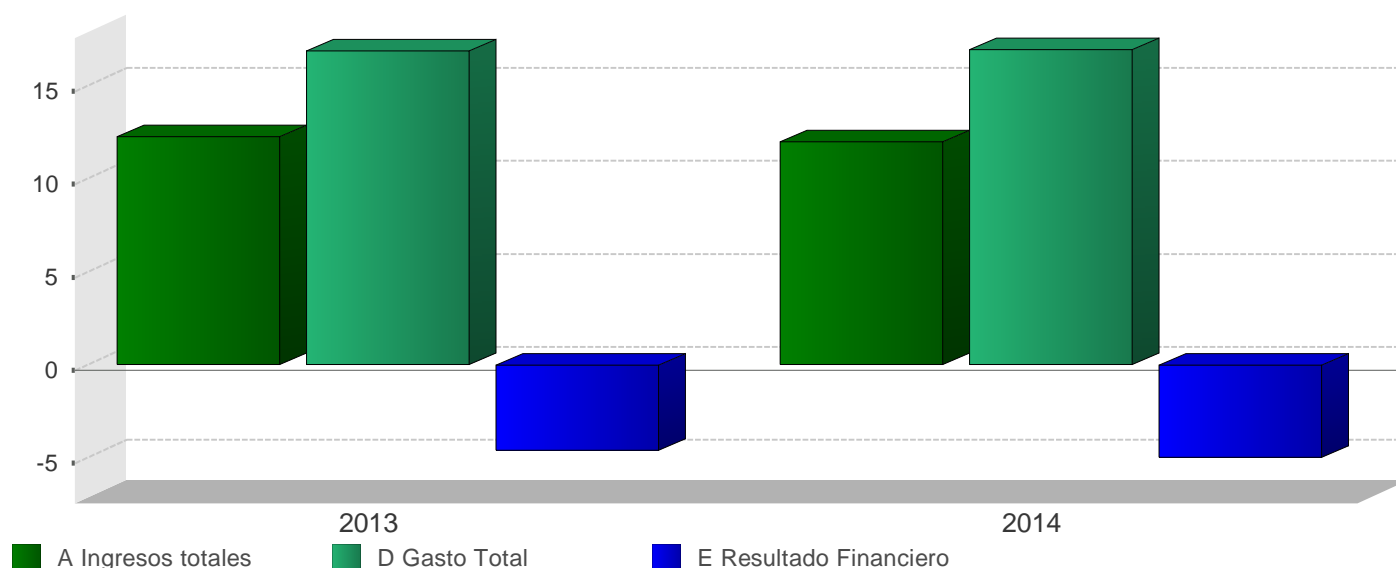
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



	2013		2014	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	3.035.777,4	8,1	3.260.953,1	7,4
Ingresos corrientes	3.035.485,1	8,2	3.259.551,9	7,4
Ingresos tributarios	2.809.866,7	9,1	3.016.989,9	7,4
Aduanas	785.385,8	-0,0	883.209,8	12,5
Impuesto a los ingresos y utilidades	827.071,6	15,4	886.964,1	7,2
Ventas (internas)	563.772,2	6,4	585.816,3	3,9
Consumo (interno)	20.164,4	-14,7	19.397,1	-3,8
Otros ingresos tributarios	613.472,7	18,1	641.602,6	4,6
Ingresos no tributarios	225.618,4	-1,4	242.562,0	7,5
Contribuciones sociales	51.460,5	-23,1	54.882,2	6,6
Transferencias	160.214,3	10,6	168.867,7	5,4
Otros ingresos no tributarios	13.943,6	-18,4	18.812,1	34,9
Ingresos de Capital	292,3	-92,6	1.401,2	379,4
B Gasto Primario	3.635.844,7	10,4	4.022.045,2	10,6
C Resultado Primario	-600.067,3	23,9	-761.092,1	26,8
D Gasto Total	4.173.148,3	12,3	4.612.678,0	10,5
Gastos corrientes	3.884.053,8	13,1	4.244.158,2	9,3
Remuneraciones	1.565.741,4	10,6	1.696.267,6	8,3
Compra de bienes y servicios	126.602,4	10,7	144.488,2	14,1
Transferencias corrientes	1.654.406,4	11,7	1.812.769,6	9,6
Sector privado	567.782,5	9,0	619.449,4	9,1
Sector público	1.078.208,6	13,0	1.178.688,9	9,3
Sector externo	5.619,8	73,5	5.160,5	-8,2
con recurso externo	2.795,5	-13,8	9.470,8	238,8
Servicio de intereses	537.303,6	26,9	590.632,8	9,9
Deuda interna	475.115,7	26,1	495.060,1	4,2
Deuda externa	62.187,9	33,2	95.572,7	53,7
Gastos de capital	289.094,5	2,6	368.519,8	27,5
Inversión	53.069,7	43,2	57.485,9	8,3
Transferencias de Capital	236.024,8	-3,5	311.033,9	31,8
Sector privado	11.304,5	17,0	9.440,3	-16,5
Sector público	184.142,2	-20,3	239.629,2	30,1
con recurso externo	40.578,1	888,1	61.964,4	52,7
E Resultado Financiero	-1.137.370,9	25,3	-1.351.724,9	18,8
F Financiamiento Neto	1.137.370,7	25,3	1.351.725,0	18,9
Financiamiento interno	763.180,7	39,7	903.238,7	19,9
Financiamiento externo	374.190,0	7,9	448.486,3	18,4

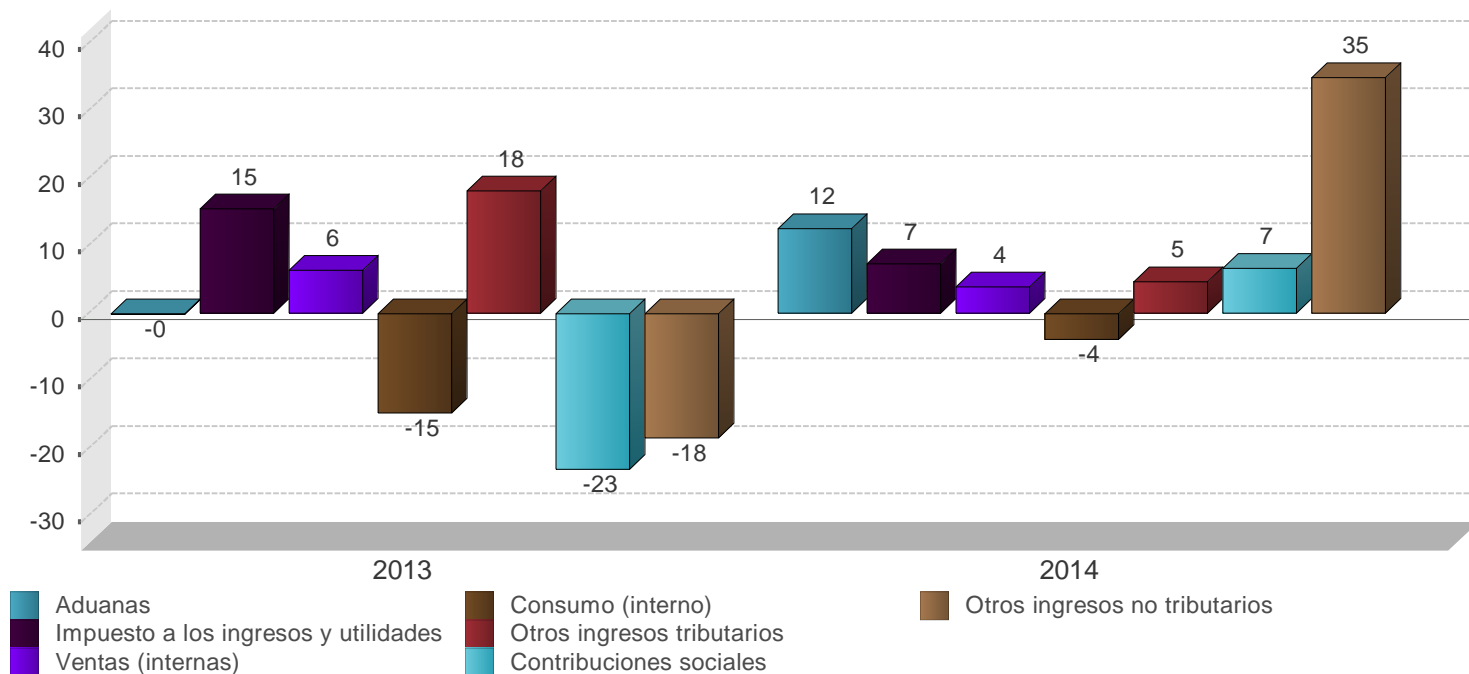
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



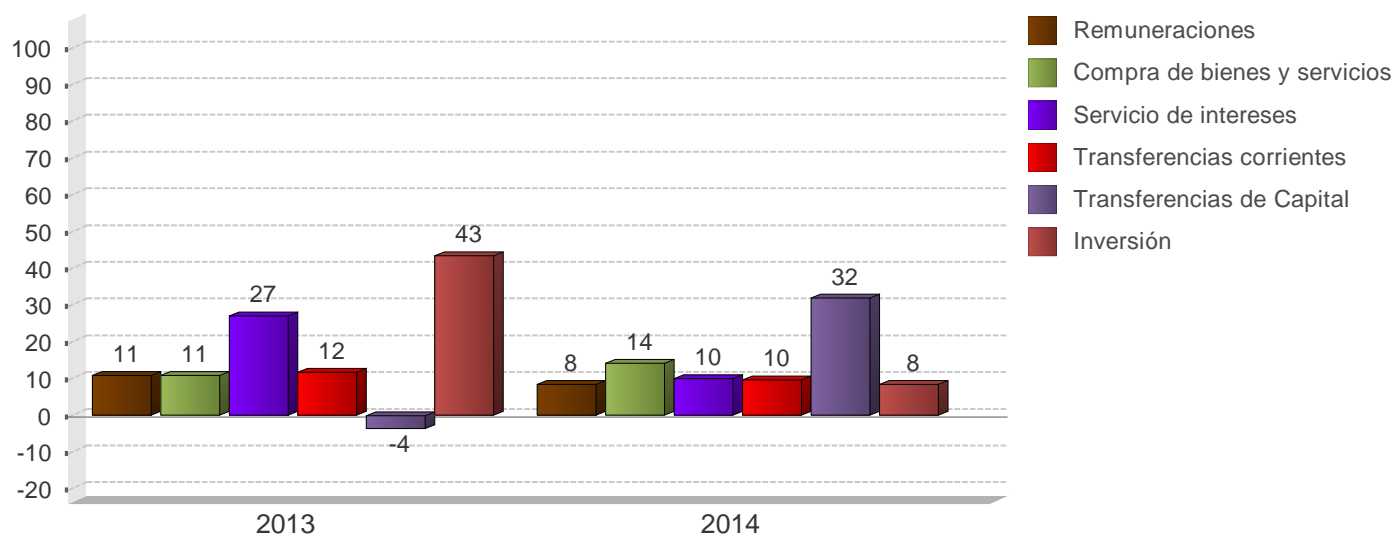
	2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	3.035.777,4	100,0%	3.260.953,1	100,0%
Ingresos corrientes	3.035.485,1	100,0%	3.259.551,9	100,0%
Ingresos tributarios	2.809.866,7	92,6%	3.016.989,9	92,5%
Aduanas	785.385,8	25,9%	883.209,8	27,1%
Impuesto a los ingresos y utilidades	827.071,6	27,2%	886.964,1	27,2%
Ventas (internas)	563.772,2	18,6%	585.816,3	18,0%
Consumo (interno)	20.164,4	0,7%	19.397,1	0,6%
Otros ingresos tributarios	613.472,7	20,2%	641.602,6	19,7%
Ingresos no tributarios	225.618,4	7,4%	242.562,0	7,4%
Contribuciones sociales	51.460,5	1,7%	54.882,2	1,7%
Transferencias	160.214,3	5,3%	168.867,7	5,2%
Otros ingresos no tributarios	13.943,6	0,5%	18.812,1	0,6%
Ingresos de Capital	292,3	0,0%	1.401,2	0,0%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



	2013		2014	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	4.173.148,3	100,0%	4.612.678,0	100,0%
Gastos corrientes	3.884.053,8	93,1%	4.244.158,2	92,0%
Remuneraciones	1.565.741,4	37,5%	1.696.267,6	36,8%
Compra de bienes y servicios	126.602,4	3,0%	144.488,2	3,1%
Transferencias corrientes	1.654.406,4	39,6%	1.812.769,6	39,3%
Sector privado	567.782,5	13,6%	619.449,4	13,4%
Sector público	1.078.208,6	25,8%	1.178.688,9	25,6%
Sector externo	5.619,8	0,1%	5.160,5	0,1%
con recurso externo	2.795,5	0,1%	9.470,8	0,2%
Servicio de intereses	537.303,6	12,9%	590.632,8	12,8%
Deuda interna	475.115,7	11,4%	495.060,1	10,7%
Deuda externa	62.187,9	1,5%	95.572,7	2,1%
Gastos de capital	289.094,5	6,9%	368.519,8	8,0%
Inversión	53.069,7	1,3%	57.485,9	1,2%
Transferencias de Capital	236.024,8	5,7%	311.033,9	6,7%
Sector privado	11.304,5	0,3%	9.440,3	0,2%
Sector público	184.142,2	4,4%	239.629,2	5,2%
con recurso externo	40.578,1	1,0%	61.964,4	1,3%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013				2014				
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov
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	15.364.190,0	15.292.724,0
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	10.708.815,1	10.614.658,8
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	4.655.375,0	4.678.065,2
Proporción del PIB	48,5	52,5	52,9	55,1	52,2	55,5	56,3	56,4	56,1
Deuda interna	37,7	38,8	39,6	40,1	38,4	39,2	39,2	39,3	39,0
Deuda externa	10,8	13,7	13,4	15,0	13,8	16,2	17,1	17,1	17,2
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	69,7	69,4
Deuda externa	22,3	26,0	25,3	27,2	26,5	29,3	30,4	30,3	30,6
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	60,6	60,4
Moneda extranjera	31,0	33,3	32,4	34,4	35,2	38,2	39,4	39,4	39,6
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	67,5	67,9
Banco Central	20,5	19,6	20,5	19,4	18,3	17,2	16,9	16,7	16,1
Resto del sector público	12,9	13,7	13,0	15,2	15,3	15,1	15,8	15,8	16,0

	2013				2014				
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov
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	86,9	87,0
Moneda extranjera	11,3	9,8	9,5	9,9	11,9	12,6	12,9	13,1	13,0
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	74,8	75,6
Banco Central	26,1	26,3	27,3	26,5	24,7	24,1	24,1	23,9	23,1
Resto Sector Público	1,2	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
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	19,5
Banco Central	7,0	7,6	7,3	6,7	5,6	5,1	4,1	4,0	3,8
Resto otras Soc Depósito	8,3	8,7	8,4	7,9	7,2	6,7	5,6	5,5	5,3
Sector Público	34,4	33,3	32,8	33,8	35,2	36,5	37,3	37,6	38,5
Sector Privado	27,5	27,5	29,3	29,0	30,1	29,4	31,7	31,6	31,3
Sector Externo	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Deuda externa									
Según moneda	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.487,9	8.529,3
Moneda extranjera	5.359,3	6.771,1	6.624,3	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.487,9	8.529,3
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	26,5	26,7
Organismos bilaterales	5,7	4,2	4,2	3,5	3,6	3,0	2,8	2,7	2,6
Banca internacional y proveedores	11,6	12,3	9,7	5,9	5,9	7,7	9,0	9,0	9,2
Otros acreedores	39,2	53,2	54,3	61,4	59,7	62,9	61,8	61,9	61,6

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				
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov
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	10.371.234,0	10.387.956,9
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	8.008.765,3	8.024.605,2
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	2.362.468,7	2.363.351,7
Proporción del PIB	32,4	35,0	35,2	36,0	34,7	37,5	37,9	38,1	38,1
Deuda interna	27,4	28,0	28,2	28,9	28,4	29,2	29,2	29,4	29,5
Deuda externa	4,9	7,0	7,0	7,1	6,3	8,3	8,7	8,7	8,7
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	77,2	77,2
Deuda externa	15,3	19,9	19,9	19,7	18,3	22,2	22,9	22,8	22,8
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	63,7	63,9
Moneda extranjera	28,4	30,8	30,6	30,7	31,4	35,4	36,2	36,3	36,1

	2013				2014				
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov
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	82,5	82,8
Moneda extranjera	15,5	13,5	13,4	13,7	16,0	16,9	17,2	17,5	17,2
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	18,7	18,4	17,5	18,8	18,7	19,6	19,1	19,1	18,9
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,1	1,9	2,0	2,5	2,5	2,3	2,3	2,2
Sector Público	44,7	43,9	42,6	42,7	43,0	43,6	42,7	43,2	43,8
Sector Privado	31,6	32,9	35,2	34,0	33,4	31,9	33,5	33,2	32,7
Sector Externo	2,8	2,7	2,7	2,6	2,4	2,4	2,3	2,3	2,3
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	10,6	10,5
Cero Cupón	4,8	5,0	5,2	5,5	7,0	6,0	5,8	5,2	5,0
Cero cupón en dólares	0,8	0,8	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5	0,7
TUDES	21,4	22,0	22,0	21,4	20,3	20,2	20,2	20,1	20,0
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	16,6
TP% tasa fija	52,0	51,5	50,3	49,9	46,2	45,8	46,1	46,6	47,2
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	4.307,4	4.309,0
Moneda extranjera	2.447,8	3.458,8	3.465,1	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.307,4	4.309,0

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013				2014				
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov
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	2.572.248,1	2.461.890,0
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	2.559.638,8	2.449.642,7
Deuda externa	17.042,2	15.482,9	14.983,1	13.383,8	13.639,3	12.865,6	13.097,5	12.609,3	12.247,3
Proporción del PIB	9,9	10,3	10,9	10,7	9,5	9,5	9,5	9,4	9,0
Deuda interna	9,9	10,2	10,8	10,6	9,5	9,5	9,4	9,4	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				
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov
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	71,2	69,6	71,2	73,0	76,7	78,8	82,8	83,0	83,5
Sociedades de Depósito Bancario	10,4	11,0	10,7	10,9	11,3	11,6	11,3	11,3	11,5
Sector Público	27,8	27,8	28,2	29,9	30,4	32,2	34,2	33,8	34,7
Sector Privado	32,9	30,9	32,2	32,2	35,0	35,0	37,3	37,9	37,3
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	6,6	5,8
Cero Cupón	91,8	95,3	92,9	93,2	95,4	94,4	91,1	90,8	91,9
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	2,7	2,3
Deuda externa									
Según moneda	34,1	31,0	30,0	26,8	26,1	24,6	23,9	23,0	22,3
Moneda extranjera	34,1	31,0	30,0	26,8	26,1	24,6	23,9	23,0	22,3

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Mar 2013	Jun 2013	Sep 2013	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Oct 2014	Nov 2014
Total Valor Nominal	6.792.555	6.946.478	6.988.734	7.171.807	7.629.145	7.851.307	8.008.765	8.024.605
Total Valor Transado	5.752.139	5.912.057	5.956.273	6.203.558	6.592.008	6.686.410	6.959.361	6.999.202
Sistema Financiero	1.175.797	1.190.269	1.170.801	1.294.897	1.406.411	1.501.475	1.450.502	1.468.297
Sistema Bancario Nacional	1.054.708	1.073.264	1.055.998	1.158.767	1.240.861	1.333.308	1.297.508	1.315.303
Banco Central	7.957	7.957	7.957	7.957	5.557	5.557	5.557	5.557
Banco Nacional de Costa Rica	299.649	353.942	360.930	391.846	327.819	343.256	369.178	367.653
Banco de Costa Rica	232.993	194.935	197.499	263.843	346.420	339.614	316.797	319.922
Banco Crédito Agrícola	77.369	68.974	78.797	77.796	77.965	76.416	90.581	91.868
Banco Popular	153.531	168.912	154.142	155.440	187.866	286.317	221.051	243.610
Bancos Privados	283.209	278.545	256.673	261.884	295.235	282.149	294.344	286.693
Resto otras Sociedades de Depósito	121.089	117.006	114.803	136.130	165.550	168.167	152.994	152.994
Cooperativas	49.008	44.390	39.558	48.731	72.263	73.543	57.376	57.376
Financieras	5.635	6.588	5.813	10.663	13.769	13.551	15.602	15.602
Mutuales	17.752	15.612	14.649	18.954	18.828	18.329	20.915	20.915
Otros intermediarios	48.694	50.416	54.784	57.781	60.689	62.743	59.101	59.101
Sector Financiero no Bancario	717.867	745.831	746.590	792.207	899.239	935.468	993.332	1.006.005
Instituto Nacional de Seguros	506.485	523.720	524.725	569.828	668.199	697.003	732.088	744.355
Junta Poder Judicial	211.382	222.110	221.866	222.379	231.040	238.465	261.244	261.651
Sector Público no Financiero	1.325.762	1.377.843	1.384.101	1.382.612	1.402.233	1.437.660	1.401.815	1.405.316
Caja Costarricense de Seguro Social	1.209.846	1.233.634	1.227.452	1.230.949	1.258.665	1.265.053	1.215.199	1.216.100
Consejo Nacional de Producción	456	411	6.716	113	113	114	117	117
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	12.288	27.315	32.197	32.197	33.998	43.200	48.529	48.529
Inst. Costarricense de Turismo	19.742	21.306	20.834	21.452	21.823	24.448	27.898	24.859
Inst. de Desarrollo Agrario	26.264	31.280	31.321	22.060	25.374	31.280	31.872	31.872
Instituto Nacional de Aprendizaje	20.960	24.000	26.000	25.500	22.000	30.000	32.500	32.500
Junta de Protección Social	35.217	38.985	38.475	40.279	38.986	42.398	44.583	50.059
Refinadora Costarricense de Petróleo	989	914	1.106	10.061	1.275	1.167	1.118	1.282
Resto Sector Público	528.674	447.283	436.208	478.031	538.439	551.728	609.380	631.258
Sector Privado	2.004.038	2.150.831	2.218.573	2.255.812	2.345.686	2.260.080	2.504.332	2.488.326
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	1.845.020	1.991.813	2.059.555	2.096.794	2.186.668	2.101.062	2.345.314	2.329.308

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	Mar 2013	Jun 2013	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Oct 2014	Nov 2014
Total en Circulación	2.242.288	2.414.246	2.464.301	2.431.575	2.408.284	2.323.025	2.251.376
Sistema Financiero	933.934	1.014.041	942.979	856.522	790.889	644.213	623.741
Sistema Bancario Nacional	691.131	743.352	687.829	570.447	511.105	392.030	371.559
Banco Nacional de Costa Rica	204.401	256.677	249.956	193.211	181.791	130.555	129.355
Banco de Costa Rica	232.470	227.997	175.632	146.316	109.017	88.482	74.601
Banco Crédito Agrícola	41.863	44.230	42.654	32.118	35.817	34.199	34.213
Banco Popular	112.776	105.060	91.778	82.288	62.419	52.340	49.982
Bancos Privados	99.621	109.388	127.809	116.514	122.061	86.455	83.408
Resto otras Sociedades de Depósito	242.803	270.689	255.150	286.075	279.784	252.182	252.182
Cooperativas	167.469	197.372	184.280	211.406	203.493	183.979	183.979
Financieras	1.935	3.164	3.801	4.708	5.506	2.790	2.790
Mutuales	29.508	25.025	26.772	25.663	26.487	23.562	23.562
Otros intermediarios	43.891	45.127	40.297	44.298	44.298	41.852	41.852
Sector Financiero no Bancario	196.241	207.109	200.108	182.578	184.996	162.833	148.502
Instituto Nacional de Seguros	190.123	189.451	182.450	162.710	164.222	137.390	124.758
Junta Poder Judicial	6.118	17.658	17.658	19.868	20.774	25.443	23.745
Sector Público no Financiero	216.139	223.444	284.435	314.622	323.490	341.089	345.779
Caja Costarricense de Seguro Social	216.139	223.444	284.435	314.622	323.490	341.089	345.779
Resto Sector Público	213.364	250.766	245.809	242.594	266.361	281.488	284.454
Sector Privado	682.610	718.886	790.970	835.260	842.549	893.403	848.899
Sector Privado Residente	682.610	718.886	790.970	835.260	842.549	893.403	848.899

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

A diciembre del 2014, los medios de pago mostraron tasas de crecimiento congruentes con la meta de inflación, la evolución del nivel de actividad económica y el incremento gradual en el grado de profundización financiera y, el ahorro financiero (aproximado con agregados amplios como la liquidez total y la riqueza financiera) y el crédito al sector privado, si bien crecieron a tasas ligeramente superiores a las previstas², se estima que ello no introduciría presiones futuras de gasto en los próximos trimestres.

Específicamente, la base monetaria aumentó este mes en €32.173 millones. Según el origen, este resultado se asoció a: i) la reducción del saldo de depósitos en colones del Gobierno en el BCCR; ii) la compra neta de divisas por parte del BCCR en el mercado cambiario³ y iii) el pago de intereses por obligaciones en moneda nacional; cuyo efecto expansivo fue compensado parcialmente por la posición deudora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez.

El medio circulante amplio total (M1A)⁴ presentó un incremento interanual de 9,6% (9,9% en el 2013). Destacó el comportamiento del componente en moneda extranjera que creció 11,1% (6,5% un año antes), en tanto que el de moneda nacional creció 8,8%.

Por su parte, la liquidez total del sistema financiero mostró un incremento anual de 12,7% (11,7% en 2013), similar al de sus componentes por moneda (13,1% en moneda nacional y 12,0% en moneda extranjera). Si bien durante la primera parte del año se observó una mayor preferencia por el ahorro en dólares, dicha tendencia se desaceleró en el último trimestre.

La riqueza financiera total y la privada crecieron a tasas interanuales de 12,7% y 13,0%, respectivamente, niveles superiores en cerca 2 p.p. a los registrados el año anterior. A pesar de que el componente en moneda extranjera tuvo una evolución más dinámica respecto a la del 2013, la tasa de crecimiento medio anual del componente en colones fue mayor en ambos agregados.

¹ Cifras del BCCR al 31/12/2014, bancos comerciales al 26/12/2014 y resto de Otras Sociedades de Depósitos a octubre 2014. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto del tipo de cambio.

² Al respecto es importante considerar que, dado que en el 2014 el saldo de RIN se redujo en EUA\$113 millones, en tanto que en la revisión del Programa Macroeconómico 2014-15 se supuso una reducción de EUA\$466 millones; se amplió la disponibilidad de recursos financieros en la economía. Además, el componente de tendencia de las series de estos indicadores presentó una relativa estabilidad en los últimos años, con una tasa media anual de crecimiento en torno a 12%.

³ Las compras de divisas que realizó el BCCR para atender requerimientos del sector público no bancario y las necesidades propias de la Institución ascendió a EUA\$118,2 millones.

⁴ Medido según promedio de saldos diarios. Incluye numerario en poder del público, depósitos en cuenta corriente, depósitos de ahorro a la vista y depósitos a plazo vencido, tanto en colones como en dólares.

El crédito al sector privado mostró un aumento interanual a noviembre de 2014 de 13,4%, tasa similar a la observada un año antes y congruente con la prevista en la revisión del Programa Macroeconómico en julio. Pese a que las tasas activas en moneda nacional tendieron a incrementar, el crédito en colones mostró mayor crecimiento interanual en relación con el de moneda extranjera (18,8% contra 6,6%). Como resultado de esa situación, la participación relativa de la cartera en colones con respecto al crédito total aumentó a 58%, más de 2,7 p.p. en relación con la observada al cierre del 2013⁵.

⁵ Entre los principales factores que explican este comportamiento están el proceso gradual de internalización del riesgo cambiario por parte de los agentes económicos, ante la mayor volatilidad que experimentó el tipo de cambio en la primera parte del año, así como las medidas de regulación prudencial adoptadas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, para fortalecer la gestión y supervisión de los riesgos de liquidez y de crédito por parte de las entidades supervisadas.

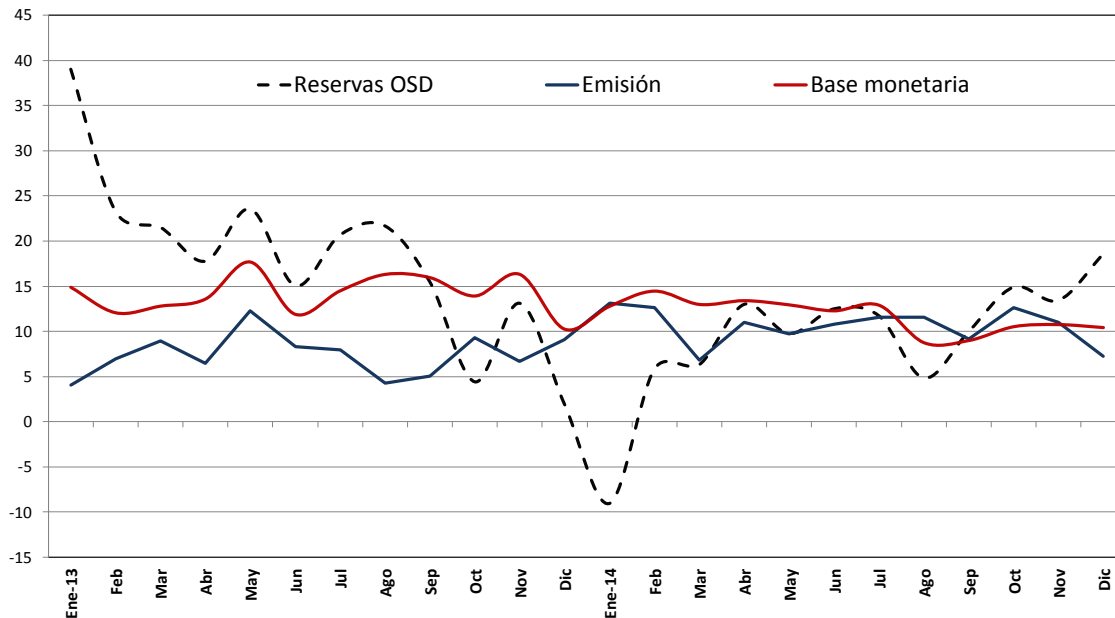
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (EUA\$)	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	-1,606,101.1	7,000.7	2,103,479.0
Dic	-1,573,028.9	6,962.3	2,135,651.8

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	-1,606,101.1	3,709,580.1	2,103,479.0	914,373.3	284,610.2	1,189,105.6	47,058.6	142,496.0
Dic	-1,573,028.9	3,708,680.7	2,135,651.8	988,496.9	279,358.1	1,147,154.9	47,786.6	252,064.0

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

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

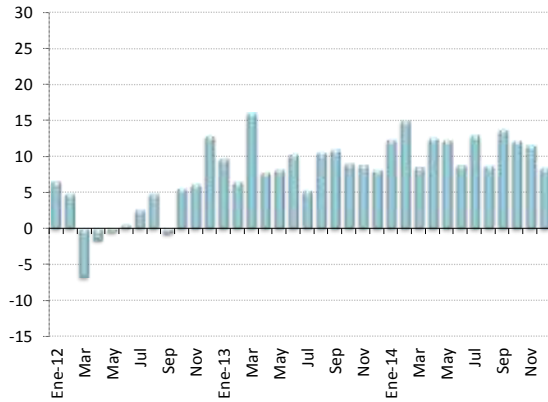
	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-13	1,994,874.3	5,653,916.3	7,648,790.6	4,289,609.0	11,938,399.6
Feb	1,920,453.6	5,825,223.2	7,745,676.8	4,376,294.2	12,121,971.0
Mar	2,008,285.9	5,859,287.8	7,867,573.7	4,278,624.5	12,146,198.3
Abr	1,912,407.2	5,915,461.1	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	7,062,950.8	9,241,143.5	5,372,714.7	14,613,858.2
Nov	2,323,060.2	7,131,782.8	9,454,843.0	5,373,418.0	14,828,261.0
Dic	2,500,519.7	7,220,352.9	9,720,872.6	5,410,262.2	15,131,134.8

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), nov-dic 2014.

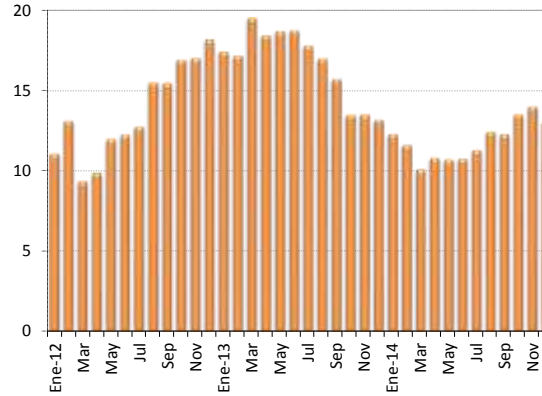
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

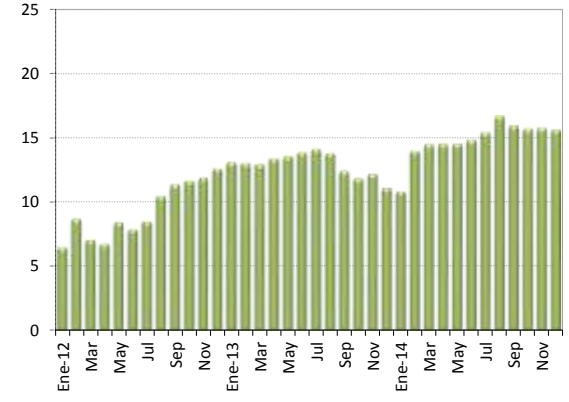
**Medio circulante (M1)
Variación interanual (%)**



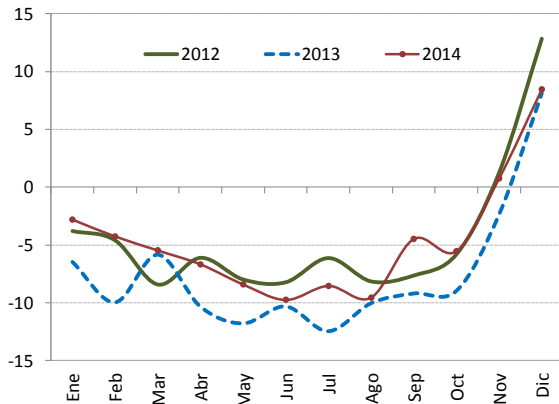
**M2 ^{2/}
Variación interanual (%)**



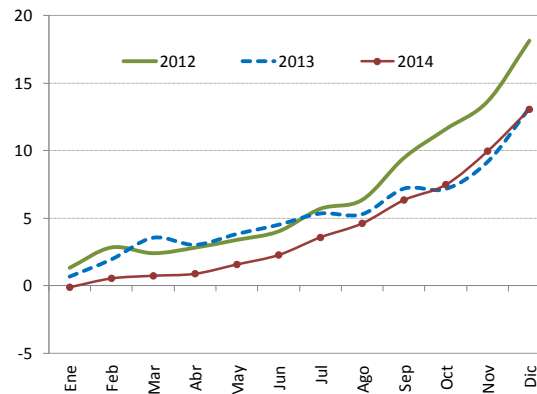
**M3 ^{3/}
Variación interanual (%)**



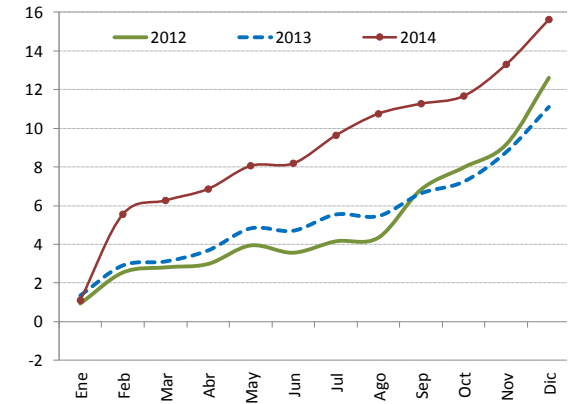
**Medio circulante
Variaciones acumuladas (%)**



**M2
Variaciones acumuladas (%)**



**M3
Variaciones acumuladas (%)**



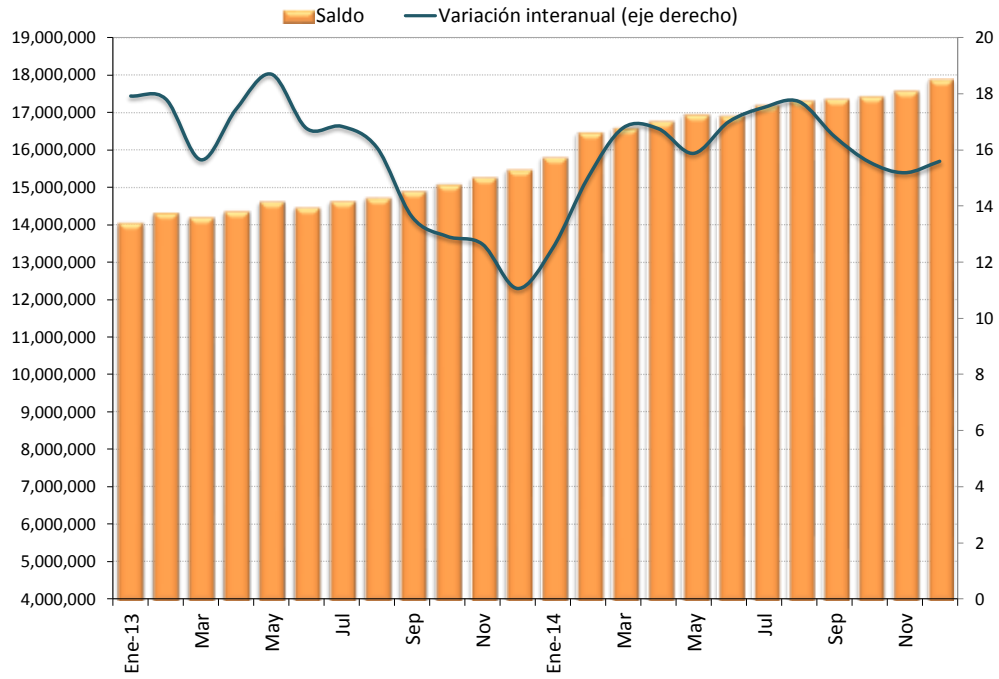
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), nov-dic 2014.

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

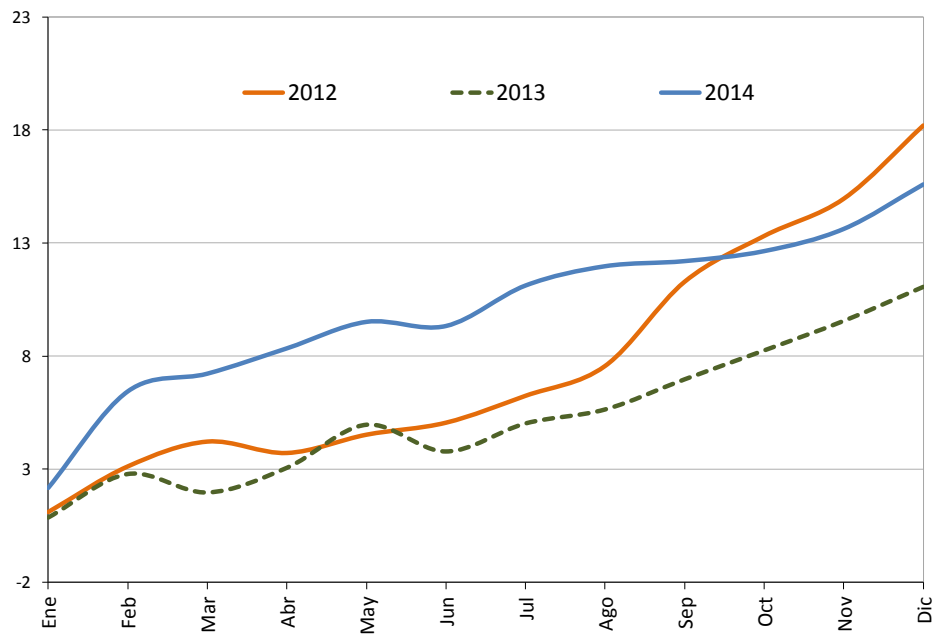
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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), nov-dic 2014.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-13	528,740.3	10,979,982.5	674,584.7	17,102.8	1,822,421.6	14,022,832.0
Feb	513,538.5	11,223,784.6	675,435.1	20,292.6	1,857,363.4	14,290,414.1
Mar	536,509.2	11,176,311.7	683,393.6	17,005.4	1,763,711.9	14,176,931.7
Abr	504,545.4	11,235,623.3	666,562.1	16,959.2	1,904,938.5	14,328,628.6
May	520,302.9	11,354,298.6	712,740.6	16,215.1	1,989,902.4	14,593,459.6
Jun	513,252.6	11,269,209.7	719,435.5	13,653.8	1,913,567.2	14,429,118.9
Jul	503,562.7	11,432,030.5	718,175.8	14,489.3	1,933,161.0	14,601,419.3
Ago	518,634.0	11,434,081.1	715,366.6	13,746.9	2,005,481.7	14,687,310.2
Sep	514,937.1	11,578,003.2	787,900.0	14,858.7	1,976,952.6	14,872,651.6
Oct	514,731.2	11,666,261.0	796,856.1	15,045.5	2,057,514.4	15,050,408.1
Nov	557,202.5	11,831,746.6	791,591.5	14,257.5	2,037,046.1	15,231,844.3
Dic	640,206.1	11,968,118.3	791,318.7	15,544.5	2,025,946.2	15,441,133.7
Ene-14	599,379.0	12,275,798.4	807,934.3	16,954.5	2,075,411.4	15,775,477.5
Feb	586,762.1	12,837,119.2	840,356.5	14,932.1	2,155,593.5	16,434,763.4
Mar	591,168.2	12,940,876.8	835,539.1	15,059.8	2,173,237.7	16,555,881.6
Abr	574,202.7	13,063,487.4	829,525.2	15,193.5	2,246,453.7	16,728,862.6
May	588,270.4	13,213,847.8	857,917.9	14,869.8	2,234,863.7	16,909,769.6
Jun	584,208.7	13,202,496.3	848,021.6	14,871.4	2,231,962.9	16,881,560.8
Jul	575,093.5	13,388,198.6	886,724.3	13,078.9	2,294,757.0	17,157,852.3
Ago	583,783.2	13,538,705.3	874,526.3	12,771.2	2,279,789.1	17,289,575.2
Sep	573,354.6	13,555,512.8	883,368.5	11,510.3	2,300,804.3	17,324,550.4
Oct	588,962.8	13,573,008.1	893,707.0	10,473.8	2,326,620.2	17,392,771.9
Nov	629,763.2	13,743,065.7	849,030.8	8,492.6	2,314,041.7	17,544,394.0
Dic	709,138.8	13,921,416.7	868,636.4	8,549.3	2,340,595.5	17,848,336.7

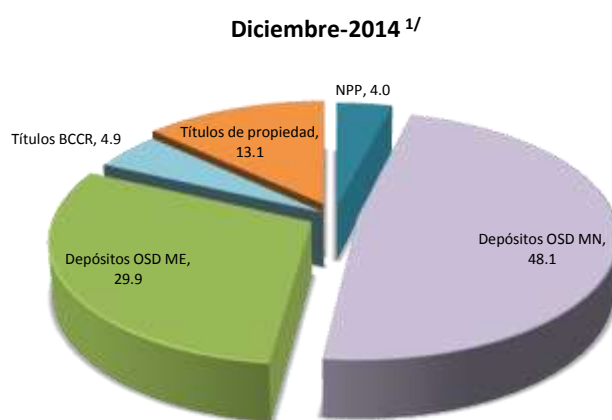
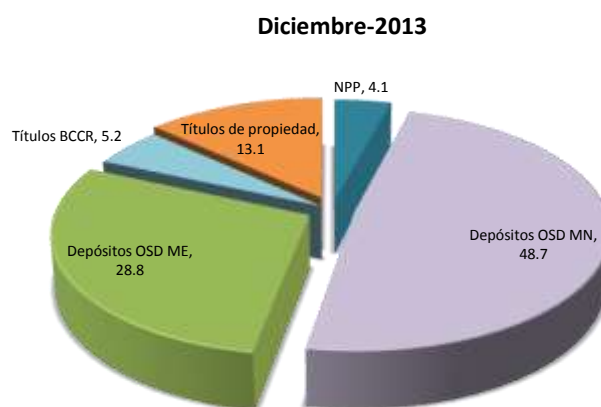
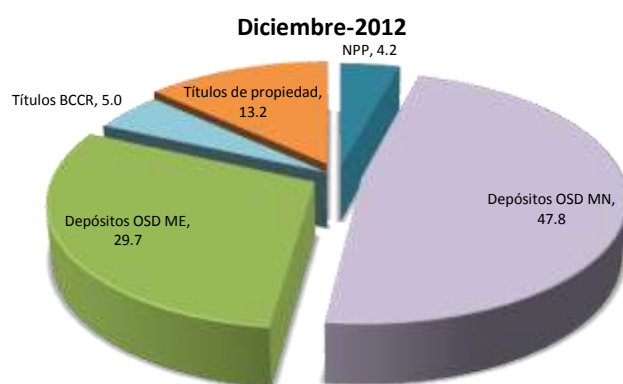
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), nov-dic 2014.

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

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

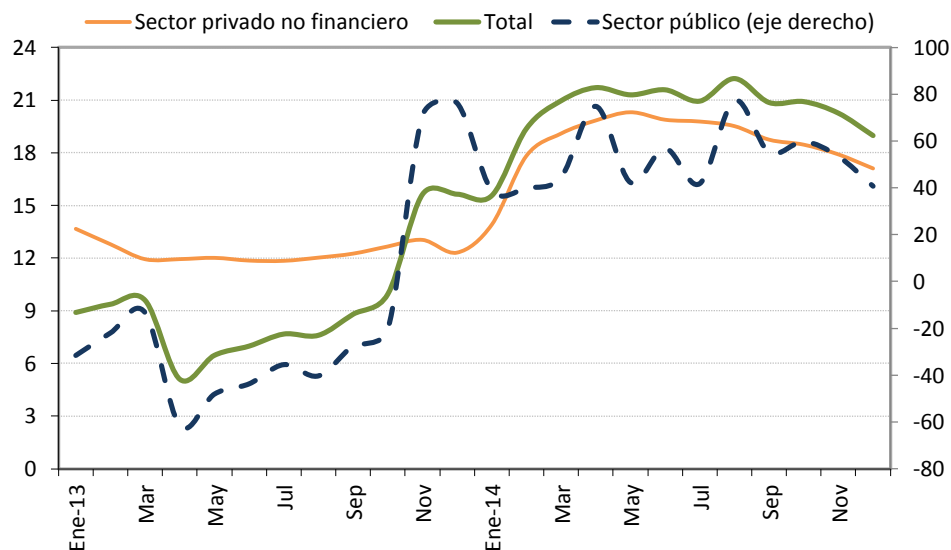
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-13	781,512.3	11,039,056.0	11,820,568.3
Feb	835,605.8	11,077,684.5	11,913,290.3
Mar	879,426.9	11,124,545.1	12,003,972.0
Abr	394,382.0	11,197,302.8	11,591,684.8
May	532,579.4	11,297,149.3	11,829,728.7
Jun	550,071.2	11,385,334.5	11,935,405.7
Jul	641,209.8	11,521,098.5	12,162,308.3
Ago	573,668.1	11,673,149.8	12,246,817.9
Sep	726,513.7	11,800,187.9	12,526,701.6
Oct	756,979.4	11,982,586.3	12,739,565.7
Nov	864,297.8	12,192,209.6	13,056,507.4
Dic	1,069,434.6	12,406,791.9	13,476,226.5
Ene-14	1,085,787.0	12,573,754.6	13,659,541.6
Feb	1,169,424.7	13,052,192.5	14,221,617.2
Mar	1,271,511.1	13,248,661.7	14,520,172.8
Abr	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	1,209,197.1	14,194,517.6	15,403,714.8
Nov	1,325,948.8	14,376,523.8	15,702,472.6
Dic	1,504,816.0	14,529,211.6	16,034,027.6

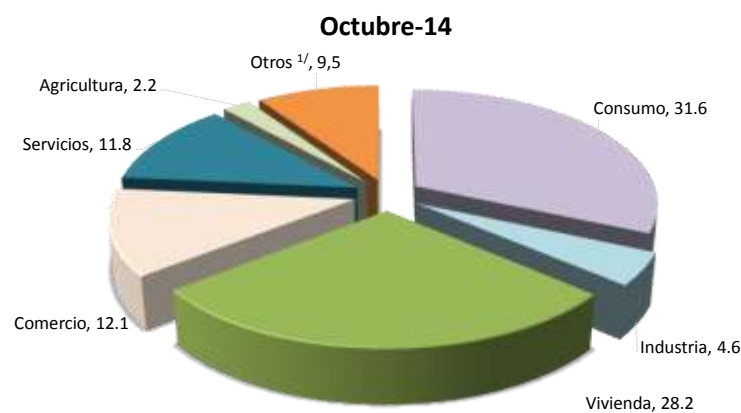
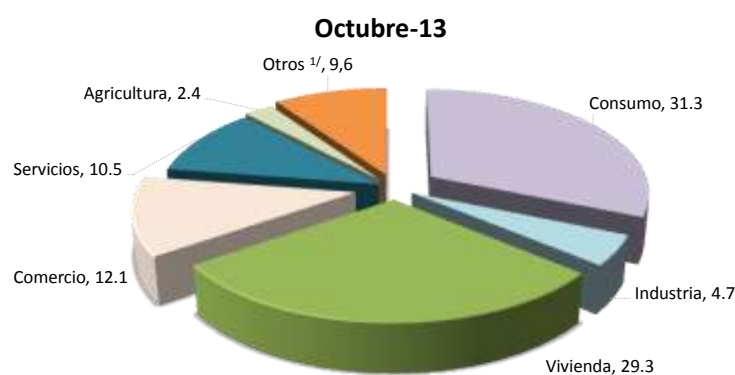
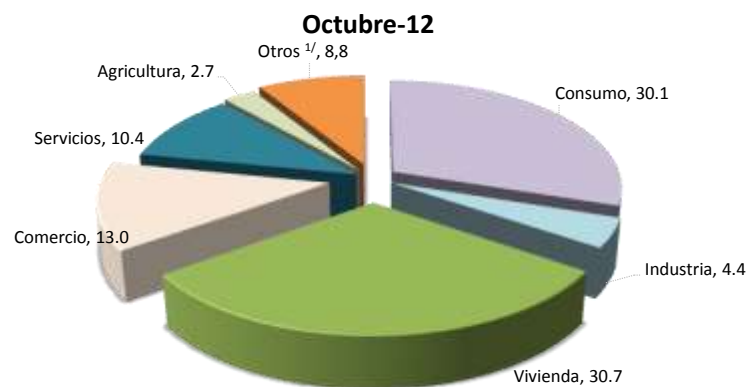
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), nov-dic 2014.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	Octubre 2013				Octubre 2014			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	740,788	36.6			675,311	26.6		
- En moneda extranjera	313,775	15.5			901,015	35.5		
Crédito								
- Al sector público			44,577	2.2			13,154	0.5
- Al sector privado								
- En moneda nacional			471,288	23.3			1,148,839	45.2
- En moneda extranjera			464,509	22.9			638,887	25.2
- Al exterior			2,194	0.1			6,828	0.3
- A ISFLH								
- Del BCCR	17,483	0.9					17,072	0.7
- A fideicomisos								
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			99,155	4.9	92,332	3.6		
- En moneda extranjera	69,632	3.4					221,786	8.7
- En instituciones públicas	9,494	0.5				0.0	354	
- En el exterior			49,717	2.5			89,974	3.5
- CERT\$	4,998	0.2			137	0.0		
- BEM			503,907	24.9	290,266	11.4		
- DEP	139,067	6.9			62,665	2.5		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			172,138	8.5			252,786	10.0
- Caja	61,830	3.1			36,244	1.4		
Pasivos externos								
- Corto plazo			161,275	8.0			3,822	0.2
- Mediano y largo plazo	525,097	25.9			326,323	12.8		
Capital y reservas	142,471	7.0			155,836	6.1		
Subtotal	2,024,636	100.0	1,968,759	97.2	2,540,130	100.0	2,393,501	94.2
Recompras							44,099	1.7
Participaciones en los fondos de inversión							82,634	3.3
Otros activos netos			55,877	2.8			19,896	0.8
Total	2,024,636	100.0	2,024,636	100.0	2,540,130	100.0	2,540,130	100.0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Oct-12	Oct-13	Oct-14	Oct-12	Oct-13	Oct-14
Total	12.0	12.7	18.5	100.0	100.0	100.0
Consumo	19.6	17.2	19.7	30.1	31.3	31.6
Industria	13.3	21.6	15.7	4.4	4.7	4.6
Vivienda	9.9	7.6	13.9	30.7	29.3	28.2
Comercio	9.6	5.1	18.3	13.0	12.1	12.1
Servicios	5.3	14.1	33.1	10.4	10.5	11.8
Agricultura	10.6	2.0	7.0	2.7	2.4	2.2
Otros ^{1/}	7.4	23.1	16.8	8.8	9.6	9.5

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

4.2 Mercados de negociación

En el 2014, el volumen medio mensual de negociación en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones (MIL) fue €3,3 billones, similar al año previo. Sin embargo, destacó la mayor intervención del Banco Central de Costa Rica (BCCR) mediante subastas de contracción de liquidez y en la facilidad permanente de depósito, principalmente en el segundo semestre. Dado lo anterior, el BCCR registró una posición deudora neta promedio mensual cercana a €1,0 billón y en diciembre esta posición deudora neta fue de casi €4,3 billones, la mayor del año.

Durante el 2014, destacó en el MIL colones lo siguiente:

- (i) Excesos de liquidez originados en vencimientos parcialmente renovados de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM), títulos de propiedad y por las compras netas de divisas del BCCR en el mercado cambiario.
- (ii) La tasa de interés promedio se ubicó por debajo de la Tasa de política monetaria (TPM) la mayor parte del año.
- (iii) Mayor participación de los bancos públicos en la gestión de liquidez, con cerca del 45% del total de los recursos negociados.
- (iv) Mayor participación de otros intermediarios financieros, como asociaciones solidaristas y cooperativas, pues el mecanismo les permite administrar su reserva de liquidez.

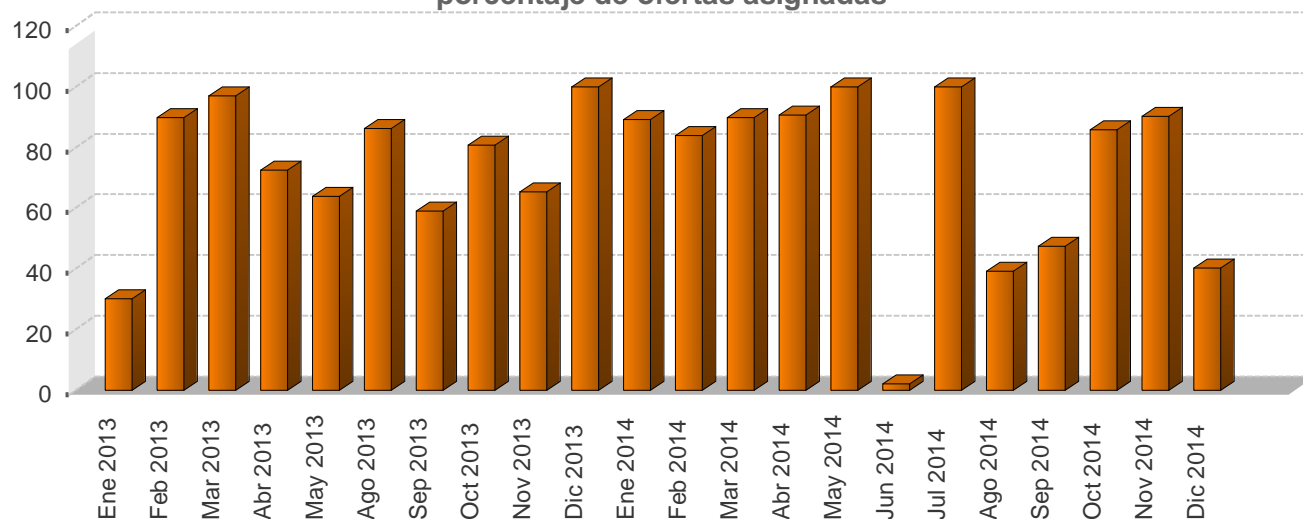
En el MIL dólares el volumen promedio mensual de negociación (EUA\$272 millones) disminuyó 54% respecto al del 2013.

Por su parte, tanto el Ministerio de Hacienda (MH) como el BCCR captaron fondos en subasta por €1,4 billones, alrededor del 41% de las ofertas recibidas, con mayor preferencia por títulos de largo plazo a tasa fija. A su vez, se realizaron subastas de títulos en dólares por parte del MH, con ofertas cercanas a los EUA\$645 millones y una asignación del 76% en títulos de tasa fija, de los cuales más del 60% fue adquirido por los bancos comerciales.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores se transó un promedio mensual de €1,2 billones en el mercado de deuda, 11% menor al monto observado en el período previo. El volumen negociado estuvo concentrado en operaciones del mercado secundario (51%); en títulos del sector público (89%) y en colones (72%). En el mercado accionario las negociaciones tuvieron mayor dinamismo, pues registraron un crecimiento anual superior al 100%¹ respecto al año previo, aunque con una elevada concentración en pocos emisores y con preferencia hacia la moneda local.

¹ Asociado en mayor medida a la negociación de acciones que realizó en agosto la empresa Florida Ice and Farm (FIFCO), por casi EUA\$28 millones, por motivos de reinversión estratégica.

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



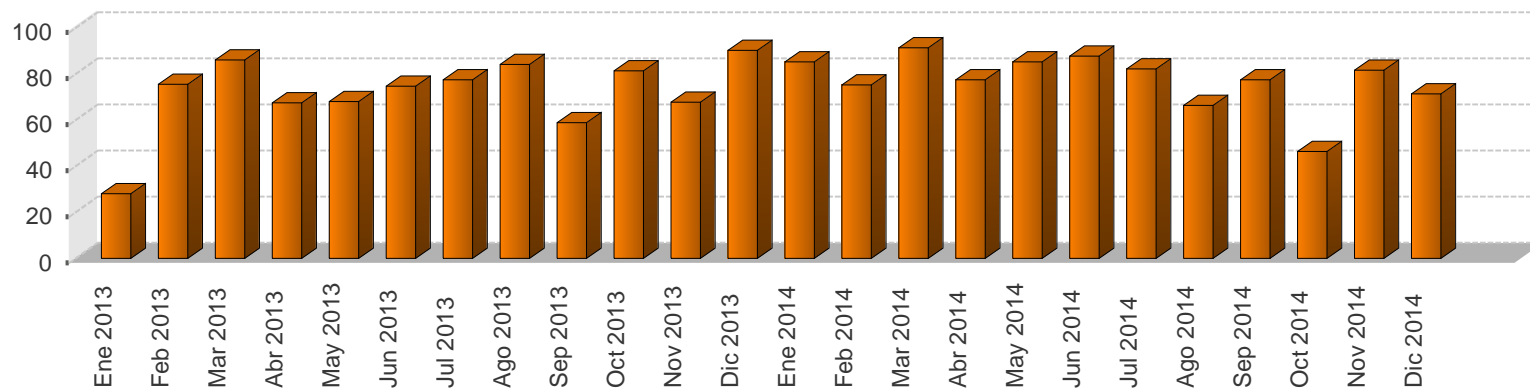
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

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

1/ Corresponde al valor transado.

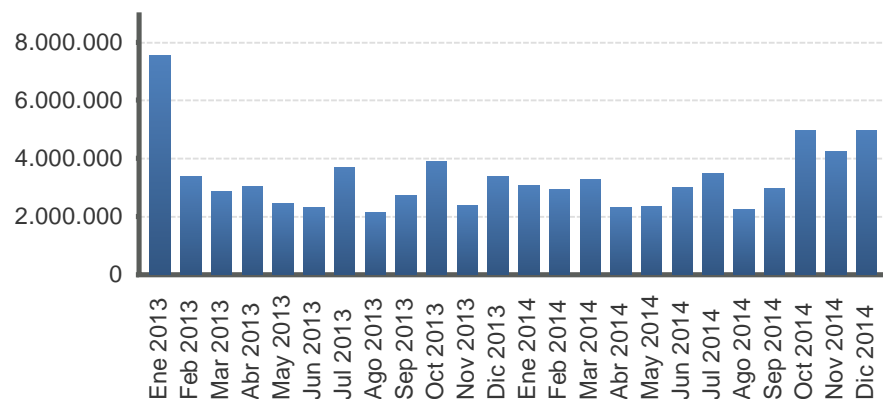
2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

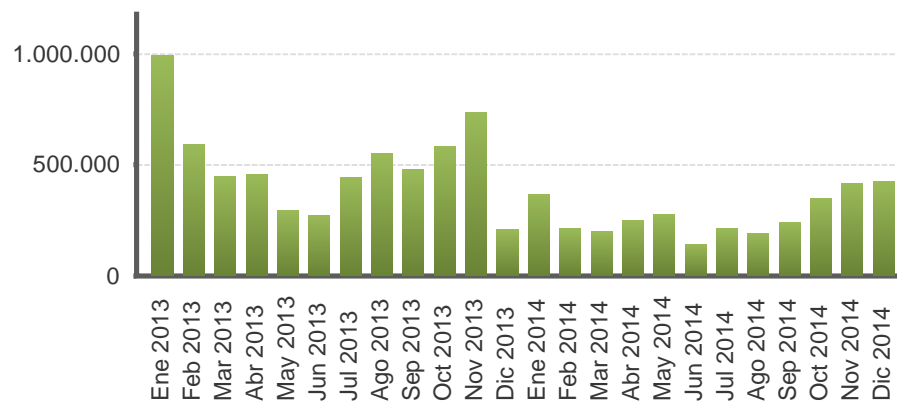
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



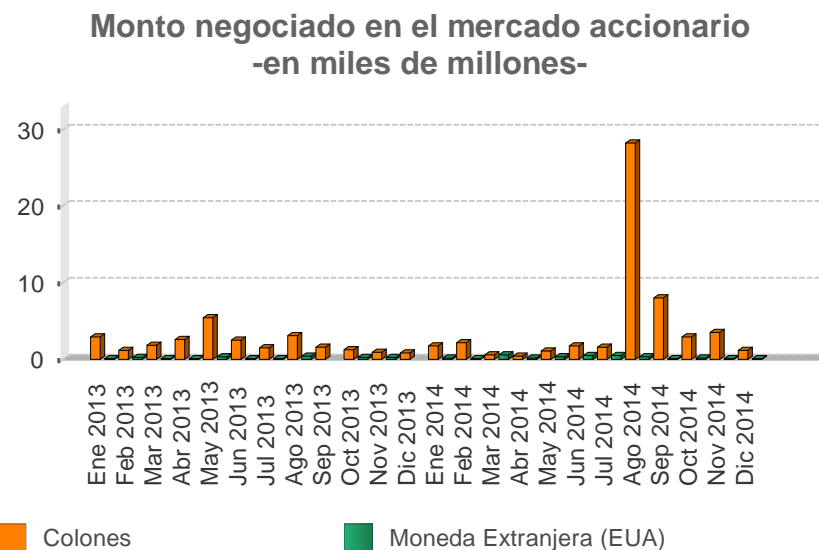
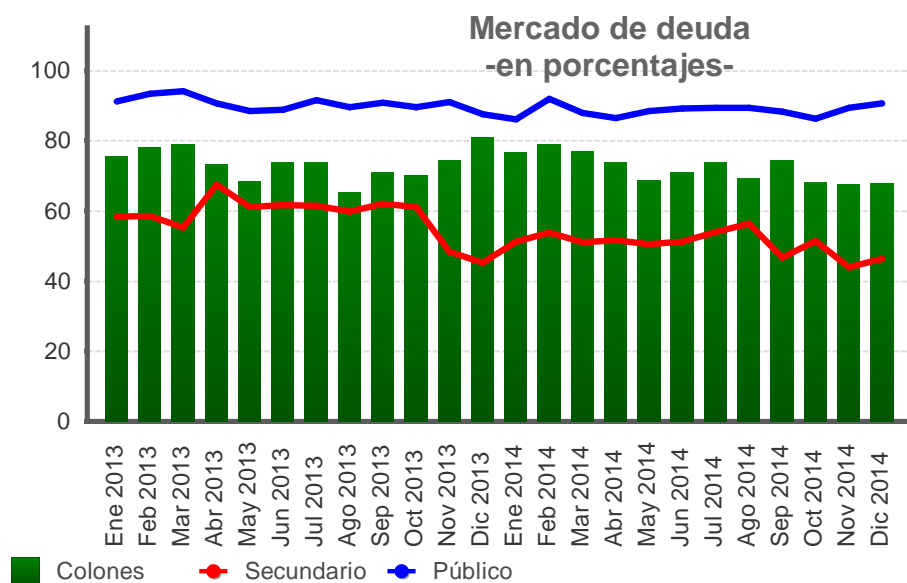
Monto transado en miles de dólares



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

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

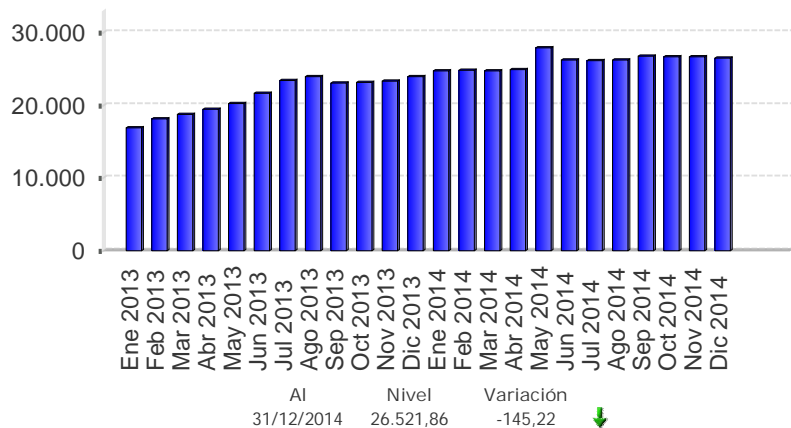
Fecha	Total €	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2013	1.923,7	9,4	58,4	32,2	91,2	8,8	75,4	24,6
Feb 2013	1.723,6	15,0	58,5	26,5	93,3	6,7	78,0	22,0
Mar 2013	1.481,8	14,6	55,3	30,1	94,1	5,9	79,0	21,0
Abr 2013	1.434,8	4,8	67,5	27,7	90,5	9,5	73,2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

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

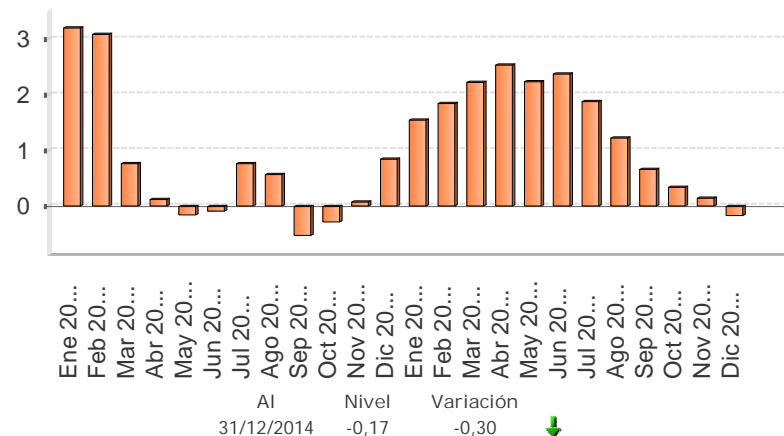
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2013	3,06	2,96	0,10
Feb 2013	1,44	1,18	0,26
Mar 2013	1,96	1,87	0,09
Abr 2013	2,59	2,55	0,04
May 2013	5,74	5,43	0,32
Jun 2013	2,55	2,52	0,03
Jul 2013	1,61	1,49	0,12
Ago 2013	3,50	3,12	0,38
Sep 2013	1,56	1,56	0,00
Oct 2013	1,45	1,24	0,21
Nov 2013	1,11	0,89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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

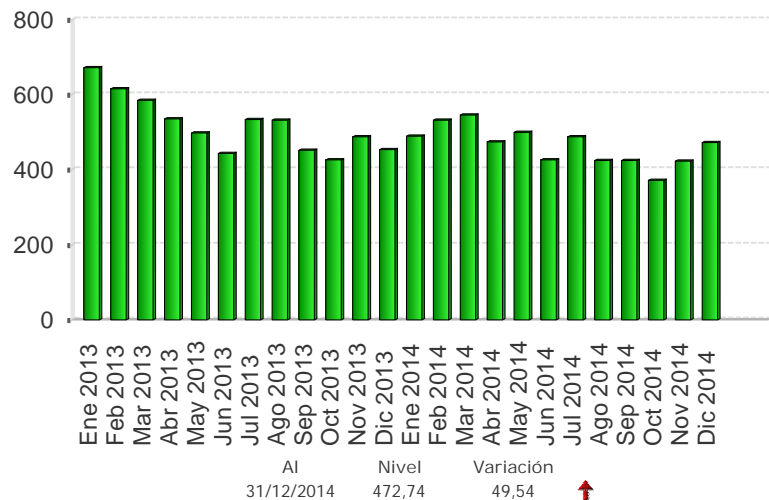
INDICE ACCIONARIO BCT



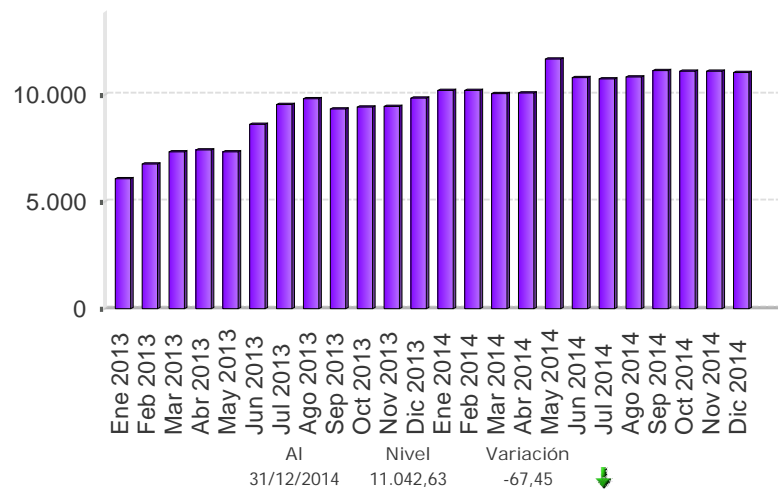
INDICADOR ALDESA



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 diciembre del 2014 la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica decidió mantener el nivel de la Tasa de política monetaria (TPM) en 5,25%¹.

Por su parte, la Tasa básica pasiva (TBP) se ubicó al cierre del año en 7,2% (6,5% en 2013), el nivel más alto desde febrero del 2014, lo cual responde a la mayor competencia por la captación de fondos prestables entre la banca comercial, para atender la demanda de crédito, y el Gobierno Central, para financiar su déficit y otras obligaciones.

En términos reales la TBP² mostró valores cercanos a cero durante la mayor parte del año, aunque terminó con un nivel positivo (0,4% contra -0,02% en 2013). Consecuentemente, el premio por ahorrar en colones mantuvo valores similares a los observados en el 2013 (entre 122 y 275 p.b. en 2014 que se compara con un rango de entre 142 y 262 p.b en el año previo).

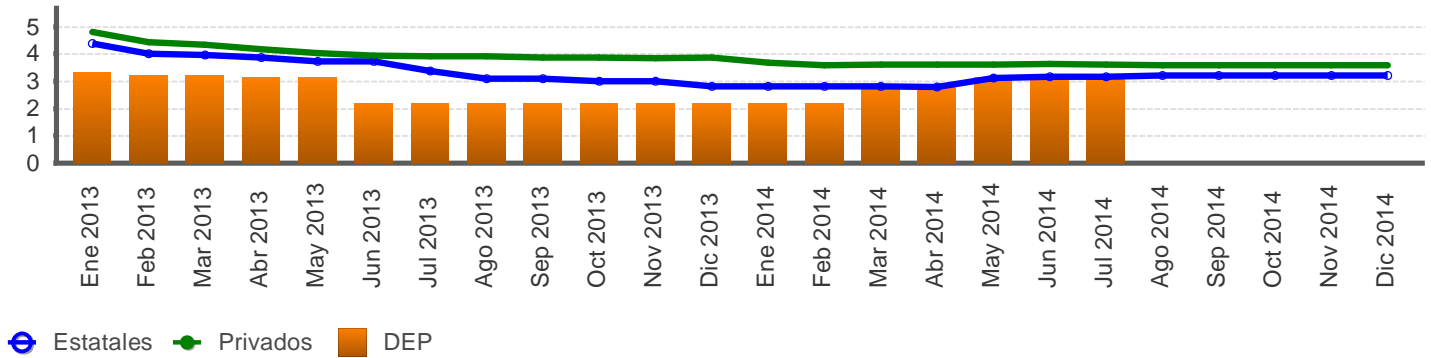
Finalmente, las tasas activas en colones registraron una tendencia al alza, acorde con la evolución de la TBP. Así, la tasa activa promedio del Sistema Financiero Nacional (SFN) a diciembre de 2014 fue de 17,0% (16,1% a diciembre 2013). Por el contrario, en dólares la tasa de interés promedio del SFN registró una disminución de alrededor de 70 p.b. y su nivel se ubicó en 9,85% al cierre del año (10,53% en 2013).

¹ En el 2014 se incrementó en dos ocasiones el nivel de la TPM. La primera de ellas fue el 13 de marzo cuando aumentó 100 puntos base (p.b.) para ubicarla en 4,75%, y la segunda el 7 de mayo con un alza de 50 p.b. adicionales para llegar al nivel actual de 5,25%. El principal argumento para estos ajustes fue la reticencia de las expectativas inflacionarias a converger al rango meta de inflación y evitar los efectos de segunda ronda sobre los precios derivados del incremento del tipo de cambio en el primer trimestre del año.

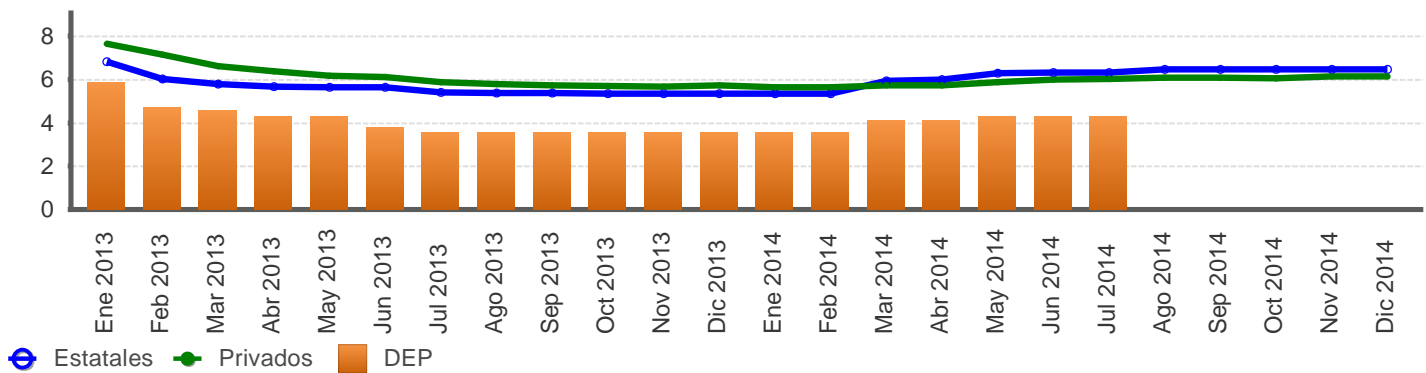
² Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

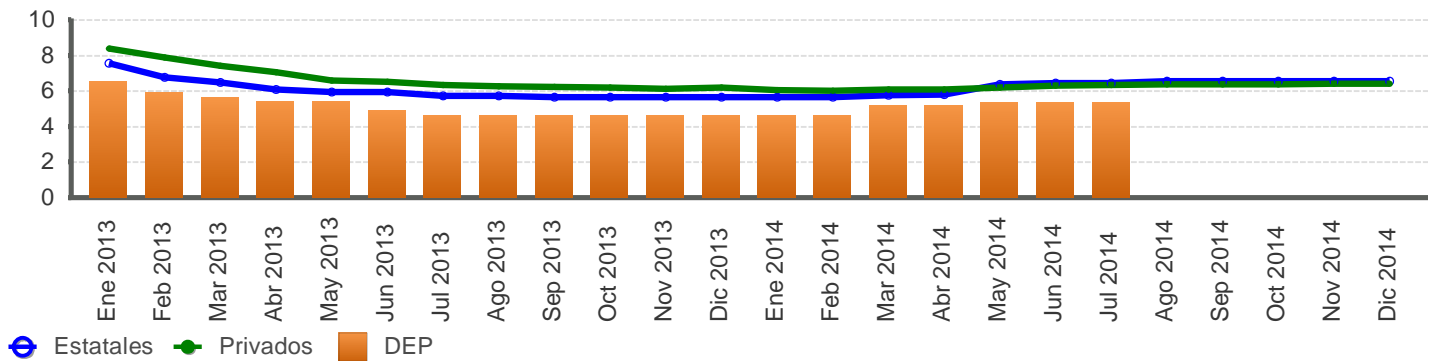
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



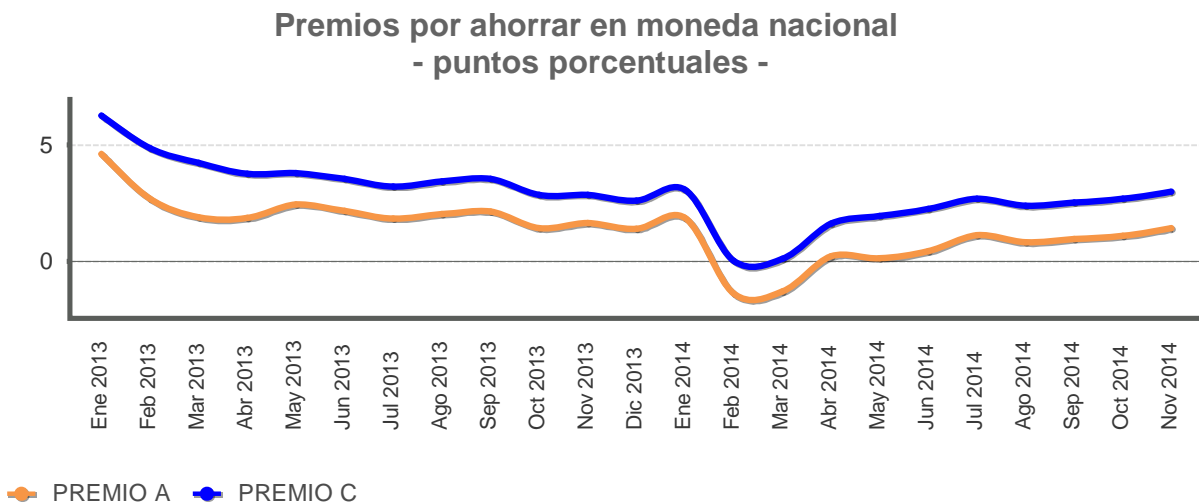
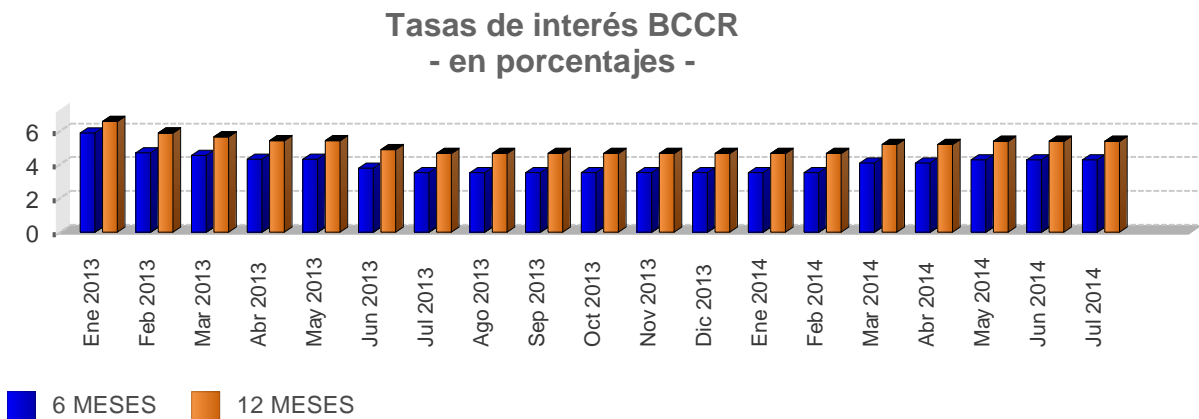
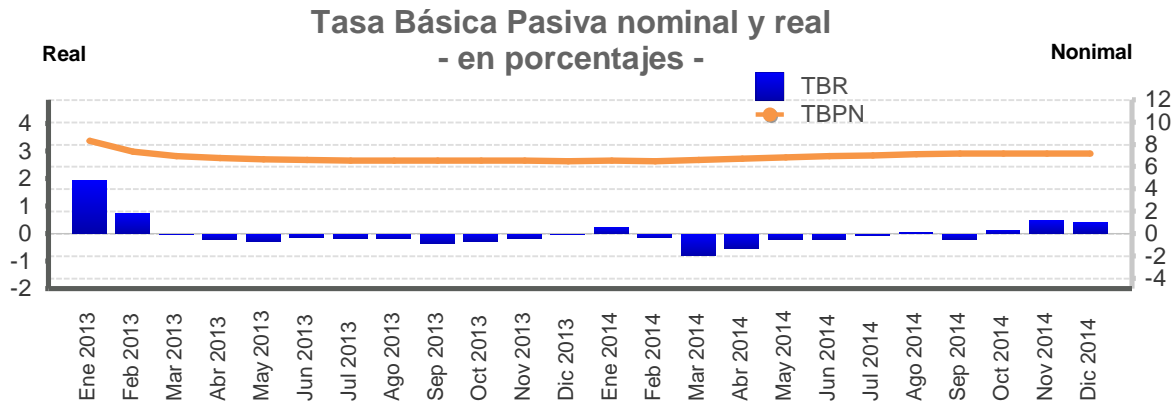
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA, TASAS DE BCCR (BEM) 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, TASAS DE BCCR (BEM) 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 2013	8,30	1,93	6,96	4,60	6,26	3,05	4,61
Feb 2013	7,35	0,72	6,39	2,71	4,85	1,93	3,55
Mar 2013	6,95	-0,01	6,03	1,89	4,24	1,71	3,77
Abr 2013	6,75	-0,18	5,93	1,86	3,78	1,61	3,44
May 2013	6,65	-0,27	-	2,44	3,80	-	-
Jun 2013	6,60	-0,12	-	2,19	3,55	-	-
Jul 2013	6,55	-0,16	-	1,84	3,22	-	-
Ago 2013	6,55	-0,16	-	2,04	3,42	-	-
Sep 2013	6,55	-0,35	-	2,14	3,55	-	-
Oct 2013	6,55	-0,26	3,97	1,43	2,86	0,39	1,68
Nov 2013	6,55	-0,16	4,84	1,67	2,87	0,99	2,11
Dic 2013	6,50	-0,02	-	1,42	2,62	-	-
Ene 2014	6,55	0,21	6,19	1,87	3,08	1,70	2,83
Feb 2014	6,50	-0,11	5,91	-1,37	0,03	-1,37	-0,18
Mar 2014	6,60	-0,77	5,16	-1,28	0,13	-1,40	-0,18
Abr 2014	6,70	-0,50	5,54	0,24	1,63	0,14	1,33
May 2014	6,85	-0,19	-	0,15	1,97	-	-
Jun 2014	6,95	-0,19	-	0,45	2,25	-	-
Jul 2014	7,00	-0,06	-	1,14	2,70	-	-
Ago 2014	7,10	0,03	5,24	0,82	2,39	-0,02	1,46
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	-	-	-	-

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.

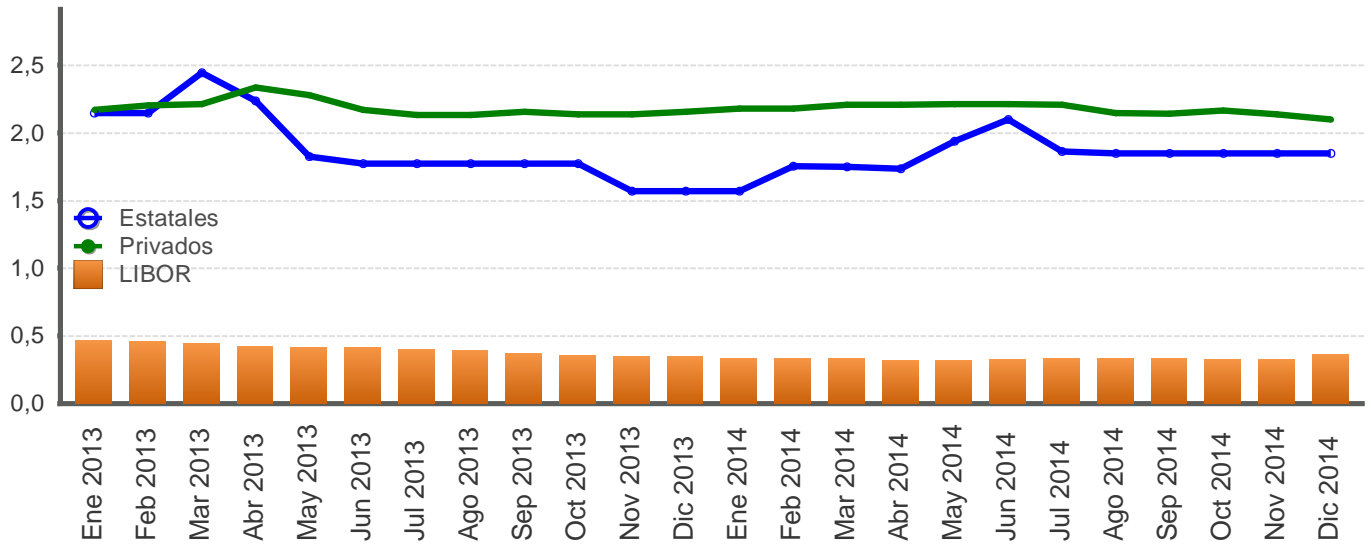
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

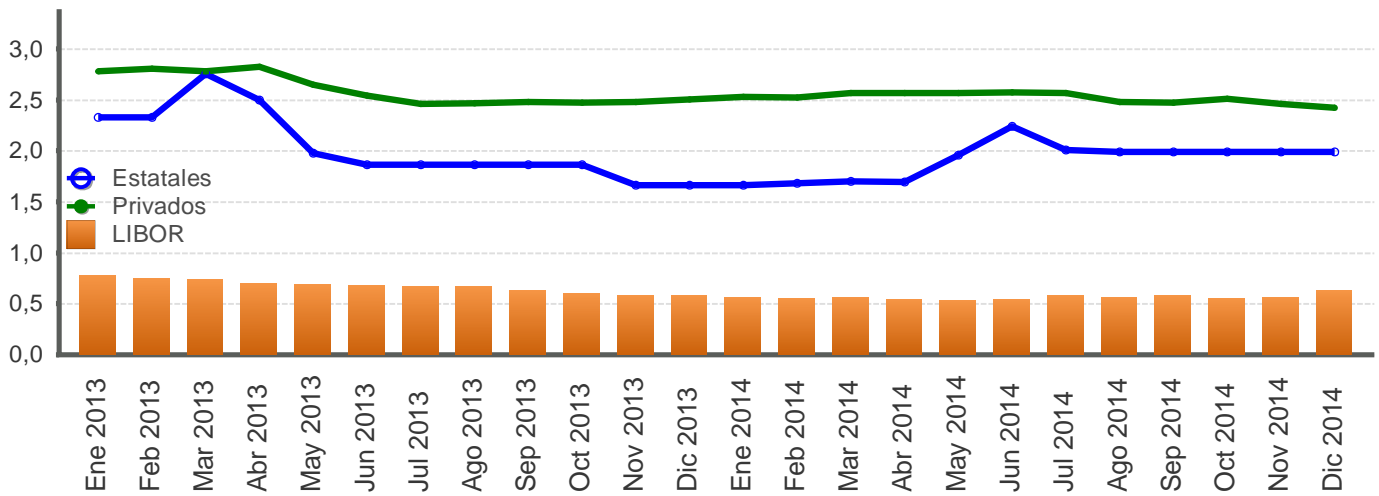
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



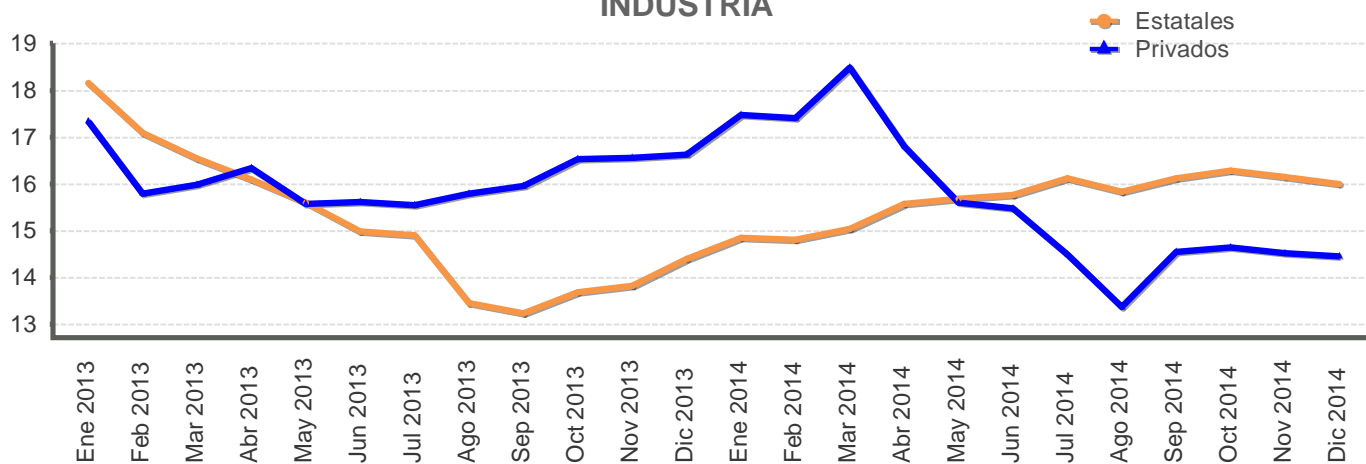
A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



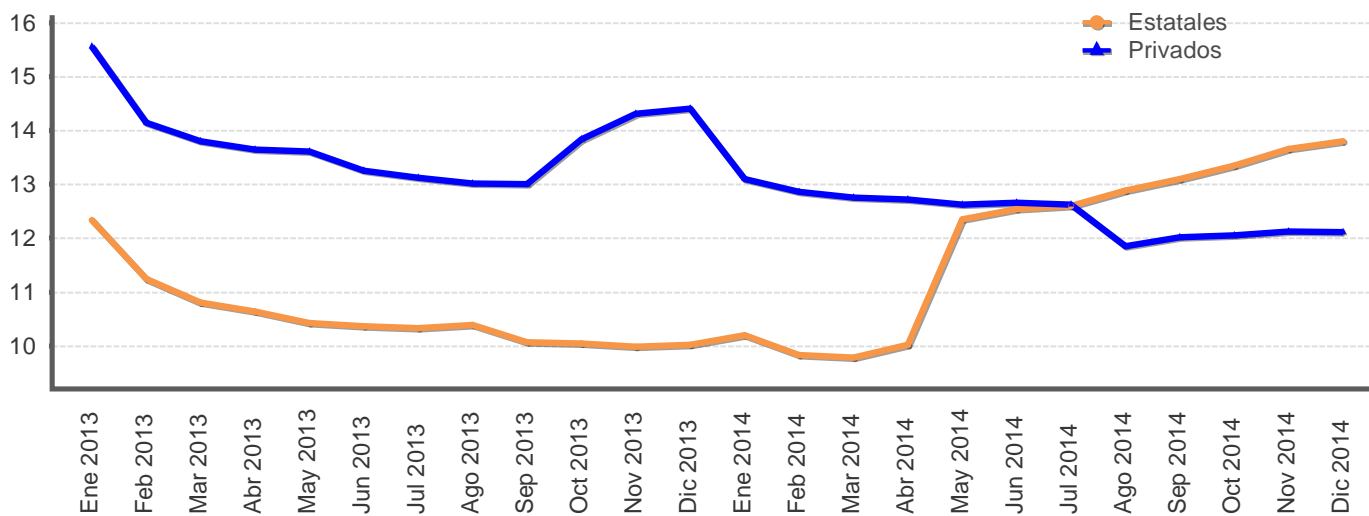
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

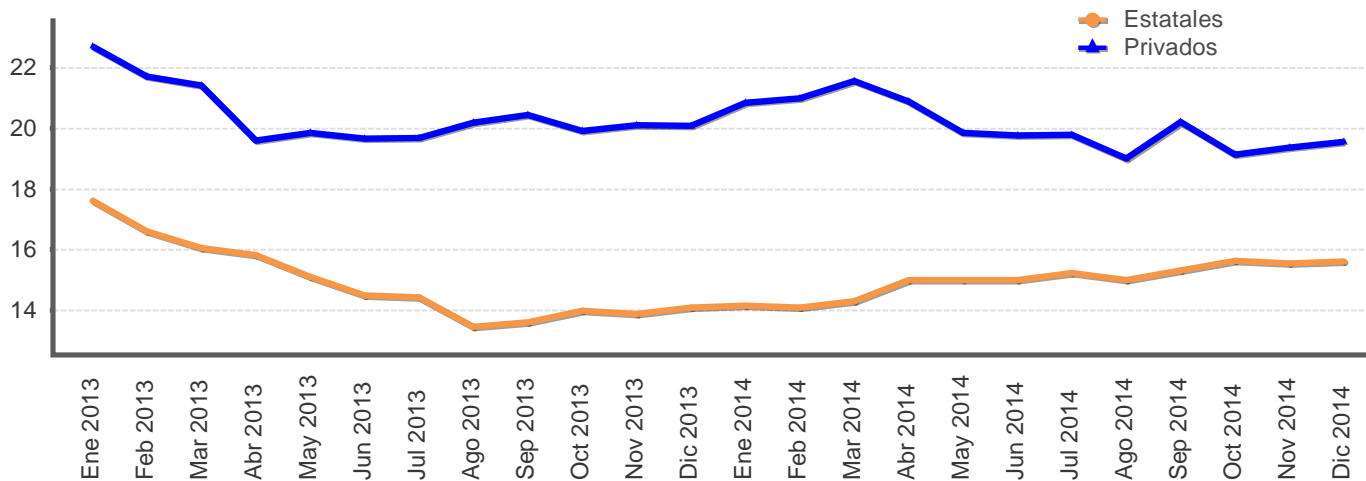
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio	Tasa Política Monetaria
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional	BCCR
Ene 2013	18,15	17,34	12,34	15,56	17,62	22,69	20,14	5,00
Feb 2013	17,09	15,79	11,25	14,14	16,59	21,70	19,15	5,00
Mar 2013	16,54	15,99	10,81	13,80	16,05	21,41	18,78	5,00
Abr 2013	16,09	16,33	10,63	13,64	15,83	19,60	17,39	5,00
May 2013	15,60	15,57	10,42	13,61	15,10	19,84	16,79	5,00
Jun 2013	14,99	15,62	10,37	13,26	14,50	19,66	16,86	4,00
Jul 2013	14,90	15,54	10,33	13,13	14,43	19,68	16,70	4,00
Ago 2013	13,45	15,80	10,39	13,02	13,46	20,17	15,74	4,00
Sep 2013	13,24	15,96	10,08	13,00	13,61	20,43	15,88	4,00
Oct 2013	13,68	16,53	10,04	13,83	14,00	19,90	16,10	4,00
Nov 2013	13,82	16,55	9,98	14,31	13,89	20,10	16,11	4,00
Dic 2013	14,39	16,63	10,03	14,40	14,08	20,08	16,14	3,75
Ene 2014	14,85	17,48	10,20	13,09	14,16	20,84	16,45	3,75
Feb 2014	14,81	17,41	9,83	12,86	14,10	20,98	16,34	3,75
Mar 2014	15,04	18,48	9,78	12,75	14,30	21,55	16,65	4,75
Abr 2014	15,57	16,80	10,02	12,72	15,00	20,88	16,92	4,75
May 2014	15,68	15,60	12,34	12,63	15,00	19,85	16,67	5,25
Jun 2014	15,76	15,47	12,54	12,66	15,00	19,77	16,63	5,25
Jul 2014	16,13	14,49	12,59	12,62	15,24	19,78	16,67	5,25
Ago 2014	15,83	13,37	12,88	11,85	15,01	19,01	16,27	5,25
Sep 2014	16,11	14,55	13,10	12,01	15,32	20,20	16,67	5,25
Oct 2014	16,28	14,64	13,34	12,05	15,63	19,13	16,58	5,25
Nov 2014	16,14	14,52	13,66	12,13	15,54	19,36	16,50	5,25
Dic 2014	16,00	14,45	13,79	12,12	15,60	19,54	17,01	5,25

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

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

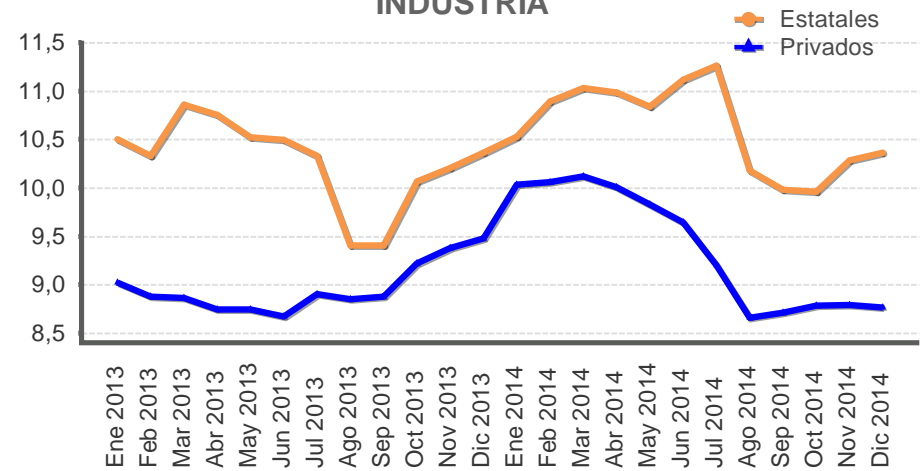
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

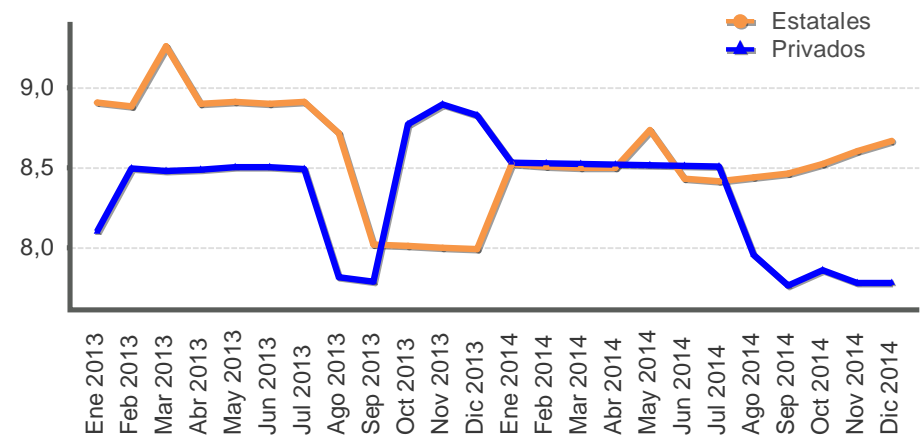
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2013	10,51	9,02	8,91	8,10	10,41	11,66	11,21
Feb 2013	10,33	8,88	8,88	8,50	10,42	11,56	11,13
Mar 2013	10,86	8,86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

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

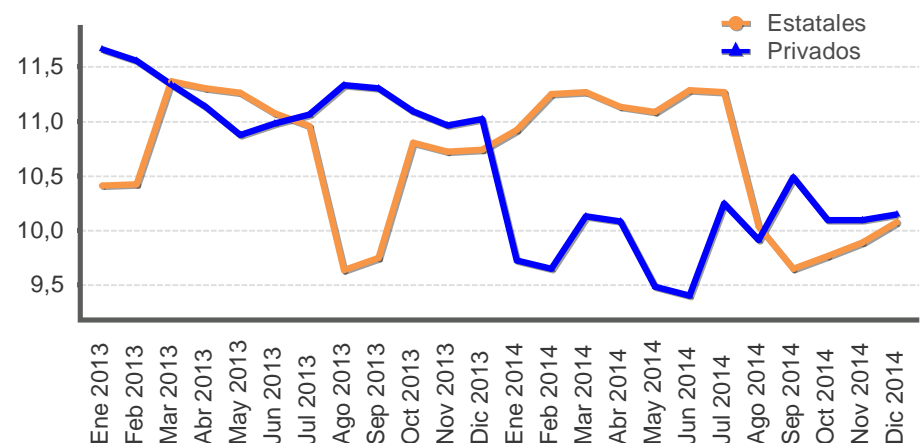
INDUSTRIA



VIVIENDA

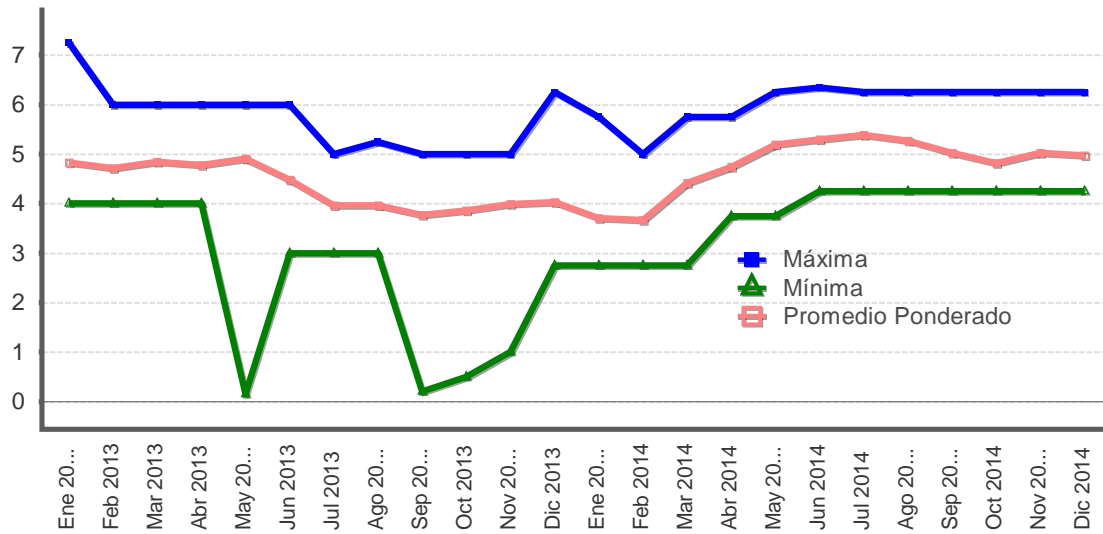


OTRAS ACTIVIDADES

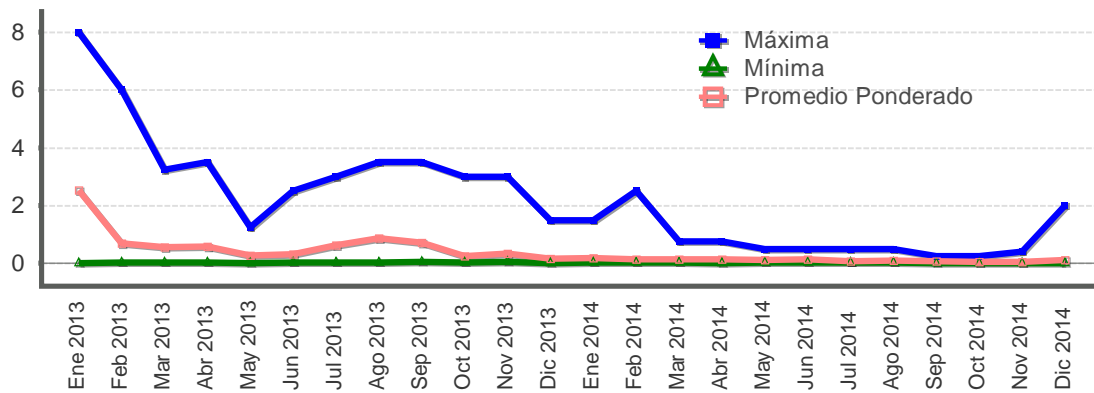


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

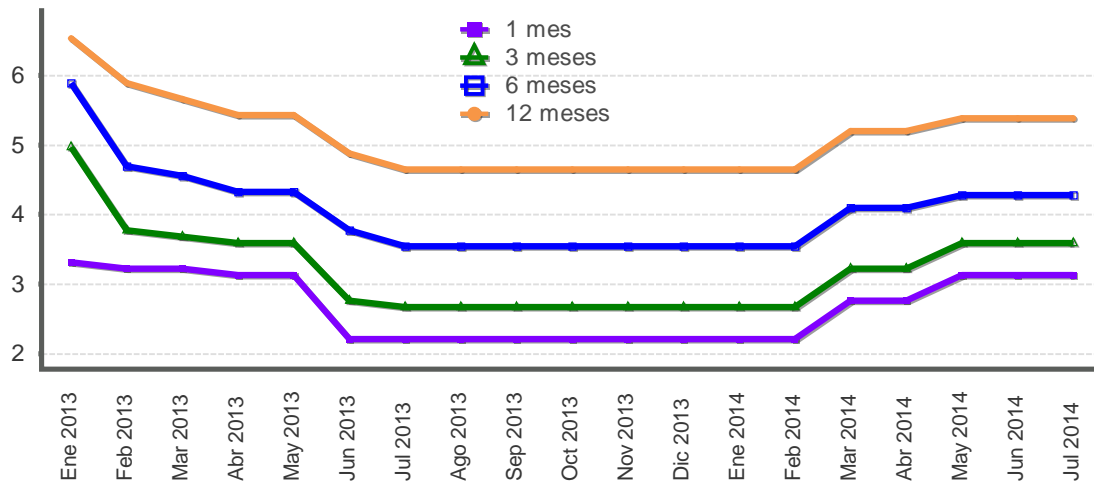
TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS DEP -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	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
Dic 2013										
29 o menos	2,48									
De 30 a 59	2,28		2,40		0,65					
De 60 a 90			2,61							
De 91 a 179			2,78							
De 180 a 359			3,89	6,23	1,93					
De 360 a 1079							5,00	5,98	11,50	
De 1080 a 1799							4,00		7,25	
De 1800 o más									8,75	6,25
Mar 2014										
29 o menos	2,41									
De 30 a 59	2,47		2,73		0,38					
De 60 a 90			2,89							
De 91 a 179			2,95		2,45					
De 180 a 359			3,83	6,25	2,21	1,80				
De 360 a 1079							5,00	5,65		
De 1080 a 1799									8,41	
De 1800 o más									10,30	6,79
Jun 2014										
29 o menos	3,17									
De 30 a 59	3,27		3,40		0,29					
De 60 a 90			3,61		0,35					
De 91 a 179			3,86							
De 180 a 359			4,73	6,63	2,83					
De 360 a 1079									10,18	
De 1080 a 1799									8,50	
De 1800 o más							6,00		10,75	
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
Nov 2014										
29 o menos	5,02				0,49					
De 30 a 59	5,16		5,37							
De 60 a 90			5,79							
De 91 a 179			5,95							
De 180 a 359			6,26	6,79	1,78	1,73				
De 360 a 1079				7,07					9,18	
De 1080 a 1799							4,43		10,00	
De 1800 o más									11,38	6,79

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

A finales de junio del 2014¹, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR), dispuso que esta Entidad atendiera el requerimiento neto de divisas del Sector Público no Bancario (SPNB), mediante el uso de sus reservas internacionales netas (RIN)². Esto por cuanto consideró que no había correspondencia entre las operaciones de compra-venta de divisas del SPNB y la estacionalidad de los flujos del sector privado, lo cual limitaba los esfuerzos de control monetario realizados para alcanzar la meta de inflación. Adicionalmente, a partir de octubre el BCCR inició la ejecución del programa de acumulación de reservas internacionales, contemplado en la revisión del Programa Macroeconómico de julio, cuyo saldo a diciembre fue de EUA\$226,8 millones.

Las acciones de política del BCCR contribuyeron a que durante el segundo semestre del 2014, el tipo de cambio promedio en el Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) y en las ventanillas de las entidades autorizadas para realizar intermediación cambiaria, mostrara mayor estabilidad en comparación con la primera parte del año. Sin embargo, el comportamiento al alza que presentó el tipo de cambio en el 2014, llevó a que la moneda nacional registrara una depreciación de 7,3%³ y presentara mayor variabilidad respecto a la del año anterior⁴.

Particularmente, en diciembre 2014 el balance de las operaciones cambiarias del sector privado fue superavitario en EUA\$201,3 millones (EUA\$289,7 millones el mes previo). El tipo de cambio promedio en Monex y el de las ventanillas de las entidades autorizadas, mostró una tendencia a la baja en las primeras dos semanas del mes, que se revirtió en las dos últimas. En efecto, el tipo de cambio de Monex se cotizó en promedio a ¢536,57 (¢537,41 en noviembre).

Por otra parte, en diciembre el saldo de RIN disminuyó EUA\$40,8 millones, producto del retiro de depósitos por concepto de encaje de las entidades financieras en el BCCR (EUA\$158,7 millones), parcialmente compensado por las compras de divisas que realizó el BCCR (EUA\$118,2 millones) para atender requerimientos del SPNB y requerimientos propios y el aumento de los depósitos del Gobierno (EUA\$1,7 millones). De esta forma, el saldo de RIN cerró el año en EUA\$7.211 millones, monto equivalente a 6 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,6 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 14,5% del PIB.

Finalmente, en noviembre el ITCER multilateral se apreció 1,36% con respecto al mes anterior, debido a la pérdida de valor de las monedas consideradas en el cálculo, la disminución en los índices de precios de los principales socios comerciales y la apreciación del colón frente al dólar. Por su parte, el ITCER bilateral con Estados Unidos se apreció 1,3%.

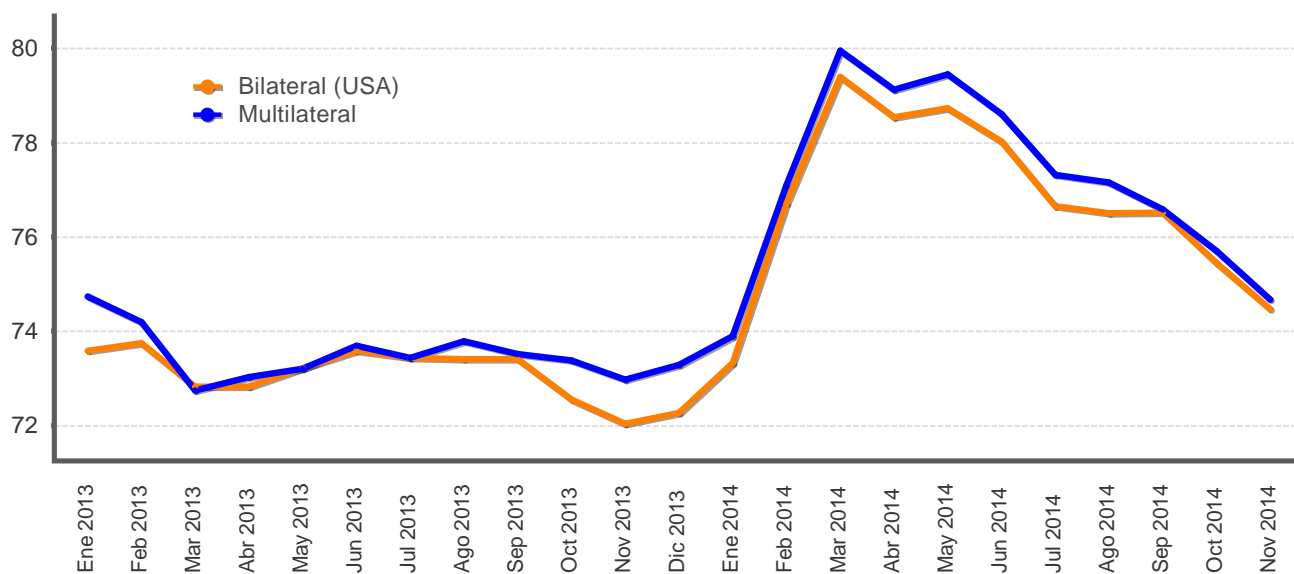
¹ Artículo 10 del acta de la sesión 5651-2014, celebrada el 25 de junio del 2014. El numeral 4 de este acuerdo fue modificado en el artículo 7 del acta de la sesión 5669-2014 del 19 de noviembre del 2014.

² Las reservas usadas para la atención del SPNB deben restituirse posteriormente mediante la participación del BCCR en Monex.

³ El tipo de cambio nominal promedio compra-venta acumuló en el primer semestre del 2014 un crecimiento de 10,3%, luego de lo cual mostró una relativa estabilidad con tendencia a la baja, con una variación de -2,9% al comparar el nivel de diciembre con respecto al de junio.

⁴ El coeficiente de variación y la desviación estándar se ubicaron en 2,50% y ¢13,49 (0,26% y ¢1,31 en el 2013, respectivamente).

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



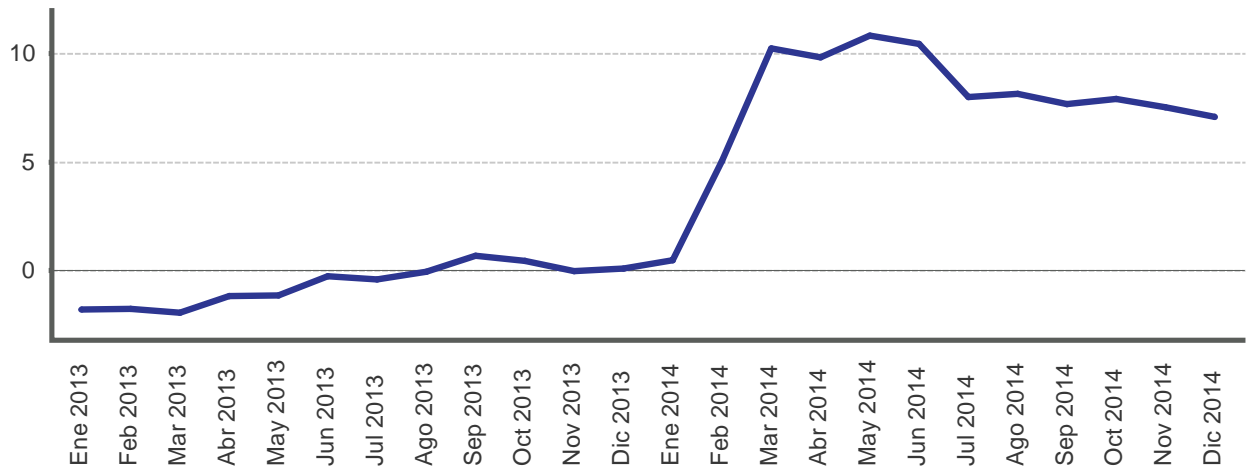
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
BASE: 1997 =100

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

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

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 -

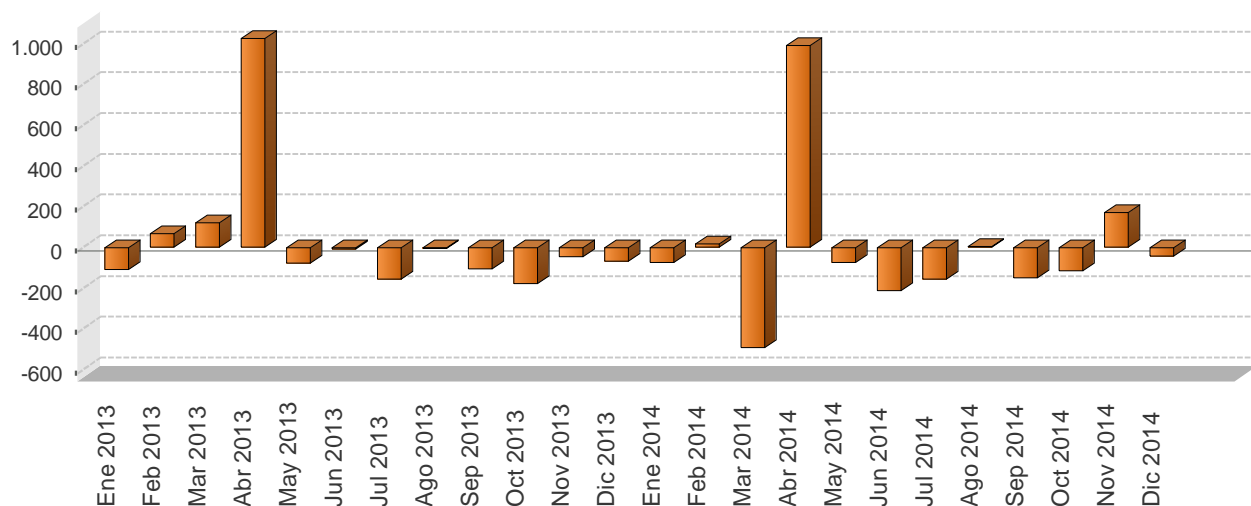
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público					Otros		Variación RIN			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto		Otros	Total		Var. dep. bancos y puestos	Resto	Total
										Desembolso	Servicio	TP	BEM						
2013	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

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 -



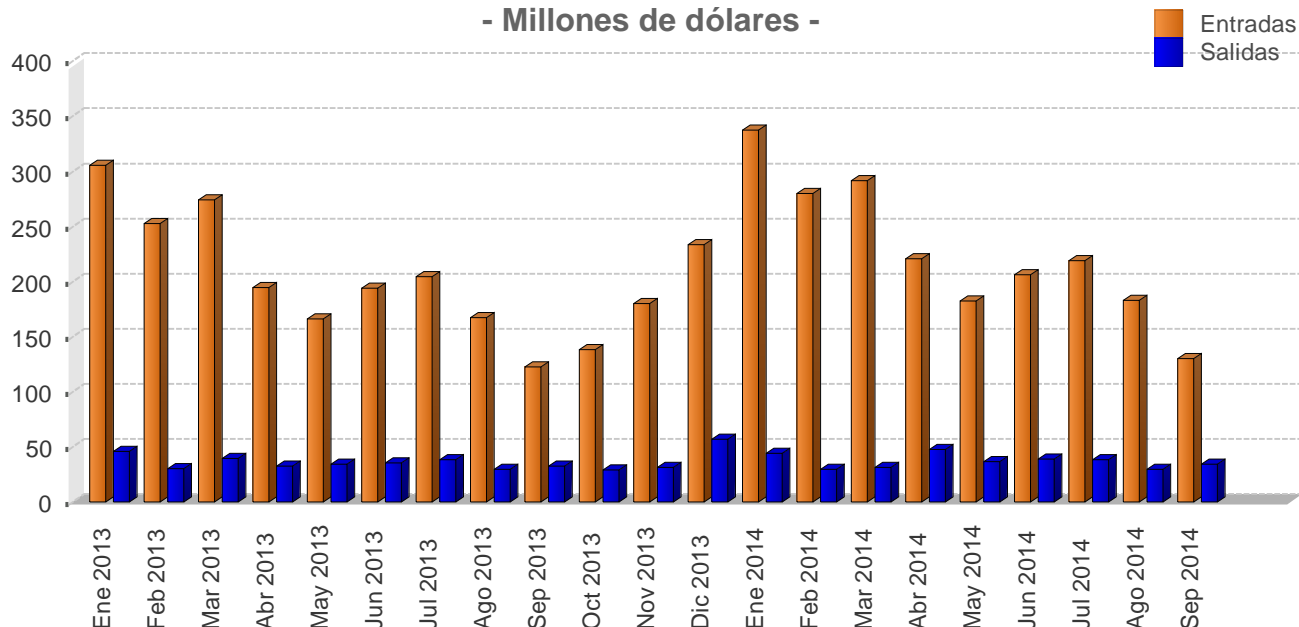
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,9	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,8	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	6,7	2,3	2,2
Jun 2013	7.877,8	6,7	2,4	2,3
Jul 2013	7.723,7	6,6	2,3	2,2
Ago 2013	7.719,4	6,6	2,2	2,2
Sep 2013	7.617,4	6,5	2,2	2,0
Oct 2013	7.441,1	6,4	2,1	2,0
Nov 2013	7.398,0	6,3	1,9	1,9
Dic 2013	7.330,9	6,3	1,9	1,8
Ene 2014	7.258,3	5,9	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	5,9	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,5	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,3	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	6,2	2,2	2,2
Jun 2014	7.494,0	6,1	2,2	2,1
Jul 2014	7.338,8	5,9	2,1	2,0
Ago 2014	7.342,9	6,0	2,1	2,1
Sep 2014	7.195,1	5,8	2,0	1,9
Oct 2014	7.081,9	5,7	2,0	1,8
Nov 2014	7.252,2	5,9	1,8	1,7
Dic 2014	7.211,4	5,8	1,8	1,6

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas				Divisas			
	Entradas		Salidas		Entradas		Salidas	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Ene	278,4	297,9	79,3	74,1	305,3	337,4	46,0	44,3
Feb	230,6	247,2	52,3	49,8	252,8	279,9	30,3	29,8
Mar	249,8	257,3	68,4	52,9	274,0	291,4	39,7	31,6
I TRIMESTRE	758,8	802,4	200,0	176,8	832,1	908,8	116,0	105,6
Abr	197,0	213,5	52,3	74,5	194,6	220,7	32,4	47,6
May	168,3	176,4	55,6	57,5	166,2	182,4	34,5	36,7
Jun	196,4	199,3	57,6	60,8	193,9	206,0	35,7	38,9
II TRIMESTRE	561,7	589,2	165,6	192,7	554,7	609,0	102,6	123,2
Jul	219,6	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
Oct	144,0	-	58,4	-	138,0	-	29,2	-
Nov	188,1	-	62,9	-	180,3	-	31,5	-
Dic	243,8	-	113,4	-	233,6	-	56,8	-
IV TRIMESTRE	576,0	-	234,7	-	551,9	-	117,5	-
Total	2.427,9	1.940,5	790,0	556,3	2.433,3	2.050,1	436,6	331,0

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 el 2014 la tasa de inflación general, medida con la variación interanual del Índice de precios al consumidor, fue de 5,1%, cifra marginalmente por encima del límite superior del rango meta del Banco Central de Costa Rica para ese año ($4\% \pm 1$ punto porcentual).

A pesar de este resultado, es importante acotar que durante el primer semestre la inflación promedio (3,6%) se ubicó dentro del rango objetivo, y fue a partir de julio cuando se observó un desvío consecutivo en relación con ese rango, situación congruente con lo anunciado en julio del 2014 en la revisión del Programa Macroeconómico, cuando se estimó que la inflación estaría desviada de su meta en los siguientes meses, pero que convergería a ella en el primer semestre del 2015.

La aceleración de la inflación manifiesta desde finales del primer trimestre del 2014 no respondió a desequilibrios monetarios¹, sino a los efectos inerciales del aumento del tipo de cambio (concentrado entre febrero y marzo); al incremento en los precios de los bienes y servicios regulados (electricidad y combustibles); al deterioro en las expectativas de inflación a 12 meses, en buena parte vinculado a los factores antes indicados; y a un efecto base, donde la comparación relativamente alta del primer cuatrimestre del 2013 permitió que la inflación se ubicara dentro del rango objetivo y por el contrario, la baja inflación en la segunda mitad del 2013 influyó en el desvío observado en ese lapso del 2014.

Por su parte, el promedio de las medidas de inflación subyacente, que refleja mejor las presiones monetarias y tiene mayor asociación con el ciclo de la actividad económica, permaneció contenido dentro del rango meta, aunque tendió a acelerarse en el transcurso del año, pasando de 3,1% en enero a 4,8% en diciembre.

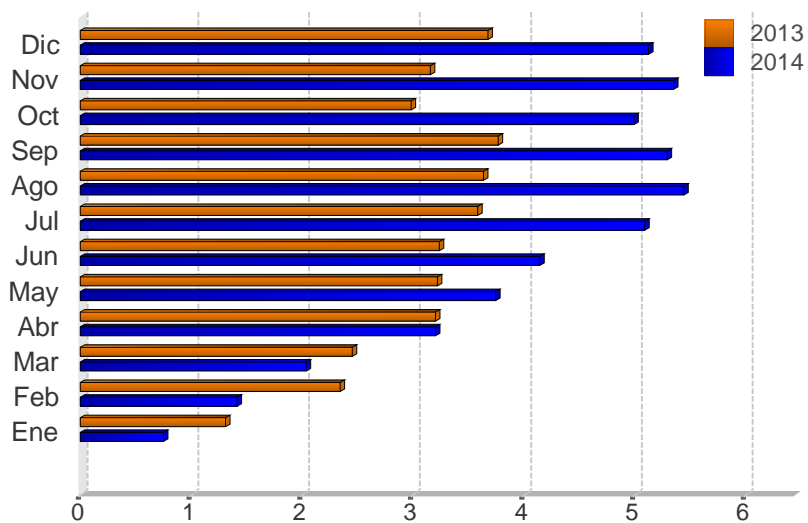
En lo que respecta a las expectativas de inflación², éstas mostraron un valor medio de 6,2% en diciembre del 2014 y de 6,5% para todo el año, valores por encima del rango de inflación objetivo establecido por el Banco Central y que continúan evidenciando la falta de confianza de los agentes económicos en el compromiso de esta Institución con su meta de inflación.

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) registró entre enero y junio del 2014, al igual que la inflación general y subyacente, un crecimiento acelerado y donde su variación interanual a junio fue de 6,1% (4,7 p.p. más que en enero); mientras en el lapso julio-diciembre se desaceleró, alcanzando una tasa interanual de 2,9% en diciembre. El cambio de giro más acentuado en la tendencia de este índice durante el primer episodio (en especial a partir de marzo), en comparación con los otros dos indicadores de precios comentados, apunta a que este indicador habría reflejado más rápidamente los efectos de la depreciación acumulada del colón y del deterioro de las expectativas tanto de inflación como de variación cambiaria. De igual modo, la evolución en el segundo lapso señalado se asocia con una transmisión más inmediata a este indicador de la estabilidad cambiaria ocurrida a partir de julio y a la reducción en el precio de materias primas importadas, en particular de los hidrocarburos.

¹ Las medidas de control monetario aplicadas por el Banco Central en años recientes permitió que los agregados monetarios y crediticios, determinantes de la inflación en el largo plazo, muestren una trayectoria acorde con la evolución de la actividad económica, la meta de inflación y el incremento gradual en el nivel de profundización financiera.

² Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

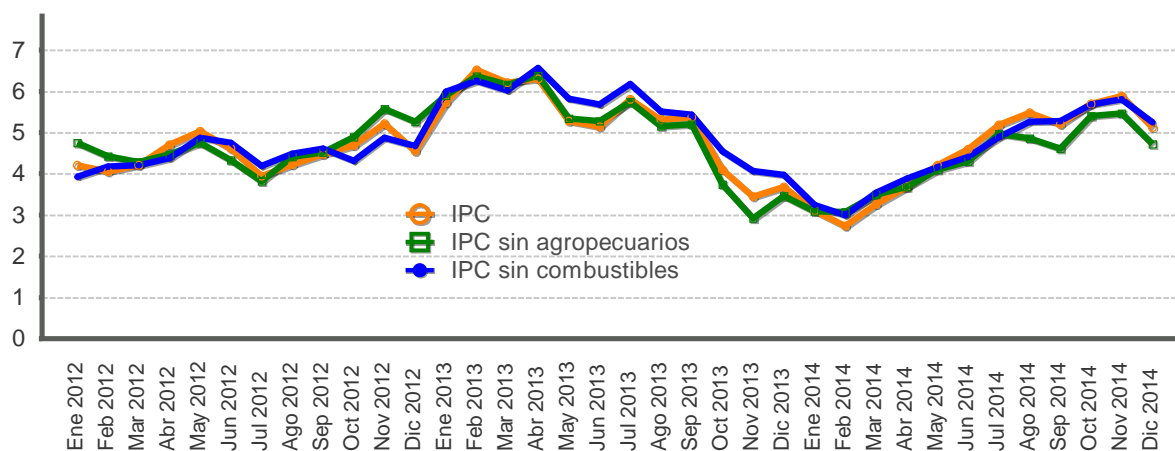
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

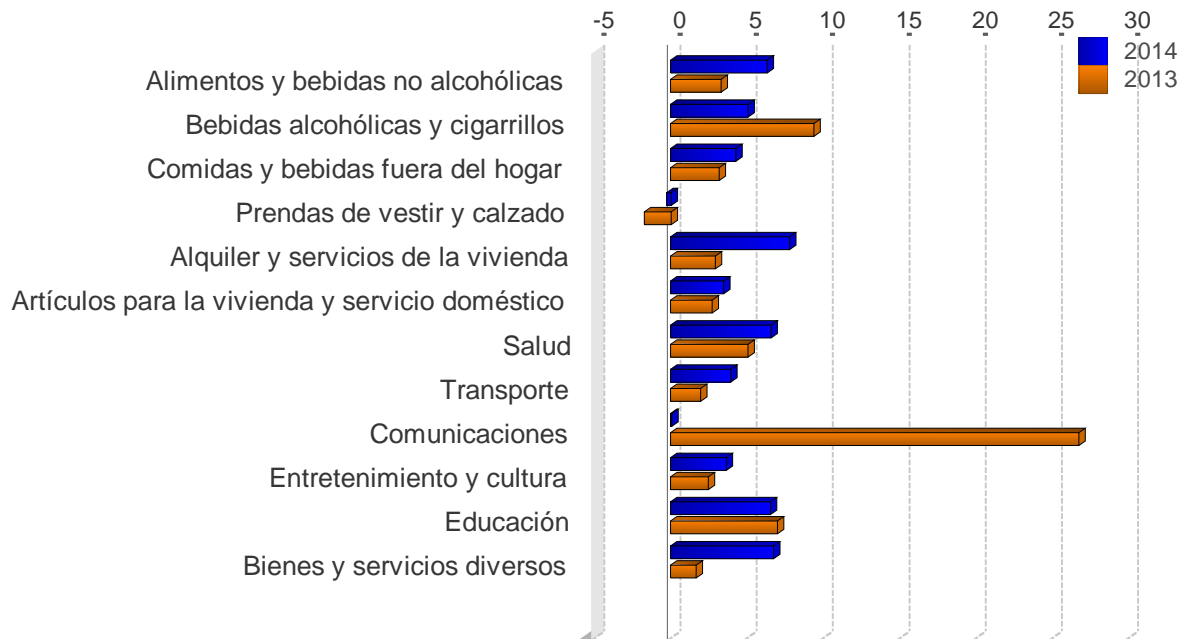
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

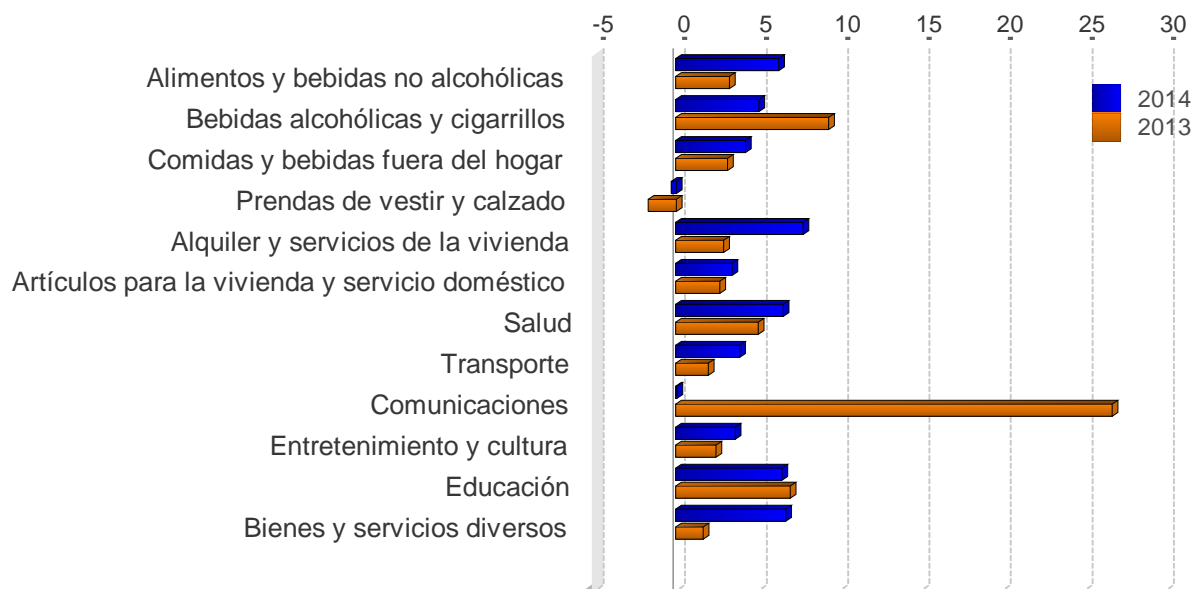
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Dic. de cada año-



	2012	2013	2014
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,2	3,3	6,3
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	32,4	9,4	5,1
Comidas y bebidas fuera del hogar	4,7	3,2	4,3
Prendas de vestir y calzado	-0,7	-1,8	-0,3
Alquiler y servicios de la vivienda	15,3	3,0	7,8
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,7	2,7	3,5
Salud	5,2	5,1	6,6
Transporte	3,8	2,0	3,9
Comunicaciones	-0,8	26,8	0,1
Entretenimiento y cultura	1,1	2,5	3,6
Educación	7,5	7,0	6,5
Bienes y servicios diversos	3,0	1,7	6,7

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

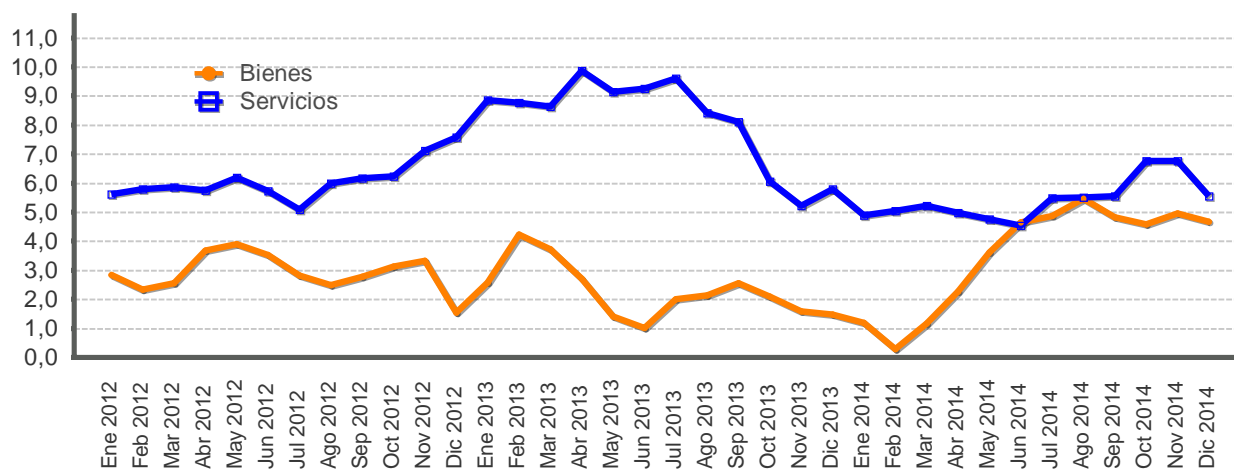
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Dic. de cada año-



	2012	2013	2014
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,2	3,3	6,3
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	32,4	9,4	5,1
Comidas y bebidas fuera del hogar	4,7	3,2	4,3
Prendas de vestir y calzado	-0,7	-1,8	-0,3
Alquiler y servicios de la vivienda	15,3	3,0	7,8
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,7	2,7	3,5
Salud	5,2	5,1	6,6
Transporte	3,8	2,0	3,9
Comunicaciones	-0,8	26,8	0,1
Entretenimiento y cultura	1,1	2,5	3,6
Educación	7,5	7,0	6,5
Bienes y servicios diversos	3,0	1,7	6,7

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

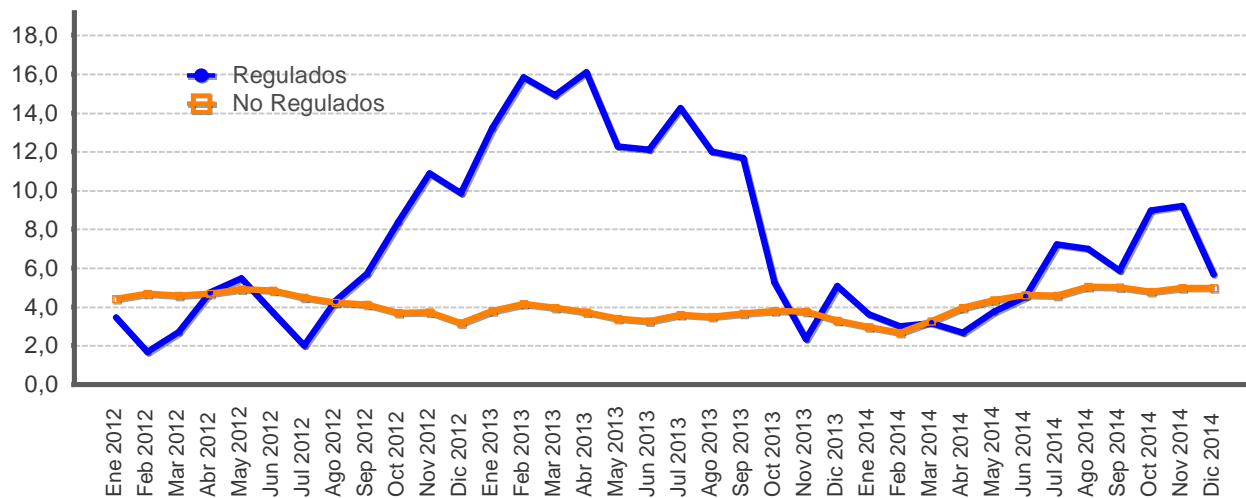
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

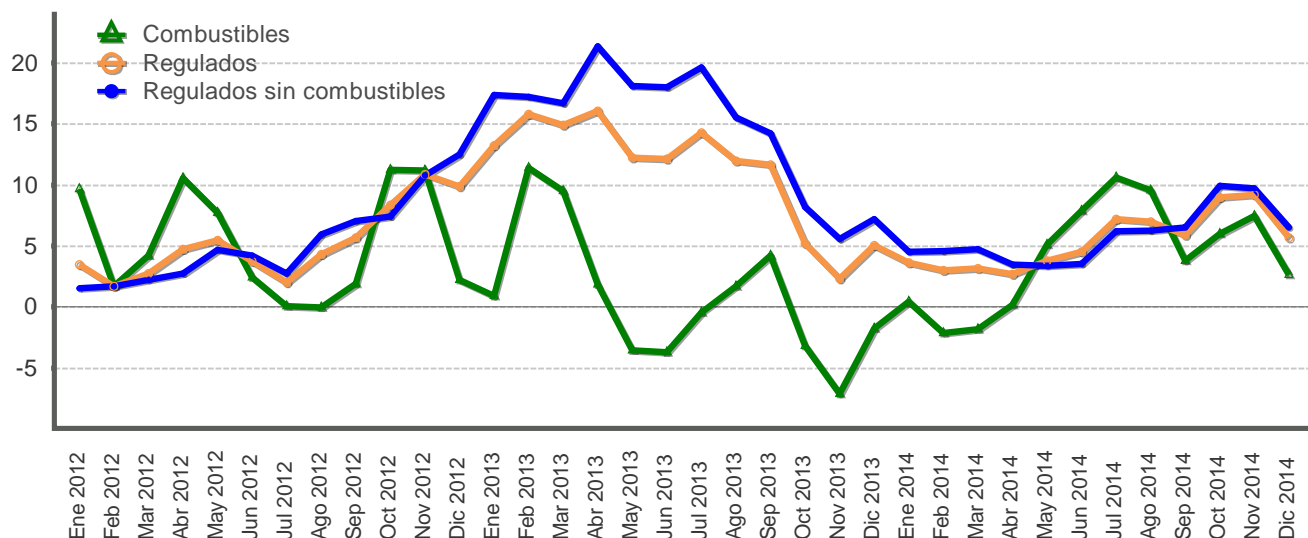
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

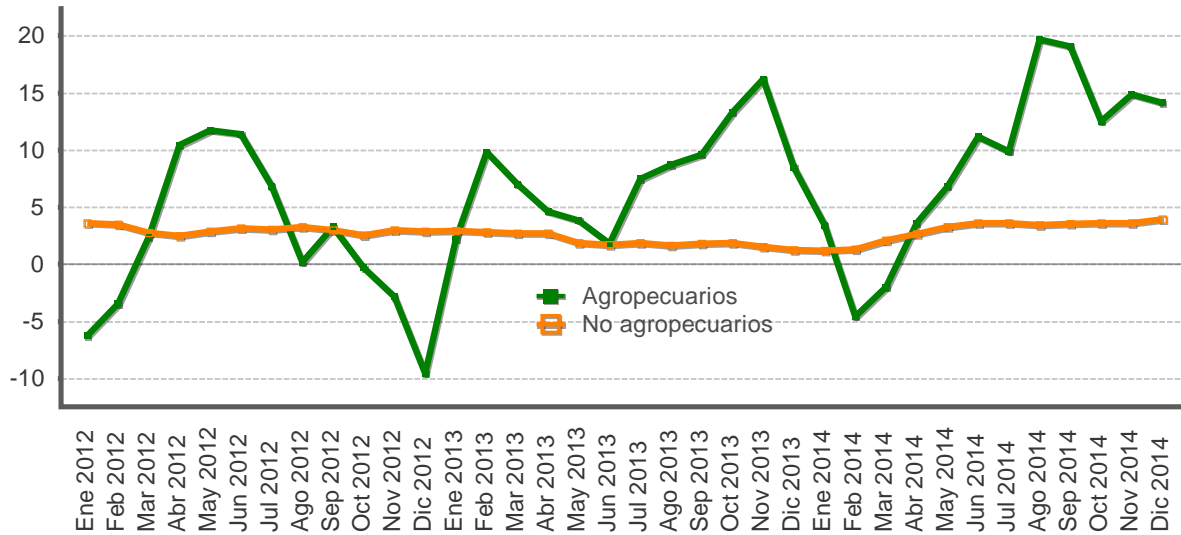
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

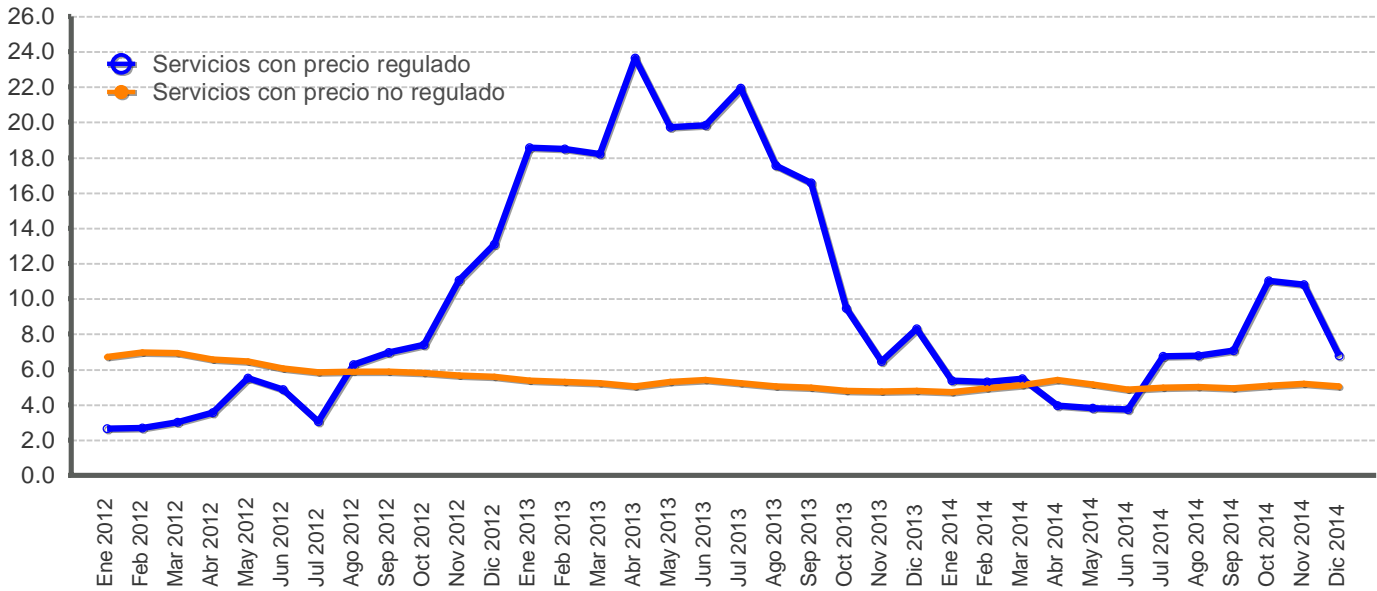
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	-6,3	2,2	3,4	3,6	2,9	1,2
Feb	-3,5	9,8	-4,6	3,5	2,8	1,3
Mar	2,4	7,1	-2,0	2,8	2,7	2,1
Abr	10,5	4,6	3,6	2,5	2,7	2,6
May	11,7	3,9	6,8	2,9	1,9	3,3
Jun	11,4	1,8	11,2	3,2	1,7	3,6
Jul	6,9	7,5	9,9	3,1	1,9	3,6
Ago	0,2	8,7	19,7	3,3	1,7	3,4
Sep	3,3	9,6	19,1	3,0	1,8	3,5
Oct	-0,3	13,3	12,5	2,6	1,9	3,6
Nov	-2,9	16,2	14,9	3,0	1,5	3,6
Dic	-9,5	8,5	14,1	2,9	1,3	4,0

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

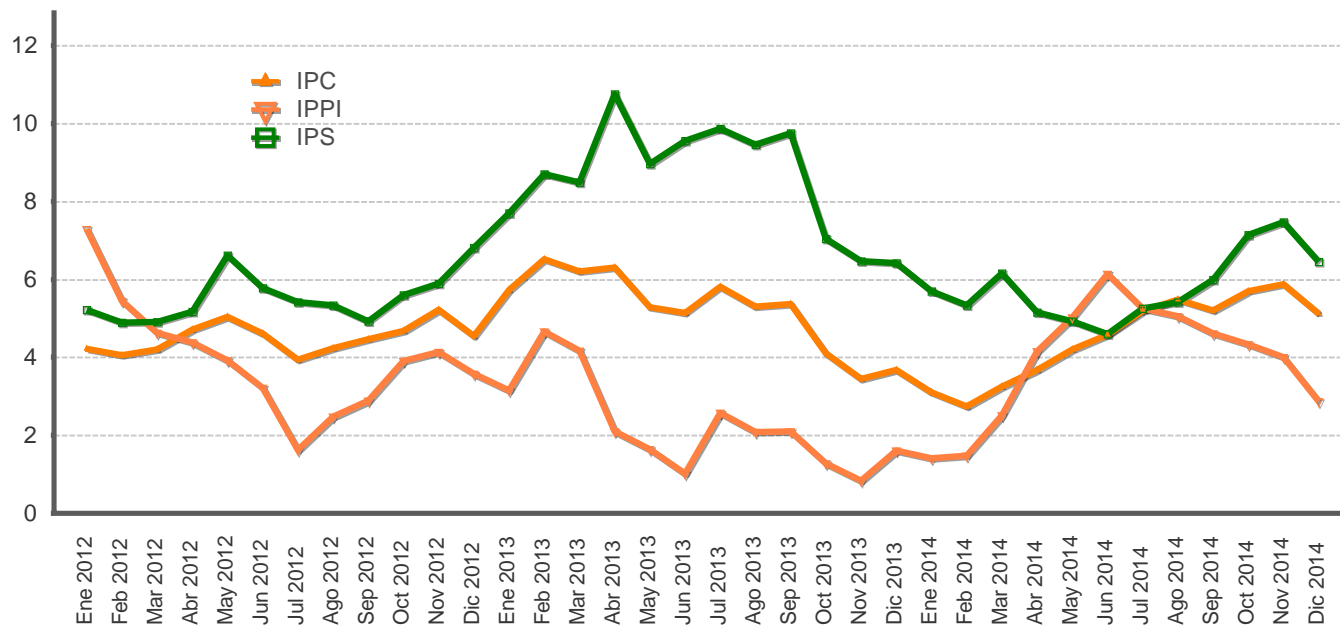
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	2,6	18,6	5,4	6,7	5,4	4,7
Feb	2,7	18,5	5,3	7,0	5,3	4,9
Mar	3,0	18,2	5,5	6,9	5,2	5,1
Abr	3,6	23,6	4,0	6,5	5,0	5,4
May	5,5	19,7	3,8	6,4	5,3	5,2
Jun	4,8	19,9	3,7	6,0	5,4	4,9
Jul	3,0	21,9	6,7	5,8	5,2	5,0
Ago	6,3	17,6	6,8	5,9	5,1	5,0
Sep	7,0	16,6	7,1	5,9	5,0	4,9
Oct	7,4	9,5	11,0	5,8	4,8	5,1
Nov	11,1	6,5	10,8	5,7	4,7	5,2
Dic	13,1	8,3	6,8	5,6	4,8	5,1

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

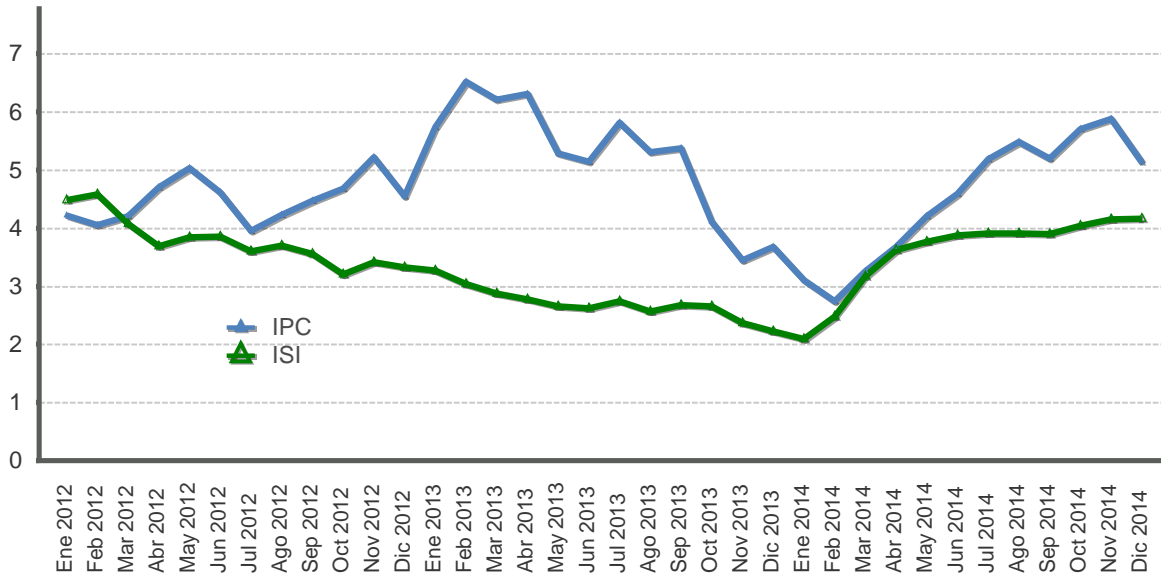
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

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

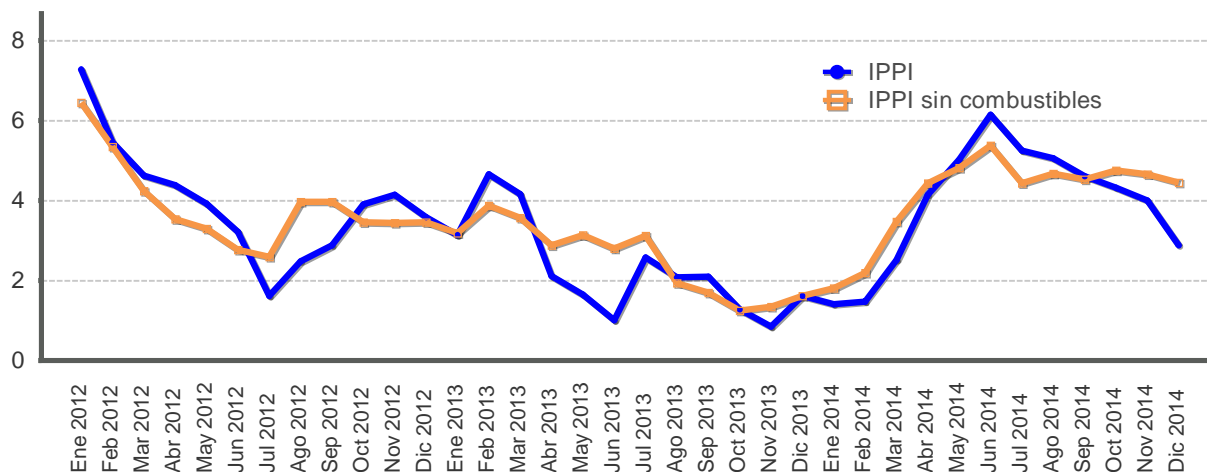


Mes	IPC			ISI		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ene	4,2	5,7	3,1	4,5	3,3	2,1
Feb	4,1	6,5	2,7	4,6	3,0	2,5
Mar	4,2	6,2	3,3	4,1	2,9	3,2
Abr	4,7	6,3	3,7	3,7	2,8	3,6
May	5,0	5,3	4,2	3,8	2,6	3,8
Jun	4,6	5,1	4,6	3,9	2,6	3,9
Jul	3,9	5,8	5,2	3,6	2,7	3,9
Ago	4,2	5,3	5,5	3,7	2,6	3,9
Sep	4,5	5,4	5,2	3,6	2,7	3,9
Oct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

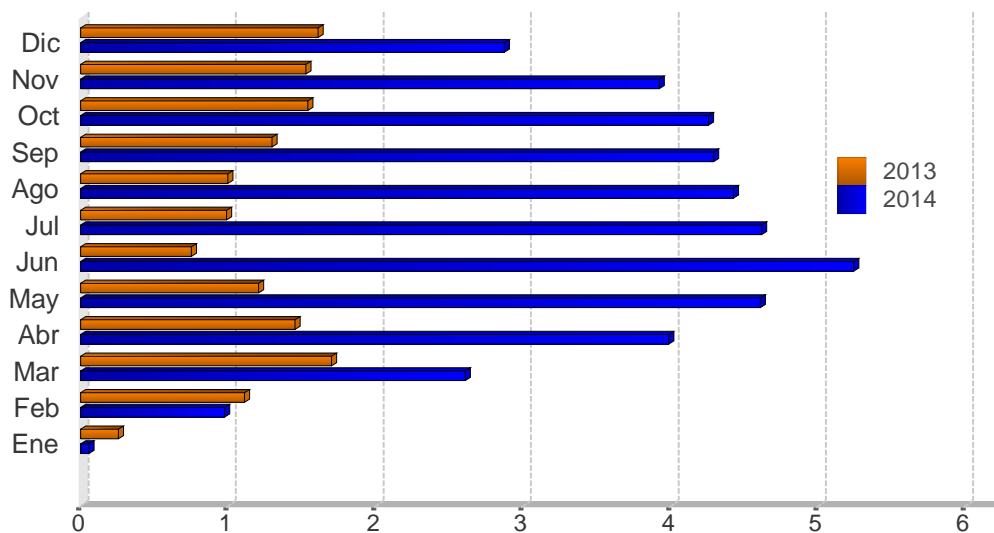
ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) estimó a inicios del 2014 el crecimiento de la economía mundial en 3,7%, cifra que fue revisada a la baja en tres ocasiones a lo largo del año¹ hasta ubicarse en 3,3% en octubre. De manera similar, el Banco Mundial también revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento mundial para el 2014 y en su publicación de enero del 2015, lo ubicó en 2,6% (2,8% en junio del 2014).

Según cifras del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, en el tercer trimestre del 2014 la actividad económica de ese país creció 5%, por encima del 3,9% estimado en noviembre, hecho que se asoció con un mayor gasto tanto de los consumidores como de las empresas. Asimismo, en diciembre la tasa de desempleo se ubicó en 5,6%, dos décimas por debajo del dato de noviembre, lo cual apunta a la consolidación de la mejora del mercado laboral, que se encuentra ahora en los niveles de junio de 2008, previo a la crisis financiera.

Por el contrario, para la Zona Euro las perspectivas son menos alentadoras. La principal preocupación es que la desaceleración de la demanda interna, sumada a los menores costos de la energía, pueda llevar a las empresas a reducir aún más los precios² y, por consiguiente, aumente el riesgo de deflación. Ante este panorama, se espera que el Banco Central Europeo inicie un programa de compra de deuda pública para impulsar la inversión y el consumo e incentivar el crecimiento económico.

En lo que respecta a la actividad económica de China, se estima que en el 2014 creció 7,4% en tanto que para el 2015 crecería 7,1%, debido a la desaceleración de la inversión en el sector inmobiliario. Por tal razón, se anticipa que el Banco Central de China mantendrá una política monetaria expansiva, en particular mediante la reducción del encaje bancario, con el propósito de impulsar el crédito interno y estimular el crecimiento.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI³ cerró en diciembre en EUA\$59,03, inferior en casi 22% a la cotización media del mes previo. Las operaciones de los contratos a futuros con entrega a marzo y junio de 2015 disminuyeron en diciembre a EUA\$60,03 en promedio, desde EUA\$75,81 (cotización media por barril del mes anterior). La caída en el precio del crudo se relaciona con el aumento en la producción de esta materia prima, por parte principalmente de países no miembros de la OPEP, así como por la disminución en la demanda, en particular de China⁴.

¹ Las perspectivas sobre la evolución de la actividad económica mundial estuvieron afectadas por el riesgo de deflación en la Zona Euro y la desaceleración en el ritmo de crecimiento de las economías emergentes, particularmente de China.

² Según la oficina de estadísticas de la Unión Europea, en el 2014 el Índice de Precios al Consumidor en la Zona Euro cayó 0,2%, por la reducción en los precios de energía y alimentos (-6,3% y -1,0% interanual, respectivamente).

³ 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).

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

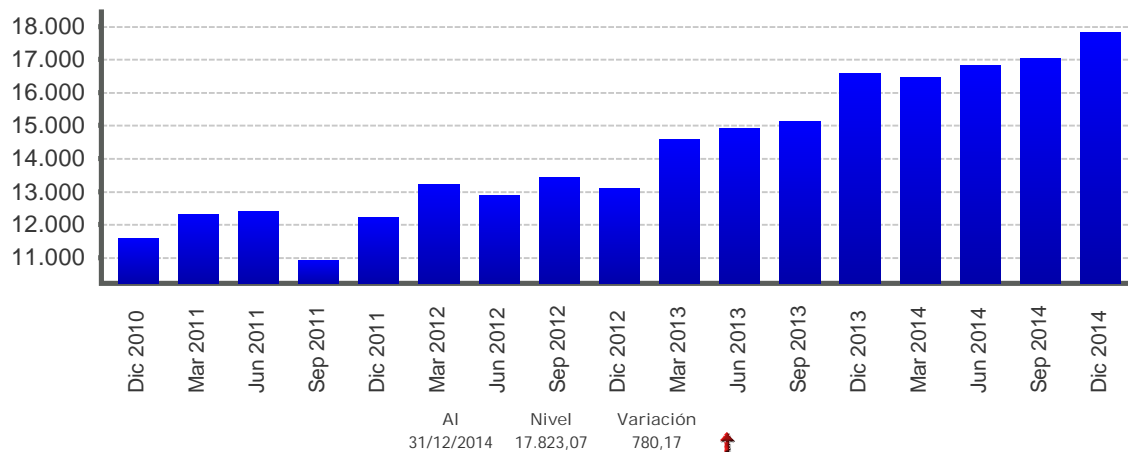
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

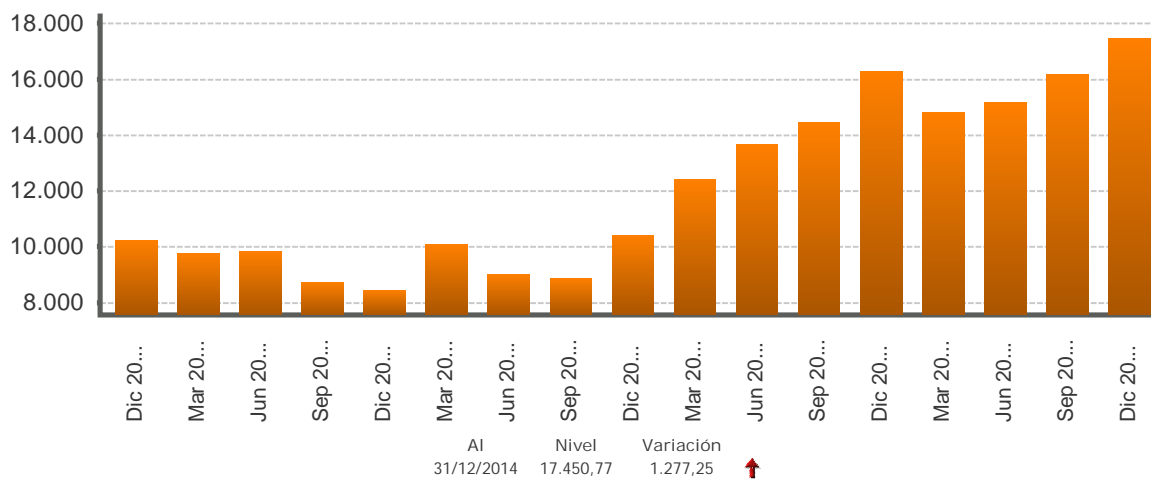
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

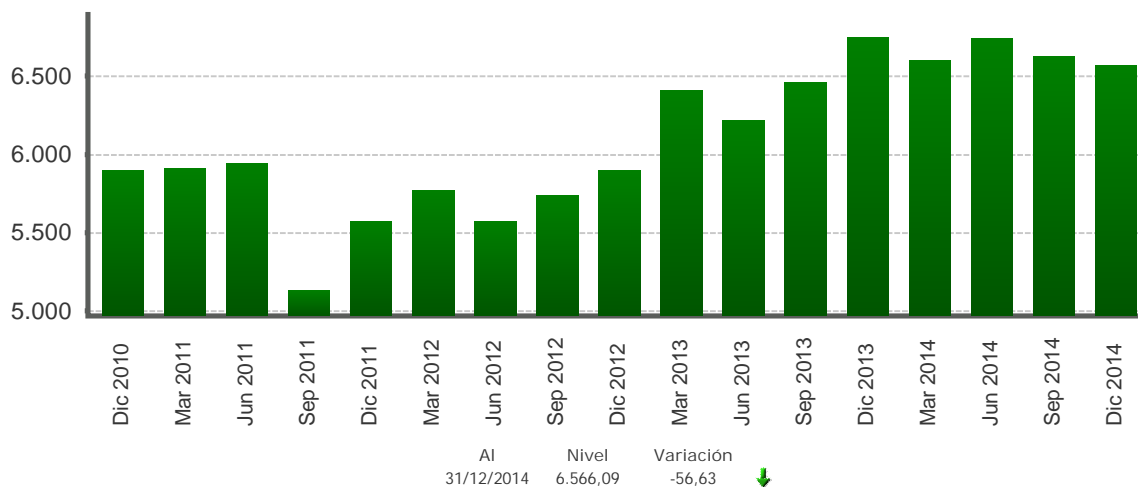
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

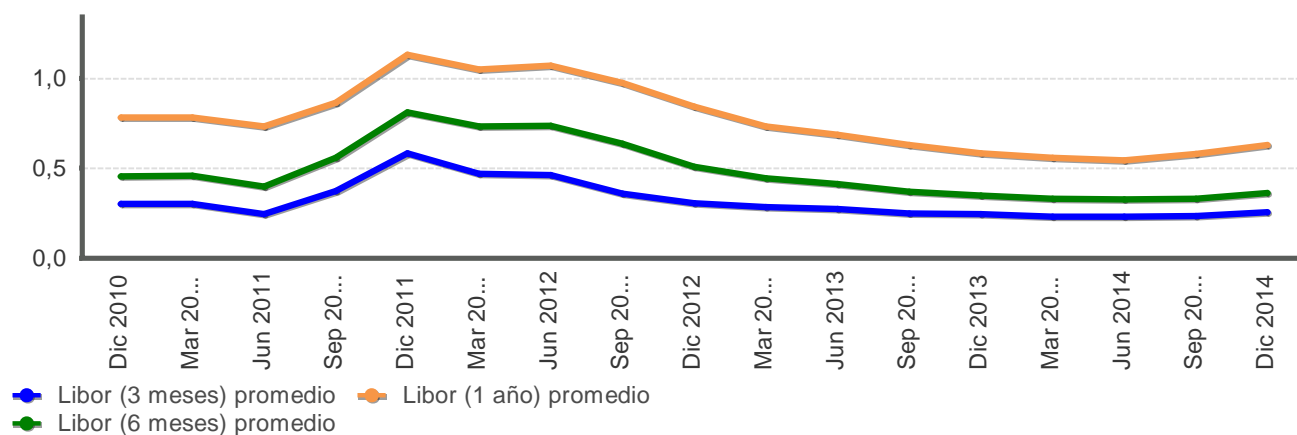


1/ Cifras al 31 de diciembre de 2014.

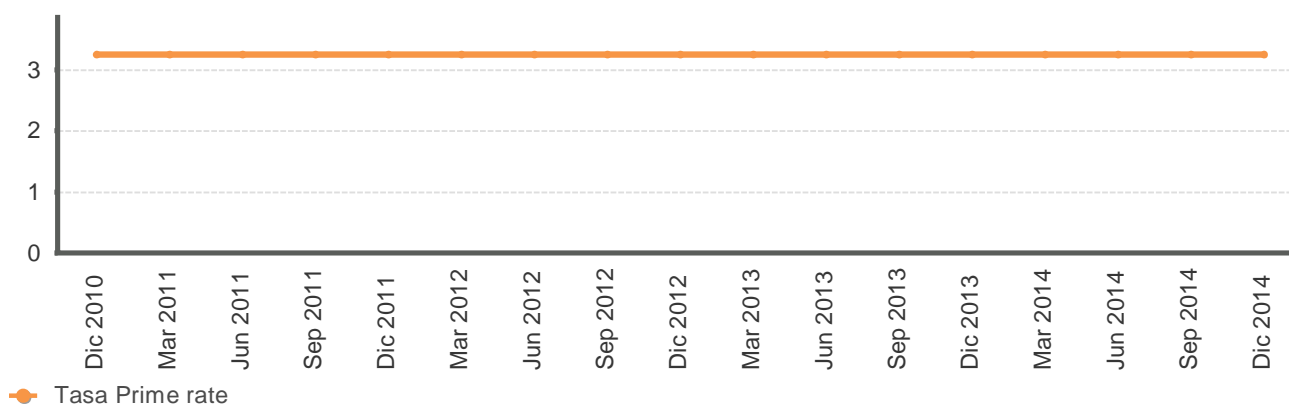
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

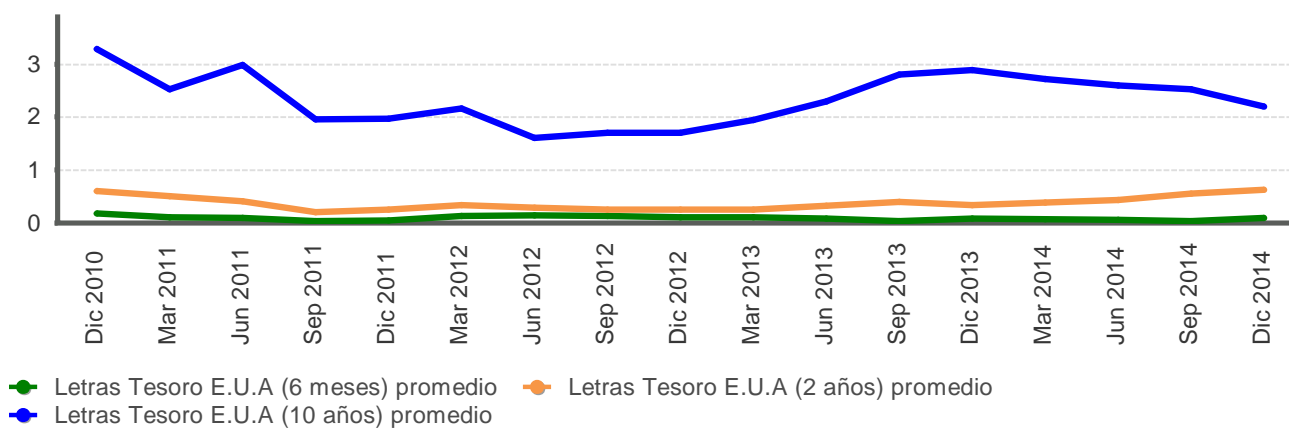
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

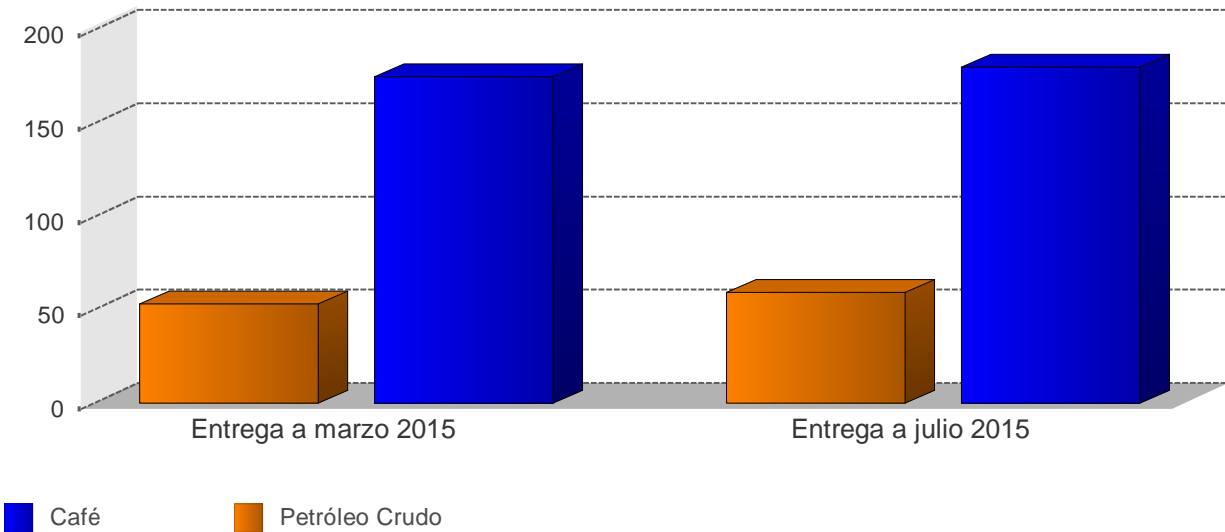


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a marzo 2015	53,3	175,1
Entrega a julio 2015	59,4	180,2

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 07/01/2015
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR