

---

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Febrero, 2015

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
FEBRERO, 2015**

**CONTENIDO**

|   | <b>Página</b> |
|---|---------------|
| <b>1. Producción, empleo y salarios .....</b>   | <b>1</b>      |
| Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....  | 3             |
| Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo<br>por industrias productivas: tasas interanuales ..... | 4             |
| Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo<br>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            |
| <br>  |               |
| <b>2. Comercio exterior.....</b>  | <b>13</b>     |
| Balanza comercial de Costa Rica .....   | 14            |
| Exportaciones FOB según régimen .....   | 15            |
| Importaciones según régimen .....   | 16            |
| <br>  |               |
| <b>3. Indicadores de las finanzas públicas .....</b>  | <b>17</b>     |
| 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<br>y externa .....   | 23            |
| Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y<br>externa .....  | 24            |
| Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y<br>externa .....                                   | 25            |
| Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada .....   | 26            |
| Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada<br>en moneda nacional .....                          | 27            |

|            |   |           |
|------------|---|-----------|
| <b>4.</b>  | <b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>   | <b>28</b> |
| <b>4.1</b> | <b>Agregados monetarios .....</b>   | <b>28</b> |
|            | 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        |
| <b>4.2</b> | <b>Mercados de negociación .....</b>  | <b>40</b> |
|            | 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        |

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

|           |   |           |
|-----------|---|-----------|
| <b>7.</b> | <b>Indicadores de la economía internacional .....</b> | <b>78</b> |
|           | PIB, IPC, tasas de interés .....                      | 79        |
|           | Índices bursátiles internacionales .....              | 80        |
|           | Tasas de interés internacionales .....                | 81        |
|           | Precios a futuro del petróleo crudo y del café .....  | 82        |

# 1. Producción, empleo y salarios

---

El comportamiento de la producción de bienes y servicios, medida por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), a diciembre 2014 alcanzó una variación media anual de 3,5% (4,1% en 2013); cifra congruente con la estimación de crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB), contemplada para ese año en el Programa Macroeconómico 2015-2016. Cabe destacar que, en términos interanuales (3,7%), este indicador mostró una aceleración asociada al repunte en la evolución de la industria manufacturera (en especial, de empresas de zona franca) y la construcción con destino público, que en el último trimestre revirtió el desempeño negativo observado en los primeros nueve meses del año.

La actividad de servicios<sup>1</sup> mantuvo su dinamismo durante el 2014 y explicó el 69% del crecimiento medio observado en el indicador total, seguida por la manufactura con un aporte cercano al 20% y, en menor medida, las industrias agropecuaria y de la construcción.

En la industria de servicios, destacó:

- La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones creció a una tasa media de 7,1%, principalmente impulsada por la mayor demanda por servicios de telecomunicaciones (internet y celular)<sup>2</sup>, transporte por carretera, los relacionados con el turismo receptor (aviación, autos de alquiler y agencias de viajes) y los ligados a la movilización de productos para comercio exterior (muelles).
- El comercio, restaurantes y hoteles presentaron en conjunto una tasa media de 3,8% (interanual de 3,7%). Más del 82% de los grupos de comercio presentaron aportes positivos, aunque destacó el impulso en las ventas de aparatos eléctricos y del hogar; así como de textiles y autos. Así la actividad comercial presentó crecimientos medio e interanual de 4,0% y 4,1%, respectivamente. De manera similar, la industria hotelera creció 4,1% (interanual de 3,3%), principalmente como resultado del mayor ingreso de turismo receptor.
- Los servicios prestados a empresas presentaron una tasa media de 4,3% (6,4% en 2013). Las actividades de los centros de llamadas, servicios y programas de cómputo, y servicios jurídicos fueron las que tuvieron mayor incidencia en el desempeño de esta industria, en contraposición con los servicios de publicidad, que mermaron su producción.
- Los servicios de intermediación financiera y seguros<sup>3</sup> crecieron 6,7% (4,8% tasa interanual). Los servicios de colocación y captación de recursos del sistema bancario explican este resultado, por la mayor demanda de crédito del sector privado y captación de ahorro a plazo y a la vista; así como por mayores ingresos por comisiones cobradas a comercios afiliados por la utilización de tarjetas de débito y de crédito.

---

<sup>1</sup> Incluye actividades de comercio; transporte, almacenamiento y comunicaciones; servicios a empresas; servicios de intermediación financiera y seguros y resto de servicios.

<sup>2</sup> Las telecomunicaciones aportan cerca del 57% de la producción de esta actividad.

<sup>3</sup> Comprende servicios con costos explícitos (comisiones) e implícitos (intermediación financiera).

- Los servicios de electricidad y agua en conjunto crecieron 1,3% en promedio; ligeramente superior a su similar del 2013 (1,1%). El dinamismo de los servicios de electricidad estuvo vinculado a las mayores ventas al sector residencial y general y, en el caso del agua, al mayor consumo registrado en el área metropolitana.

La industria manufacturera mostró una tasa media de 2,8% (6,1% en dic-13) y una interanual de 5,4%. El comportamiento de esta industria estuvo liderado por la producción de las empresas del régimen definitivo, particularmente, por la mayor demanda externa por productos plásticos, farmacéuticos, refinados de petróleo y prendas de vestir. Por su parte, las empresas adscritas a regímenes especiales, tuvieron mayores exportaciones de instrumentos y aparatos de medicina cirugía y odontología; equipos de infusión y transfusión de sangre; y partes para máquinas y aparatos de fotografía y video; situación que fue atenuada por las menores ventas de microcomponentes y procesadores electrónicos.

Por su parte, la actividad agropecuaria registró a diciembre una tasa media de 3%, debido principalmente a la evolución de la producción de melón y cebolla; ambas beneficiadas por condiciones climáticas favorables. No obstante, durante el 2014 el agro también enfrentó condiciones adversas provocadas por el fenómeno ENOS (El Niño) que afectaron las cosechas de arroz y caña. Cabe indicar que, en términos interanuales, esta industria cayó 0,8% debido al menor rendimiento en las plantaciones de banano; mitigado en parte por la mayor producción de arroz, flores-follajes y porcino.

La construcción registró un crecimiento medio de 3,2%, donde la mayor contribución provino de la construcción con destino privado, debido a que la construcción con destino público tendió a caer en los primeros tres trimestres (en particular, obras infraestructura y mantenimiento de vías de comunicación) y el menor grado de ejecución de proyectos eléctricos (por ejemplo: Planta Hidroeléctrica Reventazón, entre otros). Pese a lo anterior, destaca que la construcción total registró un crecimiento interanual del 5,0%, con tasas del 4,9% y 6,2% para las obras con destino público<sup>4</sup> y edificaciones privadas; en ese orden.

En el mercado laboral, entre dic-13 y dic-14, el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 8.036<sup>5</sup> personas (variación anual de 0,9%), de las cuales la mayoría se concentró en actividades de servicios, actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, servicios sociales y de salud, hoteles, restaurantes y agricultura.

Por último, según los datos de la Encuesta Continua de Empleo (ECE) realizada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), a nivel nacional la tasa de desempleo pasó de 8,3% a 9,7% entre el IV trim-2013 y el IV trim-2014. El desempleo tendió a aumentar tanto en la zona rural como en la urbana, aunque destacó la mayor tasa de desempleo femenino (11,8%), mientras que para los hombres la tasa se mantuvo cercana a 8,3%.

---

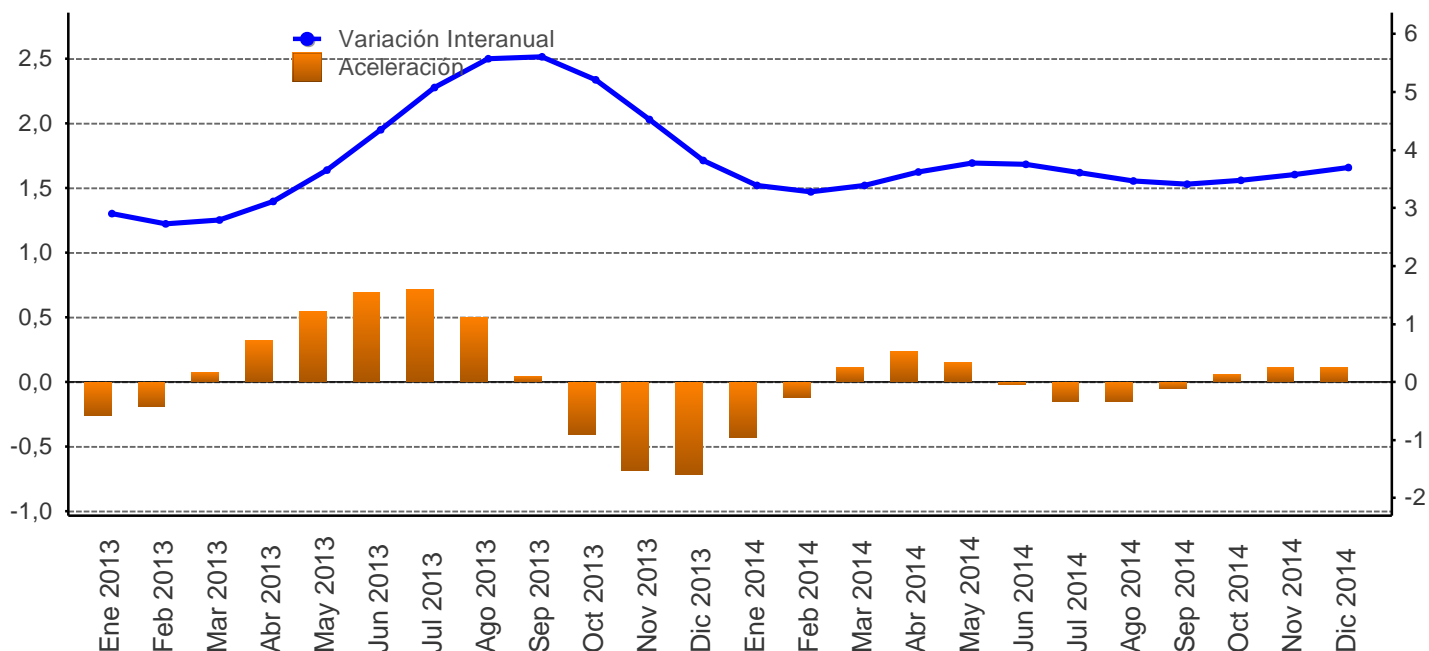
<sup>4</sup> En el último trimestre del 2014 la construcción con destino público revirtió su senda de contracción y comenzó a mostrar tasas positivas, como resultado del mayor avance en los proyectos de infraestructura vial (ampliación y repavimentación del tramo Cañas-Liberia y, la construcción de la carretera San Carlos Sifón-Ciudad Quesada).

<sup>5</sup> El número de cotizantes de la empresa privada registrados a dic-13 fue de 866.247 y de 874.283 en dic-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    | 2,7                  | 2,7             | 273,1           | 2,9                  | -0,3        | 2,9             | 4,5                                       |
| Feb 2013 | 268,3    | 1,9                  | 2,3             | 273,9           | 2,7                  | -0,2        | 2,8             | 4,2                                       |
| Mar 2013 | 284,4    | -0,9                 | 1,2             | 274,6           | 2,8                  | 0,1         | 2,8             | 3,8                                       |
| Abr 2013 | 274,4    | 5,5                  | 2,2             | 275,4           | 3,1                  | 0,3         | 2,9             | 3,6                                       |
| May 2013 | 288,9    | 2,6                  | 2,3             | 276,5           | 3,7                  | 0,5         | 3,0             | 3,4                                       |
| Jun 2013 | 275,0    | 4,4                  | 2,7             | 277,9           | 4,4                  | 0,7         | 3,3             | 3,4                                       |
| Jul 2013 | 291,4    | 5,4                  | 3,1             | 279,5           | 5,1                  | 0,7         | 3,5             | 3,4                                       |
| Ago 2013 | 286,4    | 6,1                  | 3,4             | 280,9           | 5,6                  | 0,5         | 3,8             | 3,6                                       |
| Sep 2013 | 275,4    | 7,0                  | 3,8             | 281,8           | 5,6                  | 0,0         | 4,0             | 3,8                                       |
| Oct 2013 | 276,3    | 5,6                  | 4,0             | 282,2           | 5,2                  | -0,4        | 4,1             | 3,9                                       |
| Nov 2013 | 278,0    | 4,4                  | 4,0             | 282,3           | 4,5                  | -0,7        | 4,1             | 4,1                                       |
| Dic 2013 | 289,0    | 3,1                  | 3,9             | 282,3           | 3,8                  | -0,7        | 4,1             | 4,1                                       |
| Ene 2014 | 279,0    | 2,9                  | 2,9             | 282,3           | 3,4                  | -0,4        | 3,4             | 4,2                                       |
| Feb 2014 | 279,4    | 4,2                  | 3,5             | 282,9           | 3,3                  | -0,1        | 3,3             | 4,2                                       |
| Mar 2014 | 298,1    | 4,8                  | 4,0             | 283,9           | 3,4                  | 0,1         | 3,4             | 4,2                                       |
| Abr 2014 | 282,9    | 3,1                  | 3,7             | 285,4           | 3,6                  | 0,2         | 3,4             | 4,3                                       |
| May 2014 | 300,0    | 3,8                  | 3,8             | 286,9           | 3,8                  | 0,2         | 3,5             | 4,3                                       |
| Jun 2014 | 287,2    | 4,4                  | 3,9             | 288,4           | 3,8                  | -0,0        | 3,5             | 4,2                                       |
| Jul 2014 | 301,1    | 3,3                  | 3,8             | 289,6           | 3,6                  | -0,1        | 3,5             | 4,1                                       |
| Ago 2014 | 295,1    | 3,0                  | 3,7             | 290,6           | 3,5                  | -0,1        | 3,5             | 3,9                                       |
| Sep 2014 | 285,4    | 3,6                  | 3,7             | 291,4           | 3,4                  | -0,0        | 3,5             | 3,8                                       |
| Oct 2014 | 286,0    | 3,5                  | 3,7             | 292,0           | 3,5                  | 0,1         | 3,5             | 3,6                                       |
| Nov 2014 | 284,4    | 2,3                  | 3,5             | 292,4           | 3,6                  | 0,1         | 3,5             | 3,5                                       |
| Dic 2014 | 296,9    | 2,7                  | 3,5             | 292,7           | 3,7                  | 0,1         | 3,5             | 3,5                                       |

1/ Aceleración es la diferencia entre la tasa de variación interanual del mes con la del mes inmediato anterior.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

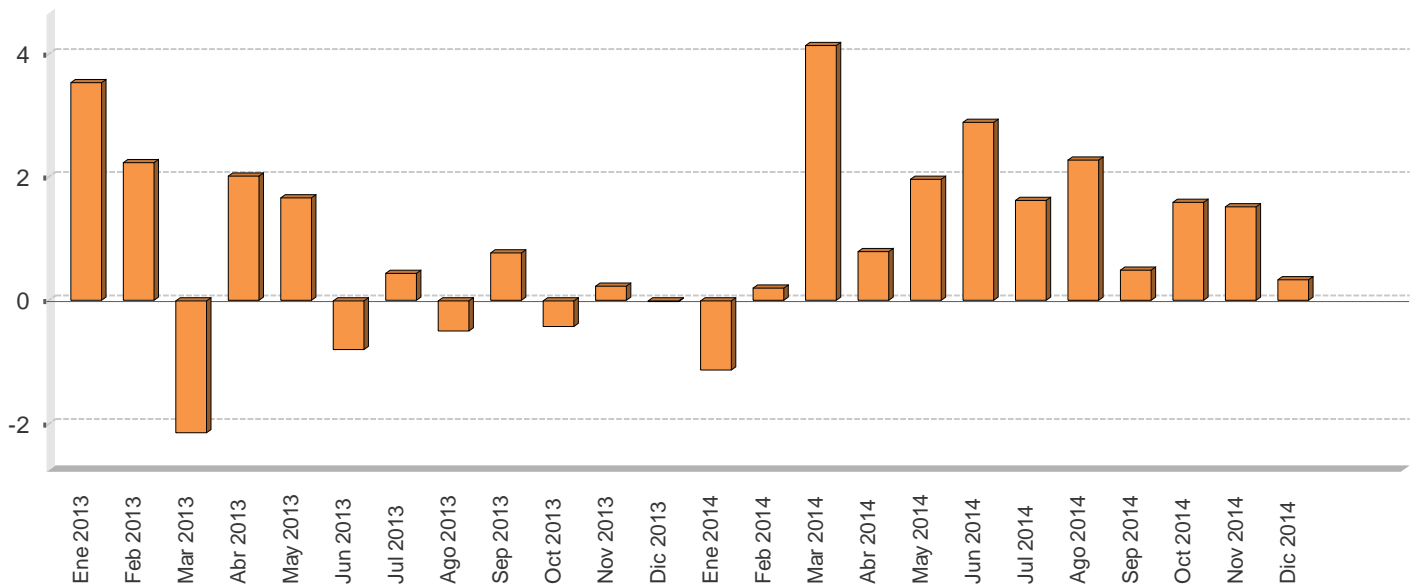
| Mes/Año  | IMAE TOTAL | Agricultura, silvicultura y pesca | Manufactura | Explotación de minas y canteras | Electricidad y Agua | Construcción | Comercio | Hoteles | Transp, Almac y Comunic | Establecimientos financieros y seguros | Otros servicios prestados a empresas | Serv. de intermediación financ.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

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-

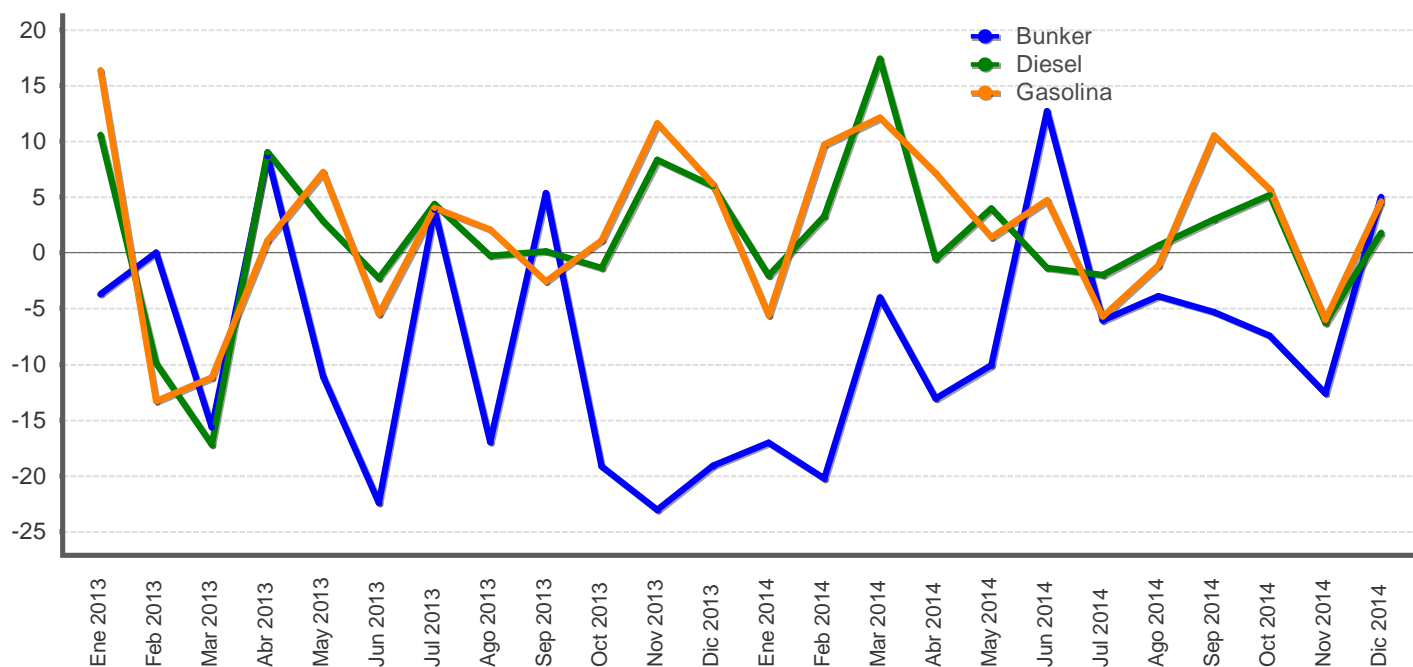
| Mes/Año  | Megawatts   |           |            |           |           | Variación interanual |         |            |           |       | Variación últimos tres meses |
|----------|-------------|-----------|------------|-----------|-----------|----------------------|---------|------------|-----------|-------|------------------------------|
|          | 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                         |
| Dic 2014 | 291.553,0   | 268.060,0 | 163.958,0  | 21.480,0  | 745.051,0 | 2,0                  | 1,5     | -5,0       | 6,8       | 0,3   | -0,3                         |

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

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

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

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



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

| Mes/Año  | Barriles  |           |          | Variación interanual |        |        | Variación últimos tres meses |        |        |
|----------|-----------|-----------|----------|----------------------|--------|--------|------------------------------|--------|--------|
|          | Gasolina  | Diesel    | Bunker   | Gasolina             | Diesel | Bunker | Gasolina                     | Diesel | Bunker |
| Ene 2013 | 597.533,9 | 602.370,8 | 72.312,5 | 16,4                 | 10,6   | -3,7   | 7,3                          | 5,2    | 11,9   |
| Feb 2013 | 483.992,4 | 564.859,3 | 70.700,2 | -13,3                | -9,9   | 0,0    | 7,4                          | 7,9    | 4,8    |
| Mar 2013 | 522.427,1 | 544.118,1 | 68.653,8 | -11,2                | -17,2  | -15,7  | -2,8                         | 5,7    | 2,5    |
| Abr 2013 | 530.609,2 | 585.981,0 | 71.974,3 | 1,1                  | 9,1    | 8,7    | -10,5                        | 0,6    | 1,4    |
| May 2013 | 556.284,8 | 573.763,9 | 65.587,9 | 7,3                  | 2,8    | -11,1  | -4,1                         | -0,4   | 0,4    |
| Jun 2013 | 504.391,3 | 521.361,9 | 49.982,6 | -5,5                 | -2,3   | -22,4  | -0,8                         | -1,8   | -11,4  |
| Jul 2013 | 557.900,7 | 557.812,5 | 60.570,0 | 4,0                  | 4,4    | 3,9    | 5,3                          | -2,5   | -16,7  |
| Ago 2013 | 571.605,8 | 552.049,2 | 53.029,0 | 2,1                  | -0,2   | -17,0  | 1,5                          | -4,3   | -20,7  |
| Sep 2013 | 495.958,6 | 510.894,9 | 54.866,3 | -2,6                 | 0,1    | 5,4    | 2,1                          | -3,6   | -10,2  |
| Oct 2013 | 536.608,9 | 529.469,2 | 56.880,9 | 1,1                  | -1,4   | -19,2  | -0,9                         | -3,7   | -6,5   |
| Nov 2013 | 583.460,3 | 583.245,9 | 56.666,1 | 11,6                 | 8,4    | -23,1  | -1,1                         | -0,5   | 3,0    |
| Dic 2013 | 633.198,0 | 576.398,2 | 50.538,5 | 6,2                  | 6,0    | -19,1  | 7,9                          | 4,2    | -2,6   |
| Ene 2014 | 563.921,0 | 589.948,5 | 60.000,8 | -5,6                 | -2,1   | -17,0  | 11,0                         | 9,9    | 1,5    |
| Feb 2014 | 531.041,4 | 583.645,0 | 56.383,6 | 9,7                  | 3,3    | -20,2  | 6,9                          | 7,8    | -0,9   |
| Mar 2014 | 585.853,2 | 639.082,8 | 65.926,9 | 12,1                 | 17,5   | -4,0   | -4,1                         | 7,3    | 11,1   |
| Abr 2014 | 568.515,2 | 582.697,5 | 62.562,6 | 7,1                  | -0,6   | -13,1  | -5,3                         | 3,2    | 10,6   |
| May 2014 | 564.005,9 | 596.701,3 | 58.987,2 | 1,4                  | 4,0    | -10,1  | -0,6                         | 3,9    | 12,3   |
| Jun 2014 | 528.261,3 | 514.272,2 | 56.335,4 | 4,7                  | -1,4   | 12,7   | -1,2                         | -6,6   | -2,4   |
| Jul 2014 | 526.068,6 | 546.621,5 | 56.892,3 | -5,7                 | -2,0   | -6,1   | -4,0                         | -8,2   | -6,8   |
| Ago 2014 | 565.168,4 | 555.521,9 | 50.961,6 | -1,1                 | 0,6    | -3,9   | -5,8                         | -11,1  | -12,4  |
| Sep 2014 | 548.195,7 | 526.329,7 | 51.963,4 | 10,5                 | 3,0    | -5,3   | -1,3                         | -3,8   | -10,2  |
| Oct 2014 | 567.198,1 | 556.836,7 | 52.648,4 | 5,7                  | 5,2    | -7,4   | 3,8                          | -1,1   | -9,7   |
| Nov 2014 | 548.394,6 | 546.530,8 | 49.514,7 | -6,0                 | -6,3   | -12,6  | 2,7                          | 0,8    | -6,1   |
| Dic 2014 | 662.388,0 | 586.645,2 | 53.066,0 | 4,6                  | 1,8    | 5,0    | 8,5                          | 3,8    | -2,9   |

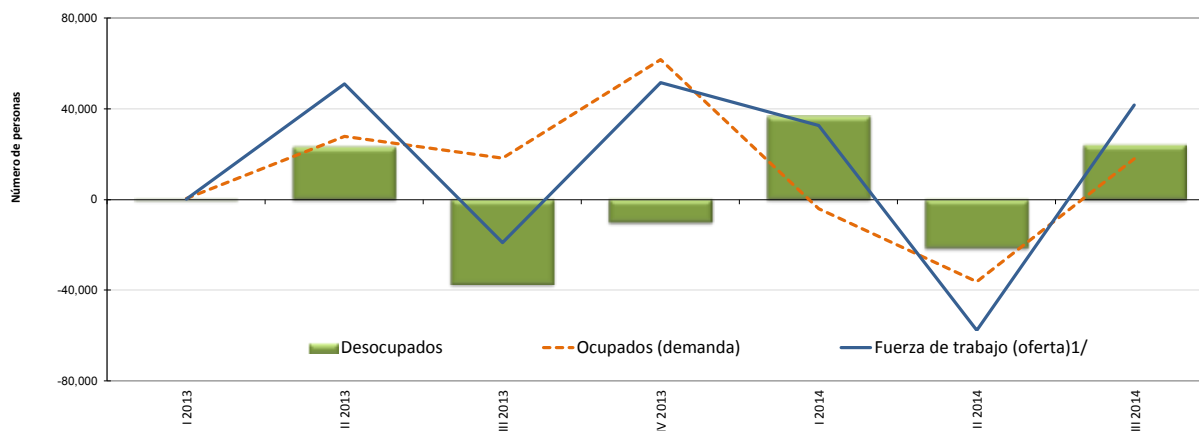
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

### MERCADO DE TRABAJO variación absoluta



### OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

| Trimestre       | Población de 15 años o más |                    | Tasa neta de participación |                    | Fuerza de trabajo (oferta) <sup>1/</sup> |                    | Ocupados (demanda) |                    | Desocupados    |                    | Tasa de desempleo abierto |                    |             |
|-----------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|--|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|--------------------|---------------------------|--------------------|-------------|
|                 | Serie original             | Variación absoluta | Serie original             | Variación absoluta | Serie original                           | Variación absoluta | Serie original     | Variación absoluta | Serie original | Variación absoluta | Serie original            | Variación absoluta |             |
|                 | Número de personas         |                    | Porcentajes                |                    | Número de personas                       |                    |                    |                    |                |                    |                           |                    | Porcentajes |
| <b>I 2013</b>   | 3,565,577                  | 34,516             | 61.5                       | -0.6               | 2,194,318                                | 27                 | 1,980,685          | 495                | 213,633        | -468               | 9.7                       | 0.0                |             |
| <b>II 2013</b>  | 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                |             |
| <b>III 2013</b> | 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               |             |
| <b>IV 2013</b>  | 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               |             |
| <b>I 2014</b>   | 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                |             |
| <b>II 2014</b>  | 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               |             |
| <b>III 2014</b> | 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                |             |
| <b>IV 2014</b>  | 3,676,598                  | 15,266             | 62.0                       | -0.7               | 2,279,775                                | -14,429            | 2,059,600          | -6,201             | 220,175        | -8,228             | 9.7                       | -0.3               |             |

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

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

### SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

| Mes             | Salario (colones) |                |                | Variación mensual (%) |            |            | Variación interanual (%) |            |            |
|-----------------|-------------------|----------------|----------------|-----------------------|------------|------------|--------------------------|------------|------------|
|                 | 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        | 587.385        | -0,9                  | -0,1       | 6,0        | 2,3                      | 7,0        | 9,9        |
| <b>PROMEDIO</b> | <b>497.597</b>    | <b>531.926</b> | <b>568.158</b> | <b>0,8</b>            | <b>1,3</b> | <b>1,6</b> | <b>6,2</b>               | <b>6,9</b> | <b>6,8</b> |

| Mes             | Salario real   |                |                | Variación mensual (%) |            |            | Variación interanual (%) |            |            |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|------------|------------|--------------------------|------------|------------|
|                 | 2012           | 2013           | 2014           | 2012                  | 2013       | 2014       | 2012                     | 2013       | 2014       |
| Ene             | 416.427        | 419.922        | 434.533        | 27,9                  | 31,7       | 32,1       | 2,8                      | 0,8        | 3,5        |
| Feb             | 307.036        | 307.636        | 316.893        | -26,3                 | -26,7      | -27,1      | 2,2                      | 0,2        | 3,0        |
| Mar             | 320.625        | 321.365        | 329.649        | 4,4                   | 4,5        | 4,0        | 2,8                      | 0,2        | 2,6        |
| Abr             | 313.649        | 319.049        | 324.690        | -2,2                  | -0,7       | -1,5       | -0,3                     | 1,7        | 1,8        |
| May             | 311.941        | 329.484        | 335.490        | -0,5                  | 3,3        | 3,3        | 0,8                      | 5,6        | 1,8        |
| Jun             | 320.553        | 312.029        | 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        | 343.942        | -1,2                  | -0,6       | 6,2        | -2,1                     | 3,2        | 4,5        |
| <b>PROMEDIO</b> | <b>324.460</b> | <b>329.573</b> | <b>336.910</b> | <b>0,5</b>            | <b>1,0</b> | <b>1,2</b> | <b>1,6</b>               | <b>1,6</b> | <b>2,2</b> |

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  | Dic 2014  | Nov 2013                 | Dic 2013 | Nov 2014 | Dic 2014 |
| <b>Empresa privada</b>         | Total  | 868.037    | 866.247   | 876.539   | 874.283   | 1,2                      | 1,4      | 1,0      | 0,9      |
|                                | Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos        | 172.160    | 173.416   | 172.733   | 174.023   | 1,6                      | 2,1      | 0,3      | 0,4      |
|                                | Manufactura  | 138.333    | 138.781   | 138.606   | 138.259   | -2,8                     | -2,1     | 0,2      | -0,4     |
|                                | Agricultura ganadería caza y silvicultura              | 101.256    | 102.668   | 101.913   | 104.284   | -1,5                     | -2,3     | 0,6      | 1,6      |
|                                | Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler | 158.909    | 158.101   | 163.731   | 162.480   | 4,3                      | 3,8      | 3,0      | 2,8      |
|                                | Construcción   | 55.424     | 51.290    | 54.474    | 51.257    | 6,1                      | 7,0      | -1,7     | -0,1     |
|                                | Transporte almacenamiento y comunicaciones             | 49.107     | 49.071    | 48.633    | 48.081    | -1,2                     | -1,0     | -1,0     | -2,0     |
|                                | Hoteles y restaurantes                                 | 51.589     | 52.938    | 52.842    | 53.963    | -1,8                     | -0,9     | 2,4      | 1,9      |
|                                | Intermediación financiera                              | 23.118     | 23.096    | 23.752    | 23.738    | -2,6                     | -2,2     | 2,7      | 2,8      |
|                                | Servicios sociales y de salud                          | 17.624     | 17.618    | 19.171    | 19.026    | 6,2                      | 6,3      | 8,8      | 8,0      |
|                                | Electricidad gas y agua                                | 3.217      | 3.199     | 3.254     | 3.219     | 6,7                      | 5,2      | 1,2      | 0,6      |
| Resto                          | 97.300   | 96.069     | 97.430    | 95.953    | 4,6       | 5,2                      | 0,1      | -0,1     |          |
| <b>Cuenta propia</b>           |  | 374.181    | 371.685   | 380.682   | 371.622   | 5,5                      | 3,5      | 1,7      | -0,0     |
| <b>Instituciones autónomas</b> |  | 167.097    | 165.887   | 166.901   | 166.326   | 6,7                      | 5,8      | -0,1     | 0,3      |
| <b>Gobierno</b>                |  | 134.231    | 133.977   | 134.519   | 134.426   | 2,3                      | 2,8      | 0,2      | 0,3      |
| <b>Convenios especiales</b>    |  | 66.887     | 66.427    | 67.997    | 67.604    | -3,3                     | -3,2     | 1,7      | 1,8      |
| <b>Servicio doméstico</b>      |  | 14.373     | 14.267    | 15.771    | 15.499    | 3,8                      | 3,9      | 9,7      | 8,6      |
| <b>Total</b>                   |  | 1.624.806  | 1.618.490 | 1.642.409 | 1.629.760 | 2,6                      | 2,2      | 1,1      | 0,7      |
| <b>Total sin cuenta propia</b> |  | 1.250.625  | 1.246.805 | 1.261.727 | 1.258.138 | 1,8                      | 1,9      | 0,9      | 0,9      |

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

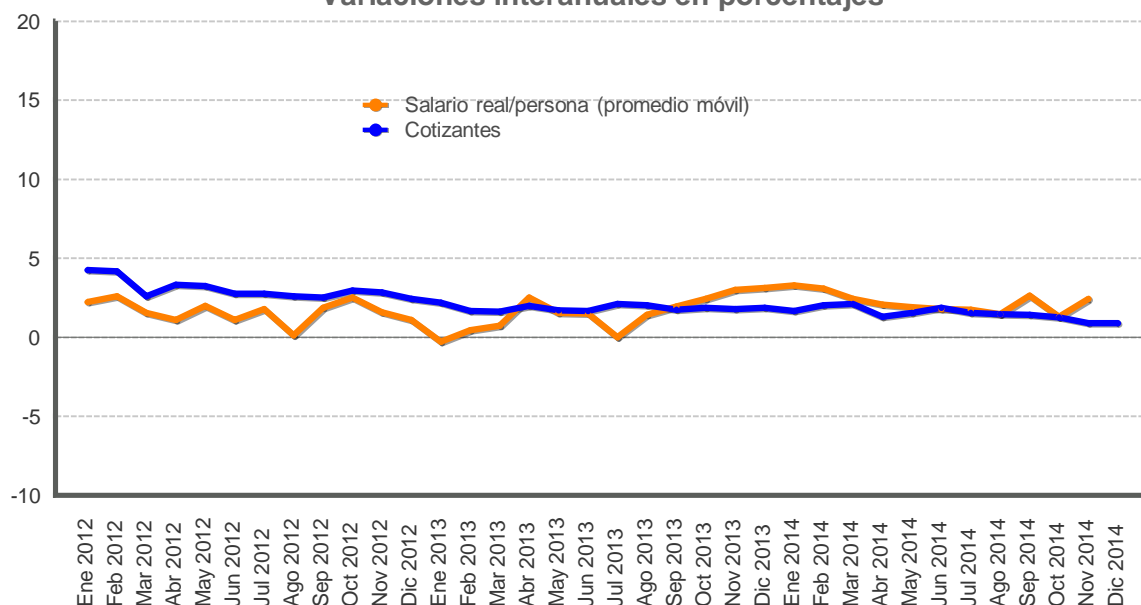
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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        | 1.258.138        | -0,4                  | -0,3       | -0,3       | 2,4                      | 1,9        | 0,9        |
| <b>PROMEDIO</b> | <b>1.217.501</b> | <b>1.240.038</b> | <b>1.258.562</b> | <b>0,2</b>            | <b>0,2</b> | <b>0,1</b> | <b>3,0</b>               | <b>1,9</b> | <b>1,5</b> |

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

---

En el 2014 la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de EUA\$5.934 millones equivalente a 12% del PIB (13% en el 2013). Este resultado se atribuye a la evolución de las actividades de las empresas de regímenes especiales<sup>1</sup> y a la reducción del valor unitario del coctel de hidrocarburos<sup>2</sup>.

Las importaciones de bienes disminuyeron 4,6% lo que obedeció principalmente a la menor adquisición de insumos vinculados a la industria eléctrica y electrónica (49,7%) así como a la disminución de 3,5% en la factura petrolera cuyo monto ascendió a EUA\$2.106 millones<sup>3</sup>. En contraste, las compras realizadas por las empresas del régimen definitivo (excluidos los hidrocarburos) aumentaron 3,3% en especial de productos alimenticios, vehículos, insumos para la industria plástica y materiales de construcción.

Por otro lado, las exportaciones registraron una reducción de 3%, debido principalmente a la evolución negativa en las colocaciones de bienes de las empresas de regímenes especiales, principalmente de productos electrónicos y procesadores y, en menor medida, de llantas, lámparas incandescentes y alcohol<sup>4</sup>. El resultado anterior fue atenuado en parte por comportamiento positivo de las ventas del régimen definitivo (piña y banano).

Por destino de las ventas, se mantiene Estados Unidos como el principal mercado y se reduce la participación del mercado asiático en casi de 1 p.p. (13,3% contra 14,4% en el 2013), esto último es congruente con el comportamiento de la industria de componentes electrónicos y procesadores. Por su parte, destacó la evolución positiva del grupo de países del Caribe y Oceanía (crecimiento medio de 9,4%), producto de las mayores ventas de azúcar a Nueva Zelanda.

---

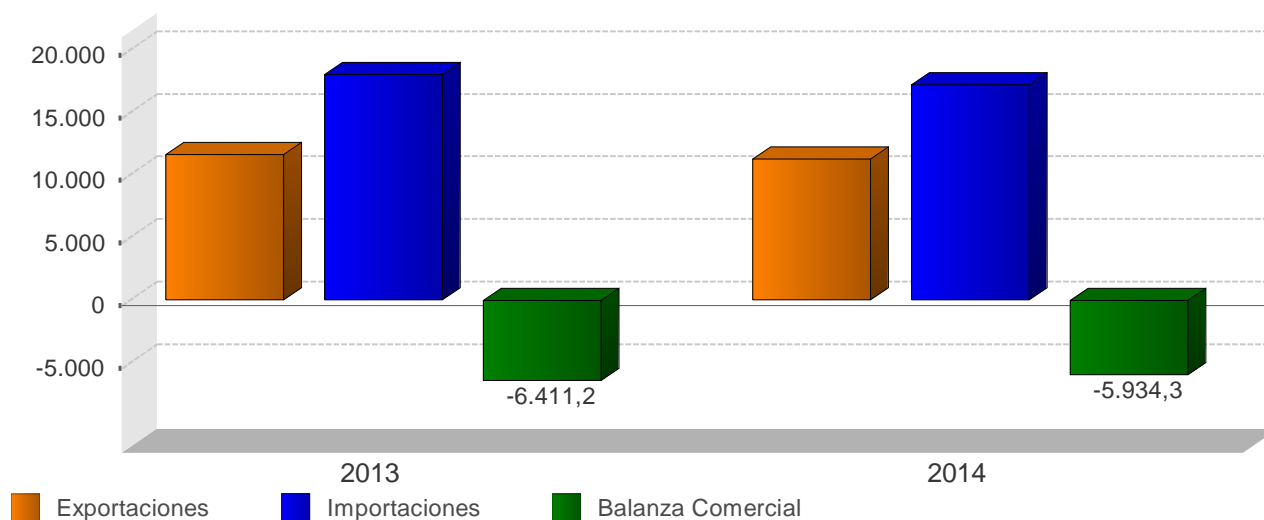
<sup>1</sup> La reducción de las compras externas (23,2%) superó la de las ventas (8,8%).

<sup>2</sup> La disminución se concentró en el último trimestre del año cuando alcanzó 22,1% (contra una reducción de 2,3% a setiembre del 2014).

<sup>3</sup> En este resultado influyó la reducción de 6,3% en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos, toda vez que la cantidad de barriles importados creció 3%.

<sup>4</sup> Cabe destacar que, dentro de este régimen, están tomando relevancia los productos relacionados con el equipo e implementos médicos (equipo de infusión y transfusión, prótesis dentales y jeringas). En el 2014 este grupo de productos creció 15,7% (5,3% en el 2013) y su principal mercado fue Estados Unidos.

**Balanza Comercial de Costa Rica**  
**-Acumulado a Dic 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            | 853,0           | 1.520,4         | -667,4            |
| Feb          | 931,1           | 1.354,1         | -423,0            | 967,2           | 1.375,4         | -408,2            |
| Mar          | 1.015,1         | 1.474,2         | -459,1            | 1.040,2         | 1.624,4         | -584,3            |
| Abr          | 999,9           | 1.605,7         | -605,8            | 980,1           | 1.491,0         | -510,9            |
| May          | 1.032,3         | 1.488,2         | -455,9            | 1.054,8         | 1.552,9         | -498,1            |
| Jun          | 957,4           | 1.390,2         | -432,8            | 981,2           | 1.359,9         | -378,7            |
| Jul          | 947,0           | 1.538,1         | -591,2            | 940,7           | 1.400,5         | -459,8            |
| Ago          | 950,7           | 1.525,1         | -574,4            | 954,6           | 1.435,1         | -480,5            |
| Sep          | 974,8           | 1.501,8         | -527,1            | 918,1           | 1.404,2         | -486,0            |
| Oct          | 1.007,7         | 1.609,6         | -602,0            | 976,1           | 1.397,4         | -421,3            |
| Nov          | 994,3           | 1.532,9         | -538,6            | 808,7           | 1.318,6         | -509,9            |
| Dic          | 882,2           | 1.431,3         | -549,0            | 777,1           | 1.306,4         | -529,3            |
| <b>Total</b> | <b>11.603,1</b> | <b>18.014,3</b> | <b>-6.411,2</b>   | <b>11.251,9</b> | <b>17.186,2</b> | <b>-5.934,3</b>   |

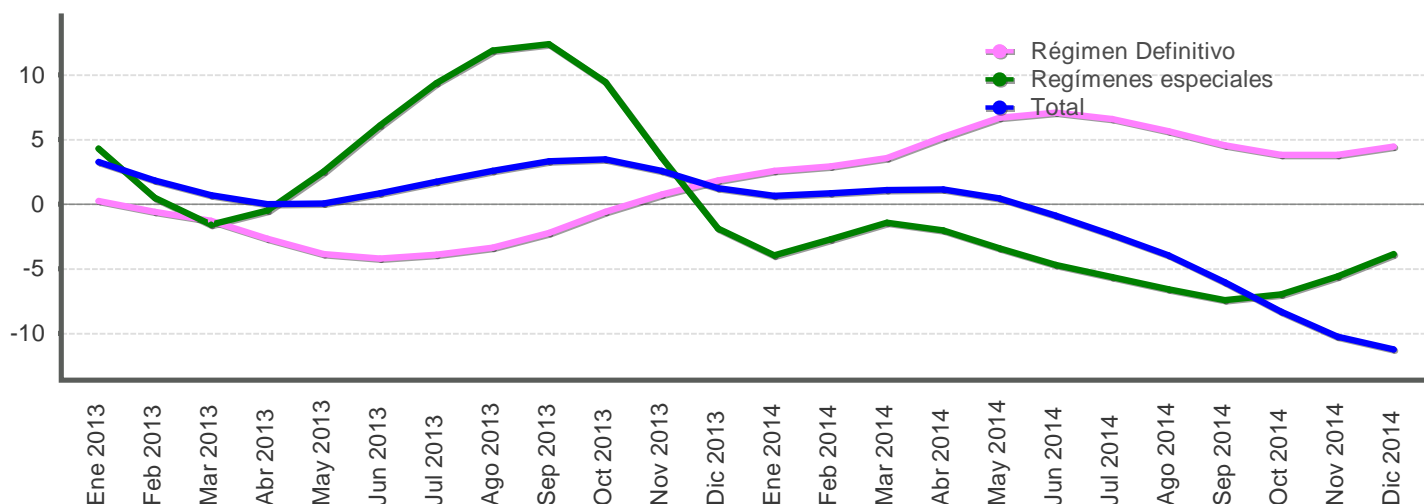
1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

## EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN

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



### EXPORTACIONES FOB, SEGÚN RÉGIMEN

-millones de dólares y porcentajes-

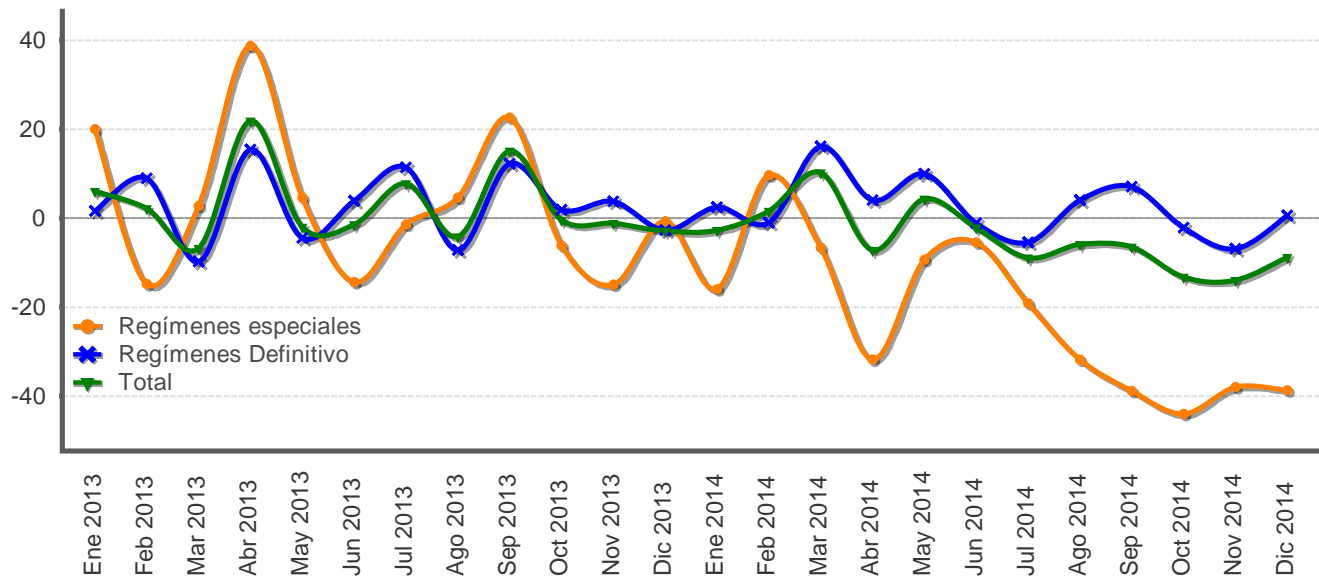
| Mes      | Régimen Definitivo |                       |                      |                       | Regímenes especiales |                       |                      |                       | Total          |                       |                      |                       |
|----------|--------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|          | 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              | 424,0                 | -3,9                 | 0,3                   | 511,8                | 549,0                 | 10,1                 | 4,3                   | 910,7          | 963,5                 | 3,5                  | 3,3                   |
| Feb 2013 | 422,1              | 421,0                 | -1,9                 | -0,6                  | 509,0                | 541,2                 | -1,3                 | 0,5                   | 931,1          | 959,6                 | -1,5                 | 1,8                   |
| Mar 2013 | 489,8              | 417,8                 | -4,0                 | -1,3                  | 525,3                | 535,4                 | -12,5                | -1,6                  | 1.015,1        | 955,6                 | -8,6                 | 0,7                   |
| Abr 2013 | 459,5              | 413,3                 | 3,3                  | -2,6                  | 540,5                | 537,6                 | 5,9                  | -0,5                  | 999,9          | 952,8                 | 4,7                  | -0,0                  |
| May 2013 | 473,8              | 410,8                 | -6,6                 | -3,9                  | 558,5                | 542,3                 | -1,8                 | 2,5                   | 1.032,3        | 953,8                 | -4,1                 | 0,1                   |
| Jun 2013 | 393,8              | 412,6                 | -10,2                | -4,2                  | 563,6                | 545,9                 | 9,4                  | 6,1                   | 957,4          | 959,0                 | 0,4                  | 0,9                   |
| Jul 2013 | 407,0              | 416,8                 | -0,0                 | -3,9                  | 540,0                | 548,6                 | 7,1                  | 9,4                   | 947,0          | 964,9                 | 3,9                  | 1,8                   |
| Ago 2013 | 378,8              | 421,9                 | -8,4                 | -3,4                  | 571,9                | 552,0                 | 14,0                 | 11,9                  | 950,7          | 970,9                 | 3,9                  | 2,6                   |
| Sep 2013 | 392,1              | 427,6                 | -3,8                 | -2,2                  | 582,7                | 553,9                 | 16,7                 | 12,4                  | 974,8          | 977,0                 | 7,5                  | 3,3                   |
| Oct 2013 | 424,9              | 432,4                 | 4,4                  | -0,6                  | 582,7                | 551,1                 | 14,4                 | 9,4                   | 1.007,7        | 981,2                 | 10,0                 | 3,5                   |
| Nov 2013 | 409,8              | 435,5                 | -3,5                 | 0,8                   | 584,5                | 544,0                 | 4,7                  | 3,6                   | 994,3          | 981,0                 | 1,1                  | 2,6                   |
| Dic 2013 | 404,3              | 436,3                 | 8,7                  | 1,8                   | 477,9                | 534,1                 | -6,0                 | -1,9                  | 882,2          | 975,4                 | 0,2                  | 1,3                   |
| Ene 2014 | 403,7              | 434,8                 | 1,2                  | 2,6                   | 449,3                | 527,3                 | -12,2                | -3,9                  | 853,0          | 969,8                 | -6,3                 | 0,6                   |
| Feb 2014 | 451,8              | 433,2                 | 7,0                  | 2,9                   | 515,5                | 526,6                 | 1,3                  | -2,7                  | 967,2          | 967,6                 | 3,9                  | 0,8                   |
| Mar 2014 | 486,0              | 432,8                 | -0,8                 | 3,6                   | 554,2                | 527,7                 | 5,5                  | -1,4                  | 1.040,2        | 966,1                 | 2,5                  | 1,1                   |
| Abr 2014 | 476,2              | 434,8                 | 3,6                  | 5,2                   | 503,9                | 526,8                 | -6,8                 | -2,0                  | 980,1          | 963,5                 | -2,0                 | 1,1                   |
| May 2014 | 506,6              | 438,4                 | 6,9                  | 6,7                   | 548,2                | 523,9                 | -1,8                 | -3,4                  | 1.054,8        | 958,3                 | 2,2                  | 0,5                   |
| Jun 2014 | 451,3              | 441,8                 | 14,6                 | 7,1                   | 529,9                | 520,2                 | -6,0                 | -4,7                  | 981,2          | 950,4                 | 2,5                  | -0,9                  |
| Jul 2014 | 431,3              | 444,3                 | 6,0                  | 6,6                   | 509,3                | 517,7                 | -5,7                 | -5,6                  | 940,7          | 942,1                 | -0,7                 | -2,4                  |
| Ago 2014 | 401,8              | 445,8                 | 6,1                  | 5,7                   | 552,8                | 515,7                 | -3,3                 | -6,6                  | 954,6          | 932,2                 | 0,4                  | -4,0                  |
| Sep 2014 | 410,9              | 447,0                 | 4,8                  | 4,5                   | 507,2                | 512,9                 | -13,0                | -7,4                  | 918,1          | 918,0                 | -5,8                 | -6,0                  |
| Oct 2014 | 424,4              | 448,9                 | -0,1                 | 3,8                   | 551,7                | 512,7                 | -5,3                 | -7,0                  | 976,1          | 899,6                 | -3,1                 | -8,3                  |
| Nov 2014 | 413,7              | 452,3                 | 1,0                  | 3,8                   | 395,1                | 513,5                 | -32,4                | -5,6                  | 808,7          | 880,5                 | -18,7                | -10,2                 |
| Dic 2014 | 419,1              | 455,8                 | 3,7                  | 4,5                   | 358,0                | 513,4                 | -25,1                | -3,9                  | 777,1          | 865,8                 | -11,9                | -11,2                 |

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<br>Total      | Variación<br>media anual<br>Total | Variación interanual  |                      |       |                         |       | Regímenes<br>especiales | Total |
|----------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|-------|-------------------------|-------|-------------------------|-------|
|          |                     |                                   | Régimen Definitivo    |                      |       | Regímenes<br>especiales | Total |                         |       |
|          | Total<br>Definitivo | Bienes de<br>consumo              | Bienes<br>intermedios | Bienes de<br>capital |       |                         |       |                         |       |
| 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 | 1.404,2             | -2,1                              | 7,1                   | 38,5                 | 0,3   | -18,2                   | -38,8 | -6,5                    |       |
| Oct 2014 | 1.397,4             | -3,2                              | -2,1                  | 5,6                  | -0,7  | -16,9                   | -44,1 | -13,2                   |       |
| Nov 2014 | 1.318,6             | -4,2                              | -6,9                  | -0,7                 | -9,0  | -11,7                   | -38,0 | -14,0                   |       |
| Dic 2014 | 1.306,4             | -4,6                              | 0,6                   | 17,5                 | -8,7  | -3,7                    | -38,7 | -8,7                    |       |

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

---

Al finalizar el 2014, se estima que el déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)<sup>1</sup> representó 5,3% del PIB, inferior en 0,9 puntos porcentuales (p.p.) al observado en el 2013. Dicho resultado estuvo determinado por el mayor superávit de las instituciones del resto del sector público no financiero y el menor déficit del Banco Central.

En el caso particular del Gobierno Central, a pesar de los esfuerzos realizados para controlar la expansión de los egresos y fortalecer la administración tributaria para disminuir la evasión, el déficit financiero aumentó 0,3 p.p. con respecto al 2013 y se ubicó en 5,7% del PIB. En dicho incremento influyó tanto el crecimiento del gasto total (9,3%) como el bajo crecimiento de la recaudación tributaria (6,9%). Además, el comportamiento de los ingresos y gastos primarios (excluido el servicio de intereses) implicó un déficit primario de 3,1% del PIB, superior en 0,2 p.p. con respecto al generado en el 2013.

La expansión del gasto gubernamental en el 2014 continuó siendo determinada, en orden de importancia, por el crecimiento de las transferencias corrientes, las remuneraciones y los gastos de capital. Específicamente, en el caso de las transferencias corrientes destacaron las giradas al Fondo Especial para la Educación Superior, al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (Fodesaf) y para las pensiones con cargo al Presupuesto Nacional. En los gastos de capital destacó el traslado de recursos al Consejo Nacional de Vialidad (Conavi), a las municipalidades en el marco de la Ley de Simplificación y Eficiencia Tributaria (Ley N° 8114) y, a las Juntas de Educación para infraestructura educativa. Cabe destacar que en el menor crecimiento de las remuneraciones influyó, principalmente, el menor incremento salarial para los empleados públicos (0,43% y 4,14% en el primero y segundo semestres del 2014, respectivamente), con respecto al realizado en los mismos semestres del 2013 (1,84% y 3,24 %, en su orden).

Por otro lado, el menor dinamismo de los ingresos tributarios en el 2014 respecto al año previo (6,9% contra 9,5% en el 2013), estuvo asociado a la desaceleración en la recaudación de los impuestos sobre ingresos y utilidades (7,5%), ventas internas (2,9%) y, de otros ingresos tributarios (3,7% contra 18% un año atrás). En el caso de los dos primeros tributos, la menor variación es congruente con la evolución de la demanda interna y en el último caso, por la caída en los ingresos por el impuesto al tabaco y la desaceleración en el impuesto a los combustibles. En contraste, la recaudación en aduanas y los ingresos no tributarios mostraron mayor crecimiento, debido al efecto del tipo de cambio sobre el valor de las importaciones y, en el segundo caso, por las transferencias recibidas del Fodesaf<sup>2</sup>.

El superávit financiero del resto del sector público no financiero reducido, acumulado a diciembre del 2014 (1,1% del PIB), fue superior en 1 p.p. al generado en el 2013. Dicho comportamiento se asoció a la mejora en las finanzas de la mayoría de instituciones públicas incluidas en la muestra, en especial las de la Caja Costarricense del Seguro Social y del Instituto Costarricense de Electricidad.

---

<sup>1</sup> Incluye el Gobierno Central, Banco Central de Costa Rica y una muestra de seis instituciones del resto del sector público no financiero (Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), Consejo Nacional de Producción (CNP), Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE), Junta de Protección Social de San José (JPSSJ) y el Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados (ICAA).

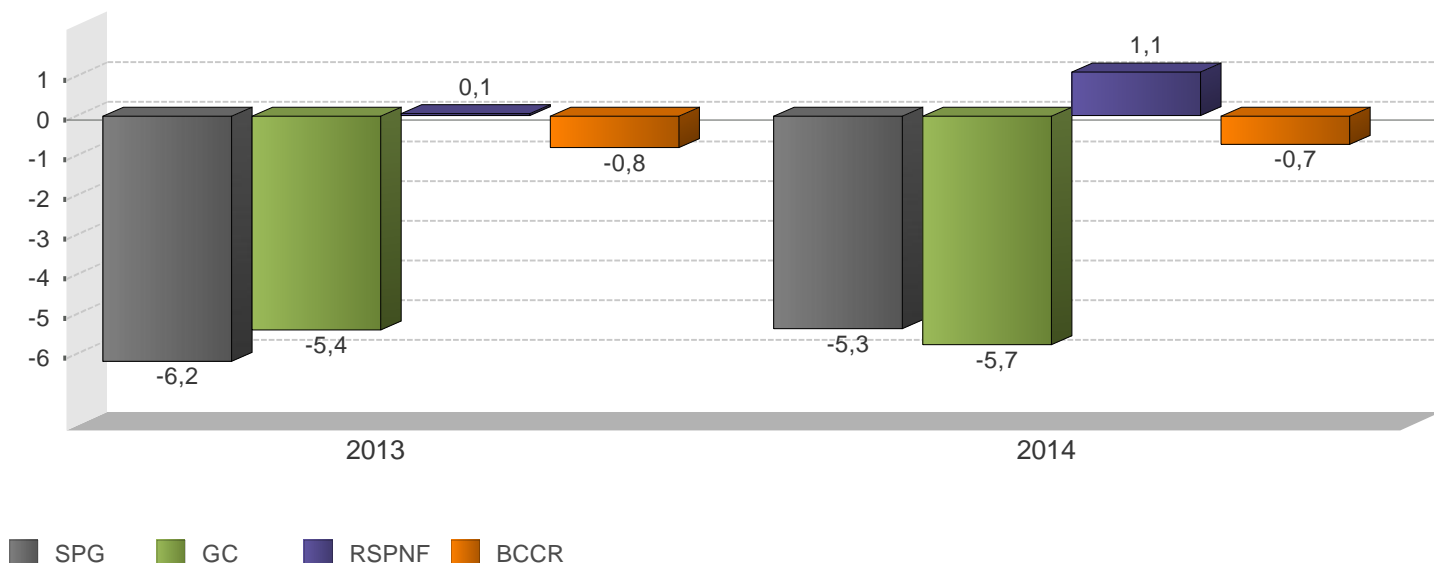
<sup>2</sup> En cumplimiento de la Ley 8783.

Por otro lado, el Banco Central registró en el 2014 un déficit financiero (según metodología cuentas monetarias) equivalente a 0,7% del PIB (¢186.230 millones), lo que significó una disminución de 0,1 p.p. con respecto al del 2013. En términos generales, la evolución de las pérdidas de la Institución estuvo determinada no sólo por los menores gastos financieros derivados de sus operaciones de estabilización monetaria y de gestión de liquidez (particularmente por el menor pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional), sino también por los mayores ingresos netos recibidos sobre activos externos.

Finalmente, según cifras preliminares, el saldo de la deuda pública bruta total al finalizar el 2014 fue de ¢15,6 billones, monto que en términos de la producción representó un 58,6% (55,1% en el 2013), la razón más alta de los últimos 10 años.

En el caso particular del Gobierno, la razón de deuda a PIB fue 39,3%, superior a la observada al cierre del 2013 (36,0%), incremento que se explicó por la mayor deuda externa (1,7 p.p. del PIB), pues la participación en el mercado local de títulos fue menos intensiva en el 2014 (1,6 p.p.).

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



|                        | 2013         |                    | 2014         |                    |
|------------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|
|                        | Monto        | Proporción del PIB | Monto        | Proporción del PIB |
| <b>SPG</b>             |              |                    |              |                    |
| A Ingresos totales     | 9.708.821,1  | 39,5               | 9.880.731,9  | 37,0               |
| D Gasto Total          | 11.226.104,2 | 45,6               | 11.305.714,3 | 42,4               |
| E Resultado Financiero | -1.517.283,1 | -6,2               | -1.424.982,4 | -5,3               |
| <b>BCCR</b>            |              |                    |              |                    |
| A Ingresos totales     | 94.392,4     | 0,4                | 106.421,0    | 0,4                |
| D Gasto Total          | 289.574,2    | 1,2                | 292.651,3    | 1,1                |
| E Resultado Financiero | -195.181,8   | -0,8               | -186.230,3   | -0,7               |
| <b>SPNF</b>            |              |                    |              |                    |
| A Ingresos totales     | 9.614.428,7  | 39,1               | 9.774.310,9  | 36,6               |
| D Gasto Total          | 10.936.530,0 | 44,4               | 11.013.063,0 | 41,3               |
| E Resultado Financiero | -1.322.101,3 | -5,4               | -1.238.752,1 | -4,6               |
| <b>GC</b>              |              |                    |              |                    |
| A Ingresos totales     | 3.537.315,7  | 14,4               | 3.795.913,7  | 14,2               |
| D Gasto Total          | 4.872.299,3  | 19,8               | 5.325.778,1  | 20,0               |
| E Resultado Financiero | -1.334.983,6 | -5,4               | -1.531.063,8 | -5,7               |
| C Resultado Primario   | -703.582,8   | -2,9               | -833.784,8   | -3,1               |
| <b>RSPNF</b>           |              |                    |              |                    |
| A Ingresos totales     | 6.077.113,0  | 24,7               | 5.978.397,2  | 22,4               |
| D Gasto Total          | 6.064.221,0  | 24,6               | 5.686.085,2  | 21,3               |
| E Resultado Financiero | 12.892,0     | 0,1                | 292.312,0    | 1,1                |

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

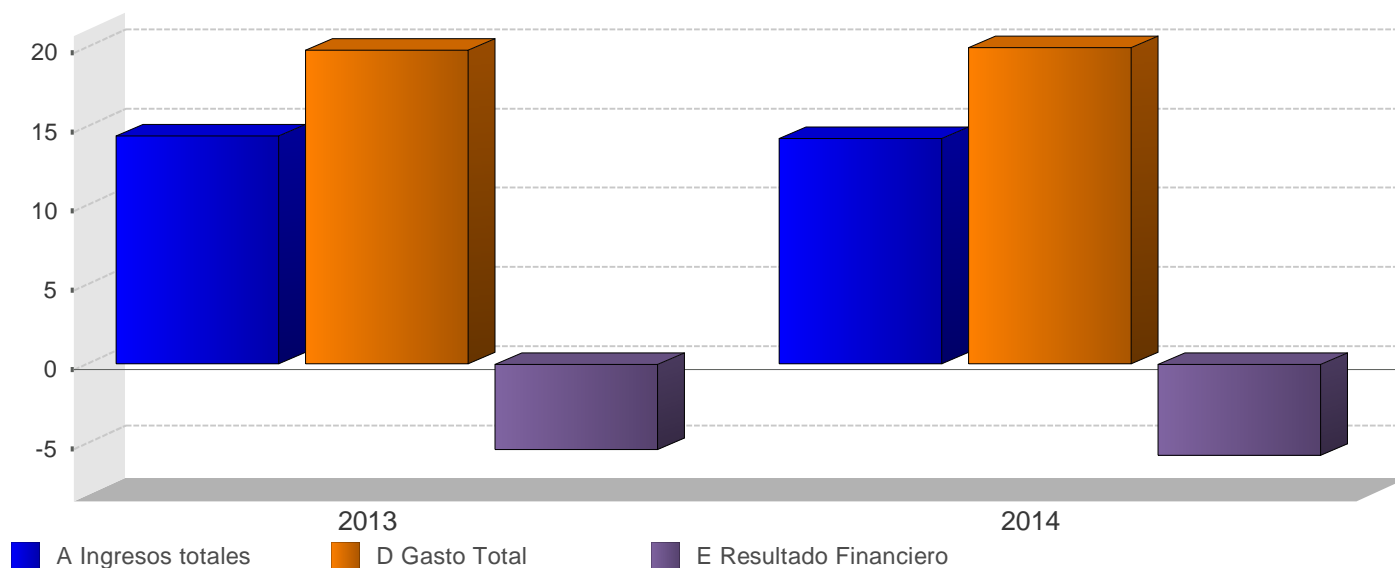
3/ Sector Público no Financiero (SPNF): Gobierno Central (GC) y Resto Sector Público no Financiero (RSPNF).

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 Dic, como porcentaje del PIB-**



|                                      | 2013                |              | 2014                |              |
|--------------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|
|                                      | Monto               | Variación    | Monto               | Variación    |
| <b>A Ingresos totales</b>            | <b>3.537.315,7</b>  | <b>8,1</b>   | <b>3.795.913,7</b>  | <b>7,3</b>   |
| <b>Ingresos corrientes</b>           | <b>3.536.202,5</b>  | <b>8,2</b>   | <b>3.793.453,7</b>  | <b>7,3</b>   |
| <b>Ingresos tributarios</b>          | <b>3.292.308,9</b>  | <b>9,5</b>   | <b>3.520.382,7</b>  | <b>6,9</b>   |
| Aduanas                              | 858.560,4           | 0,3          | 964.999,6           | 12,4         |
| Impuesto a los ingresos y utilidades | 1.014.439,2         | 13,8         | 1.090.543,6         | 7,5          |
| Ventas (internas)                    | 631.851,3           | 8,0          | 649.937,1           | 2,9          |
| Consumo (interno)                    | 22.190,3            | -14,4        | 21.619,0            | -2,6         |
| Otros ingresos tributarios           | 765.267,7           | 18,0         | 793.283,4           | 3,7          |
| <b>Ingresos no tributarios</b>       | <b>243.893,6</b>    | <b>-6,4</b>  | <b>273.071,0</b>    | <b>12,0</b>  |
| Contribuciones sociales              | 56.272,4            | -24,0        | 59.800,9            | 6,3          |
| Transferencias                       | 166.835,3           | 0,7          | 187.758,4           | 12,5         |
| Otros ingresos no tributarios        | 20.785,9            | 0,4          | 25.511,7            | 22,7         |
| <b>Ingresos de Capital</b>           | <b>1.113,2</b>      | <b>-72,0</b> | <b>2.460,0</b>      | <b>121,0</b> |
| <b>B Gasto Primario</b>              | <b>4.240.898,5</b>  | <b>11,5</b>  | <b>4.629.698,5</b>  | <b>9,2</b>   |
| <b>C Resultado Primario</b>          | <b>-703.582,8</b>   | <b>32,4</b>  | <b>-833.784,8</b>   | <b>18,5</b>  |
| <b>D Gasto Total</b>                 | <b>4.872.299,3</b>  | <b>14,0</b>  | <b>5.326.977,6</b>  | <b>9,3</b>   |
| <b>Gastos corrientes</b>             | <b>4.471.847,1</b>  | <b>13,4</b>  | <b>4.858.209,5</b>  | <b>8,6</b>   |
| Remuneraciones                       | 1.817.384,2         | 10,3         | 1.966.520,7         | 8,2          |
| Compra de bienes y servicios         | 158.364,8           | 10,8         | 178.690,5           | 12,8         |
| <b>Transferencias corrientes</b>     | <b>1.864.697,3</b>  | <b>10,9</b>  | <b>2.016.918,7</b>  | <b>8,2</b>   |
| Sector privado                       | 684.274,5           | 11,9         | 679.065,7           | -0,8         |
| Sector público                       | 1.171.155,2         | 10,1         | 1.320.819,4         | 12,8         |
| Sector externo                       | 6.037,8             | 66,9         | 5.946,1             | -1,5         |
| con recurso externo                  | 3.229,8             | -7,3         | 11.087,5            | 243,3        |
| <b>Servicio de intereses</b>         | <b>631.400,8</b>    | <b>33,8</b>  | <b>696.079,6</b>    | <b>10,2</b>  |
| Deuda externa                        | 62.491,2            | 33,0         | 95.983,7            | 53,6         |
| Deuda interna                        | 568.909,6           | 33,9         | 600.095,9           | 5,5          |
| <b>Gastos de capital</b>             | <b>400.452,2</b>    | <b>20,9</b>  | <b>468.768,1</b>    | <b>16,8</b>  |
| <b>Inversión</b>                     | <b>81.389,1</b>     | <b>58,0</b>  | <b>87.990,5</b>     | <b>6,6</b>   |
| <b>Transferencias de Capital</b>     | <b>319.063,1</b>    | <b>14,0</b>  | <b>380.777,6</b>    | <b>19,3</b>  |
| Sector privado                       | 14.532,3            | 15,5         | 16.202,5            | 11,5         |
| Sector público                       | 263.848,9           | 3,3          | 291.754,7           | 10,6         |
| con recurso externo                  | 40.681,9            | 248,0        | 72.820,4            | 79,0         |
| <b>E Resultado Financiero</b>        | <b>-1.334.983,6</b> | <b>33,1</b>  | <b>-1.531.063,8</b> | <b>14,6</b>  |
| <b>F Financiamiento Neto</b>         | <b>1.334.983,7</b>  | <b>33,3</b>  | <b>1.531.063,8</b>  | <b>14,5</b>  |
| Financiamiento interno               | 933.627,7           | 44,7         | 1.041.542,2         | 11,3         |
| Financiamiento externo               | 401.356,0           | 12,8         | 489.521,6           | 22,0         |

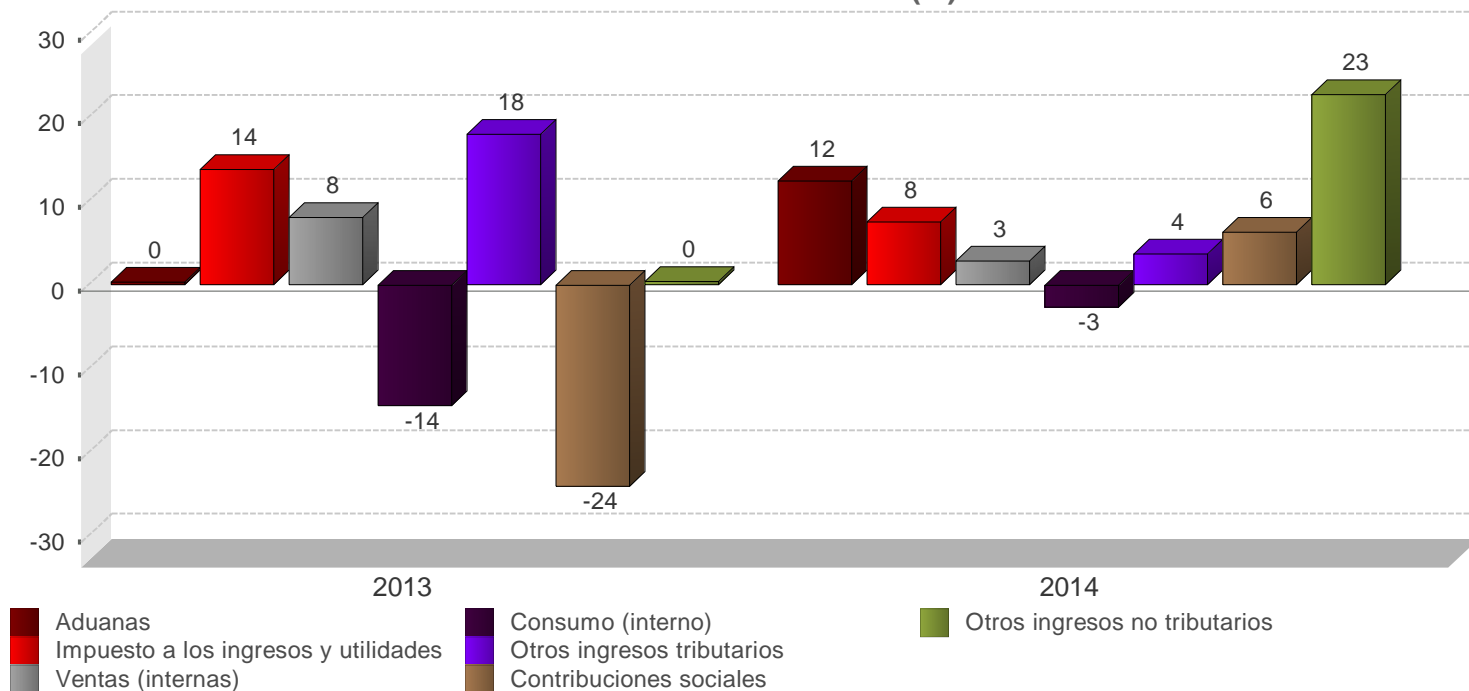
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Dic-**



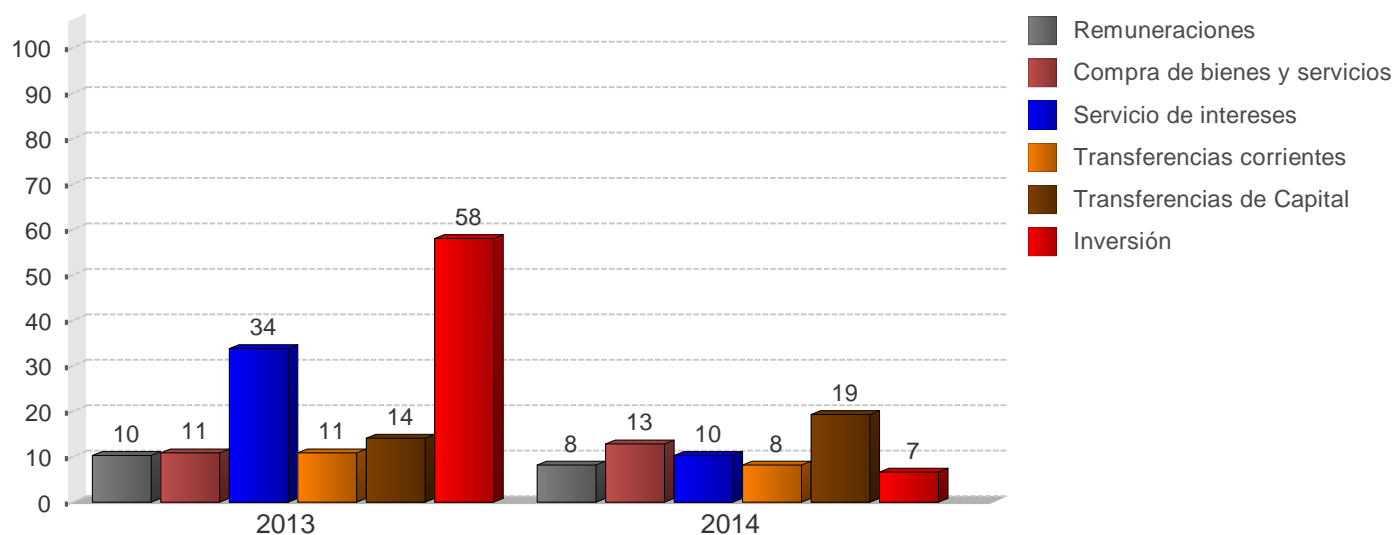
|                                      | 2013               |               | 2014               |               |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                      | Monto              | Composición % | Monto              | Composición % |
| <b>A Ingresos totales</b>            | <b>3.537.315,7</b> | <b>100,0%</b> | <b>3.795.913,7</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Ingresos corrientes</b>           | <b>3.536.202,5</b> | <b>100,0%</b> | <b>3.793.453,7</b> | <b>99,9%</b>  |
| <b>Ingresos tributarios</b>          | <b>3.292.308,9</b> | <b>93,1%</b>  | <b>3.520.382,7</b> | <b>92,7%</b>  |
| Aduanas                              | 858.560,4          | 24,3%         | 964.999,6          | 25,4%         |
| Impuesto a los ingresos y utilidades | 1.014.439,2        | 28,7%         | 1.090.543,6        | 28,7%         |
| Ventas (internas)                    | 631.851,3          | 17,9%         | 649.937,1          | 17,1%         |
| Consumo (interno)                    | 22.190,3           | 0,6%          | 21.619,0           | 0,6%          |
| Otros ingresos tributarios           | 765.267,7          | 21,6%         | 793.283,4          | 20,9%         |
| <b>Ingresos no tributarios</b>       | <b>243.893,6</b>   | <b>6,9%</b>   | <b>273.071,0</b>   | <b>7,2%</b>   |
| Contribuciones sociales              | 56.272,4           | 1,6%          | 59.800,9           | 1,6%          |
| Transferencias                       | 166.835,3          | 4,7%          | 187.758,4          | 4,9%          |
| Otros ingresos no tributarios        | 20.785,9           | 0,6%          | 25.511,7           | 0,7%          |
| <b>Ingresos de Capital</b>           | <b>1.113,2</b>     | <b>0,0%</b>   | <b>2.460,0</b>     | <b>0,1%</b>   |

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



|                                  | 2013               |               | 2014               |               |
|----------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                  | Monto              | Composición % | Monto              | Composición % |
| <b>D Gasto Total</b>             | <b>4.872.299,3</b> | <b>100,0%</b> | <b>5.326.977,6</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Gastos corrientes</b>         | <b>4.471.847,1</b> | <b>91,8%</b>  | <b>4.858.209,5</b> | <b>91,2%</b>  |
| Remuneraciones                   | 1.817.384,2        | 37,3%         | 1.966.520,7        | 36,9%         |
| Compra de bienes y servicios     | 158.364,8          | 3,3%          | 178.690,5          | 3,4%          |
| <b>Transferencias corrientes</b> | <b>1.864.697,3</b> | <b>38,3%</b>  | <b>2.016.918,7</b> | <b>37,9%</b>  |
| Sector privado                   | 684.274,5          | 14,0%         | 679.065,7          | 12,7%         |
| Sector público                   | 1.171.155,2        | 24,0%         | 1.320.819,4        | 24,8%         |
| Sector externo                   | 6.037,8            | 0,1%          | 5.946,1            | 0,1%          |
| con recurso externo              | 3.229,8            | 0,1%          | 11.087,5           | 0,2%          |
| <b>Servicio de intereses</b>     | <b>631.400,8</b>   | <b>13,0%</b>  | <b>696.079,6</b>   | <b>13,1%</b>  |
| Deuda interna                    | 568.909,6          | 11,7%         | 600.095,9          | 11,3%         |
| Deuda externa                    | 62.491,2           | 1,3%          | 95.983,7           | 1,8%          |
| <b>Gastos de capital</b>         | <b>400.452,2</b>   | <b>8,2%</b>   | <b>468.768,1</b>   | <b>8,8%</b>   |
| Inversión                        | 81.389,1           | 1,7%          | 87.990,5           | 1,7%          |
| <b>Transferencias de Capital</b> | <b>319.063,1</b>   | <b>6,5%</b>   | <b>380.777,6</b>   | <b>7,1%</b>   |
| Sector privado                   | 14.532,3           | 0,3%          | 16.202,5           | 0,3%          |
| Sector público                   | 263.848,9          | 5,4%          | 291.754,7          | 5,5%          |
| con recurso externo              | 40.681,9           | 0,8%          | 72.820,4           | 1,4%          |

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                 | Dic                 |
| <b>Deuda Pública Total</b>  |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |                     |
| <b>Monto</b>                | <b>12.023.953,5</b> | <b>12.998.951,2</b> | <b>13.110.895,3</b> | <b>13.655.512,8</b> | <b>14.034.546,2</b> | <b>14.901.623,1</b> | <b>15.328.806,9</b> | <b>15.640.204,5</b> |
| Deuda interna               | 9.345.551,1         | 9.614.963,6         | 9.800.253,9         | 9.943.046,3         | 10.314.704,4        | 10.540.811,9        | 10.668.599,9        | 10.839.192,2        |
| Deuda externa               | 2.678.402,4         | 3.383.987,6         | 3.310.641,4         | 3.712.466,5         | 3.719.841,8         | 4.360.811,2         | 4.660.207,0         | 4.801.012,3         |
| <b>Proporción del PIB</b>   | <b>48,5</b>         | <b>52,5</b>         | <b>52,9</b>         | <b>55,1</b>         | <b>52,2</b>         | <b>55,5</b>         | <b>56,3</b>         | <b>58,6</b>         |
| Deuda interna               | 37,7                | 38,8                | 39,6                | 40,1                | 38,4                | 39,2                | 39,2                | 40,6                |
| Deuda externa               | 10,8                | 13,7                | 13,4                | 15,0                | 13,8                | 16,2                | 17,1                | 18,0                |
| <b>Proporción del total</b> | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        |
| Deuda interna               | 77,7                | 74,0                | 74,7                | 72,8                | 73,5                | 70,7                | 69,6                | 69,3                |
| Deuda externa               | 22,3                | 26,0                | 25,3                | 27,2                | 26,5                | 29,3                | 30,4                | 30,7                |
| <b>Según moneda</b>         | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        |
| Moneda Nacional             | 69,0                | 66,7                | 67,6                | 65,6                | 64,8                | 61,8                | 60,6                | 60,2                |
| Moneda extranjera           | 31,0                | 33,3                | 32,4                | 34,4                | 35,2                | 38,2                | 39,4                | 39,8                |
| <b>Según deudor</b>         | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        |
| Gobierno Central            | 66,7                | 66,7                | 66,5                | 65,4                | 66,5                | 67,7                | 67,3                | 67,0                |
| Banco Central               | 20,5                | 19,6                | 20,5                | 19,4                | 18,3                | 17,2                | 16,9                | 16,6                |
| Resto del sector público    | 12,9                | 13,7                | 13,0                | 15,2                | 15,3                | 15,1                | 15,8                | 16,4                |

|                                   | 2013           |                |                |                | 2014           |                |                |                |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                   | Mar            | Jun            | Sep            | Dic            | Mar            | Jun            | Sep            | Dic            |
| <b>Deuda interna</b>              |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Según moneda</b>               | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |
| Moneda nacional                   | 88,7           | 90,2           | 90,5           | 90,1           | 88,1           | 87,4           | 87,1           | 86,8           |
| Moneda extranjera                 | 11,3           | 9,8            | 9,5            | 9,9            | 11,9           | 12,6           | 12,9           | 13,2           |
| <b>Según deudor</b>               | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>99,9</b>    | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |
| Gobierno Central                  | 72,7           | 72,2           | 71,3           | 72,1           | 74,0           | 74,5           | 74,6           | 74,9           |
| Banco Central                     | 26,1           | 26,3           | 27,3           | 26,5           | 24,7           | 24,1           | 24,1           | 23,8           |
| Resto Sector Público              | 1,2            | 1,4            | 1,4            | 1,4            | 1,3            | 1,3            | 1,3            | 1,3            |
| <b>Según tenedor</b>              | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |
| Sociedades de Depósito Bancario   | 21,0           | 21,3           | 20,5           | 21,0           | 20,4           | 20,8           | 19,8           | 19,7           |
| Banco Central                     | 7,0            | 7,6            | 7,3            | 6,7            | 5,6            | 5,1            | 4,1            | 3,7            |
| Resto otras Soc Depósito          | 8,3            | 8,7            | 8,4            | 7,9            | 7,2            | 6,7            | 5,6            | 5,2            |
| Sector Público                    | 34,4           | 33,3           | 32,8           | 33,8           | 35,2           | 36,5           | 37,3           | 38,1           |
| Sector Privado                    | 27,5           | 27,5           | 29,3           | 29,0           | 30,1           | 29,4           | 31,7           | 31,8           |
| Sector Externo                    | 1,7            | 1,6            | 1,6            | 1,6            | 1,6            | 1,6            | 1,6            | 1,6            |
| <b>Deuda externa</b>              |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Según moneda</b>               | <b>5.359,3</b> | <b>6.771,1</b> | <b>6.624,3</b> | <b>7.428,4</b> | <b>7.115,5</b> | <b>8.341,6</b> | <b>8.496,7</b> | <b>8.918,5</b> |
| Moneda extranjera                 | 5.359,3        | 6.771,1        | 6.624,3        | 7.428,4        | 7.115,5        | 8.341,6        | 8.496,7        | 8.918,5        |
| <b>Según acreedor</b>             | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |
| Organismos multilaterales         | 43,5           | 30,3           | 31,7           | 29,2           | 30,8           | 26,3           | 26,4           | 26,7           |
| Organismos bilaterales            | 5,7            | 4,2            | 4,2            | 3,5            | 3,6            | 3,0            | 2,8            | 2,6            |
| Banca internacional y proveedores | 11,6           | 12,3           | 9,7            | 5,9            | 5,9            | 7,7            | 9,0            | 9,2            |
| Otros acreedores                  | 39,2           | 53,2           | 54,3           | 61,4           | 59,7           | 62,9           | 61,8           | 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                 | Dic                 |
| <b>Deuda Pública Total</b>  |                    |                    |                    |                    |                    |                     |                     |                     |
| <b>Monto</b>                | <b>8.015.892,2</b> | <b>8.675.077,2</b> | <b>8.720.502,2</b> | <b>8.928.853,9</b> | <b>9.332.995,4</b> | <b>10.093.327,5</b> | <b>10.317.462,3</b> | <b>10.481.044,4</b> |
| Deuda interna               | 6.792.555,2        | 6.946.477,7        | 6.988.734,2        | 7.171.807,5        | 7.629.144,9        | 7.851.307,1         | 7.956.458,0         | 8.120.882,7         |
| Deuda externa               | 1.223.337,0        | 1.728.599,5        | 1.731.768,0        | 1.757.046,4        | 1.703.850,5        | 2.242.020,4         | 2.361.004,3         | 2.360.161,8         |
| <b>Proporción del PIB</b>   | <b>32,4</b>        | <b>35,0</b>        | <b>35,2</b>        | <b>36,0</b>        | <b>34,7</b>        | <b>37,5</b>         | <b>37,9</b>         | <b>39,3</b>         |
| Deuda interna               | 27,4               | 28,0               | 28,2               | 28,9               | 28,4               | 29,2                | 29,2                | 30,4                |
| Deuda externa               | 4,9                | 7,0                | 7,0                | 7,1                | 6,3                | 8,3                 | 8,7                 | 8,8                 |
| <b>Proporción del total</b> | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        |
| Deuda interna               | 84,7               | 80,1               | 80,1               | 80,3               | 81,7               | 77,8                | 77,1                | 77,5                |
| Deuda externa               | 15,3               | 19,9               | 19,9               | 19,7               | 18,3               | 22,2                | 22,9                | 22,5                |
| <b>Según moneda</b>         | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        |
| Moneda Nacional             | 71,6               | 69,2               | 69,4               | 69,3               | 68,6               | 64,6                | 63,8                | 63,9                |
| Moneda extranjera           | 28,4               | 30,8               | 30,6               | 30,7               | 31,4               | 35,4                | 36,2                | 36,1                |

|                                 | 2013           |                |                |                | 2014           |                |                |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                 | Mar            | Jun            | Sep            | Dic            | Mar            | Jun            | Sep            | Dic            |
| <b>Deuda interna</b>            |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Según moneda</b>             | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |
| Moneda nacional                 | 84,5           | 86,5           | 86,6           | 86,3           | 84,0           | 83,1           | 82,8           | 82,4           |
| Moneda extranjera               | 15,5           | 13,5           | 13,4           | 13,7           | 16,0           | 16,9           | 17,2           | 17,6           |
| <b>Según tenedor</b>            | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |
| Sociedades de Depósito Bancario | 18,7           | 18,4           | 17,5           | 18,8           | 18,7           | 19,6           | 19,1           | 19,2           |
| Resto otras Soc Depósito        | 2,2            | 2,1            | 1,9            | 2,0            | 2,5            | 2,5            | 2,3            | 2,2            |
| Sector Público                  | 44,7           | 43,9           | 42,6           | 42,7           | 43,0           | 43,6           | 42,7           | 43,1           |
| Sector Privado                  | 31,6           | 32,9           | 35,2           | 34,0           | 33,4           | 31,9           | 33,5           | 33,2           |
| Sector Externo                  | 2,8            | 2,7            | 2,7            | 2,6            | 2,4            | 2,4            | 2,3            | 2,2            |
| <b>Según instrumento</b>        | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |
| Tasa básica                     | 6,3            | 8,0            | 9,2            | 9,5            | 10,5           | 11,1           | 10,6           | 10,3           |
| Cero Cupón                      | 4,8            | 5,0            | 5,2            | 5,5            | 7,0            | 6,0            | 5,8            | 4,7            |
| Cero cupón en dólares           | 0,8            | 0,8            | 0,8            | 0,7            | 0,6            | 0,5            | 0,5            | 0,6            |
| TUDES                           | 21,4           | 22,0           | 22,0           | 21,4           | 20,3           | 20,2           | 20,2           | 19,8           |
| TP\$ ajustable                  | -              | 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           |
| TP¢ tasa fija                   | 52,0           | 51,5           | 50,3           | 49,9           | 46,2           | 45,8           | 46,1           | 47,5           |
| Otros bonos                     | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | -              | -              |
| <b>Deuda externa</b>            |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Según moneda</b>             | <b>2.447,8</b> | <b>3.458,8</b> | <b>3.465,1</b> | <b>3.515,7</b> | <b>3.259,2</b> | <b>4.288,7</b> | <b>4.304,7</b> | <b>4.384,3</b> |
| Moneda extranjera               | 2.447,8        | 3.458,8        | 3.465,1        | 3.515,7        | 3.259,2        | 4.288,7        | 4.304,7        | 4.384,3        |

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                | Dic                |
| <b>Deuda Pública Total</b>  |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| <b>Monto</b>                | <b>2.459.485,6</b> | <b>2.548.427,8</b> | <b>2.690.961,8</b> | <b>2.649.081,7</b> | <b>2.561.356,8</b> | <b>2.564.528,4</b> | <b>2.584.828,4</b> | <b>2.590.928,8</b> |
| Deuda interna               | 2.442.443,4        | 2.532.944,9        | 2.675.978,7        | 2.635.697,9        | 2.547.717,5        | 2.551.662,8        | 2.571.730,9        | 2.578.913,5        |
| Deuda externa               | 17.042,2           | 15.482,9           | 14.983,1           | 13.383,8           | 13.639,3           | 12.865,6           | 13.097,5           | 12.015,3           |
| <b>Proporción del PIB</b>   | <b>9,9</b>         | <b>10,3</b>        | <b>10,9</b>        | <b>10,7</b>        | <b>9,5</b>         | <b>9,5</b>         | <b>9,5</b>         | <b>9,7</b>         |
| Deuda interna               | 9,9                | 10,2               | 10,8               | 10,6               | 9,5                | 9,5                | 9,4                | 9,7                |
| Deuda externa               | 0,1                | 0,1                | 0,1                | 0,1                | 0,1                | 0,1                | 0,0                | 0,0                |
| <b>Proporción del total</b> | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       |
| Deuda interna               | 99,3               | 99,4               | 99,4               | 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                |
| <b>Según moneda</b>         | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       |
| Moneda Nacional             | 99,3               | 99,4               | 99,4               | 99,5               | 99,4               | 99,5               | 99,5               | 99,5               |
| Moneda extranjera           | 0,7                | 0,6                | 0,6                | 0,5                | 0,6                | 0,5                | 0,5                | 0,5                |

|                                 | 2013         |              |              |              | 2014         |              |              |              |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                 | Mar          | Jun          | Sep          | Dic          | Mar          | Jun          | Sep          | Dic          |
| <b>Deuda interna</b>            |              |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>Según moneda</b>             | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |
| Moneda nacional                 | 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          |
| <b>Según tenedor</b>            | <b>71,2</b>  | <b>69,6</b>  | <b>71,2</b>  | <b>73,0</b>  | <b>76,7</b>  | <b>78,8</b>  | <b>82,8</b>  | <b>83,7</b>  |
| Sociedades de Depósito Bancario | 10,4         | 11,0         | 10,7         | 10,9         | 11,3         | 11,6         | 11,3         | 11,1         |
| Sector Público                  | 27,8         | 27,8         | 28,2         | 29,9         | 30,4         | 32,2         | 34,2         | 34,8         |
| Sector Privado                  | 32,9         | 30,9         | 32,2         | 32,2         | 35,0         | 35,0         | 37,3         | 37,8         |
| <b>Según instrumento</b>        | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |
| Facilidad de depósito MIL       | 2,8          | 0,7          | 2,4          | 1,6          | 0,2          | 0,9          | 6,2          | 9,8          |
| Cero Cupón                      | 91,8         | 95,3         | 92,9         | 93,2         | 95,4         | 94,4         | 91,1         | 88,0         |
| BEM moneda extranjera           | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Depósito electrónico a plazo    | 5,3          | 4,0          | 4,7          | 5,2          | 4,3          | 4,7          | 2,6          | 2,2          |
| <b>Deuda externa</b>            |              |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>Según moneda</b>             | <b>34,1</b>  | <b>31,0</b>  | <b>30,0</b>  | <b>26,8</b>  | <b>26,1</b>  | <b>24,6</b>  | <b>23,9</b>  | <b>22,3</b>  |
| Moneda extranjera               | 34,1         | 31,0         | 30,0         | 26,8         | 26,1         | 24,6         | 23,9         | 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         | Sep 2014         | Dic 2014         |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Total Valor Nominal</b>               | 6.792.555        | 6.946.478        | 6.988.734        | 7.171.807        | 7.629.145        | 7.851.307        | 7.956.458        | 8.120.883        |
| <b>Total Valor Transado</b>              | 5.752.139        | 5.912.057        | 5.956.273        | 6.203.558        | 6.592.008        | 6.762.198        | 6.879.266        | 7.078.602        |
| <b>Sistema Financiero</b>                | <b>1.175.797</b> | <b>1.190.269</b> | <b>1.170.801</b> | <b>1.294.897</b> | <b>1.397.861</b> | <b>1.424.175</b> | <b>1.448.033</b> | <b>1.517.059</b> |
| Sistema Bancario Nacional                | <b>1.054.708</b> | <b>1.073.264</b> | <b>1.055.998</b> | <b>1.158.767</b> | <b>1.232.788</b> | <b>1.265.739</b> | <b>1.292.145</b> | <b>1.361.294</b> |
| 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          | 326.032          | 341.030          | 369.486          | 398.940          |
| Banco de Costa Rica                      | 232.993          | 194.935          | 197.499          | 263.843          | 343.746          | 336.672          | 310.248          | 328.055          |
| Banco Crédito Agrícola                   | 77.369           | 68.974           | 78.797           | 77.796           | 77.583           | 81.039           | 89.929           | 77.064           |
| Banco Popular                            | 153.531          | 168.912          | 154.142          | 155.440          | 187.286          | 201.826          | 219.739          | 262.410          |
| Bancos Privados                          | 283.209          | 278.545          | 256.673          | 261.884          | 292.584          | 299.616          | 297.186          | 289.268          |
| Resto otras Sociedades de Depósito       | <b>121.089</b>   | <b>117.006</b>   | <b>114.803</b>   | <b>136.130</b>   | <b>165.073</b>   | <b>158.435</b>   | <b>155.888</b>   | <b>155.765</b>   |
| Cooperativas                             | 49.008           | 44.390           | 39.558           | 48.731           | 71.987           | 66.178           | 64.700           | 58.733           |
| Financieras                              | 5.635            | 6.588            | 5.813            | 10.663           | 13.695           | 14.109           | 13.169           | 12.778           |
| Mutuales                                 | 17.752           | 15.612           | 14.649           | 18.954           | 18.755           | 18.118           | 18.213           | 22.778           |
| Otros intermediarios                     | 48.694           | 50.416           | 54.784           | 57.781           | 60.636           | 60.031           | 59.806           | 61.475           |
| <b>Sector Financiero no Bancario</b>     | <b>717.867</b>   | <b>745.831</b>   | <b>746.590</b>   | <b>792.207</b>   | <b>897.833</b>   | <b>933.910</b>   | <b>976.402</b>   | <b>1.004.394</b> |
| Instituto Nacional de Seguros            | 506.485          | 523.720          | 524.725          | 569.828          | 667.222          | 695.874          | 718.857          | 743.371          |
| Junta Poder Judicial                     | 211.382          | 222.110          | 221.866          | 222.379          | 230.612          | 238.036          | 257.545          | 261.023          |
| <b>Sector Público no Financiero</b>      | <b>1.325.762</b> | <b>1.377.843</b> | <b>1.384.101</b> | <b>1.382.612</b> | <b>1.402.214</b> | <b>1.437.642</b> | <b>1.397.347</b> | <b>1.415.578</b> |
| Caja Costarricense de Seguro Social      | 1.209.846        | 1.233.634        | 1.227.452        | 1.230.949        | 1.258.665        | 1.265.053        | 1.211.855        | 1.228.255        |
| Consejo Nacional de Producción           | 456              | 411              | 6.716            | 113              | 113              | 114              | 223              | 117              |
| Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados | 12.288           | 27.315           | 32.197           | 32.197           | 33.998           | 43.200           | 51.734           | 48.529           |
| Inst. Costarricense de Turismo           | 19.742           | 21.306           | 20.834           | 21.452           | 21.823           | 24.448           | 27.862           | 25.094           |
| Inst. de Desarrollo Agrario              | 26.264           | 31.280           | 31.321           | 22.060           | 25.374           | 31.280           | 30.328           | 31.872           |
| Instituto Nacional de Aprendizaje        | 20.960           | 24.000           | 26.000           | 25.500           | 22.000           | 30.000           | 32.500           | 32.655           |
| Junta de Protección Social               | 35.217           | 38.985           | 38.475           | 40.279           | 38.986           | 42.398           | 41.744           | 47.898           |
| Refinadora Costarricense de Petróleo     | 989              | 914              | 1.106            | 10.061           | 1.256            | 1.149            | 1.101            | 1.159            |
| <b>Resto Sector Público</b>              | 528.674          | 447.283          | 436.208          | 478.031          | 538.439          | 549.093          | 567.871          | 635.606          |
| <b>Sector Privado</b>                    | <b>2.004.038</b> | <b>2.150.831</b> | <b>2.218.573</b> | <b>2.255.812</b> | <b>2.355.660</b> | <b>2.417.379</b> | <b>2.489.613</b> | <b>2.505.964</b> |
| 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        | 2.196.642        | 2.258.361        | 2.330.595        | 2.346.946        |

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-

|                                      | <b>Mar 2013</b> | <b>Jun 2013</b>  | <b>Sep 2013</b> | <b>Dic 2013</b> | <b>Mar 2014</b> | <b>Jun 2014</b> | <b>Sep 2014</b> | <b>Dic 2014</b> |
|--------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Total en Circulación</b>          | 2.242.288       | 2.414.246        | 2.485.988       | 2.464.301       | 2.431.575       | 2.408.284       | 2.343.739       | 2.270.262       |
| <b>Sistema Financiero</b>            | <b>933.934</b>  | <b>1.014.041</b> | <b>996.582</b>  | <b>942.979</b>  | <b>856.522</b>  | <b>790.889</b>  | <b>659.113</b>  | <b>608.082</b>  |
| Sistema Bancario Nacional            | <b>691.131</b>  | <b>743.352</b>   | <b>721.472</b>  | <b>687.829</b>  | <b>570.447</b>  | <b>511.105</b>  | <b>400.507</b>  | <b>370.880</b>  |
| Banco Nacional de Costa Rica         | 204.401         | 256.677          | 240.403         | 249.956         | 193.211         | 181.791         | 134.322         | 127.830         |
| Banco de Costa Rica                  | 232.470         | 227.997          | 232.780         | 175.632         | 146.316         | 109.017         | 88.939          | 74.736          |
| Banco Crédito Agrícola               | 41.863          | 44.230           | 32.971          | 42.654          | 32.118          | 35.817          | 34.152          | 34.264          |
| Banco Popular                        | 112.776         | 105.060          | 95.486          | 91.778          | 82.288          | 62.419          | 52.423          | 49.927          |
| Bancos Privados                      | 99.621          | 109.388          | 119.833         | 127.809         | 116.514         | 122.061         | 90.670          | 84.122          |
| Resto otras Sociedades de Depósito   | <b>242.803</b>  | <b>270.689</b>   | <b>275.109</b>  | <b>255.150</b>  | <b>286.075</b>  | <b>279.784</b>  | <b>258.606</b>  | <b>237.202</b>  |
| Cooperativas                         | 167.469         | 197.372          | 196.037         | 184.280         | 211.406         | 203.493         | 189.073         | 174.214         |
| Financieras                          | 1.935           | 3.164            | 12.005          | 3.801           | 4.708           | 5.506           | 3.342           | 3.343           |
| Mutuales                             | 29.508          | 25.025           | 27.334          | 26.772          | 25.663          | 26.487          | 23.554          | 21.701          |
| Otros intermediarios                 | 43.891          | 45.127           | 39.733          | 40.297          | 44.298          | 44.298          | 42.637          | 37.944          |
| <b>Sector Financiero no Bancario</b> | <b>196.241</b>  | <b>207.109</b>   | <b>197.947</b>  | <b>200.108</b>  | <b>182.578</b>  | <b>184.996</b>  | <b>163.219</b>  | <b>149.306</b>  |
| Instituto Nacional de Seguros        | 190.123         | 189.451          | 180.290         | 182.450         | 162.710         | 164.222         | 139.019         | 125.562         |
| Junta Poder Judicial                 | 6.118           | 17.658           | 17.658          | 17.658          | 19.868          | 20.774          | 24.200          | 23.745          |
| <b>Sector Público no Financiero</b>  | <b>216.139</b>  | <b>223.444</b>   | <b>275.018</b>  | <b>284.435</b>  | <b>314.622</b>  | <b>323.490</b>  | <b>355.906</b>  | <b>356.292</b>  |
| Caja Costarricense de Seguro Social  | 216.139         | 223.444          | 275.018         | 284.435         | 314.622         | 323.490         | 355.906         | 356.292         |
| <b>Resto Sector Público</b>          | <b>213.364</b>  | <b>250.766</b>   | <b>229.080</b>  | <b>245.809</b>  | <b>242.594</b>  | <b>266.361</b>  | <b>282.438</b>  | <b>284.454</b>  |
| <b>Sector Privado</b>                | <b>682.610</b>  | <b>718.886</b>   | <b>787.361</b>  | <b>790.970</b>  | <b>835.260</b>  | <b>842.549</b>  | <b>883.063</b>  | <b>872.127</b>  |
| Sector Privado Residente             | 682.610         | 718.886          | 787.361         | 790.970         | 835.260         | 842.549         | 883.063         | 872.127         |

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.



## 4. Cuentas monetarias y financieras

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

---

Los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron a enero del 2015 un comportamiento acorde con lo previsto en el Programa Macroeconómico 2015-2016<sup>2</sup>, por lo que se estima no generaron presiones adicionales de gasto que comprometan alcanzar la meta de inflación ( $4\% \pm 1$  p.p.) del Banco Central (BCCR). Particularmente destacó:

- Los agregados líquidos presentaron tasas de crecimiento interanual congruentes con la meta de inflación y el nivel de actividad económica. La base monetaria mostró una reducción mensual de ¢42.143 millones, explicado por el aumento de los depósitos del Gobierno, la venta neta de dólares en el mercado cambiario<sup>3</sup>, la cancelación del último título UDES<sup>4</sup> y el aumento de los depósitos electrónicos a plazo por concepto de reserva de liquidez; movimientos que más que compensaron el pago de intereses sobre las obligaciones en moneda nacional, la disminución en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y la reducción en los depósitos realizados mediante facilidades permanentes de depósito en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).

Por su parte, el medio circulante amplio (M1A)<sup>5</sup> presentó un incremento interanual de 8,3% (11,2% en enero del 2014), destacando el crecimiento del componente en moneda extranjera, que creció 10,8%, mientras el correspondiente a moneda nacional fue 6,8%.

- Agregados amplios como la liquidez total del sistema financiero y la riqueza financiera total mostraron tasas de aumento anual de 12,3% (10,0% y 10,9% un año antes, en su orden). Por monedas se observó, en meses recientes, la tendencia hacia la desdolarización del ahorro financiero que se reflejó en la mayor participación del componente en colones en el agregado total que pasó de 61,8% y 72,0% en junio del 2014 a 63,6% y 73,4% en enero 2015, respectivamente.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 31/01/2015, bancos comerciales al 23/01/2015 y resto de Otras Sociedades de Depósitos a noviembre del 2014. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto de variaciones del tipo de cambio.

<sup>2</sup> Aprobado en la sesión 5677-2015, artículo 4, del 30 de enero del 2015.

<sup>3</sup> El 2 de febrero del 2015 entró a regir un régimen cambiario de flotación administrada, según lo establecido en el artículo 5, sesión 5677-2015, del 30 de enero del 2015.

<sup>4</sup> Títulos entregados por el Gobierno para cancelar crédito recibido por la liquidación del extinto Banco Anglo.

<sup>5</sup> Medido por el 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.

- Finalmente, el crédito al sector privado mostró una variación interanual de 13,3%, similar a la observada un año antes y congruente con lo previsto en la programación macroeconómica. Por monedas el crédito en colones creció 18,4% y 6,8% en moneda extranjera (11,1% y 15,8% en enero 2014, en su orden). Este comportamiento responde a las expectativas de aumento del tipo de cambio y a las medidas establecidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero para fortalecer los procesos de gestión y supervisión de riesgos de liquidez y de crédito de las entidades supervisadas. La participación del componente en colones en el crédito total alcanzó 58,1% en enero 2015, 2,5 p.p. superior al registrado hace un año.

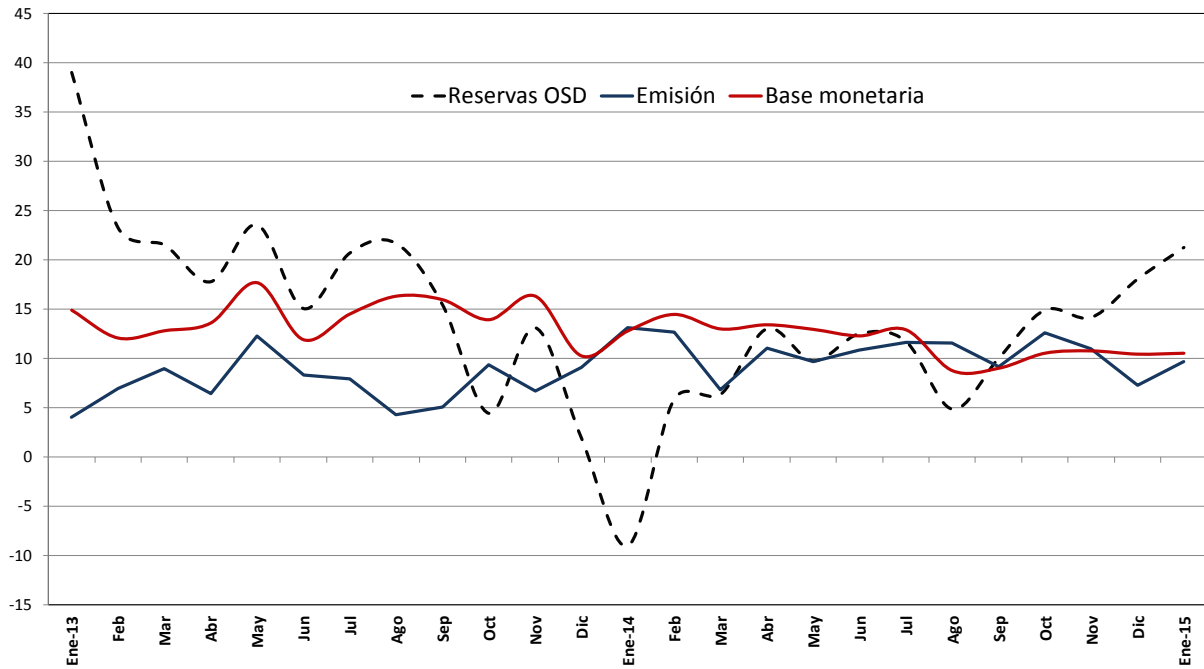
## Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

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

|        | AIN (¢)      | AEN (\$) | Base monetaria<br>(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    | -1,513,908.2 | 6,830.4  | 2,103,479.0                       |
| Dic    | -1,577,415.1 | 6,962.3  | 2,135,651.8                       |
| Ene-15 | -1,659,162.0 | 7,079.2  | 2,093,509.1                       |

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

|        | Componente interno | Componente externo <sup>1/</sup> | Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup> | Emisión   | Reservas de OSD |                              |                   | MIL       |
|--------|--------------------|----------------------------------|------------------------------------|-----------|-----------------|------------------------------|-------------------|-----------|
|        |                    |                                  |                                    |           | Caja            | Depósitos BCCR <sup>3/</sup> | DEP <sup>4/</sup> |           |
| Ene-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    | -1,513,908.2       | 3,617,387.2                      | 2,103,479.0                        | 914,373.3 | 296,988.7       | 1,189,105.6                  | 45,151.7          | 142,496.0 |
| Dic    | -1,577,415.1       | 3,713,066.9                      | 2,135,651.8                        | 988,496.9 | 271,263.3       | 1,147,154.9                  | 47,786.6          | 252,064.0 |
| Ene-15 | -1,659,162.0       | 3,752,671.1                      | 2,093,509.1                        | 893,268.1 | 210,164.7       | 1,200,241.0                  | 58,559.6          | 242,031.0 |

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

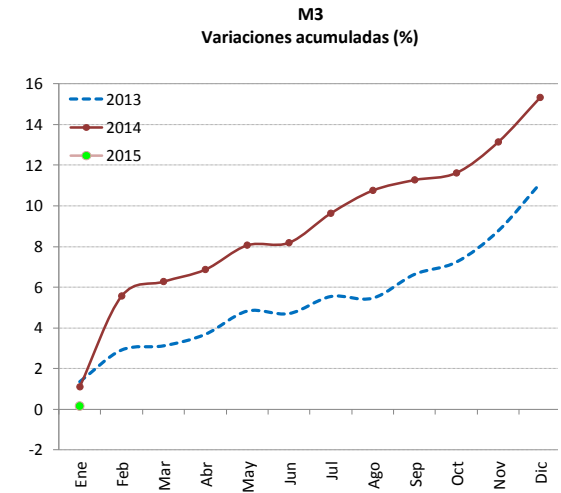
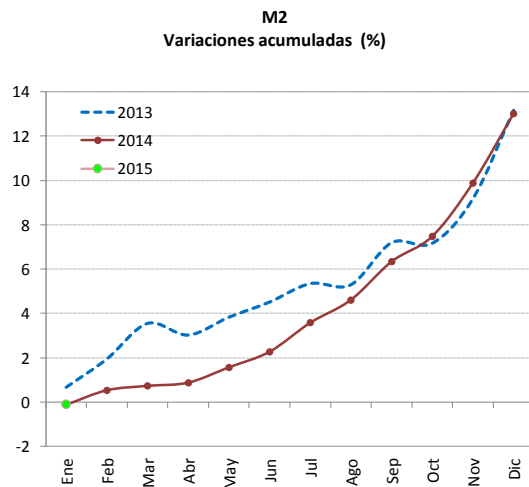
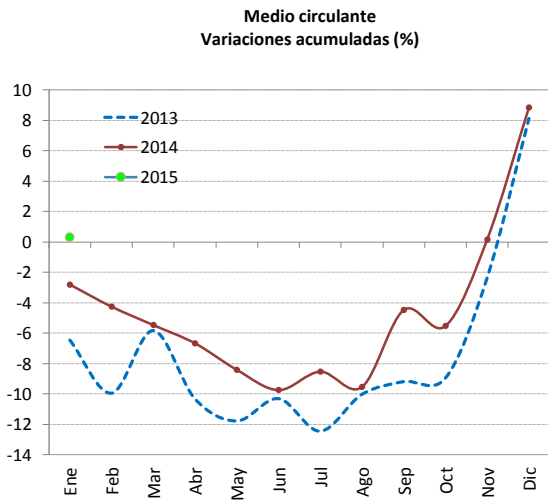
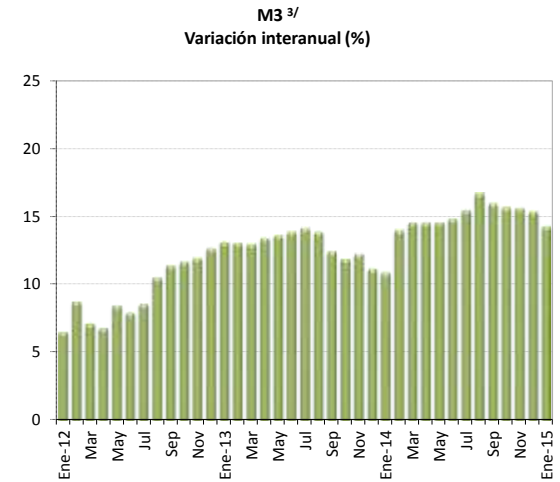
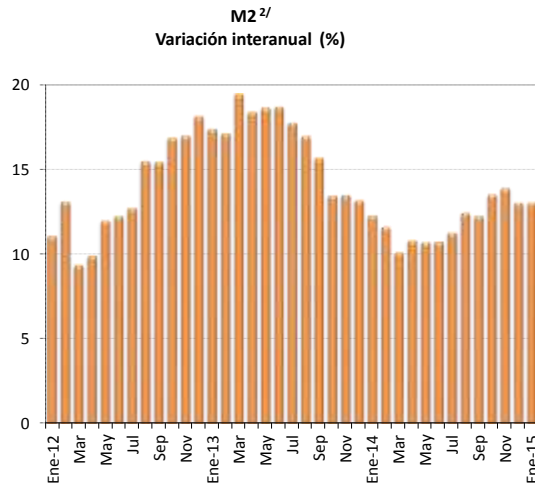
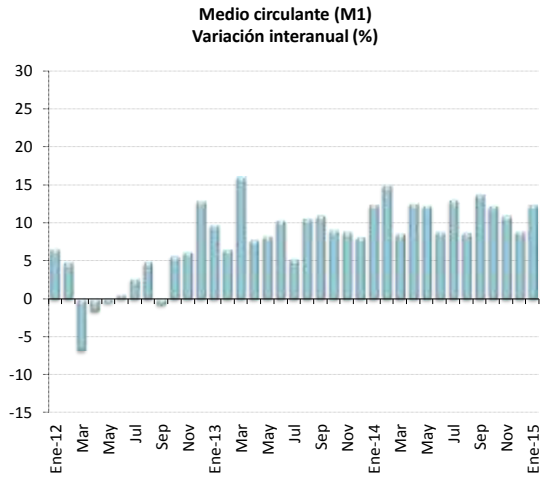
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

|        | <b>M1</b>   | <b>Cuasidinero MN</b> | <b>M2</b>        | <b>Cuasidinero ME</b> | <b>M3</b>         |
|--------|-------------|-----------------------|------------------|-----------------------|-------------------|
|        | <b>(1)</b>  | <b>(2)</b>            | <b>(3)=(1+2)</b> | <b>(4)</b>            | <b>(5)= (3+4)</b> |
| Ene-13 | 1,994,874.3 | 5,653,916.3           | 7,648,790.6      | 4,289,609.0           | 11,938,399.6      |
| Feb    | 1,920,453.6 | 5,825,223.2           | 7,745,676.8      | 4,376,294.2           | 12,121,971.0      |
| Mar    | 2,008,285.9 | 5,859,287.8           | 7,867,573.7      | 4,278,624.5           | 12,146,198.3      |
| Abr    | 1,912,407.2 | 5,915,461.1           | 7,827,868.3      | 4,385,115.7           | 12,212,984.0      |
| May    | 1,881,485.4 | 6,007,268.9           | 7,888,754.4      | 4,458,754.1           | 12,347,508.4      |
| Jun    | 1,912,821.7 | 6,027,986.5           | 7,940,808.1      | 4,392,317.0           | 12,333,125.1      |
| Jul    | 1,867,149.0 | 6,137,044.5           | 8,004,193.4      | 4,427,932.9           | 12,432,126.4      |
| Ago    | 1,918,858.5 | 6,081,328.8           | 8,000,187.3      | 4,422,236.5           | 12,422,423.8      |
| Sep    | 1,936,730.8 | 6,207,557.5           | 8,144,288.3      | 4,416,156.5           | 12,560,444.9      |
| Oct    | 1,941,719.4 | 6,200,549.3           | 8,142,268.7      | 4,489,380.1           | 12,631,648.8      |
| Nov    | 2,082,626.2 | 6,212,367.3           | 8,294,993.5      | 4,517,263.8           | 12,812,257.3      |
| Dic    | 2,305,764.0 | 6,292,373.9           | 8,598,137.9      | 4,488,846.2           | 13,086,984.1      |
| Ene-14 | 2,241,041.4 | 6,346,723.8           | 8,587,765.3      | 4,643,136.8           | 13,230,902.0      |
| Feb    | 2,207,515.5 | 6,436,546.1           | 8,644,061.6      | 5,170,262.8           | 13,814,324.4      |
| Mar    | 2,179,606.0 | 6,481,555.5           | 8,661,161.5      | 5,246,199.0           | 13,907,360.5      |
| Abr    | 2,151,904.1 | 6,521,878.9           | 8,673,783.0      | 5,311,285.4           | 13,985,068.4      |
| May    | 2,111,803.0 | 6,621,340.1           | 8,733,143.1      | 5,408,178.9           | 14,141,321.9      |
| Jun    | 2,080,979.4 | 6,712,529.9           | 8,793,509.3      | 5,364,309.8           | 14,157,819.1      |
| Jul    | 2,108,957.1 | 6,797,133.4           | 8,906,090.5      | 5,441,458.0           | 14,347,548.5      |
| Ago    | 2,085,696.4 | 6,909,028.2           | 8,994,724.7      | 5,499,236.9           | 14,493,961.5      |
| Sep    | 2,202,451.2 | 6,940,870.3           | 9,143,321.5      | 5,418,305.8           | 14,561,627.3      |
| Oct    | 2,178,192.7 | 7,063,165.7           | 9,241,358.4      | 5,366,170.3           | 14,607,528.7      |
| Nov    | 2,309,454.9 | 7,138,997.8           | 9,448,452.7      | 5,357,712.6           | 14,806,165.3      |
| Dic    | 2,509,657.7 | 7,207,960.9           | 9,717,618.6      | 5,374,673.6           | 15,092,292.2      |
| Ene-15 | 2,517,078.2 | 7,190,541.9           | 9,707,620.1      | 5,405,185.4           | 15,112,805.5      |

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), dic-14 y ene-15.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), dic-14 y ene-15.

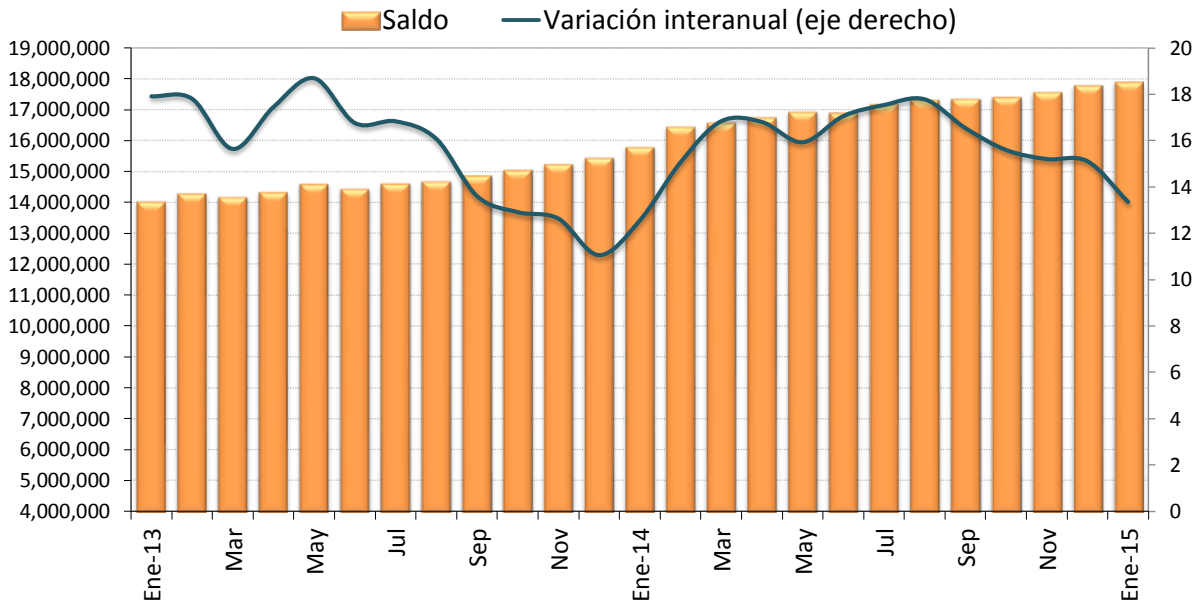
2/ M2 = M1 (Numerario en poder del público + depósitos cuenta corriente moneda nacional) + cuasidinero en moneda nacional

3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

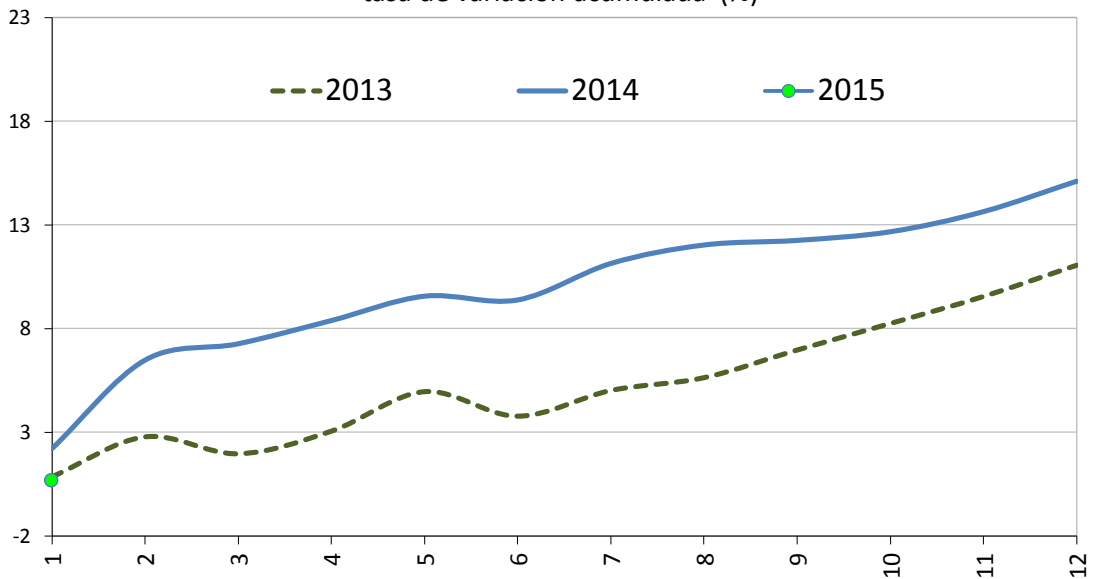
### Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>

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



### Riqueza financiera del sector privado

- tasa de variación acumulada (%) -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), dic-14 y ene-15.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

|        | <b>NPP</b> | <b>Depósitos bancarios</b> | <b>BEM</b> | <b>DEP <sup>3/</sup></b> | <b>Títulos de propiedad</b> | <b>Total</b> |
|--------|------------|----------------------------|------------|--------------------------|-----------------------------|--------------|
| Ene-13 | 528,740.3  | 10,979,982.5               | 674,584.7  | 17,102.8                 | 1,822,421.6                 | 14,022,832.0 |
| Feb    | 513,538.5  | 11,223,784.6               | 675,435.1  | 20,292.6                 | 1,857,363.4                 | 14,290,414.1 |
| Mar    | 536,509.2  | 11,176,311.7               | 683,393.6  | 17,005.4                 | 1,763,711.9                 | 14,176,931.7 |
| Abr    | 504,545.4  | 11,235,623.3               | 666,562.1  | 16,959.2                 | 1,904,938.5                 | 14,328,628.6 |
| May    | 520,302.9  | 11,354,298.6               | 712,740.6  | 16,215.1                 | 1,989,902.4                 | 14,593,459.6 |
| Jun    | 513,252.6  | 11,269,209.7               | 719,435.5  | 13,653.8                 | 1,913,567.2                 | 14,429,118.9 |
| Jul    | 503,562.7  | 11,432,030.5               | 718,175.8  | 14,489.3                 | 1,933,161.0                 | 14,601,419.3 |
| Ago    | 518,634.0  | 11,434,081.1               | 715,366.6  | 13,746.9                 | 2,005,481.7                 | 14,687,310.2 |
| Sep    | 514,937.1  | 11,578,003.2               | 787,900.0  | 14,858.7                 | 1,976,952.6                 | 14,872,651.6 |
| Oct    | 514,731.2  | 11,666,261.0               | 796,856.1  | 15,045.5                 | 2,057,514.4                 | 15,050,408.1 |
| Nov    | 557,202.5  | 11,831,746.6               | 791,591.5  | 14,257.5                 | 2,037,046.1                 | 15,231,844.3 |
| Dic    | 640,206.1  | 11,968,118.3               | 791,318.7  | 15,544.5                 | 2,025,946.2                 | 15,441,133.7 |
| Ene-14 | 599,379.0  | 12,275,798.4               | 807,934.3  | 16,954.5                 | 2,082,431.4                 | 15,782,497.5 |
| Feb    | 586,762.1  | 12,837,119.2               | 840,356.5  | 14,932.1                 | 2,162,958.5                 | 16,442,128.4 |
| Mar    | 591,168.2  | 12,940,876.8               | 835,539.1  | 15,059.8                 | 2,181,102.7                 | 16,563,746.6 |
| Abr    | 574,202.7  | 13,063,487.4               | 829,525.2  | 15,193.5                 | 2,254,461.7                 | 16,736,870.6 |
| May    | 588,270.4  | 13,213,847.8               | 857,917.9  | 14,869.8                 | 2,243,441.7                 | 16,918,347.6 |
| Jun    | 584,208.7  | 13,202,496.3               | 848,021.6  | 14,871.4                 | 2,240,760.9                 | 16,890,358.8 |
| Jul    | 575,093.5  | 13,388,198.6               | 886,724.3  | 13,078.9                 | 2,298,786.8                 | 17,161,882.0 |
| Ago    | 583,783.2  | 13,538,705.3               | 874,526.3  | 12,771.2                 | 2,289,662.1                 | 17,299,448.2 |
| Sep    | 573,354.6  | 13,555,512.8               | 883,368.5  | 11,510.3                 | 2,309,944.3                 | 17,333,690.4 |
| Oct    | 588,962.8  | 13,566,678.6               | 893,155.7  | 10,473.8                 | 2,338,854.2                 | 17,398,125.1 |
| Nov    | 617,384.6  | 13,738,373.7               | 860,320.3  | 10,399.5                 | 2,321,590.7                 | 17,548,068.8 |
| Dic    | 717,233.6  | 13,840,547.2               | 872,303.0  | 8,549.3                  | 2,335,955.6                 | 17,774,588.8 |
| Ene-15 | 683,103.3  | 13,881,900.9               | 876,344.6  | 8,503.4                  | 2,440,538.7                 | 17,890,391.0 |

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), dic-14 y ene-15.

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

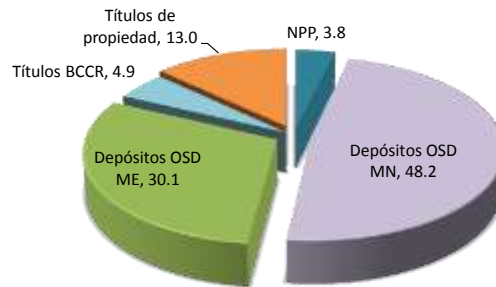
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (CD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

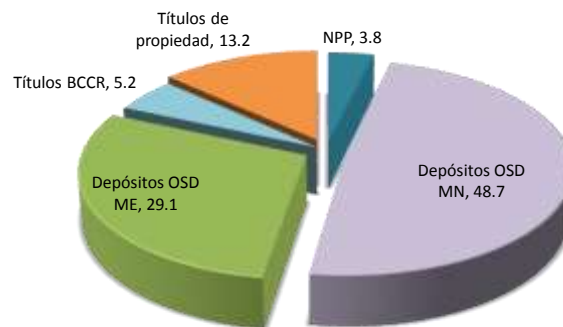


**Componentes de la riqueza financiera del sector privado**  
**Participación relativa**

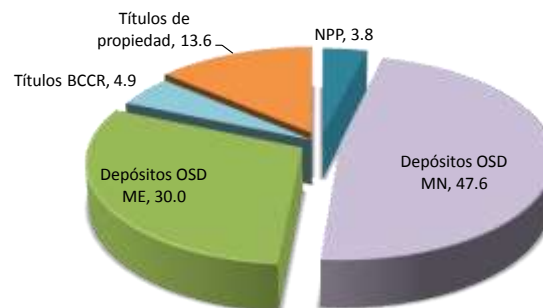
**Enero-2013**



**Enero-2014**

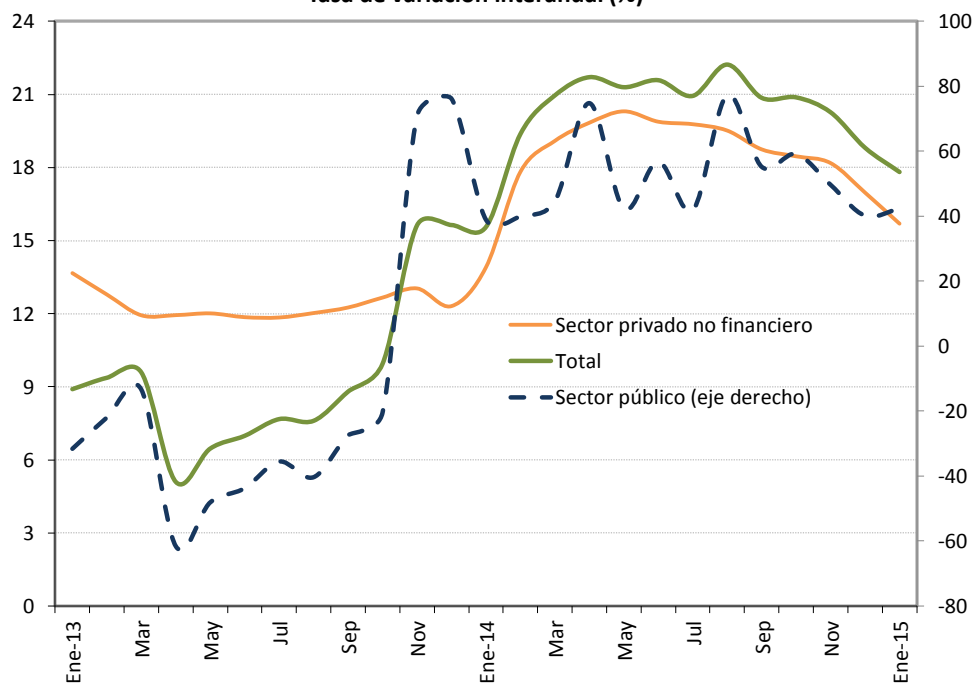


**Enero-2015 <sup>1/</sup>**



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

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



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

| Mes    | Sector público | Sector privado no financiero | Total        |
|--------|----------------|------------------------------|--------------|
| Ene-13 | 781,512.3      | 11,039,056.0                 | 11,820,568.3 |
| Feb    | 835,605.8      | 11,077,684.5                 | 11,913,290.3 |
| Mar    | 879,426.9      | 11,124,545.1                 | 12,003,972.0 |
| Abr    | 394,382.0      | 11,197,302.8                 | 11,591,684.8 |
| May    | 532,579.4      | 11,297,149.3                 | 11,829,728.7 |
| Jun    | 550,071.2      | 11,385,334.5                 | 11,935,405.7 |
| Jul    | 641,209.8      | 11,521,098.5                 | 12,162,308.3 |
| Ago    | 573,668.1      | 11,673,149.8                 | 12,246,817.9 |
| Sep    | 726,513.7      | 11,800,187.9                 | 12,526,701.6 |
| Oct    | 756,979.4      | 11,982,586.3                 | 12,739,565.7 |
| Nov    | 864,297.8      | 12,192,209.6                 | 13,056,507.4 |
| Dic    | 1,069,434.6    | 12,406,791.9                 | 13,476,226.5 |
| Ene-14 | 1,085,787.0    | 12,573,754.6                 | 13,659,541.6 |
| Feb    | 1,169,424.7    | 13,052,192.5                 | 14,221,617.2 |
| Mar    | 1,271,511.1    | 13,248,661.7                 | 14,520,172.8 |
| Abr    | 689,450.1      | 13,418,597.0                 | 14,108,047.0 |
| May    | 757,915.5      | 13,591,224.3                 | 14,349,139.8 |
| Jun    | 862,831.8      | 13,648,811.9                 | 14,511,643.7 |
| Jul    | 909,353.8      | 13,799,702.0                 | 14,709,055.9 |
| Ago    | 1,017,289.0    | 13,951,366.9                 | 14,968,655.9 |
| Sep    | 1,127,766.0    | 14,012,150.1                 | 15,139,916.1 |
| Oct    | 1,204,892.3    | 14,194,690.0                 | 15,399,582.2 |
| Nov    | 1,293,661.4    | 14,409,102.2                 | 15,702,763.6 |
| Dic    | 1,498,945.7    | 14,512,263.6                 | 16,011,209.3 |
| Ene-15 | 1,545,886.8    | 14,547,224.2                 | 16,093,111.0 |

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), dic-14 y ene-15.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

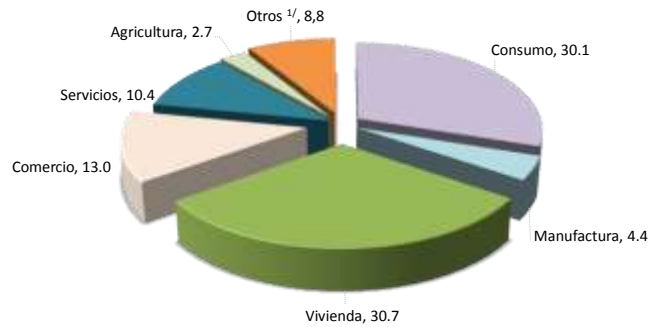
|  | Noviembre 2013 |       |            |       | Noviembre 2014 |       |            |       |
|--|----------------|-------|------------|-------|----------------|-------|------------|-------|
|  | Origen         | %     | Aplicación | %     | Origen         | %     | Aplicación | %     |
| <b>Captación</b>                           |                |       |            |       |                |       |            |       |
| - En moneda nacional                       | 853,290        | 32.6  |            |       | 857,556        | 30.9  |            |       |
| - En moneda extranjera                     | 346,658        | 13.2  |            |       | 865,209        | 31.1  |            |       |
| <b>Crédito</b>                             |                |       |            |       |                |       |            |       |
| - Al sector público                        |                |       | 35,713     | 1.4   |                |       | 12,699     | 0.5   |
| - Al sector privado                        |                |       |            |       |                |       |            |       |
| - En moneda nacional                       |                |       | 571,905    | 21.8  |                |       | 1,306,715  | 47.0  |
| - En moneda extranjera                     |                |       | 573,478    | 21.9  |                |       | 695,595    | 25.0  |
| - Al exterior                              |                |       | 1,680      | 0.1   |                |       | 7,170      | 0.3   |
| - A ISFLH                                  |                |       |            |       |                |       |            |       |
| - Del BCCR                                 | 153,478        | 5.9   |            |       |                |       | 14,422     | 0.5   |
| - A fideicomisos                           |                |       |            |       |                |       |            |       |
| <b>Títulos valores</b>                     |                |       |            |       |                |       |            |       |
| - Fiscales                                 |                |       |            |       |                |       |            |       |
| - En moneda nacional                       |                |       | 152,811    | 5.8   | 71,076         | 2.6   |            |       |
| - En moneda extranjera                     | 18,905         | 0.7   |            |       |                |       | 211,050    | 7.6   |
| - En instituciones públicas                | 8,821          | 0.3   |            |       |                |       | 2,873      | 0.1   |
| - En el exterior                           |                |       | 278,794    | 10.6  |                |       | 76,124     | 2.7   |
| - CERT\$                                   | 5,058          | 0.2   |            |       | 229            | 0.0   |            |       |
| - BEM                                      |                |       | 467,008    | 17.8  | 322,039        | 11.6  |            |       |
| - DEP                                      | 139,091        | 5.3   |            |       | 75,291         | 2.7   |            |       |
| <b>Caja y bancos</b>                       |                |       |            |       |                |       |            |       |
| - Depósitos por EML                        |                |       | 254,519    | 9.7   |                |       | 412,039    | 14.8  |
| - Caja                                     |                |       | 14,496     | 0.6   |                |       | 40,134     | 1.4   |
| <b>Pasivos externos</b>                    |                |       |            |       |                |       |            |       |
| - Corto plazo                              |                |       | 240,590    | 9.2   | 42,010         | 1.5   |            |       |
| - Mediano y largo plazo                    | 947,910        | 36.2  |            |       | 238,884        | 8.6   |            |       |
| <b>Capital y reservas</b>                  | 145,990        | 5.6   |            |       | 165,629        | 6.0   |            |       |
| <b>Subtotal</b>                            | 2,619,202      | 100.0 | 2,590,993  | 98.9  | 2,637,923      | 94.9  | 2,778,822  | 100.0 |
| Recompras                                  |                |       |            |       |                |       |            |       |
| Participaciones en los fondos de inversión |                |       |            |       |                |       |            |       |
| <b>Otros activos netos</b>                 |                |       | 28,209     | 1.1   | 140,899        | 5.1   |            |       |
| <b>Total</b>                               | 2,619,202      | 100.0 | 2,619,202  | 100.0 | 2,778,822      | 100.0 | 2,778,822  | 100.0 |

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

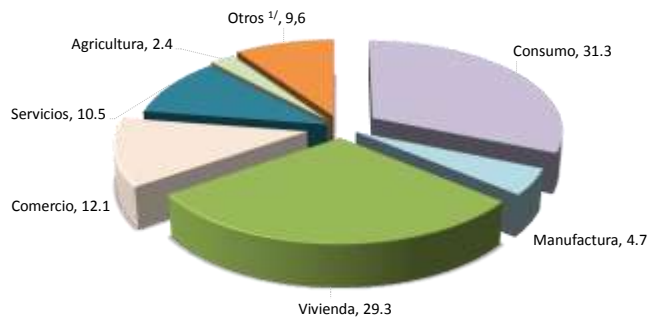
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa

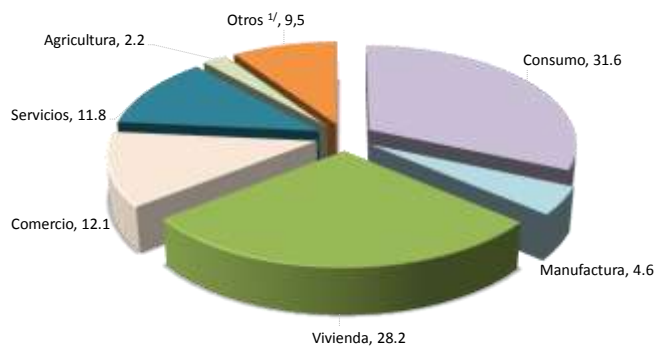
Octubre-12



Octubre-13



Octubre-14



|                     | Variaciones interanuales |        |        | Participaciones relativas |        |        |
|---------------------|--------------------------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|
|                     | Oct-12                   | Oct-13 | Oct-14 | Oct-12                    | Oct-13 | Oct-14 |
| <b>Total</b>        | 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   |
| Manufactura         | 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 <sup>1/</sup> | 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 enero del 2015, el volumen medio diario de negociación en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones fue ¢244.220 millones, 3,2% superior al observado el mes previo y el BCCR continuó mostrando una posición deudora neta (¢212.000 millones, promedio diaria, 1,2% por encima de la registrada en diciembre 2014). Lo anterior reflejó una mayor disponibilidad de recursos líquidos en el sistema financiero y ubicó la tasa de interés promedio del MIL por debajo de la Tasa de Política Monetaria (TPM) durante el mes.

Adicionalmente, en el MIL colones se observó:

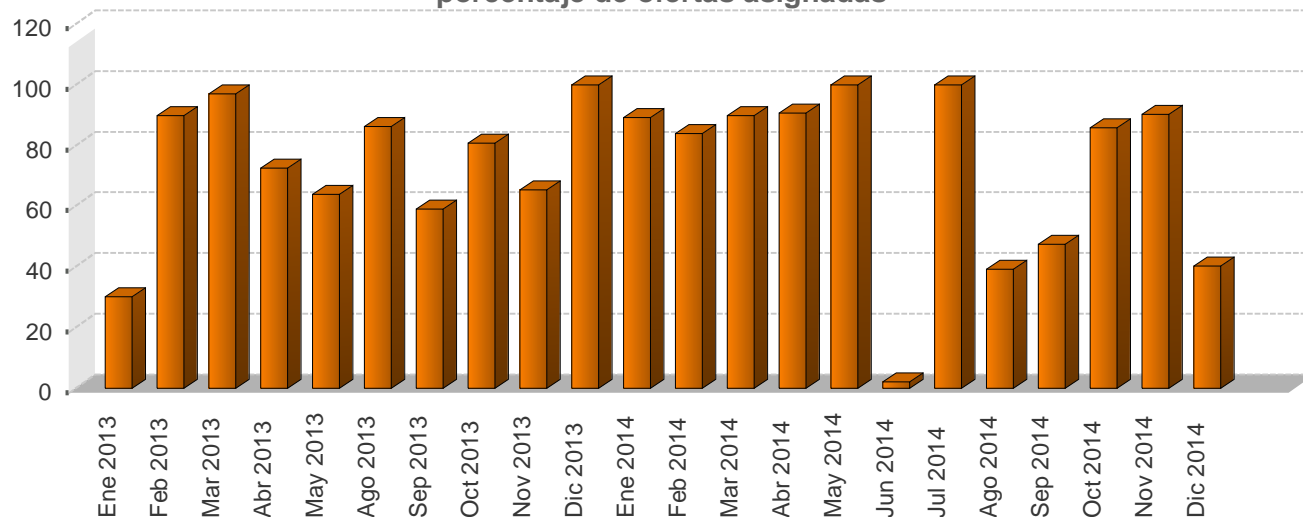
- i. Aumento de la participación de otros intermediarios financieros como Asociaciones Solidaristas y Cooperativas, toda vez que la nueva normativa les permite gestionar sus reservas de liquidez en este mercado.
- ii. La principal participación en la gestión de liquidez (como oferentes de recursos) fue de los bancos públicos con cerca del 62% del total de recursos negociados.

En el MIL dólares, el volumen promedio diario de negociación (EUA\$25,4 millones) aumentó 26,7% respecto al cierre del 2014, con una participación de la banca privada como oferentes de recursos del 60%, fondos que fueron canalizados, principalmente, hacia la banca pública que tuvo una participación cercana al 58% como demandante de recursos.

Por su parte, el Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR captaron mediante subasta y colocaciones por ventanilla electrónica ¢250,1 mil millones (87,2% del monto ofertado), de los cuales alrededor del 90% se concentró en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija del MH. También, hubo subastas de títulos en dólares por parte del MH, con ofertas cercanas a los EUA\$104 millones y una asignación del 94% en títulos tasa fija.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transó un volumen cercano a ¢1,3 mil millones en el mercado de deuda (mayor en 23% al monto observado en diciembre del 2014), concentrado en operaciones del mercado secundario (52%) y en títulos del sector público (88%). En el mercado accionario hubo mayor dinamismo en las negociaciones respecto al mes anterior, pero se mantiene la poca participación de emisores y la preferencia por operaciones en moneda local.

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



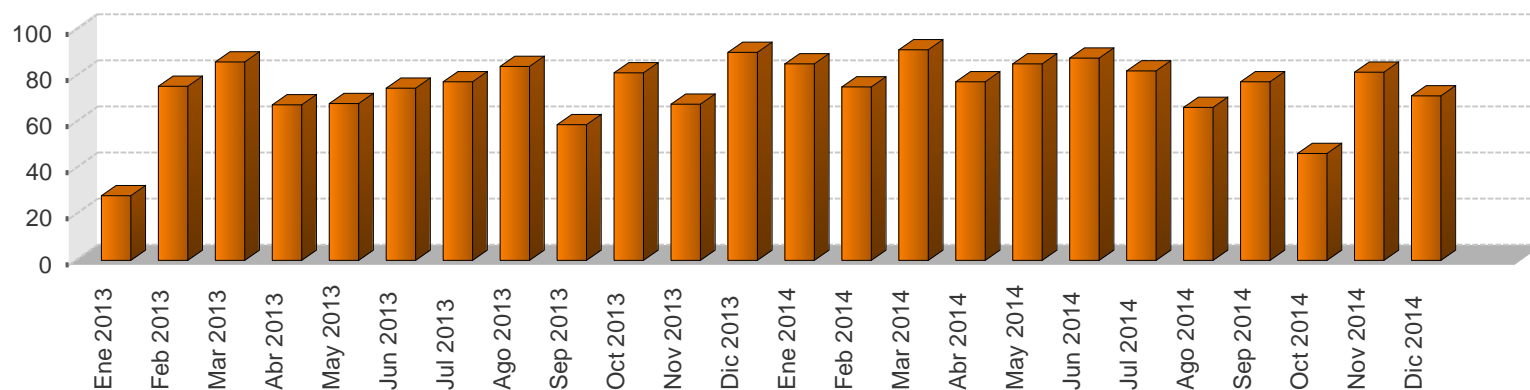
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

| Año      | Monto ofrecido | Monto asignado          |            |        |           |           |           |            | Total ¢ |
|----------|----------------|-------------------------|------------|--------|-----------|-----------|-----------|------------|---------|
|          |                | Asignado/<br>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.

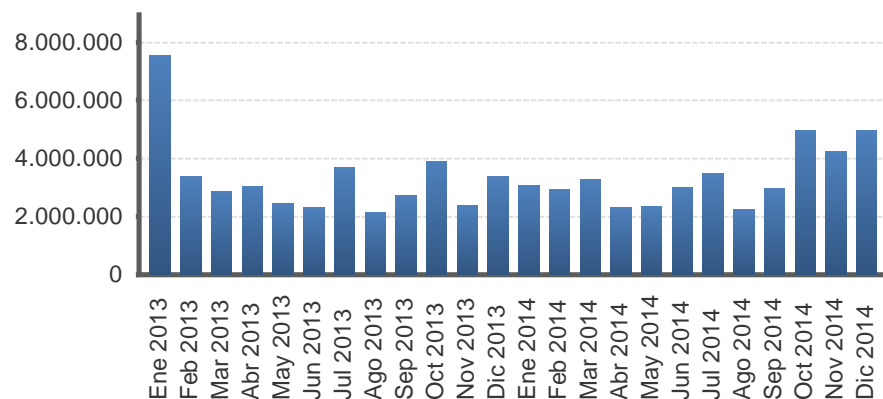
2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

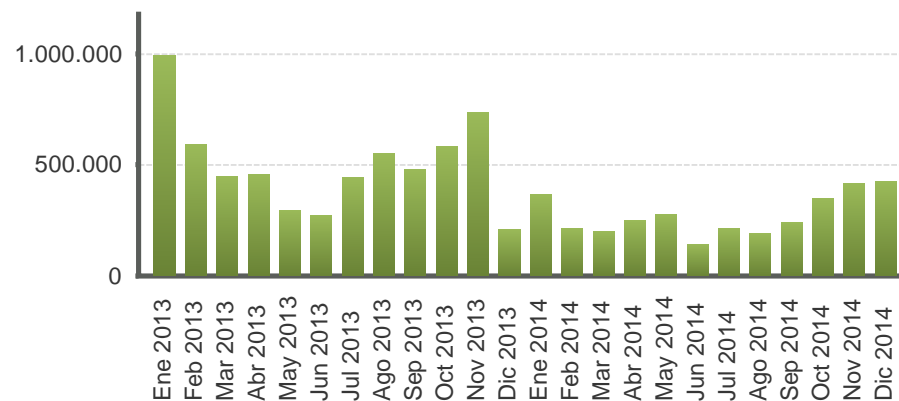
## MERCADOS DE DINERO

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**

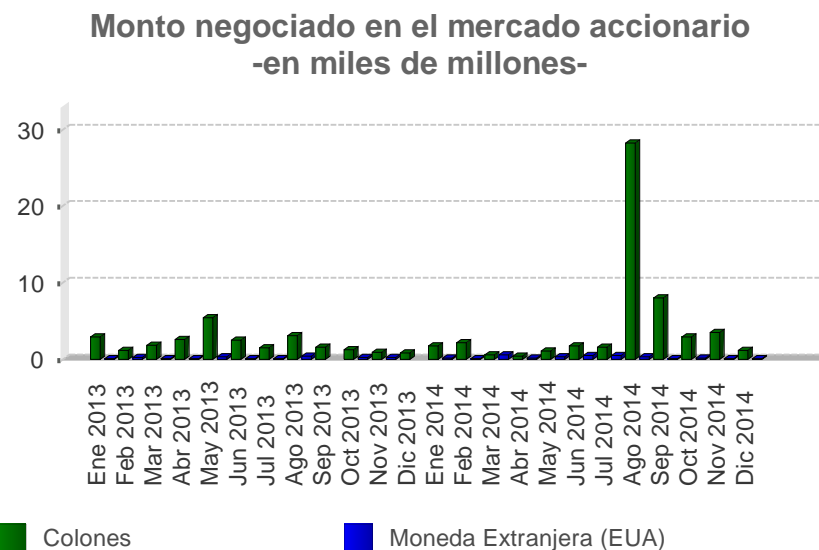
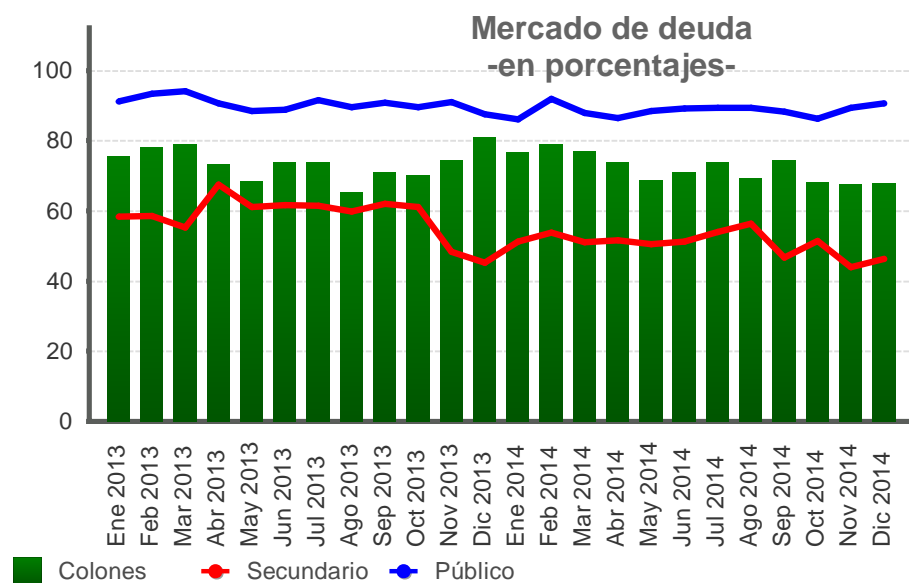


| Año      | Colones                 |             |               |             |                |                | EUA dólar               |             |               |             |                |                |
|----------|-------------------------|-------------|---------------|-------------|----------------|----------------|-------------------------|-------------|---------------|-------------|----------------|----------------|
|          | 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-

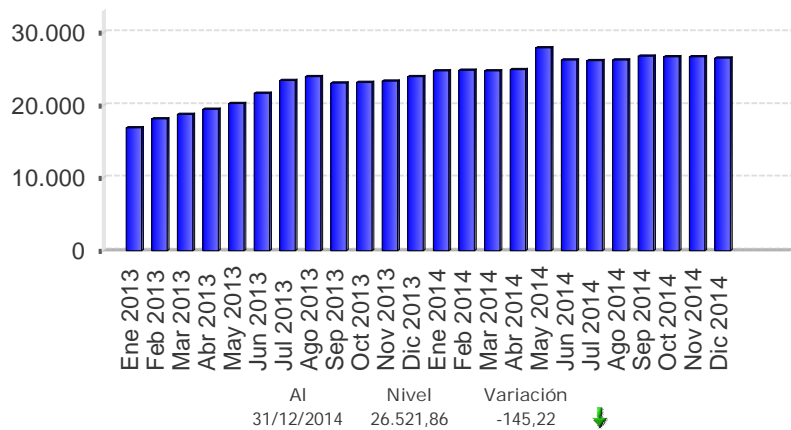
| Fecha    | Total € | Primario % | Secundario % | Liquidez % | Público % | Privado % | Colones % | Moneda Extranjera (EUA) % |
|----------|---------|------------|--------------|------------|-----------|-----------|-----------|---------------------------|
| Ene 2013 | 1.923,7 | 9,4        | 58,4         | 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-

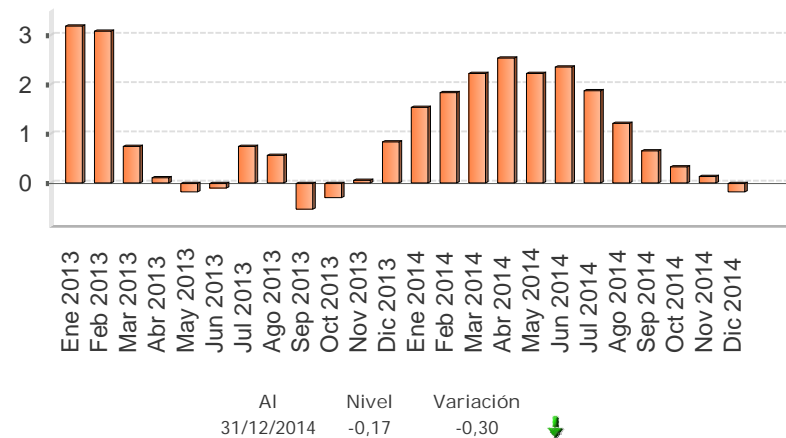
| Fecha    | Total | Colones | Moneda Extranjera (EUA) |
|----------|-------|---------|-------------------------|
| Ene 2013 | 3,06  | 2,96    | 0,10                    |
| Feb 2013 | 1,44  | 1,18    | 0,26                    |
| Mar 2013 | 1,96  | 1,87    | 0,09                    |
| Abr 2013 | 2,59  | 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

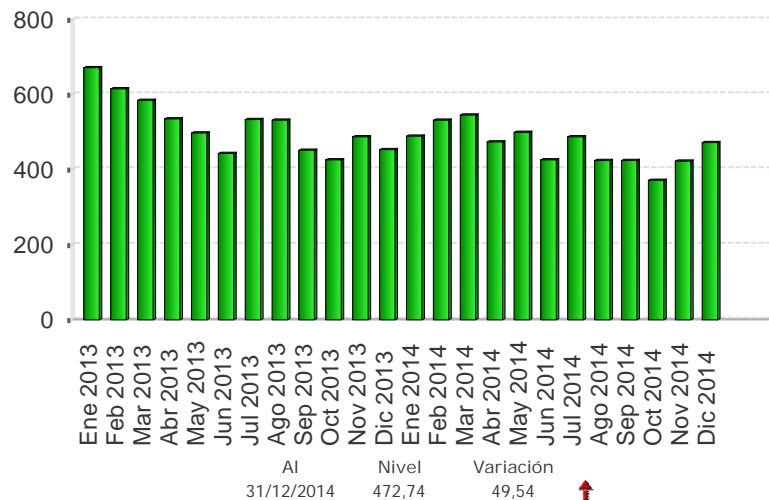
### INDICE ACCIONARIO BCT



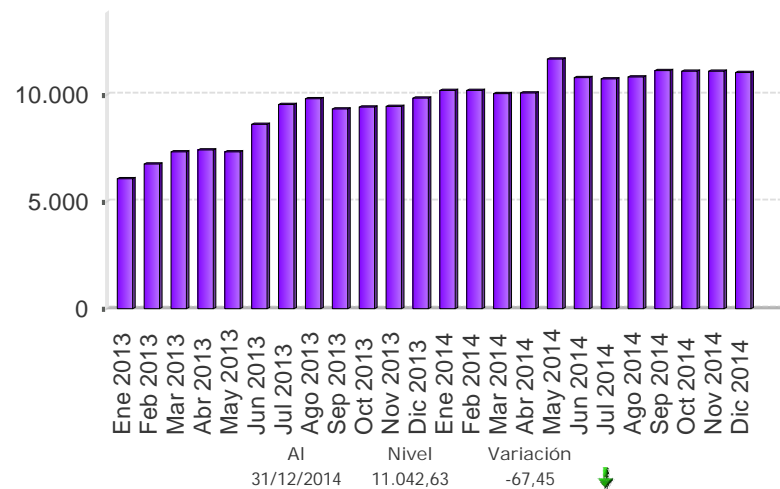
### INDICADOR ALDESA



### 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.

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

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

#### Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

#### Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

$TIR_t$  = tasa interna de retorno promedio ponderada del día t, de las operaciones del mercado primario a 6 meses

$\Pi = (Ud_t / Ud_{t-360}) - 1$

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

## 4.3 Tasas de interés

---

Al cierre de enero 2015<sup>1</sup>, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) considerando, entre otros factores, que la inflación general (medida con la variación interanual del Índice de precios al consumidor) convergería al rango meta en los primeros meses de este año y que los indicadores de inflación subyacente se mantienen dentro dicho rango, además de que el comportamiento de los agregados monetarios y el crédito no generarán presiones adicionales de demanda agregada; dispuso disminuir de 5,25% a 4,75% el nivel de la Tasa de política monetaria (TPM), a partir del 2 de febrero del año en curso.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones, el costo promedio de las operaciones (incluye la participación del BCCR) pasó de 4,97% al cierre del 2014 a 4,77% en enero 2015, producto de una mayor disponibilidad de liquidez en el sistema financiero. Con respecto al MIL dólares, dado el mayor dinamismo en cuanto al número y volumen de negociaciones, el nivel de la tasa de interés promedio se ubicó en 0,09% inferior al observado en diciembre 2014 (0,13%).

La Tasa básica pasiva (TBP) mostró una relativa estabilidad respecto al trimestre previo con niveles en torno a 7,20%<sup>2</sup>. Estos niveles resultaron mayores a los observados 12 meses atrás, en buena medida, debido a la mayor competencia por fondos prestables tanto por parte de la banca comercial para atender la demanda por crédito del sector privado como del Gobierno Central para financiar su déficit. Esto último se ha reflejado en las subastas de títulos del Ministerio de Hacienda y el Banco Central, toda vez que se han registrado incrementos en las tasas promedio asignadas. En términos reales, la TBP<sup>3</sup> continuó con valores positivos y tendencia al alza (0,68% en enero).

Por otra parte, el premio por ahorrar en colones se situó entre 193 y 345 puntos base (p.b.), superiores a los registrados en diciembre del 2014, explicado por la reducción en las expectativas de variación del tipo de cambio a 12 meses.

Finalmente, las tasas activas y pasivas en colones registraron poca variabilidad; en enero del 2015 la activa promedio del Sistema Financiero Nacional fue de 16,8% (17,0% a diciembre 2014) y la tasa pasiva promedio ponderada se mantuvo en 4,9%. De manera similar, las tasas de interés activa y pasiva promedio en dólares se mantuvieron en torno a 9,9% y 1,4%, respetivamente.

---

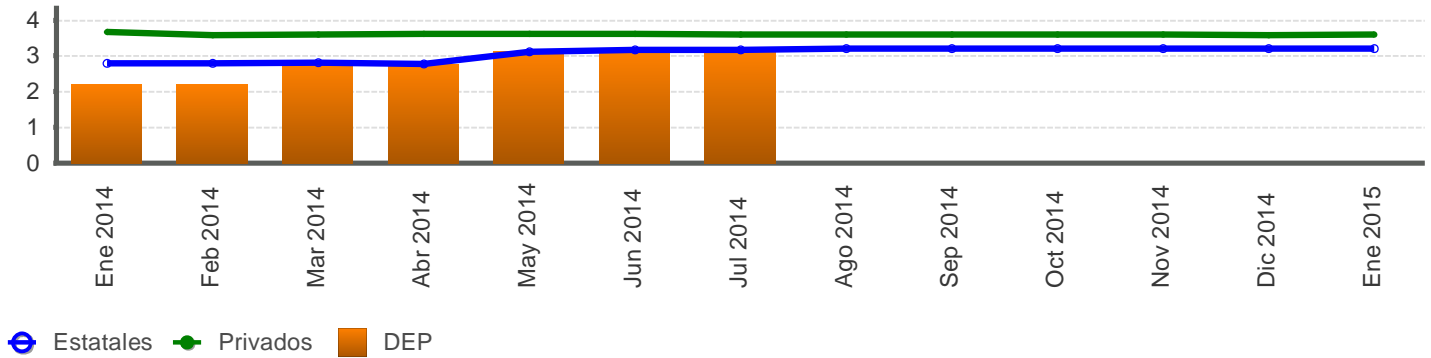
<sup>1</sup> En el artículo 6, del acta de la sesión 5677-2015, celebrada el 30 de enero del 2015.

<sup>2</sup> No obstante, a partir del 12 de febrero la Tasa básica pasiva bajó a 7,15%, lo cual podría estar asociado a la reducción en la TPM.

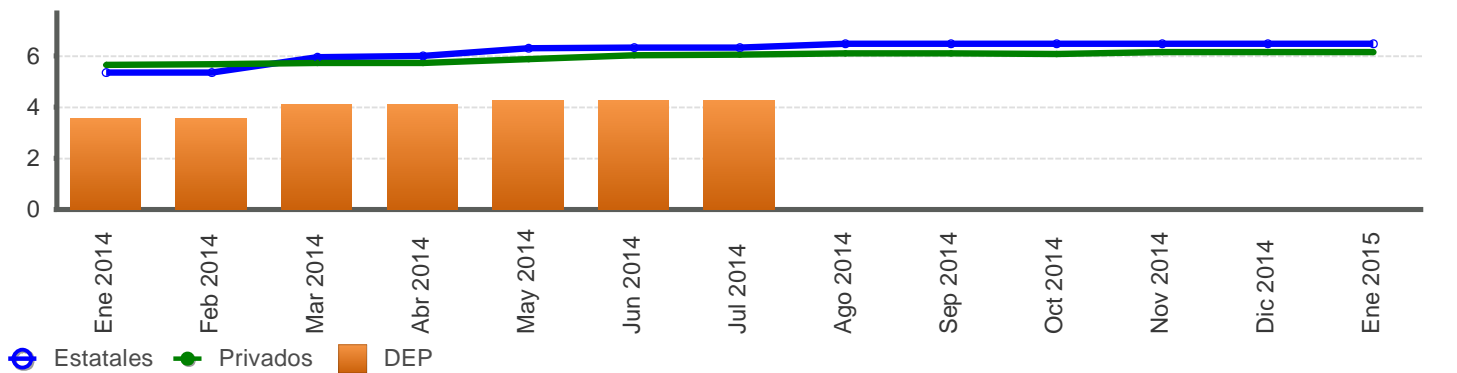
<sup>3</sup> Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

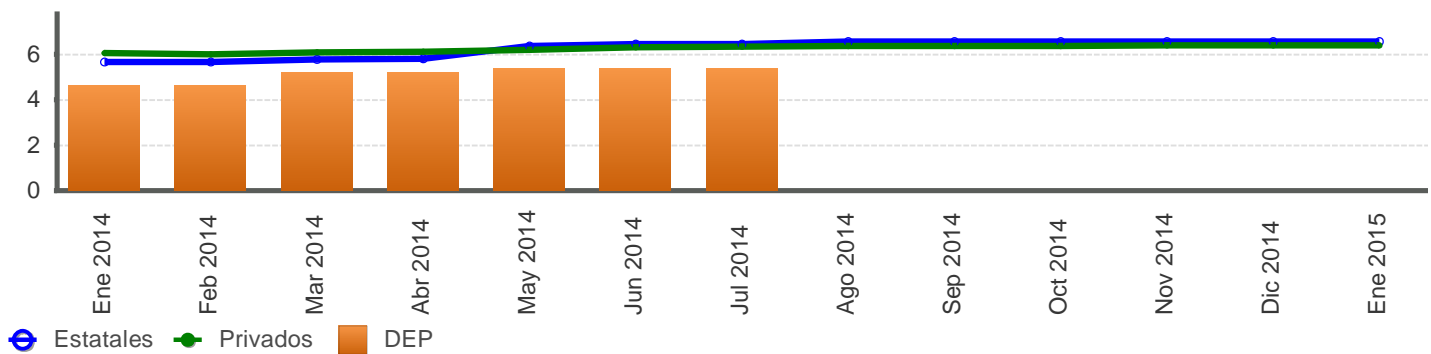
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



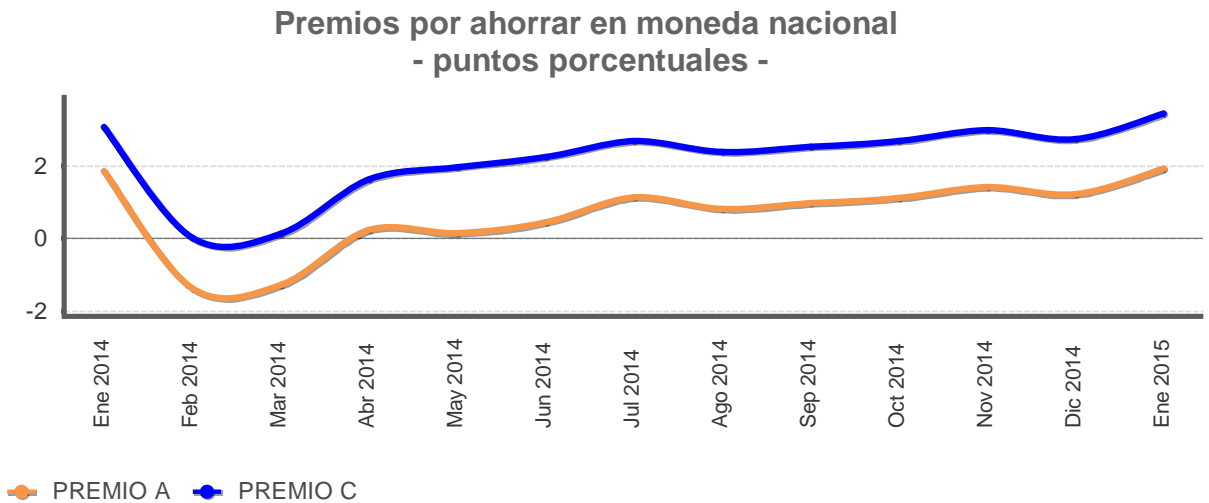
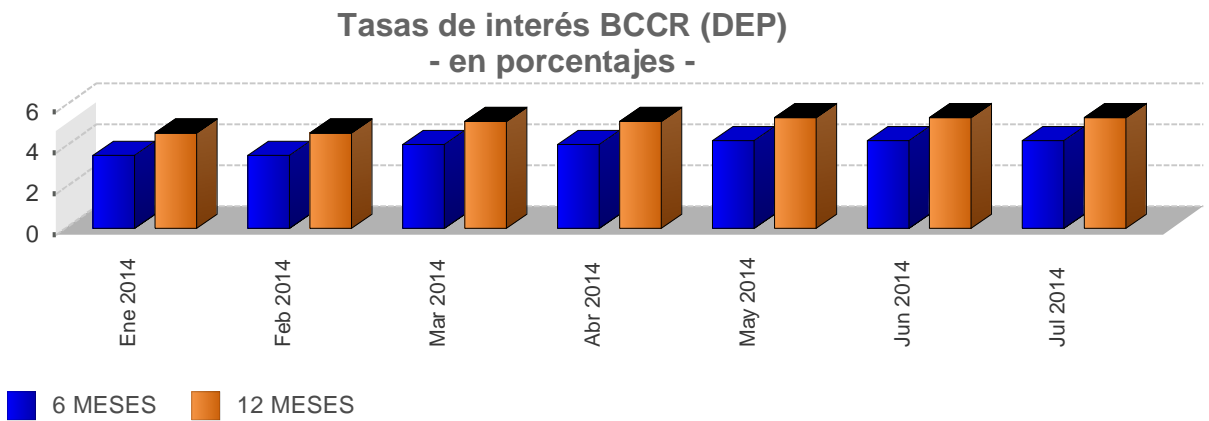
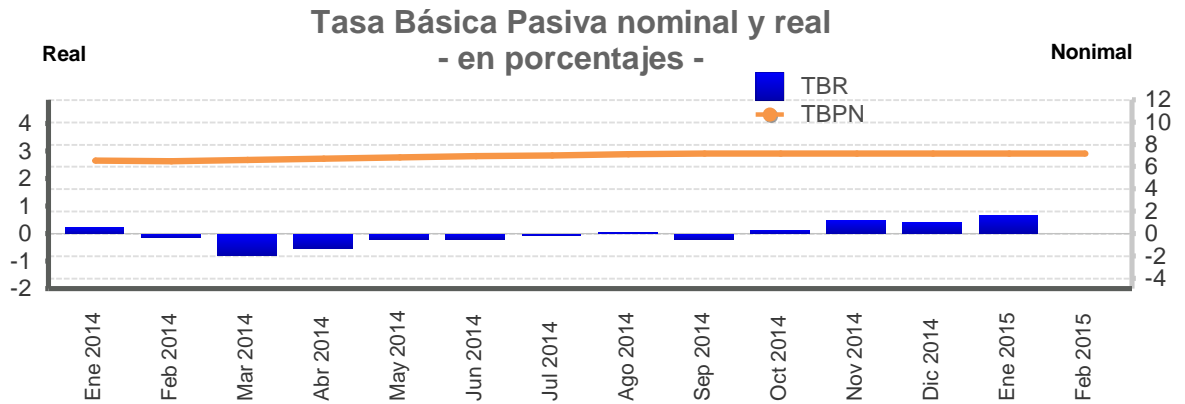
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**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             | DEP  | CDP              | CDP             | BEM Cero Cupón | DEP  | CDP              | CDP             |
| Ene 2014 | 1,92      | 2,21  | 2,80             | 3,67            | 2,67 | 3,42             | 4,00            | 3,54 | 5,34             | 5,64            | 6,00           | 4,65 | 5,65             | 6,05            |
| Feb 2014 | 1,92      | 2,21  | 2,80             | 3,59            | 2,67 | 3,42             | 3,83            | 3,54 | 5,35             | 5,65            | 6,00           | 4,65 | 5,66             | 6,01            |
| Mar 2014 | 2,62      | 2,76  | 2,80             | 3,61            | 3,22 | 3,42             | 3,89            | 4,09 | 5,93             | 5,71            | 6,00           | 5,20 | 5,77             | 6,09            |
| Abr 2014 | 2,62      | 2,76  | 2,78             | 3,61            | 3,22 | 3,38             | 3,94            | 4,09 | 6,00             | 5,72            | 6,10           | 5,20 | 5,79             | 6,10            |
| May 2014 | 2,97      | 3,13  | 3,12             | 3,62            | 3,59 | 3,86             | 3,96            | 4,28 | 6,28             | 5,87            | -              | 5,38 | 6,36             | 6,19            |
| Jun 2014 | 2,97      | 3,13  | 3,16             | 3,62            | 3,59 | 3,91             | 4,01            | 4,28 | 6,32             | 6,01            | -              | 5,38 | 6,44             | 6,30            |
| Jul 2014 | 2,97      | 3,13  | 3,16             | 3,60            | 3,59 | 3,92             | 4,00            | 4,28 | 6,32             | 6,04            | -              | 5,38 | 6,45             | 6,32            |
| Ago 2014 | -         | -     | 3,21             | 3,59            | -    | 3,96             | 4,00            | -    | 6,47             | 6,09            | 5,85           | -    | 6,57             | 6,36            |
| Sep 2014 | -         | -     | 3,21             | 3,59            | -    | 3,96             | 4,00            | -    | 6,47             | 6,08            | 5,86           | -    | 6,57             | 6,36            |
| Oct 2014 | -         | -     | 3,21             | 3,59            | -    | 3,96             | 4,06            | -    | 6,47             | 6,07            | 6,30           | -    | 6,57             | 6,36            |
| Nov 2014 | -         | -     | 3,21             | 3,59            | -    | 3,96             | 4,07            | -    | 6,47             | 6,13            | 6,40           | -    | 6,57             | 6,40            |
| Dic 2014 | -         | -     | 3,21             | 3,59            | -    | 3,96             | 4,07            | -    | 6,47             | 6,13            | 6,33           | -    | 6,57             | 6,40            |
| Ene 2015 | -         | -     | 3,21             | 3,59            | -    | 3,96             | 4,08            | -    | 6,47             | 6,14            | 6,50           | -    | 6,57             | 6,40            |

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 |                 | Mes/Año  | Tasa Política Monetaria |
|----------|-------------|-------|-----------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|----------|-------------------------|
|          | TBBN        | TBR   |           | Mercado Interno | Mercado Externo | Mercado Interno  | Mercado Externo |          |                         |
|          |             |       |           | Premio A        | Premio C        | Premio E         | Premio F        |          |                         |
| Ene 2014 | 6,55        | 0,21  | 6,19      | 1,87            | 3,08            | 1,70             | 2,83            | Ene 2014 | 3,75                    |
| Feb 2014 | 6,50        | -0,11 | 5,91      | -1,37           | 0,03            | -1,37            | -0,18           | Feb 2014 | 3,75                    |
| Mar 2014 | 6,60        | -0,77 | 5,16      | -1,28           | 0,13            | -1,40            | -0,18           | Mar 2014 | 4,75                    |
| Abr 2014 | 6,70        | -0,50 | 5,54      | 0,24            | 1,63            | 0,14             | 1,33            | Abr 2014 | 4,75                    |
| May 2014 | 6,85        | -0,19 | -         | 0,15            | 1,97            | -                | -               | May 2014 | 5,25                    |
| Jun 2014 | 6,95        | -0,19 | -         | 0,45            | 2,25            | -                | -               | Jun 2014 | 5,25                    |
| Jul 2014 | 7,00        | -0,06 | -         | 1,14            | 2,70            | -                | -               | Jul 2014 | 5,25                    |
| Ago 2014 | 7,10        | 0,03  | 5,24      | 0,82            | 2,39            | -0,02            | 1,46            | Ago 2014 | 5,25                    |
| Sep 2014 | 7,15        | -0,21 | 4,98      | 0,97            | 2,53            | 0,10             | 1,56            | Sep 2014 | 5,25                    |
| Oct 2014 | 7,20        | 0,12  | 6,11      | 1,12            | 2,68            | 0,64             | 2,13            | Oct 2014 | 5,25                    |
| Nov 2014 | 7,20        | 0,49  | 6,68      | 1,42            | 2,99            | 1,04             | 2,52            | Nov 2014 | 5,25                    |
| Dic 2014 | 7,20        | 0,40  | 6,45      | 1,22            | 2,75            | 0,77             | 2,18            | Dic 2014 | 5,25                    |
| Ene 2015 | 7,20        | 0,68  | 7,07      | 1,93            | 3,45            | 1,70             | 3,06            | Ene 2015 | 5,25                    |
| Feb 2015 | 7,15        | -     | -         | -               | -               | -                | -               | Feb 2015 | 4,75                    |
|          |             |       |           |                 |                 |                  |                 | Mar 2015 | 4,75                    |

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

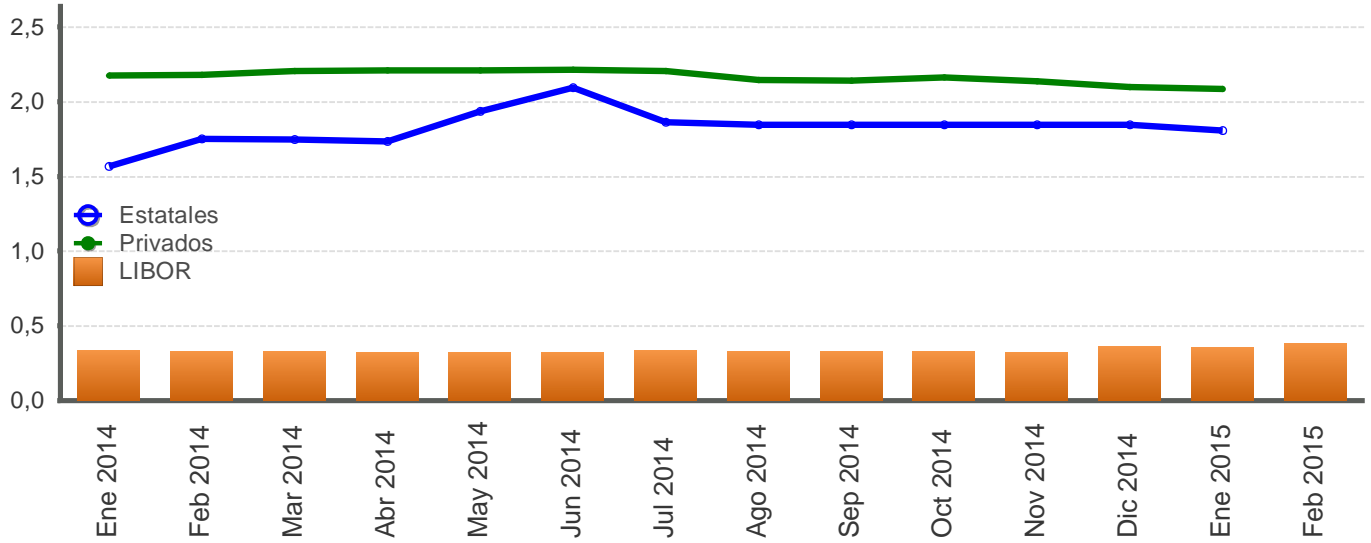
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

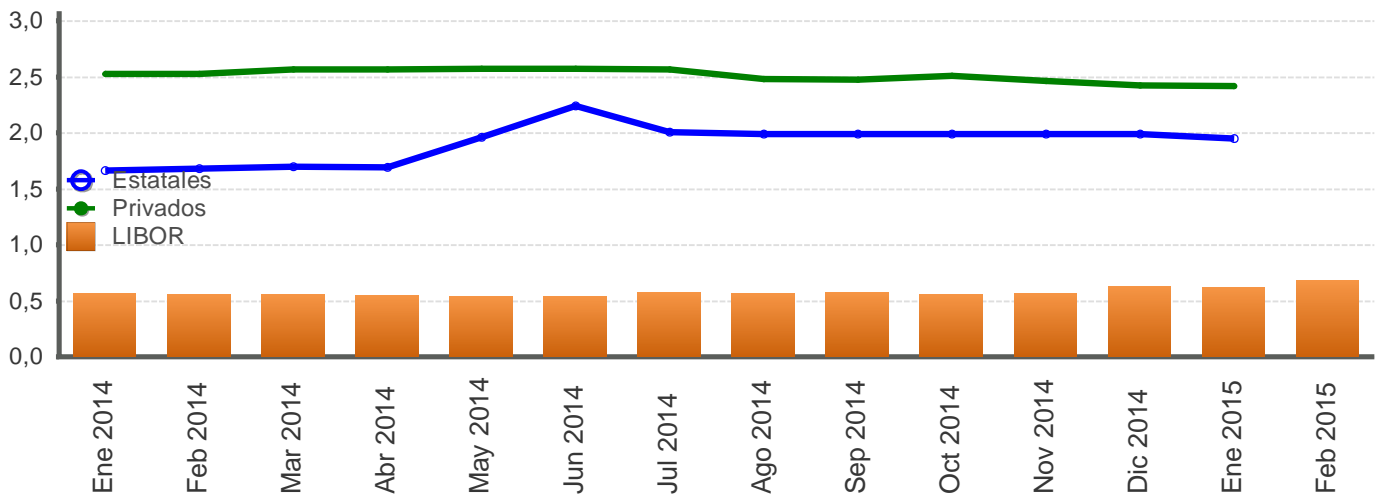
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

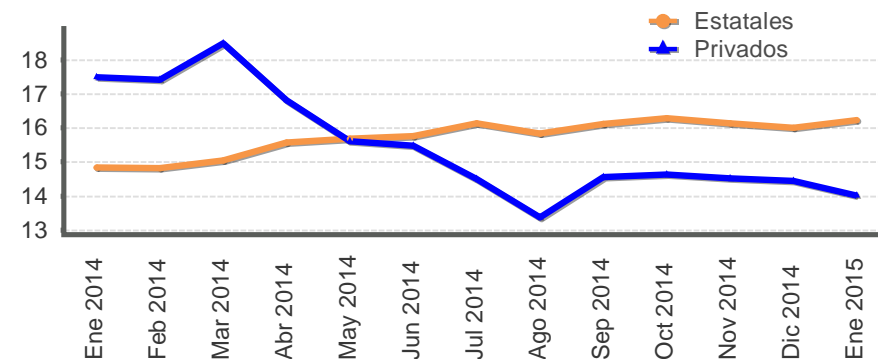


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

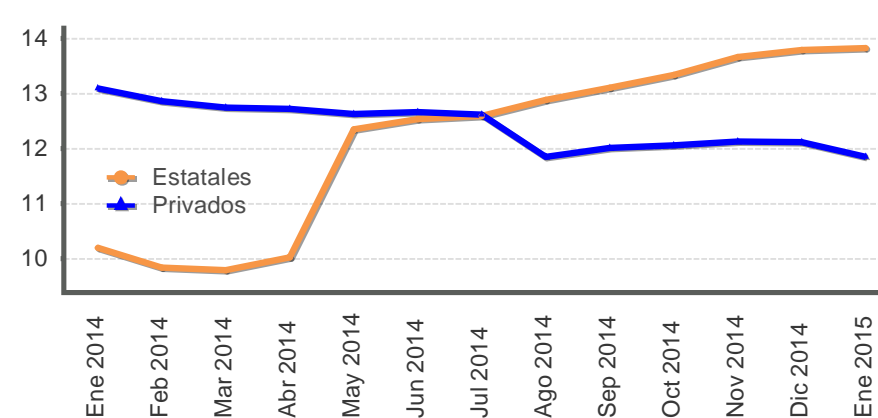
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES**  
- en porcentajes-

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

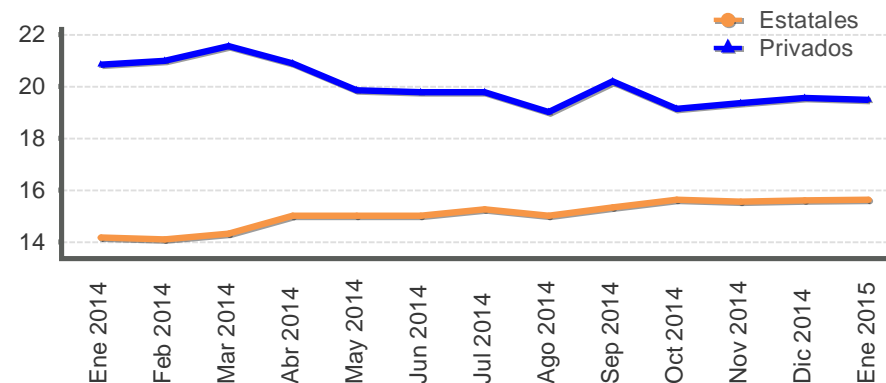
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



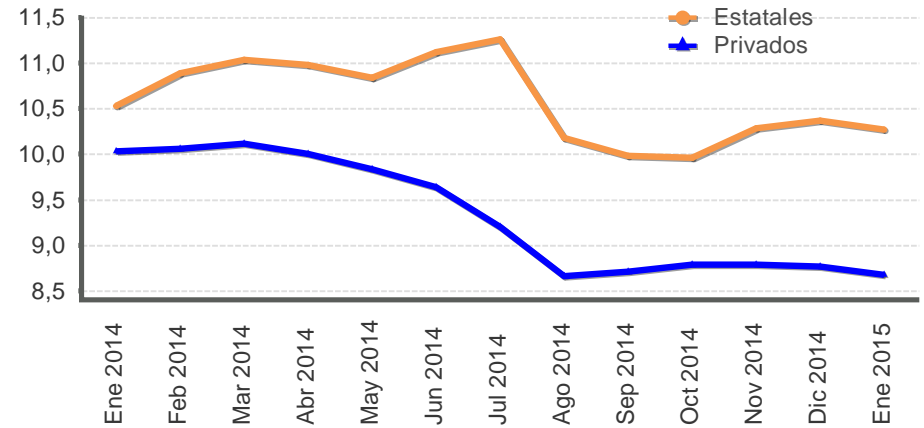
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

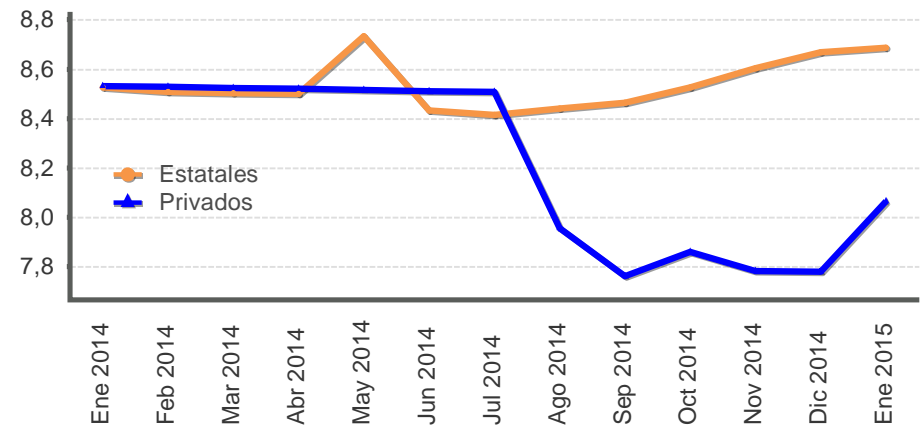
| Fecha    | Industria        |                 | Vivienda         |                 | Otras Actividades |                 | Tasa Promedio               |
|----------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|
|          | Bancos Estatales | Bancos Privados | Bancos Estatales | Bancos Privados | Bancos Estatales  | Bancos Privados | Sistema Financiero Nacional |
| Ene 2014 | 10,53            | 10,03           | 8,53             | 8,53            | 10,92             | 9,72            | 10,07                       |
| Feb 2014 | 10,89            | 10,06           | 8,51             | 8,53            | 11,25             | 9,65            | 10,15                       |
| Mar 2014 | 11,03            | 10,12           | 8,50             | 8,52            | 11,27             | 10,13           | 10,35                       |
| Abr 2014 | 10,98            | 10,00           | 8,50             | 8,52            | 11,13             | 10,08           | 10,29                       |
| May 2014 | 10,84            | 9,83            | 8,74             | 8,52            | 11,09             | 9,49            | 9,93                        |
| Jun 2014 | 11,12            | 9,64            | 8,43             | 8,51            | 11,29             | 9,40            | 9,86                        |
| Jul 2014 | 11,26            | 9,20            | 8,42             | 8,51            | 11,27             | 10,25           | 10,27                       |
| Ago 2014 | 10,18            | 8,66            | 8,44             | 7,96            | 10,03             | 9,91            | 9,79                        |
| Sep 2014 | 9,98             | 8,71            | 8,46             | 7,76            | 9,65              | 10,49           | 9,98                        |
| Oct 2014 | 9,96             | 8,79            | 8,53             | 7,86            | 9,76              | 10,09           | 9,77                        |
| Nov 2014 | 10,28            | 8,79            | 8,61             | 7,78            | 9,89              | 10,09           | 9,87                        |
| Dic 2014 | 10,37            | 8,77            | 8,67             | 7,78            | 10,08             | 10,15           | 9,85                        |
| Ene 2015 | 10,27            | 8,67            | 8,69             | 8,06            | 10,17             | 10,17           | 9,90                        |

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

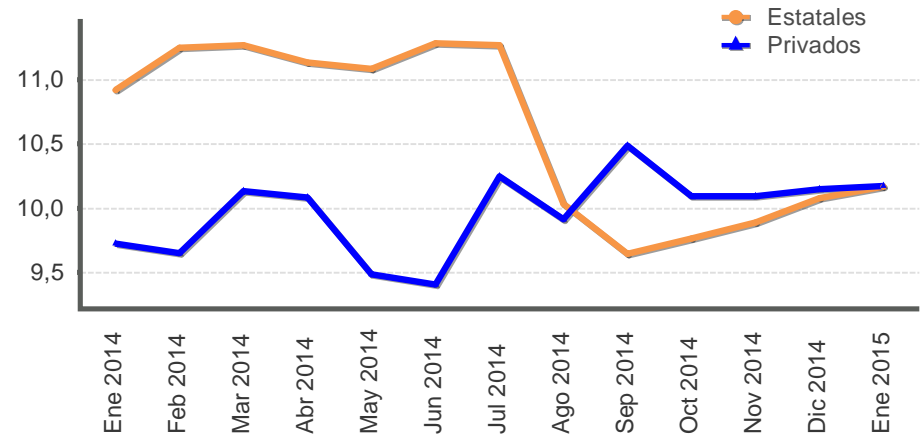
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**

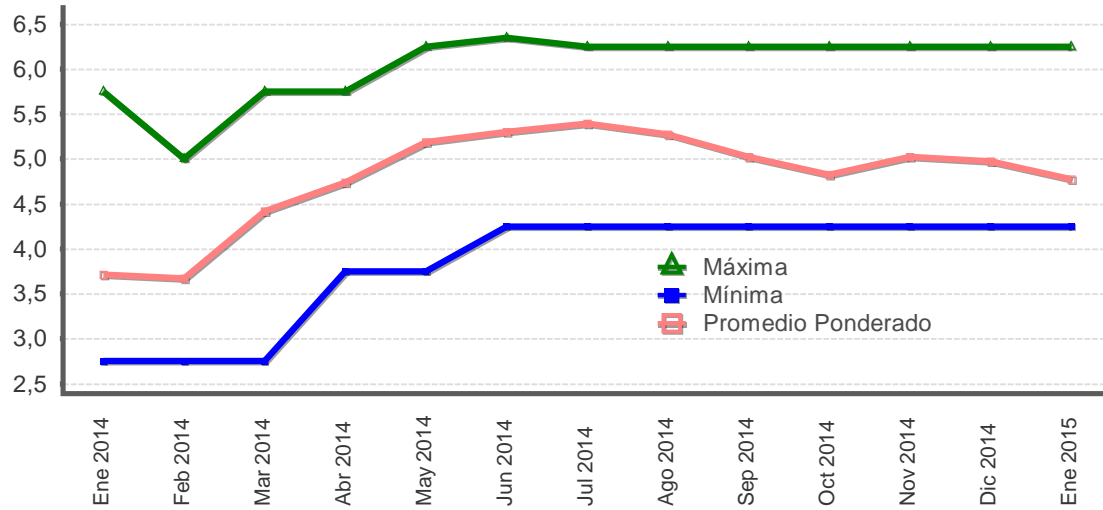


**OTRAS ACTIVIDADES**

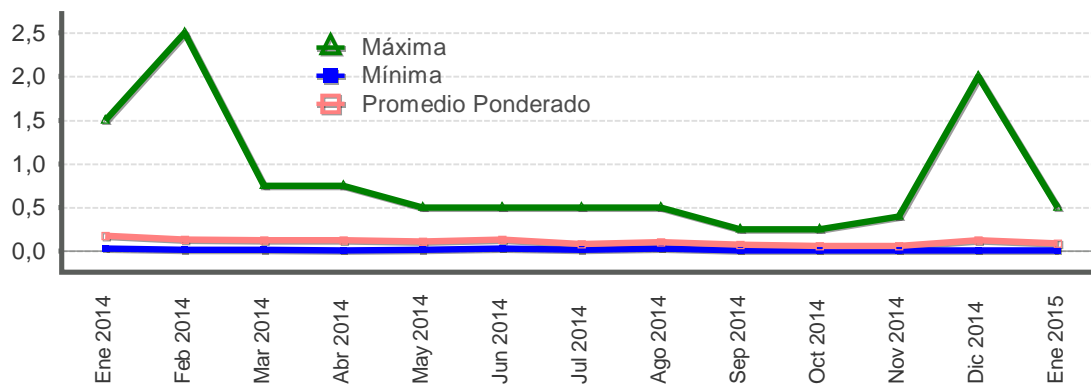


## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

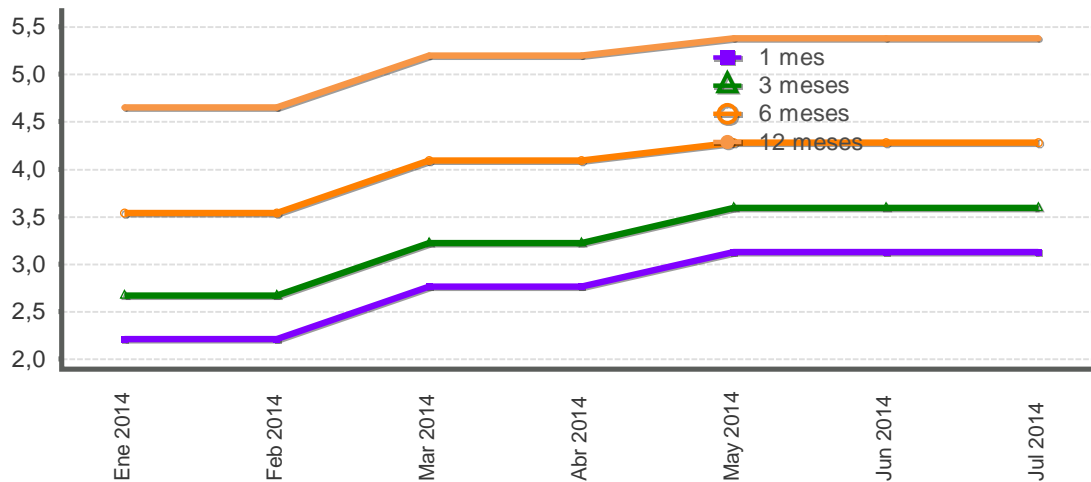
### TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



### 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 -**

|                 | Pagarés | 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            |
| <b>Dic 2013</b> |         |             |                              |       |                    |                                |               |                      |                        |
| 29 o menos      | 2,48    |             |                              |       |                    |                                |               |                      |                        |
| De 30 a 59      | 2,28    |             | 2,40                         |       | 0,65               |                                |               |                      |                        |
| De 60 a 90      |         |             | 2,61                         |       |                    |                                |               |                      |                        |
| De 91 a 179     |         |             | 2,78                         |       |                    |                                |               |                      |                        |
| De 180 a 359    |         |             | 3,89                         | 6,23  | 1,93               |                                |               |                      |                        |
| De 360 a 1079   |         |             |                              |       |                    |                                | 5,00          | 5,98                 | 11,50                  |
| De 1080 a 1799  |         |             |                              |       |                    |                                | 4,00          |                      | 7,25                   |
| De 1800 o más   |         |             |                              |       |                    |                                |               |                      | 8,75                   |
|                 |         |             |                              |       |                    |                                |               |                      | 6,25                   |
| <b>Mar 2014</b> |         |             |                              |       |                    |                                |               |                      |                        |
| 29 o menos      | 2,41    |             |                              |       |                    |                                |               |                      |                        |
| De 30 a 59      | 2,47    |             | 2,73                         |       | 0,38               |                                |               |                      |                        |
| De 60 a 90      |         |             | 2,89                         |       |                    |                                |               |                      |                        |
| De 91 a 179     |         |             | 2,95                         |       | 2,45               |                                |               |                      |                        |
| De 180 a 359    |         |             | 3,83                         | 6,25  | 2,21               | 1,80                           |               |                      |                        |
| De 360 a 1079   |         |             |                              |       |                    |                                | 5,00          | 5,65                 |                        |
| De 1080 a 1799  |         |             |                              |       |                    |                                |               |                      | 8,41                   |
| De 1800 o más   |         |             |                              |       |                    |                                |               |                      | 10,30                  |
|                 |         |             |                              |       |                    |                                |               |                      | 6,79                   |
| <b>Jun 2014</b> |         |             |                              |       |                    |                                |               |                      |                        |
| 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                  |
|                 |         |             |                              |       |                    |                                |               |                      |                        |
| <b>Sep 2014</b> |         |             |                              |       |                    |                                |               |                      |                        |
| 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                   |
| <b>Dic 2014</b> |         |             |                              |       |                    |                                |               |                      |                        |
| 29 o menos      | 5,02    |             |                              |       |                    |                                |               |                      |                        |
| De 30 a 59      | 5,16    |             | 5,61                         |       | 0,53               |                                |               |                      |                        |
| De 60 a 90      |         |             | 5,62                         |       | 0,62               |                                |               |                      |                        |
| De 91 a 179     |         |             | 6,10                         |       | 1,14               |                                |               |                      |                        |
| De 180 a 359    |         |             | 6,63                         | 6,85  | 1,37               |                                |               | 7,11                 |                        |
| De 360 a 1079   |         |             |                              |       |                    |                                | 4,25          | 7,34                 | 10,32                  |
| De 1800 o más   |         |             |                              |       |                    |                                | 5,25          |                      | 11,09                  |
|                 |         |             |                              |       |                    |                                |               |                      | 6,79                   |

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

CERG: TP cero cupón gravado.

MG: TP macrotítulo gravado.

TPM: TP macrotítulo.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

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

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado cambiario

---

El balance de las operaciones cambiarias del sector privado en enero 2015 registró un superávit de EUA\$153 millones (EUA\$201 millones el mes previo). Este resultado estuvo asociado a una oferta promedio diaria de divisas de EUA\$75,2 millones superior en EUA\$7,3 millones a la demanda media por día hábil (incluidos los montos negociados en ventanilla de las entidades financieras). Por su parte, los intermediarios cambiarios acumularon posición propia autorizada de divisas<sup>1</sup> en EUA\$39 millones.

En enero 2015, el tipo de cambio promedio en Monex, así como los transados en las ventanillas de las entidades autorizadas para realizar intermediación cambiaria, mostró una leve tendencia al alza con respecto a los observados en meses previos, aun cuando continúan presentado una relativa estabilidad. El tipo de cambio promedio de MONEX se cotizó en ¢537,81 (¢536,57 en diciembre), en tanto el coeficiente de variación y la desviación estándar registraron valores de 0,22% y ¢1,17; en comparación con 0,50% y ¢2,70 observados en el mes previo, respectivamente.

El 30 de enero del 2015, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica acordó migrar hacia un esquema cambiario de flotación administrada<sup>2</sup>, ello con vigencia a partir del 2 de febrero del 2015. En los primeros ocho días del nuevo régimen el tipo de cambio promedio en Monex se redujo en 0,07% respecto del registrado a finales del mes previo; en parte atribuido al incremento en el superávit del mercado privado de cambios.

Las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron EUA\$112,3 millones en enero, producto principalmente del incremento de EUA\$91,4 millones en los depósitos del Gobierno y en los que mantienen las entidades financieras en el BCCR por concepto de encaje (EUA\$50,8 millones), lo cual fue parcialmente compensado por la venta neta de divisas que realizó el BCCR para atender requerimientos propios y los del sector público no bancario, entre otros factores.

De esta forma, el saldo de RIN ascendió a EUA\$7.323,7 millones, monto equivalente a 6,1 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,7 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,9% del PIB estimado en el Programa Macroeconómico 2015-2016.

En diciembre el ITCER multilateral<sup>3</sup> se apreció 1,53% con respecto al mes anterior debido principalmente a la pérdida de valor de las monedas de los principales socios comerciales y en menor medida por la apreciación del colón. La disminución en los Índices de precios al consumidor (IPC) de los socios comerciales se vio parcialmente compensada con la caída del IPC de nuestro país, resultando en un diferencial inflacionario de -0,15%.

---

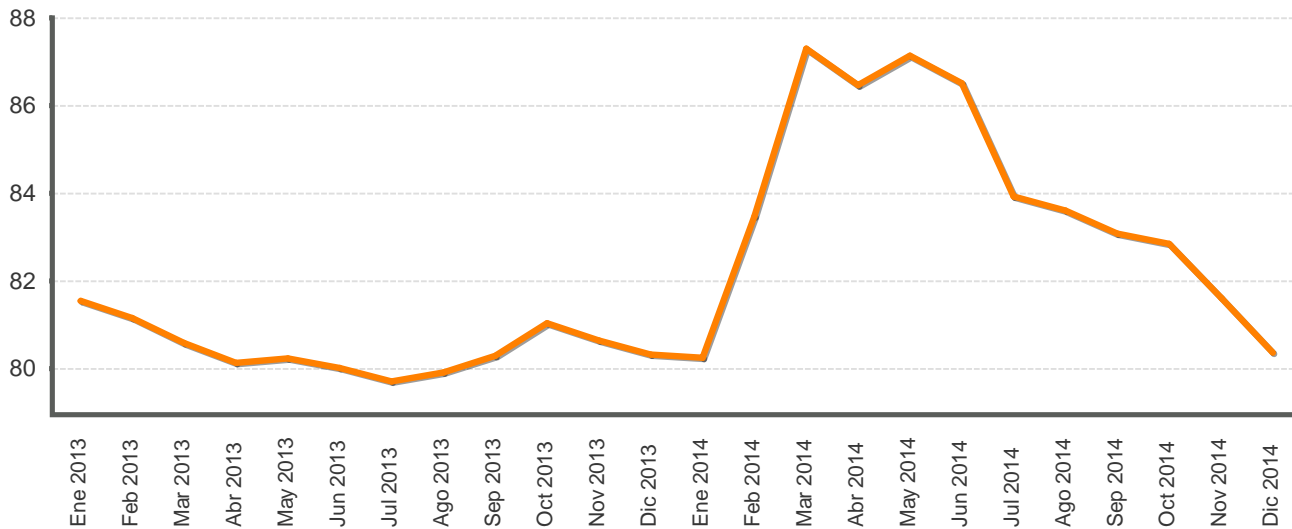
<sup>1</sup> La posición propia autorizada de divisas corresponde a la diferencia entre los activos y pasivos totales en moneda extranjera de la entidad a una fecha determinada, más la posición neta en divisas que asuma la entidad por las operaciones con derivados cambiarios.

<sup>2</sup> Artículo 5 de la sesión 5677-2015 del 30 de enero del 2015

<sup>3</sup> El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) sustituye al Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral (ITCER) que se incluyó por última vez en el Informe Mensual de Coyuntura Económica de Enero 2015. Las principales diferencias entre ambos indicadores, consisten en que para calcular el nuevo ITCER-PM se utilizan ponderaciones móviles que se ajustan en función de la evolución del comercio bilateral de la economía y la inflación de los socios comerciales del país se aproxima solo con los índices de precios al consumidor (IPC); en tanto que para el ITCER el ponderador es fijo (1997=100) y utiliza una combinación de IPC e índices de precios al productor (IPP). Estos cambios permiten que el nuevo indicador sea una medición más eficiente y oportuna del tipo de cambio real.



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



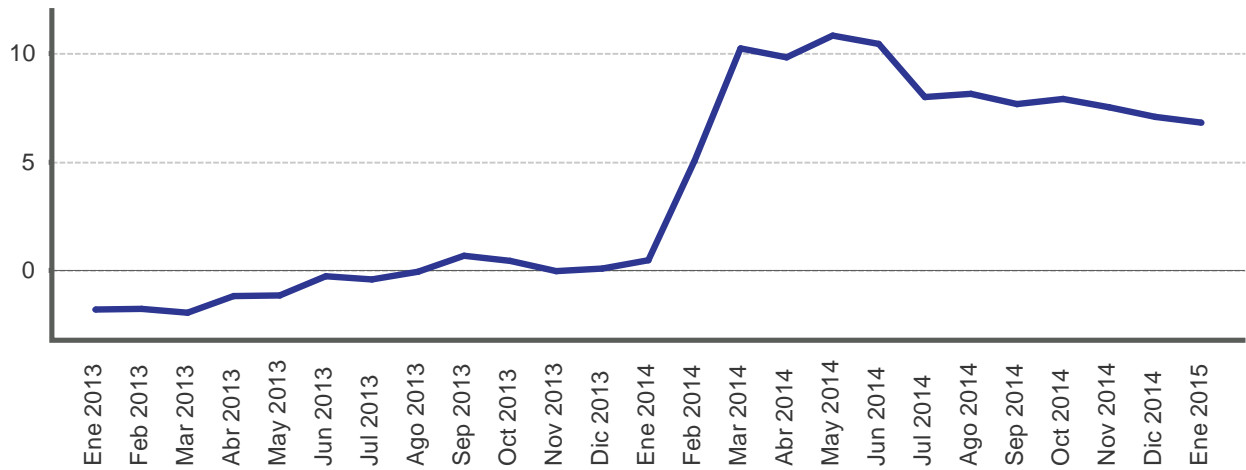
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON  
PONDERADORES MÓVILES  
BASE ENERO 1997 =100**

| <b>Periodo</b> | <b>ITCER multilateral con ponderaciones móviles</b> |
|----------------|---|
| Ene 2013       | 81,6  |
| Feb 2013       | 81,2  |
| Mar 2013       | 80,6  |
| Abr 2013       | 80,1  |
| May 2013       | 80,2  |
| Jun 2013       | 80,0  |
| Jul 2013       | 79,7  |
| Ago 2013       | 79,9  |
| Sep 2013       | 80,3  |
| Oct 2013       | 81,0  |
| Nov 2013       | 80,6  |
| Dic 2013       | 80,3  |
| Ene 2014       | 80,2  |
| Feb 2014       | 83,5  |
| Mar 2014       | 87,3  |
| Abr 2014       | 86,5  |
| May 2014       | 87,1  |
| Jun 2014       | 86,5  |
| Jul 2014       | 83,9  |
| Ago 2014       | 83,6  |
| Sep 2014       | 83,1  |
| Oct 2014       | 82,8  |
| Nov 2014       | 81,6  |
| Dic 2014       | 80,4  |

1/ Cifras definitivas hasta agosto 2014.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



**TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR**

| Periodo  | Promedio mensual compra-venta 1/ | Variación interanual |
|----------|----------------------------------|----------------------|
| Ene 2013 | 500,8                            | -1,8                 |
| Feb 2013 | 501,7                            | -1,8                 |
| Mar 2013 | 499,1                            | -1,9                 |
| Abr 2013 | 499,0                            | -1,2                 |
| May 2013 | 499,0                            | -1,2                 |
| Jun 2013 | 498,9                            | -0,3                 |
| Jul 2013 | 498,7                            | -0,4                 |
| Ago 2013 | 499,0                            | -0,0                 |
| Sep 2013 | 501,4                            | 0,7                  |
| Oct 2013 | 500,1                            | 0,5                  |
| Nov 2013 | 499,7                            | -0,0                 |
| Dic 2013 | 499,6                            | 0,1                  |
| Ene 2014 | 503,1                            | 0,5                  |
| Feb 2014 | 527,1                            | 5,1                  |
| Mar 2014 | 550,2                            | 10,2                 |
| Abr 2014 | 548,0                            | 9,8                  |
| May 2014 | 553,1                            | 10,8                 |
| Jun 2014 | 551,1                            | 10,5                 |
| Jul 2014 | 538,7                            | 8,0                  |
| Ago 2014 | 539,6                            | 8,1                  |
| Sep 2014 | 539,8                            | 7,7                  |
| Oct 2014 | 539,6                            | 7,9                  |
| Nov 2014 | 537,3                            | 7,5                  |
| Dic 2014 | 535,0                            | 7,1                  |
| Ene 2015 | 537,5                            | 6,8                  |

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 -

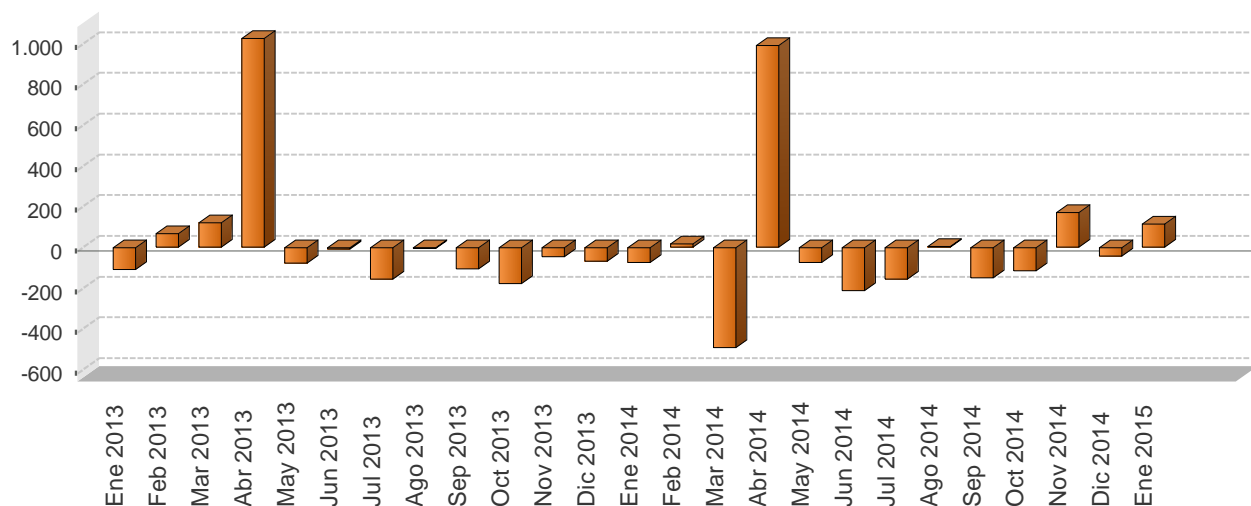
| Año  | Mes              | Operaciones del Sector Privado |                |              |               |                |                |                | Operaciones del Sector Público |                |               |               |              | Otros        |                 | Variación RIN |                            |               |               |
|------|------------------|--------------------------------|----------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|----------------------------|---------------|---------------|
|      |                  | 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          | <b>361,6</b>   | -168,0                         | -              | -291,8        | -31,5         | -33,2        | -22,0        | <b>-546,6</b>   | 77,1          | -                          | <b>77,1</b>   | -107,9        |
|      | Feb              | -315,4                         | 283,2          | 22,6         | -3,5          | -39,7          | 200,5          | <b>147,6</b>   | -202,8                         | 1,1            | -8,2          | 12,2          | -            | 1,7          | <b>-195,9</b>   | 115,7         | -                          | <b>115,7</b>  | 67,5          |
|      | Mar              | -292,9                         | 270,8          | 32,1         | 1,7           | 31,9           | 381,6          | <b>425,2</b>   | -208,1                         | 7,7            | -28,8         | -1,2          | -            | 12,8         | <b>-217,5</b>   | -87,1         | -                          | <b>-87,1</b>  | 120,6         |
|      | Abr              | -319,6                         | 307,1          | 32,6         | -24,5         | 75,3           | 234,1          | <b>305,0</b>   | -233,3                         | 1.001,9        | -36,4         | -13,8         | -            | -14,2        | <b>704,1</b>    | 14,4          | -                          | <b>14,4</b>   | 1.023,6       |
|      | May              | -327,2                         | 288,7          | 43,3         | -15,6         | -31,8          | 313,2          | <b>270,6</b>   | -191,1                         | 2,3            | -14,6         | -250,0        | -            | 46,1         | <b>-407,2</b>   | 61,5          | -                          | <b>61,5</b>   | -75,2         |
|      | Jun              | -300,5                         | 288,5          | 33,9         | -0,0          | -45,2          | 224,3          | <b>200,9</b>   | -195,5                         | 20,6           | -11,6         | -1,6          | -            | -26,4        | <b>-214,5</b>   | 6,3           | -                          | <b>6,3</b>    | -7,4          |
|      | Jul              | -365,7                         | 310,2          | 6,4          | -6,5          | 54,9           | 167,6          | <b>167,0</b>   | -237,4                         | 2,3            | -59,9         | -11,1         | -            | 3,6          | <b>-302,5</b>   | -18,6         | -                          | <b>-18,6</b>  | -154,1        |
|      | Ago              | -332,0                         | 270,3          | 35,1         | -8,8          | 17,8           | 247,3          | <b>229,6</b>   | -170,3                         | -              | -25,4         | -24,3         | -            | 6,6          | <b>-213,4</b>   | -20,5         | -                          | <b>-20,5</b>  | -4,3          |
|      | Sep              | -334,7                         | 269,2          | 36,8         | -11,0         | -21,0          | 172,8          | <b>112,1</b>   | -212,8                         | 17,9           | -24,2         | 5,3           | -            | 16,0         | <b>-197,7</b>   | -16,4         | -                          | <b>-16,4</b>  | -102,1        |
|      | Oct              | -355,5                         | 321,2          | 32,8         | -11,6         | -36,4          | 156,0          | <b>106,6</b>   | -225,1                         | 1,9            | -46,6         | -5,2          | -            | -25,3        | <b>-300,3</b>   | 17,5          | -                          | <b>17,5</b>   | -176,2        |
|      | Nov              | -373,4                         | 311,6          | 22,5         | -31,2         | -41,1          | 180,6          | <b>69,0</b>    | -187,0                         | 2,5            | -20,6         | 29,0          | -0,3         | 39,6         | <b>-136,8</b>   | 24,7          | -                          | <b>24,7</b>   | -43,1         |
|      | Dic              | -431,3                         | 396,7          | -31,5        | -36,9         | -21,7          | 189,4          | <b>64,7</b>    | -172,0                         | 43,7           | -11,4         | 12,3          | -            | -5,3         | <b>-132,8</b>   | 0,9           | -                          | <b>0,9</b>    | -67,2         |
|      | <b>Acumulado</b> | <b>-4.113,6</b>                | <b>3.589,2</b> | <b>310,8</b> | <b>-79,1</b>  | <b>-57,8</b>   | <b>2.810,3</b> | <b>2.459,8</b> | <b>-2.403,4</b>                | <b>1.101,9</b> | <b>-579,6</b> | <b>-279,8</b> | <b>-33,4</b> | <b>33,2</b>  | <b>-2.161,1</b> | <b>175,4</b>  | <b>-</b>                   | <b>175,4</b>  | <b>474,2</b>  |
| 2014 | Ene              | -416,8                         | 355,0          | 36,1         | -26,7         | -3,1           | 214,5          | <b>159,1</b>   | -211,0                         | 1,2            | -50,8         | 56,3          | -            | -3,7         | <b>-208,1</b>   | -19,6         | -3,9                       | <b>-23,5</b>  | -72,5         |
|      | Feb              | -358,4                         | 275,6          | 22,2         | -28,6         | 6,8            | 86,1           | <b>3,7</b>     | -153,0                         | 2,2            | -11,7         | 93,6          | -            | 12,1         | <b>-56,9</b>    | 86,1          | -16,2                      | <b>69,9</b>   | 16,8          |
|      | Mar              | -403,0                         | 300,8          | 16,6         | -25,2         | -9,3           | 94,0           | <b>-26,1</b>   | -232,7                         | 5,4            | -273,5        | 102,0         | -            | -12,6        | <b>-411,5</b>   | -13,2         | -38,7                      | <b>-51,9</b>  | -489,5        |
|      | Abr              | -320,6                         | 279,8          | 39,2         | -15,0         | -4,1           | 232,0          | <b>211,3</b>   | -226,0                         | 1.007,5        | -42,5         | 40,3          | -            | 2,2          | <b>781,5</b>    | 47,1          | -49,6                      | <b>-2,5</b>   | 990,2         |
|      | May              | -345,1                         | 283,3          | 31,1         | -32,8         | -47,7          | 223,6          | <b>112,4</b>   | -262,7                         | 14,3           | -42,3         | 115,9         | -            | 34,8         | <b>-139,9</b>   | 2,5           | -46,4                      | <b>-43,9</b>  | -71,4         |
|      | Jun              | -352,7                         | 258,2          | 8,4          | -30,9         | 22,6           | 158,2          | <b>63,7</b>    | -232,2                         | 36,0           | -73,7         | 6,3           | -            | 31,7         | <b>-232,0</b>   | 11,6          | -53,8                      | <b>-42,2</b>  | -210,5        |
|      | Jul              | -349,8                         | 294,2          | 42,9         | -31,0         | -3,3           | 323,8          | <b>276,7</b>   | -231,3                         | 9,6            | -51,4         | -39,3         | -            | 14,0         | <b>-298,4</b>   | 15,6          | -149,1                     | <b>-133,5</b> | -155,2        |
|      | Ago              | -319,0                         | 261,8          | 32,6         | -29,6         | -6,0           | 277,4          | <b>217,2</b>   | -251,6                         | 5,7            | -9,1          | 60,8          | -            | 6,0          | <b>-188,2</b>   | 79,7          | -104,6                     | <b>-24,9</b>  | 4,0           |
|      | Sep              | -338,8                         | 296,1          | 29,8         | -8,3          | 1,7            | 174,7          | <b>155,2</b>   | -243,7                         | 36,1           | -20,7         | 61,6          | -            | 1,2          | <b>-165,5</b>   | -101,8        | -35,7                      | <b>-137,5</b> | -147,8        |
|      | Oct              | -345,7                         | 323,4          | 14,7         | 27,4          | -56,6          | 69,4           | <b>32,7</b>    | -222,0                         | 4,7            | -116,5        | 83,1          | -            | 11,2         | <b>-239,5</b>   | 47,5          | 46,2                       | <b>93,7</b>   | -113,1        |
|      | Nov              | -332,0                         | 335,5          | 8,9          | 17,5          | 44,7           | 215,1          | <b>289,7</b>   | -235,7                         | 10,7           | -8,5          | -55,8         | -            | 65,2         | <b>-224,0</b>   | 133,7         | -29,2                      | <b>104,5</b>  | 170,2         |
|      | Dic              | -494,7                         | 490,3          | 2,7          | -60,1         | 79,8           | 183,3          | <b>201,3</b>   | -147,5                         | 77,6           | -11,5         | 42,5          | -            | -2,7         | <b>-41,7</b>    | -158,7        | -41,6                      | <b>-200,4</b> | -40,8         |
|      | <b>Acumulado</b> | <b>-4.376,5</b>                | <b>3.753,7</b> | <b>285,2</b> | <b>-243,2</b> | <b>25,5</b>    | <b>2.252,1</b> | <b>1.696,8</b> | <b>-2.649,4</b>                | <b>1.210,9</b> | <b>-712,2</b> | <b>567,3</b>  | <b>-</b>     | <b>159,3</b> | <b>-1.424,1</b> | <b>130,4</b>  | <b>-522,6</b>              | <b>-392,2</b> | <b>-119,4</b> |
| 2015 | Ene              | -411,3                         | 345,8          | 20,2         | -42,3         | -37,3          | 277,9          | <b>152,9</b>   | -153,0                         | 16,1           | -42,4         | 161,8         | -            | 19,2         | <b>1,6</b>      | 50,8          | -93,0                      | <b>-42,2</b>  | 112,3         |
|      | <b>Acumulado</b> | <b>-411,3</b>                  | <b>345,8</b>   | <b>20,2</b>  | <b>-42,3</b>  | <b>-37,3</b>   | <b>277,9</b>   | <b>152,9</b>   | <b>-153,0</b>                  | <b>16,1</b>    | <b>-42,4</b>  | <b>161,8</b>  | <b>-</b>     | <b>19,2</b>  | <b>1,6</b>      | <b>50,8</b>   | <b>-93,0</b>               | <b>-42,2</b>  | <b>112,3</b>  |

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



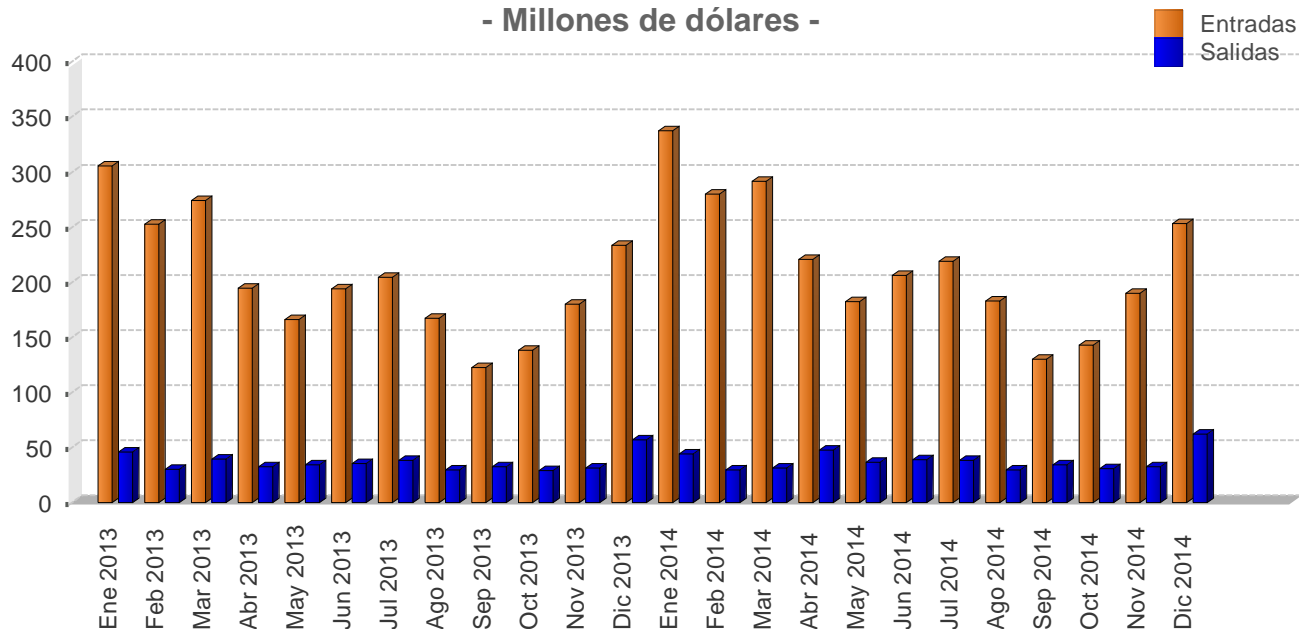
| Periodo  | Reservas Internacionales Netas (RIN) | Meses de importación financiables con RIN | RIN respecto a la base monetaria restringida | RIN respecto a la base monetaria ampliada |
|----------|--------------------------------------|---|--|---|
| Ene 2013 | 6.748,8                              | 5,8                                       | 2,0  | 1,7                                       |
| Feb 2013 | 6.816,3                              | 5,8                                       | 2,1  | 1,9                                       |
| Mar 2013 | 6.936,8                              | 5,9                                       | 2,1  | 1,9                                       |
| Abr 2013 | 7.960,4                              | 6,8                                       | 2,4  | 2,3                                       |
| May 2013 | 7.885,2                              | 6,8                                       | 2,3  | 2,2                                       |
| Jun 2013 | 7.877,8                              | 6,8                                       | 2,4  | 2,3                                       |
| Jul 2013 | 7.723,7                              | 6,6                                       | 2,3  | 2,2                                       |
| Ago 2013 | 7.719,4                              | 6,6                                       | 2,2  | 2,2                                       |
| Sep 2013 | 7.617,4                              | 6,5                                       | 2,2  | 2,0                                       |
| Oct 2013 | 7.441,1                              | 6,4                                       | 2,1  | 2,0                                       |
| Nov 2013 | 7.398,0                              | 6,3                                       | 1,9  | 1,9                                       |
| Dic 2013 | 7.330,9                              | 6,3                                       | 1,9  | 1,8                                       |
| Ene 2014 | 7.258,3                              | 6,1                                       | 1,9  | 1,9                                       |
| Feb 2014 | 7.275,1                              | 6,1                                       | 2,1  | 2,0                                       |
| Mar 2014 | 6.785,6                              | 5,7                                       | 2,0  | 1,9                                       |
| Abr 2014 | 7.775,8                              | 6,5                                       | 2,2  | 2,2                                       |
| May 2014 | 7.704,5                              | 6,5                                       | 2,2  | 2,2                                       |
| Jun 2014 | 7.494,0                              | 6,3                                       | 2,2  | 2,1                                       |
| Jul 2014 | 7.338,8                              | 6,2                                       | 2,1  | 2,0                                       |
| Ago 2014 | 7.342,9                              | 6,2                                       | 2,1  | 2,1                                       |
| Sep 2014 | 7.195,1                              | 6,1                                       | 2,0  | 1,9                                       |
| Oct 2014 | 7.081,9                              | 6,0                                       | 2,0  | 1,8                                       |
| Nov 2014 | 7.252,2                              | 6,1                                       | 1,8  | 1,7                                       |
| Dic 2014 | 7.211,4                              | 6,1                                       | 1,8  | 1,6                                       |
| Ene 2015 | 7.323,7                              | 6,1                                       | 1,9  | 1,7                                       |

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



|                      |     | Personas       |                |              |              | Divisas        |                |              |              |
|----------------------|-----|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                      |     | Entradas       |                | Salidas      |              | Entradas       |                | Salidas      |              |
| Mes                  |     | 2013           | 2014           | 2013         | 2014         | 2013           | 2014           | 2013         | 2014         |
| I TRIMESTRE          | Ene | 278,4          | 297,9          | 79,3         | 74,1         | 305,3          | 337,4          | 46,0         | 44,3         |
|                      | Feb | 230,6          | 247,2          | 52,3         | 49,8         | 252,8          | 279,9          | 30,3         | 29,8         |
|                      | Mar | 249,8          | 257,3          | 68,4         | 52,9         | 274,0          | 291,4          | 39,7         | 31,6         |
| <b>I TRIMESTRE</b>   |     | <b>758,8</b>   | <b>802,4</b>   | <b>200,0</b> | <b>176,8</b> | <b>832,1</b>   | <b>908,8</b>   | <b>116,0</b> | <b>105,6</b> |
| II TRIMESTRE         | Abr | 197,0          | 213,5          | 52,3         | 74,5         | 194,6          | 220,7          | 32,4         | 47,6         |
|                      | May | 168,3          | 176,4          | 55,6         | 57,5         | 166,2          | 182,4          | 34,5         | 36,7         |
|                      | Jun | 196,4          | 199,3          | 57,6         | 60,8         | 193,9          | 206,0          | 35,7         | 38,9         |
| <b>II TRIMESTRE</b>  |     | <b>561,7</b>   | <b>589,2</b>   | <b>165,6</b> | <b>192,7</b> | <b>554,7</b>   | <b>609,0</b>   | <b>102,6</b> | <b>123,2</b> |
| III TRIMESTRE        | Jul | 219,6          | 226,0          | 72,0         | 69,9         | 204,4          | 219,2          | 38,2         | 38,2         |
|                      | Ago | 180,0          | 188,8          | 56,2         | 53,9         | 167,6          | 183,1          | 29,8         | 29,5         |
|                      | Sep | 131,8          | 134,0          | 61,5         | 63,0         | 122,7          | 130,0          | 32,6         | 34,4         |
| <b>III TRIMESTRE</b> |     | <b>531,4</b>   | <b>548,9</b>   | <b>189,7</b> | <b>186,8</b> | <b>494,6</b>   | <b>532,3</b>   | <b>100,6</b> | <b>102,2</b> |
| IV TRIMESTRE         | Oct | 144,0          | 143,2          | 58,4         | 59,2         | 138,0          | 143,1          | 29,2         | 30,5         |
|                      | Nov | 188,1          | 189,8          | 62,9         | 62,7         | 180,3          | 189,7          | 31,5         | 32,4         |
|                      | Dic | 243,8          | 253,3          | 113,4        | 120,1        | 233,6          | 253,2          | 56,8         | 62,0         |
| <b>IV TRIMESTRE</b>  |     | <b>576,0</b>   | <b>586,3</b>   | <b>234,7</b> | <b>242,0</b> | <b>551,9</b>   | <b>586,0</b>   | <b>117,5</b> | <b>125,0</b> |
| <b>Total</b>         |     | <b>2.427,9</b> | <b>2.526,8</b> | <b>790,0</b> | <b>798,3</b> | <b>2.433,3</b> | <b>2.636,1</b> | <b>436,6</b> | <b>456,0</b> |

1/ Las cifras del 2013 y 2014 son preliminares.

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

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

## 6. Precios

---

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,04% en enero del 2015, inferior en 0,71 puntos porcentuales (p.p.) a la observada un año atrás. Con este resultado la inflación general, aproximada por la variación interanual de ese indicador, alcanzó 4,4%, cifra dentro del rango objetivo de inflación (4%  $\pm$ 1 p.p.), establecido por el Banco Central de Costa Rica en el Programa Macroeconómico 2015-2016.

El retorno de la inflación al rango meta fue más rápido de lo previsto, en parte por la reducción de las presiones inflacionarias de origen externo, ante la caída de los precios de diversas materias primas en los mercados internacionales, en particular el de los hidrocarburos.

Al igual que la inflación general, el crecimiento interanual promedio de los indicadores de inflación subyacente en enero del 2015 se ubicó dentro del rango meta de inflación, con una tasa de 4,5% (durante el 2014 este promedio fue 4,2%). Lo anterior denota una posición monetaria que no ha promovido presiones inflacionarias adicionales por la vía de la demanda agregada.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>1</sup>, si bien se ubican por encima del límite superior del rango meta, han mostrado una tendencia a la baja en los últimos meses, y en enero, su valor modal (5,0%), coincide con el límite superior de dicho rango.

Por otra parte, el nuevo Índice de Precios al Productor de la Manufactura (IPP-MAN)<sup>2</sup> presentó en el primer mes del año un crecimiento mensual de 0,68%, con lo cual su variación interanual fue de 5,25% (1,32% un año atrás). El comportamiento de los precios al productor durante los últimos siete meses, con un valor medio interanual de 5,1%, no parece constituir un riesgo que atente contra la meta de inflación para el 2015.

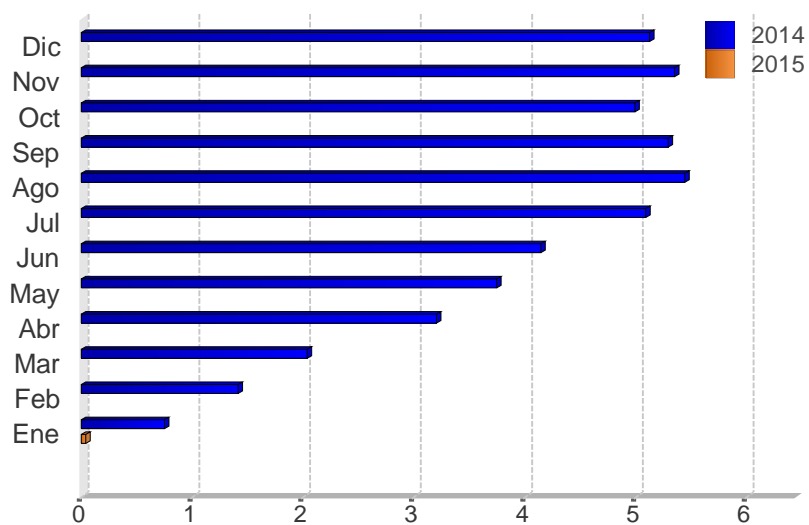
Por último, el Banco Central considera que los agregados monetarios y crediticios, determinantes de la inflación en el mediano y largo plazo, continúan creciendo a tasas acordes con el nivel de actividad económica, la meta de inflación y el mayor grado de profundización financiera presente en la economía. Asimismo el nivel de la actividad económica mantiene una tendencia por debajo de su nivel potencial, lo cual hace prever que la demanda agregada no estará generando presiones adicionales sobre la inflación.

---

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

<sup>2</sup> El Índice de Precios al Productor de la Manufactura (IPP-MAN) sustituye al Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI). El nuevo indicador introduce mejoras metodológicas, en particular la actualización de las ponderaciones en función de la evolución del comercio bilateral de la economía y la inflación de los socios comerciales que se aproxima solo con los índices de precios al consumidor (IPC) de cada país.

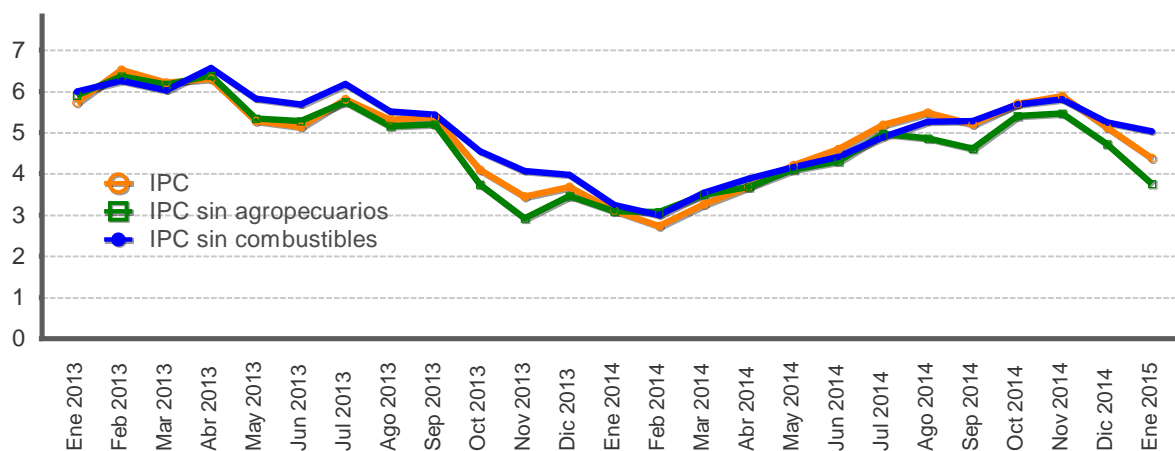
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

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

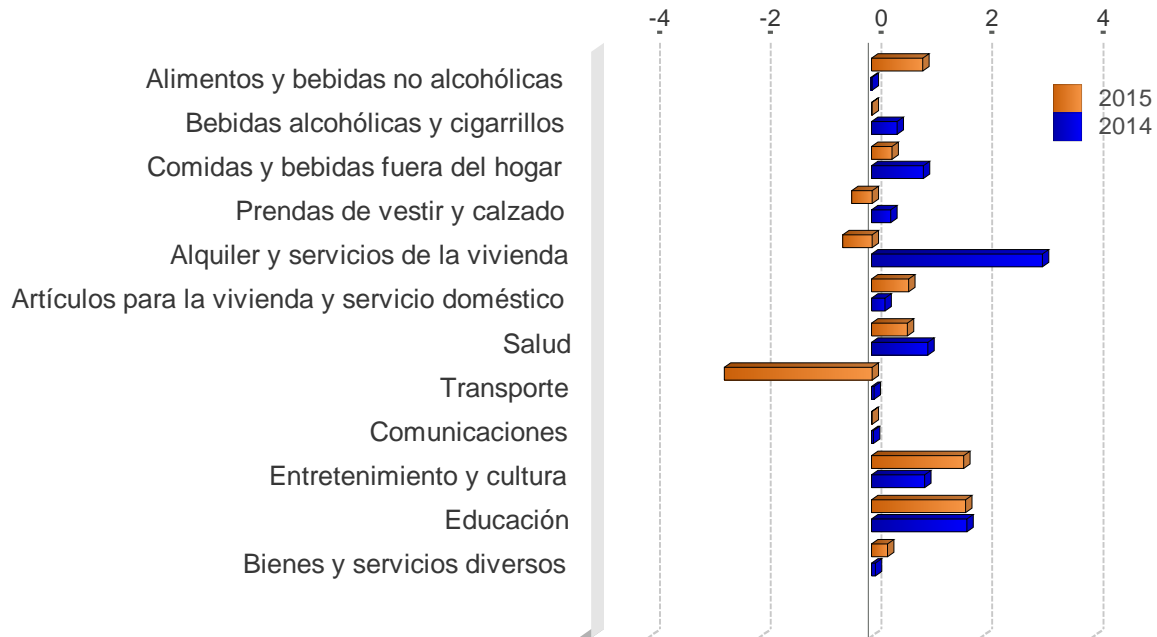


| Mes | IPC  |      |      | IPC sin agropecuarios |      |      | IPC sin combustible |      |      |
|-----|------|------|------|-----------------------|------|------|---------------------|------|------|
|     | 2013 | 2014 | 2015 | 2013                  | 2014 | 2015 | 2013                | 2014 |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

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



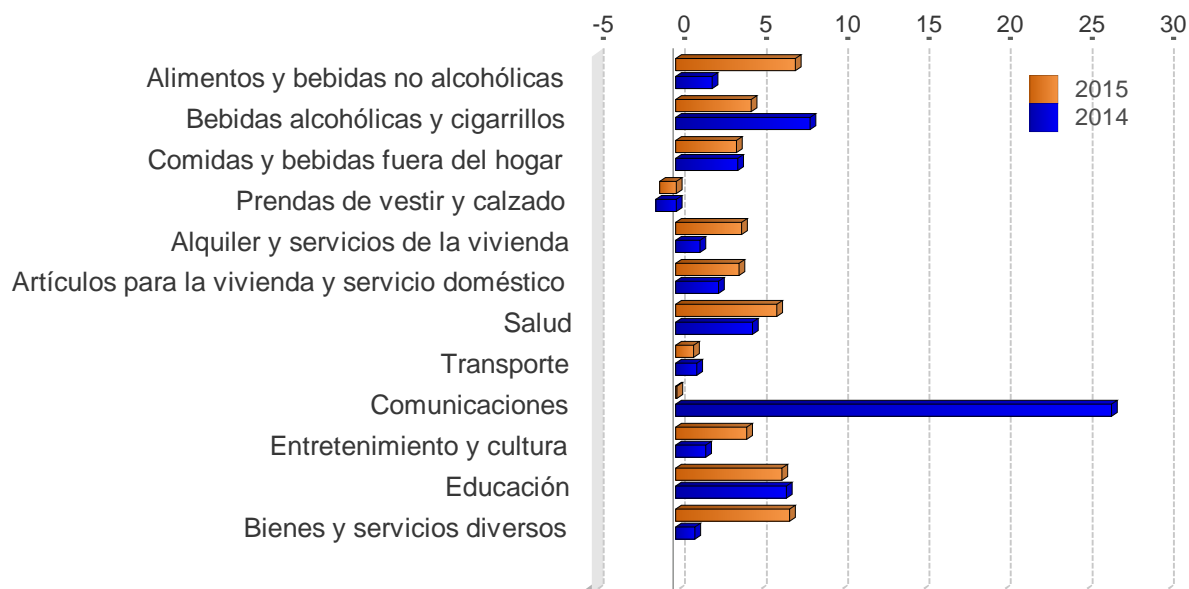
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Ene. de cada año-**



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

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

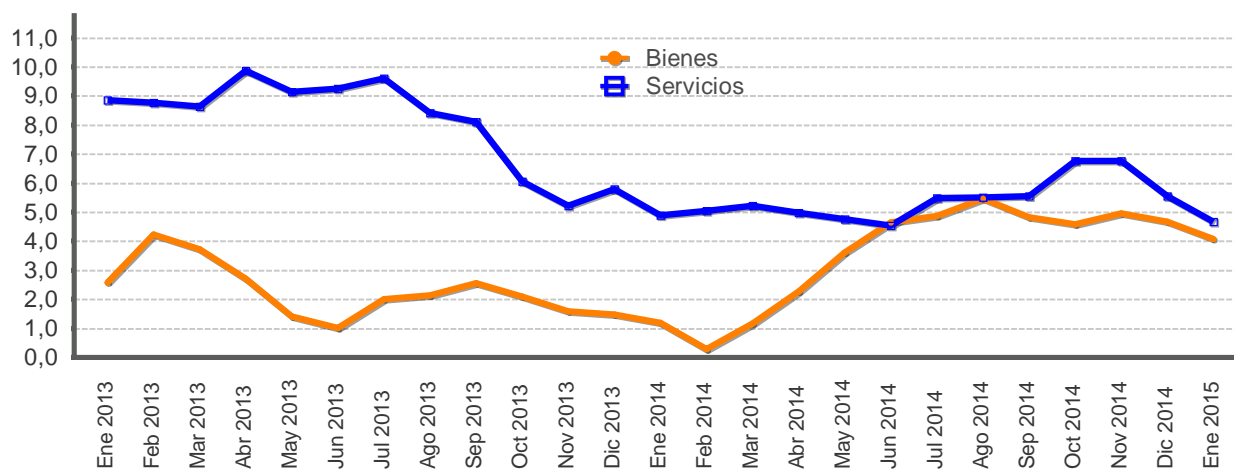
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Ene. de cada año-**



|   | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|------|------|------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas              | 3,9  | 2,2  | 7,3  |
| Bebidas alcohólicas y cigarrillos               | 33,5 | 8,2  | 4,6  |
| Comidas y bebidas fuera del hogar               | 4,4  | 3,8  | 3,7  |
| Prendas de vestir y calzado                     | -0,6 | -1,3 | -1,0 |
| Alquiler y servicios de la vivienda             | 20,1 | 1,5  | 4,0  |
| Artículos para la vivienda y servicio doméstico | 2,4  | 2,6  | 3,9  |
| Salud   | 5,2  | 4,7  | 6,2  |
| Transporte                                      | 4,5  | 1,3  | 1,1  |
| Comunicaciones                                  | -0,7 | 26,7 | 0,1  |
| Entretenimiento y cultura                       | 1,3  | 1,8  | 4,4  |
| Educación                                       | 7,2  | 6,8  | 6,5  |
| Bienes y servicios diversos                     | 2,5  | 1,2  | 7,0  |

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

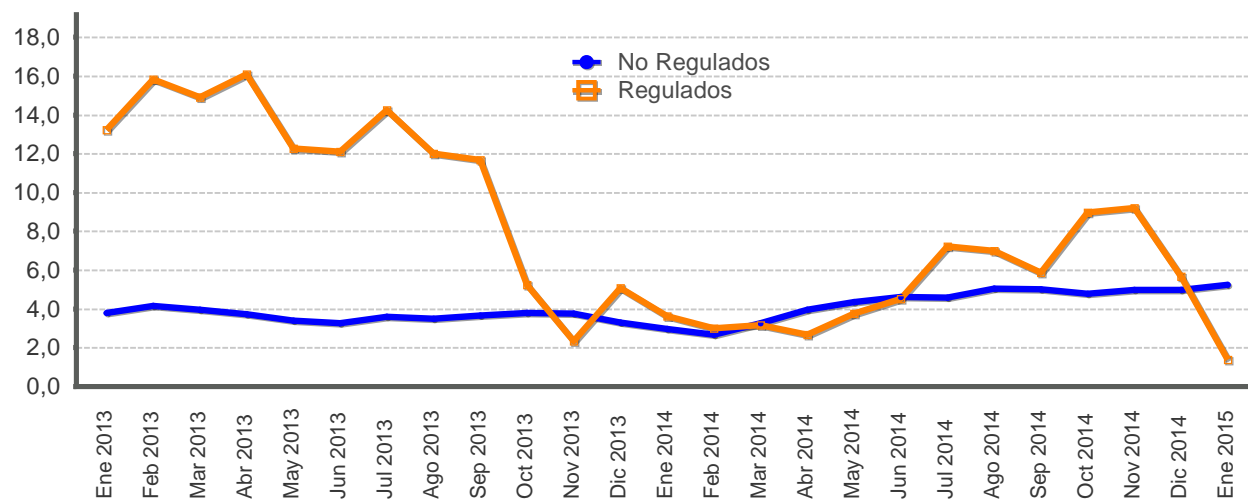
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

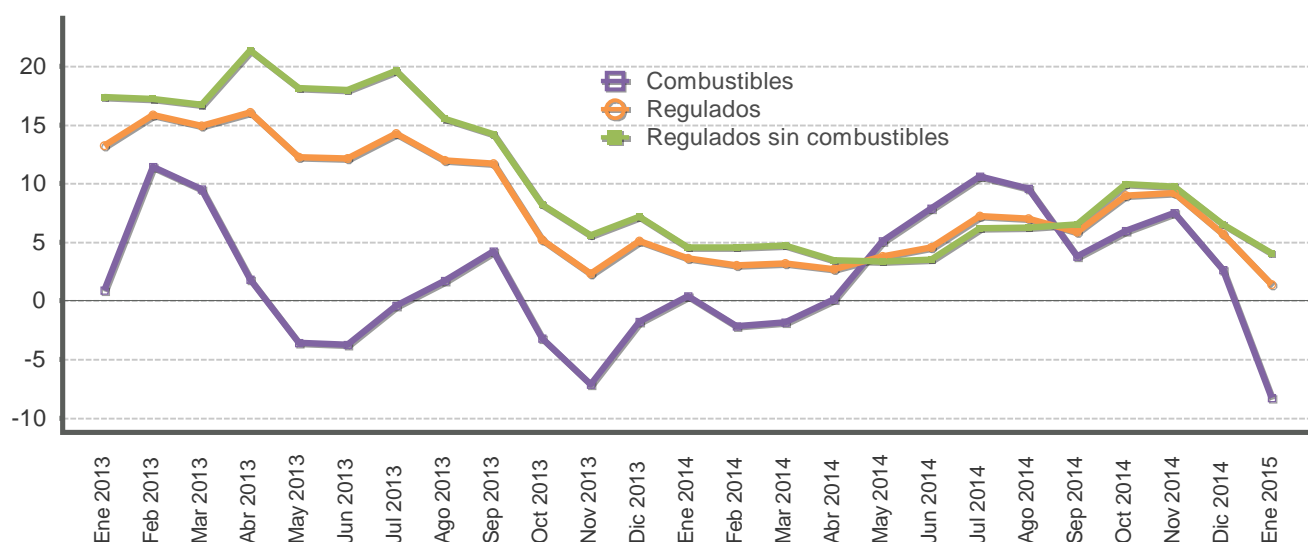
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

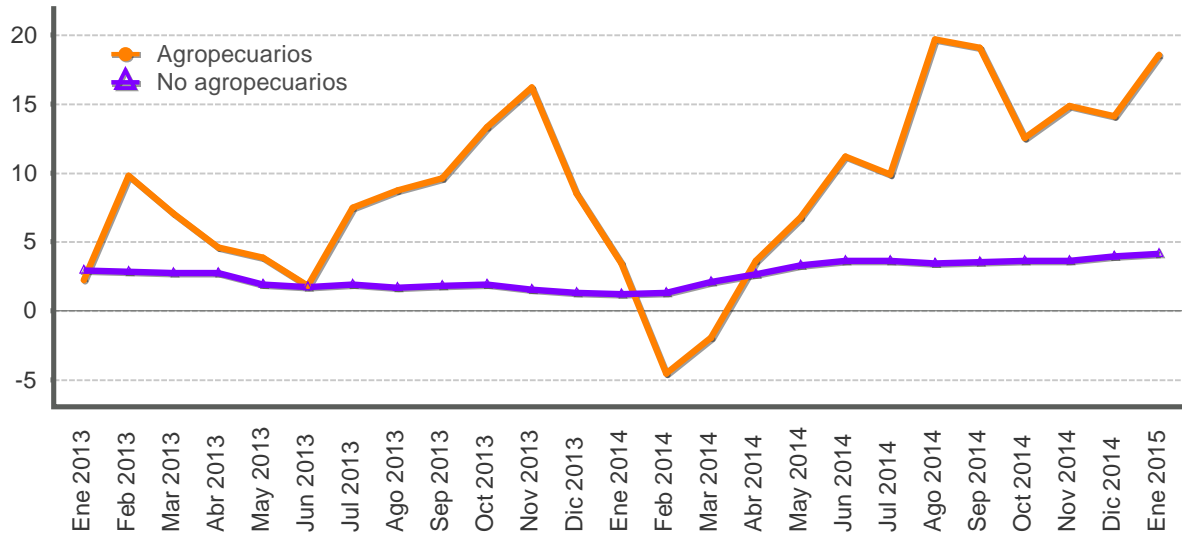
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

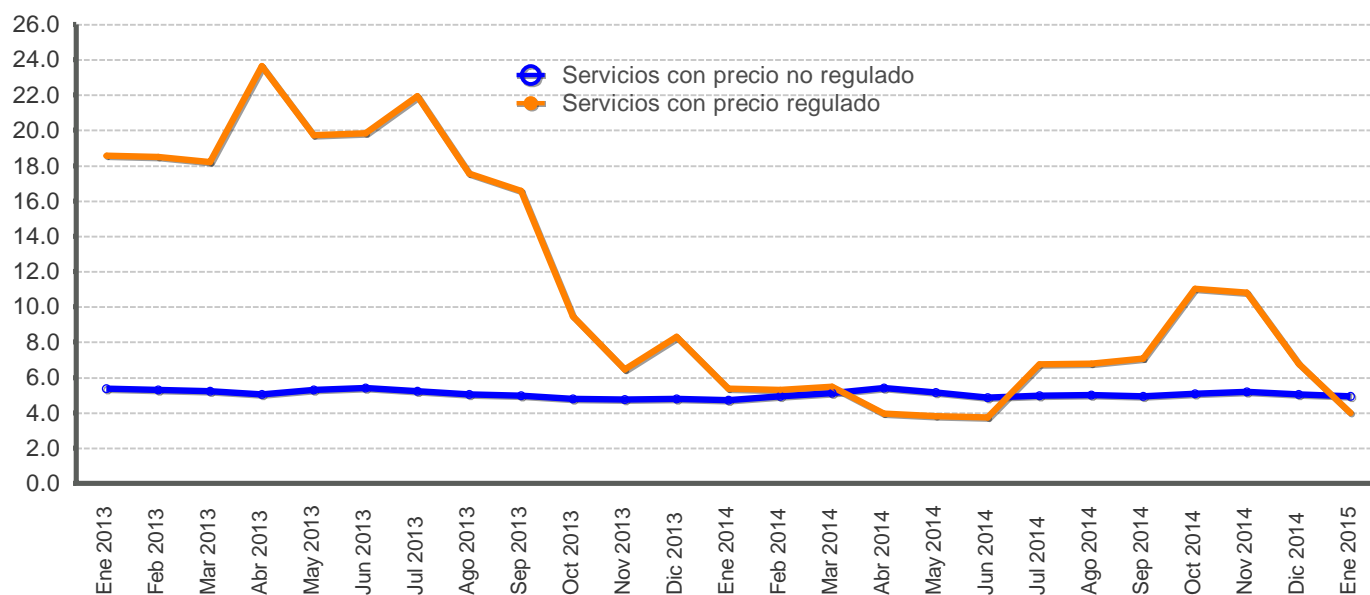
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

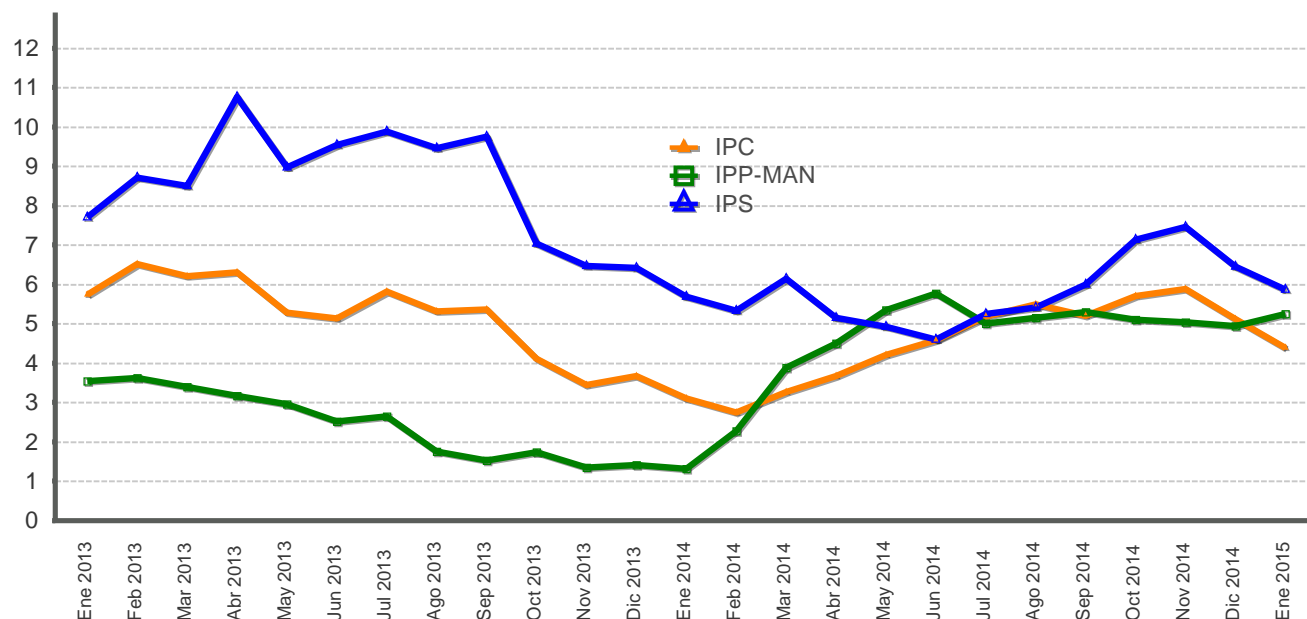
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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



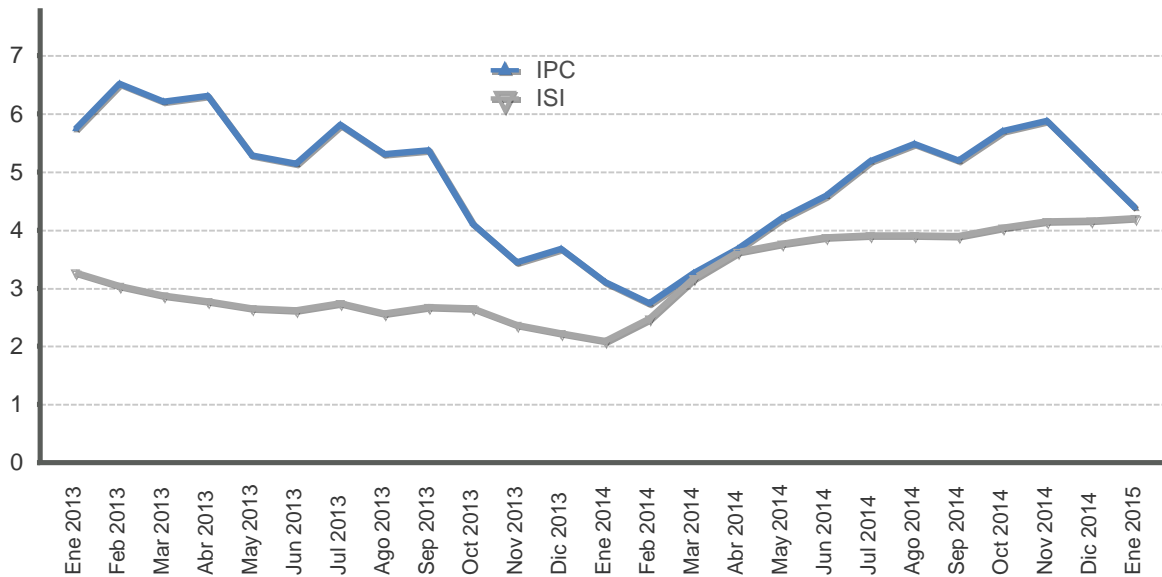
| Mes | IPC  |      |      | IPP-MAN |      |      | IPS  |      |      |
|-----|------|------|------|---------|------|------|------|------|------|
|     | 2013 | 2014 | 2015 | 2013    | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 5,7  | 3,1  | 4,4  | 3,5     | 1,3  | 5,3  | 7,7  | 5,7  | 5,9  |
| Feb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

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

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



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

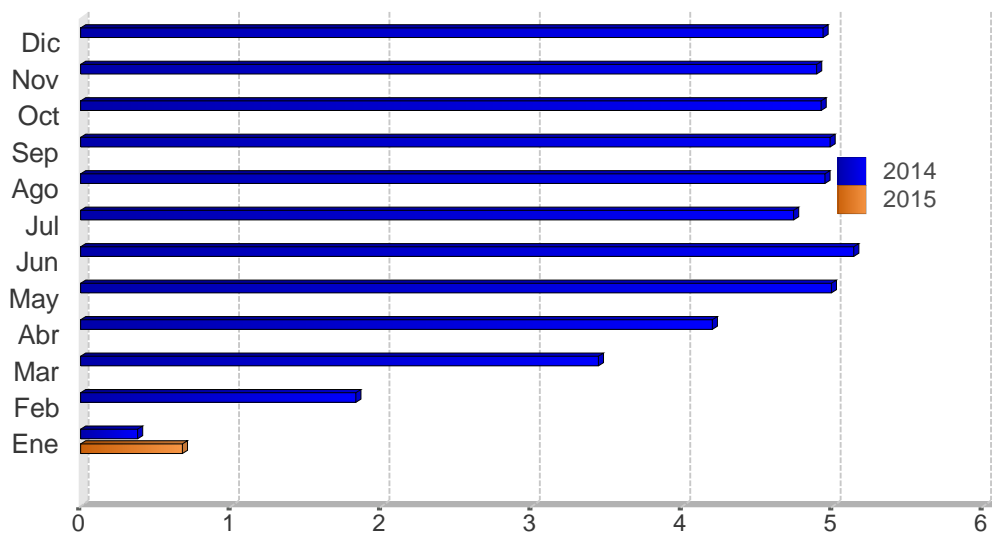


| Mes | IPC  |      |      | ISI  |      |      |
|-----|------|------|------|------|------|------|
|     | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 5,7  | 3,1  | 4,4  | 3,3  | 2,1  | 4,2  |
| Feb | 6,5  | 2,7  |      | 3,0  | 2,5  |      |
| Mar | 6,2  | 3,3  |      | 2,9  | 3,2  |      |
|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

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

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

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



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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

El Fondo Monetario Internacional bajó su estimación de crecimiento mundial<sup>1</sup> para el 2015 a 3,5% (3,8% en octubre del 2014), debido a la incertidumbre sobre la evolución de los precios del petróleo y la eventual desaceleración de las economías emergentes, principalmente, China, Rusia y de los países productores y exportadores de materias primas.

Estados Unidos creció 2,4% en 2014 (2,2% en 2013)<sup>2</sup>, resultado que obedeció a mayores niveles de inversión fija no residencial, consumo de hogares y gasto federal. El mercado laboral continúa evidenciando la recuperación del empleo y en enero se crearon 257 mil nuevos puestos. Si bien la tasa de desempleo aumentó una décima respecto a dic-14 (5,7%), dicho comportamiento se atribuye a que más personas buscaron trabajo. Otro indicador que refleja la recuperación de esta nación es el índice de confianza de los consumidores, que se situó en 102,9 en enero (93,1 en dic-14), su nivel más alto desde agosto del 2007.

La Eurozona continúa enfrentando diversos retos, en particular las tensiones por el futuro de la economía griega ante su eventual salida de ese grupo, la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de no permitir que los bonos soberanos griegos sean utilizados como garantía para préstamos y la rebaja en la calificación de S&P hasta B-. Además, el BCE enfrenta el reto de impulsar la actividad económica e incrementar los niveles de precios<sup>3</sup> de la región, por lo que anunció un Programa de Alivio Cuantitativo, que consiste en compras mensuales a partir de marzo y hasta setiembre de 2016, por €60 mil millones de deuda pública y privada. Lo anterior se suma a la decisión de mantener su tasa de interés de referencia en 0,05%.

China crece a su menor ritmo en más de dos décadas, al registrar 7,4% en 2014 (7,7% el año previo), desaceleración que obedece a la estructura económica que pretende reducir la dependencia de la demanda externa en favor de la interna.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI<sup>4</sup> cerró en enero en EUA\$47,98 (inferior en 18,72% a la de dic-14). En enero, los contratos futuros con entrega a marzo y junio de 2015 disminuyeron a EUA\$49,51 (EUA\$60,03 el mes previo). La caída en el precio del crudo responde a la mayor oferta asociada al aumento en la producción principalmente de los países no miembros de la OPEP<sup>5</sup>.

---

<sup>1</sup> Perspectivas de la Economía Mundial, Fondo Monetario Internacional, enero 2015.

<sup>2</sup> Primera revisión del Departamento de Comercio de dicha nación.

<sup>3</sup> El BCE prevé, en el 2015, un crecimiento de 1% en el nivel de actividad económica y una inflación de 0,7%.

<sup>4</sup> El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

<sup>5</sup> Datos de Bloomberg al 5 de febrero 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  | 3,5  | 3,7  | 4,1  | 4,0  | 4,0  |
| Estados Unidos                       | 1,6  | 2,3  | 2,2  | 2,4  | 3,6  | 3,3  | 3,0  | 2,7  | 2,6  |
| Zona del Euro                        | 1,6  | -0,7 | -0,5 | 0,8  | 1,2  | 1,4  | 1,7  | 1,6  | 1,6  |
| Japón                                | -0,5 | 1,5  | 1,6  | 0,1  | 0,6  | 0,8  | 0,9  | 0,9  | 1,0  |
| Asia, países recién industrializados | 7,7  | 6,7  | 6,6  | 6,5  | 6,4  | 6,2  | 6,5  | 6,4  | 6,3  |
| Rusia                                | 4,3  | 3,4  | 1,3  | 0,6  | -3,0 | -1,0 | 1,8  | 2,0  | 2,0  |
| Latinoamérica                        | 4,5  | 2,9  | 2,8  | 1,2  | 1,3  | 2,3  | 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 | Dic |
| Estados Unidos | 2,7  | 1,7  | 2,0  | 1,7  | 1,5  | 1,8 | 1,2 | 1,5 | 1,5  | 2,1 | 1,7 | 0,8 |
| Japón          | 0,5  | -0,2 | -0,3 | -0,1 | -0,9 | 0,2 | 1,1 | 1,6 | 1,6  | 3,6 | 3,2 | 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 | 0,2 |
| Francia        | 2,2  | 1,7  | 1,7  | 1,3  | 0,9  | 1,4 | 0,9 | 0,7 | 0,6  | 0,5 | 0,4 | 0,1 |
| Italia         | 3,5  | 3,3  | 3,1  | 2,3  | 1,6  | 1,1 | 0,9 | 0,7 | 0,4  | 0,3 | 0,0 | 0,0 |
| Reino Unido    | 3,5  | 2,4  | 2,2  | 2,7  | 2,8  | 2,9 | 2,7 | 2,0 | 1,6  | 1,9 | 1,2 | 0,5 |
| Canadá         | 1,9  | 1,5  | 1,2  | 0,8  | 1,0  | 1,2 | 1,1 | 1,2 | 1,5  | 2,4 | 2,0 | 1,5 |

**Tasas de Interés Internacionales**

|  | 2013 |     |     |     | 2014 |     |     |     | 2015 |
|--|------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|------|
|  | 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  |
| Libor (6 meses) promedio               | 0,4  | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,3  | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,4  |
| Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio | 0,1  | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1  | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1  |
| Fondos Federales de Estados Unidos     | 0,3  | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3  | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3  |
| Banco Central Europeo                  | 0,8  | 0,5 | 0,5 | 0,3 | 0,3  | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1  |

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

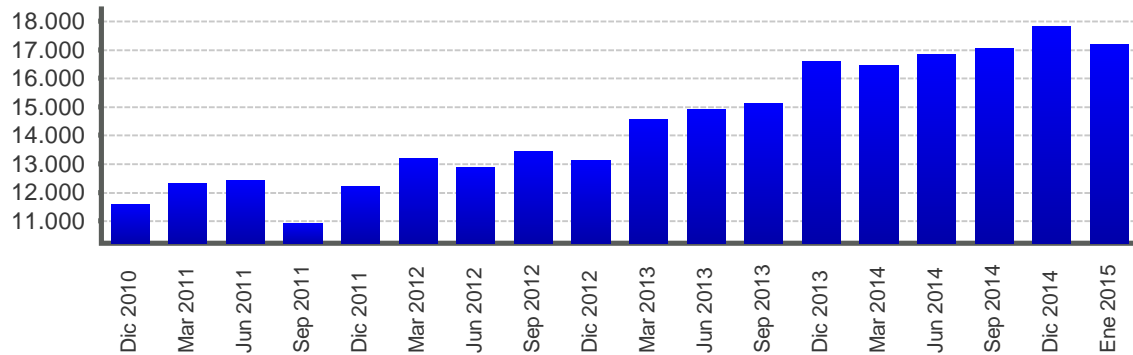
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

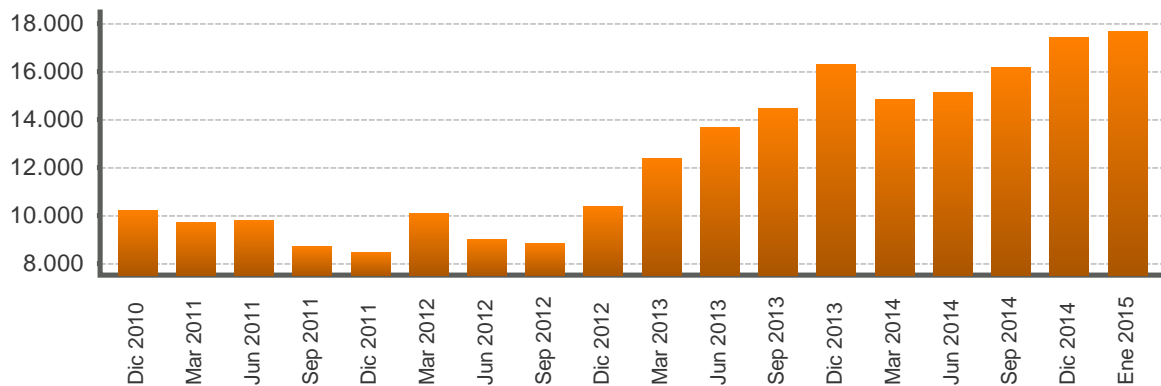
## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

### DOW JONES - Nueva York



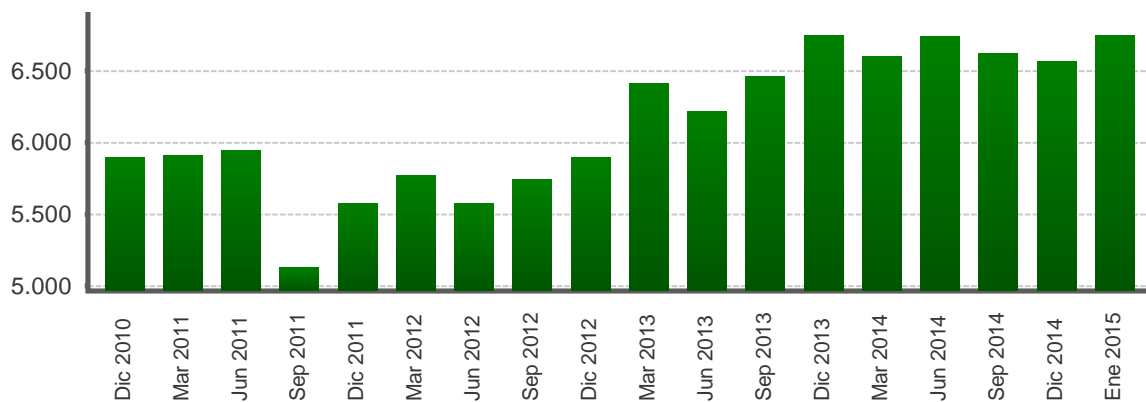
AI 31/01/2015 Nivel 17.164,95 Variación -658,12 ↓

### NIKKEY - Tokio



AI 31/01/2015 Nivel 17.674,39 Variación 223,62 ↑

### FTSE - Londres



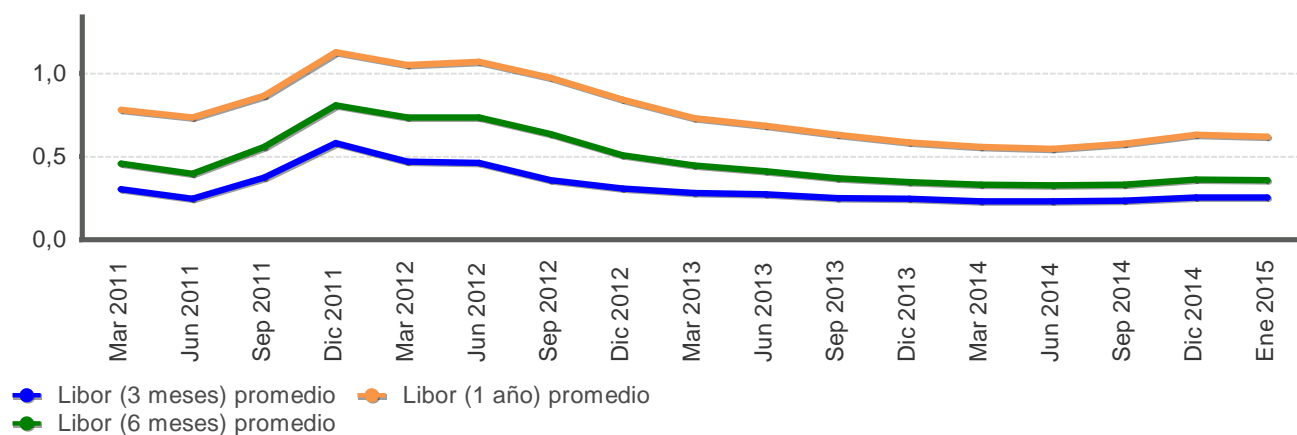
AI 31/01/2015 Nivel 6.749,40 Variación 183,31 ↑

1/ Cifras al 31 de enero de 2015.

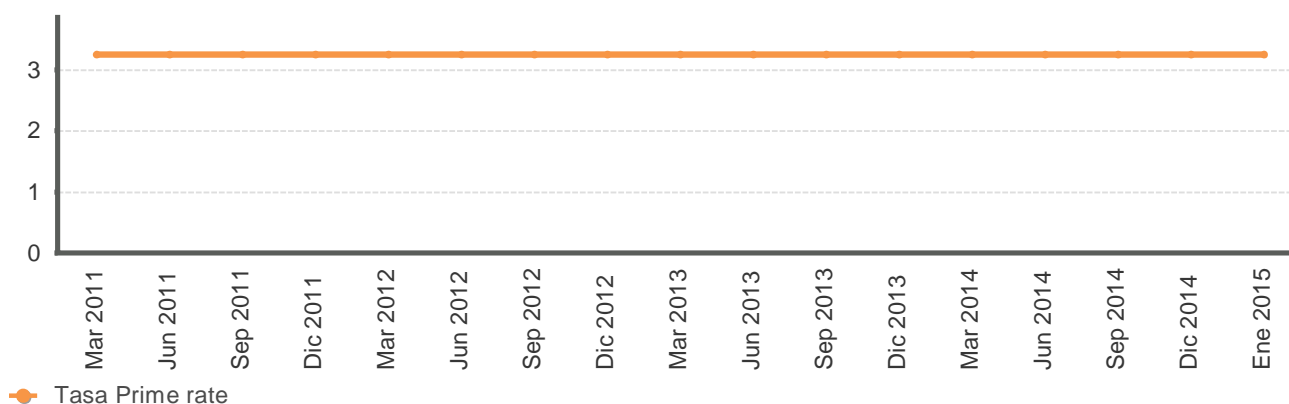
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES  
-en porcentajes-

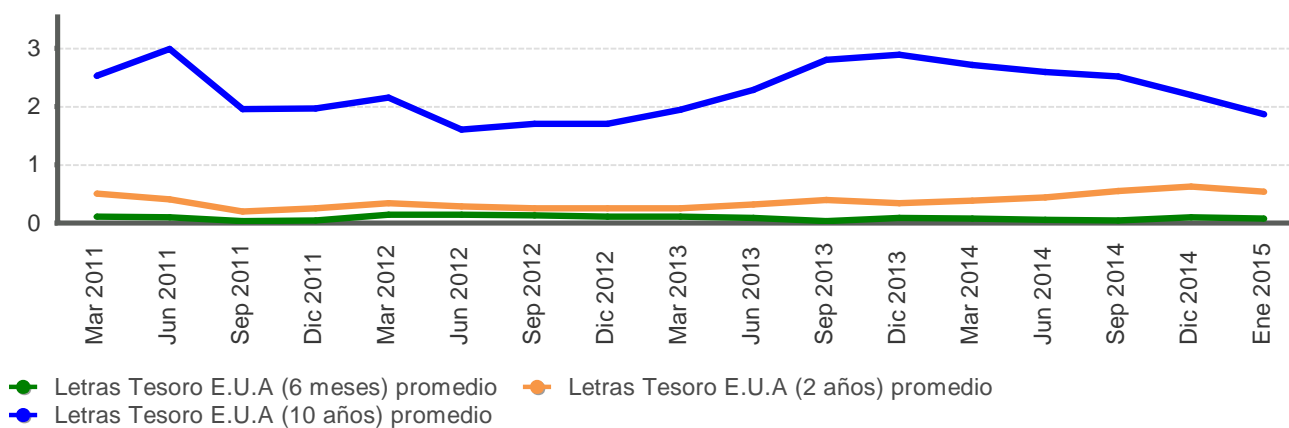
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

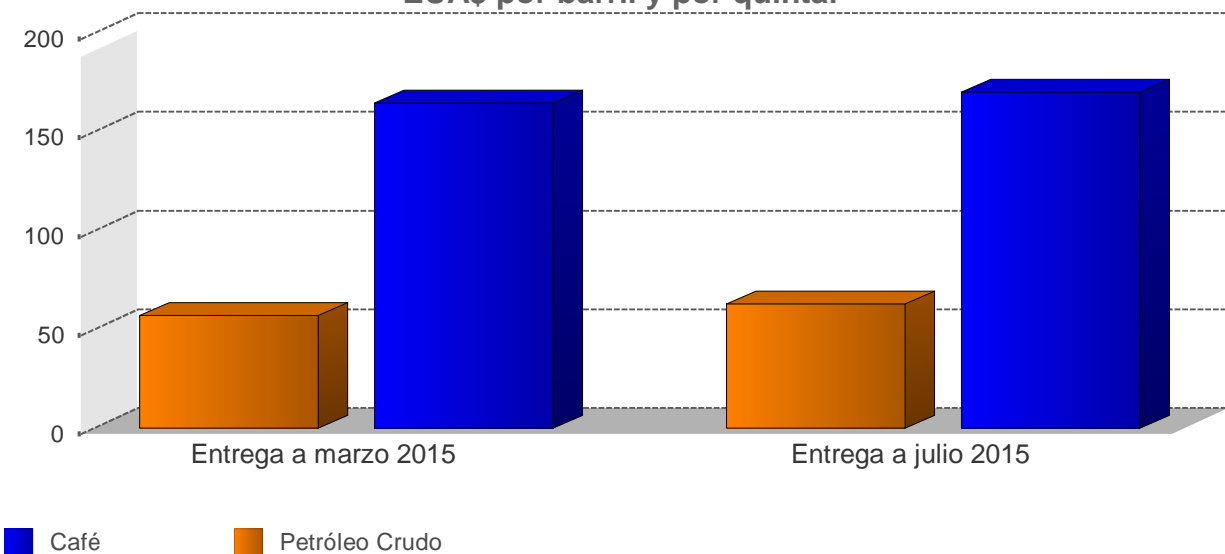


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

| Período              | Petróleo Crudo | Café  |
|----------------------|----------------|-------|
| Entrega a marzo 2015 | 57,1           | 164,8 |
| Entrega a julio 2015 | 62,8           | 170,2 |

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 05/02/2015  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR