

---

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Marzo, 2015

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

<b>4.</b>	<b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>	<b>27</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	<b>27</b>
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	29
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito .....	30
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	31
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	32
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación .....	33
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones .....	34
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa .....	35
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector .....	36
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos.....	37
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa .....	38
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>39</b>
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) .....	40
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta .....	41
	Mercados de dinero .....	42
	Transacciones bursátiles .....	43
	Índices bursátiles nacionales .....	44
	Nota técnica.....	45
<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>47</b>
	Tasas de interés pasivas netas en colones .....	48
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	49
	Tasa básica pasiva y premios por ahorrar en colones .....	50
	Tasa básica pasiva, tasa de política monetaria y premios por ahorrar en colones .....	51
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	52
	SBN: tasas de interés activas en colones .....	53
	SBN: Tasas de interés activas en dólares .....	54
	Tasas de interés en mercados de dinero .....	55
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	56
	Nota técnica.....	57

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

# 1. Producción, empleo y salarios

---

La actividad económica del país, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)<sup>1</sup>, registró en enero del 2015 variaciones media anual e interanual de 2,9%, inferiores a las observadas un año antes (3,3%) y al crecimiento medio del indicador en el 2014 (3,5%).

Esta desaceleración estuvo asociada, principalmente, al menor crecimiento de la producción de bienes para la exportación y la menor demanda interna de las industrias: agropecuaria; comercio, hoteles y restaurantes; transporte y almacenamiento. La industria manufacturera presenta desde agosto del 2014 una desaceleración debido al traslado de las operaciones de ensamblaje y manufactura de la empresa Intel hacia Asia. Esta situación fue parcialmente compensada por el mejor desempeño que continúan experimentando algunos servicios.

La actividad de servicios<sup>2</sup> mostró en enero del 2015, una tendencia similar a la observada en el 2014 y aportó el 78% del crecimiento observado en el indicador total, seguida por la manufactura con un aporte en torno a 18% y, en menor medida, por la industria de la construcción (7%).

En la industria de servicios, destacó:

- La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones creció a una tasa interanual de 5,6% (7,8% en ene-14). La desaceleración observada en esta actividad estuvo asociada al menor dinamismo en los servicios de 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). Por su parte, las comunicaciones mostraron una aceleración en sus actividades con respecto a lo observado en 2014.
- La actividad comercial mostró en enero un crecimiento interanual de 3,7%, similar al del 2014 (3,8%). Este mes el 65,2% de los grupos de comercio presentaron aportes positivos, destacando la mayor comercialización de ventas de autos, hierro y maquinaria y textiles.
- La industria hotelera creció (1,8%) a menor ritmo con respecto a igual periodo del año precedente (4,7%). A pesar de que el mes de enero es de temporada alta, se registró menor ingreso del turismo receptor proveniente de América del Norte (Estados Unidos y Canadá) y de Centroamérica.
- Los servicios prestados a empresas presentaron una tasa interanual de 5,4% (5,6% ene-14). Las actividades de los centros de llamadas, centros de costos y programas de cómputo, y servicios jurídicos fueron las que tuvieron mayor incidencia en el desempeño de esta industria.

---

<sup>1</sup> Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes. Estos cambios afectan tanto la tendencia ciclo como las tasas de variación de los meses previos.

<sup>2</sup> Incluye actividades de comercio; transporte, almacenamiento y comunicaciones; servicios a empresas; servicios de intermediación financiera y seguros y resto de servicios.

- Los servicios de intermediación financiera y seguros crecieron a una tasa anual de 4,7% y de 8,5% 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 crédito.
- Los servicios de electricidad y agua crecieron en conjunto 1,3%, superior a su similar del 2014 (0,4%). En este resultado contribuyeron las mayores ventas de electricidad al sector general, residencial e industrial; ya que la producción de agua se vio afectada negativamente por los efectos de la época de verano en el área metropolitana.

La industria manufacturera mostró una tasa interanual de 2,2% (2,0% en ene-14), asociada a la evolución de las empresas adscritas al régimen definitivo y, en menor medida, a las de zonas francas. En este último caso, cabe destacar que el índice contempla el cese total de las operaciones de manufactura de la empresa Intel, situación que fue compensada por la mayor demanda externa por instrumentos y aparatos de medicina, cirugía y odontología; equipo de infusión y transfusión; sistema de monitoreo de pacientes; así como circuitos modulares para desfibriladores. Por su parte, el comportamiento de la actividad de las empresas del régimen definitivo reflejó el mejor desempeño de la producción de productos plásticos, metálicos y farmacéuticos.

La actividad agropecuaria registró en enero un caída de 1,1%, debido principalmente a la evolución desfavorable de producción de banano, arroz y piña, afectada por condiciones climatológicas adversas.

La construcción registró un crecimiento interanual de 4,5%, tasa superior al crecimiento medio del 2014 (3,1%), donde la mayor contribución provino de la construcción con destino privado. La tasa interanual de la construcción con destino público<sup>3</sup> y privado, fue de 0,3% y 5,7% en su respectivo orden.

En el mercado laboral<sup>4</sup>, entre ene-14 y ene-15, el número de cotizantes de la empresa privada, registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), aumentó en 9.111 personas (variación interanual de 1,1%), de las cuales la mayoría se concentró en actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales; comercio y servicios de salud.

---

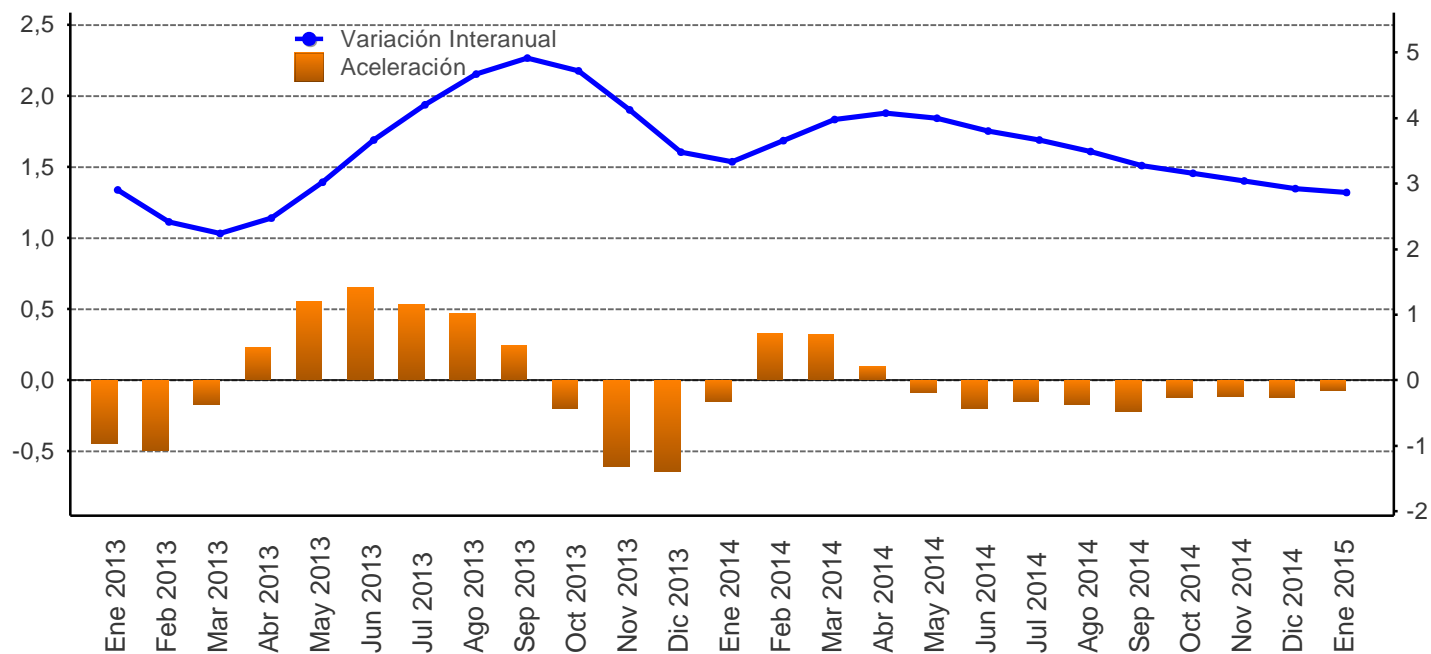
<sup>3</sup> En el último trimestre del 2014 la construcción con destino público revirtió su senda de contracción, como resultado del mayor avance en los proyectos de infraestructura vial (ampliación y repavimentación del tramo Cañas-Liberia y, la construcción de la carretera San Carlos Sifón-Ciudad Quesada).

<sup>4</sup> Es importante indicar que, de conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de CCSS, a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM. En razón de lo anterior, el salario escolar que se paga a un grupo de empleados públicos en enero de cada año y que corresponde a salarios devengados en el año previo, en enero del 2015 fue tramitado por la CCSS mediante planillas “adicionales” asignadas a los meses en que se devengó. Por ese motivo, el salario medio por persona registrado en enero del 2015 es inferior al de igual mes del 2014, que sí incorpora el salario escolar. Además, es común que los patronos incluyan en la planilla del salario escolar a personas que, si bien trabajaron en algún momento del año, ya no están laborando. Esto explica en parte la caída del número total de los cotizantes en enero del 2015.

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

**Aceleración**

**Variación interanual**



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2013	270,6	2,5	2,5	272,7	2,9	-0,4	2,9	4,5
Feb 2013	267,8	1,7	2,1	272,7	2,4	-0,5	2,7	4,1
Mar 2013	283,7	-1,1	1,0	273,0	2,2	-0,2	2,5	3,8
Abr 2013	273,4	5,1	2,0	273,7	2,5	0,2	2,5	3,5
May 2013	287,8	2,2	2,0	274,8	3,0	0,5	2,6	3,2
Jun 2013	273,8	3,9	2,3	276,1	3,7	0,6	2,8	3,2
Jul 2013	289,6	4,8	2,7	277,4	4,2	0,5	3,0	3,2
Ago 2013	285,0	5,6	3,1	278,6	4,7	0,5	3,2	3,2
Sep 2013	274,6	6,6	3,4	279,8	4,9	0,2	3,4	3,4
Oct 2013	275,5	5,2	3,6	280,6	4,7	-0,2	3,5	3,5
Nov 2013	277,3	4,1	3,7	281,1	4,1	-0,6	3,6	3,6
Dic 2013	288,4	2,9	3,6	281,4	3,5	-0,6	3,6	3,6
Ene 2014	278,4	2,9	2,9	281,8	3,3	-0,1	3,3	3,6
Feb 2014	278,7	4,1	3,5	282,7	3,7	0,3	3,5	3,7
Mar 2014	297,1	4,7	3,9	283,8	4,0	0,3	3,7	3,9
Abr 2014	281,7	3,0	3,7	284,9	4,1	0,1	3,8	4,0
May 2014	298,8	3,8	3,7	285,8	4,0	-0,1	3,8	4,1
Jun 2014	285,8	4,4	3,8	286,6	3,8	-0,2	3,8	4,1
Jul 2014	299,3	3,4	3,7	287,5	3,7	-0,1	3,8	4,0
Ago 2014	293,6	3,0	3,7	288,4	3,5	-0,2	3,8	3,9
Sep 2014	284,3	3,5	3,6	289,0	3,3	-0,2	3,7	3,8
Oct 2014	285,2	3,5	3,6	289,5	3,2	-0,1	3,6	3,7
Nov 2014	283,8	2,3	3,5	289,7	3,0	-0,1	3,6	3,6
Dic 2014	296,8	2,9	3,5	289,6	2,9	-0,1	3,5	3,5
Ene 2015	285,5	2,5	2,5	289,8	2,9	-0,1	2,9	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	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp. Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros
Ene 2013	2,9	7,0	8,9	3,0	1,6	0,8	6,8	2,9	5,9	3,9	3,4	1,5	6,9
Feb 2013	2,4	6,3	8,8	3,0	0,8	-0,1	6,4	1,8	5,5	3,9	3,4	1,9	6,7
Mar 2013	2,2	6,4	8,9	3,0	0,3	-0,5	5,9	1,0	4,8	3,9	3,5	2,5	6,9
Abr 2013	2,5	7,0	9,7	3,0	0,1	0,2	5,4	0,9	4,2	3,7	3,5	3,0	7,4
May 2013	3,0	7,3	10,9	3,0	0,2	2,1	4,8	1,0	4,0	3,6	3,5	3,5	7,7
Jun 2013	3,7	6,8	11,0	3,0	0,5	4,6	4,2	1,0	3,6	3,6	3,6	3,8	7,6
Jul 2013	4,2	6,2	10,3	3,0	0,8	6,6	3,7	1,2	3,0	3,6	3,7	4,2	7,6
Ago 2013	4,7	6,3	10,0	3,0	1,0	8,3	3,3	1,0	2,9	3,5	3,8	4,8	7,8
Sep 2013	4,9	6,6	10,0	3,1	1,4	9,1	2,9	0,7	2,8	3,5	4,0	5,5	8,0
Oct 2013	4,7	6,2	10,7	3,1	1,8	8,2	2,6	0,6	2,4	3,6	4,1	6,2	8,1
Nov 2013	4,1	5,7	11,7	3,1	2,4	5,6	2,3	0,5	2,2	3,6	4,3	7,0	8,3
Dic 2013	3,5	5,8	11,7	3,1	3,0	3,0	2,0	0,4	2,3	3,7	4,5	7,6	8,3
Ene 2014	3,3	5,6	12,3	3,0	3,8	2,0	1,8	0,4	2,2	3,8	4,6	7,8	8,5
Feb 2014	3,7	5,3	13,5	3,0	4,6	2,4	1,7	1,0	2,2	3,9	4,7	7,9	8,7
Mar 2014	4,0	5,0	13,6	3,0	5,3	3,1	1,8	1,7	2,3	4,0	4,7	7,8	8,5
Abr 2014	4,1	4,2	12,7	3,0	5,6	3,3	1,9	2,0	2,2	4,1	4,7	7,6	7,8
May 2014	4,0	3,7	11,9	3,0	5,5	3,1	2,2	2,0	2,3	4,3	4,5	7,3	7,4
Jun 2014	3,8	3,7	11,6	3,0	4,9	2,8	2,5	1,6	2,7	4,3	4,3	7,1	7,1
Jul 2014	3,7	3,6	11,2	3,0	3,8	3,1	2,8	1,1	3,1	4,3	4,1	6,8	6,5
Ago 2014	3,5	3,5	10,5	3,0	2,4	3,3	3,1	1,0	3,1	4,2	3,8	6,7	5,9
Sep 2014	3,3	3,9	9,8	3,0	1,2	3,0	3,4	1,1	3,5	4,0	3,5	6,5	5,4
Oct 2014	3,2	4,7	8,8	3,0	0,4	2,8	3,7	1,1	4,4	3,9	3,1	6,2	5,1
Nov 2014	3,0	5,1	7,7	3,1	-0,2	2,5	4,0	1,0	5,0	3,9	2,7	5,9	5,0
Dic 2014	2,9	5,0	7,3	3,1	-0,7	2,3	4,2	1,1	4,8	3,8	2,2	5,7	4,9
Ene 2015	2,9	5,4	6,0	3,1	-1,1	2,2	4,3	1,3	4,5	3,7	1,8	5,7	4,7

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.



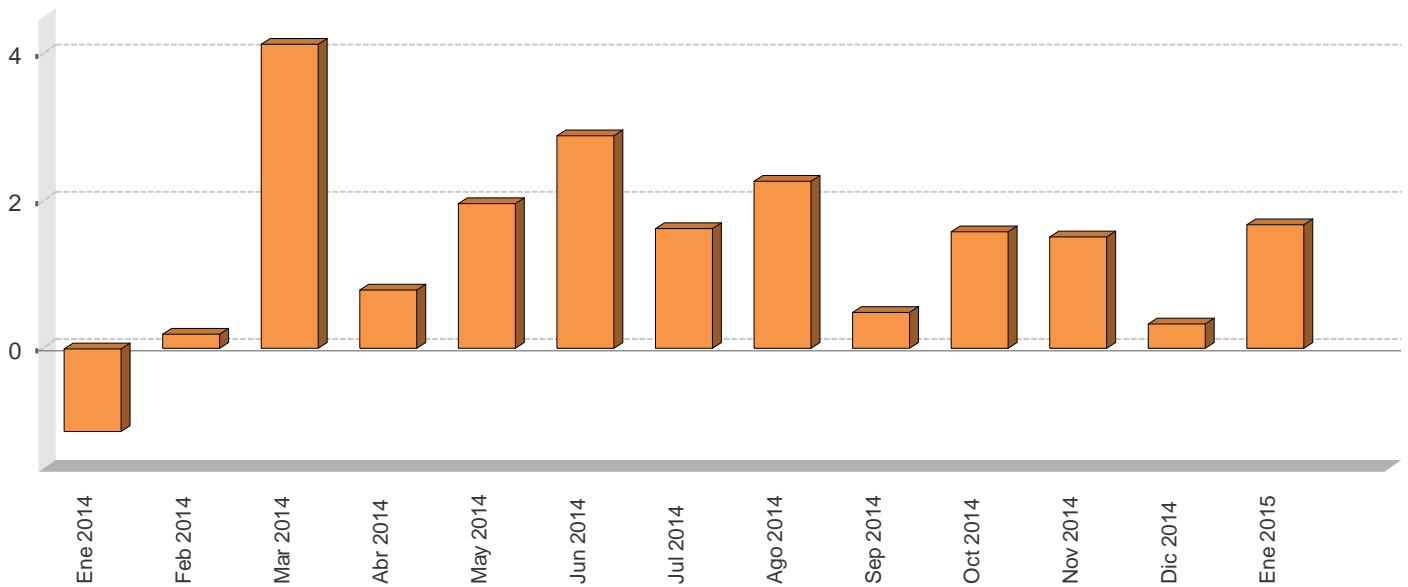
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Tendencia ciclo por industria  
- Tasas medias -

Mes/Año	IMAE TOTAL	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros
Ene 2013	2,9	7,0	8,9	3,0	1,6	0,8	6,8	2,9	5,9	3,9	3,4	1,5	6,9
Feb 2013	2,7	6,6	8,8	3,0	1,2	0,4	6,6	2,3	5,7	3,9	3,4	1,7	6,8
Mar 2013	2,5	6,5	8,9	3,0	0,9	0,1	6,3	1,9	5,4	3,9	3,4	2,0	6,8
Abr 2013	2,5	6,7	9,1	3,0	0,7	0,1	6,1	1,6	5,1	3,9	3,4	2,2	7,0
May 2013	2,6	6,8	9,4	3,0	0,6	0,5	5,8	1,5	4,9	3,8	3,5	2,5	7,1
Jun 2013	2,8	6,8	9,7	3,0	0,6	1,2	5,6	1,4	4,7	3,8	3,5	2,7	7,2
Jul 2013	3,0	6,7	9,8	3,0	0,6	1,9	5,3	1,4	4,4	3,7	3,5	2,9	7,3
Ago 2013	3,2	6,7	9,8	3,0	0,6	2,7	5,0	1,3	4,2	3,7	3,5	3,2	7,3
Sep 2013	3,4	6,7	9,8	3,0	0,7	3,4	4,8	1,3	4,1	3,7	3,6	3,4	7,4
Oct 2013	3,5	6,6	9,9	3,0	0,8	3,9	4,6	1,2	3,9	3,7	3,7	3,7	7,5
Nov 2013	3,6	6,5	10,1	3,0	1,0	4,0	4,4	1,1	3,7	3,7	3,7	4,0	7,6
Dic 2013	3,6	6,5	10,2	3,0	1,1	3,9	4,2	1,1	3,6	3,7	3,8	4,3	7,6
Ene 2014	3,3	5,6	12,3	3,0	3,8	2,0	1,8	0,4	2,2	3,8	4,6	7,8	8,5
Feb 2014	3,5	5,5	12,9	3,0	4,2	2,2	1,8	0,7	2,2	3,9	4,7	7,9	8,6
Mar 2014	3,7	5,3	13,2	3,0	4,5	2,5	1,8	1,0	2,2	3,9	4,7	7,8	8,6
Abr 2014	3,8	5,0	13,1	3,0	4,8	2,7	1,8	1,3	2,2	4,0	4,7	7,8	8,4
May 2014	3,8	4,8	12,8	3,0	4,9	2,8	1,9	1,4	2,2	4,0	4,6	7,7	8,2
Jun 2014	3,8	4,6	12,6	3,0	4,9	2,8	2,0	1,5	2,3	4,1	4,6	7,6	8,0
Jul 2014	3,8	4,4	12,4	3,0	4,8	2,8	2,1	1,4	2,4	4,1	4,5	7,5	7,8
Ago 2014	3,8	4,3	12,2	3,0	4,5	2,9	2,2	1,4	2,5	4,1	4,4	7,4	7,5
Sep 2014	3,7	4,3	11,9	3,0	4,1	2,9	2,4	1,3	2,6	4,1	4,3	7,3	7,3
Oct 2014	3,6	4,3	11,6	3,0	3,7	2,9	2,5	1,3	2,8	4,1	4,2	7,2	7,1
Nov 2014	3,6	4,4	11,2	3,0	3,3	2,8	2,6	1,3	3,0	4,1	4,0	7,0	6,9
Dic 2014	3,5	4,4	10,9	3,0	3,0	2,8	2,7	1,3	3,1	4,0	3,9	6,9	6,7
Ene 2015	2,9	5,4	6,0	3,1	-1,1	2,2	4,3	1,3	4,5	3,7	1,8	5,7	4,7

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

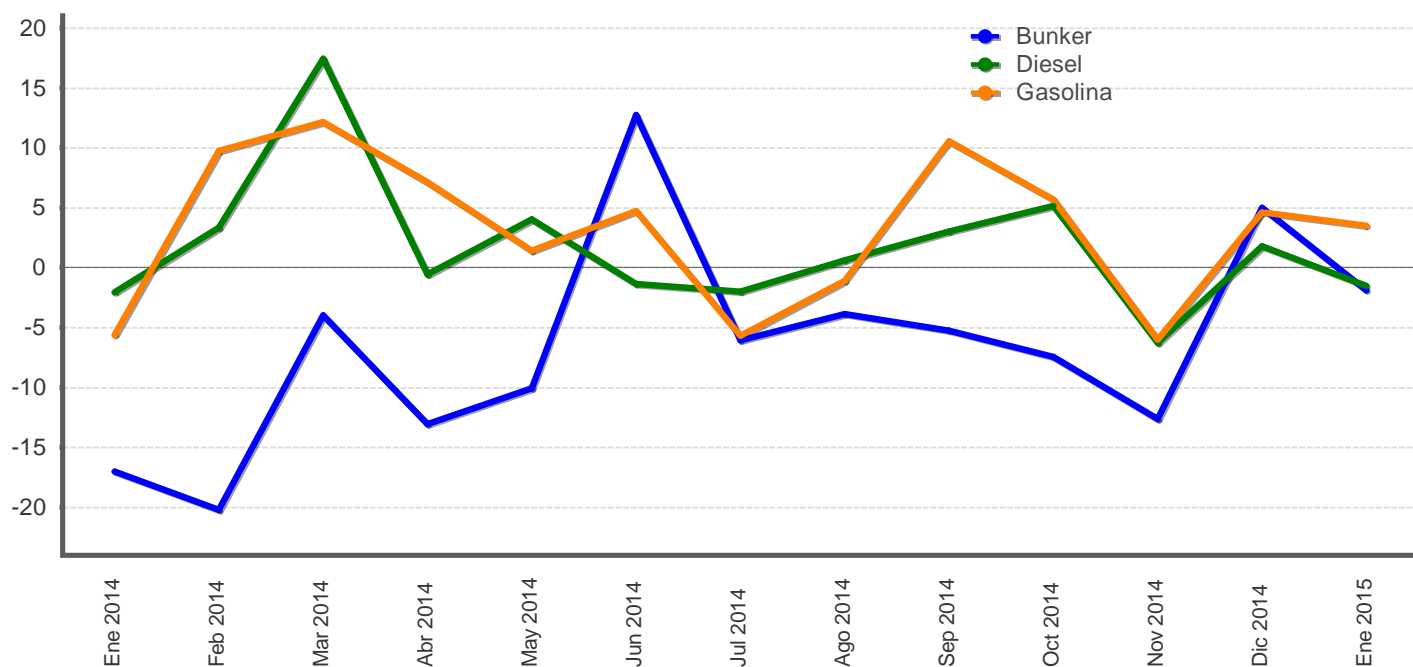
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3
Feb 2014	294.147,0	264.361,0	171.972,0	18.278,0	748.758,0	-0,3	1,9	-1,8	3,2	0,2	0,1
Mar 2014	282.987,0	268.804,0	186.758,0	20.171,0	758.720,0	2,7	4,3	6,3	2,5	4,1	0,8
Abr 2014	295.242,0	276.386,0	176.069,0	19.492,0	767.189,0	0,8	3,6	-3,4	2,0	0,8	1,6
May 2014	296.622,0	274.653,0	188.715,0	20.257,0	780.247,0	2,2	2,3	1,1	2,4	2,0	3,1
Jun 2014	299.078,0	278.958,0	178.366,0	21.097,0	777.499,0	2,3	4,3	0,9	9,9	2,9	3,2
Jul 2014	290.108,0	271.192,0	177.178,0	20.771,0	759.249,0	0,8	3,1	0,4	4,4	1,6	1,9
Ago 2014	296.440,0	271.293,0	173.894,0	21.297,0	762.924,0	1,9	3,0	1,3	6,7	2,3	-0,3
Sep 2014	289.856,0	267.920,0	168.322,0	20.649,0	746.747,0	1,0	2,1	-3,5	6,7	0,5	-2,4
Oct 2014	289.673,0	268.029,0	176.089,0	21.403,0	755.194,0	1,7	3,5	-2,0	6,8	1,6	-2,2
Nov 2014	293.795,0	274.224,0	172.410,0	20.749,0	761.178,0	2,7	3,5	-3,9	6,6	1,5	-1,6
Dic 2014	291.553,0	268.060,0	163.958,0	21.480,0	745.051,0	2,0	1,5	-5,0	6,8	0,3	-0,3
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0

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 -

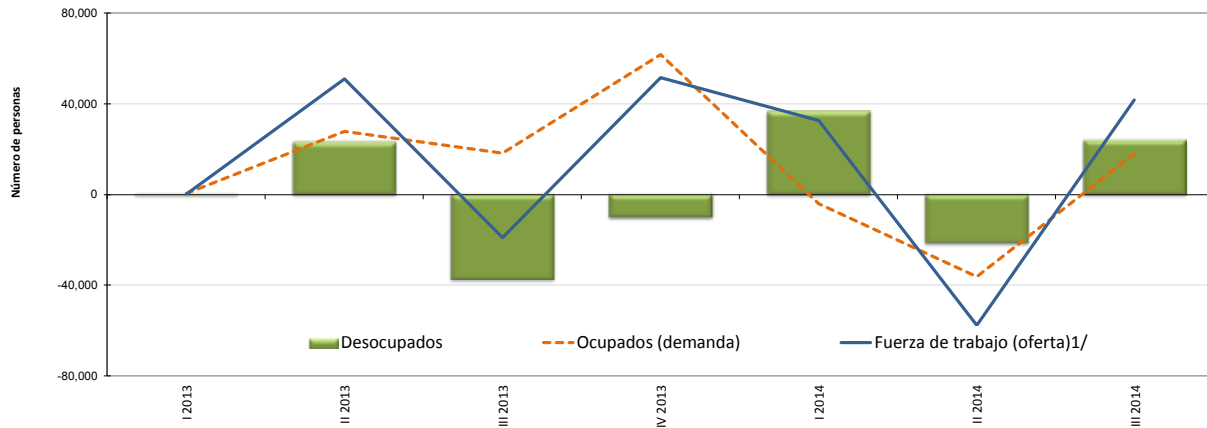
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2014	563.921,0	589.948,5	60.000,8	-5,6	-2,1	-17,0	11,0	9,9	1,5
Feb 2014	531.041,4	583.645,0	56.383,6	9,7	3,3	-20,2	6,9	7,8	-0,9
Mar 2014	585.853,2	639.082,8	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
Ene 2015	583.644,0	580.977,4	58.865,4	3,5	-1,5	-1,9	6,8	4,6	3,8

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

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

## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

### MERCADO DE TRABAJO variación absoluta



### OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) <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 (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	666.585	711.157	550.019	33,5	33,1	-6,4	6,6	6,7	-22,7
Feb	493.325	522.082		-26,0	-26,6		6,7	5,8	
Mar	515.886	546.425		4,6	4,7		6,5	5,9	
Abr	515.902	544.343		0,0	-0,4		8,1	5,5	
May	532.874	565.434		3,3	3,9		11,2	6,1	
Jun	504.739	539.149		-5,3	-4,6		2,3	6,8	
Jul	511.511	545.260		1,3	1,1		7,6	6,6	
Ago	522.816	561.244		2,2	2,9		6,4	7,4	
Sep	523.398	557.260		0,1	-0,7		7,0	6,5	
Oct	526.689	584.148		0,6	4,8		7,4	10,9	
Nov	534.933	554.004		1,6	-5,2		6,1	3,6	
Dic	534.449	587.385		-0,1	6,0		7,0	9,9	
<b>PROMEDIO</b>	<b>531.926</b>	<b>568.158</b>	<b>550.019</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>-6,4</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>-22,7</b>

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes		Variación interanual (%)	
		2014	2015	2014	2015
		Ene 2014	Ene 2015	Ene 2014	Ene 2015
<b>Empresa privada</b>	Total	871.745	880.856	0,6	1,0
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	171.557	173.231	0,9	1,0
	Manufactura	140.407	139.574	-2,1	-0,6
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	106.468	107.088	-2,6	0,6
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	159.235	164.985	2,7	3,6
	Construcción	51.789	52.582	4,5	1,5
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.285	48.082	-1,9	-2,4
	Hoteles y restaurantes	53.535	54.428	-1,0	1,7
	Intermediación financiera	22.749	23.679	-3,8	4,1
	Servicios sociales y de salud	17.818	19.075	6,6	7,1
	Electricidad gas y agua	3.180	3.149	6,0	-1,0
	Resto	95.722	94.983	4,5	-0,8
<b>Cuenta propia</b>		375.462	375.364	3,8	-0,0
<b>Instituciones autónomas</b>		170.306	164.119	7,1	-3,6
<b>Gobierno</b>		142.229	130.061	3,3	-8,6
<b>Convenios especiales</b>		66.724	67.812	-1,2	1,6
<b>Servicio doméstico</b>		14.243	15.527	3,7	9,0
<b>Total</b>		1.640.709	1.633.739	2,1	-0,4
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.265.247	1.258.375	1,7	-0,5

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

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

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

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

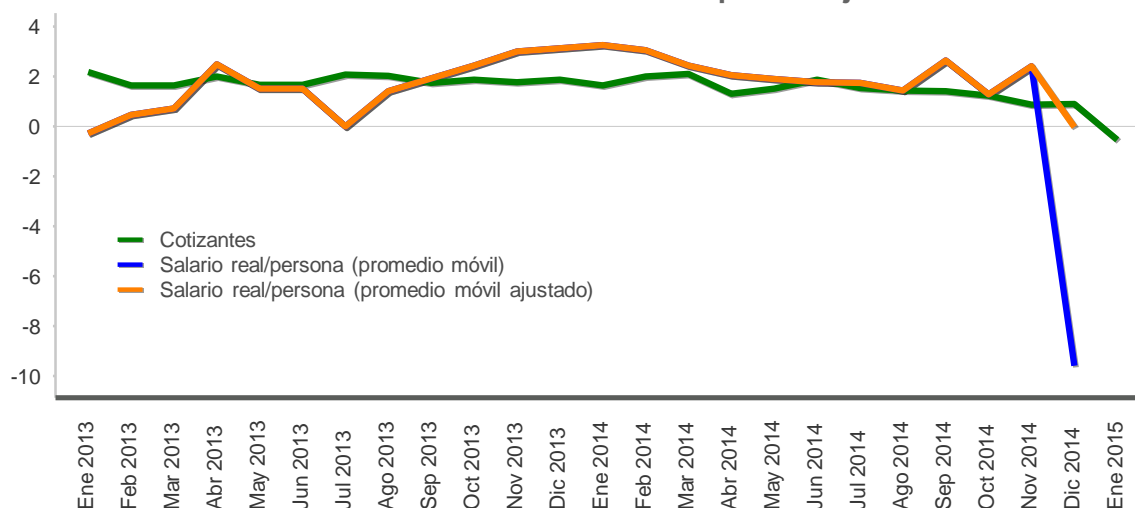
5/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

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



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

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



## 2. Comercio exterior

---

En enero del 2015, la balanza comercial de bienes alcanzó una brecha negativa de EUA\$467,7 millones, equivalente a 0,9% del PIB estimado para este año e inferior al 1,3% observado un año antes. Influyó en este resultado la evolución de las actividades de las empresas de regímenes especiales<sup>1</sup> y la reducción del valor unitario del coctel de hidrocarburos. Lo anterior se reflejó en disminuciones de 21,4% y 14,8% en las compras y ventas externas respectivamente (-2,7% y 6,3% en el 2014, en igual orden).

En el caso de las importaciones de bienes el resultado estuvo asociado a la menor adquisición de insumos vinculados a la industria eléctrica y por concepto de la factura petrolera<sup>2</sup> y, en menor medida, por la caída de las compras de bienes de capital, particularmente, de equipo industrial para electricidad y comunicaciones (-22,7% contra 4,9% en enero del 2014).

Por su parte, las exportaciones registraron una caída de 14,8%, explicada por la evolución negativa de las colocaciones de bienes de empresas de regímenes especiales, en especial de productos electrónicos y procesadores<sup>3</sup> y, en menor medida, por menores ventas de empresas del régimen definitivo, en particular banano y piña<sup>4</sup>. Cabe destacar que la caída señalada fue atenuada por el dinamismo de la producción de equipo e implementos médicos (aparatos de odontología, prótesis oculares, entre otros), así como por el incremento en las ventas de azúcar y café<sup>5</sup>.

Por destino de las exportaciones, la contracción de las ventas se reflejó en una pérdida de 8,2 p.p. en la participación relativa del mercado asiático respecto al total de ventas externas. En contraste, Estados Unidos mantiene el liderazgo como principal mercado de exportación (azúcar, café y melón).

---

<sup>1</sup> La reducción de las compras externas (38,6%) superó la de las ventas (25,1%).

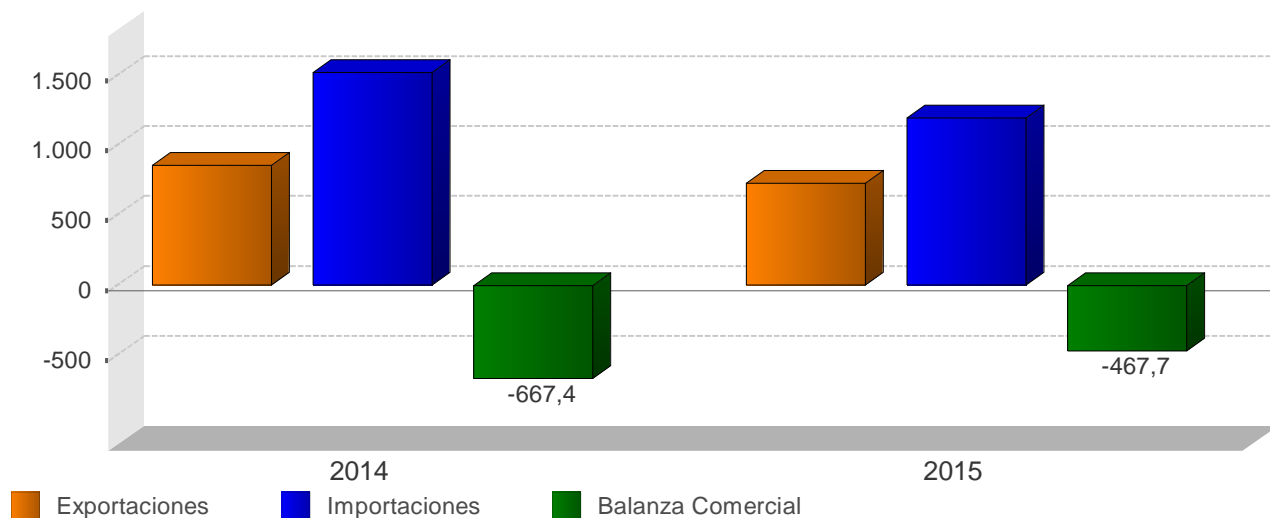
<sup>2</sup> El valor de la factura petrolera fue EUA\$104,5 millones, para una reducción de 53,1% (-0,2% en el 2014) resultado que se asocia a la disminución de 45,9% en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos, con lo que mantiene la tendencia decreciente que se acentuó en el último trimestre cuando alcanzó una reducción media de 22,1%).

<sup>3</sup> Adicional a los productos electrónicos y procesadores, hubo una menor demanda externa por aceite de palma, jugos de frutas, cables y conductores eléctricos, entre otros.

<sup>4</sup> La producción de ambos bienes creció en el 2014, concentrado en la primera parte del año. En el caso de piña debido a una mayor inducción al ritmo de floración natural de la fruta y banano por condiciones climatológicas favorables.

<sup>5</sup> En el caso de azúcar, influyó el mayor volumen exportado a Estados Unidos y en café las mayores ventas reflejan los mejores precios internacionales (valor unitario medio del quintal de EUA\$206,6 en enero del 2015 contra EUA\$156,8 en igual mes del año previo).

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



**BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA**  
**-millones de dólares-**

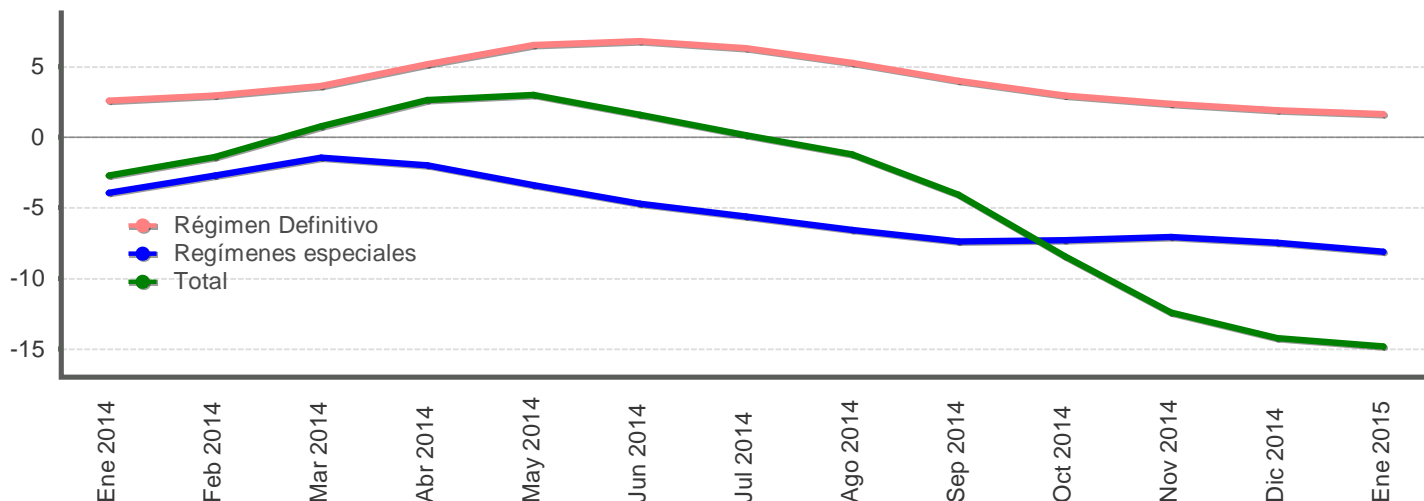
Mes	2014			2015		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	853,0	1.520,4	-667,4	727,0	1.194,7	-467,7
Feb	967,2	1.375,4	-408,2	-	-	-
Mar	1.040,2	1.624,4	-584,3	-	-	-
Abr	980,1	1.491,0	-510,9	-	-	-
May	1.054,8	1.552,9	-498,1	-	-	-
Jun	981,2	1.359,9	-378,7	-	-	-
Jul	940,7	1.400,5	-459,8	-	-	-
Ago	954,6	1.435,1	-480,5	-	-	-
Sep	918,1	1.404,2	-486,0	-	-	-
Oct	976,1	1.397,4	-421,3	-	-	-
Nov	808,7	1.318,6	-509,9	-	-	-
Dic	777,1	1.306,4	-529,3	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11.251,9</b>	<b>17.186,2</b>	<b>-5.934,3</b>	<b>727,0</b>	<b>1.194,7</b>	<b>-467,7</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-

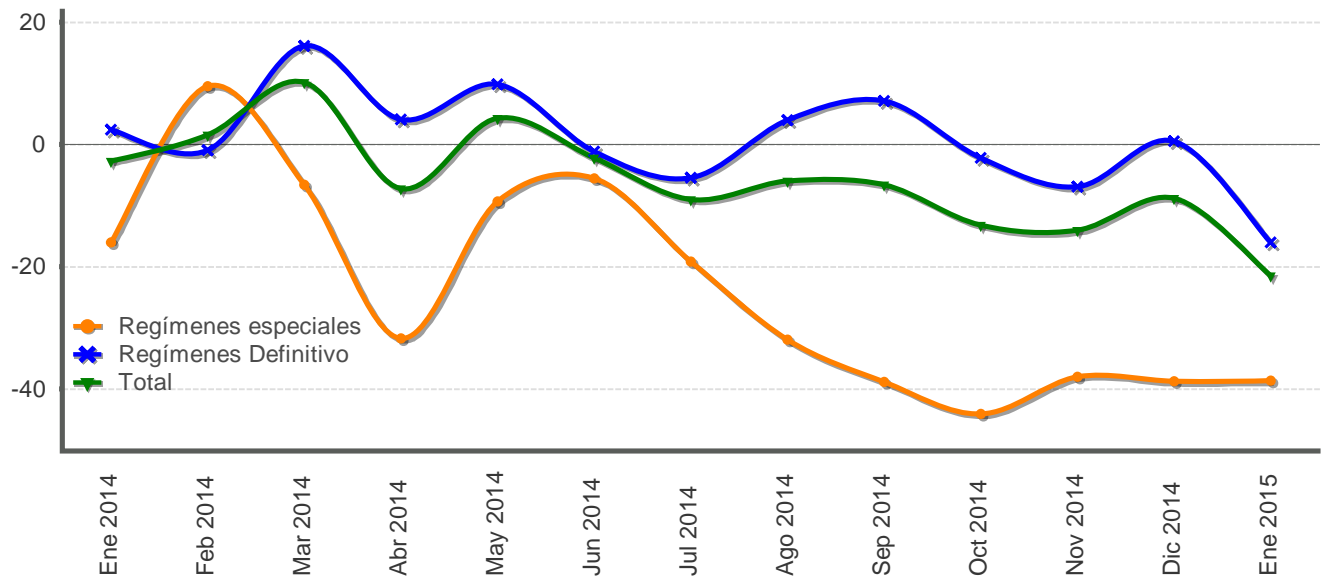
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,7	434,8	1,2	2,6	449,3	528,1	-12,2	-3,9	853,0	958,8	-6,3	-2,7
Feb 2014	451,8	434,0	7,0	3,0	515,5	527,4	1,3	-2,7	967,2	954,7	3,9	-1,4
Mar 2014	486,0	433,9	-0,8	3,6	554,2	528,4	5,5	-1,4	1.040,2	959,0	2,5	0,8
Abr 2014	476,2	436,0	3,6	5,2	503,9	527,3	-6,8	-2,0	980,1	964,9	-2,0	2,6
May 2014	506,6	439,2	6,9	6,5	548,2	524,1	-1,8	-3,4	1.054,8	966,7	2,2	3,0
Jun 2014	451,3	442,0	14,6	6,8	529,9	520,2	-6,0	-4,7	981,2	964,4	2,5	1,6
Jul 2014	431,3	443,5	6,0	6,3	509,3	517,6	-5,7	-5,6	940,7	963,3	-0,7	0,2
Ago 2014	401,8	443,8	6,1	5,3	552,8	515,3	-3,3	-6,6	954,6	959,6	0,4	-1,2
Sep 2014	410,9	443,5	4,8	4,0	507,2	512,3	-13,0	-7,4	918,1	941,4	-5,8	-4,1
Oct 2014	424,4	443,4	-0,1	2,9	551,7	510,3	-5,3	-7,3	976,1	906,8	-3,1	-8,4
Nov 2014	413,7	443,7	1,0	2,3	395,1	505,2	-32,4	-7,1	808,7	866,6	-18,7	-12,4
Dic 2014	419,1	443,1	3,7	1,9	358,0	494,4	-25,1	-7,5	777,1	835,7	-11,9	-14,3
Ene 2015	390,3	441,9	-3,3	1,6	336,6	485,2	-25,1	-8,1	727,0	816,6	-14,8	-14,8

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2014.

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

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

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



**IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN  
-millones de dólares y porcentajes-**

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total		
	Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital					
Ene 2014	1.520,4	-2,7	2,4	7,0	-0,6	4,9	-16,0	-2,7	
Feb 2014	1.375,4	-0,7	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	9,6	1,6	
Mar 2014	1.624,4	2,9	16,2	13,0	17,0	18,4	-6,5	10,2	
Abr 2014	1.491,0	0,2	4,1	-3,2	8,2	2,7	-31,7	-7,1	
May 2014	1.552,9	1,1	9,9	6,9	11,9	8,8	-9,3	4,3	
Jun 2014	1.359,9	0,5	-1,1	4,8	-8,5	14,9	-5,5	-2,2	
Jul 2014	1.400,5	-0,9	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	-19,1	-8,9	
Ago 2014	1.435,1	-1,5	4,0	4,0	5,4	0,1	-31,8	-5,9	
Sep 2014	1.404,2	-2,1	7,1	38,5	0,3	-18,2	-38,8	-6,5	
Oct 2014	1.397,4	-3,2	-2,1	5,6	-0,7	-16,9	-44,1	-13,2	
Nov 2014	1.318,6	-4,2	-6,9	-0,7	-9,0	-11,7	-38,0	-14,0	
Dic 2014	1.306,4	-4,6	0,6	17,5	-8,7	-3,7	-38,7	-8,7	
Ene 2015	1.194,7	-21,4	-16,0	1,2	-21,9	-22,7	-38,6	-21,4	

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

---

Con cifras preliminares a enero del 2015, el déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)<sup>1</sup> fue 1,1% del PIB anual estimado para este año, superior al observado 12 meses atrás (0,95% del PIB). Este resultado estuvo determinado, principalmente, por el deterioro en las finanzas del Gobierno Central y de la mayoría de instituciones de la muestra del resto del Sector Público no Financiero.

El desbalance financiero del Gobierno Central alcanzó 0,8% del PIB, que excluido el servicio de intereses llevó a un déficit primario de 0,6% del PIB (0,5% en enero del 2014). Los egresos crecieron 10,8% (1,3% en enero 2014) como resultado del mayor gasto en intereses (9,3%) y transferencias tanto corrientes como de capital (11,6% y 157,4%). Dichos incrementos se asocian, en el primer caso, a los mayores vencimientos con respecto al mismo periodo del 2014, y en el segundo caso, por las mayores transferencias giradas al sector público, en particular, al Fondo de Educación Superior (alrededor de €63.000 millones) y al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (€19.700 millones) y, en el caso de las de capital, destacan las asignadas con recursos externos al Consejo Nacional de Vialidad (Conavi), para financiar obras de infraestructura.

Por su parte, los ingresos gubernamentales registraron una variación interanual de 8,3% (9,0% 12 meses antes), comportamiento asociado a la desaceleración en la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades y a la caída en los ingresos por aduanas y ventas. Lo anterior, fue parcialmente compensado por la mayor recaudación del impuesto único a los combustibles y el del tabaco.

Por otro lado, el Banco Central acumuló un déficit financiero (según metodología cuentas monetarias), equivalente a 0,02% del PIB, inferior en 0,03 p.p. al observado en enero del 2014. Lo anterior reflejó, principalmente, el efecto de los mayores ingresos, que más que compensaron el incremento de los gastos.

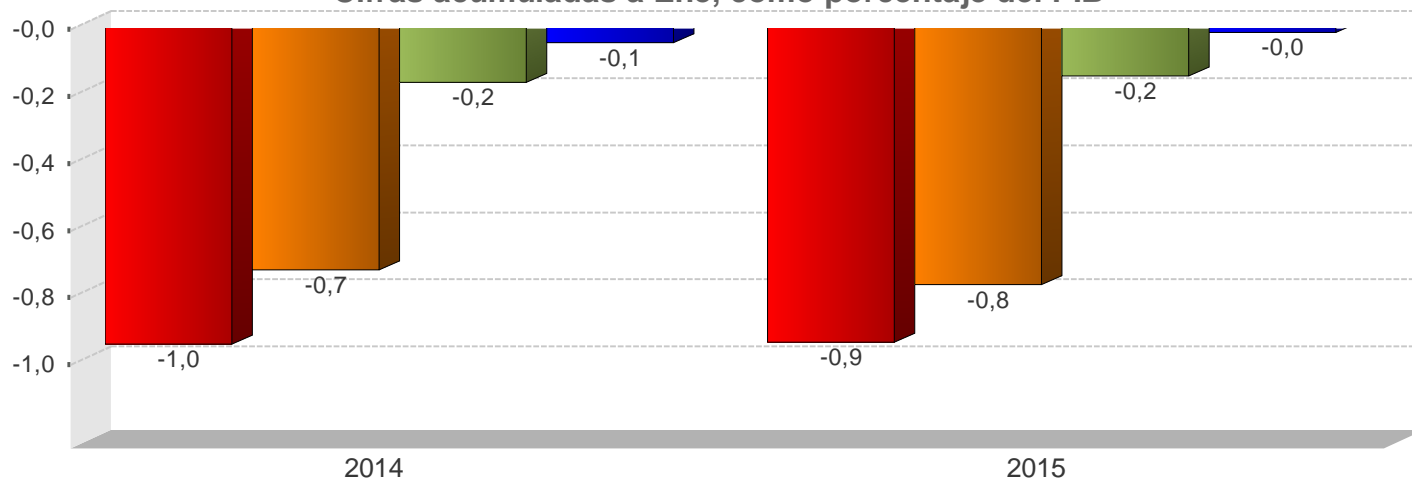
El resto del sector público no financiero reducido generó un déficit de 0,3% del PIB (0,2% en 2014), resultado asociado en particular al deterioro en las finanzas de la Refinadora Costarricense de Petróleo y de la Caja Costarricense del Seguro Social.

En cuanto al financiamiento neto, como ha sido característico en los años previos, el Gobierno Central atendió en enero sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de bonos de deuda interna y el uso de sus depósitos en el Banco Central. El balance neto de estas operaciones incrementó la deuda pública, ubicando su saldo en €15,9 billones en enero del 2015, lo que en términos absolutos implicó un incremento de €240.057 millones con respecto al mes previo.

---

<sup>1</sup> Incluye BCCR y Sector Público no Financiero Reducido (SPNFR), compuesto por el Gobierno Central y una muestra de seis instituciones del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA).

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



■ SPG   
 ■ GC   
 ■ RSPNF   
 ■ BCCR

	2014		2015	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>				
A Ingresos totales	731.900,4	2,7	432.122,4	1,5
D Gasto Total	985.772,1	3,7	703.837,4	2,4
E Resultado Financiero	-253.871,8	-1,0	-271.714,9	-0,9
<b>BCCR</b>				
A Ingresos totales	9.271,3	0,0	19.621,8	0,1
D Gasto Total	23.315,4	0,1	25.478,2	0,1
E Resultado Financiero	-14.044,1	-0,1	-5.856,4	-0,0
<b>SPNF</b>				
A Ingresos totales	722.629,0	2,7	412.500,6	1,4
D Gasto Total	962.456,7	3,6	678.359,2	2,4
E Resultado Financiero	-239.827,7	-0,9	-265.858,6	-0,9
<b>GC</b>				
A Ingresos totales	280.280,5	1,0	303.412,8	1,1
D Gasto Total	474.815,1	1,8	525.993,9	1,8
E Resultado Financiero	-194.534,6	-0,7	-222.581,1	-0,8
C Resultado Primario	-137.793,6	-0,5	-160.580,3	-0,6
<b>RSPNF</b>				
A Ingresos totales	442.348,5	1,7	109.087,8	0,4
D Gasto Total	487.641,7	1,8	152.365,4	0,5
E Resultado Financiero	-45.293,2	-0,2	-43.277,6	-0,2

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

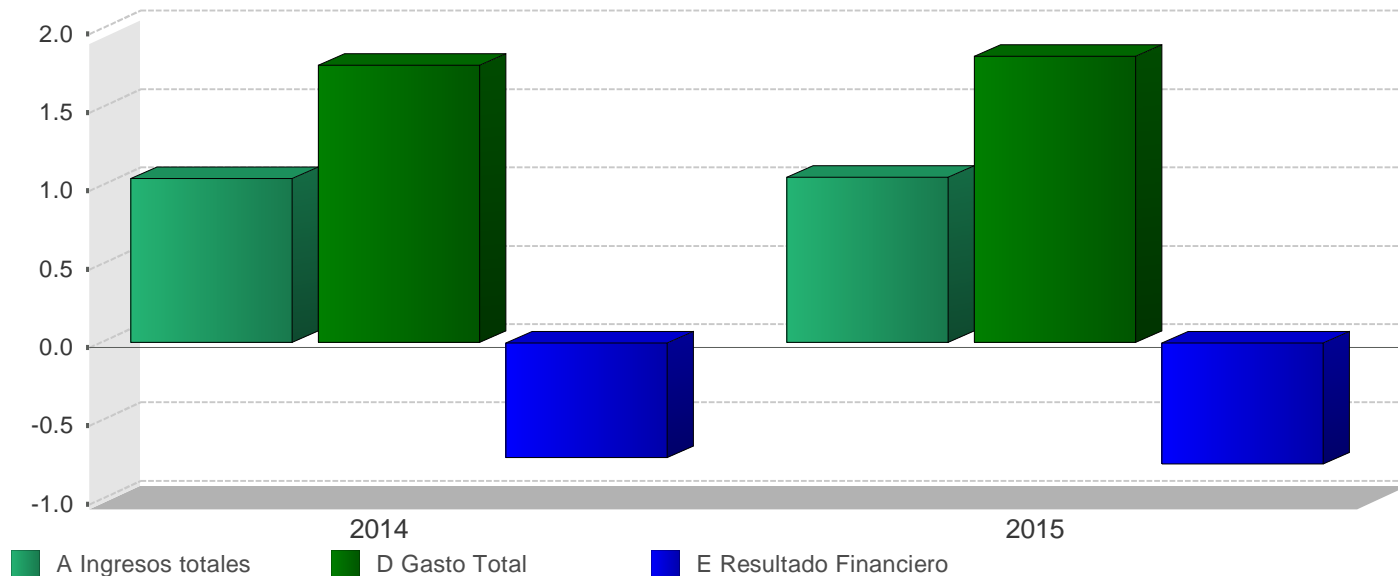
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Ene, como porcentaje del PIB-**



	2014		2015	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>280.280,5</b>	<b>9,0</b>	<b>303.412,8</b>	<b>8,3</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>280.280,5</b>	<b>9,0</b>	<b>303.412,8</b>	<b>8,3</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>274.155,1</b>	<b>9,5</b>	<b>295.184,6</b>	<b>7,7</b>
Aduanas	74.026,3	7,6	73.096,7	-1,3
Impuesto a los ingresos y utilidades	58.251,9	26,6	62.483,7	7,3
Ventas (internas)	70.066,6	5,0	68.038,2	-2,9
Consumo (interno)	2.480,6	22,9	3.008,6	21,3
Otros ingresos tributarios	69.329,7	3,8	88.557,4	27,7
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>6.125,4</b>	<b>-10,0</b>	<b>8.228,2</b>	<b>34,3</b>
Contribuciones sociales	4.959,1	-10,5	6.117,1	23,4
Transferencias	32,3	-92,0	269,1	733,1
Otros ingresos no tributarios	1.134,0	31,7	1.842,0	62,4
<b>B Gasto Primario</b>	<b>418.074,1</b>	<b>2,4</b>	<b>463.993,1</b>	<b>11,0</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-137.793,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>-160.580,3</b>	<b>16,5</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>474.815,1</b>	<b>1,3</b>	<b>525.993,9</b>	<b>10,8</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>465.999,0</b>	<b>7,7</b>	<b>509.991,6</b>	<b>9,4</b>
Remuneraciones	233.522,6	11,0	251.426,8	7,7
Compra de bienes y servicios	3.180,9	-0,2	4.004,1	25,9
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>172.554,5</b>	<b>8,8</b>	<b>192.559,9</b>	<b>11,6</b>
Sector privado	52.772,6	16,1	53.208,0	0,8
Sector público	119.449,9	6,3	138.745,9	16,2
Sector externo	332,0	-56,4	606,0	82,5
<b>Servicio de intereses</b>	<b>56.741,0</b>	<b>-6,3</b>	<b>62.000,8</b>	<b>9,3</b>
Deuda interna	38.950,7	-19,6	43.446,3	11,5
Deuda externa	17.790,3	47,0	18.554,5	4,3
<b>Gastos de capital</b>	<b>8.816,1</b>	<b>-75,6</b>	<b>16.002,3</b>	<b>81,5</b>
<b>Inversión</b>	<b>3.394,0</b>	<b>69,4</b>	<b>2.044,1</b>	<b>-39,8</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>5.422,1</b>	<b>-84,1</b>	<b>13.958,2</b>	<b>157,4</b>
Sector privado	625,3	0,0	0,0	-100,0
Sector público	4.796,8	-85,9	3.116,5	-35,0
con recurso externo	-	-	10.841,7	0,0
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-194.534,6</b>	<b>-8,1</b>	<b>-222.581,1</b>	<b>14,4</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>194.534,5</b>	<b>33,7</b>	<b>222.581,2</b>	<b>14,4</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>199.115,2</b>	<b>57,2</b>	<b>225.472,6</b>	<b>13,2</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>-4.580,7</b>	<b>1,8</b>	<b>-2.891,4</b>	<b>-36,9</b>

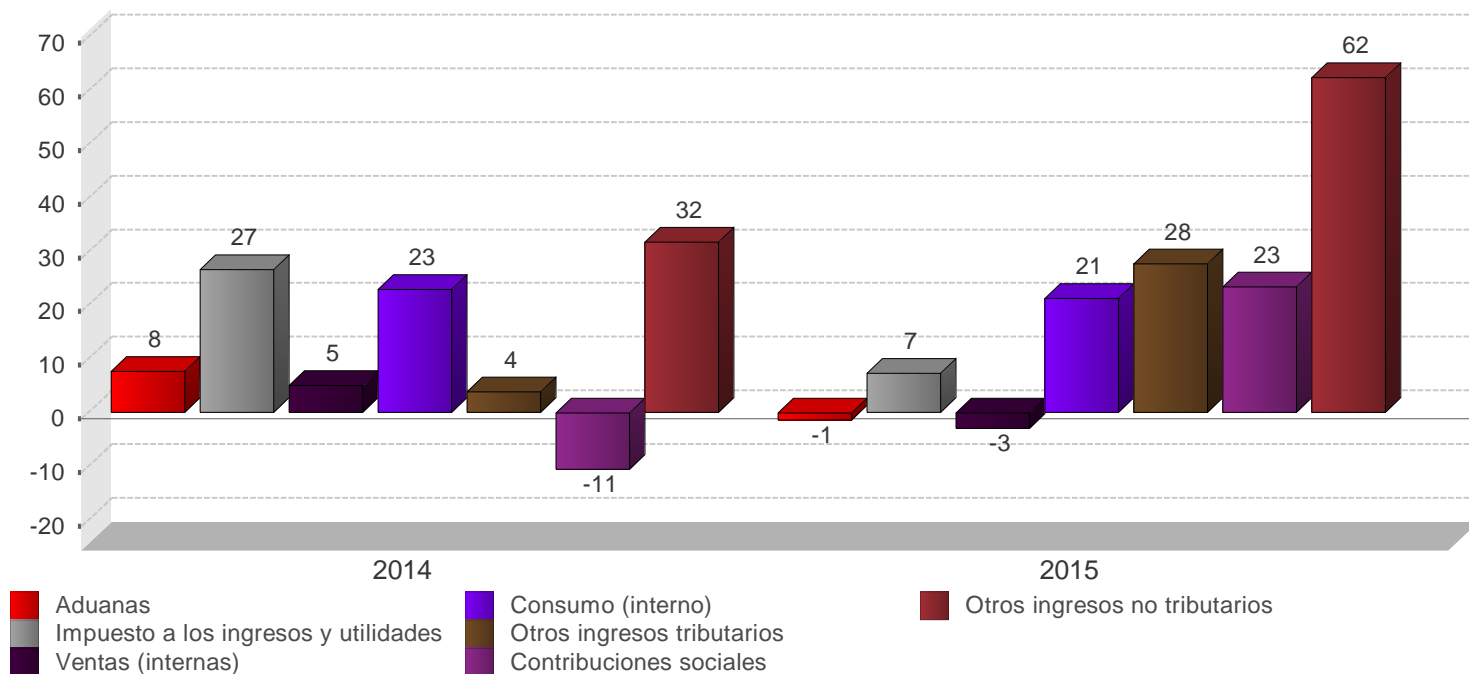
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Ene-**



	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>280.280,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>303.412,8</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>280.280,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>303.412,8</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>274.155,1</b>	<b>97,8%</b>	<b>295.184,6</b>	<b>97,3%</b>
Aduanas	74.026,3	26,4%	73.096,7	24,1%
Impuesto a los ingresos y utilidades	58.251,9	20,8%	62.483,7	20,6%
Ventas (internas)	70.066,6	25,0%	68.038,2	22,4%
Consumo (interno)	2.480,6	0,9%	3.008,6	1,0%
Otros ingresos tributarios	69.329,7	24,7%	88.557,4	29,2%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>6.125,4</b>	<b>2,2%</b>	<b>8.228,2</b>	<b>2,7%</b>
Contribuciones sociales	4.959,1	1,8%	6.117,1	2,0%
Transferencias	32,3	0,0%	269,1	0,1%
Otros ingresos no tributarios	1.134,0	0,4%	1.842,0	0,6%

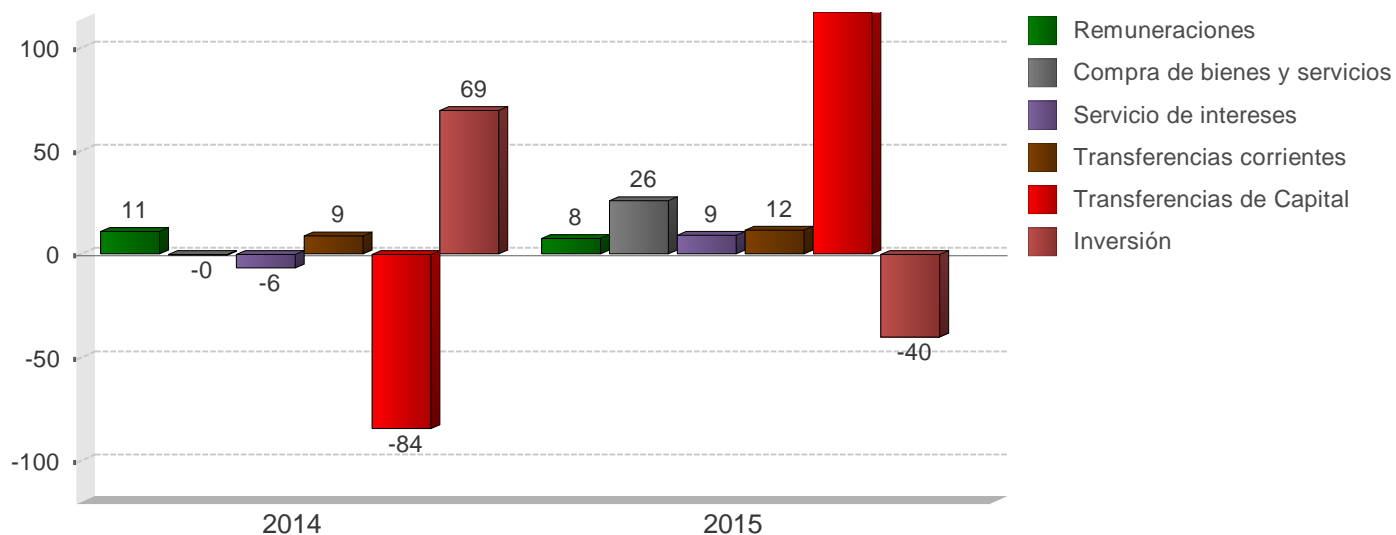
1/ Cifras preliminares para el último año.

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 Ene-**



	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>474.815,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>525.993,9</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>465.999,0</b>	<b>98,1%</b>	<b>509.991,6</b>	<b>97,0%</b>
Remuneraciones	233.522,6	49,2%	251.426,8	47,8%
Compra de bienes y servicios	3.180,9	0,7%	4.004,1	0,8%
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>172.554,5</b>	<b>36,3%</b>	<b>192.559,9</b>	<b>36,6%</b>
Sector privado	52.772,6	11,1%	53.208,0	10,1%
Sector público	119.449,9	25,2%	138.745,9	26,4%
Sector externo	332,0	0,1%	606,0	0,1%
<b>Servicio de intereses</b>	<b>56.741,0</b>	<b>12,0%</b>	<b>62.000,8</b>	<b>11,8%</b>
Deuda interna	38.950,7	8,2%	43.446,3	8,3%
Deuda externa	17.790,3	3,7%	18.554,5	3,5%
<b>Gastos de capital</b>	<b>8.816,1</b>	<b>1,9%</b>	<b>16.002,3</b>	<b>3,0%</b>
Inversión	3.394,0	0,7%	2.044,1	0,4%
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>5.422,1</b>	<b>1,1%</b>	<b>13.958,2</b>	<b>2,7%</b>
Sector privado	625,3	0,1%	-	-
Sector público	4.796,8	1,0%	3.116,5	0,6%
con recurso externo	-	-	10.841,7	2,1%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013				2014				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<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>	<b>15.880.261,3</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	11.061.599,1
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	4.818.662,2
<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>	<b>55,2</b>
Deuda interna	37,7	38,8	39,6	40,1	38,4	39,2	39,2	40,6	38,4
Deuda externa	10,8	13,7	13,4	15,0	13,8	16,2	17,1	18,0	16,7
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	77,7	74,0	74,7	72,8	73,5	70,7	69,6	69,3	69,7
Deuda externa	22,3	26,0	25,3	27,2	26,5	29,3	30,4	30,7	30,3
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	69,0	66,7	67,6	65,6	64,8	61,8	60,6	60,2	60,1
Moneda extranjera	31,0	33,3	32,4	34,4	35,2	38,2	39,4	39,8	39,9
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	66,7	66,7	66,5	65,4	66,5	67,7	67,3	67,0	67,7
Banco Central	20,5	19,6	20,5	19,4	18,3	17,2	16,9	16,6	16,2
Resto del sector público	12,9	13,7	13,0	15,2	15,3	15,1	15,8	16,4	16,1

	2013				2014				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	88,7	90,2	90,5	90,1	88,1	87,4	87,1	86,8	86,3
Moneda extranjera	11,3	9,8	9,5	9,9	11,9	12,6	12,9	13,2	13,7
<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>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	72,7	72,2	71,3	72,1	74,0	74,5	74,6	74,9	75,6
Banco Central	26,1	26,3	27,3	26,5	24,7	24,1	24,1	23,8	23,1
Resto Sector Público	1,2	1,4	1,4	1,4	1,3	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>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	21,3	20,5	21,0	20,4	20,8	19,8	19,7	20,7
Banco Central	7,0	7,6	7,3	6,7	5,6	5,1	4,1	3,7	3,4
Resto otras Soc Depósito	8,3	8,7	8,4	7,9	7,2	6,7	5,6	5,2	4,8
Sector Público	34,4	33,3	32,8	33,8	35,2	36,5	37,3	38,1	37,9
Sector Privado	27,5	27,5	29,3	29,0	30,1	29,4	31,7	31,8	31,7
Sector Externo	1,7	1,6	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>	<b>8.842,9</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	8.842,9
<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>	<b>100,0</b>
Organismos multilaterales	43,5	30,3	31,7	29,2	30,8	26,3	26,4	26,7	27,9
Organismos bilaterales	5,7	4,2	4,2	3,5	3,6	3,0	2,8	2,6	2,6
Banca internacional y proveedores	11,6	12,3	9,7	5,9	5,9	7,7	9,0	9,2	10,2
Otros acreedores	39,2	53,2	54,3	61,4	59,7	62,9	61,8	61,6	59,4

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

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

Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013				2014				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<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>	<b>10.748.820,0</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	8.363.154,8
Deuda externa	1.223.337,0	1.728.599,5	1.731.768,0	1.757.046,4	1.703.850,5	2.242.020,4	2.361.004,3	2.360.161,8	2.385.665,2
<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>	<b>37,3</b>
Deuda interna	27,4	28,0	28,2	28,9	28,4	29,2	29,2	30,4	29,1
Deuda externa	4,9	7,0	7,0	7,1	6,3	8,3	8,7	8,8	8,3
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	84,7	80,1	80,1	80,3	81,7	77,8	77,1	77,5	77,8
Deuda externa	15,3	19,9	19,9	19,7	18,3	22,2	22,9	22,5	22,2
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	71,6	69,2	69,4	69,3	68,6	64,6	63,8	63,9	63,7
Moneda extranjera	28,4	30,8	30,6	30,7	31,4	35,4	36,2	36,1	36,3

	2013				2014				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	84,5	86,5	86,6	86,3	84,0	83,1	82,8	82,4	81,9
Moneda extranjera	15,5	13,5	13,4	13,7	16,0	16,9	17,2	17,6	18,1
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito Bancario	18,7	18,4	17,5	18,8	18,7	19,6	19,1	19,2	21,1
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,1	1,9	2,0	2,5	2,5	2,3	2,2	2,1
Sector Público	44,7	43,9	42,6	42,7	43,0	43,6	42,7	43,1	42,1
Sector Privado	31,6	32,9	35,2	34,0	33,4	31,9	33,5	33,2	32,5
Sector Externo	2,8	2,7	2,7	2,6	2,4	2,4	2,3	2,2	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>	<b>100,0</b>
Tasa básica	6,3	8,0	9,2	9,5	10,5	11,1	10,6	10,3	10,1
Cero Cupón	4,8	5,0	5,2	5,5	7,0	6,0	5,8	4,7	6,0
Cero cupón en dólares	0,8	0,8	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5	0,6	1,2
TUDES	21,4	22,0	22,0	21,4	20,3	20,2	20,2	19,8	19,0
TP\$ ajustable	-	0,0	0,0	-	-	-	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	14,7	12,8	12,6	13,1	15,4	16,4	16,8	17,0	16,9
TP% tasa fija	52,0	51,5	50,3	49,9	46,2	45,8	46,1	47,5	46,8
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>	<b>4.378,0</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	4.378,0

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013				2014				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<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>	<b>2.570.485,6</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	2.558.388,3
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	12.097,2
<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>	<b>8,9</b>
Deuda interna	9,9	10,2	10,8	10,6	9,5	9,5	9,4	9,7	8,9
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	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>	<b>100,0</b>
Deuda interna	99,3	99,4	99,4	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5
Deuda externa	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacional	99,3	99,4	99,4	99,5	99,4	99,5	99,5	99,5	99,5
Moneda extranjera	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5

	2013				2014				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<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>	<b>84,8</b>
Sociedades de Depósito Bancario	10,4	11,0	10,7	10,9	11,3	11,6	11,3	11,1	10,5
Sector Público	27,8	27,8	28,2	29,9	30,4	32,2	34,2	34,8	35,6
Sector Privado	32,9	30,9	32,2	32,2	35,0	35,0	37,3	37,8	38,7
<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>	<b>100,0</b>
Facilidad de depósito MIL	2,8	0,7	2,4	1,6	0,2	0,9	6,2	9,8	9,5
Cero Cupón	91,8	95,3	92,9	93,2	95,4	94,4	91,1	88,0	87,9
BEM moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Depósito electrónico a plazo	5,3	4,0	4,7	5,2	4,3	4,7	2,6	2,2	2,6
<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>	<b>22,2</b>
Moneda extranjera	34,1	31,0	30,0	26,8	26,1	24,6	23,9	22,3	22,2

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-

	Ene 2014	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014	Dic 2014	Ene 2015
<b>Total Valor Nominal</b>	7.330.357	7.629.145	7.851.307	7.956.458	8.120.883	8.363.155
<b>Total Valor Transado</b>	6.322.132	6.592.008	6.762.198	6.879.266	7.078.602	7.321.490
<b>Sistema Financiero</b>	<b>1.346.060</b>	<b>1.397.861</b>	<b>1.424.175</b>	<b>1.448.033</b>	<b>1.517.059</b>	<b>1.697.397</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>1.200.377</b>	<b>1.232.788</b>	<b>1.265.739</b>	<b>1.292.145</b>	<b>1.361.294</b>	<b>1.541.989</b>
Banco Central	5.557	5.557	5.557	5.557	5.557	3.157
Banco Nacional de Costa Rica	365.664	326.032	341.030	369.486	398.940	419.306
Banco de Costa Rica	298.317	343.746	336.672	310.248	328.055	395.477
Banco Crédito Agrícola	77.928	77.583	81.039	89.929	77.064	93.331
Banco Popular	179.862	187.286	201.826	219.739	262.410	286.653
Bancos Privados	273.048	292.584	299.616	297.186	289.268	344.065
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>145.683</b>	<b>165.073</b>	<b>158.435</b>	<b>155.888</b>	<b>155.765</b>	<b>155.408</b>
Cooperativas	52.497	71.987	66.178	64.700	58.733	61.200
Financieras	13.661	13.695	14.109	13.169	12.778	12.674
Mutuales	19.396	18.755	18.118	18.213	22.778	22.870
Otros intermediarios	60.130	60.636	60.031	59.806	61.475	58.664
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>834.605</b>	<b>897.833</b>	<b>933.910</b>	<b>976.402</b>	<b>1.004.394</b>	<b>1.029.383</b>
Instituto Nacional de Seguros	605.398	667.222	695.874	718.857	743.371	765.622
Junta Poder Judicial	229.206	230.612	238.036	257.545	261.023	263.761
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.369.983</b>	<b>1.402.214</b>	<b>1.437.642</b>	<b>1.397.347</b>	<b>1.415.578</b>	<b>1.405.068</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.235.934	1.258.665	1.265.053	1.211.855	1.228.255	1.227.072
Consejo Nacional de Producción	113	113	114	223	117	117
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	24.475	33.998	43.200	51.734	48.529	33.999
Inst. Costarricense de Turismo	20.841	21.823	24.448	27.862	25.094	26.949
Inst. de Desarrollo Agrario	22.084	25.374	31.280	30.328	31.872	28.167
Instituto Nacional de Aprendizaje	25.500	22.000	30.000	32.500	32.655	32.655
Junta de Protección Social	39.910	38.986	42.398	41.744	47.898	44.906
Refinadora Costarricense de Petróleo	1.127	1.256	1.149	1.101	1.159	11.204
<b>Resto Sector Público</b>	497.920	538.439	549.093	567.871	635.606	650.467
<b>Sector Privado</b>	<b>2.273.563</b>	<b>2.355.660</b>	<b>2.417.379</b>	<b>2.489.613</b>	<b>2.505.964</b>	<b>2.539.173</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.114.545	2.196.642	2.258.361	2.330.595	2.346.946	2.380.155

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>

---

Hasta febrero del 2015 los agregados monetarios y el crédito al sector privado continúan mostrando tasas de crecimiento congruentes con lo previsto en la programación macroeconómica y sin generar presiones adicionales de inflación por demanda agregada.

Específicamente, destacó:

- La base monetaria mostró una reducción de €35.423 millones, explicado por el aumento en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM), la venta neta de dólares en el mercado cambiario<sup>2</sup> y el aumento de los depósitos del Gobierno en moneda nacional; movimientos parcialmente compensados por la disminución en la posición deudora del BCCR en el Mercado integrado de liquidez (MIL) y la reducción del saldo de depósitos electrónicos a plazo (DEP).
- Los agregados líquidos, como el medio circulante amplio, crecieron a tasas inferiores a las observadas en igual fecha del año anterior y fueron congruentes con las estimadas para febrero en la programación macroeconómica. El medio circulante amplio se expandió a una tasa anual de 7,6% (14,3% en el 2014). Destaca el agregado en dólares de esta variable, que sobrepasó el crecimiento respectivo de la moneda nacional (10,4% contra 5,8%).
- Los agregados amplios mostraron en febrero del 2015 tasas de crecimiento anual similares a las observadas en igual mes del año anterior y a las estimadas en el Programa Macroeconómico<sup>3</sup>. Tanto la liquidez total como la riqueza financiera total presentaron tasas de aumento anual en torno al 11% (10,5% y 11,6%, respectivamente en 2014). Las tasas anuales del componente en colones de cada una de esas variables fueron superiores a las respectivas de la moneda extranjera, por lo que se observó un repunte en su participación relativa dentro del agregado total. En efecto, en el primer bimestre del 2014, el componente en moneda nacional pasó de representar 62,7% y 72,5%, del agregado total, a 63,3 % y 72,7 % en el mismo lapso del 2015, en su orden.
- Finalmente, el crédito al sector privado mostró una variación acumulada en los primeros dos meses del año de 0,3%, inferior a la observada en igual período del 2014 (1,4%). En ese período, el crédito en colones decreció 0,4%, mientras que en dólares aumentó 1,2%. Ese comportamiento se podría atribuir, en parte a la estabilidad relativa del tipo de cambio en los últimos dos meses y al descenso en las expectativas de variación de esa variable (de 3,5 % vigente en dic-14 a 2,6% en feb-15<sup>4</sup>).

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 28/02/2015, bancos comerciales al 20/02/2015 y resto de Otras Sociedades de Depósitos a diciembre del 2014. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto de variaciones del tipo de cambio.

<sup>2</sup> A partir del 2 de febrero el BCCR cambió su régimen cambiario de un sistema de tipo de cambio reptante, a uno de fluctuación cambiaria administrada.

<sup>3</sup> Aprobado en enero del 2015, en la sesión 5677-2015, artículo 4, del 30 de enero del 2015.

<sup>4</sup> Según encuesta mensual realizada por el Banco Central de Costa Rica.

Por su parte, la tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado fue 12,5%, 1,4 p.p. por debajo del observado en igual mes del año anterior. Por monedas, el crédito en colones creció 16,8%, mientras la cartera en dólares 7,0% (12,3% y 15,8% un año atrás, en su orden); con ello la participación relativa del componente en moneda nacional en la cartera total se ubicó en 58,1% en el primer bimestre, 2,3 p.p. superior a lo observado en igual periodo del año previo.



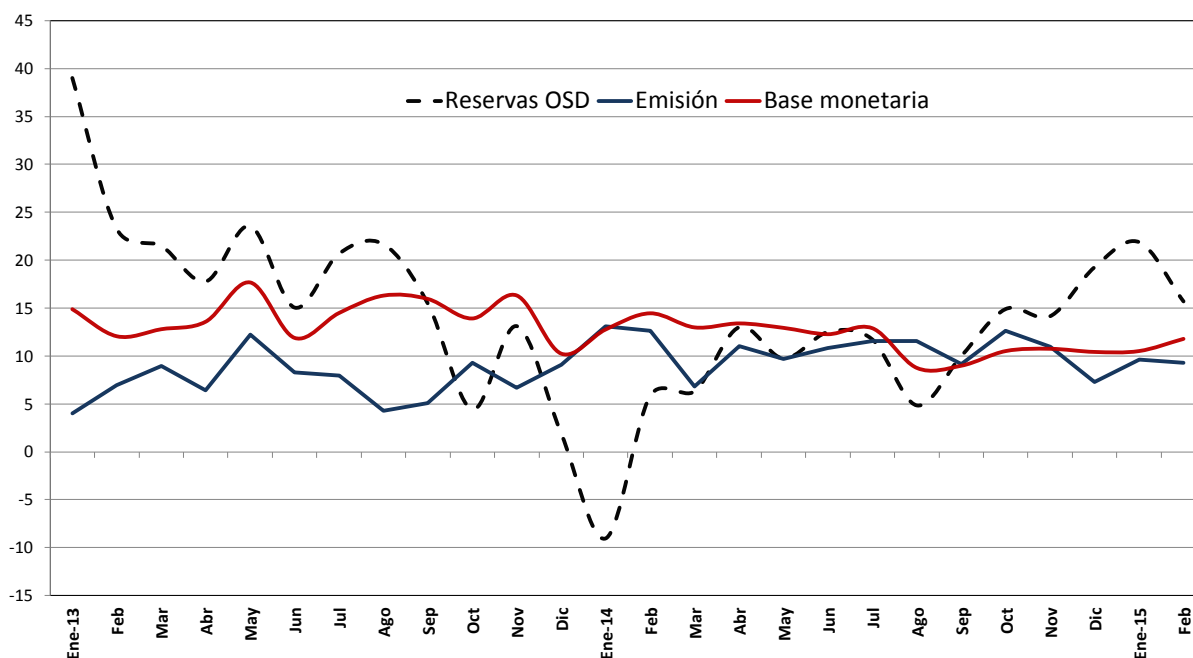
## Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

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

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-13	-1,532,670.9	6,472.5	1,679,755.0
Feb	-1,635,947.1	6,544.8	1,608,487.5
Mar	-1,636,198.1	6,668.1	1,649,286.9
Abr	-2,140,119.0	7,690.8	1,654,218.4
May	-2,092,041.4	7,619.6	1,666,102.4
Jun	-2,112,075.6	7,611.4	1,640,580.2
Jul	-2,036,137.3	7,456.0	1,639,578.3
Ago	-1,996,877.6	7,456.3	1,709,940.7
Sep	-1,952,506.3	7,449.3	1,723,810.6
Oct	-1,812,536.0	7,171.2	1,727,443.5
Nov	-1,614,953.9	7,129.2	1,899,219.3
Dic	-1,562,228.0	7,063.0	1,934,039.0
Ene-14	-1,636,393.1	6,986.1	1,894,296.5
Feb	-1,932,535.9	7,006.5	1,841,031.9
Mar	-1,645,225.3	6,517.6	1,863,446.4
Abr	-2,183,423.8	7,508.0	1,875,929.1
May	-2,182,445.8	7,438.7	1,881,698.1
Jun	-2,043,309.1	7,227.4	1,841,999.7
Jul	-1,919,699.9	7,074.6	1,851,082.9
Ago	-1,923,558.4	7,081.0	1,859,684.6
Sep	-1,826,917.4	6,939.1	1,878,709.1
Oct	-1,730,753.3	6,827.5	1,909,150.2
Nov	-1,604,070.9	7,000.7	2,103,479.0
Dic	-1,577,415.1	6,962.3	2,135,651.8
Ene-15	-1,663,059.2	7,080.8	2,093,509.1
Feb	-1,660,132.2	7,011.9	2,058,086.4

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			
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	MIL
Ene-13	-1,532,670.9	3,212,425.9	1,679,755.0	720,342.8	191,602.5	959,412.1	189,378.5	210,839.0
Feb	-1,635,947.1	3,244,434.6	1,608,487.5	694,339.6	180,801.1	914,147.8	178,901.1	32,117.0
Mar	-1,636,198.1	3,285,485.0	1,649,286.9	730,699.4	194,190.3	918,587.5	109,908.5	68,329.0
Abr	-2,140,119.0	3,794,337.4	1,654,218.4	703,210.0	198,664.6	951,008.4	80,867.4	13,362.0
May	-2,092,041.4	3,758,143.8	1,666,102.4	713,280.6	192,977.7	952,821.8	104,203.4	16,573.0
Jun	-2,112,075.6	3,752,655.8	1,640,580.2	693,539.6	180,287.0	947,040.5	85,912.3	17,134.0
Jul	-2,036,137.3	3,675,715.7	1,639,578.3	693,814.5	190,251.8	945,763.9	94,022.6	13,022.0
Ago	-1,996,877.6	3,706,818.2	1,709,940.7	700,135.0	181,501.0	1,009,805.7	97,008.0	18,761.0
Sep	-1,952,506.3	3,676,316.8	1,723,810.6	698,084.3	183,147.1	1,025,726.3	109,676.9	64,558.0
Oct	-1,812,536.0	3,539,979.5	1,727,443.5	713,181.8	198,450.6	1,014,261.7	106,207.5	26,396.0
Nov	-1,614,953.9	3,514,173.2	1,899,219.3	823,961.9	266,759.3	1,075,257.5	106,183.8	18,023.0
Dic	-1,562,228.0	3,496,267.1	1,934,039.0	921,450.8	281,244.8	1,012,588.2	120,443.1	41,408.0
Ene-14	-1,636,393.1	3,530,689.6	1,894,296.5	814,678.6	215,299.6	1,079,617.9	105,696.9	10,487.0
Feb	-1,932,535.9	3,773,567.8	1,841,031.9	782,070.5	195,308.4	1,058,961.4	101,181.9	26,736.0
Mar	-1,645,225.3	3,508,671.7	1,863,446.4	780,683.9	189,515.8	1,082,762.5	94,404.7	5,974.0
Abr	-2,183,423.8	4,059,352.9	1,875,929.1	780,575.9	206,373.2	1,095,353.1	84,461.0	19,383.0
May	-2,182,445.8	4,064,143.8	1,881,698.1	782,447.8	194,177.4	1,099,250.3	91,980.6	4,580.0
Jun	-2,043,309.1	3,885,308.8	1,841,999.7	768,573.8	184,365.1	1,073,425.9	102,222.7	24,120.0
Jul	-1,919,699.9	3,770,782.8	1,851,082.9	774,257.9	199,164.4	1,076,825.0	75,954.2	36,881.0
Ago	-1,923,558.4	3,783,243.0	1,859,684.6	781,199.2	197,416.0	1,078,485.4	65,924.5	28,569.0
Sep	-1,826,917.4	3,705,626.5	1,878,709.1	761,804.2	188,449.7	1,116,904.9	55,305.3	160,674.0
Oct	-1,730,753.3	3,639,903.4	1,909,150.2	803,137.0	214,174.2	1,106,013.2	57,778.0	167,860.0
Nov	-1,604,070.9	3,707,549.9	2,103,479.0	914,373.3	296,988.7	1,189,105.6	45,151.7	142,496.0
Dic	-1,577,415.1	3,713,066.9	2,135,651.8	988,496.9	291,573.7	1,147,154.9	45,487.6	252,064.0
Ene-15	-1,663,059.2	3,756,568.3	2,093,509.1	893,268.1	219,119.6	1,200,241.0	58,559.6	242,031.0
Feb	-1,660,132.2	3,718,218.7	2,058,086.4	854,881.0	219,410.3	1,203,205.4	40,840.7	135,718.0

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.

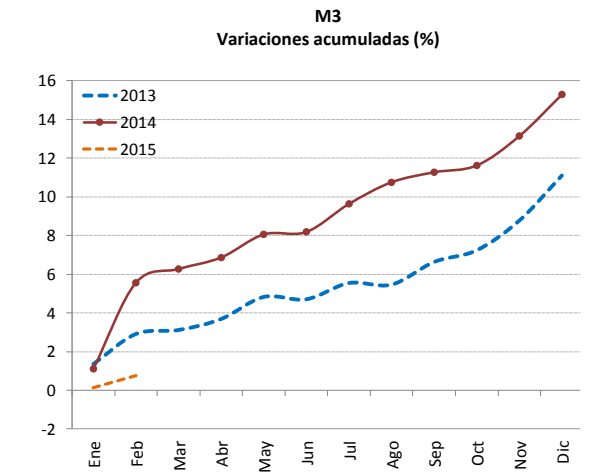
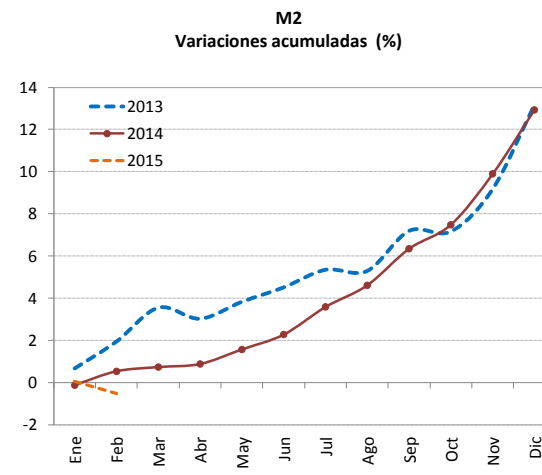
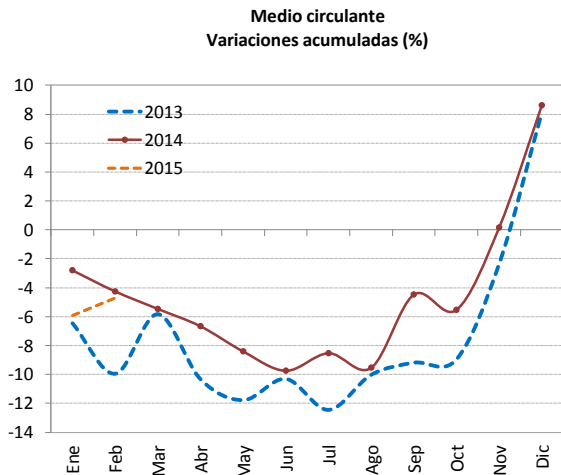
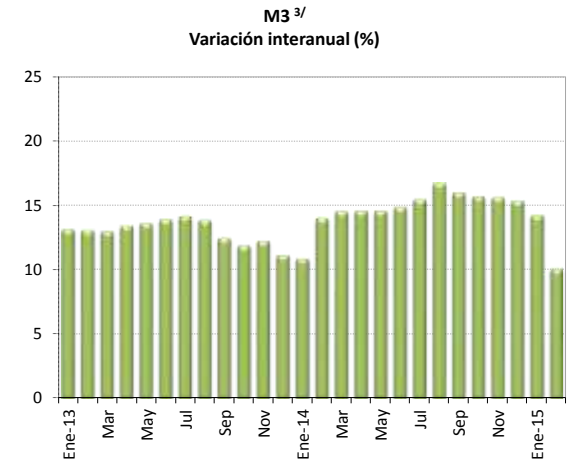
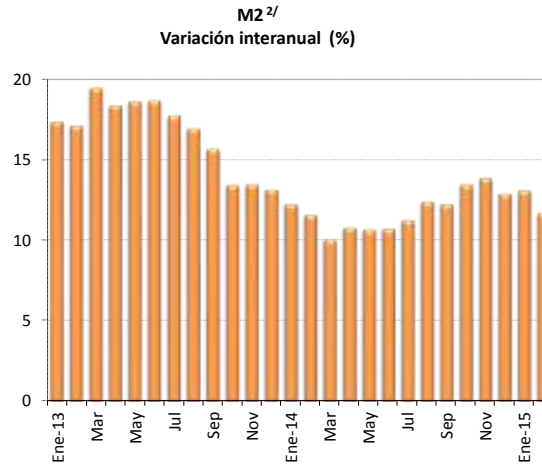
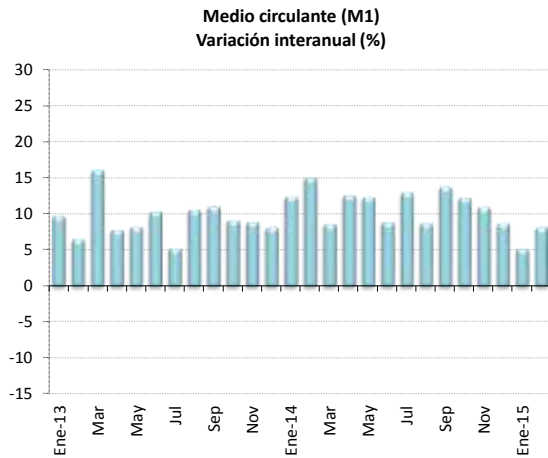
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<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	2,504,268.0	7,205,227.1	9,709,495.1	5,377,354.1	15,086,849.3
Ene-15	2,356,354.4	7,358,791.0	9,715,145.4	5,392,412.4	15,107,557.8
Feb	2,386,084.1	7,271,526.6	9,657,610.7	5,542,475.8	15,200,086.5

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

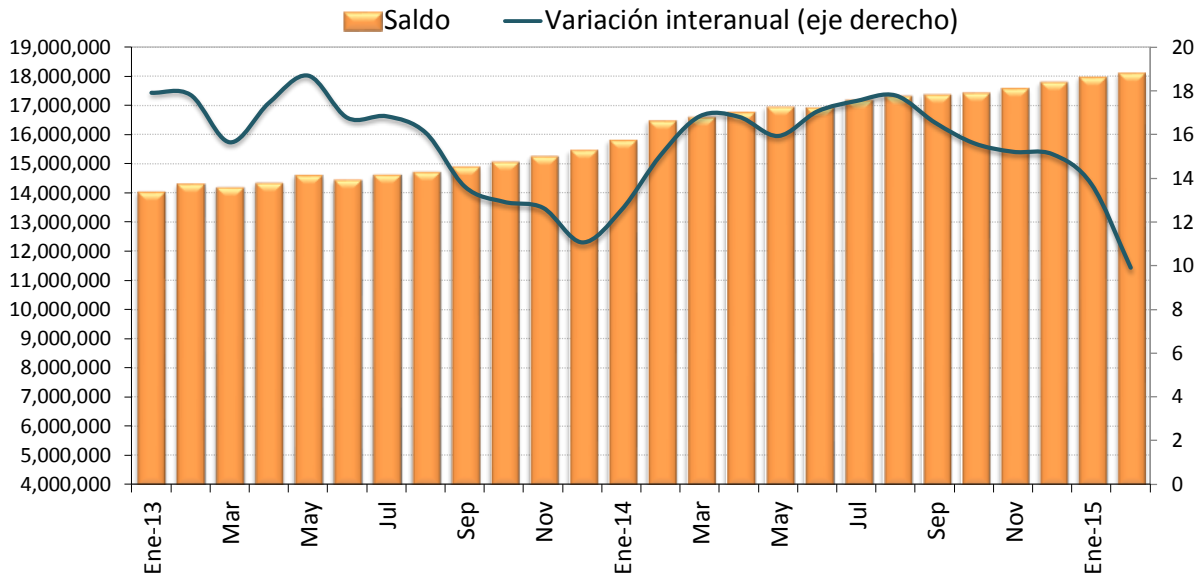
2/ M2 = M1 (Numerario en poder del público + depósitos cuenta corriente moneda nacional) + cuasidinero en moneda nacional

3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

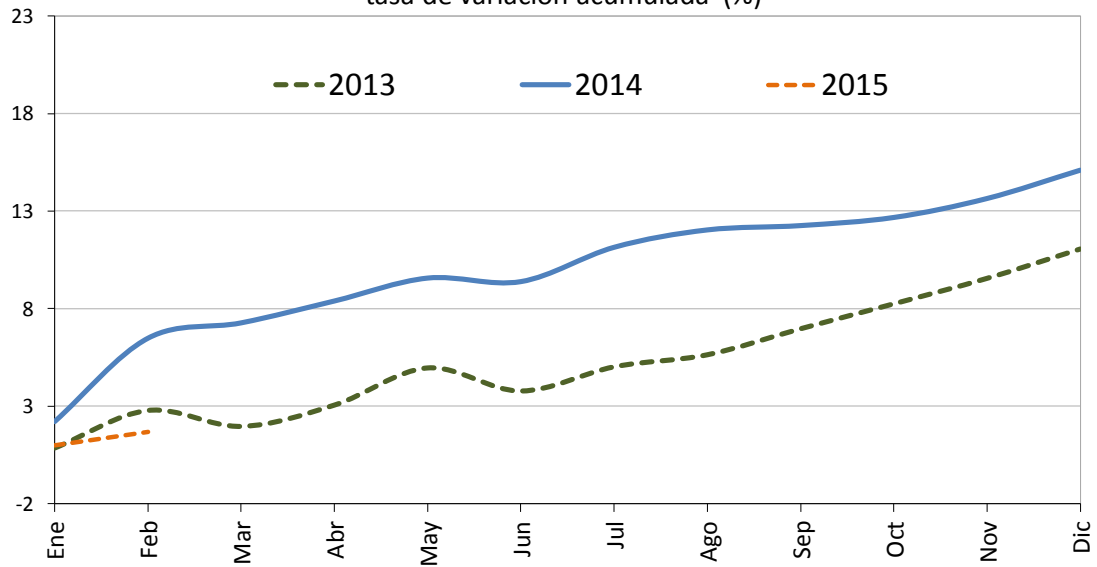
### Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>

- 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), ene y feb-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	696,923.2	13,838,243.2	871,214.6	10,463.3	2,355,708.2	17,772,552.5
Ene-15	674,148.5	14,035,557.3	866,056.2	8,503.4	2,362,888.0	17,947,153.4
Feb	635,470.8	14,043,462.3	965,154.9	8,690.4	2,417,751.9	18,070,530.2

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

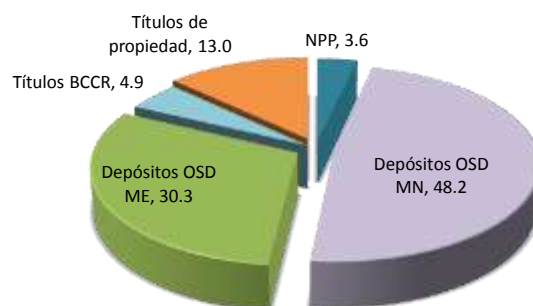
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

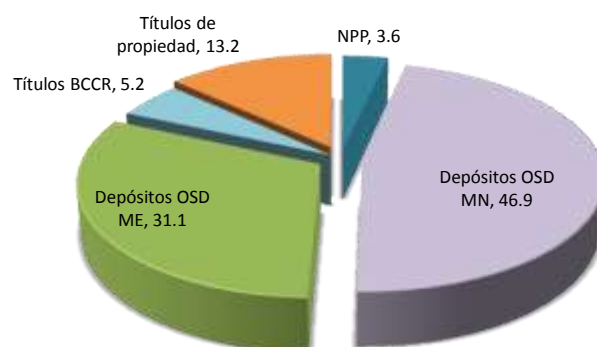
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

Febrero-2013



Febrero-2014

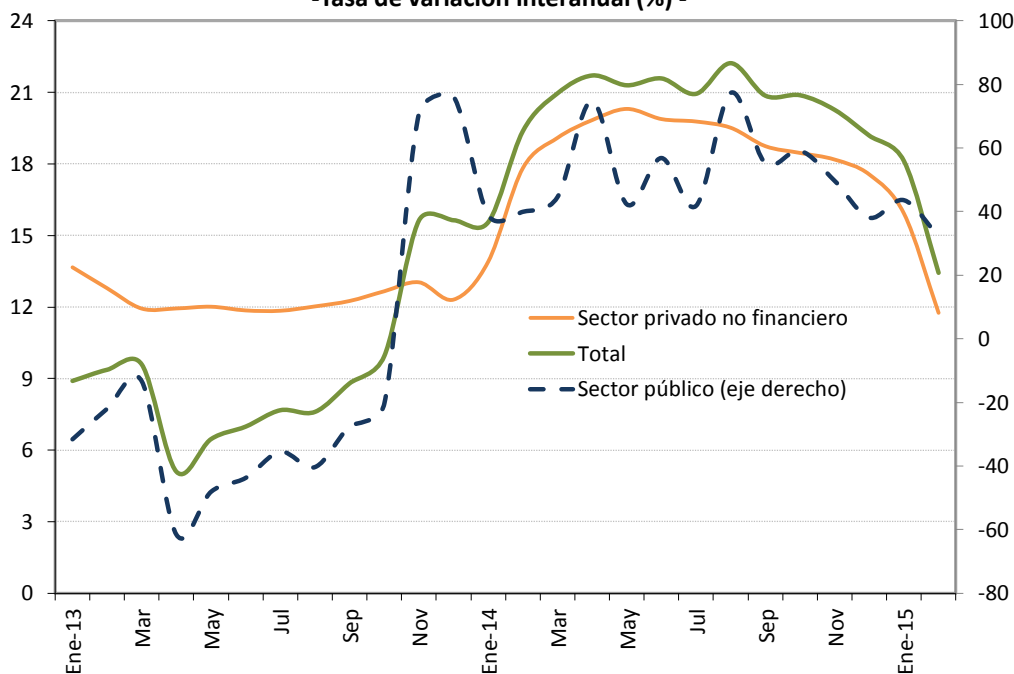


Febrero-2015 <sup>1/</sup>



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	1,476,818.1	14,585,057.9	16,061,876.0
Ene-15	1,559,188.9	14,583,792.7	16,142,981.6
Feb	1,545,622.5	14,586,699.9	16,132,322.4

<sup>1/</sup> Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), ene y feb-15.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

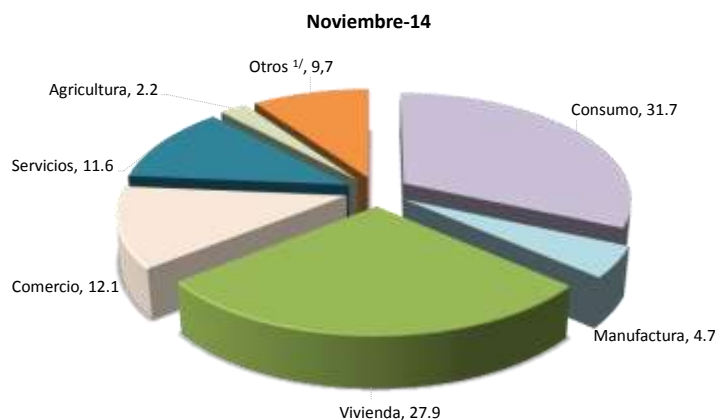
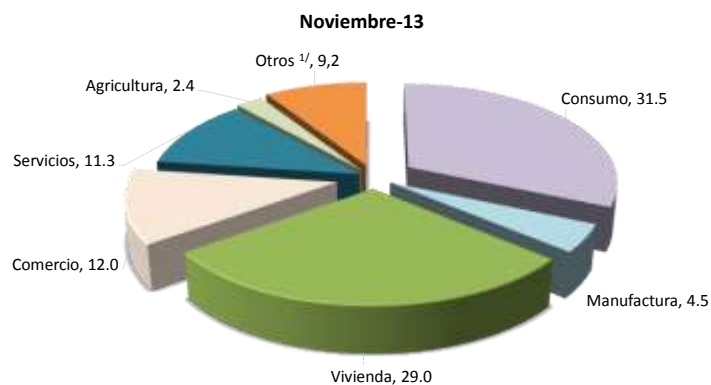


**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**En millones de colones y participación porcentual**

	Diciembre 2013				Diciembre 2014			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	438,453	34.0			1,034,489	33.1		
- En moneda extranjera	223,187	17.3			878,957	28.1		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			3,675	0.3			20,025	0.6
- Al sector privado								
- En moneda nacional			148,404	11.5			1,416,336	45.3
- En moneda extranjera			190,103	14.8			761,930	24.4
- Al exterior	104	0.0					5,726	0.2
- A ISFLH								
- Del BCCR	22,489	1.7					38,059	1.2
- A fideicomisos								
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			105,114	8.2	58,084	1.9		
- En moneda extranjera	42,151	3.3					255,873	8.2
- En instituciones públicas		0.0	1,368	0.1			6,622	0.2
- En el exterior			58,465	4.5			207,395	6.6
- CERT\$	4,999	0.4			229	0.0		
- BEM			536,324	41.6	324,941	10.4		
- DEP	159,362	12.4			74,955	2.4		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			115,744	9.0			271,695	8.7
- Caja	81,444	6.3					22,933	0.7
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo			11,767	0.9	32,230	1.0		
- Mediano y largo plazo	199,123	15.5			390,726	12.5		
<b>Capital y reservas</b>	117,057	9.1			332,918	10.6		
<b>Subtotal</b>	1,288,369	100.0	1,170,965	90.9	3,127,529	100.0	3,006,594	96.1
Recompras							18,290	0.6
Acciones			96,462	7.5			15,210	0.5
<b>Otros activos netos</b>			20,943	1.6			87,435	2.8
<b>Total</b>	1,288,369	100.0	1,288,369	100.0	3,127,529	100.0	3,127,529	100.0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**OSD: Crédito al sector privado por actividad económica**  
**Participación relativa**



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Nov-12	Nov-13	Nov-14	Nov-12	Nov-13	Nov-14
<b>Total</b>	12.3	13.0	18.2	100.0	100.0	100.0
Consumo	20.4	17.3	18.8	30.4	31.5	31.7
Manufactura	13.0	15.7	21.7	4.4	4.5	4.7
Vivienda	10.0	7.6	13.6	30.5	29.0	27.9
Comercio	8.7	6.0	19.2	12.8	12.0	12.1
Servicios	8.3	20.6	21.9	10.6	11.3	11.6
Agricultura	7.7	4.1	8.7	2.6	2.4	2.2
Otros <sup>1/</sup>	6.5	19.7	25.3	8.7	9.2	9.7

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

En febrero del 2015, el volumen medio diario de negociación en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones fue de ₡169.503 millones, 31% menor al observado el mes previo. De igual forma, el Banco Central (BCCR) mostró una posición deudora neta (₡123.546 millones), inferior en 42% a la registrada en enero. Lo anterior reflejó una menor disponibilidad de recursos líquidos en el sistema financiero y ubicó la tasa de interés promedio del MIL (4,10%), por debajo de la observada el mes anterior (4,7%) y a la Tasa de Política Monetaria (TPM).

Adicionalmente, se observó:

- i. Los otros intermediarios (Asociaciones Solidaristas y Cooperativas) aumentaron en casi 13% las reservas de liquidez mantenidas en depósitos en MIL<sup>1</sup> (promedio diario), toda vez que la nueva normativa les permite gestionar dichas reservas en ese mercado.
- ii. La mayor participación en la gestión de liquidez (como oferentes de recursos) correspondió a los bancos públicos con cerca del 54% del total de recursos negociados.
- iii. La participación promedio diaria del BCCR mediante subastas contractivas bajó de ₡76.299 a ₡29.195 millones, lo cual reflejó la menor disponibilidad de recursos en el sistema financiero.

En el MIL dólares, el volumen promedio diario negociado (EUA\$16,6 millones) disminuyó 35% respecto al de enero. La participación de la banca privada como oferente de recursos fue del 49% y, casi un 45% de los fondos fue canalizado hacia otros intermediarios financieros (cooperativas y mutuales), cuya participación en esta moneda tendió al alza en los últimos meses.

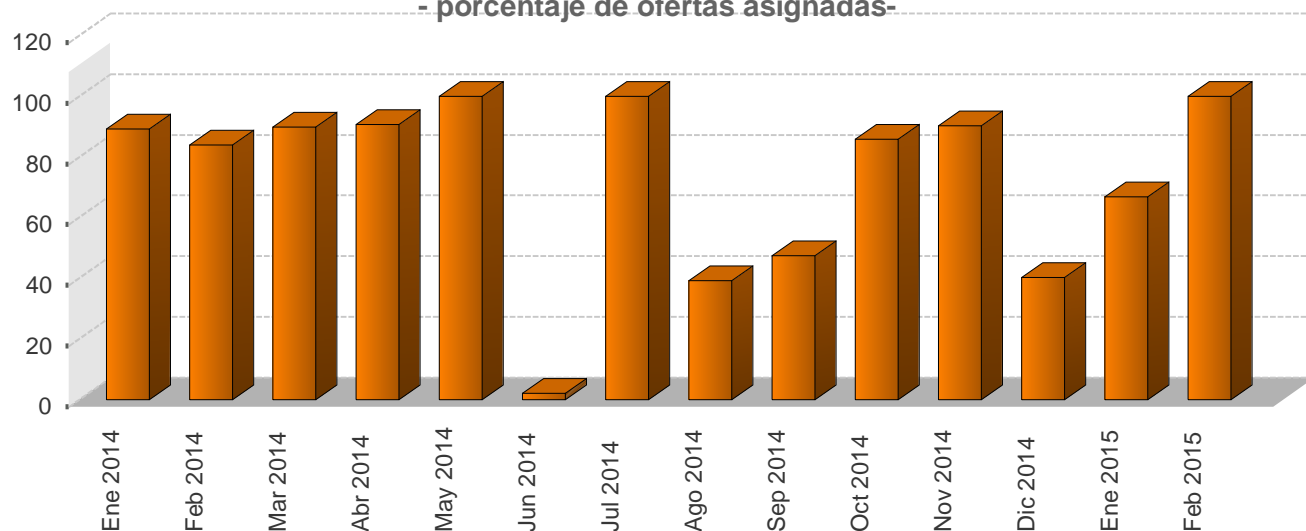
Por su parte, el Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR captaron mediante subasta ₡291,4 mil millones (95,3% de las ofertas recibidas), de este monto alrededor del 82% se concentró en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija. También, hubo subastas de títulos en dólares por parte del MH, con ofertas cercanas a EUA\$124 millones y una asignación del 75% en títulos tasa fija.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transó un volumen cercano a ₡1,2 mil millones en el mercado de deuda (menor en 5,6% al monto observado el mes anterior), concentrado en operaciones del mercado secundario (58%), y en títulos del sector público (90%) con mayor preferencia en colones. En el mercado accionario hubo un ligero repunte en las negociaciones respecto al mes anterior, pero se mantiene la poca participación de emisores y la preferencia por operaciones en moneda local.

---

<sup>1</sup> Los depósitos en el MIL deben constituirse a un plazo mayor a 1 día para considerarse como parte de las reservas de liquidez.

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



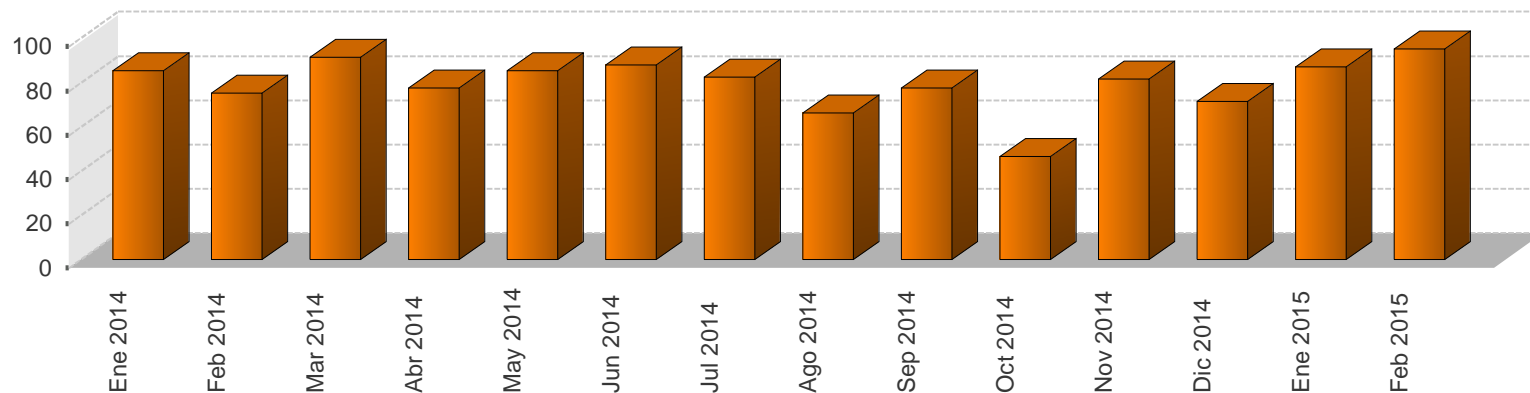
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							Total ¢
		Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	
Ene 2014	99.651,0	89,2	49,4	50,6	0,0	27,3	0,0	72,7	88,9
Feb 2014	131.363,7	83,9	85,9	14,1	0,0	32,6	28,9	38,4	110,2
Mar 2014	65.740,9	89,8	22,8	77,2	0,0	0,0	2,4	97,6	59,1
Abr 2014	31.316,4	90,7	43,3	56,7	0,0	0,0	3,5	96,5	28,4
May 2014	771,1	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,8
Jun 2014	2.418,2	2,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0
Jul 2014	888,3	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,9
Ago 2014	7.023,5	39,2	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,8
Sep 2014	5.688,5	47,5	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,7
Oct 2014	1.327,8	85,9	9,3	90,7	0,0	0,0	0,0	100,0	1,1
Nov 2014	19.314,3	90,3	15,2	84,8	0,0	0,0	0,0	100,0	17,4
Dic 2014	59.905,2	40,3	92,2	7,8	0,0	0,0	76,4	23,6	24,1
Ene 2015	37.807,4	66,8	63,1	36,9	0,0	0,8	67,4	31,9	25,3
Feb 2015	52.468,2	100,0	25,6	74,4	0,0	0,0	14,3	85,7	52,5
Mar 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Abr 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
May 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jun 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nov 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2014	99,7	64,8	67,0	17,2	8,8	257,5	85,4	59,5	40,5	0,0	11,1	0,0	29,4	17,9	6,7	0,0	35,0	219,8	
Feb 2014	131,4	51,4	27,6	0,0	15,6	226,0	75,3	76,9	23,1	0,0	21,1	18,8	24,9	15,5	0,7	0,0	19,0	170,1	
Mar 2014	65,7	127,2	92,1	0,0	0,0	259,5	91,5	67,7	32,3	0,0	0,0	0,6	24,3	7,3	2,7	0,0	65,1	237,5	
Abr 2014	31,3	79,7	18,1	0,0	0,0	129,2	77,5	46,9	53,1	0,0	0,0	1,0	27,4	9,1	8,5	0,0	54,1	100,2	
May 2014	0,8	72,2	0,0	0,0	1,6	74,6	85,3	32,1	67,9	0,0	0,0	0,0	1,2	43,5	21,6	0,0	33,7	63,6	
Jun 2014	2,4	117,3	0,0	0,0	0,0	119,7	87,9	54,8	45,2	0,0	0,0	0,0	0,1	21,3	6,2	0,0	72,4	105,2	
Jul 2014	0,9	161,8	0,0	0,0	0,0	162,7	82,4	55,5	44,5	0,0	0,0	0,0	0,7	14,5	1,8	0,0	83,1	134,0	
Ago 2014	7,0	83,8	0,0	0,0	0,0	90,8	66,4	54,4	45,6	0,0	0,0	0,0	4,4	21,6	6,2	0,0	67,8	60,3	
Sep 2014	5,7	80,1	21,5	0,0	0,0	107,3	77,5	62,8	37,2	0,0	0,0	0,0	3,2	4,0	13,9	0,0	78,9	83,2	
Oct 2014	1,3	55,7	20,7	0,0	0,0	77,8	46,5	92,2	7,8	0,0	0,0	0,0	3,2	0,6	4,4	0,0	91,8	36,1	
Nov 2014	19,3	83,7	0,8	0,0	0,0	103,8	81,6	28,6	71,4	0,0	0,0	0,0	20,6	30,0	11,3	0,0	38,1	84,7	
Dic 2014	59,9	83,0	5,7	0,0	0,0	148,3	71,4	82,0	18,0	0,0	0,0	17,4	5,4	32,5	11,2	0,0	33,5	105,9	
Ene 2015	37,8	231,4	17,6	0,0	0,0	286,8	87,2	90,4	9,6	0,0	0,1	6,8	3,2	37,8	11,9	0,0	40,2	250,1	
Feb 2015	52,5	253,4	0,0	0,0	0,0	305,9	95,3	53,0	47,0	0,0	0,0	2,6	15,4	12,8	36,3	0,0	33,0	291,4	
Mar 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Abr 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
May 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Jun 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Jul 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Ago 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Sep 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Oct 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Nov 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Dic 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	

1/ Corresponde al valor transado.

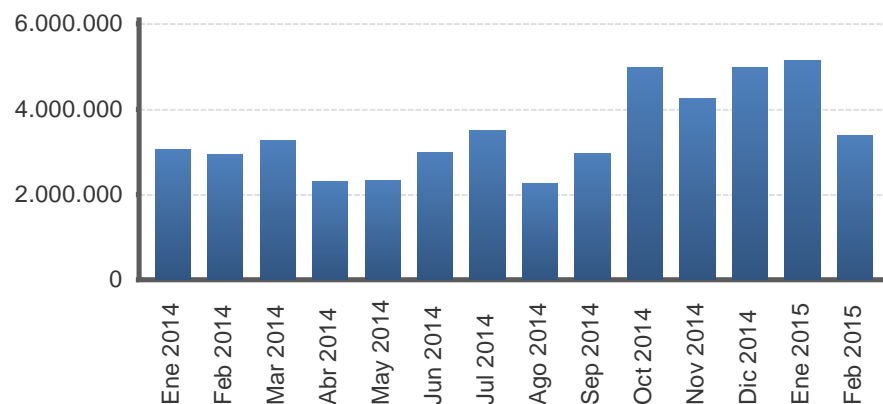
2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

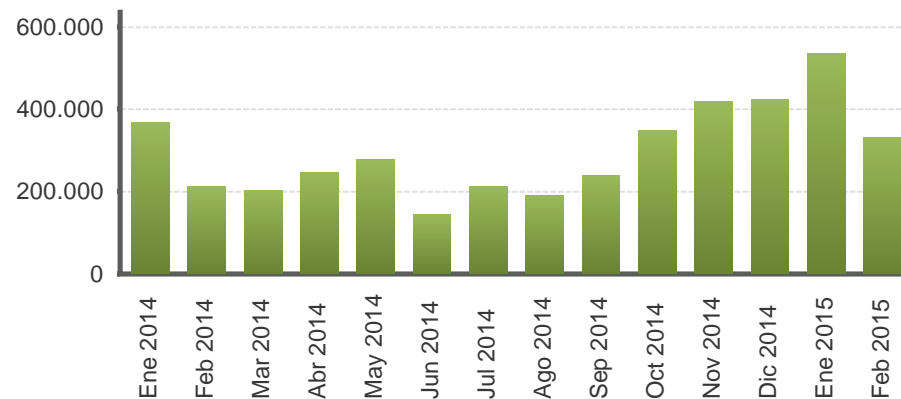
## MERCADOS DE DINERO

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

**Monto transado en millones de colones**



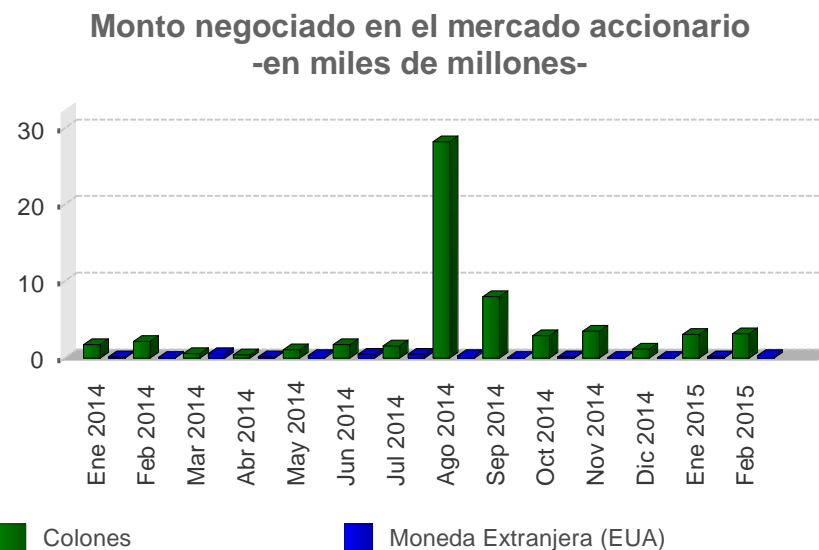
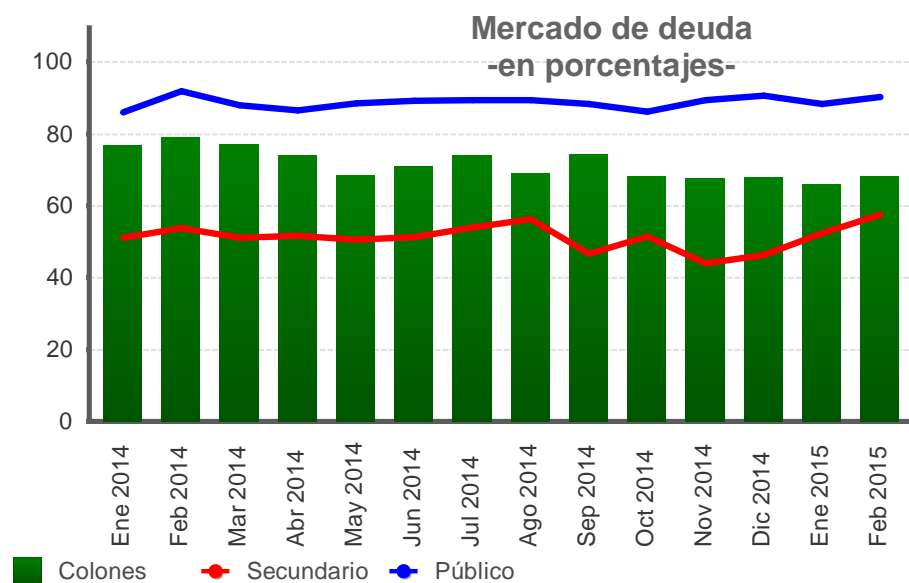
**Monto transado en miles de dólares**



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2014	1.052,0	2,8	3,7	5,8	1,6	3.056.366,0	270,0	0,0	0,2	1,5	1,9	366.160,0
Feb 2014	968,0	2,8	3,7	5,0	1,7	2.924.441,0	198,0	0,0	0,1	2,5	2,3	212.687,0
Mar 2014	1.034,0	2,8	4,4	5,8	1,4	3.270.430,0	159,0	0,0	0,1	0,8	4,2	201.881,0
Abr 2014	840,0	3,8	4,7	5,8	1,8	2.309.195,0	174,0	0,0	0,1	0,8	4,0	246.088,0
May 2014	942,0	3,8	5,2	6,3	1,7	2.328.078,0	227,0	0,0	0,1	0,5	3,2	277.285,0
Jun 2014	890,0	4,3	5,3	6,3	1,5	2.985.789,0	142,0	0,0	0,1	0,5	3,4	144.070,0
Jul 2014	1.034,0	4,3	5,4	6,3	1,5	3.506.249,0	163,0	0,0	0,1	0,5	2,9	211.550,0
Ago 2014	879,0	4,3	5,3	6,3	2,4	2.245.862,0	154,0	0,0	0,1	0,5	3,3	188.800,0
Sep 2014	926,0	4,3	5,0	6,3	2,2	2.968.115,0	186,0	0,0	0,1	0,3	3,0	238.940,0
Oct 2014	999,0	4,3	4,8	6,3	1,8	4.960.912,0	236,0	0,0	0,1	0,3	3,0	347.660,0
Nov 2014	892,0	4,3	5,0	6,3	2,0	4.241.657,0	261,0	0,0	0,1	0,4	2,7	418.095,0
Dic 2014	952,0	4,3	5,0	6,3	2,5	4.969.446,0	235,0	0,0	0,1	2,0	2,8	421.654,0
Ene 2015	902,0	4,3	4,8	6,3	2,4	5.128.623,0	311,0	0,0	0,1	0,5	2,6	534.135,0
Feb 2015	904,0	3,7	4,1	5,8	2,4	3.390.069,0	204,0	0,0	0,1	1,2	2,7	331.855,0

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

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

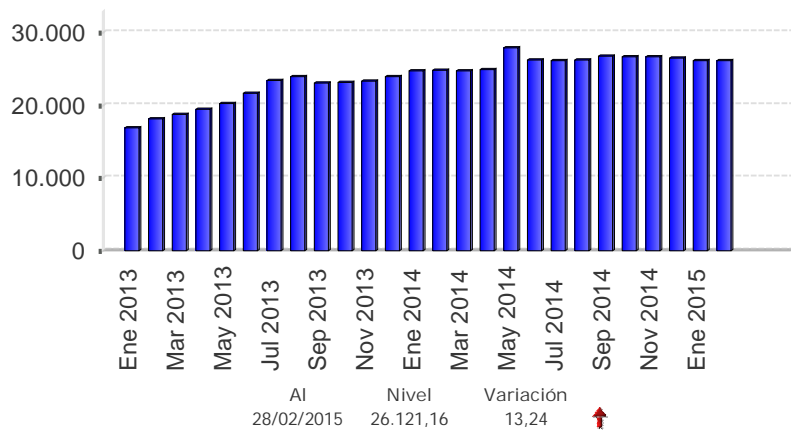
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2014	1.313,2	13,0	51,2	35,8	86,0	14,0	76,8	23,2
Feb 2014	1.370,5	6,9	53,7	39,4	91,8	8,2	79,0	21,0
Mar 2014	1.402,5	9,4	51,0	39,6	87,9	12,1	77,0	23,0
Abr 2014	1.136,2	11,8	51,6	36,6	86,5	13,5	73,8	26,2
May 2014	1.277,6	13,1	50,5	36,4	88,4	11,6	68,5	31,5
Jun 2014	1.173,7	10,8	51,2	38,0	89,2	10,8	70,9	29,1
Jul 2014	1.616,0	17,4	54,0	28,6	89,4	10,6	73,8	26,2
Ago 2014	1.124,1	7,6	56,3	36,2	89,3	10,7	69,0	31,0
Sep 2014	1.213,6	14,2	46,6	39,2	88,3	11,7	74,3	25,7
Oct 2014	1.204,6	14,8	51,5	33,8	86,2	13,8	68,1	31,9
Nov 2014	1.120,9	14,6	44,0	41,4	89,3	10,7	67,4	32,6
Dic 2014	1.048,4	8,4	46,3	45,3	90,7	9,3	67,9	32,1
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0

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

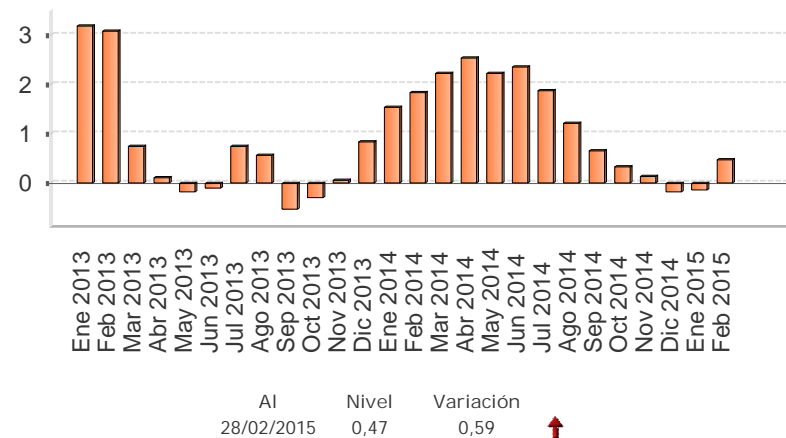
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2014	<b>1,87</b>	1,72	0,15
Feb 2014	<b>2,18</b>	2,16	0,02
Mar 2014	<b>1,14</b>	0,58	0,56
Abr 2014	<b>0,60</b>	0,45	0,15
May 2014	<b>1,39</b>	1,08	0,30
Jun 2014	<b>2,18</b>	1,72	0,46
Jul 2014	<b>2,04</b>	1,58	0,46
Ago 2014	<b>28,54</b>	28,18	0,37
Sep 2014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

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

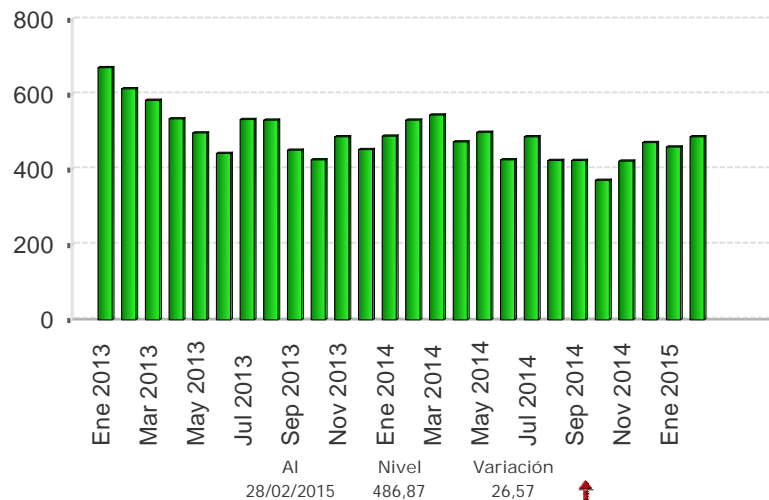
### INDICE ACCIONARIO BCT



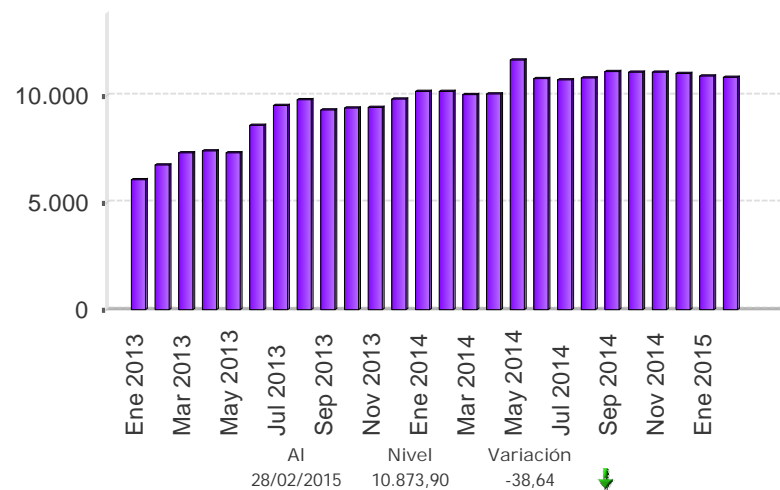
### INDICADOR ALDESA



### INDICE ALDESA



### INDICE ACCIONARIO BNV



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



## Nota técnica

### a) *Índices accionarios nacionales*

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

#### Índice Accionario BCT

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

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

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

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

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

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

#### Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

#### Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

## 4.3 Tasas de interés

---

En febrero del 2015, la inflación general, medida por la tasa de variación interanual del Índice de precios al consumidor, así como los distintos indicadores de inflación subyacente, se ubicaron dentro del rango meta establecido en el Programa Macroeconómico 2015-16. Dado lo anterior y considerando que el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) es congruente con las condiciones macroeconómicas que se estima presentará la economía en los próximos trimestres, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) dispuso mantener su nivel en 4,75%.

En el MIL colones, el costo promedio de las operaciones (con la participación del BCCR) bajó de 4,77% en enero a 4,10% en febrero, producto de la menor disponibilidad de recursos en el sistema financiero. Por su parte, en el MIL dólares se registró un menor dinamismo en cuanto al número y volumen de negociaciones; no obstante, el costo promedio del fondeo en esta moneda aumentó de 0,09% en enero a 0,11%.

La Tasa básica pasiva (TBP) mantuvo la estabilidad observada en meses previos y cerró febrero en 7,15%. En términos reales<sup>1</sup>, el nivel observado este mes (1,02%) fue el mayor desde enero 2013.

Por su parte, el premio por ahorrar en colones se situó entre 218 y 358 puntos base (p.b.), uno de los más altos de los últimos meses, explicado por la reducción en las expectativas de variación del tipo de cambio a 12 meses, así como por la evolución en las tasas en dólares tanto en el mercado interno como externo.

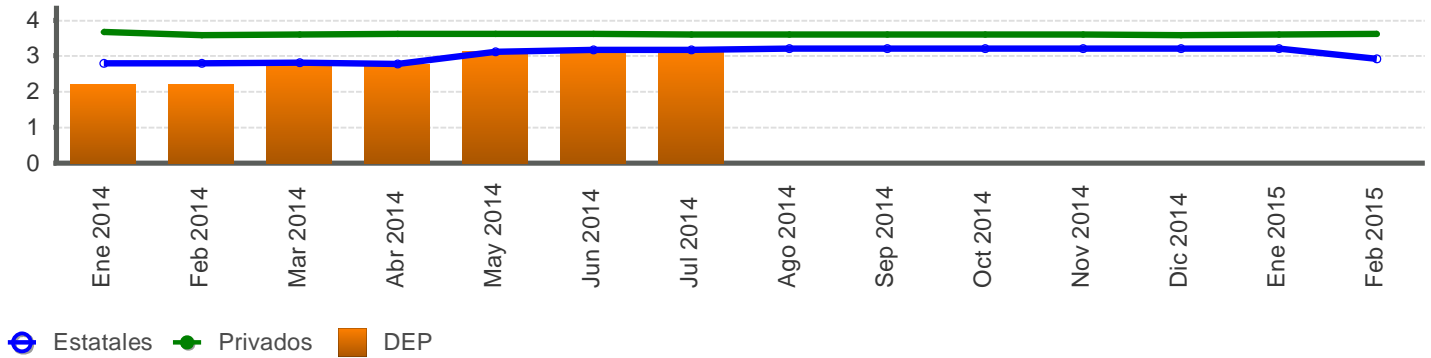
Finalmente, las tasas activas y pasivas en colones registraron una ligera reducción; en febrero del 2015 las tasas activa y pasiva promedio del SFN fueron de 16,7% y 4,7% (16,8% y 4,9% en enero, en su orden). En dólares, la tasa activa promedio del SFN fue de 9,9%, similar a la observada el mes previo.

---

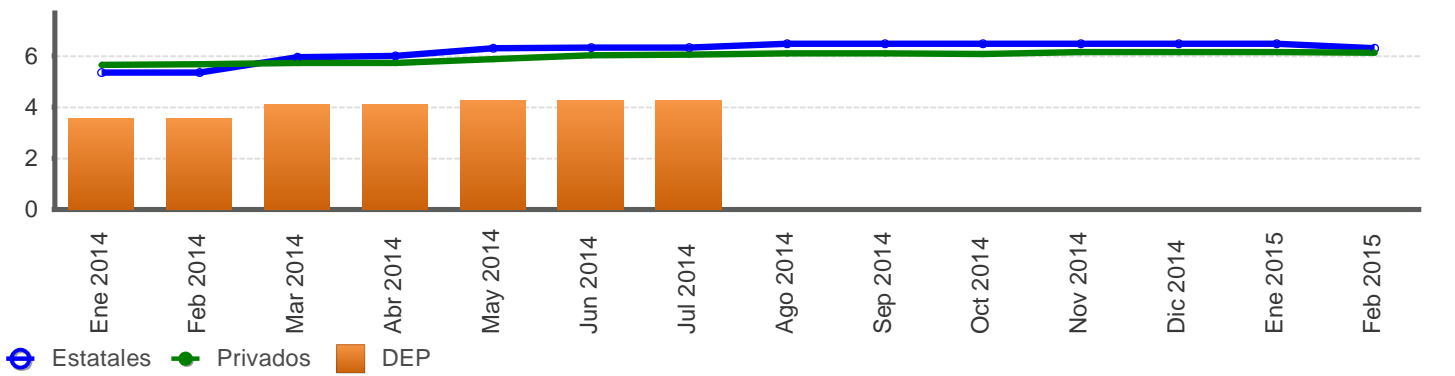
<sup>1</sup> Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

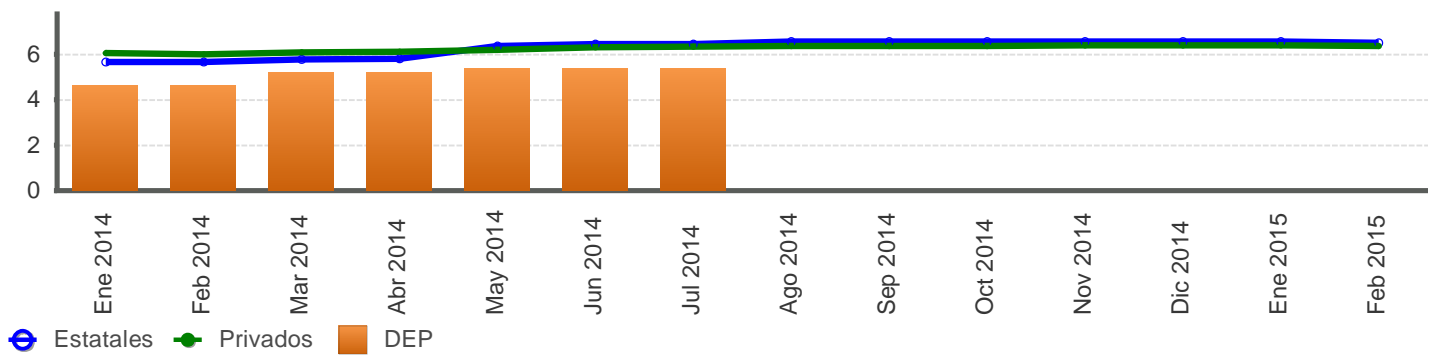
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



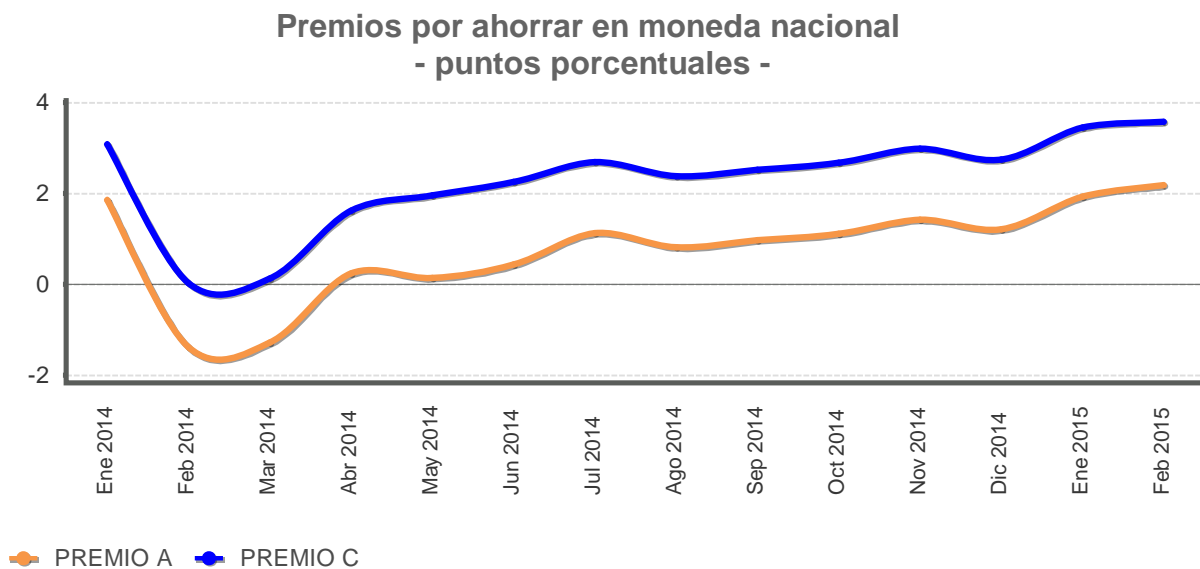
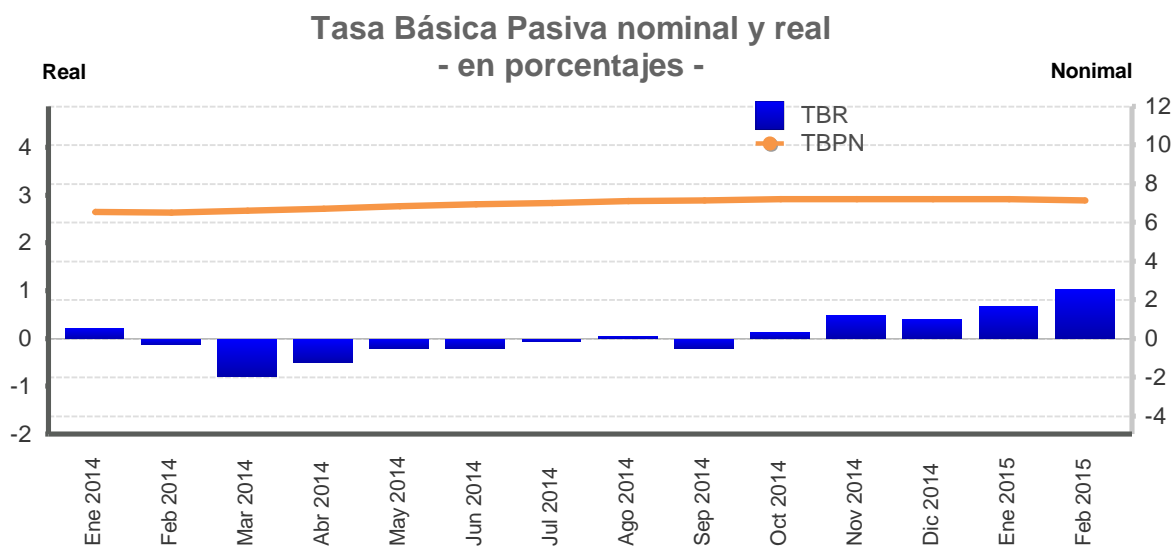
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**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
Feb 2015	-	-	2,92	3,62	-	3,69	4,07	-	6,29	6,11	5,85	-	6,50	6,38

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses		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	1,02	6,18	2,18	3,58	1,31	2,55	Feb 2015	4,75
								Mar 2015	4,50

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

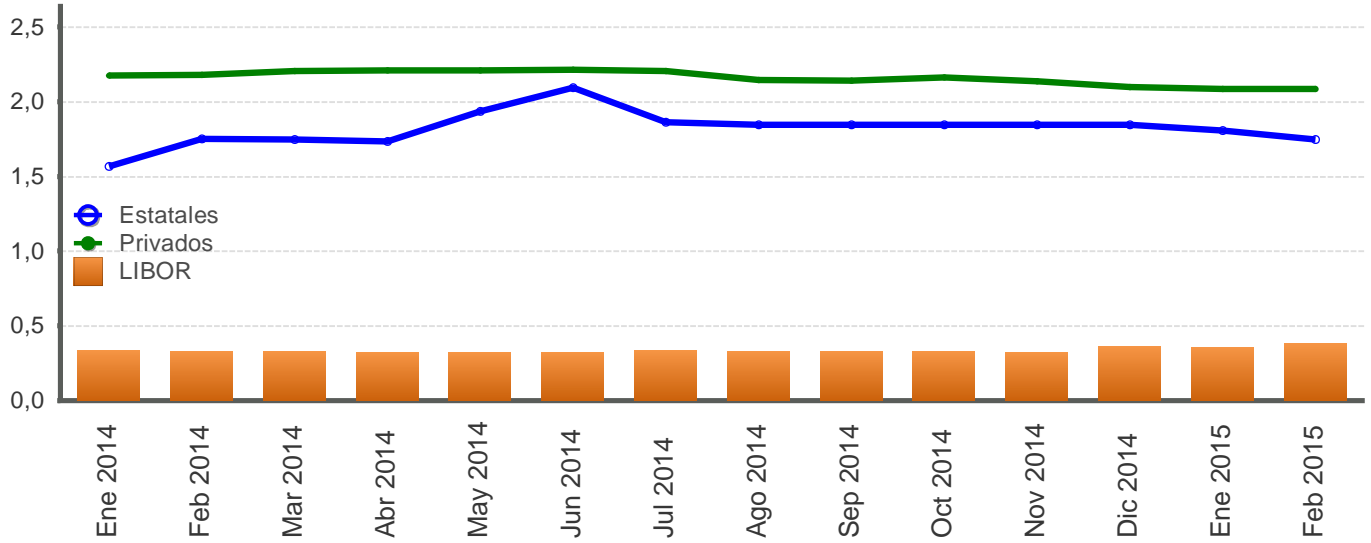
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

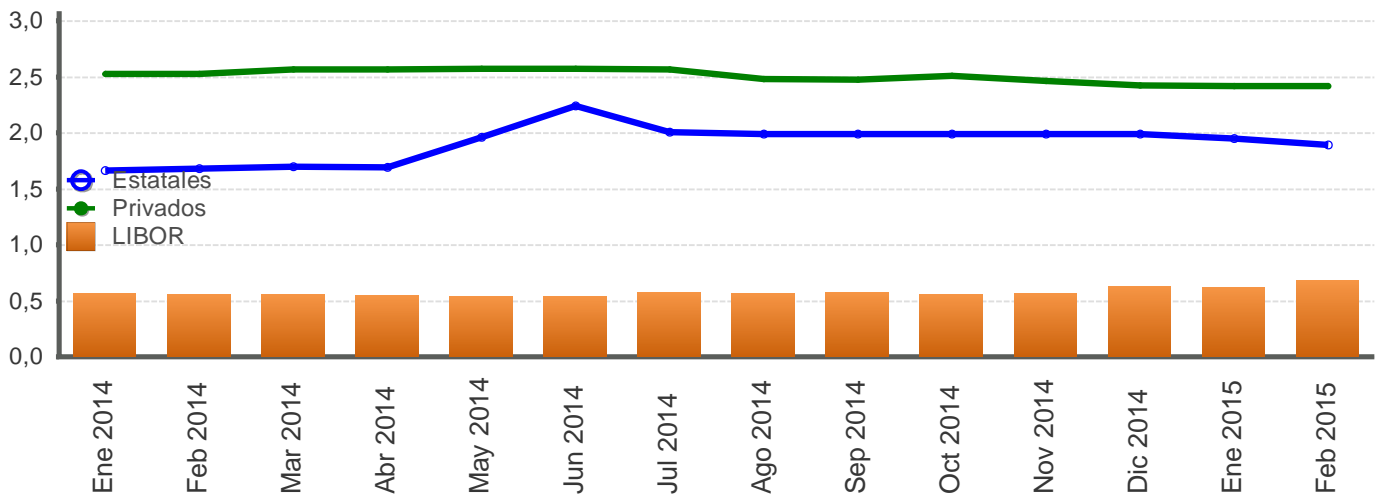
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

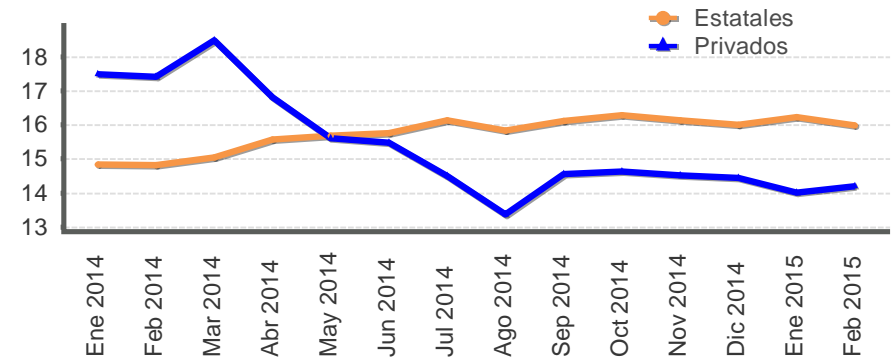


**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES**  
- en porcentajes-

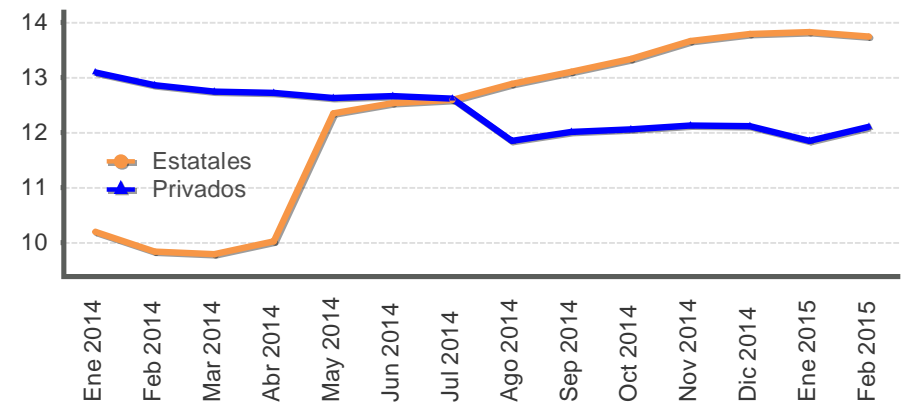
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2014	14,85	17,48	10,20	13,09	14,16	20,84	16,45
Feb 2014	14,81	17,41	9,83	12,86	14,10	20,98	16,34
Mar 2014	15,04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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

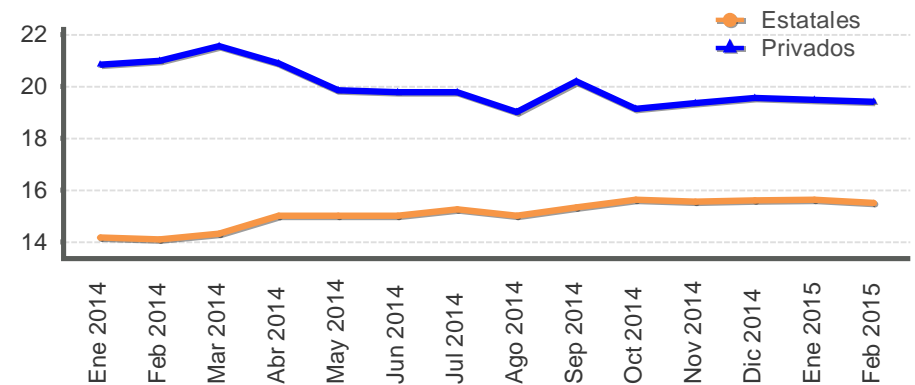
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**

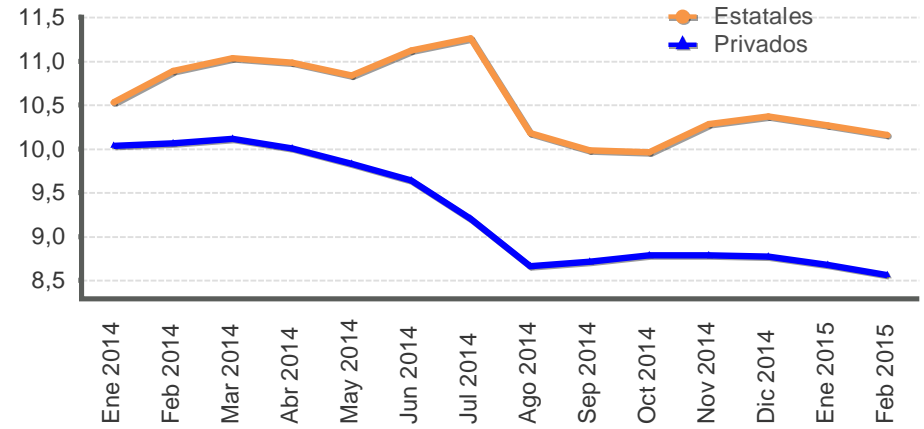


**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES**  
- en porcentajes -

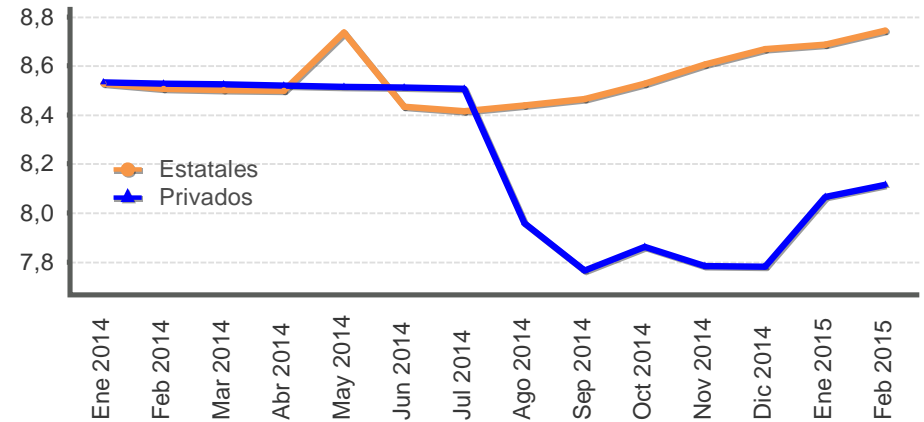
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2014	10,53	10,03	8,53	8,53	10,92	9,72	10,07
Feb 2014	10,89	10,06	8,51	8,53	11,25	9,65	10,15
Mar 2014	11,03	10,12	8,50	8,52	11,27	10,13	10,35
Abr 2014	10,98	10,00	8,50	8,52	11,13	10,08	10,29
May 2014	10,84	9,83	8,74	8,52	11,09	9,49	9,93
Jun 2014	11,12	9,64	8,43	8,51	11,29	9,40	9,86
Jul 2014	11,26	9,20	8,42	8,51	11,27	10,25	10,27
Ago 2014	10,18	8,66	8,44	7,96	10,03	9,91	9,79
Sep 2014	9,98	8,71	8,46	7,76	9,65	10,49	9,98
Oct 2014	9,96	8,79	8,53	7,86	9,76	10,09	9,77
Nov 2014	10,28	8,79	8,61	7,78	9,89	10,09	9,87
Dic 2014	10,37	8,77	8,67	7,78	10,08	10,15	9,85
Ene 2015	10,27	8,67	8,69	8,06	10,17	10,17	9,90
Feb 2015	10,16	8,56	8,74	8,12	10,17	10,31	9,91

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

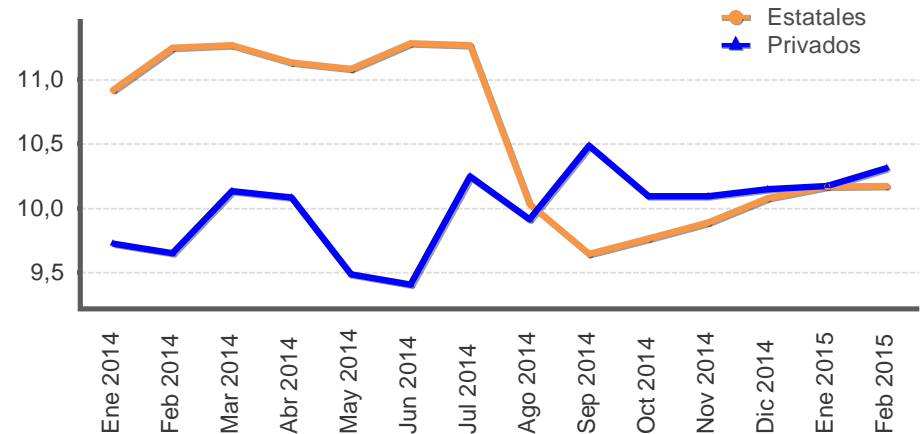
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**

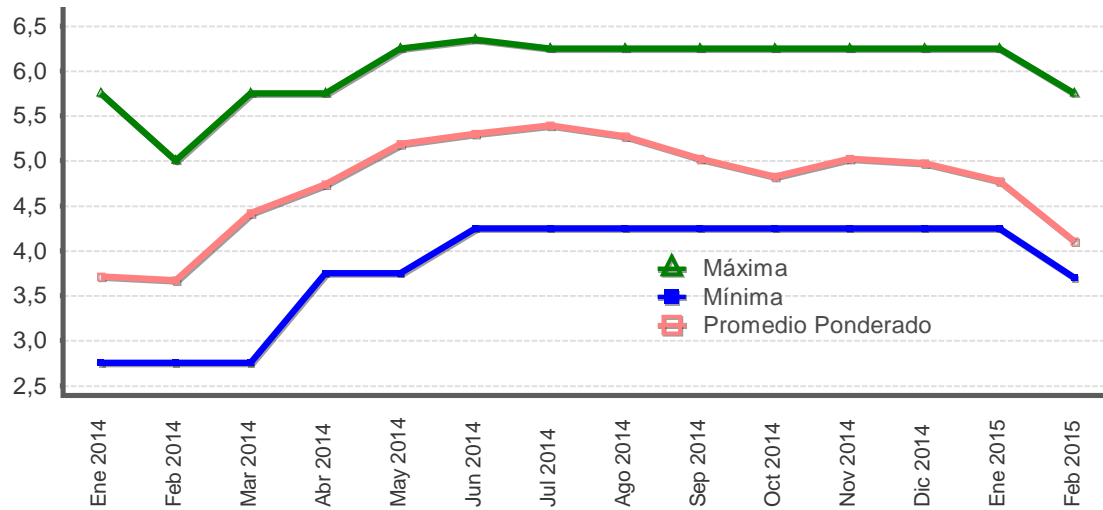


**OTRAS ACTIVIDADES**

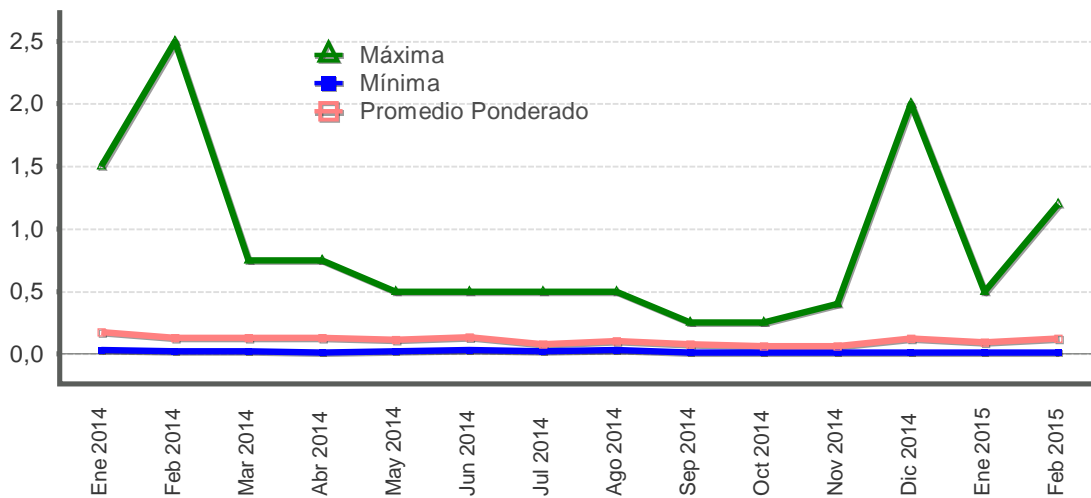


## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

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



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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	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>Ene 2014</b>									
29 o menos	2,27								
De 30 a 59	2,28		2,40		0,30				
De 60 a 90			2,67		0,50				
De 91 a 179			2,78	5,87	0,60				
De 180 a 359			3,65	6,41	0,90				
De 360 a 1079					1,18		5,00	6,41	11,50
De 1080 a 1799							4,00		8,50
De 1800 o más							5,25		9,25
									3,25
<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
<b>Ene 2015</b>									
29 o menos	4,73				0,42				
De 30 a 59	4,50		4,51		0,53				
De 60 a 90			4,75						
De 91 a 179			5,53	6,20					
De 180 a 359			6,03	7,01	1,62				
De 360 a 1079							3,50		9,90
De 1080 a 1799							4,50		10,70
De 1800 o más							5,88	9,95	11,32

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

---

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) en el artículo 5, de la sesión 5677-2015, del 30 de enero del 2015, estableció a partir del 2 de febrero de este año un régimen cambiario de flotación administrada. En este régimen, el Banco Central permitirá que el tipo de cambio sea determinado libremente por el mercado, pero podrá participar en éste para atender requerimientos propios de divisas y los del Sector Público no Bancario (SPNB) y, discrecionalmente intervendrá con el fin de evitar fluctuaciones abruptas en el tipo de cambio. Para tal efecto, el BCCR podrá realizar operaciones directas o utilizará los instrumentos de negociación de divisas que considere convenientes de conformidad con la normativa vigente.

Dado lo anterior, el tipo de cambio promedio en Monex, así como los transados en las ventanillas de las entidades autorizadas a realizar intermediación cambiaria, mostraron principalmente en la segunda quincena de febrero, una tendencia a la baja con respecto a los observados en meses previos; aun cuando mantienen una relativa estabilidad. El tipo de cambio de Monex se cotizó en promedio a ₡537,65 (₡537,81 en enero), en tanto el coeficiente de variación y la desviación estándar registraron valores de 0,34% y ₡1,85.

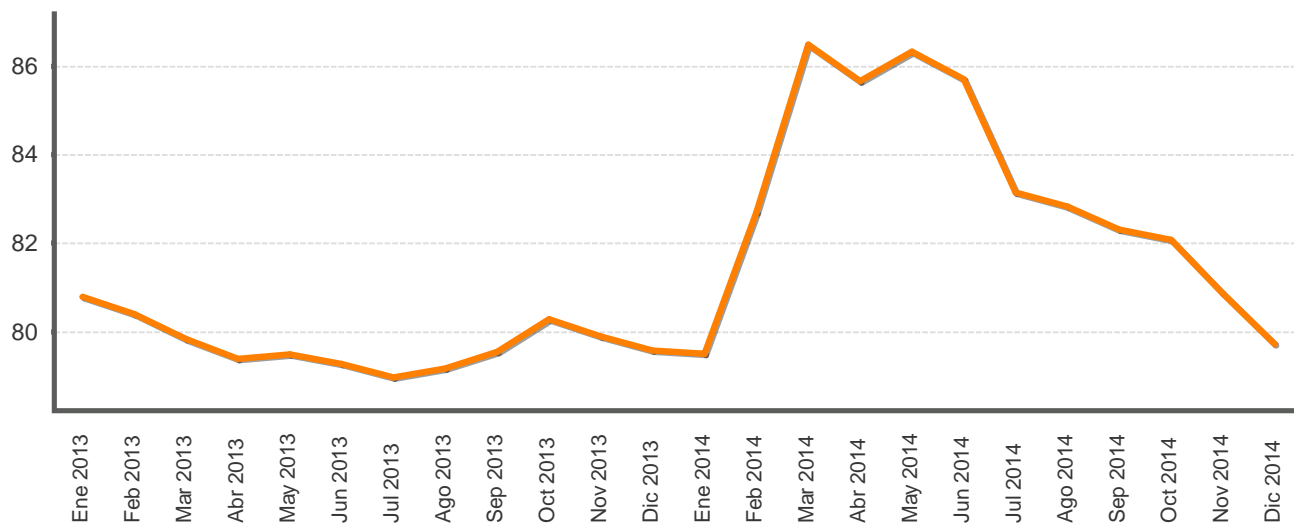
El balance de las operaciones cambiarias del sector privado registró un superávit de EUA\$159,5 millones (EUA\$152,9 millones en enero). Este resultado obedeció a una oferta promedio diaria de divisas de EUA\$71,4 millones superior en EUA\$8 millones a la demanda media por día hábil (incluidos los montos negociados en ventanillas). En relación con este balance es importante destacar dos comportamientos diferenciados con respecto al resultado neto de ventanillas y a la variación en la posición propia autorizada de divisas de los intermediarios cambiarios (PPAD). En la primera semana de vigencia del régimen de flotación administrada tanto el resultado neto de ventanillas como la variación en PPAD fueron negativas, situación que se revirtió en la siguiente semana, una vez superada la expectativa que generó el cambio de régimen. En el caso de la PPAD, los intermediarios cambiarios acumularon EUA\$21,2 millones en febrero (EUA\$35,5 millones en enero).

Adicionalmente, en febrero del 2015, la gestión de divisas del SPNB, así como la intervención del BCCR con fines de estabilización generaron ventas netas por EUA\$34,0 y EUA\$60,1 millones, respectivamente; donde la intervención del BCCR en el mercado cambiario coadyuvó al control monetario con una contracción monetaria en torno a ₡37.000 millones.

Por su parte, las reservas internacionales netas (RIN) disminuyeron EUA\$68,5 millones, principalmente, por las ventas netas de divisas que realizó el BCCR para atender los requerimientos del SPNB y los propios por EUA\$69 millones y, a la reducción de EUA\$8,2 millones en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el BCCR; montos que fueron parcialmente compensados por el incremento en los depósitos del Gobierno Central por EUA\$10,8 millones. De esta forma, el saldo de RIN ascendió a EUA\$7.255 millones, monto equivalente a 6 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo; 1,8 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,7% del PIB contemplado en el Programa Macroeconómico 2015-2016.

En enero del 2015, el ITCER-PM multilateral registró una apreciación mensual de 0,07% debido a la disminución en la inflación ponderada de los socios comerciales así como por la depreciación de las monedas de las naciones más representativas en el comercio de bienes del país; movimientos que fueron parcialmente compensados por la pérdida de valor del colón respecto al dólar de Estados Unidos.

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



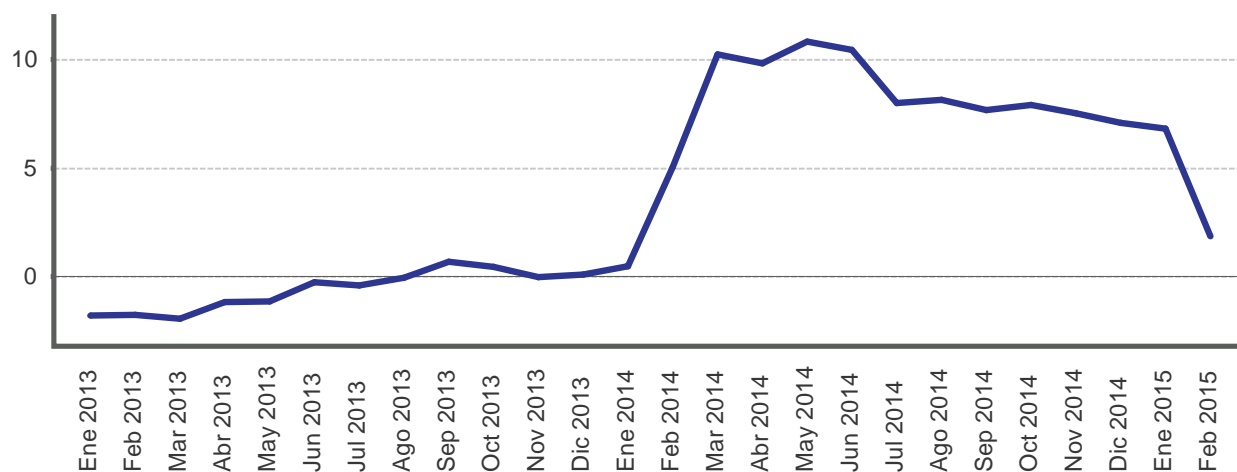
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100**

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

1/ Cifras definitivas hasta agosto 2014.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



### TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2013	500,8	-1,8
Feb 2013	501,7	-1,8
Mar 2013	499,1	-1,9
Abr 2013	499,0	-1,2
May 2013	499,0	-1,2
Jun 2013	498,9	-0,3
Jul 2013	498,7	-0,4
Ago 2013	499,0	-0,0
Sep 2013	501,4	0,7
Oct 2013	500,1	0,5
Nov 2013	499,7	-0,0
Dic 2013	499,6	0,1
Ene 2014	503,1	0,5
Feb 2014	527,1	5,1
Mar 2014	550,2	10,2
Abr 2014	548,0	9,8
May 2014	553,1	10,8
Jun 2014	551,1	10,5
Jul 2014	538,7	8,0
Ago 2014	539,6	8,1
Sep 2014	539,8	7,7
Oct 2014	539,6	7,9
Nov 2014	537,3	7,5
Dic 2014	535,0	7,1
Ene 2015	537,5	6,8
Feb 2015	536,9	1,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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

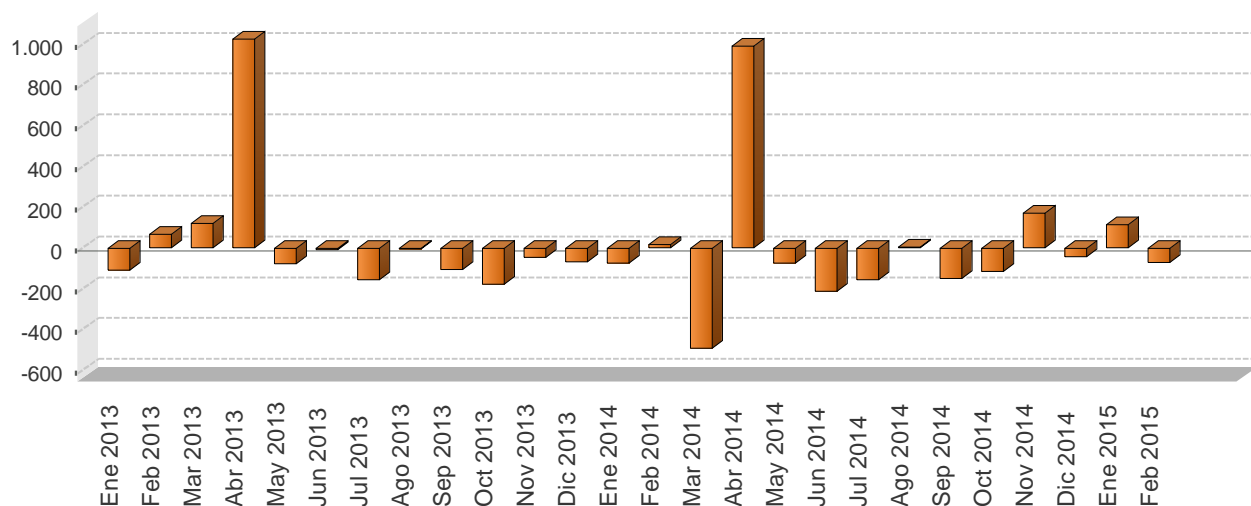
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público						Otros		Variación RIN		
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto		Otros	Total	Var. dep. bancos y puestos		Resto	Total
										Desembolso	Servicio	TP	BEM						
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	-0,7	343,0	361,6	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	-546,6	77,1	-	77,1	-107,9
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-39,7	200,5	147,6	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	-195,9	115,7	-	115,7	67,5
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	31,9	381,6	425,2	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	-217,5	-87,1	-	-87,1	120,6
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	305,0	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	704,1	14,4	-	14,4	1.023,6
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	270,6	-191,1	2,3	-14,6	-250,0	-	46,1	-407,2	61,5	-	61,5	-75,2
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	200,9	-195,5	20,6	-11,6	-1,6	-	-26,4	-214,5	6,3	-	6,3	-7,4
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	54,9	167,6	167,0	-237,4	2,3	-59,9	-11,1	-	3,6	-302,5	-18,6	-	-18,6	-154,1
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	17,8	247,3	229,6	-170,3	-	-25,4	-24,3	-	6,6	-213,4	-20,5	-	-20,5	-4,3
	Sep	-334,7	269,2	36,8	-11,0	-21,0	172,8	112,1	-212,8	17,9	-24,2	5,3	-	16,0	-197,7	-16,4	-	-16,4	-102,1
	Oct	-355,5	321,2	32,8	-11,6	-36,4	156,0	106,6	-225,1	1,9	-46,6	-5,2	-	-25,3	-300,3	17,5	-	17,5	-176,2
	Nov	-373,4	311,6	22,5	-31,2	-41,1	180,6	69,0	-187,0	2,5	-20,6	29,0	-0,3	39,6	-136,8	24,7	-	24,7	-43,1
	Dic	-431,3	396,7	-31,5	-36,9	-21,7	189,4	64,7	-172,0	43,7	-11,4	12,3	-	-5,3	-132,8	0,9	-	0,9	-67,2
	<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	159,1	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-	-3,7	-208,1	-19,6	-3,9	-23,5	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	6,8	86,1	3,7	-153,0	2,2	-11,7	93,6	-	12,1	-56,9	86,1	-16,2	69,9	16,8
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-9,3	94,0	-26,1	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-	-12,6	-411,5	-13,2	-38,7	-51,9	-489,5
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	232,0	211,3	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	-	2,2	781,5	47,1	-49,6	-2,5	990,2
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	223,6	112,4	-262,7	14,3	-42,3	115,9	-	34,8	-139,9	2,5	-46,4	-43,9	-71,4
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	22,6	158,2	63,7	-232,2	36,0	-73,7	6,3	-	31,7	-232,0	11,6	-53,8	-42,2	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	-3,3	323,8	276,7	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	-	14,0	-298,4	15,6	-149,1	-133,5	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	-6,0	277,4	217,2	-251,6	5,7	-9,1	60,8	-	6,0	-188,2	79,7	-104,6	-24,9	4,0
	Sep	-338,8	296,1	29,8	-8,3	1,7	174,7	155,2	-243,7	36,1	-20,7	61,6	-	1,2	-165,5	-101,8	-35,7	-137,5	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,7	27,4	-56,6	69,4	32,7	-222,0	4,7	-116,5	83,1	-	11,2	-239,5	47,5	46,2	93,7	-113,1
	Nov	-332,0	335,5	8,9	17,5	44,7	215,1	289,7	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	-	65,2	-224,0	133,7	-29,2	104,5	170,2
	Dic	-494,7	490,3	2,7	-60,1	79,8	183,3	201,3	-147,5	77,6	-11,5	42,5	-	-2,7	-41,7	-158,7	-41,6	-200,4	-40,8
	<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	-41,9	282,4	152,9	-153,0	16,1	-42,4	161,8	-	19,2	1,6	50,8	-93,0	-42,2	112,3
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	-14,8	250,8	159,5	-112,5	3,5	-14,8	2,5	-	15,7	-105,6	-8,2	-114,2	-122,4	-68,5
	<b>Acumulado</b>	<b>-809,1</b>	<b>668,8</b>	<b>50,0</b>	<b>-73,8</b>	<b>-56,7</b>	<b>533,2</b>	<b>312,4</b>	<b>-265,5</b>	<b>19,6</b>	<b>-57,2</b>	<b>164,3</b>	<b>-</b>	<b>34,9</b>	<b>-104,0</b>	<b>42,6</b>	<b>-207,2</b>	<b>-164,6</b>	<b>43,8</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 -



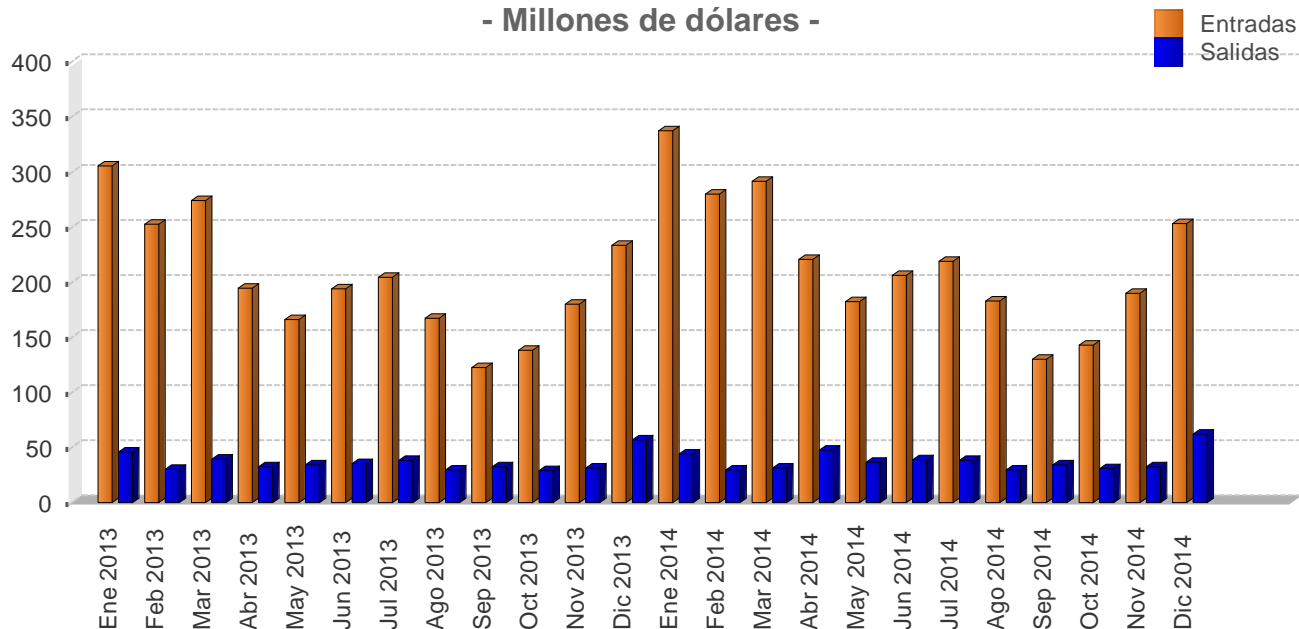
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,9	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,8	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	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
Feb 2015	7.255,1	6,0	1,9	1,8

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 -



Mes	Personas				Divisas			
	Entradas		Salidas		Entradas		Salidas	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Ene	278,4	297,9	79,3	74,1	305,3	337,4	46,0	44,3
Feb	230,6	247,2	52,3	49,8	252,8	279,9	30,3	29,8
Mar	249,8	257,3	68,4	52,9	274,0	291,4	39,7	31,6
<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>
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>
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>
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 -0,16% en febrero del 2015 (0,66% un año atrás). Con este resultado la inflación general, aproximada por la variación interanual de este indicador, alcanzó 3,5%, cifra dentro del rango objetivo de inflación para el 2015 (4%  $\pm$ 1 p.p.), establecido por el Banco Central de Costa Rica en el Programa Macroeconómico 2015-2016.

La variación mensual del IPC estuvo influida, en mayor medida, por la reducción en los precios de combustibles y papaya, con un aporte de -0,59 p.p. y -0,09 p.p. a dicha variación. Lo anterior fue compensado, parcialmente, por el alza en los precios de papa (0,10 p.p.), educación básica (0,17 p.p.) y servicio de electricidad (0,09 p.p.).

Al igual que la inflación general, el crecimiento interanual promedio de los indicadores de inflación subyacente en febrero del 2015 (4,2% contra 3,2% en 2014) se ubicó dentro del rango meta de inflación. Lo anterior denota una posición monetaria que no ha promovido presiones inflacionarias por la vía de la demanda agregada.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>1</sup>, si bien en febrero su valor medio (5,5%, el nivel más bajo desde que inició la encuesta mensual en enero del 2006) aún se ubica por encima del límite superior del rango meta, sigue mostrando una tendencia desacelerada con respecto a los dos meses previos (6,2% en diciembre del 2014 y 5,9% en enero pasado). Por otra parte, su valor modal y su mediana coinciden con el límite superior de dicho rango (5%).

Por otra parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN)<sup>2</sup> presentó en febrero un crecimiento mensual de 0,12%, con lo cual su variación interanual fue 3,9% (2,3% un año atrás). El comportamiento de los precios al productor durante los últimos 8 meses, con un valor medio interanual de casi 5%, no parece constituir un riesgo que atente contra la meta de inflación en el 2015.

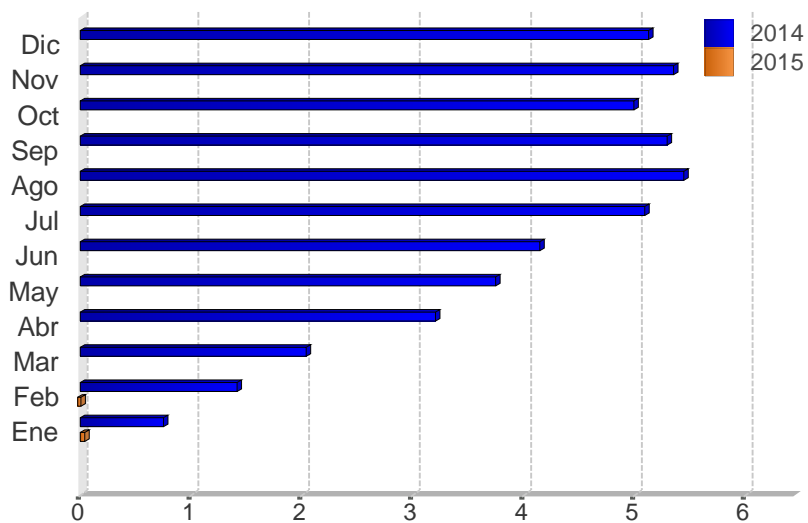
Finalmente, los determinantes macroeconómicos de la inflación de mediano y largo plazo (agregados monetarios y crediticios) evolucionan acorde con lo contemplado en el Programa Macroeconómico 2015-2016. Asimismo, el nivel de la actividad económica se mantiene por debajo de su nivel potencial, lo cual 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> A partir de enero 2015 el BCCR publica un índice de precios al productor con una base más reciente y suspende el cálculo del Índice de precios al productor industrial (IPPI, dic. 1999=100). El nuevo indicador, que le da continuidad a la serie del IPPI, es el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN, 2012=100). El nombre del indicador se cambia en aras de mayor precisión léxica, ya que el término "industria" comprende todas las actividades productivas. El IPP-MAN está disponible desde enero 2012 y los niveles para los meses anteriores a esa fecha se calculan mediante un enlace con las variaciones del IPPI.

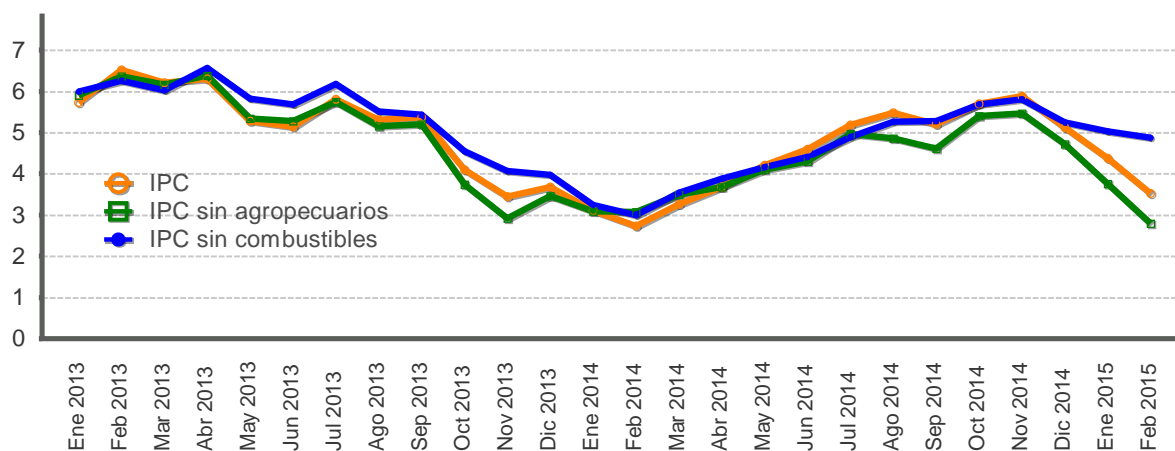
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

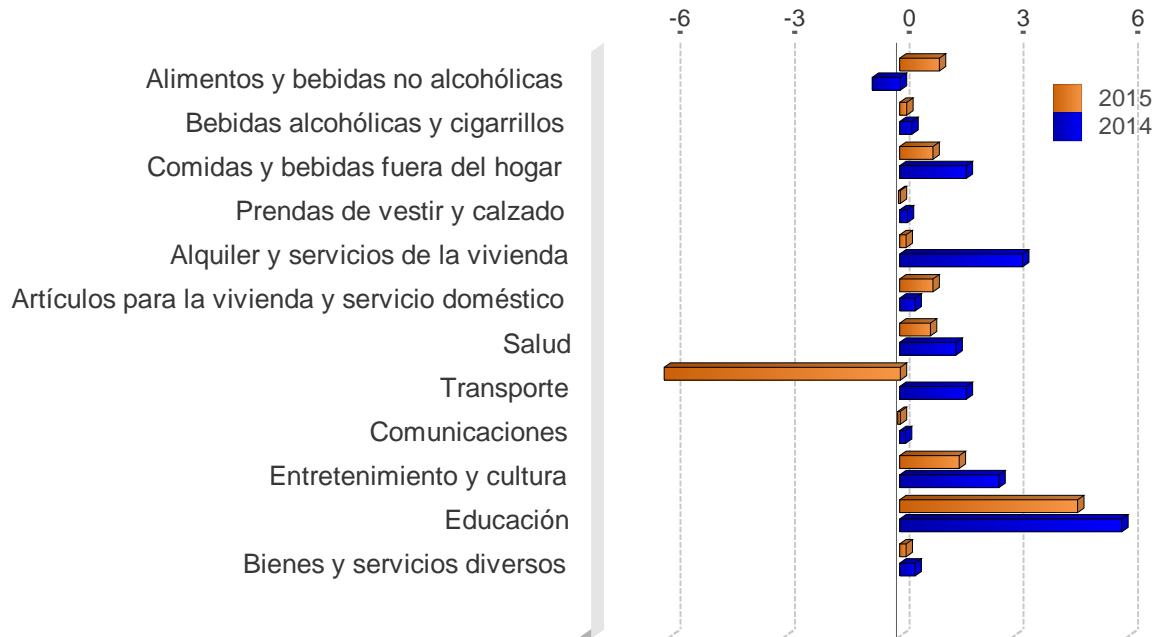
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	5,9	3,1	3,8	6,0	3,2	5,0
Feb	6,5	2,7	3,5	6,4	3,1	2,8	6,3	3,0	4,9
Mar	6,2	3,3		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.

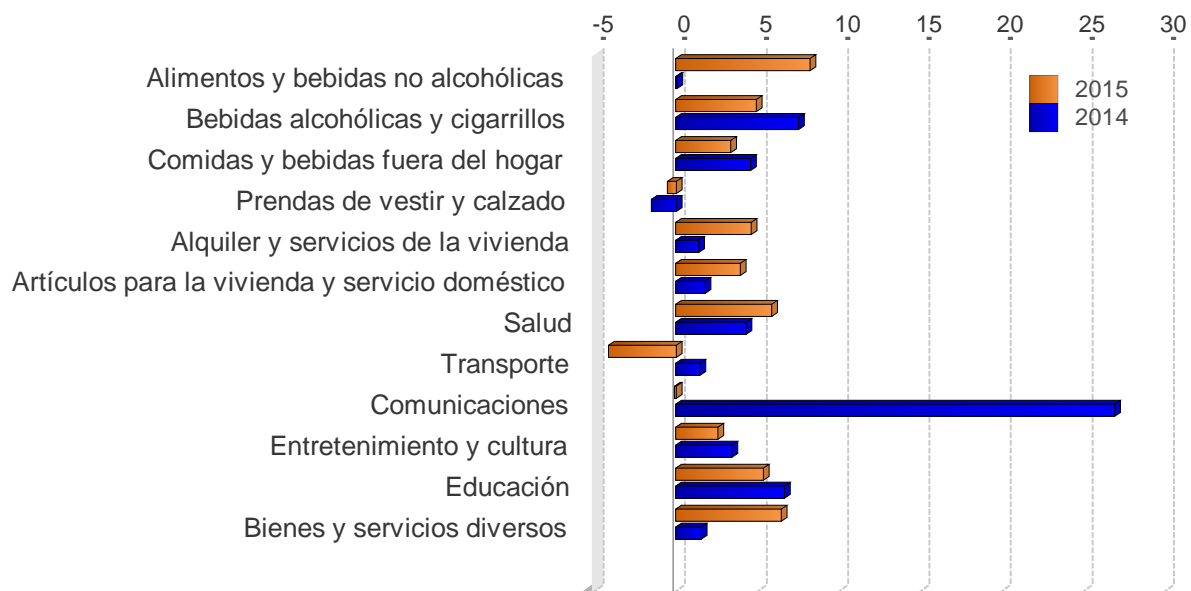
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
 -Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Feb. de cada año-



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

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 Feb. de cada año-**

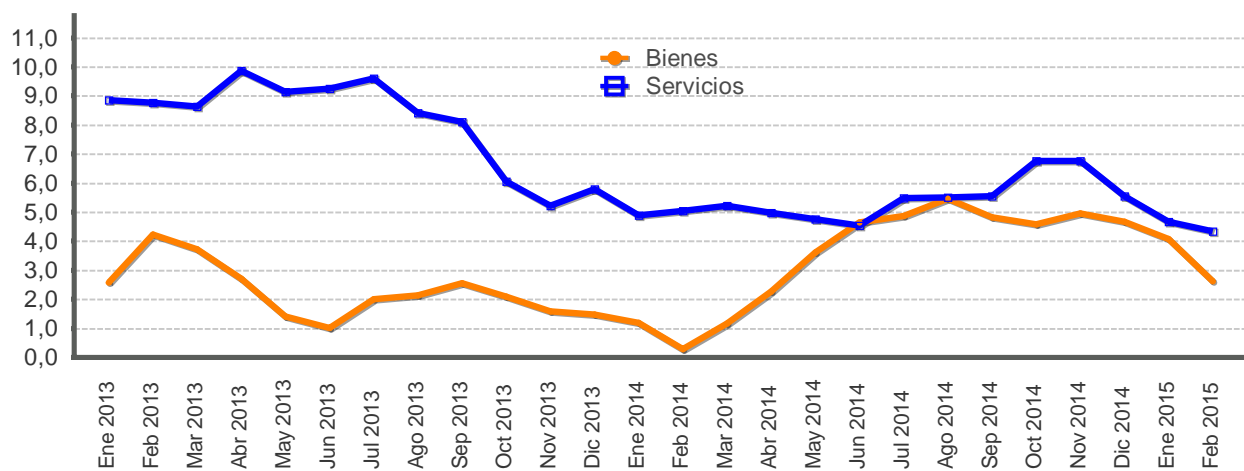


	2013	2014	2015
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5,3	0,1	8,2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	33,3	7,5	4,9
Comidas y bebidas fuera del hogar	3,4	4,6	3,4
Prendas de vestir y calzado	-0,5	-1,6	-0,6
Alquiler y servicios de la vivienda	19,9	1,4	4,6
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,7	1,8	4,0
Salud	5,6	4,3	5,9
Transporte	7,9	1,5	-4,2
Comunicaciones	-0,7	27,0	-0,1
Entretenimiento y cultura	1,0	3,4	2,6
Educación	7,3	6,7	5,4
Bienes y servicios diversos	2,2	1,6	6,5

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



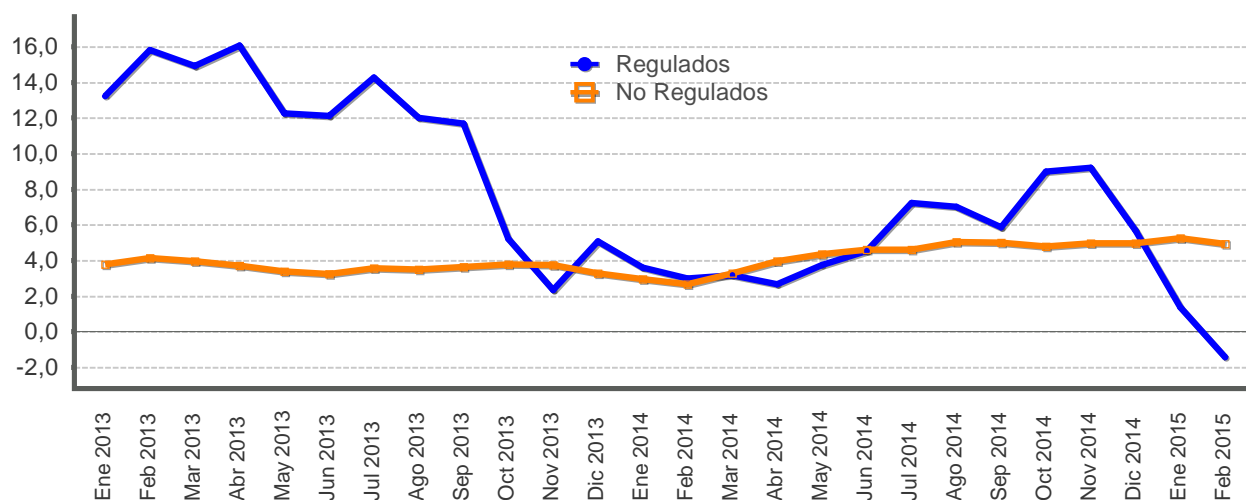
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Bienes			Servicios		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	2,6	1,2	4,1	8,9	4,9	4,7
Feb	4,2	0,3	2,6	8,8	5,0	4,3
Mar	3,7	1,2		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.

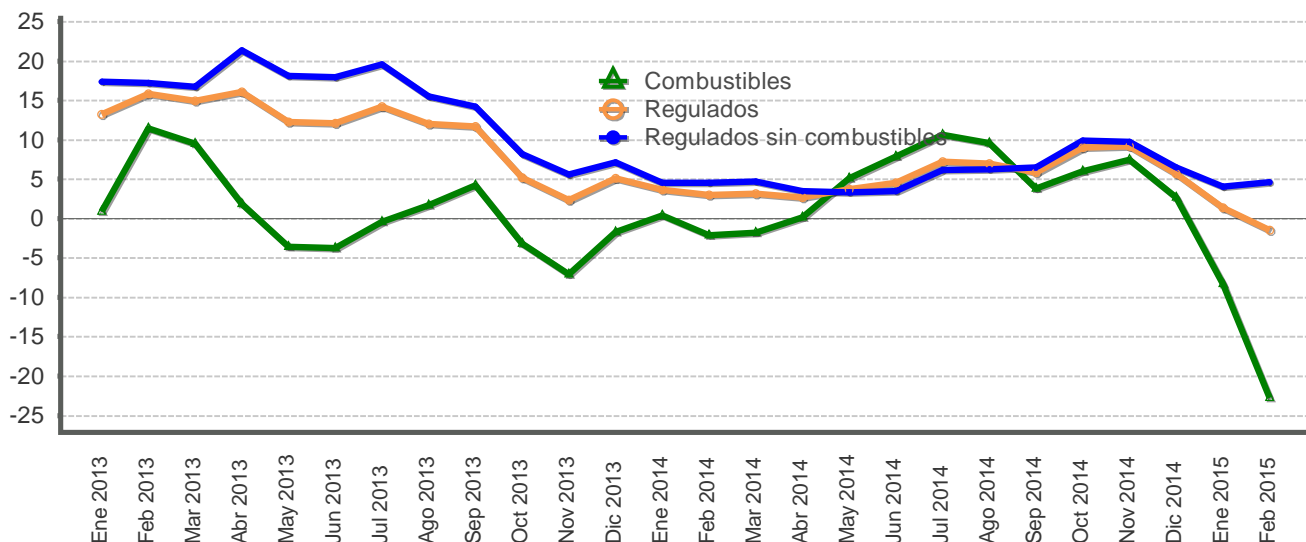
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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	-1,4	4,1	2,7	4,9
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.

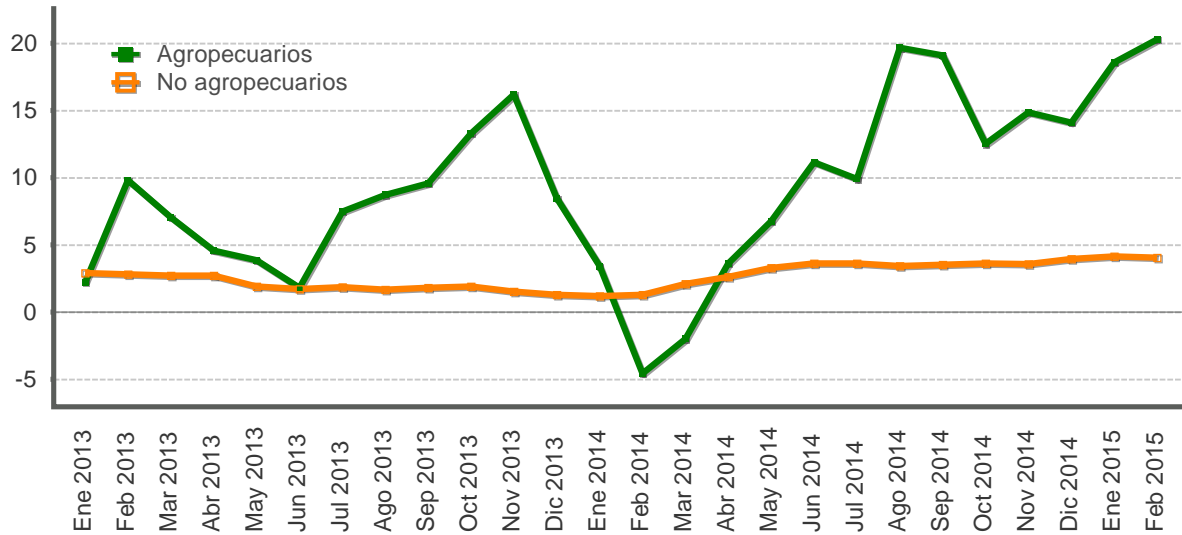
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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	-1,4	11,4	-2,2	-22,7	17,2	4,6	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.

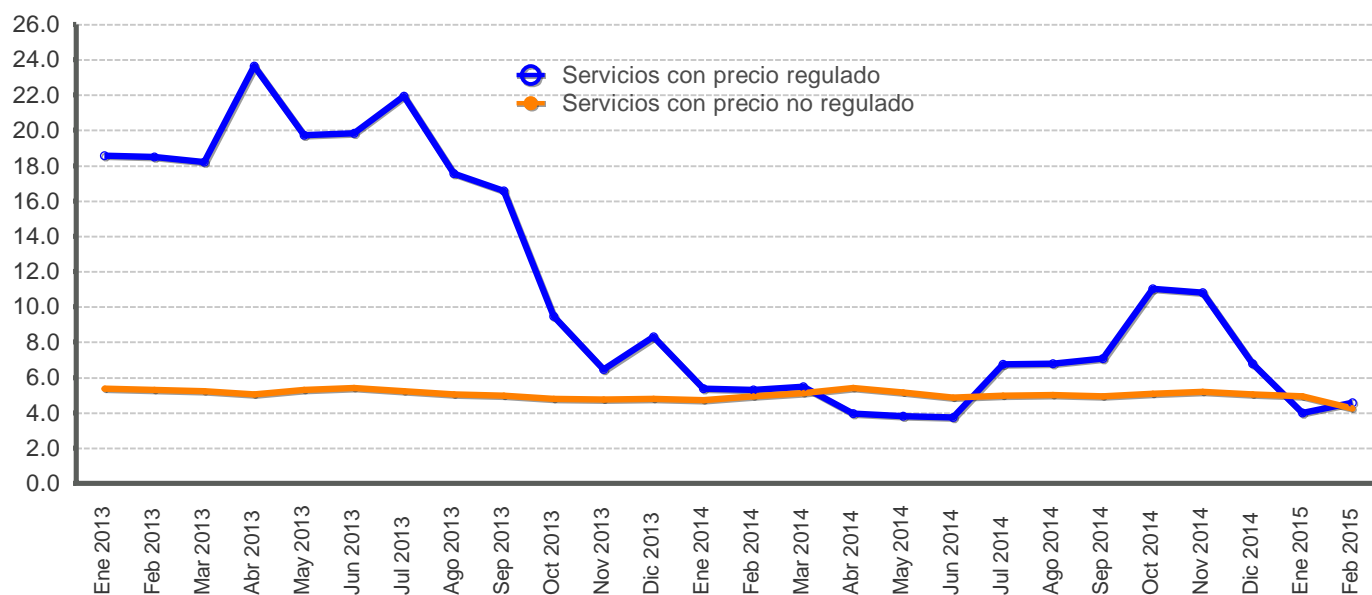
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	20,3	2,8	1,3	4,1
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.

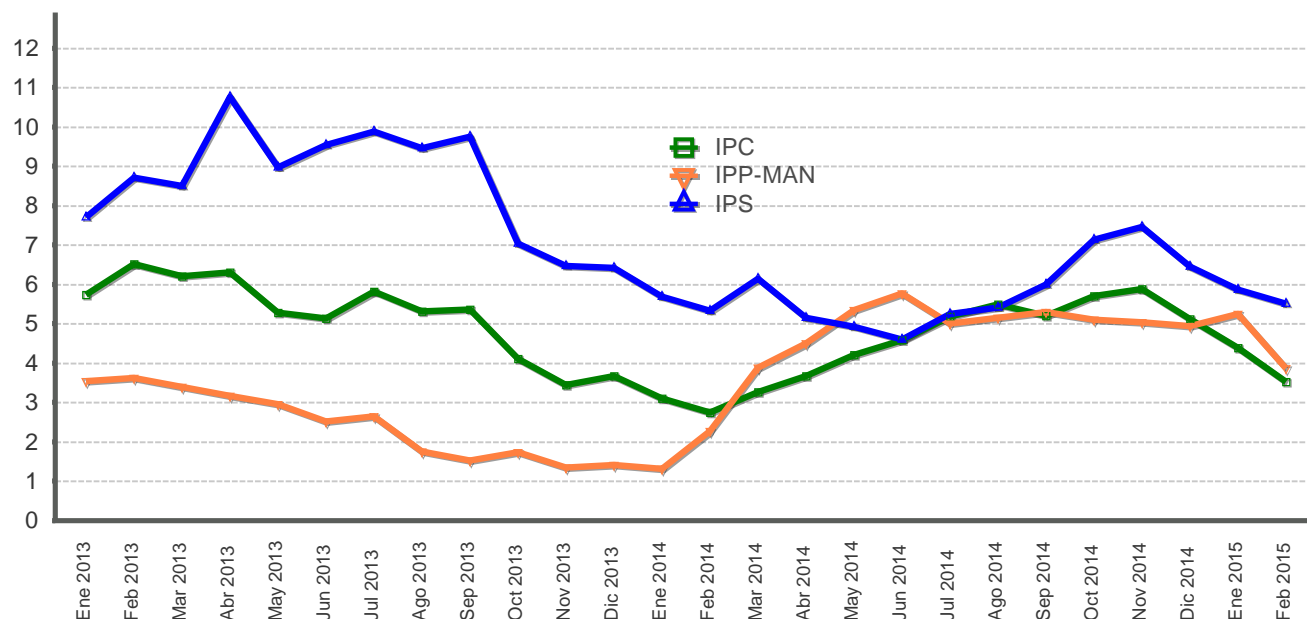
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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	4,6	5,3	4,9	4,2
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-**

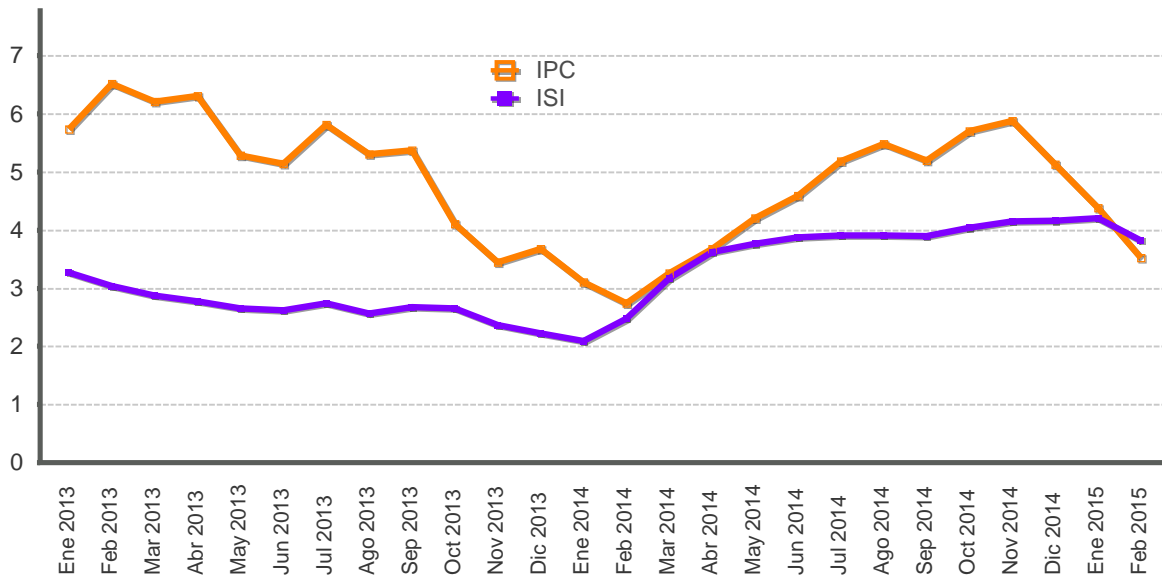


Mes	IPC			IPP-MAN			IPS		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,5	1,3	5,3	7,7	5,7	5,9
Feb	6,5	2,7	3,5	3,6	2,3	3,9	8,7	5,3	5,5
Mar	6,2	3,3		3,4	3,9		8,5	6,2	
Abr	6,3	3,7		3,2	4,5		10,8	5,1	
May	5,3	4,2		3,0	5,3		9,0	4,9	
Jun	5,1	4,6		2,5	5,8		9,5	4,6	
Jul	5,8	5,2		2,6	5,0		9,9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

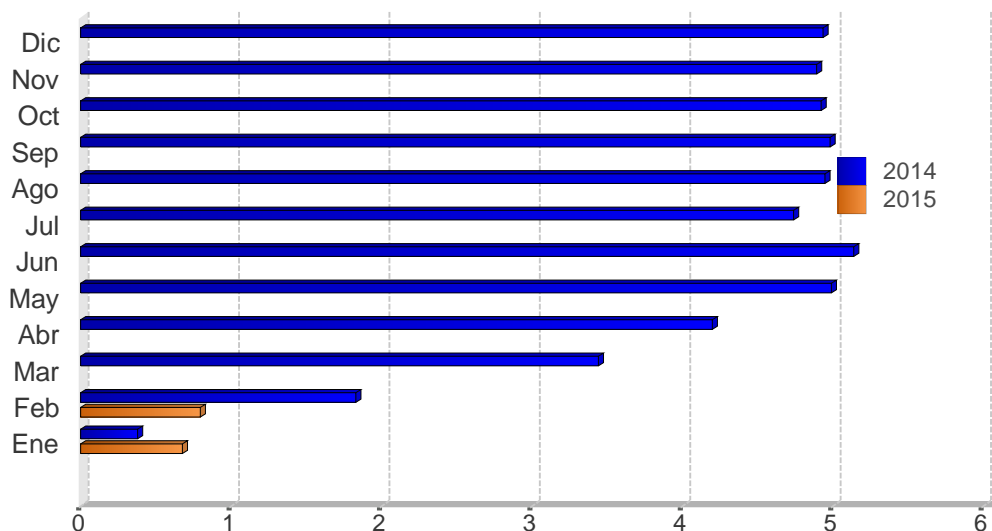


Mes	IPC			ISI		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,3	2,1	4,2
Feb	6,5	2,7	3,5	3,0	2,5	3,8
Mar	6,2	3,3		2,9	3,2	
Abr	6,3	3,7		2,8	3,6	
May	5,3	4,2		2,6	3,8	
Jun	5,1	4,6		2,6	3,9	
Jul	5,8	5,2		2,7	3,9	
Ago	5,3	5,5		2,6	3,9	
Sep	5,4	5,2		2,7	3,9	
Oct	4,1	5,7		2,7	4,0	
Nov	3,4	5,9		2,4	4,2	
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	0,8
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 Banco de la Reserva Federal de San Francisco, Estados Unidos de América (EUA), señaló que la actividad económica de ese país mantiene una senda de expansión moderada, sustentada en mayor consumo de los hogares y el aceptable desempeño de la industria manufacturera; a pesar de la desaceleración del sector inmobiliario y la reducción en la exploración y extracción de hidrocarburos debido a la caída en los precios del crudo<sup>1</sup>. El mercado laboral continúa evidenciando su recuperación y en febrero la tasa de desempleo alcanzó 5,5% (nivel más bajo desde may-08). La inflación interanual se situó en -0,1% en enero del 2015, básicamente por la caída de 9,7% en los precios de la energía.

El Banco Central Europeo (BCE) revisó al alza las estimaciones del crecimiento de la Zona Euro hasta 1,5% y 1,9% para 2015 y 2016, en ese orden; superiores a las previstas en dic-14 (1% y 1,5%, respectivamente), las cuales incorporan el mejor desempeño de Alemania y España. En cuanto a la inflación, se espera que sea 0% en 2015 y 1,5% en 2016. En este marco, dicha entidad decidió mantener en 0,05% la tasa de interés de referencia, que aunado al programa de compra de deuda pública y privada por €60.000 millones, se espera propicien la recuperación de la actividad económica.

En China, las autoridades del Gobierno bajaron sus previsiones de crecimiento para este año hasta 7% (inferior al 7,4% observado en 2014), asociado a las rebajas en inversión fija bruta (de 17,5% a 15%), ventas minoristas (de 14,5% a 13%) y producción industrial (de 9,5% a 8%). La pérdida de dinamismo de esta economía se explica, en buena medida, por la desaceleración de los sectores inmobiliario y exportador, así como por menores gastos de defensa.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI<sup>2</sup> cerró en febrero en EUA\$50,86, superior en 6,0% a la cotización media de enero. En febrero, las operaciones de los contratos a futuro con entrega a junio y setiembre de 2015 aumentaron a EUA\$55,92 (desde EUA\$51,92 el mes previo). El repunte en los precios internacionales del crudo responde principalmente a la caída en las inversiones de los principales países exportadores de petróleo<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> De acuerdo con el Libro Beige, edición 4 de marzo del 2015. Incluye valoración de las condiciones económicas del Sistema de la Reserva Federal.

<sup>2</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>3</sup> Datos de Bloomberg al 5 de marzo 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				2015
		Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Estados Unidos	8,0	1,5	1,8	1,2	1,5	1,5	2,1	1,7	0,8	-0,1
Japón	-0,1	-0,9	0,2	1,1	1,6	1,6	3,6	3,2	2,4	2,4
Alemania	7,8	1,4	1,8	1,4	1,4	1,0	1,0	0,8	0,2	-0,4
Francia	6,9	0,9	1,4	0,9	0,7	0,6	0,5	0,4	0,1	-0,4
Italia	12,3	1,6	1,1	0,9	0,7	0,4	0,3	0,0	0,0	-0,6
Reino Unido	10,8	2,8	2,9	2,7	2,0	1,6	1,9	1,2	0,5	0,3
Canadá	5,4	1,0	1,2	1,1	1,2	1,5	2,4	2,0	1,5	1,0

**Tasas de Interés Internacionales**

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

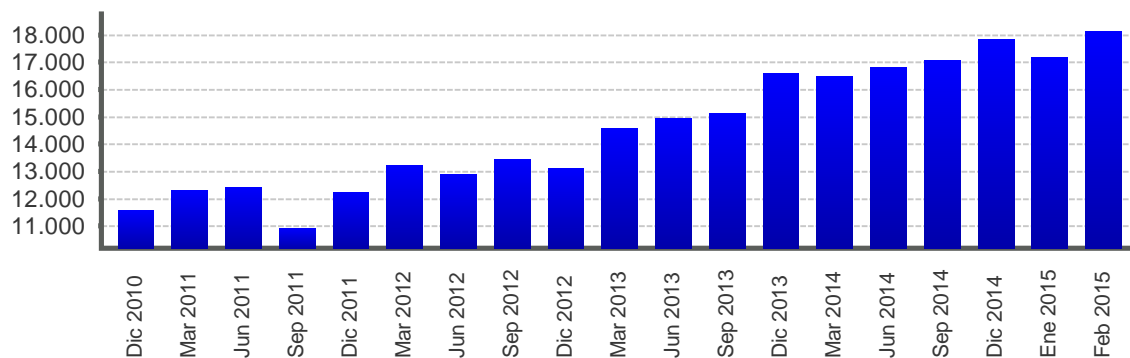
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

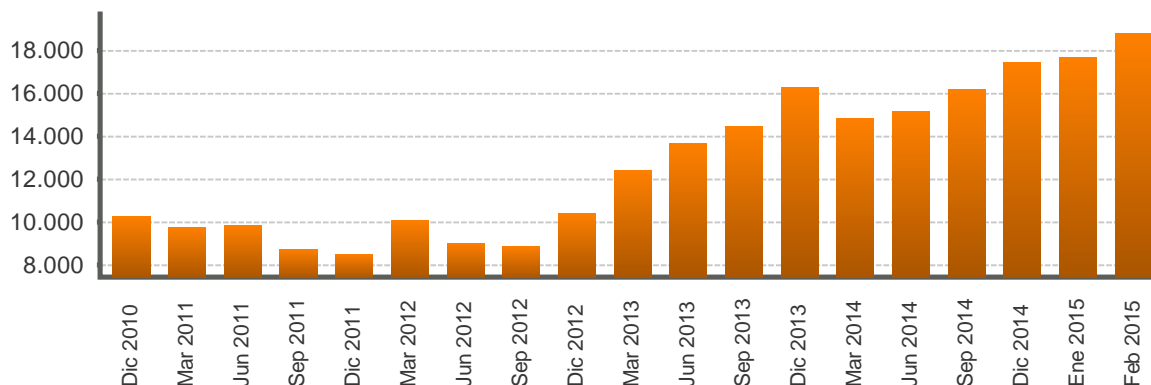
## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

### DOW JONES - Nueva York



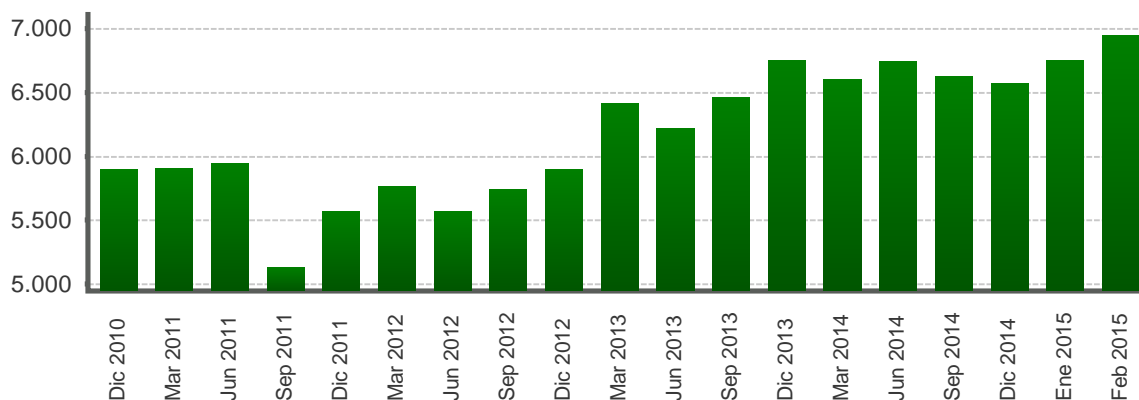
AI 28/02/2015 Nivel 18.132,70 Variación 967,75 ↑

### NIKKEY - Tokio



AI 28/02/2015 Nivel 18.797,94 Variación 1.123,55 ↑

### FTSE - Londres



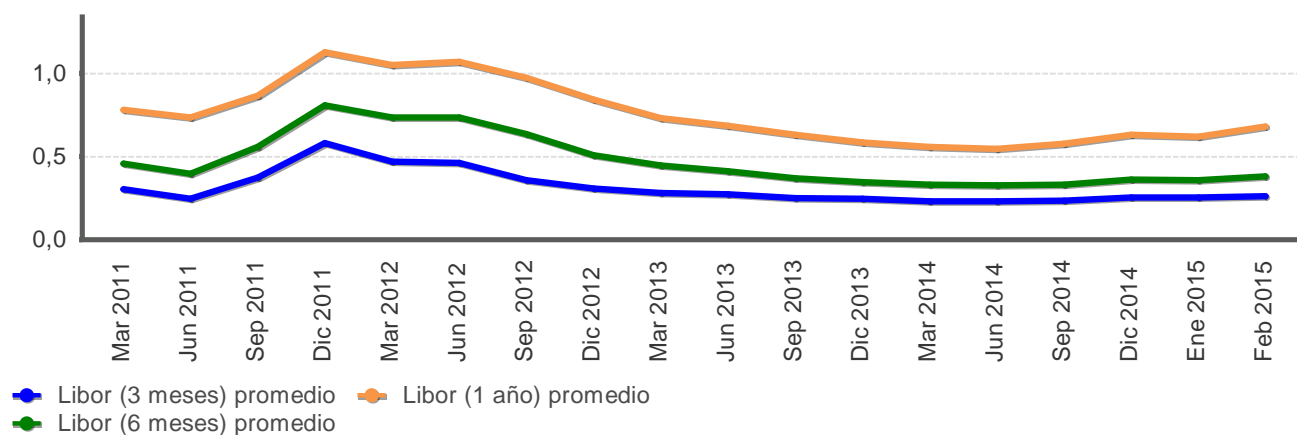
AI 28/02/2015 Nivel 6.946,66 Variación 197,26 ↑

1/ Cifras al 28 de febrero de 2015.

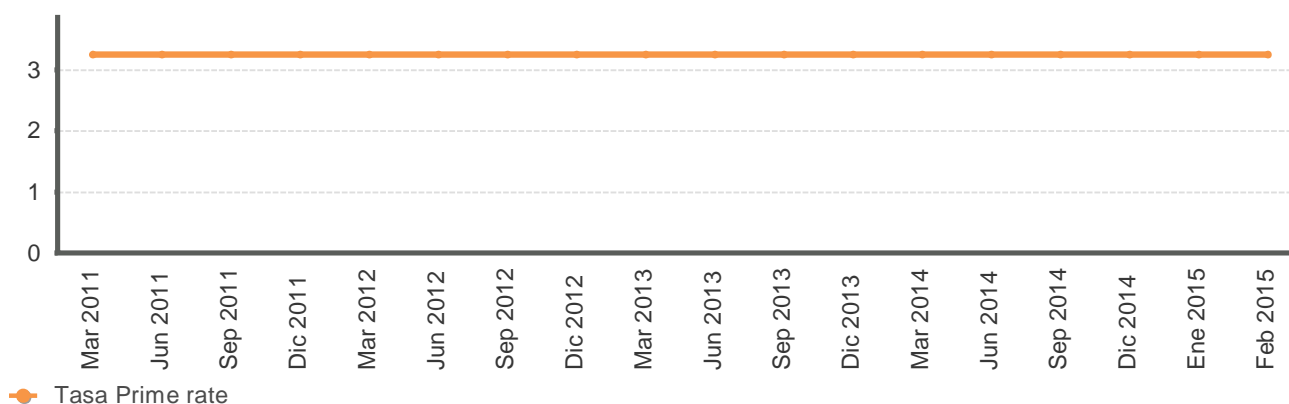
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

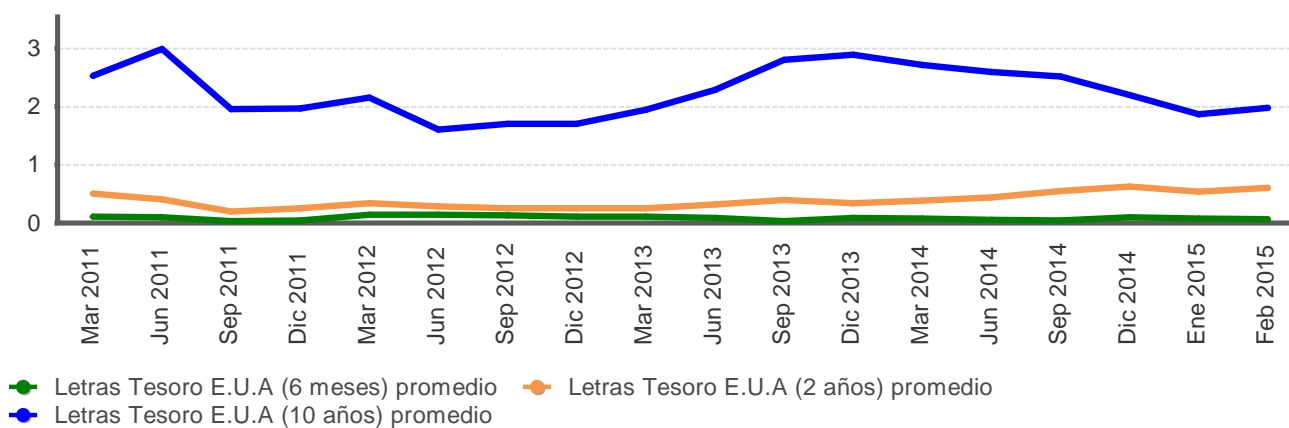
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE

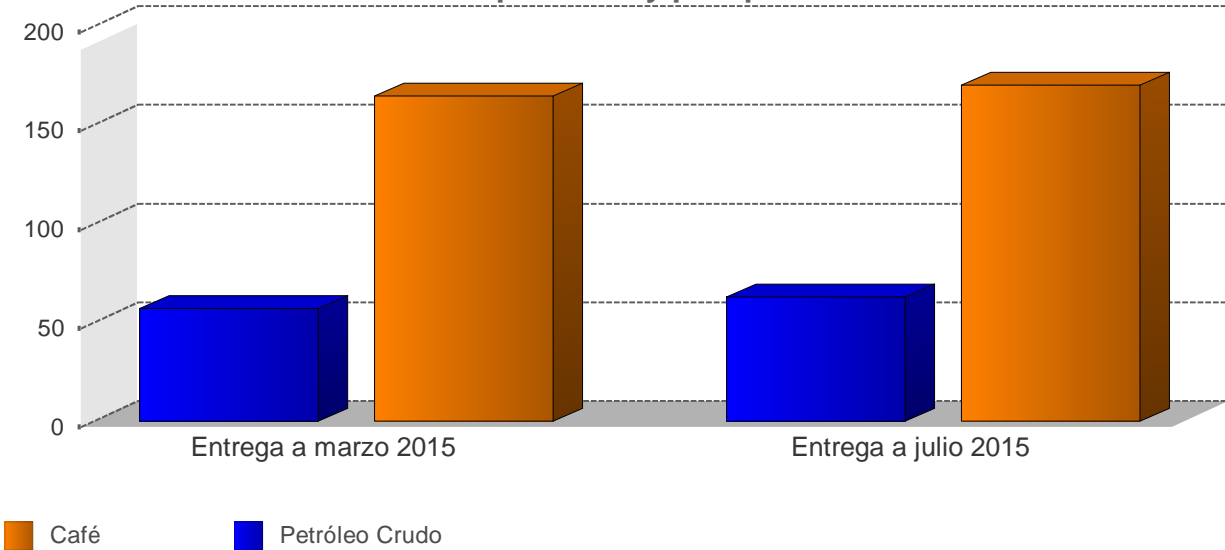


### LETRAS DEL TESORO EUA



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
<b>Entrega a marzo 2015</b>	57,1	164,8
<b>Entrega a julio 2015</b>	62,8	170,2

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