

---

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Mayo, 2015

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
MAYO 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: tasas interanuales .....	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias: 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
Cotizantes 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 .....	79
	Índices bursátiles internacionales .....	80
	Tasas de interés internacionales .....	81
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café .....	82

# 1. Producción, empleo y salarios

---

En el primer trimestre de 2015 la producción del país, medida por la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró una tasa media de 2,0%, inferior en 1,7 puntos porcentuales (p.p.) a la observada en igual lapso de 2014.

La desaceleración del crecimiento medio obedece a que la mayoría de las industrias muestran un menor dinamismo en su producción; donde la manufactura y agricultura, con un peso conjunto de 36,2% en el indicador general, reversaron el crecimiento con respecto al año previo. Adicionalmente, la industria de servicios si bien crece, desacelera a tasas superiores a las observadas en el indicador general. Por otro lado, se observa una aceleración en la actividad de construcción con respecto al primer trimestre de 2014; la cual es más que compensada por el menor crecimiento de las industrias anteriores.

Por otra parte marzo registró una la tasa interanual de 1,7% (4,0% en marzo 2014). Este resultado es explicado por el desempeño del agro y la manufactura (con tasas negativas). En adición, influyó el menor crecimiento en el resto de industrias de servicios, situación que llevó a una desaceleración media de 0,3% en el I trimestre del año en curso.

Las industrias de servicios, a pesar de evidenciar una desaceleración respecto al año previo, continuaron con aportes positivos a la tasa interanual:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones registró una tasa interanual de 5,2% (7,6% en marzo de 2014). El comportamiento de esta industria está asociado, en buena medida, al menor desempeño del transporte por carretera y los servicios vinculados al comercio de bienes (muelles). En contraste, las comunicaciones aumentaron su producción (6,6%) en relación con lo observado en 2014 (5,5%).
- Los establecimientos financieros y seguros crecieron 4,7%, (8,5% en marzo de 2014) explicado por la mayor colocación de crédito y captación de ahorros del sector privado, el incremento en las comisiones por operaciones cambiarias y tarjeta de crédito.
- Los servicios prestados a empresas aumentaron 4,6% (5,1% un año atrás). Las actividades de los centros de llamadas, centros de costos, programas de cómputo y servicios jurídicos, determinaron el desempeño de esta industria.
- El comercio mostró una tendencia a la desaceleración; no obstante crece en torno a 3,0%, impulsado por los grupos de comercialización de vehículos, hierro y maquinaria, y plásticos, estos dos últimos influidos por la actividad de construcción. En este periodo el 78% de las actividades presentaron aportes positivos.

La manufactura, por su parte, presentó una tasa interanual de -1,4% ante el traslado de operaciones de la planta de manufactura de la empresa Intel hacia el mercado asiático. No obstante, esta condición fue atenuada en parte por el buen desempeño de la actividad productiva de las empresas del régimen definitivo, principalmente asociada con la producción de productos plásticos, metálicos, farmacéuticos, medicamentos y prendas de vestir. Destaca, además, la evolución positiva de instrumentos médicos y odontológicos, papel y productos de papel, partes y piezas para vehículos, por parte de las empresas de regímenes especiales.

La industria agropecuaria cayó 3,4%, en contraste con el crecimiento medio de 2014 (2,7%). Influyó en este comportamiento la contracción en los cultivos de banano<sup>1</sup> y piña, afectados por factores climáticos adversos y; adicionalmente, la actividad piñera con complicaciones asociadas a fallas en los programas técnicos de producción<sup>2</sup>. Esta situación fue parcialmente compensada por la mayor producción de melón, papa y frijol.

La construcción, por su parte, creció 4,4% interanual, tasa superior a la variación media de 2014 (3,1%) y donde la mayor contribución provino de la construcción con destino privado que aumentó 5,3%, mientras que la construcción con destino público<sup>3</sup> creció 2,2%.

En lo relativo a los cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense de Seguro Social; en promedio en el primer trimestre de 2015 con respecto al mismo periodo del 2014, la cantidad de puestos de trabajo aumentó en 10.683 plazas; de las cuales la mayoría se concentró en actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, comercio, agricultura, ganadería, caza y silvicultura, hoteles y restaurantes y otros servicios.

---

<sup>1</sup> Según Boletín #74 del Instituto Meteorológico Nacional en el primer trimestre 2015 hubo un reforzamiento de El Niño y la reaparición de aguas más frías que las normales en el Atlántico Tropical.

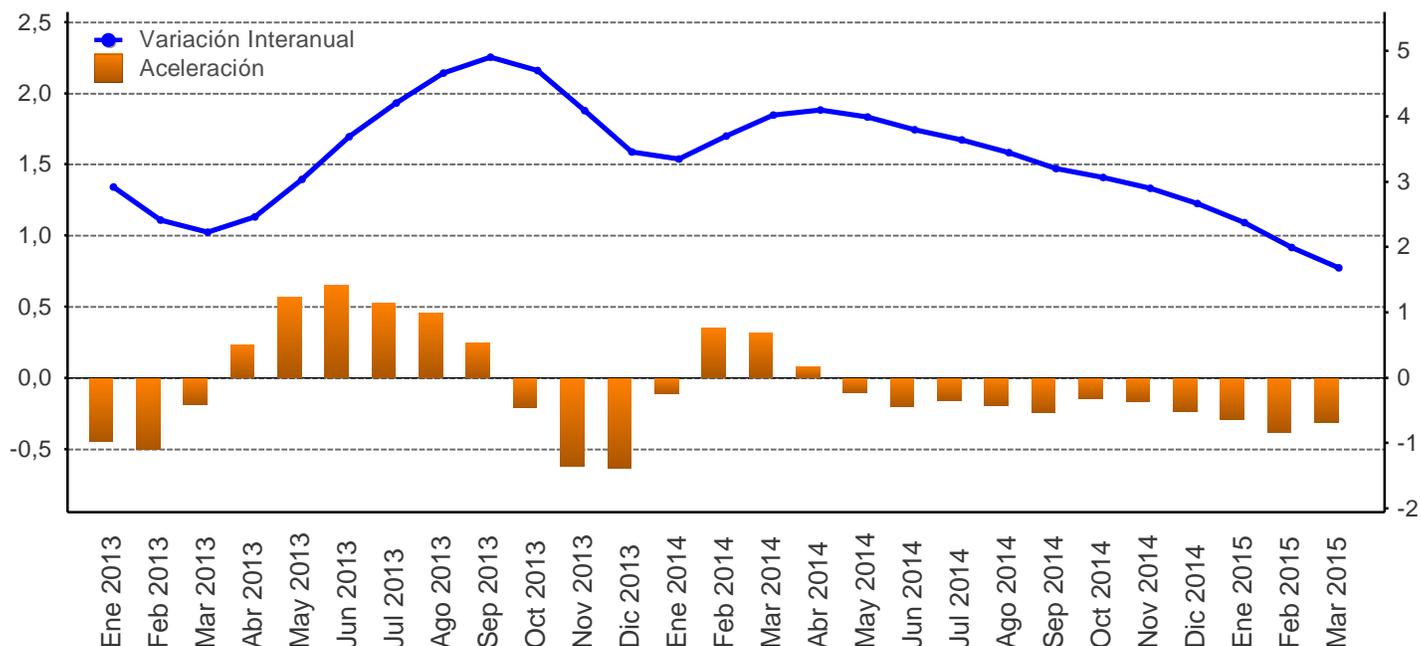
<sup>2</sup> Provocando que los frutos sean de menor tamaño y por lo tanto, se presenta un menor volumen de producción.

<sup>3</sup> Producto del mayor avance de ejecución de los proyectos de infraestructura vial (ampliación y repavimentación del tramo Cañas-Liberia y, la construcción de la carretera San Carlos Sifón-Ciudad Quesada) y, en menor medida, proyectos hospitalarios y Proyecto Hidroeléctrico Reventazón que se encuentra en una etapa final.

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

**Aceleración**

**Variación interanual**



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2013	270,6	2,5	2,5	272,7	2,9	-0,4	2,9	4,6
Feb 2013	267,8	1,7	2,1	272,8	2,4	-0,5	2,7	4,2
Mar 2013	283,7	-1,1	1,0	273,1	2,2	-0,2	2,5	3,8
Abr 2013	273,4	5,1	2,0	273,9	2,5	0,2	2,5	3,5
May 2013	287,8	2,2	2,0	274,9	3,0	0,6	2,6	3,3
Jun 2013	273,8	3,9	2,3	276,2	3,7	0,7	2,8	3,2
Jul 2013	289,6	4,8	2,7	277,4	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	279,7	4,9	0,2	3,4	3,4
Oct 2013	275,5	5,2	3,6	280,5	4,7	-0,2	3,5	3,5
Nov 2013	277,3	4,1	3,7	281,0	4,1	-0,6	3,6	3,6
Dic 2013	288,4	2,9	3,6	281,3	3,5	-0,6	3,6	3,6
Ene 2014	278,7	3,0	3,0	281,8	3,3	-0,1	3,3	3,6
Feb 2014	278,8	4,1	3,5	282,9	3,7	0,4	3,5	3,7
Mar 2014	296,8	4,6	3,9	284,1	4,0	0,3	3,7	3,9
Abr 2014	281,7	3,0	3,7	285,1	4,1	0,1	3,8	4,0
May 2014	298,7	3,8	3,7	285,9	4,0	-0,1	3,8	4,1
Jun 2014	285,8	4,4	3,8	286,7	3,8	-0,2	3,8	4,1
Jul 2014	299,3	3,3	3,8	287,5	3,6	-0,2	3,8	4,0
Ago 2014	293,6	3,0	3,7	288,2	3,4	-0,2	3,8	3,9
Sep 2014	284,3	3,5	3,6	288,7	3,2	-0,2	3,7	3,8
Oct 2014	285,2	3,5	3,6	289,1	3,1	-0,1	3,6	3,7
Nov 2014	283,7	2,3	3,5	289,1	2,9	-0,2	3,6	3,6
Dic 2014	296,8	2,9	3,5	288,8	2,7	-0,2	3,5	3,5
Ene 2015	285,5	2,4	2,4	288,5	2,4	-0,3	2,4	3,4
Feb 2015	284,1	1,9	2,2	288,6	2,0	-0,4	2,2	3,3
Mar 2015	302,7	2,0	2,1	288,9	1,7	-0,3	2,0	3,1

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

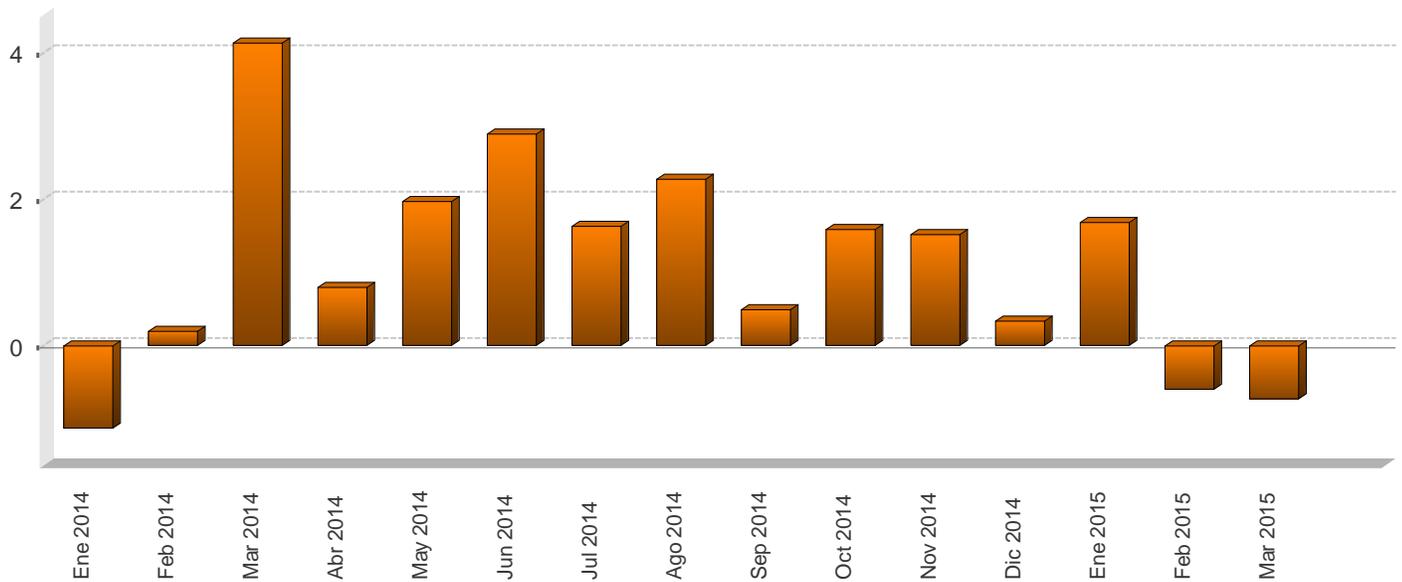
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Tendencia ciclo por industria  
- Tasas medias -

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

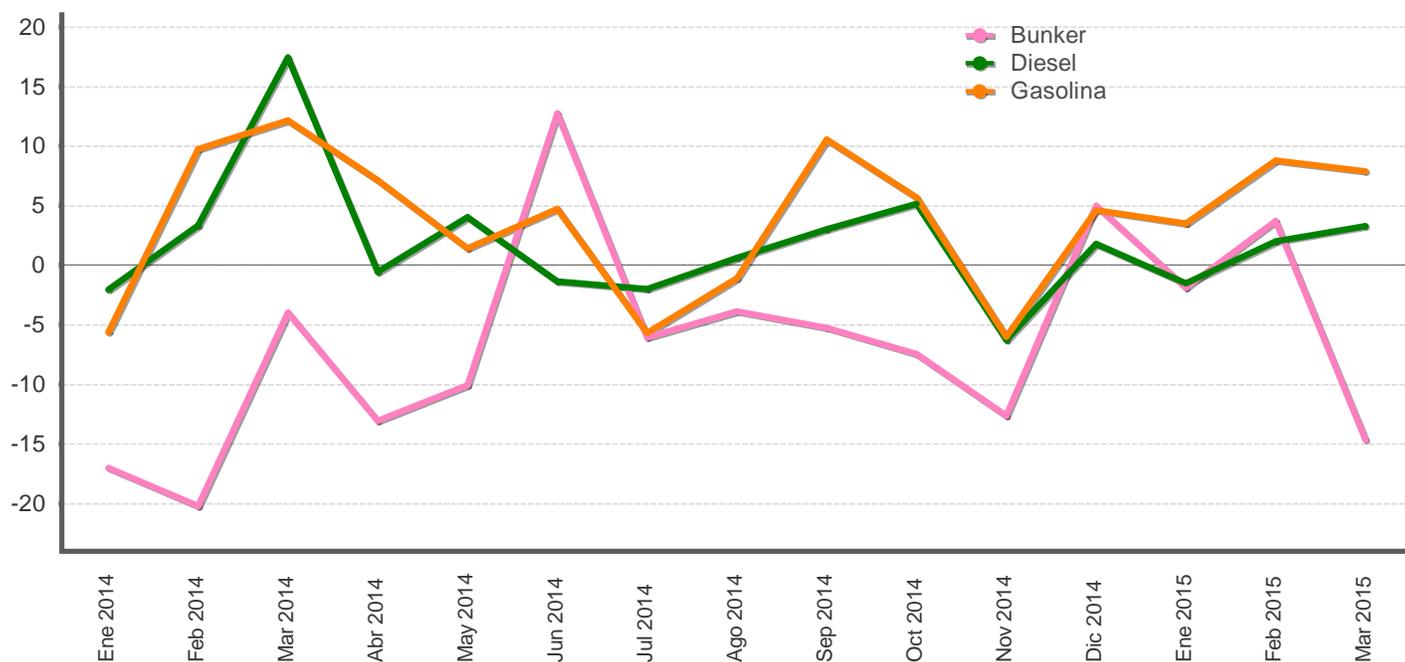
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3
Feb 2014	294.147,0	264.361,0	171.972,0	18.278,0	748.758,0	-0,3	1,9	-1,8	3,2	0,2	0,1
Mar 2014	282.987,0	268.804,0	186.758,0	20.171,0	758.720,0	2,7	4,3	6,3	2,5	4,1	0,8
Abr 2014	295.242,0	276.386,0	176.069,0	19.492,0	767.189,0	0,8	3,6	-3,4	2,0	0,8	1,6
May 2014	296.622,0	274.653,0	188.715,0	20.257,0	780.247,0	2,2	2,3	1,1	2,4	2,0	3,1
Jun 2014	299.078,0	278.958,0	178.366,0	21.097,0	777.499,0	2,3	4,3	0,9	9,9	2,9	3,2
Jul 2014	290.108,0	271.192,0	177.178,0	20.771,0	759.249,0	0,8	3,1	0,4	4,4	1,6	1,9
Ago 2014	296.440,0	271.293,0	173.894,0	21.297,0	762.924,0	1,9	3,0	1,3	6,7	2,3	-0,3
Sep 2014	289.856,0	267.920,0	168.322,0	20.649,0	746.747,0	1,0	2,1	-3,5	6,7	0,5	-2,4
Oct 2014	289.673,0	268.029,0	176.089,0	21.403,0	755.194,0	1,7	3,5	-2,0	6,8	1,6	-2,2
Nov 2014	293.795,0	274.224,0	172.410,0	20.749,0	761.178,0	2,7	3,5	-3,9	6,6	1,5	-1,6
Dic 2014	291.553,0	268.060,0	163.958,0	21.480,0	745.051,0	2,0	1,5	-5,0	6,8	0,3	-0,3
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0
Feb 2015	296.786,0	267.107,0	166.880,0	13.531,0	744.304,0	0,9	1,0	-3,0	-26,0	-0,6	-0,7
Mar 2015	285.485,0	268.860,0	177.391,0	21.528,0	753.264,0	0,9	0,0	-5,0	6,7	-0,7	-0,2

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

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

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

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



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

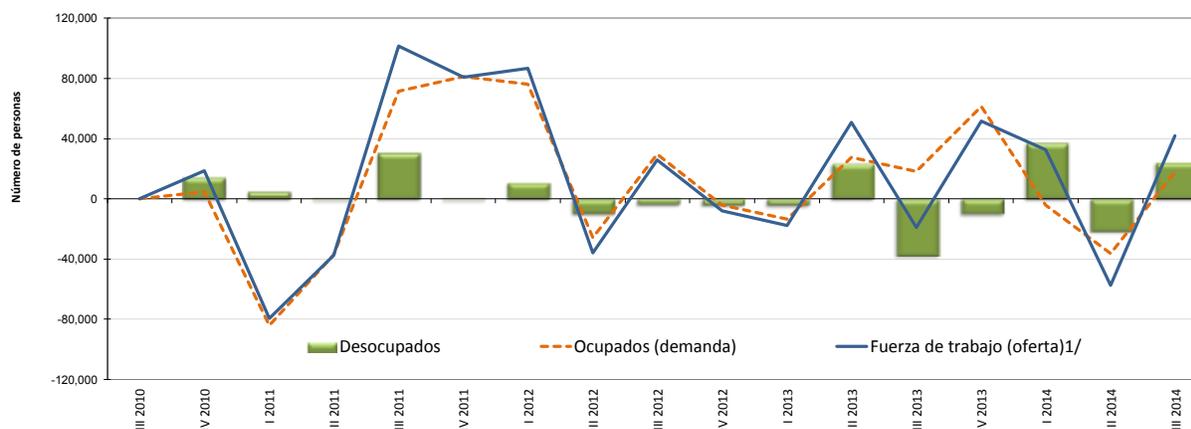
Mes/Año	Variación interanual			Barriles			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2014	-5,6	-2,1	-17,0	563.921,0	589.948,5	60.000,8	11,0	9,9	1,5
Feb 2014	9,7	3,3	-20,2	531.041,4	583.645,0	56.383,6	6,9	7,8	-0,9
Mar 2014	12,1	17,5	-4,0	585.853,2	639.082,8	65.926,9	-4,1	7,3	11,1
Abr 2014	7,1	-0,6	-13,1	568.515,2	582.697,5	62.562,6	-5,3	3,2	10,6
May 2014	1,4	4,0	-10,1	564.005,9	596.701,3	58.987,2	-0,6	3,9	12,3
Jun 2014	4,7	-1,4	12,7	528.261,3	514.272,2	56.335,4	-1,2	-6,6	-2,4
Jul 2014	-5,7	-2,0	-6,1	526.068,6	546.621,5	56.892,3	-4,0	-8,2	-6,8
Ago 2014	-1,1	0,6	-3,9	565.168,4	555.521,9	50.961,6	-5,8	-11,1	-12,4
Sep 2014	10,5	3,0	-5,3	548.195,7	526.329,7	51.963,4	-1,3	-3,8	-10,2
Oct 2014	5,7	5,2	-7,4	567.198,1	556.836,7	52.648,4	3,8	-1,1	-9,7
Nov 2014	-6,0	-6,3	-12,6	548.394,6	546.530,8	49.514,7	2,7	0,8	-6,1
Dic 2014	4,6	1,8	5,0	662.388,0	586.645,2	53.066,0	8,5	3,8	-2,9
Ene 2015	3,5	-1,5	-1,9	583.644,0	580.977,4	58.865,4	6,8	4,6	3,8
Feb 2015	8,8	2,0	3,7	577.688,3	595.299,9	58.473,4	9,6	8,2	10,6
Mar 2015	7,9	3,3	-14,7	631.918,5	660.019,5	56.260,8	0,9	8,7	11,8

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
III 2010	3,398,180	-	60.6	-	2,058,929	-	1,881,514	-	177,415	-	8.6	-	
IV 2010	3,415,507	17,327	60.8	0.2	2,077,655	18,726	1,886,234	4,720	191,421	14,006	9.2	0.6	
I 2011	3,433,102	17,595	58.2	-2.6	1,998,005	-79,650	1,802,040	-84,194	195,965	4,544	9.8	0.6	
II 2011	3,450,299	17,197	56.8	-1.4	1,960,375	-37,630	1,765,039	-37,001	195,336	-629	10.0	0.2	
III 2011	3,467,183	16,884	59.5	2.7	2,062,045	101,670	1,836,662	71,623	225,383	30,047	10.9	1.0	
IV 2011	3,485,184	18,001	61.5	2.0	2,142,937	80,892	1,918,109	81,447	224,828	-555	10.5	-0.4	
I 2012	3,502,559	17,375	63.7	2.2	2,229,891	86,954	1,994,448	76,339	235,443	10,615	10.6	0.1	
II 2012	3,517,782	15,223	62.4	-1.3	2,194,211	-35,680	1,968,585	-25,863	225,626	-9,817	10.3	-0.3	
III 2012	3,534,274	16,492	62.8	0.4	2,220,166	25,955	1,998,224	29,639	221,942	-3,684	10.0	-0.3	
IV 2012	3,550,077	15,803	62.3	-0.5	2,212,031	-8,135	1,994,166	-4,058	217,865	-4,077	9.8	-0.1	
I 2013	3,565,577	15,500	61.5	-0.8	2,194,318	-17,713	1,980,685	-13,481	213,633	-4,232	9.7	-0.1	
II 2013	3,582,545	16,968	62.7	1.1	2,245,133	50,815	2,008,405	27,720	236,728	23,095	10.5	0.8	
III 2013	3,597,351	14,806	61.9	-0.8	2,226,050	-19,083	2,026,738	18,333	199,312	-37,416	9.0	-1.6	
IV 2013	3,613,321	15,970	63.0	1.2	2,277,577	51,527	2,088,282	61,544	189,295	-10,017	8.3	-0.6	
I 2014	3,628,363	15,042	63.7	0.6	2,310,113	32,536	2,084,210	-4,072	225,903	36,608	9.8	1.5	
II 2014	3,645,426	17,063	61.8	-1.9	2,252,474	-57,639	2,048,011	-36,199	204,463	-21,440	9.1	-0.7	
III 2014	3,661,332	15,906	62.7	0.9	2,294,204	41,730	2,065,801	17,790	228,403	23,940	10.0	0.9	
IV 2014	3,676,598	15,266	62.0	-0.7	2,279,775	-14,429	2,059,600	-6,201	220,175	-8,228	9.7	-0.3	

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

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

## SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	666.585	711.157	550.019	33,5	33,1	-6,4	6,6	6,7	-22,7
Feb	493.325	522.082	550.850	-26,0	-26,6	0,2	6,7	5,8	5,5
Mar	515.886	546.425	593.330	4,6	4,7	7,7	6,5	5,9	8,6
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>564.733</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>0,5</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>-2,9</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	322.966	-26,7	-27,1	0,3	0,2	3,0	1,9
Mar	321.365	329.649	347.363	4,5	4,0	7,6	0,2	2,6	5,4
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>330.759</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>	<b>-6,2</b>

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes				Variación interanual (%)			
		2014		2015		2014		2015	
		Feb 2014	Mar 2014	Feb 2015	Mar 2015	Feb 2014	Mar 2014	Feb 2015	Mar 2015
<b>Empresa privada</b>	Total	875.825	876.810	887.223	888.348	0,8	2,0	1,3	1,3
	Comercio reparac ve...	170.514	169.791	172.547	172.315	1,2	1,1	1,2	1,5
	Manufactura	140.702	140.491	139.774	138.904	-1,9	-1,1	-0,7	-1,1
	Agricultura ganadería...	107.434	107.333	109.044	109.449	-3,4	-2,7	1,5	2,0
	Actividades inmobiliari...	159.052	159.423	164.579	165.912	3,8	4,6	3,5	4,1
	Construcción	52.408	54.290	53.954	54.099	2,7	7,6	2,9	-0,4
	Transporte almacen...	49.493	49.569	48.358	48.424	-1,8	2,6	-2,3	-2,3
	Hoteles y restaurantes	53.205	53.153	54.530	54.192	-0,5	1,8	2,5	2,0
	Intermediación financ...	23.004	23.129	23.838	24.046	-3,1	4,2	3,6	4,0
	Servicios sociales y ...	18.412	18.486	19.217	19.376	8,9	9,1	4,4	4,8
	Electricidad gas y agua	3.196	3.201	3.164	3.140	6,6	4,4	-1,0	-1,9
	Resto	98.405	97.944	98.218	98.491	4,8	4,8	-0,2	0,6
<b>Cuenta propia</b>		375.451	373.725	375.302	375.969	3,4	2,6	-0,0	0,6
<b>Instituciones autónomas</b>		170.159	166.332	164.941	166.857	8,6	3,3	-3,1	0,3
<b>Gobierno</b>		141.581	136.299	133.160	137.302	3,5	2,3	-5,9	0,7
<b>Convenios especiales</b>		66.540	66.430	67.876	67.846	-1,3	-1,0	2,0	2,1
<b>Servicio doméstico</b>		14.465	14.609	15.630	15.716	4,0	7,7	8,1	7,6
<b>Total</b>		1.644.021	1.634.205	1.644.132	1.652.038	2,3	2,2	0,0	1,1
<b>Total sin cuenta propia</b>		1.268.570	1.260.480	1.268.830	1.276.069	2,0	2,1	0,0	1,2

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

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

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

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

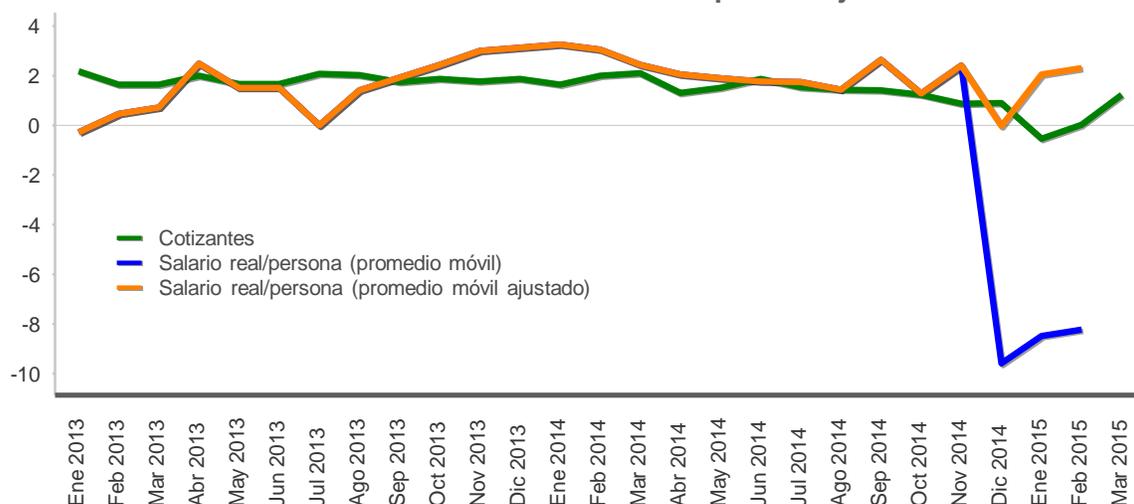
5/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

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



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	1.244.644	1.265.247	1.258.375	1,7	1,5	0,0	2,2	1,7	-0,5
Feb	1.243.509	1.268.570	1.268.830	-0,1	0,3	0,8	1,6	2,0	0,0
Mar	1.234.309	1.260.480	1.276.069	-0,7	-0,6	0,6	1,6	2,1	1,2
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>1.267.758</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>0,2</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	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
Abr	4.281,4	4.549,8	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
May	4.281,4	4.549,8		3,7	3,8		6,8	6,3	
Jun	4.281,4	4.549,8		3,7	3,8		6,8	6,3	
Jul	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Ago	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Sep	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Oct	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Nov	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Dic	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 2. Comercio exterior

---

En el primer trimestre de 2015 el déficit comercial del país acumuló EUA\$1.308,7 millones, lo que representó 2,5% del PIB estimado para este año y significó una mejora de 0,8 p.p. respecto a lo observado un año atrás. En este resultado influyó la reducción de 18,5% en las compras externas de bienes, que más que compensó la baja en el valor de las exportaciones de bienes de 17%.

En el caso de las importaciones, destacó la menor adquisición de insumos vinculados a la industria eléctrica y el monto más bajo por concepto de hidrocarburos<sup>1</sup>. Adicionalmente, hubo una caída de las compras de bienes de capital (equipo para electricidad y telecomunicaciones y maquinaria industrial) e insumos relacionados con la industria del plástico y papel así como de metalúrgica y química.

Particularmente a marzo, la erogación por concepto de la factura petrolera fue de EUA\$318,9 millones, para una contracción de 52,6%, resultado que reflejó la disminución de 42,6% y 17,3% en el precio del cóctel de hidrocarburos y la cantidad de barriles, respectivamente.

Por su parte, en la caída en el valor de las exportaciones de bienes incidió la evolución negativa de productos electrónicos y procesadores de empresas de regímenes especiales, y, en menor medida, la disminución en las ventas de empresas del régimen definitivo, en particular banano, piña<sup>2</sup> y manufacturas de papel y cartón. Este efecto fue atenuado parcialmente por el buen desempeño de las ventas de productos relacionados con equipo e implementos médicos (aparatos de odontología y prótesis oculares, entre otros), café y azúcar (en el primer caso, asociado a una mejora en la cotización internacional y en el segundo, a un mayor volumen exportado)<sup>3</sup>.

Por destino de las exportaciones, disminuyó el valor de los envíos a los mercados asiático, norteamericano y europeo, con reducciones del orden de 69,4%, 12,2% y 14,9% respectivamente. La caída en la colocación de componentes electrónicos fue común en todos esos mercados, pero en los dos últimos, se sumó la menor exportación de piña, banano, sustancias químicas, abonos, baterías y dispositivos de cableados. Luego de reducciones en el bienio previo, destacó el crecimiento de 0,7% en las ventas dirigidas al mercado de Centroamérica y Panamá, particularmente de productos alimenticios, bebidas y productos de papel y cartón.

Específicamente en marzo, las importaciones y exportaciones disminuyeron 20,8% y 16,7% en ese orden, con respecto al mismo mes del año anterior, explicado por el menor intercambio comercial de las empresas de regímenes especiales y del régimen definitivo, en este último grupo sobresalió la menor exportación de banano, piña, manufacturas de papel y cartón, baterías, pilas, y dispositivos de cableado.

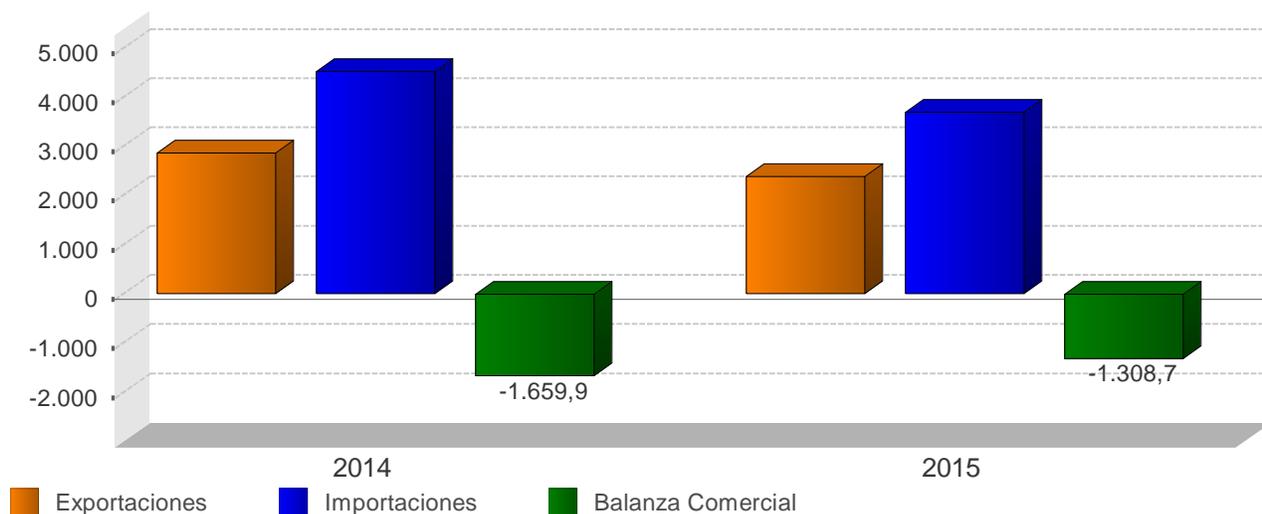
---

<sup>1</sup> Estos dos componentes explican el 91% de la disminución en las importaciones.

<sup>2</sup> Este resultado es coherente con la evolución negativa de la industria agropecuaria (reducción de 4,1% a marzo en contraposición de un crecimiento de 5,2% en el 2014) debido a los efectos adversos de condiciones climatológicas sobre la producción de banano y piña de finales del año pasado.

<sup>3</sup> En café las mayores ventas reflejan los mejores precios internacionales (valor unitario medio del quintal de EUA\$209,8 a marzo de 2015 contra EUA\$161,2 en el 2014 para un crecimiento de 30,1%). El incremento en el valor exportado de azúcar se asoció a un mayor volumen dirigido al mercado estadounidense.

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



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

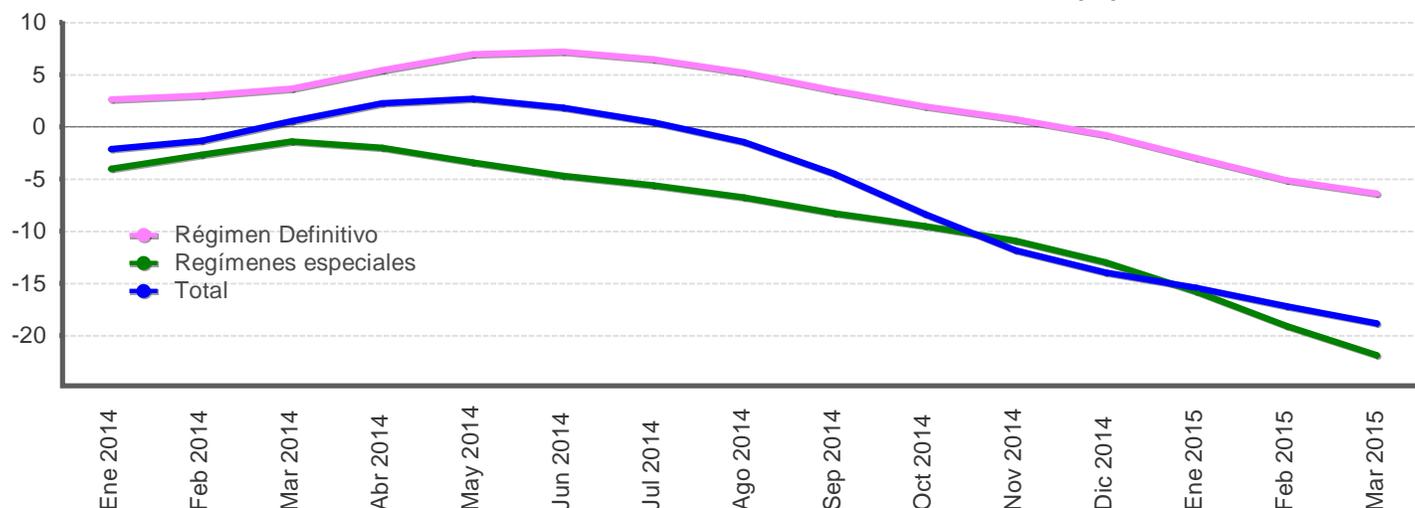
Mes	2014			2015		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	853,0	1.520,4	-667,4	731,9	1.204,0	-472,0
Feb	967,2	1.375,4	-408,2	776,4	1.193,3	-416,9
Mar	1.040,2	1.624,4	-584,3	866,9	1.286,8	-419,8
Abr	980,1	1.491,0	-510,9	-	-	-
May	1.054,8	1.552,9	-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>2.375,3</b>	<b>3.684,0</b>	<b>-1.308,7</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 y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

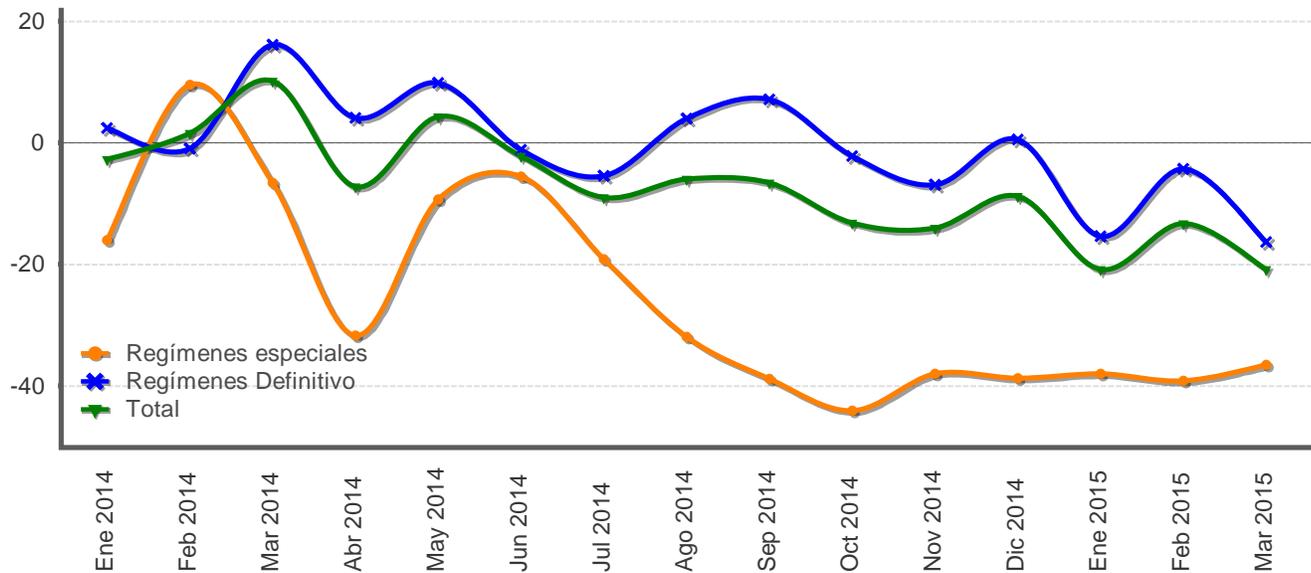
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,7	435,4	1,2	2,6	449,3	527,4	-12,2	-4,0	853,0	960,6	-6,3	-2,1
Feb 2014	451,8	435,4	7,0	3,0	515,5	527,3	1,3	-2,7	967,2	957,0	3,9	-1,3
Mar 2014	486,0	435,6	-0,8	3,7	554,2	528,9	5,5	-1,4	1.040,2	960,3	2,5	0,6
Abr 2014	476,2	437,3	3,6	5,4	503,9	528,0	-6,8	-2,0	980,1	964,8	-2,0	2,3
May 2014	506,6	440,2	6,9	7,0	548,2	524,9	-1,8	-3,4	1.054,8	966,8	2,2	2,7
Jun 2014	451,3	442,4	14,6	7,2	529,9	520,9	-6,0	-4,7	981,2	965,9	2,5	1,8
Jul 2014	431,3	443,2	6,0	6,5	509,3	518,1	-5,7	-5,6	940,7	964,0	-0,7	0,4
Ago 2014	401,8	442,4	6,1	5,2	552,8	514,6	-3,3	-6,8	954,6	957,1	0,4	-1,5
Sep 2014	410,9	440,7	4,8	3,5	507,2	507,4	-13,0	-8,3	918,1	937,3	-5,8	-4,5
Oct 2014	424,4	438,9	-0,1	2,0	551,7	497,9	-5,3	-9,5	976,1	904,7	-3,1	-8,4
Nov 2014	413,7	436,9	1,0	0,8	395,1	483,9	-32,4	-10,9	808,7	868,2	-18,7	-11,8
Dic 2014	419,1	431,7	3,7	-0,8	358,0	464,5	-25,1	-13,0	777,1	837,0	-11,9	-14,0
Ene 2015	393,1	422,5	-2,6	-3,0	338,9	444,0	-24,6	-15,8	731,9	812,0	-14,2	-15,5
Feb 2015	401,2	413,0	-11,2	-5,1	375,2	426,5	-27,2	-19,1	776,4	792,0	-19,7	-17,2
Mar 2015	460,2	407,7	-5,3	-6,4	406,7	412,9	-26,6	-21,9	866,9	778,9	-16,7	-18,9

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2014.

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

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

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



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

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total		
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
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	1.204,0	-20,8	-15,4	1,2	-20,8	-22,7	-38,0	-20,8	
Feb 2015	1.193,3	-17,2	-4,3	0,5	-9,0	1,5	-39,1	-13,2	
Mar 2015	1.286,8	-18,5	-16,3	15,7	-32,6	-8,6	-36,5	-20,8	

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

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

El Sector Público Global Reducido (SPGR) mostró, al finalizar el primer trimestre del año, un desbalance financiero equivalente a 1,5% del PIB anual estimado, superior en 0,7 puntos porcentuales (p.p.) al registrado en marzo de 2014. Este deterioro obedeció al menor superávit generado por el resto de las instituciones públicas, ya que tanto el Gobierno Central como el Banco Central de Costa Rica, registraron resultados deficitarios similares a los de un año atrás.

En particular, el Gobierno Central mostró en el primer trimestre un déficit primario acumulado en torno a 246 mil millones (0,9% del PIB, similar al de doce meses atrás), así como un déficit financiero de alrededor de ¢441 mil millones (1,5% del PIB).

El gasto total acumulado registró en marzo un crecimiento interanual de 11,7% (8,5% un año atrás), impulsado por las remuneraciones (10,9%), las transferencias corrientes (en especial las giradas al sector público con 11,4%), y el servicio de intereses (19,3%). En lo que respecta a las remuneraciones, cabe destacar que en este mes se canceló el incremento salarial retroactivo para el primer semestre de 2015, lo que influyó la variación en este rubro, en tanto que en el pago de intereses fueron incluidos mayores vencimientos con respecto al mismo periodo de 2014.

Por su parte, los ingresos totales acumulados presentaron un aumento de 13,2% (5,5% en marzo 2014), variación explicada por la evolución favorable en la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades (21,6%), el impuesto de ventas (9,4%) y los otros ingresos tributarios (13,5%). Asimismo, destacó el aumento en los ingresos no tributarios, en particular por las transferencias que recibe el Gobierno Central por parte del Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (Ley 8783).

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)<sup>1</sup> acumuló a marzo de 2015 (cifras preliminares) un superávit equivalente a 0,3% del PIB, inferior en 0,6 p.p. al observado en marzo 2014, lo anterior debido al deterioro en el resultado financiero de la mayor parte de las entidades de esa muestra.

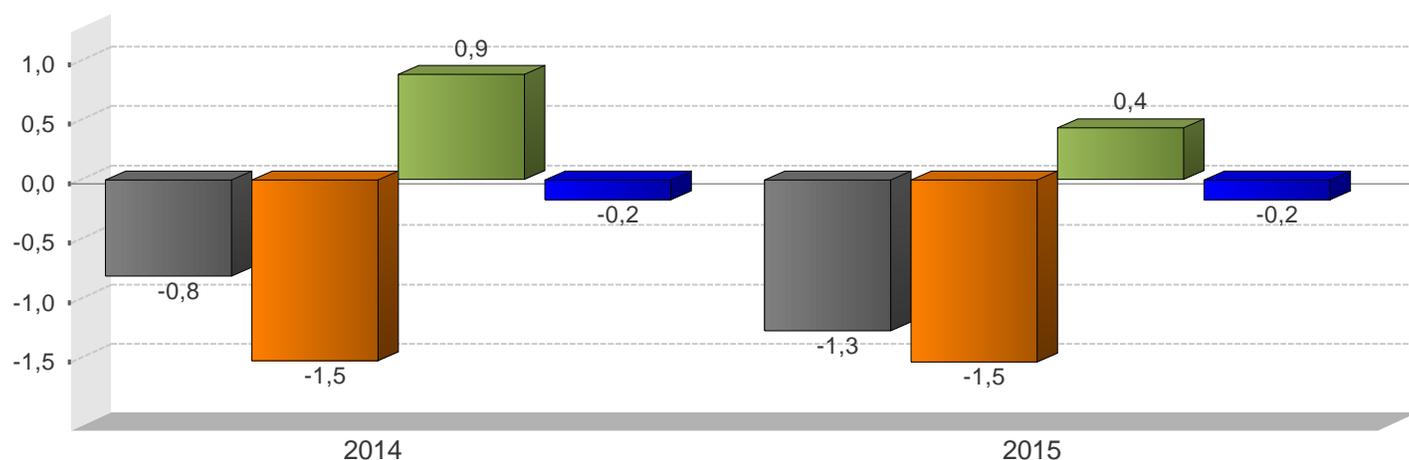
Finalmente, el Banco Central presentó a abril<sup>2</sup> un déficit financiero de ¢66.522 millones (metodología cuentas monetarias), equivalente a 0,23% del PIB, el cual es ligeramente superior al observado 12 meses atrás, pero menor al estimado en la programación macroeconómica. En este resultado influyó el aumento en la tasa promedio reconocida por los instrumentos de captación, así como en el saldo promedio de la deuda.

---

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

<sup>2</sup> Disponible en la página web del BCCR.

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



■ SPG   ■ GC   ■ RSPNF   ■ BCCR

### SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO Ingresos, gastos y resultado financiero (cifras acumuladas, en millones de colones y porcentajes del PIB)

	2014		2015	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>				
A Ingresos totales	2.530.646,0	9,5	2.429.817,9	8,4
D Gasto Total	2.747.764,3	10,3	2.795.259,6	9,7
E Resultado Financiero	-217.118,4	-0,8	-365.441,7	-1,3
<b>BCCR</b>				
A Ingresos totales	24.300,7	0,1	12.959,2	0,0
D Gasto Total	70.285,3	0,3	61.493,6	0,2
E Resultado Financiero	-45.984,7	-0,2	-48.534,4	-0,2
<b>SPNF</b>				
A Ingresos totales	2.506.345,3	9,4	2.416.858,7	8,4
D Gasto Total	2.677.479,0	10,0	2.733.766,0	9,5
E Resultado Financiero	-171.133,7	-0,6	-316.907,3	-1,1
<b>GC</b>				
A Ingresos totales	886.499,3	3,3	1.003.344,7	3,5
D Gasto Total	1.292.646,0	4,8	1.444.244,0	5,0
E Resultado Financiero	-406.146,7	-1,5	-440.899,3	-1,5
C Resultado Primario	-244.842,2	-0,9	-245.912,7	-0,9
<b>RSPNF</b>				
A Ingresos totales	1.619.846,0	6,1	1.413.514,0	4,9
D Gasto Total	1.385.105,0	5,2	1.289.522,0	4,5
E Resultado Financiero	234.741,0	0,9	123.993,0	0,4

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

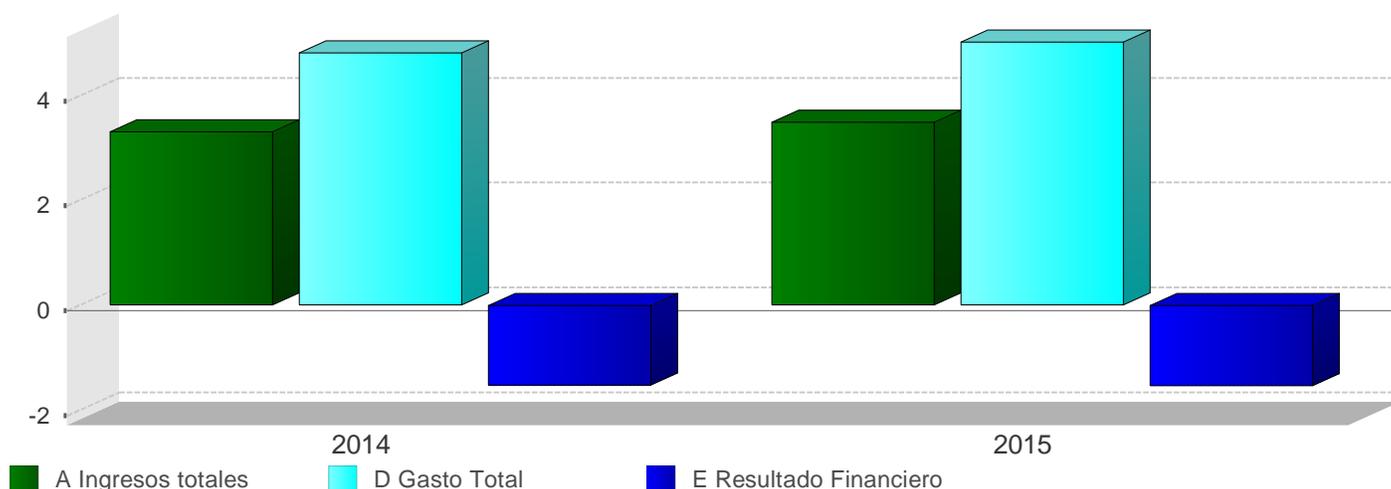
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



**GOBIERNO CENTRAL**  
**Ingresos totales, gastos reconocidos y resultados financiero y primario**  
**(Cifras acumuladas, en millones de colones y porcentajes)**

	2014		2015	
	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>886.499,3</b>	<b>5,5</b>	<b>1.003.344,7</b>	<b>13,2</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>886.499,3</b>	<b>5,5</b>	<b>1.003.275,4</b>	<b>13,2</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>851.066,5</b>	<b>6,3</b>	<b>947.056,8</b>	<b>11,3</b>
Aduanas	230.790,8	15,3	230.760,4	-0,0
Impuesto a los ingresos y utilidades	247.110,0	6,7	300.501,4	21,6
Ventas (internas)	172.352,3	3,1	188.636,1	9,4
Consumo (interno)	5.421,0	-8,8	5.370,0	-0,9
Otros ingresos tributarios	195.392,4	-0,1	221.788,9	13,5
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>35.432,8</b>	<b>-11,2</b>	<b>56.218,6</b>	<b>58,7</b>
Contribuciones sociales	15.979,5	10,0	16.867,4	5,6
Transferencias	14.426,6	-35,8	34.317,3	137,9
Otros ingresos no tributarios	5.026,7	74,8	5.033,9	0,1
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69,3</b>	<b>0,0</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>1.131.341,5</b>	<b>9,5</b>	<b>1.249.257,4</b>	<b>10,4</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-244.842,2</b>	<b>27,0</b>	<b>-245.912,7</b>	<b>0,4</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>1.292.646,0</b>	<b>8,5</b>	<b>1.444.244,0</b>	<b>11,7</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>1.200.977,3</b>	<b>9,5</b>	<b>1.337.602,7</b>	<b>11,4</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>515.184,0</b>	<b>8,7</b>	<b>571.512,4</b>	<b>10,9</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>27.619,8</b>	<b>47,9</b>	<b>33.907,6</b>	<b>22,8</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>496.869,0</b>	<b>11,3</b>	<b>539.723,8</b>	<b>8,6</b>
Sector privado	161.644,0	11,4	169.413,9	4,8
Sector público	327.766,0	9,8	365.202,4	11,4
Sector externo	2.594,4	112,7	1.865,8	-28,1
con recurso externo	4.864,6	194,9	3.241,7	-33,4
<b>Servicio de intereses</b>	<b>161.304,5</b>	<b>2,0</b>	<b>192.458,9</b>	<b>19,3</b>
Deuda interna	138.483,7	-2,1	154.050,8	11,2
Deuda externa	22.820,8	37,1	38.408,1	68,3
<b>Gastos de capital</b>	<b>91.668,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>106.641,3</b>	<b>13,6</b>
<b>Inversión</b>	<b>12.234,0</b>	<b>57,6</b>	<b>13.343,1</b>	<b>-11,6</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>79.434,7</b>	<b>-7,8</b>	<b>93.298,2</b>	<b>17,5</b>
Sector privado	1.950,8	579,2	1.634,6	-16,2
Sector público	53.259,8	-12,4	49.856,2	-6,4
con recurso externo	24.224,1	-3,4	41.807,4	72,6
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-406.146,7</b>	<b>15,7</b>	<b>-440.899,3</b>	<b>8,6</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>406.146,0</b>	<b>15,7</b>	<b>440.899,0</b>	<b>8,7</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>520.975,0</b>	<b>7,3</b>	<b>-120.303,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>-114.829,0</b>	<b>-14,8</b>	<b>561.202,0</b>	<b>0,0</b>

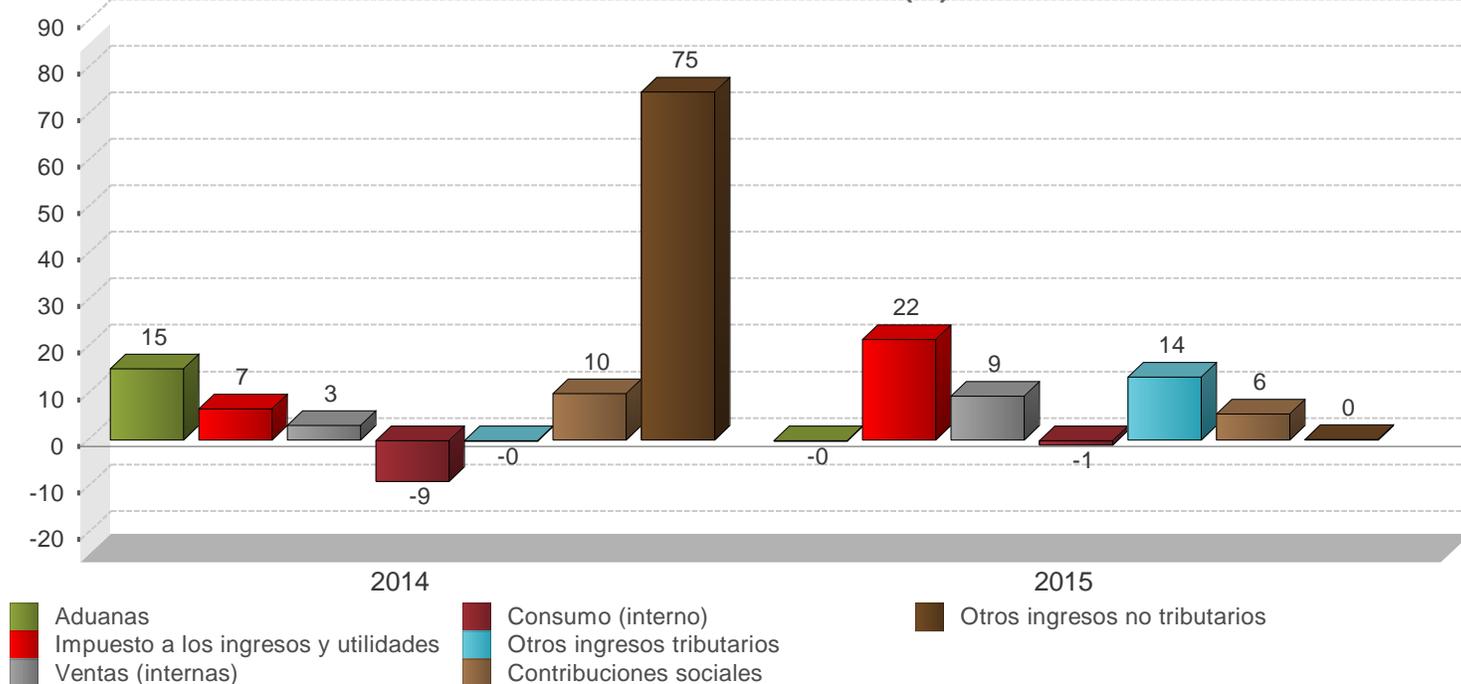
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Mar-**



**GOBIERNO CENTRAL**  
**Estructura de ingresos totales**  
 (Cifras acumuladas, en millones de colones y porcentajes)

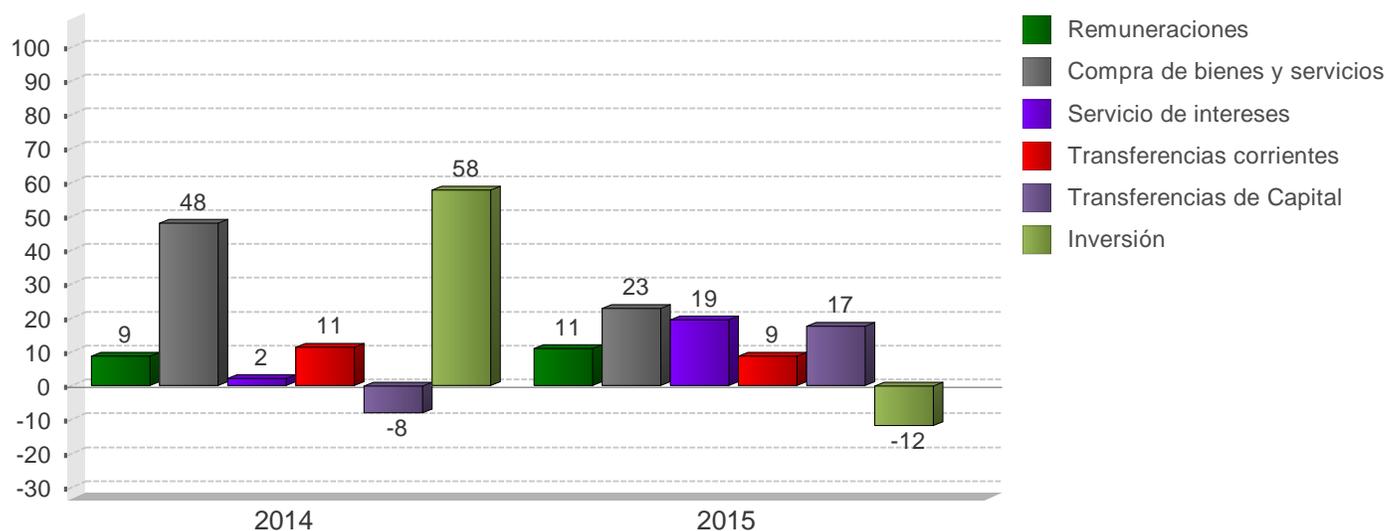
	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>886.499,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.003.344,7</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>886.499,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.003.275,4</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>851.066,5</b>	<b>96,0%</b>	<b>947.056,8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

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



GOBIERNO CENTRAL  
 Estructura de gastos totales  
 (Cifras acumuladas, en millones de colones y porcentajes)

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

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.  
 2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013				2014				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
<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>16.709.595,3</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	11.347.615,2
Deuda externa	2.678.402,4	3.383.987,6	3.310.641,4	3.712.466,5	3.719.841,8	4.360.811,2	4.660.207,0	4.801.012,3	5.361.980,1
<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>58,1</b>
Deuda interna	37,7	38,8	39,6	40,1	38,4	39,2	39,2	40,6	39,4
Deuda externa	10,8	13,7	13,4	15,0	13,8	16,2	17,1	18,0	18,6
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>								
Deuda interna	77,7	74,0	74,7	72,8	73,5	70,7	69,6	69,3	67,9
Deuda externa	22,3	26,0	25,3	27,2	26,5	29,3	30,4	30,7	32,1
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda Nacional	69,0	66,7	67,6	65,6	64,8	61,8	60,6	60,2	58,9
Moneda extranjera	31,0	33,3	32,4	34,4	35,2	38,2	39,4	39,8	41,1
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>								
Gobierno Central	66,7	66,7	66,5	65,4	66,5	67,7	67,3	67,0	69,1
Banco Central	20,5	19,6	20,5	19,4	18,3	17,2	16,9	16,6	15,6
Resto del sector público	12,9	13,7	13,0	15,2	15,3	15,1	15,8	16,4	15,3

	2013				2014				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda nacional	88,7	90,2	90,5	90,1	88,1	87,4	87,1	86,8	86,7
Moneda extranjera	11,3	9,8	9,5	9,9	11,9	12,6	12,9	13,2	13,3
<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	75,9
Banco Central	26,1	26,3	27,3	26,5	24,7	24,1	24,1	23,8	22,8
Resto Sector Público	1,2	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2
<b>Según tenedor</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	36,7
Sector Privado	27,5	27,5	29,3	29,0	30,1	29,4	31,7	31,8	32,9
Sector Externo	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5
<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>8.822,2</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	8.822,2
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>								
Organismos multilaterales	43,5	30,3	31,7	29,2	30,8	26,3	26,4	26,7	24,9
Organismos bilaterales	5,7	4,2	4,2	3,5	3,6	3,0	2,8	2,6	2,5
Banca internacional y proveedores	11,6	12,3	9,7	5,9	5,9	7,7	9,0	9,2	9,0
Otros acreedores	39,2	53,2	54,3	61,4	59,7	62,9	61,8	61,6	63,6

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

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013				2014				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
<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>11.551.780,0</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	8.617.413,0
Deuda externa	1.223.337,0	1.728.599,5	1.731.768,0	1.757.046,4	1.703.850,5	2.242.020,4	2.361.004,3	2.360.161,8	2.934.367,0
<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>40,1</b>
Deuda interna	27,4	28,0	28,2	28,9	28,4	29,2	29,2	30,4	29,9
Deuda externa	4,9	7,0	7,0	7,1	6,3	8,3	8,7	8,8	10,2
<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	74,6
Deuda externa	15,3	19,9	19,9	19,7	18,3	22,2	22,9	22,5	25,4
<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	61,5
Moneda extranjera	28,4	30,8	30,6	30,7	31,4	35,4	36,2	36,1	38,5

	2013				2014				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
<b>Deuda interna</b>									
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>								
Moneda nacional	84,5	86,5	86,6	86,3	84,0	83,1	82,8	82,4	82,4
Moneda extranjera	15,5	13,5	13,4	13,7	16,0	16,9	17,2	17,6	17,6
<b>Según tenedor</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	21,4
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,1	1,9	2,0	2,5	2,5	2,3	2,2	2,0
Sector Público	44,7	43,9	42,6	42,7	43,0	43,6	42,7	43,1	40,9
Sector Privado	31,6	32,9	35,2	34,0	33,4	31,9	33,5	33,2	33,7
Sector Externo	2,8	2,7	2,7	2,6	2,4	2,4	2,3	2,2	2,1
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>								
Tasa básica	6,3	8,0	9,2	9,5	10,5	11,1	10,6	10,3	9,2
Cero Cupón	4,8	5,0	5,2	5,5	7,0	6,0	5,8	4,7	5,8
Cero cupón en dólares	0,8	0,8	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5	0,6	0,9
TUDES	21,4	22,0	22,0	21,4	20,3	20,2	20,2	19,8	18,4
TP\$ ajustable	-	0,0	0,0	-	-	-	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	14,7	12,8	12,6	13,1	15,4	16,4	16,8	17,0	16,7
TP% tasa fija	52,0	51,5	50,3	49,9	46,2	45,8	46,1	47,5	49,0
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-
<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>4.385,1</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	4.385,1

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013				2014				2015
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar
<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>2.601.927,3</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	2.590.146,2
Deuda externa	17.042,2	15.482,9	14.983,1	13.383,8	13.639,3	12.865,6	13.097,5	12.015,3	11.781,2
<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>9,0</b>
Deuda interna	9,9	10,2	10,8	10,6	9,5	9,5	9,4	9,7	9,0
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
<b>Proporción del total</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>								
Moneda Nacional	99,3	99,4	99,4	99,5	99,4	99,5	99,5	99,5	99,5
Moneda extranjera	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

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

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

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

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

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

---

En abril de 2015, los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron un comportamiento congruente con la meta de inflación y la evolución prevista para la actividad económica en el 2015. Específicamente resaltó lo siguiente:

- La base monetaria registró un descenso durante abril de ¢56.301 millones, explicado por el aumento en el saldo de los Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y de los depósitos en colones del Gobierno, movimientos parcialmente compensados por la compra neta de dólares realizada por el Banco Central.<sup>2</sup>
- El medio circulante y el medio circulante ampliado<sup>3</sup> crecieron a tasas interanuales de 9,5% y 7,1%, respectivamente, cerca de 3 y 8 p.p. menos que las correspondientes a abril 2014 (en igual orden). Ese comportamiento se estima refleja el efecto de un menor ritmo de actividad económica que hace requerir de una menor cantidad de dinero para transacciones y, al mayor costo de oportunidad de mantener saldos líquidos ante la existencia de tasas de interés positivas en términos reales<sup>4</sup>.

Por su parte, los agregados monetarios amplios, como la liquidez total (M3) y la riqueza financiera total (RFT) presentaron tasas de crecimiento interanual de 10,6% y 11,4%, si bien ligeramente inferiores a lo observado doce meses atrás, fueron acordes con lo previsto en el Programa Macroeconómico 2015-16.

- Si bien en lo que transcurre del año no se observan cambios significativos en la participación relativa de la moneda extranjera dentro del total en los indicadores de ahorro y crédito, ésta disminuyó alrededor de 150 puntos base con respecto a lo observado un año atrás.

---

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 30/04/2015, bancos comerciales al 24/04/2015 y resto de Otras Sociedades de Depósitos a febrero de 2015. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto cambiario.

<sup>2</sup> En abril 2014, el BCCR realizó una compra neta de dólares por EUA\$110 millones, con una expansión monetaria asociada en torno a ¢59.000,0 millones.

<sup>3</sup> Incorpora numerario en poder del público y los depósitos en cuenta corriente, ahorro a la vista, plazo vencido, cheques de gerencia y cheques certificados (ambos en colones y en dólares). La desaceleración del MCA se reflejó principalmente en el componente en moneda nacional, cuyo incremento anual pasó de 16,9% en abril de 2014 a 7,7% doce meses después.

<sup>4</sup> La tasa básica pasiva expresada en términos reales pasó de 2,3% en promedio en el 2014, a 3,8% en promedio en los primeros cuatro meses del año.

Particularmente, la tasa de crecimiento anual del crédito al sector privado fue de 11,8% (15,3% en abril 2014). Según tipo de moneda, el crédito en colones mantiene una mayor tasa de crecimiento interanual (13,6%), en relación con la respectiva en dólares (9,5%).

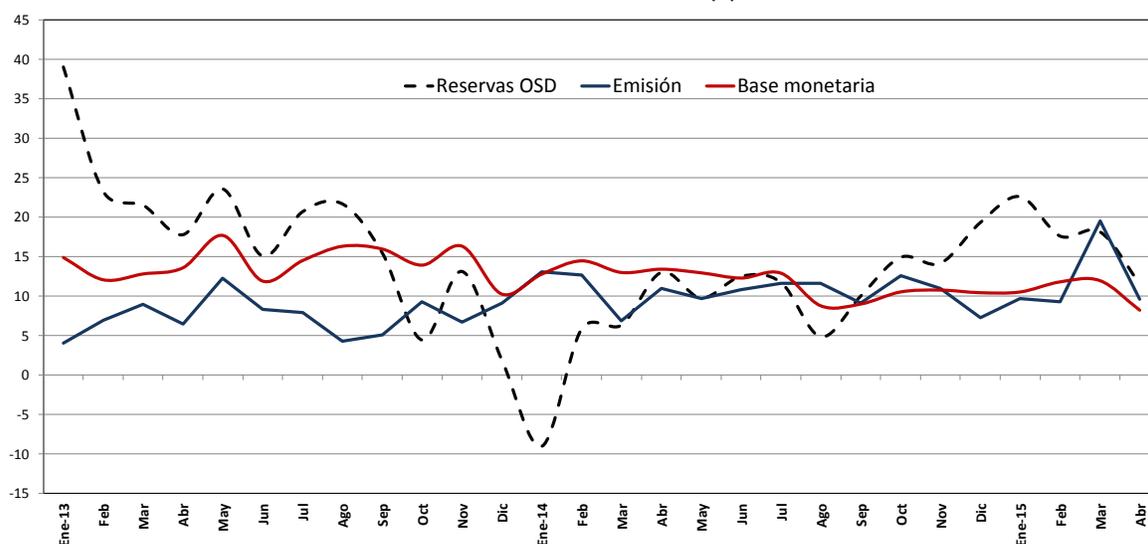
## Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

### 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	-1,665,325.1	7,080.8	2,093,509.1
Feb	-1,649,575.0	7,012.9	2,058,086.4
Mar	-2,187,703.4	8,104.4	2,086,213.6
Abr	-2,284,218.7	8,203.3	2,029,912.7

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>	SICP <sup>4/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	MIL
Ene-12	-734,229.6	2,196,331.7	1,462,102.0	692,470.0	177,566.5	769,632.0		92,903.2	75,763.0
Feb	-800,824.9	2,236,195.3	1,435,370.4	649,115.1	152,813.2	786,255.3		80,904.7	39,555.0
Mar	-779,722.9	2,241,889.7	1,462,166.7	670,672.6	162,389.5	791,494.1		81,718.5	26,855.0
Abr	-777,721.1	2,234,134.4	1,456,413.3	660,677.5	163,307.6	795,735.8		90,932.1	6,200.0
May	-857,963.3	2,273,766.4	1,415,803.1	635,442.1	157,432.0	780,361.0		78,409.0	8,860.0
Jun	-796,049.5	2,262,253.6	1,466,204.1	640,330.5	153,650.7	825,873.6		80,082.9	9,759.0
Jul	-863,624.0	2,295,715.9	1,432,091.9	642,814.6	160,997.9	789,277.3		75,022.9	4,750.0
Ago	-806,582.6	2,276,789.3	1,470,206.7	671,497.4	187,605.4	798,709.3		87,970.4	0.0
Sep	-906,599.9	2,393,243.2	1,486,643.2	664,419.5	183,222.9	822,223.7		92,544.0	99,950.0
Oct	-988,903.8	2,505,298.0	1,516,394.1	652,428.8	178,075.7	863,965.3		152,949.2	93,368.0
Nov	-1,449,902.1	3,082,710.5	1,632,808.4	772,279.2	261,743.3	860,529.2		117,755.0	56,220.0
Dic	-1,549,829.9	3,304,095.9	1,754,266.0	844,774.0	253,912.6	909,492.0		245,274.4	19,867.0
Ene-13	-1,532,670.9	3,212,425.9	1,679,755.0	720,342.8	191,602.5	959,412.1		189,378.5	210,839.0
Feb	-1,635,947.1	3,244,434.6	1,608,487.5	694,339.6	180,801.1	914,147.8		178,901.1	32,117.0
Mar	-1,636,198.1	3,285,485.0	1,649,286.9	730,699.4	194,190.3	918,587.5		109,908.5	68,329.0
Abr	-2,140,119.0	3,794,337.4	1,654,218.4	703,210.0	198,664.6	951,008.4		80,867.4	13,362.0
May	-2,092,041.4	3,758,143.8	1,666,102.4	713,280.6	192,977.7	952,821.8		104,203.4	16,573.0
Jun	-2,112,075.6	3,752,655.8	1,640,580.2	693,539.6	180,287.0	947,040.5		85,912.3	17,134.0
Jul	-2,036,137.3	3,675,715.7	1,639,578.3	693,814.5	190,251.8	945,763.9		94,022.6	13,022.0
Ago	-1,996,877.6	3,706,818.2	1,709,940.7	700,135.0	181,501.0	1,009,805.7		97,008.0	18,761.0
Sep	-1,952,506.3	3,676,316.8	1,723,810.6	698,084.3	183,147.1	1,025,726.3		109,676.9	64,558.0
Oct	-1,812,536.0	3,539,979.5	1,727,443.5	713,181.8	198,450.6	1,014,261.7		106,207.5	26,396.0
Nov	-1,614,953.9	3,514,173.2	1,899,219.3	823,961.9	266,759.3	1,075,257.5		106,183.8	18,023.0
Dic	-1,562,228.0	3,496,267.1	1,934,039.0	921,450.8	281,244.8	1,012,588.2		120,443.1	41,408.0
Ene-14	-1,636,393.1	3,530,689.6	1,894,296.5	814,678.6	215,299.6	1,079,617.9		105,696.9	10,487.0
Feb	-1,932,535.9	3,773,567.8	1,841,031.9	782,070.5	195,308.4	1,058,961.4		101,181.9	26,736.0
Mar	-1,645,225.3	3,508,671.7	1,863,446.4	780,683.9	189,515.8	1,082,762.5		94,404.7	5,974.0
Abr	-2,183,423.8	4,059,352.9	1,875,929.1	780,575.9	206,373.2	1,095,353.1		84,461.0	19,383.0
May	-2,182,445.8	4,064,143.8	1,881,698.1	782,447.8	194,177.4	1,099,250.3		91,980.6	4,580.0
Jun	-2,043,309.1	3,885,308.8	1,841,999.7	768,573.8	184,365.1	1,073,425.9		102,222.7	24,120.0
Jul	-1,919,699.9	3,770,782.8	1,851,082.9	774,257.9	199,164.4	1,076,825.0		75,954.2	36,881.0
Ago	-1,923,558.4	3,783,243.0	1,859,684.6	781,199.2	197,416.0	1,078,485.4		65,924.5	28,569.0
Sep	-1,826,917.4	3,705,626.5	1,878,709.1	761,804.2	188,449.7	1,116,904.9		55,305.3	160,674.0
Oct	-1,730,753.3	3,639,903.4	1,909,150.2	803,137.0	214,174.2	1,106,013.2		57,778.0	167,860.0
Nov	-1,604,070.9	3,707,549.9	2,103,479.0	914,373.3	296,988.7	1,189,105.6		45,151.7	142,496.0
Dic	-1,577,415.1	3,713,066.9	2,135,651.8	988,496.9	291,573.7	1,147,154.9		45,872.6	252,064.0
Ene-15	-1,665,325.1	3,758,834.1	2,093,509.1	893,268.1	230,927.0	1,200,241.0		56,759.2	242,031.0
Feb	-1,649,575.0	3,707,661.4	2,058,086.4	854,881.1	247,583.7	1,203,205.4		38,937.3	135,718.0
Mar	-2,187,703.4	4,273,917.0	2,086,213.6	932,892.5	299,201.5	1,153,321.2		48,214.7	120,961.0
Abr	-2,284,218.7	4,314,131.4	2,029,912.7	855,352.0	224,565.6	1,174,560.7		51,514.4	117,393.0

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.

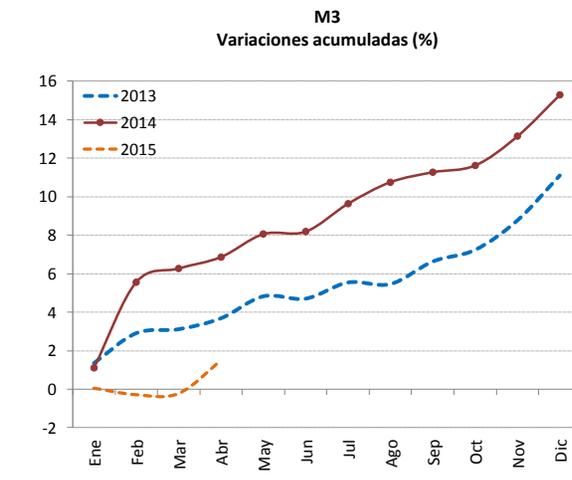
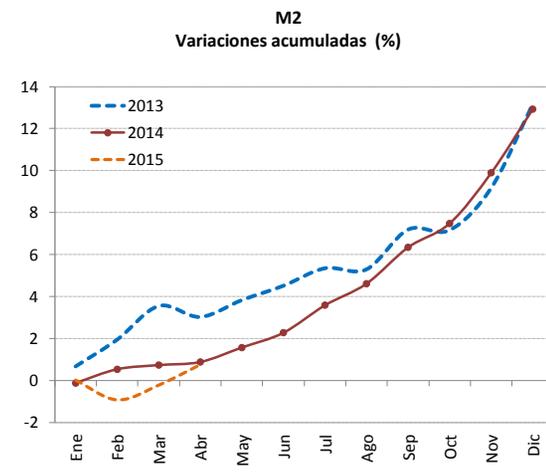
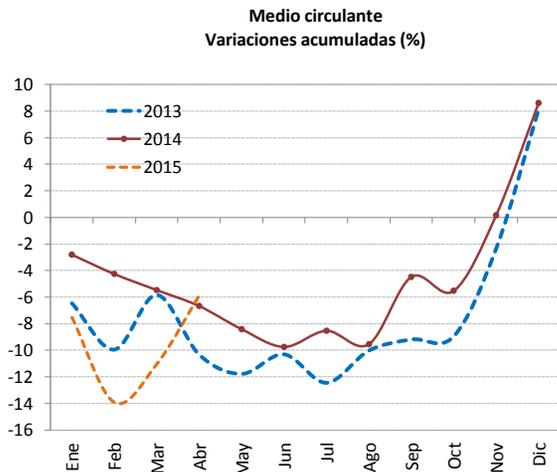
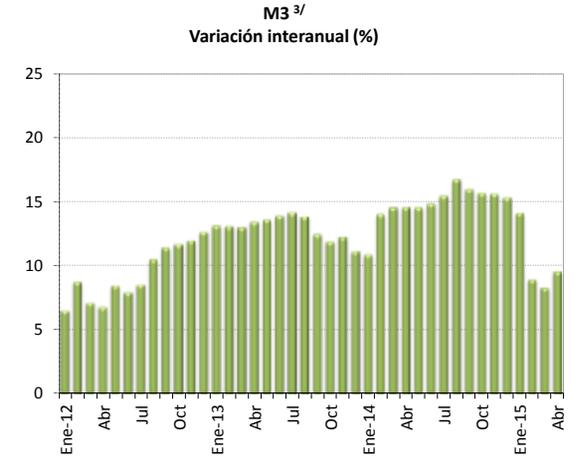
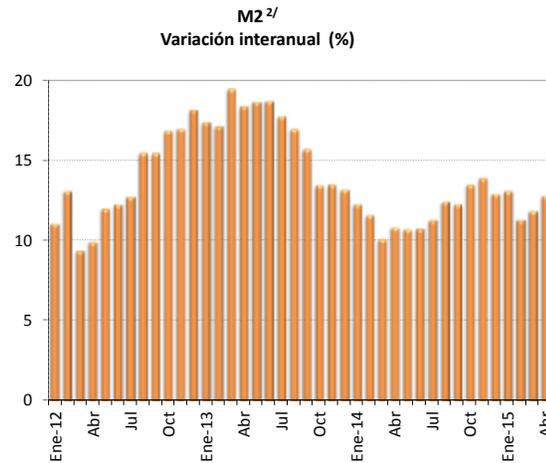
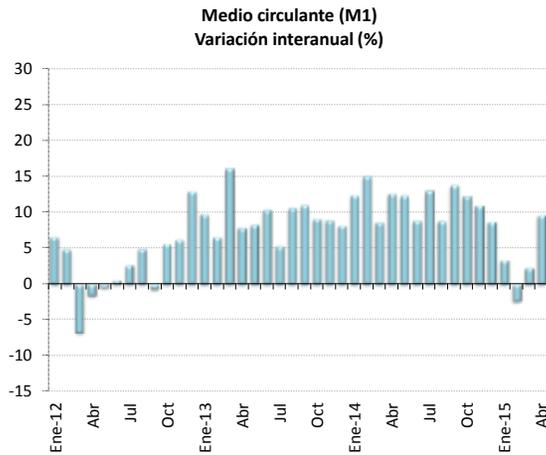
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinerio MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinerio 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-12	1,818,437.3	4,697,191.0	6,515,628.3	4,042,196.3	10,557,824.6
Feb	1,803,254.5	4,809,524.4	6,612,778.9	4,113,435.5	10,726,214.4
Mar	1,731,077.0	4,854,142.5	6,585,219.5	4,168,939.3	10,754,158.7
Abr	1,774,672.9	4,836,933.2	6,611,606.1	4,161,059.1	10,772,665.2
May	1,739,274.8	4,909,525.7	6,648,800.5	4,224,036.1	10,872,836.6
Jun	1,734,714.8	4,954,610.2	6,689,325.0	4,144,140.4	10,833,465.4
Jul	1,774,232.9	5,022,846.5	6,797,079.4	4,097,995.9	10,895,075.3
Ago	1,736,096.4	5,103,311.2	6,839,407.6	4,075,719.1	10,915,126.7
Sep	1,745,766.4	5,293,828.6	7,039,595.0	4,135,163.6	11,174,758.6
Oct	1,780,443.7	5,395,999.1	7,176,442.8	4,118,235.6	11,294,678.4
Nov	1,913,907.5	5,394,627.8	7,308,535.3	4,110,780.0	11,419,315.3
Dic	2,132,689.6	5,465,229.0	7,597,918.6	4,181,381.7	11,779,300.3
Ene-13	1,994,874.3	5,653,916.3	7,648,790.6	4,289,609.0	11,938,399.6
Feb	1,920,453.6	5,825,223.2	7,745,676.8	4,376,294.2	12,121,971.0
Mar	2,008,285.9	5,859,287.8	7,867,573.7	4,278,624.5	12,146,198.3
Abr	1,912,407.2	5,915,461.1	7,827,868.3	4,385,115.7	12,212,984.0
May	1,881,485.4	6,007,268.9	7,888,754.4	4,458,754.1	12,347,508.4
Jun	1,912,821.7	6,027,986.5	7,940,808.1	4,392,317.0	12,333,125.1
Jul	1,867,149.0	6,137,044.5	8,004,193.4	4,427,932.9	12,432,126.4
Ago	1,918,858.5	6,081,328.8	8,000,187.3	4,422,236.5	12,422,423.8
Sep	1,936,730.8	6,207,557.5	8,144,288.3	4,416,156.5	12,560,444.9
Oct	1,941,719.4	6,200,549.3	8,142,268.7	4,489,380.1	12,631,648.8
Nov	2,082,626.2	6,212,367.3	8,294,993.5	4,517,263.8	12,812,257.3
Dic	2,305,764.0	6,292,373.9	8,598,137.9	4,488,846.2	13,086,984.1
Ene-14	2,241,041.4	6,346,723.8	8,587,765.3	4,643,136.8	13,230,902.0
Feb	2,207,515.5	6,436,546.1	8,644,061.6	5,170,262.8	13,814,324.4
Mar	2,179,606.0	6,481,555.5	8,661,161.5	5,246,199.0	13,907,360.5
Abr	2,151,904.1	6,521,878.9	8,673,783.0	5,311,285.4	13,985,068.4
May	2,111,803.0	6,621,340.1	8,733,143.1	5,408,178.9	14,141,321.9
Jun	2,080,979.4	6,712,529.9	8,793,509.3	5,364,309.8	14,157,819.1
Jul	2,108,957.1	6,797,133.4	8,906,090.5	5,441,458.0	14,347,548.5
Ago	2,085,696.4	6,909,028.2	8,994,724.7	5,499,236.9	14,493,961.5
Sep	2,202,451.2	6,940,870.3	9,143,321.5	5,418,305.8	14,561,627.3
Oct	2,178,192.7	7,063,165.7	9,241,358.4	5,366,170.3	14,607,528.7
Nov	2,309,454.9	7,138,997.8	9,448,452.7	5,357,712.6	14,806,165.3
Dic	2,504,268.0	7,205,227.1	9,709,495.1	5,377,354.1	15,086,849.3
Ene-15	2,315,680.3	7,395,172.0	9,710,852.3	5,383,710.9	15,094,563.2
Feb	2,155,603.4	7,463,898.2	9,619,501.6	5,423,569.4	15,043,071.0
Mar	2,227,588.7	7,460,140.3	9,687,729.0	5,364,977.7	15,052,706.7
Abr	2,357,337.6	7,425,283.0	9,782,620.6	5,531,502.0	15,314,122.6

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



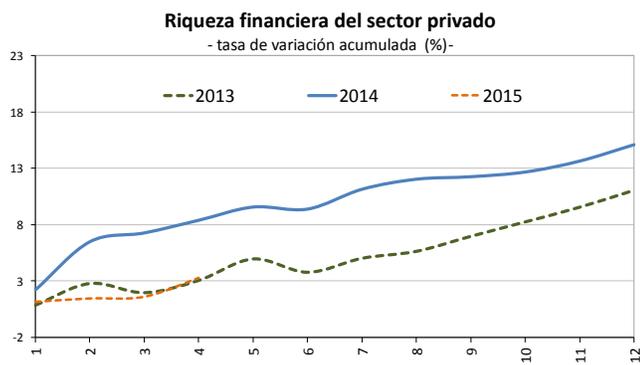
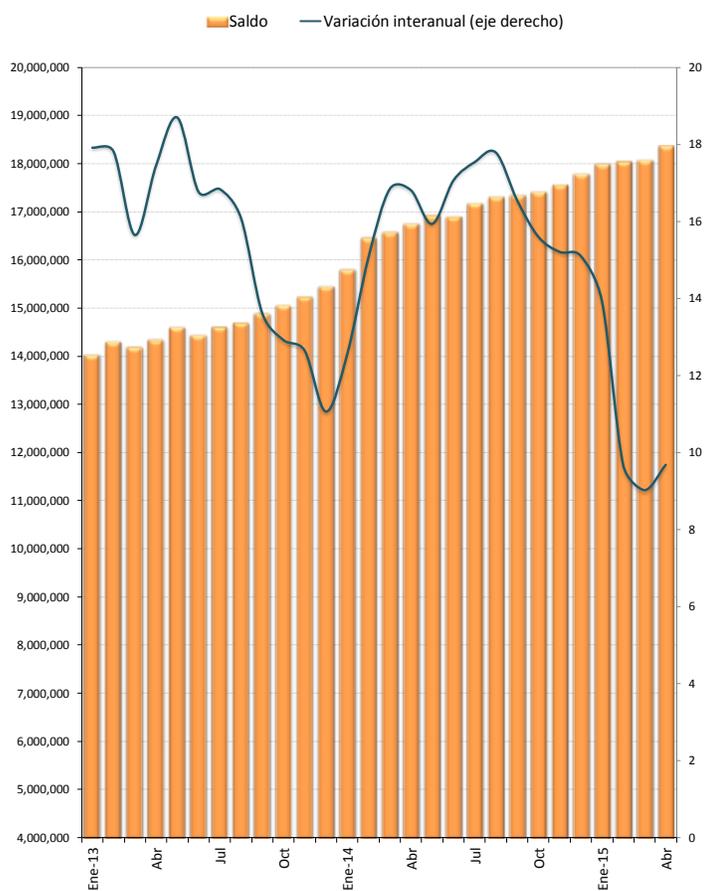
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), mar-y abr-15.

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 (%) -



<sup>1/</sup> Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), mar-y abr-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-10	411,712.1	8,494,886.9	518,877.4	26,802.6	706,610.3	10,158,889.3
Feb	401,102.9	8,446,895.6	585,126.4	25,894.8	704,434.3	10,163,454.1
Mar	400,897.5	8,426,078.6	615,884.0	27,204.8	688,733.3	10,158,798.3
Abr	389,363.1	8,423,983.8	553,964.6	29,318.5	735,691.8	10,132,321.8
May	390,256.7	8,772,636.3	552,473.7	29,181.1	749,755.5	10,494,303.3
Jun	378,524.9	8,799,433.4	546,765.0	46,761.1	761,618.5	10,533,102.8
Jul	393,833.2	8,659,867.1	530,088.5	24,163.8	803,217.3	10,411,169.9
Ago	383,809.9	8,618,548.3	691,581.6	33,654.5	879,396.9	10,606,991.2
Sep	374,263.1	8,692,536.2	649,885.2	20,502.6	946,135.2	10,683,322.2
Oct	396,088.2	8,682,208.2	677,717.1	18,471.6	916,844.9	10,691,330.0
Nov	407,961.8	8,829,904.4	667,004.5	17,711.2	899,005.6	10,821,587.6
Dic	473,739.5	8,995,780.4	521,895.2	18,734.9	762,463.8	10,772,613.7
Ene-13	528,740.3	10,979,982.5	674,584.7	17,102.8	1,822,421.6	14,022,832.0
Feb	513,538.5	11,223,784.6	675,435.1	20,292.6	1,857,363.4	14,290,414.1
Mar	536,509.2	11,176,311.7	683,393.6	17,005.4	1,763,711.9	14,176,931.7
Abr	504,545.4	11,235,623.3	666,562.1	16,959.2	1,904,938.5	14,328,628.6
May	520,302.9	11,354,298.6	712,740.6	16,215.1	1,989,902.4	14,593,459.6
Jun	513,252.6	11,269,209.7	719,435.5	13,653.8	1,913,567.2	14,429,118.9
Jul	503,562.7	11,432,030.5	718,175.8	14,489.3	1,933,161.0	14,601,419.3
Ago	518,634.0	11,434,081.1	715,366.6	13,746.9	2,005,481.7	14,687,310.2
Sep	514,937.1	11,578,003.2	787,900.0	14,858.7	1,976,952.6	14,872,651.6
Oct	514,731.2	11,666,261.0	796,856.1	15,045.5	2,057,514.4	15,050,408.1
Nov	557,202.5	11,831,746.6	791,591.5	14,257.5	2,037,046.1	15,231,844.3
Dic	640,206.1	11,968,118.3	791,318.7	15,544.5	2,025,946.2	15,441,133.7
Ene-14	599,379.0	12,275,798.4	807,934.3	16,954.5	2,082,431.4	15,782,497.5
Feb	586,762.1	12,837,119.2	840,356.5	14,932.1	2,162,958.5	16,442,128.4
Mar	591,168.2	12,940,876.8	835,539.1	15,059.8	2,181,102.7	16,563,746.6
Abr	574,202.7	13,063,487.4	829,525.2	15,193.5	2,254,461.7	16,736,870.6
May	588,270.4	13,213,847.8	857,917.9	14,869.8	2,243,441.7	16,918,347.6
Jun	584,208.7	13,202,496.3	848,021.6	14,871.4	2,240,760.9	16,890,358.8
Jul	575,093.5	13,388,198.6	886,724.3	13,078.9	2,298,786.8	17,161,882.0
Ago	583,783.2	13,538,705.3	874,526.3	12,771.2	2,289,662.1	17,299,448.2
Sep	573,354.6	13,555,512.8	883,368.5	11,510.3	2,309,944.3	17,333,690.4
Oct	588,962.8	13,566,678.6	893,155.7	10,473.8	2,338,854.2	17,398,125.1
Nov	617,384.6	13,738,373.7	860,320.3	10,399.5	2,321,590.7	17,548,068.8
Dic	696,923.2	13,838,243.2	871,214.6	10,463.3	2,355,708.2	17,772,552.5
Ene-15	662,341.0	14,039,454.2	863,751.0	10,303.8	2,403,011.6	17,978,861.7
Feb	607,297.3	14,055,288.4	895,141.7	10,593.9	2,463,075.3	18,031,396.5
Mar	633,691.0	14,004,066.4	926,350.9	7,707.6	2,485,708.6	18,057,524.6
Abr	630,786.5	14,134,901.5	1,005,563.8	7,482.2	2,577,670.6	18,356,404.6

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

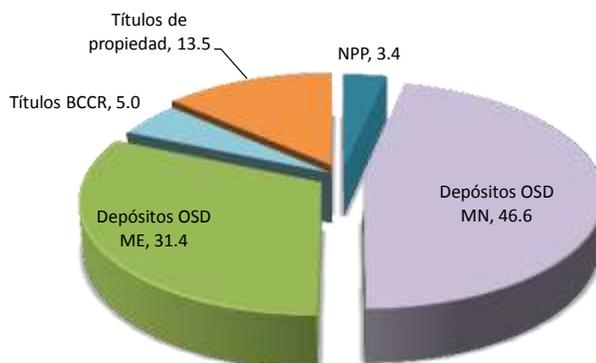
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

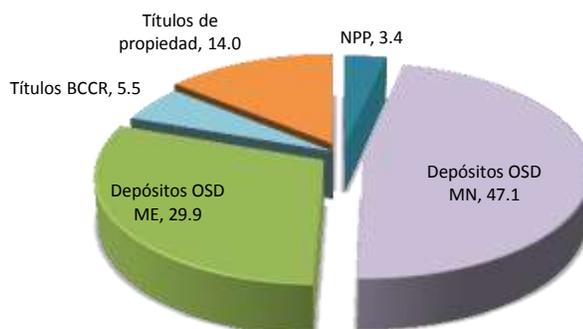
**Abril-2013**



**Abril-2014**

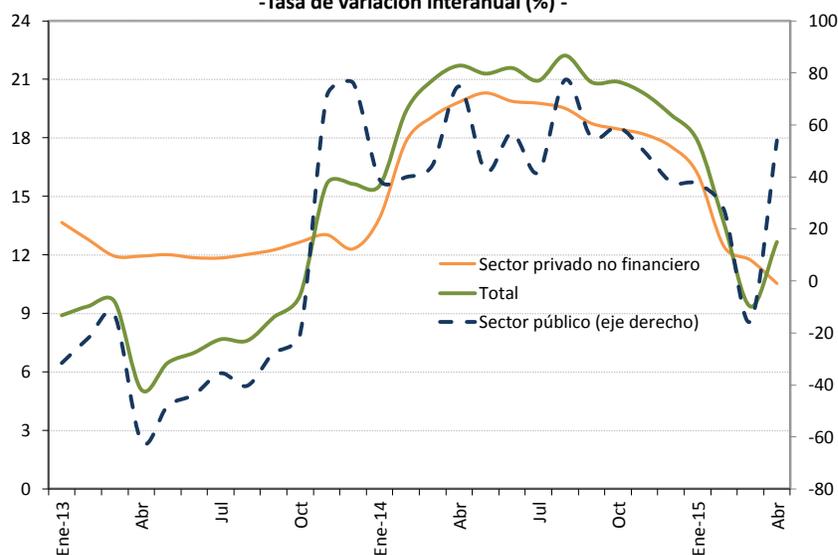


**Abril-2015 <sup>1/</sup>**



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-12	1,142,432.0	9,711,931.1	10,854,363.1
Feb	1,071,026.5	9,821,759.4	10,892,785.9
Mar	1,014,983.2	9,938,450.3	10,953,433.4
Abr	1,026,693.2	10,002,922.8	11,029,616.0
May	1,026,099.5	10,085,587.7	11,111,687.2
Jun	977,567.2	10,178,484.6	11,156,051.8
Jul	994,498.3	10,301,080.9	11,295,579.2
Ago	961,445.9	10,420,035.2	11,381,481.1
Sep	1,001,381.7	10,512,038.2	11,513,419.8
Oct	951,514.0	10,635,943.9	11,587,457.8
Nov	505,947.1	10,786,084.4	11,292,031.6
Dic	606,945.2	11,046,826.9	11,653,772.1
Ene-13	781,512.3	11,039,056.0	11,820,568.3
Feb	835,605.8	11,077,684.5	11,913,290.3
Mar	879,426.9	11,124,545.1	12,003,972.0
Abr	394,382.0	11,197,302.8	11,591,684.8
May	532,579.4	11,297,149.3	11,829,728.7
Jun	550,071.2	11,385,334.5	11,935,405.7
Jul	641,209.8	11,521,098.5	12,162,308.3
Ago	573,668.1	11,673,149.8	12,246,817.9
Sep	726,513.7	11,800,187.9	12,526,701.6
Oct	756,979.4	11,982,586.3	12,739,565.7
Nov	864,297.8	12,192,209.6	13,056,507.4
Dic	1,069,434.6	12,406,791.9	13,476,226.5
Ene-14	1,085,787.0	12,573,754.6	13,659,541.6
Feb	1,169,424.7	13,052,192.5	14,221,617.2
Mar	1,271,511.1	13,248,661.7	14,520,172.8
Abr	689,450.1	13,418,597.0	14,108,047.0
May	757,915.5	13,591,224.3	14,349,139.8
Jun	862,831.8	13,648,811.9	14,511,643.7
Jul	909,353.8	13,799,702.0	14,709,055.9
Ago	1,017,289.0	13,951,366.9	14,968,655.9
Sep	1,127,766.0	14,012,150.1	15,139,916.1
Oct	1,204,892.3	14,194,690.0	15,399,582.2
Nov	1,293,661.4	14,409,102.2	15,702,763.6
Dic	1,476,818.1	14,585,057.9	16,061,876.0
Ene-15	1,491,542.4	14,606,933.7	16,098,476.1
Feb	1,485,236.9	14,674,988.1	16,160,224.9
Mar	1,485,236.9	14,674,988.1	16,160,224.9
Abr	1,485,236.9	14,674,988.1	16,160,224.9

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

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

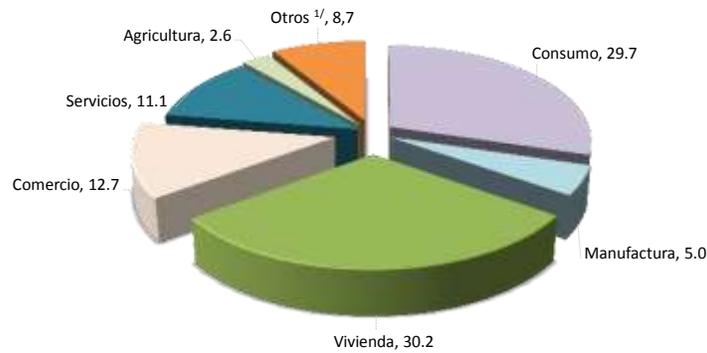
	Febrero 2014				Febrero 2015			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	85,577	7.3			19,691	4.4		
- En moneda extranjera	701,771	60.3			46,618	10.4		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			12,879	1.1			4,338	1.0
- Al sector privado								
- En moneda nacional			152,301	13.1			53,867	12.0
- En moneda extranjera			493,099	42.3			36,064	8.0
- Al exterior			8,301	0.7			1,373	0.3
- A ISFLH								
- Del BCCR			9,193	0.8	77,537	17.2		
- A fideicomisos								
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional			19,234	1.7			137,187	30.5
- En moneda extranjera			82,308	7.1			47,306	10.5
- En instituciones públicas	3,263	0.3					1,868	0.4
- En el exterior			169,630	14.6	176,013	39.1		
- CERT\$			123	0.0	3	0.0		
- BEM	61,384	5.3					16,574	3.7
- DEP	19,261	1.7			6,935	1.5		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			171,658	14.7			78,567	17.5
- Caja	72,000	6.2			30,400	6.8		
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo	7,676	0.7					71,355	15.8
- Mediano y largo plazo	213,824	18.4			41,199	9.2		
<b>Capital y reservas</b>			882	0.1			1,707	0.4
<b>Subtotal</b>	1,164,756	100.0	1,119,609	96.1	398,396	88.5	450,206	100.0
<b>Otros activos netos</b>			45,147	3.9	51,810	11.5		
<b>Total</b>	1,164,756	100.0	1,164,756	100.0	450,206	100.0	450,206	100.0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

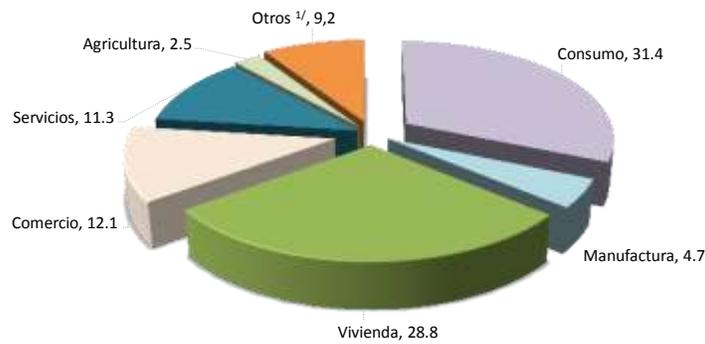
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa

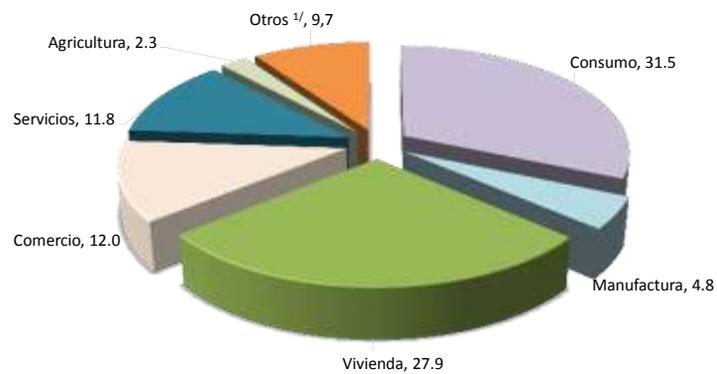
Diciembre-12



Diciembre-13



Diciembre-14



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-12	Dic-13	Dic-14
<b>Total</b>	14.0	12.3	17.6	100.0	100.0	100.0
Consumo	21.3	18.5	18.0	29.7	31.4	31.5
Manufactura	22.0	5.6	21.0	5.0	4.7	4.8
Vivienda	10.0	7.3	13.6	30.2	28.8	27.9
Comercio	9.7	7.5	16.4	12.7	12.1	12.0
Servicios	16.1	14.8	23.0	11.1	11.3	11.8
Agricultura	7.5	4.5	8.9	2.6	2.5	2.3
Otros <sup>1/</sup>	7.5	18.5	23.9	8.7	9.2	9.7

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

En abril de 2015 el volumen de liquidez promedio diario negociado en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) disminuyó 3,6% con respecto al mes anterior (¢171.836 millones en marzo). El 74,3% de ese monto correspondió a negociaciones con el BCCR, cuya mayor presencia se dio mediante subastas de contracción, manteniéndose como principal deudor neto en el MIL.

Particularmente, el 23 de abril el BCCR bajó por tercera vez en lo que transcurre del año su Tasa de política monetaria (TPM)<sup>1</sup>, para ubicarla en 4,0%. Luego del cambio, la tasa promedio ponderada del total de operaciones en el MIL a 1 día plazo se ubicó en 3,3% y su desvío con respecto a la TPM fue menor al observado en sesiones previas.

Adicionalmente se observó:

- i. Los bancos públicos fueron las entidades con mayor participación en la gestión de liquidez (como oferentes de recursos) con alrededor del 61% del total de recursos negociados.
- ii. La participación promedio diaria del BCCR mediante subastas contractivas en los diferentes plazos pasó de ¢31.535 millones a ¢33.283 millones.

En lo concerniente al MIL dólares, el volumen promedio diario de negociación (EUA\$26,3 millones) resultó similar al del mes previo. La participación de la banca pública como oferente de recursos fue cercana al 50% y los fondos fueron canalizados, en mayor proporción, hacia los bancos privados cuya mayor operativa está concentrada en esta moneda.

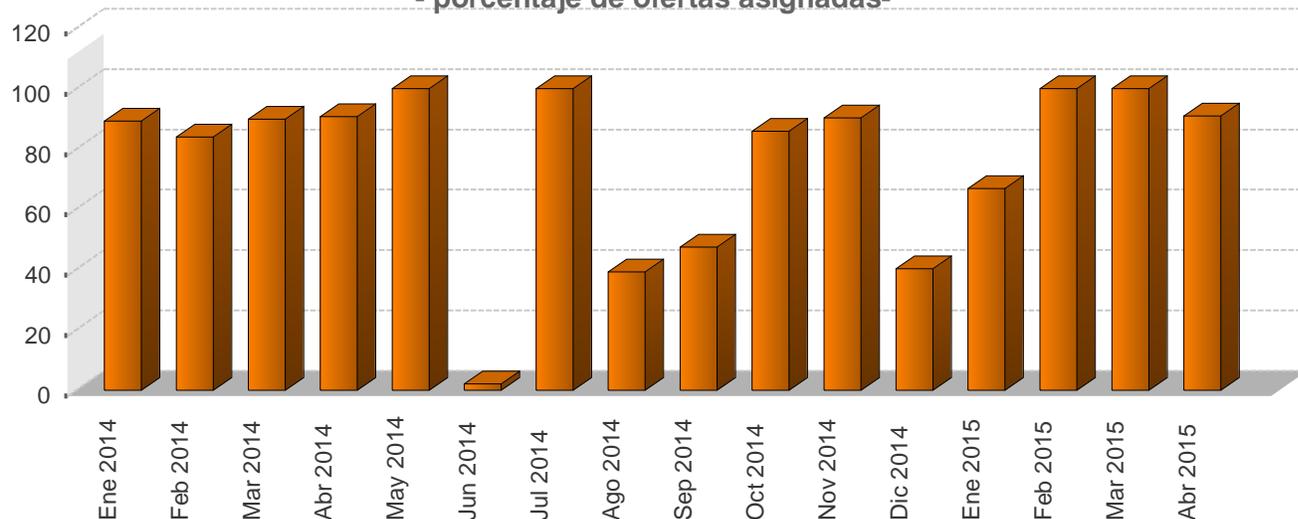
Por su parte, el Ministerio de Hacienda (MH) y el BCCR (con una participación del 31%) captaron mediante subasta ¢285 mil millones (92% de las ofertas recibidas). De este monto, alrededor del 98% se concentró en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija. También hubo una subasta de títulos en dólares por parte del MH, con ofertas de EUA\$57 millones (94% de asignación) en títulos denominados a tasa fija.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores el volumen transado fue cercano a ¢1,4 miles de millones (cerca de 2% menor al observado el mes previo). Estas operaciones se concentraron, principalmente en recompras en colones en el mercado secundario y con títulos del sector público. En el mercado accionario hubo un aumento en las negociaciones con respecto al mes previo; no obstante mantiene la característica de constituir un mercado integrado por un pequeño grupo de emisores que concentran más del 90% de éste.

---

<sup>1</sup> Ajuste aprobado por la Junta Directiva del BCCR en artículo 8 de la sesión 5684-2015 del 22 de abril de 2015.

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



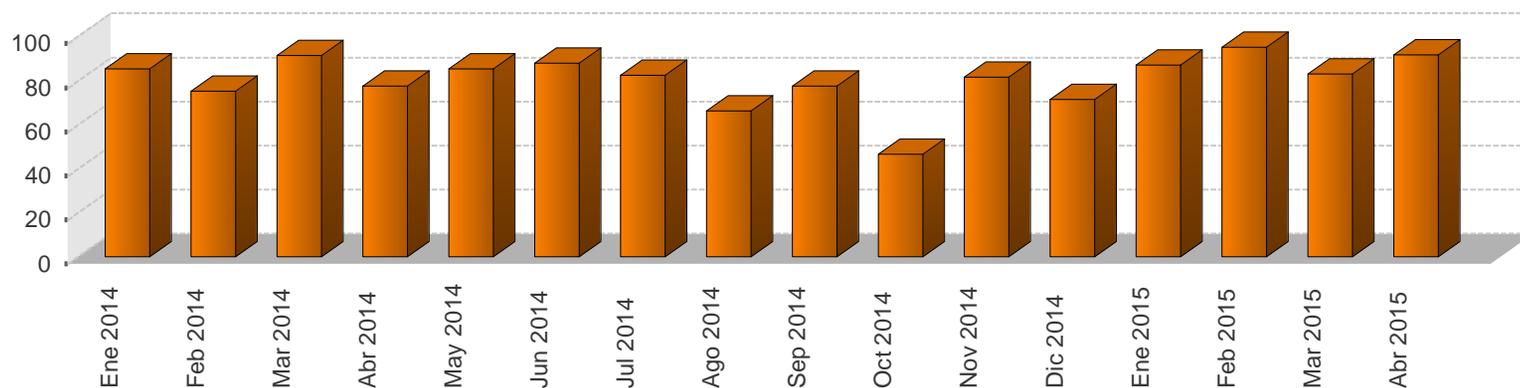
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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	23.799,1	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	23,8
Abr 2015	5.443,6	90,9	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	4,9

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 %	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	291,4
Mar 2015	23,8	323,2	0,0	0,0	0,0	347,0	83,0	40,0	60,0	0,0	0,0	0,0	7,6	288,1
Abr 2015	5,4	305,3	0,0	0,0	0,0	310,8	91,6	69,1	30,9	0,0	0,0	0,0	1,7	284,7

1/ Corresponde al valor transado.

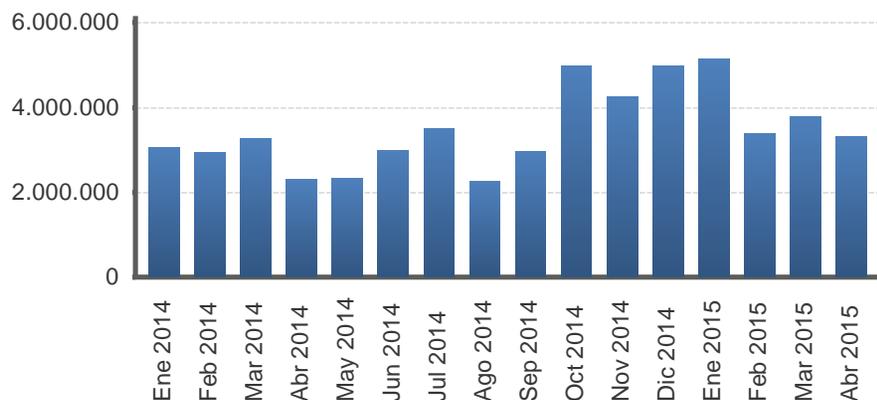
2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

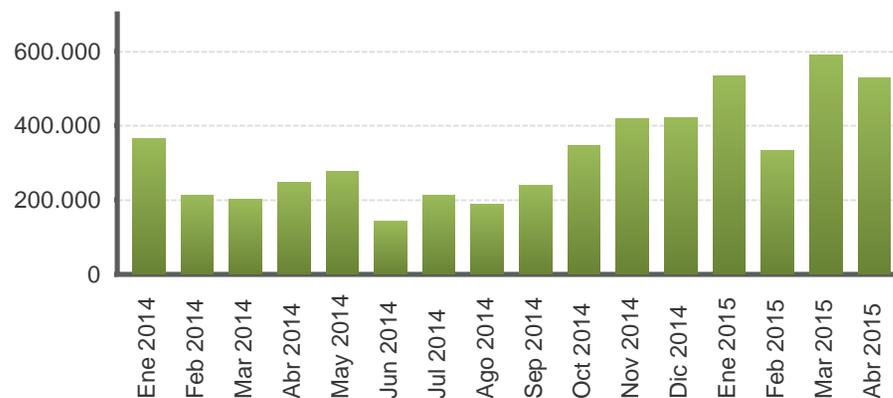
## MERCADOS DE DINERO

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

**Monto transado en millones de colones**



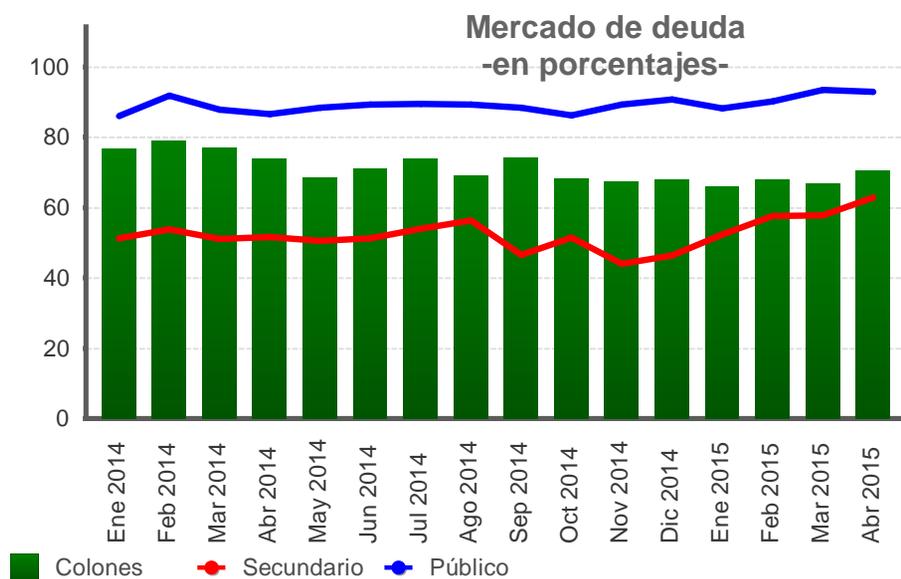
**Monto transado en miles de dólares**



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2014	1.052,0	2,8	3,7	5,8	1,6	3.056.366,0	270,0	0,0	0,2	1,5	1,9	366.160,0
Feb 2014	968,0	2,8	3,7	5,0	1,7	2.924.441,0	198,0	0,0	0,1	2,5	2,3	212.687,0
Mar 2014	1.034,0	2,8	4,4	5,8	1,4	3.270.430,0	159,0	0,0	0,1	0,8	4,2	201.881,0
Abr 2014	840,0	3,8	4,7	5,8	1,8	2.309.195,0	174,0	0,0	0,1	0,8	4,0	246.088,0
May 2014	942,0	3,8	5,2	6,3	1,7	2.328.078,0	227,0	0,0	0,1	0,5	3,2	277.285,0
Jun 2014	890,0	4,3	5,3	6,3	1,5	2.985.789,0	142,0	0,0	0,1	0,5	3,4	144.070,0
Jul 2014	1.034,0	4,3	5,4	6,3	1,5	3.506.249,0	163,0	0,0	0,1	0,5	2,9	211.550,0
Ago 2014	879,0	4,3	5,3	6,3	2,4	2.245.862,0	154,0	0,0	0,1	0,5	3,3	188.800,0
Sep 2014	926,0	4,3	5,0	6,3	2,2	2.968.115,0	186,0	0,0	0,1	0,3	3,0	238.940,0
Oct 2014	999,0	4,3	4,8	6,3	1,8	4.960.912,0	236,0	0,0	0,1	0,3	3,0	347.660,0
Nov 2014	892,0	4,3	5,0	6,3	2,0	4.241.657,0	261,0	0,0	0,1	0,4	2,7	418.095,0
Dic 2014	952,0	4,3	5,0	6,3	2,5	4.969.446,0	235,0	0,0	0,1	2,0	2,8	421.654,0
Ene 2015	902,0	4,3	4,8	6,3	2,4	5.128.623,0	311,0	0,0	0,1	0,5	2,6	534.135,0
Feb 2015	904,0	3,7	4,1	5,8	2,4	3.390.069,0	204,0	0,0	0,1	1,2	2,7	331.855,0
Mar 2015	970,0	3,5	3,8	5,8	2,1	3.780.381,0	276,0	0,0	0,2	0,8	2,7	588.895,0
Abr 2015	877,0	3,0	3,6	5,5	2,3	3.312.032,0	308,0	0,0	0,1	0,5	2,4	526.295,0

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

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

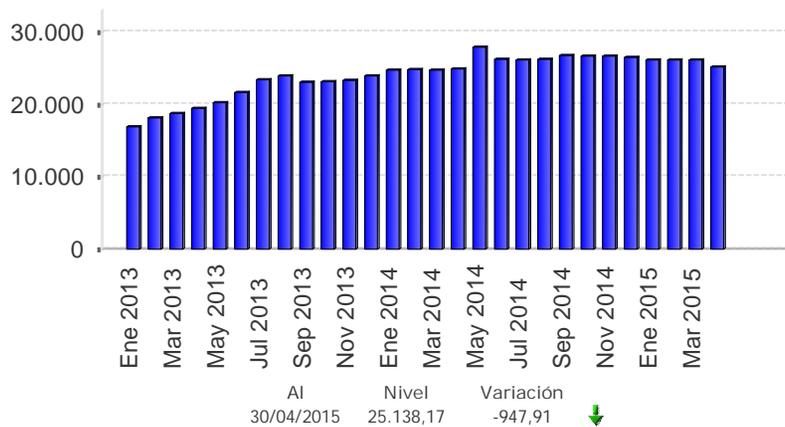
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2014	1.313,2	13,0	51,2	35,8	86,0	14,0	76,8	23,2
Feb 2014	1.370,5	6,9	53,7	39,4	91,8	8,2	79,0	21,0
Mar 2014	1.402,5	9,4	51,0	39,6	87,9	12,1	77,0	23,0
Abr 2014	1.136,2	11,8	51,6	36,6	86,5	13,5	73,8	26,2
May 2014	1.277,6	13,1	50,5	36,4	88,4	11,6	68,5	31,5
Jun 2014	1.173,7	10,8	51,2	38,0	89,2	10,8	70,9	29,1
Jul 2014	1.616,0	17,4	54,0	28,6	89,4	10,6	73,8	26,2
Ago 2014	1.124,1	7,6	56,3	36,2	89,3	10,7	69,0	31,0
Sep 2014	1.213,6	14,2	46,6	39,2	88,3	11,7	74,3	25,7
Oct 2014	1.204,6	14,8	51,5	33,8	86,2	13,8	68,1	31,9
Nov 2014	1.120,9	14,6	44,0	41,4	89,3	10,7	67,4	32,6
Dic 2014	1.048,4	8,4	46,3	45,3	90,7	9,3	67,9	32,1
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0
Mar 2015	1.441,1	10,1	57,7	32,3	93,4	6,6	66,8	33,2
Abr 2015	1.413,5	6,3	62,8	30,9	92,8	7,2	70,4	29,6

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

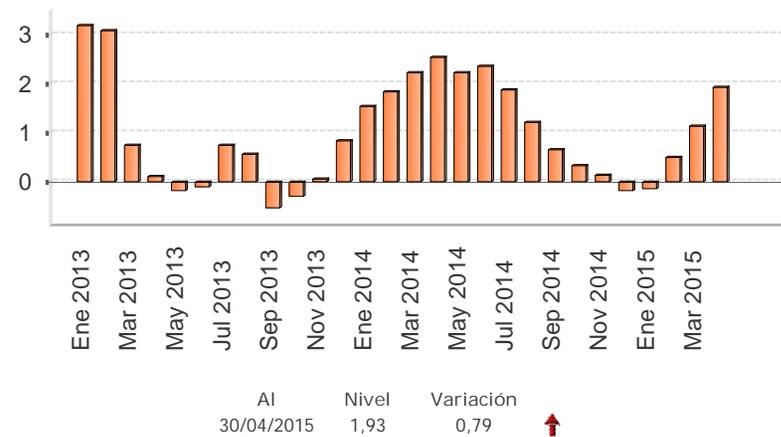
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2014	<b>1,87</b>	1,72	0,15
Feb 2014	<b>2,18</b>	2,16	0,02
Mar 2014	<b>1,14</b>	0,58	0,56
Abr 2014	<b>0,60</b>	0,45	0,15
May 2014	<b>1,39</b>	1,08	0,30
Jun 2014	<b>2,18</b>	1,72	0,46
Jul 2014	<b>2,04</b>	1,58	0,46
Ago 2014	<b>28,54</b>	28,18	0,37
Sep 2014	<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
Mar 2015	<b>1,80</b>	1,67	0,13
Abr 2015	<b>3,77</b>	3,65	0,13

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

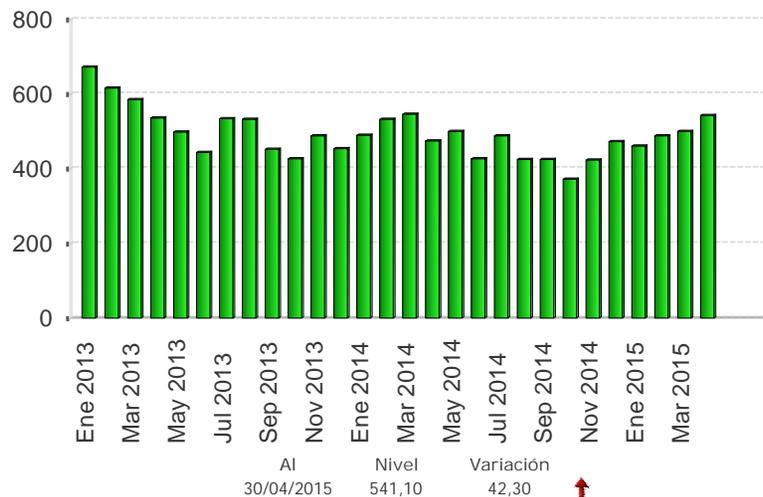
### INDICE ACCIONARIO BCT



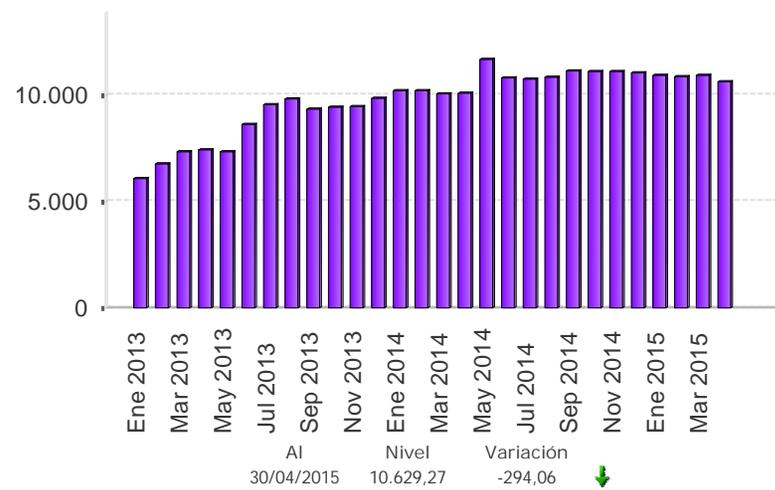
### INDICADOR ALDESA



### INDICE ALDESA



### INDICE ACCIONARIO BNV



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

## Nota técnica

### a) *Índices accionarios nacionales*

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

#### **Índice Accionario BCT**

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

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

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

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

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

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

$\Theta_{it}$  = 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 abril de 2015 la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica<sup>1</sup> redujo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos base, para ubicarla en 4,0% anual con vigencia a partir del día 23 de ese mes. Esta decisión se fundamentó en la ausencia de presiones inflacionarias externas, una tasa de inflación local e indicadores de inflación subyacente congruentes con el rango meta establecido en el Programa Macroeconómico y en la corrección gradual de las expectativas de inflación, entre otros. Este fue el tercer ajuste a la baja aplicado en la TPM en lo que transcurre del 2015.

Como era previsible, las tasas de interés en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones se ajustaron a la baja ante la reducción aplicada en la TPM. En promedio, la tasa a un día plazo se ubicó en 3,3% y su desvío con respecto a la TPM fue menor al observado en sesiones previas.

Por su parte, la tasa básica pasiva (TBP) se mantuvo en 7,10% en abril y tomando como referencia la expectativa de inflación, en términos reales se ubicó en 1,46% (5,2% si se considera la inflación observada). El premio por ahorrar en colones, se situó entre 252 y 351 puntos base (p.b.), superior en 10 p.b. a los observados el mes previo, explicado por la evolución en las tasas en dólares tanto en el mercado interno como externo y la disminución en las expectativas de variación del tipo de cambio a 12 meses<sup>2</sup>.

Finalmente, dada la estabilidad de la TBP, las tasas activas en colones registraron poca variabilidad en las principales actividades; en abril la tasa activa promedio del sistema financiero fue 16,1% (16,3% a marzo 2015). En dólares, la tasa promedio resultó en 9,5%; con actividades como vivienda y consumo como los de mayor preferencia en la asignación del crédito.

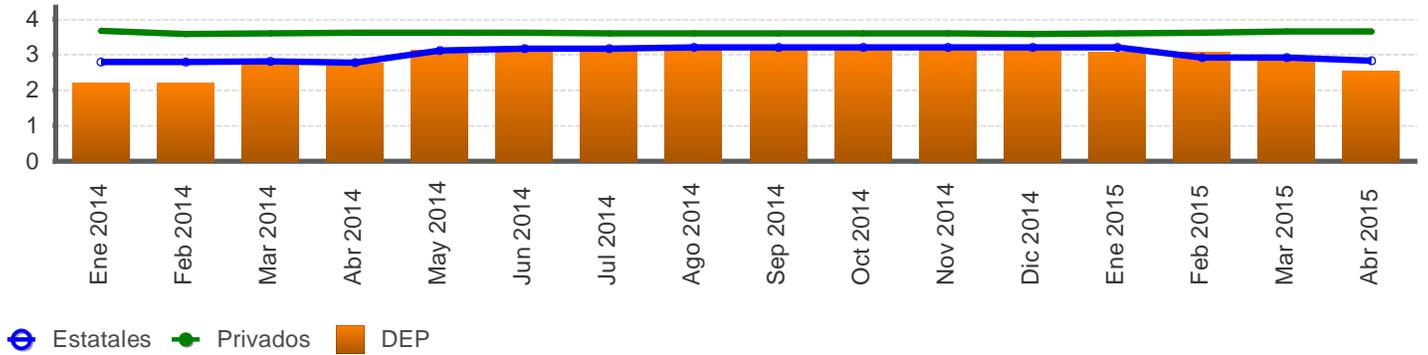
---

<sup>1</sup> Sesión 5684-2015 del 22 de abril de 2015.

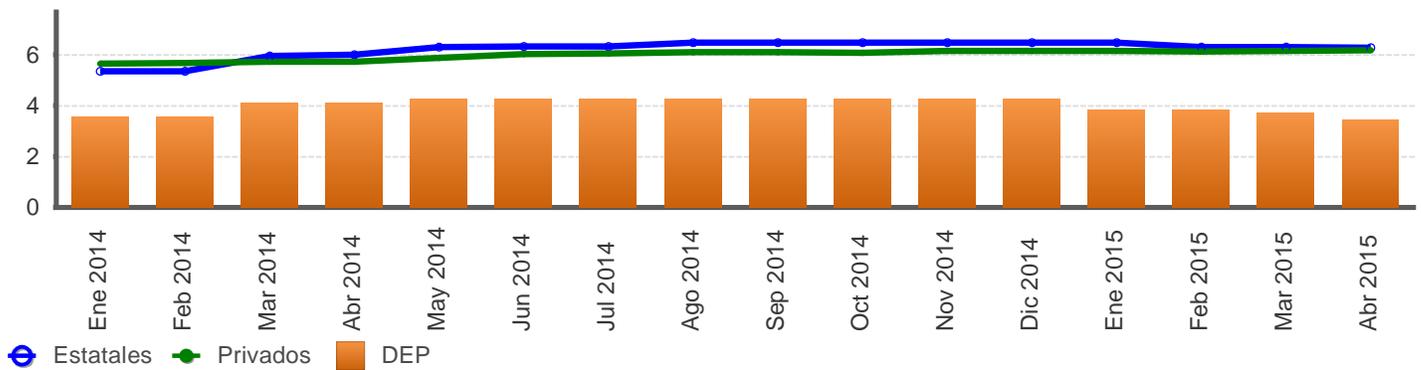
<sup>2</sup> Según la última encuesta realizada por el BCCR, las expectativas de variación de tipo de cambio a 12 meses pasaron de 2,70% en marzo a 2,60% en abril.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

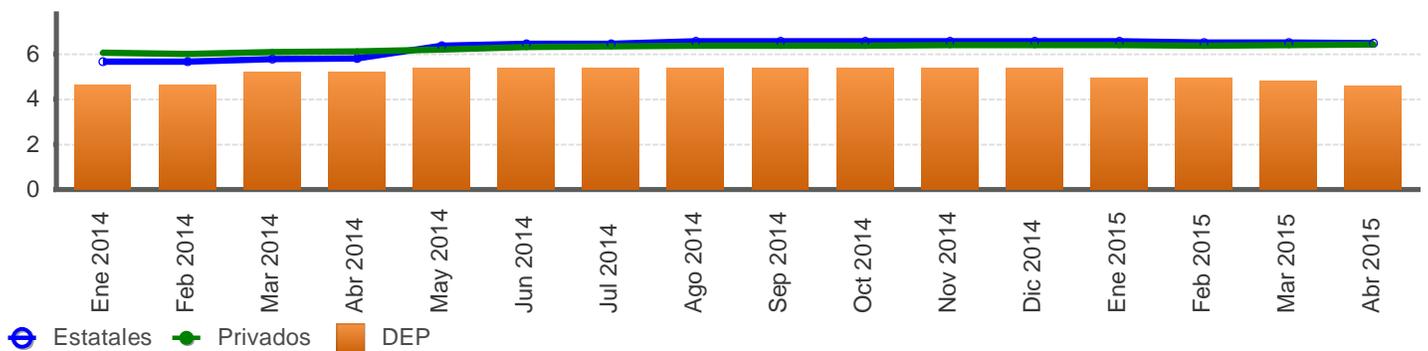
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

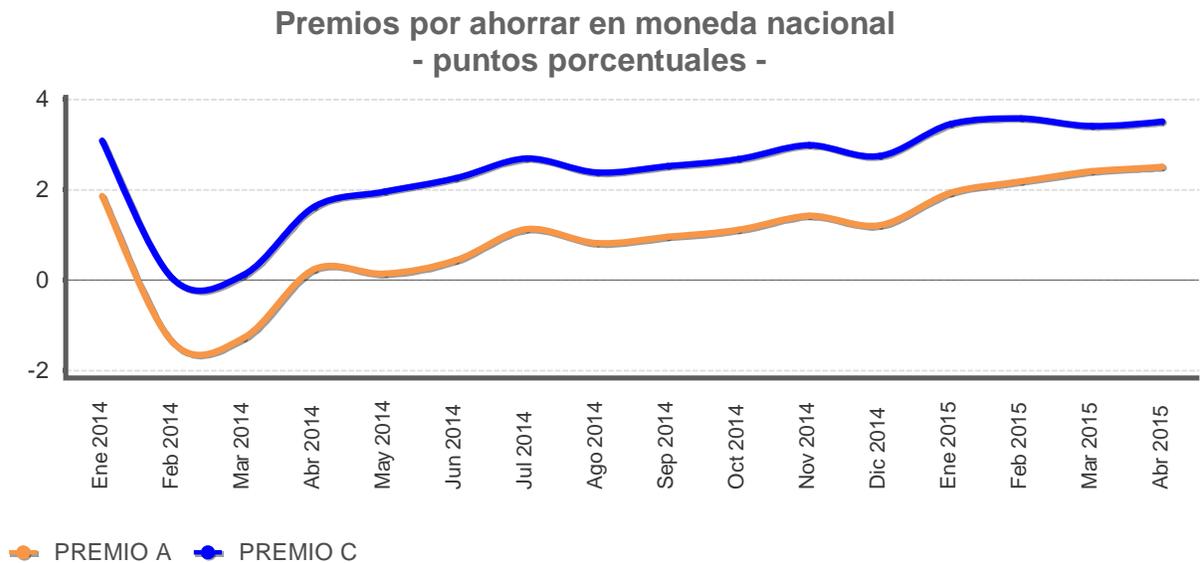
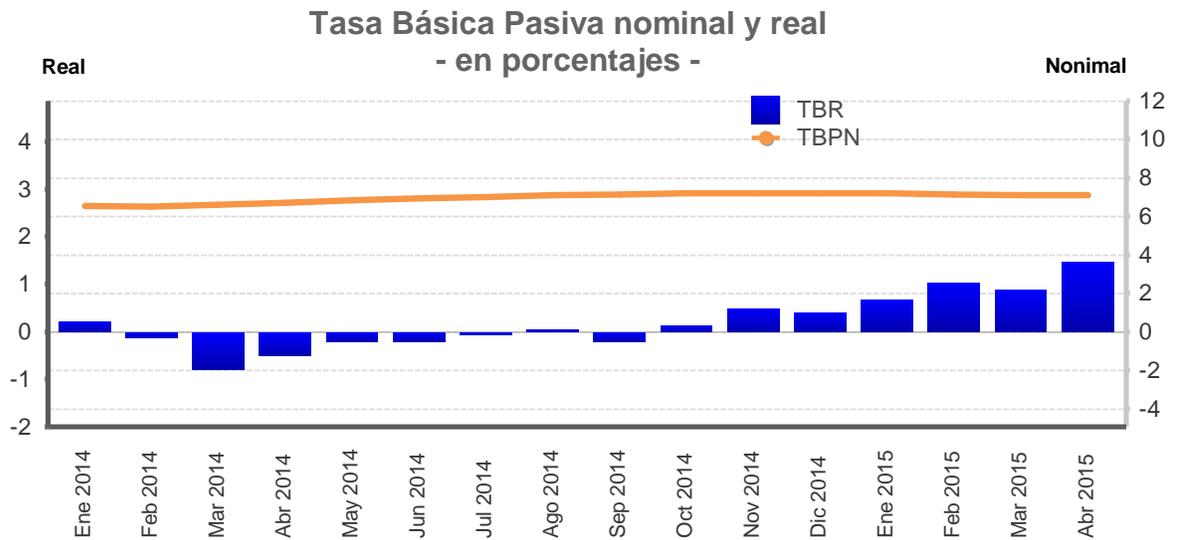
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES**  
-en porcentajes-

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	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,00	4,28	6,47	6,09	5,85	5,38	6,57	6,36
Sep 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,00	4,28	6,47	6,08	5,86	5,38	6,57	6,36
Oct 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,06	4,28	6,47	6,07	6,30	5,38	6,57	6,36
Nov 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,07	4,28	6,47	6,13	6,40	5,38	6,57	6,40
Dic 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,07	4,28	6,47	6,13	6,33	5,38	6,57	6,40
Ene 2015	2,62	3,08	3,21	3,59	3,22	3,96	4,08	3,82	6,47	6,14	6,50	4,92	6,57	6,40
Feb 2015	2,62	3,08	2,92	3,62	3,22	3,69	4,07	3,82	6,29	6,11	5,85	4,92	6,50	6,38
Mar 2015	2,45	2,90	2,92	3,65	3,13	3,69	4,04	3,73	6,29	6,15	5,70	4,83	6,49	6,41
Abr 2015	2,10	2,53	2,83	3,65	2,85	3,60	4,10	3,45	6,26	6,16	5,15	4,60	6,48	6,42

1/ A partir del 21 de julio del 2014 los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) solo están disponibles para entidades financieras sujetas a reserva de liquidez.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2014	6,55	0,21	6,19	1,87	3,08	1,70	2,83
Feb 2014	6,50	-0,11	5,91	-1,37	0,03	-1,37	-0,18
Mar 2014	6,60	-0,77	5,16	-1,28	0,13	-1,40	-0,18
Abr 2014	6,70	-0,50	5,54	0,24	1,63	0,14	1,33
May 2014	6,85	-0,19	-	0,15	1,97	-	-
Jun 2014	6,95	-0,19	-	0,45	2,25	-	-
Jul 2014	7,00	-0,06	-	1,14	2,70	-	-
Ago 2014	7,10	0,03	5,24	0,82	2,39	-0,02	1,46
Sep 2014	7,15	-0,21	4,98	0,97	2,53	0,10	1,56
Oct 2014	7,20	0,12	6,11	1,12	2,68	0,64	2,13
Nov 2014	7,20	0,49	6,68	1,42	2,99	1,04	2,52
Dic 2014	7,20	0,40	6,45	1,22	2,75	0,77	2,18
Ene 2015	7,20	0,68	7,07	1,93	3,45	1,70	3,06
Feb 2015	7,15	1,02	6,18	2,18	3,58	1,31	2,55
Mar 2015	7,10	0,88	5,79	2,41	3,42	1,18	2,29
Abr 2015	7,10	1,46	5,29	2,52	3,51	0,74	1,83

Mes/Año	Tasa Política Monetaria
Ene 2014	3,75
Feb 2014	3,75
Mar 2014	4,75
Abr 2014	4,75
May 2014	5,25
Jun 2014	5,25
Jul 2014	5,25
Ago 2014	5,25
Sep 2014	5,25
Oct 2014	5,25
Nov 2014	5,25
Dic 2014	5,25
Ene 2015	5,25
Feb 2015	4,75
Mar 2015	4,50
Abr 2015	4,00
May 2015	4,00

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

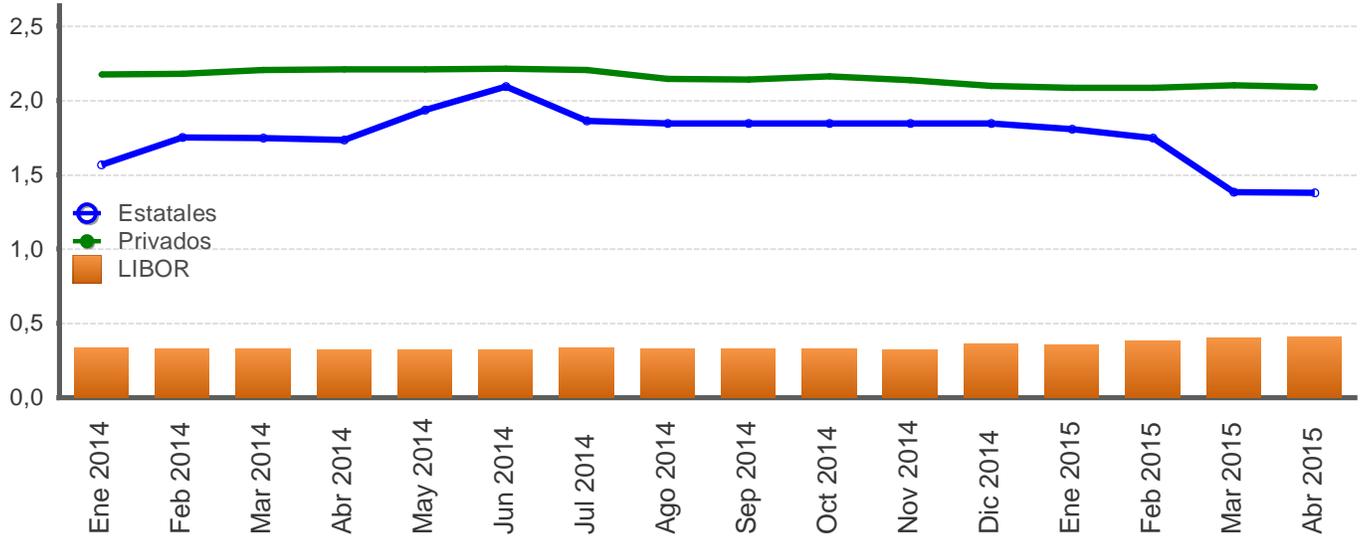
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

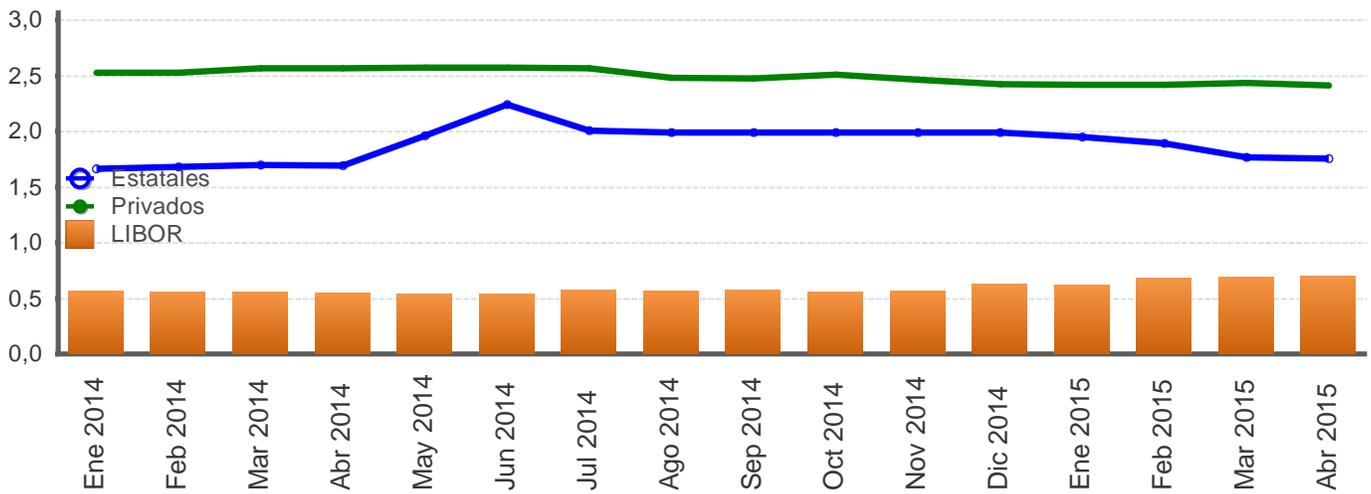
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

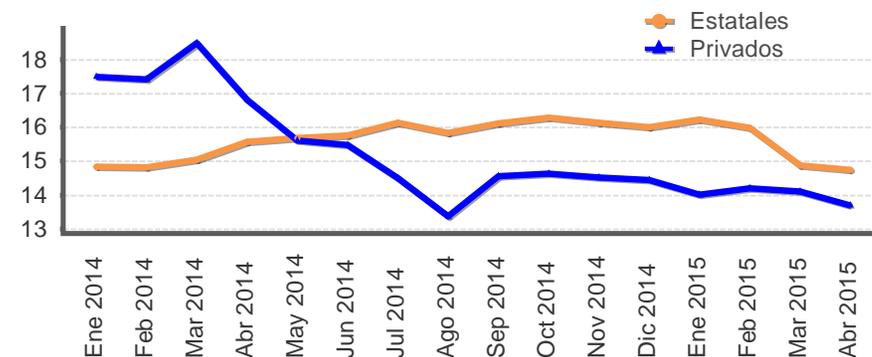


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

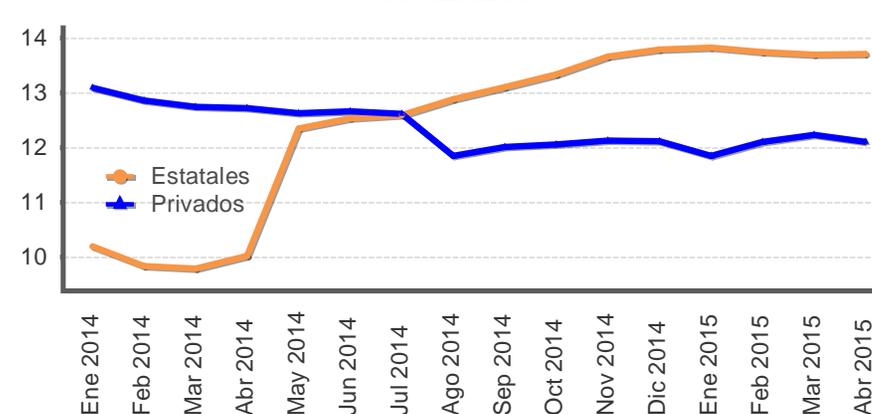
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES**  
- en porcentajes-

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio Sistema Financiero Nacional
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	
Ene 2014	14,85	17,48	10,20	13,09	14,16	20,84	16,45
Feb 2014	14,81	17,41	9,83	12,86	14,10	20,98	16,34
Mar 2014	15,04	18,48	9,78	12,75	14,30	21,55	16,65
Abr 2014	15,57	16,80	10,02	12,72	15,00	20,88	16,92
May 2014	15,68	15,60	12,34	12,63	15,00	19,85	16,67
Jun 2014	15,76	15,47	12,54	12,66	15,00	19,77	16,63
Jul 2014	16,13	14,49	12,59	12,62	15,24	19,78	16,67
Ago 2014	15,83	13,37	12,88	11,85	15,01	19,01	16,27
Sep 2014	16,11	14,55	13,10	12,01	15,32	20,20	16,67
Oct 2014	16,28	14,64	13,34	12,05	15,63	19,13	16,58
Nov 2014	16,14	14,52	13,66	12,13	15,54	19,36	16,50
Dic 2014	16,00	14,45	13,79	12,12	15,60	19,54	17,01
Ene 2015	16,22	14,00	13,83	11,84	15,63	19,48	16,78
Feb 2015	15,99	14,19	13,75	12,11	15,50	19,40	16,74
Mar 2015	14,87	14,10	13,70	12,23	14,44	19,23	16,29
Abr 2015	14,75	13,70	13,71	12,11	14,19	19,25	16,06

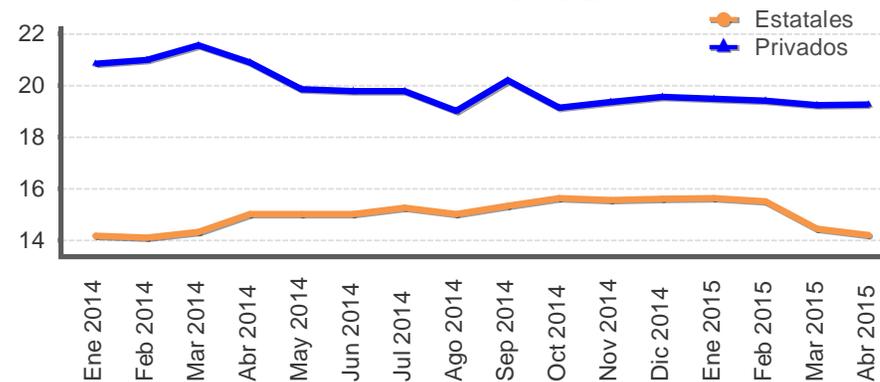
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



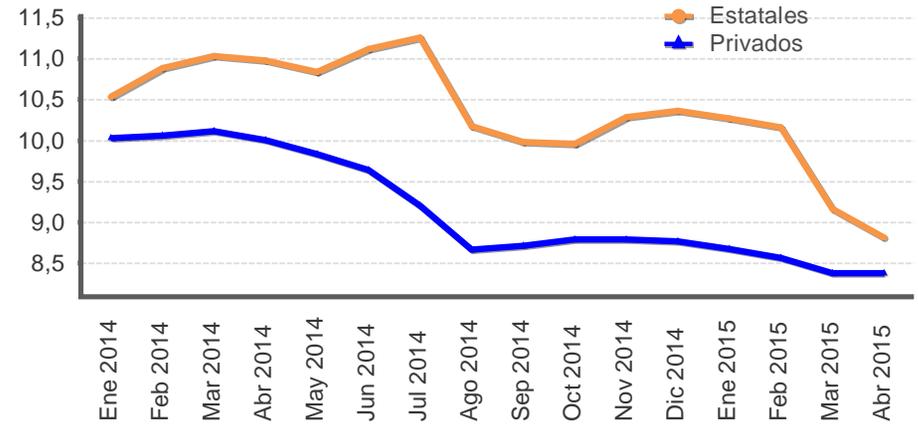
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

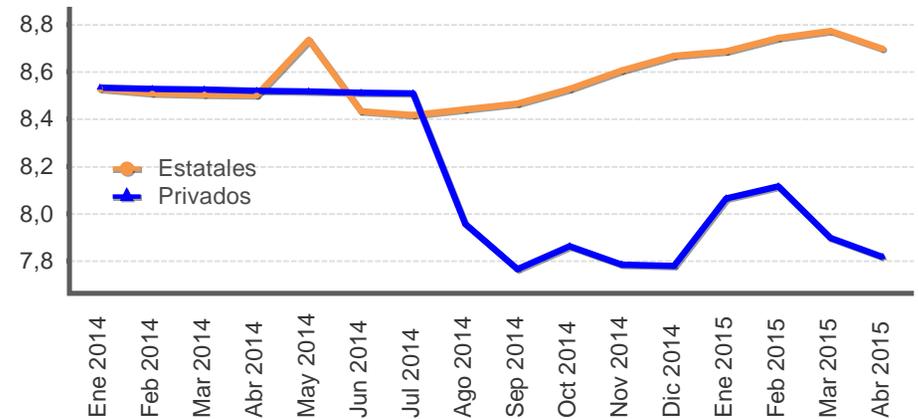
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2014	10,53	10,03	8,53	8,53	10,92	9,72	10,07
Feb 2014	10,89	10,06	8,51	8,53	11,25	9,65	10,15
Mar 2014	11,03	10,12	8,50	8,52	11,27	10,13	10,35
Abr 2014	10,98	10,00	8,50	8,52	11,13	10,08	10,29
May 2014	10,84	9,83	8,74	8,52	11,09	9,49	9,93
Jun 2014	11,12	9,64	8,43	8,51	11,29	9,40	9,86
Jul 2014	11,26	9,20	8,42	8,51	11,27	10,25	10,27
Ago 2014	10,18	8,66	8,44	7,96	10,03	9,91	9,79
Sep 2014	9,98	8,71	8,46	7,76	9,65	10,49	9,98
Oct 2014	9,96	8,79	8,53	7,86	9,76	10,09	9,77
Nov 2014	10,28	8,79	8,61	7,78	9,89	10,09	9,87
Dic 2014	10,37	8,77	8,67	7,78	10,08	10,15	9,85
Ene 2015	10,27	8,67	8,69	8,06	10,17	10,17	9,90
Feb 2015	10,16	8,56	8,74	8,12	10,17	10,31	9,91
Mar 2015	9,16	8,37	8,77	7,90	8,96	10,13	9,64
Abr 2015	8,81	8,37	8,70	7,82	8,83	10,19	9,48

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

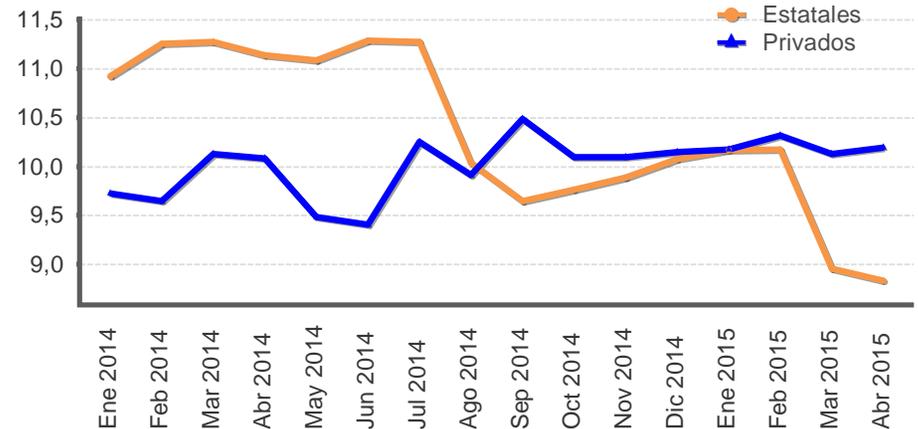
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**

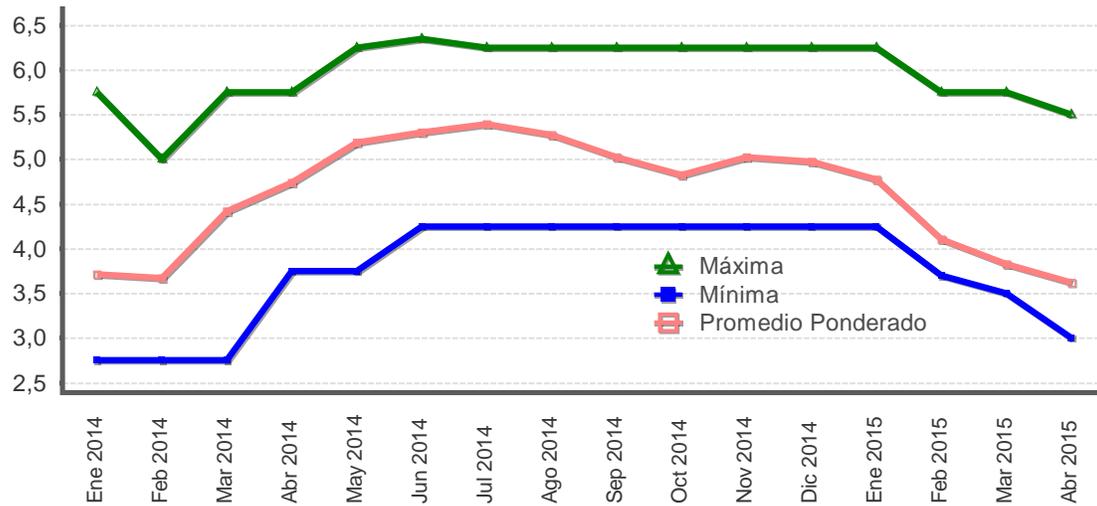


**OTRAS ACTIVIDADES**

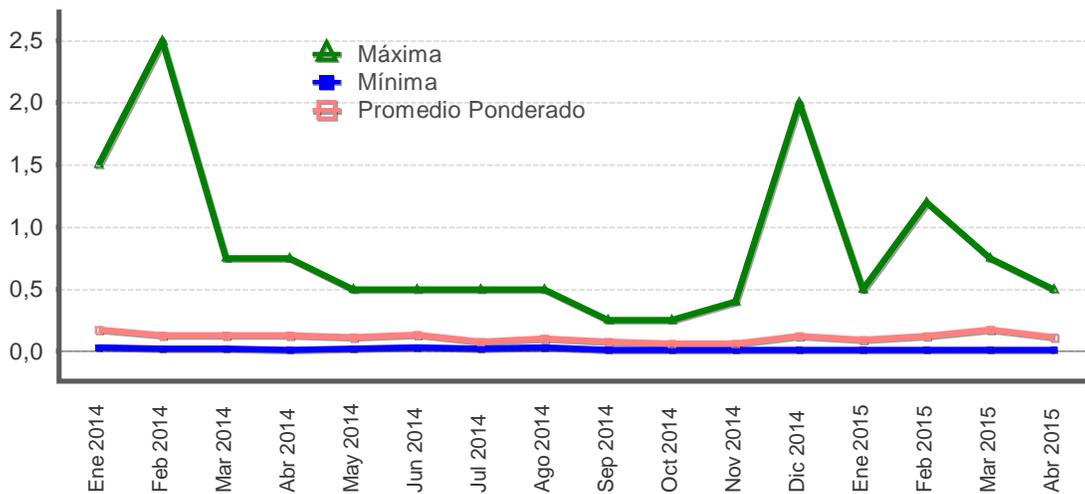


## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

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



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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagará	Tasa Básica	Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
			Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones
<b>Mar 2014</b>									
29 o menos	2,41								
De 30 a 59	2,47		2,73		0,38				
De 60 a 90			2,89						
De 91 a 179			2,95		2,45				
De 180 a 359			3,83	6,25	2,21	1,80			
De 360 a 1079							5,00	5,65	
De 1080 a 1799									8,41
De 1800 o más									10,30
									6,79
<b>Jun 2014</b>									
29 o menos	3,17								
De 30 a 59	3,27		3,40		0,29				
De 60 a 90			3,61		0,35				
De 91 a 179			3,86						
De 180 a 359			4,73	6,63	2,83				
De 360 a 1079									10,18
De 1080 a 1799									8,50
De 1800 o más							6,00		10,75
<b>Sep 2014</b>									
29 o menos	4,25								
De 30 a 59	5,18		5,07		0,61				
De 60 a 90			4,28						
De 91 a 179			4,58						
De 180 a 359			4,32		1,82			6,79	
De 360 a 1079									10,75
De 1080 a 1799							4,25		8,50
De 1800 o más							5,25	9,58	11,15
									6,79
<b>Dic 2014</b>									
29 o menos	5,02								
De 30 a 59	5,16		5,61		0,53				
De 60 a 90			5,62		0,62				
De 91 a 179			6,10		1,14				
De 180 a 359			6,63	6,85	1,37			7,11	
De 360 a 1079							4,25	7,34	10,32
De 1800 o más							5,25		11,09
									6,79
<b>Mar 2015</b>									
29 o menos	4,08				0,08				
De 30 a 59	3,86		4,02		0,11				
De 60 a 90			4,00						
De 91 a 179			4,86		0,90				
De 180 a 359			5,43		1,79	1,97			
De 360 a 1079					1,85			7,97	8,25
De 1080 a 1799			8,73				5,00	9,28	9,75
De 1800 o más							6,00		10,86

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

CERG: TP cero cupón gravado.

MG: TP macrotítulo gravado.

TPM: TP macrotítulo.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

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

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado cambiario

---

El Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) negoció en abril 2015 un monto total de EUA\$404,9 millones (EUA\$20,2 millones promedio diario, cifra similar a la registrada en el mes previo). El Banco Central compró alrededor de EUA\$271 millones, principalmente por gestión de divisas del sector público no bancario (SPNB) y para atender sus necesidades propias.

Adicionalmente, durante el mes en comentario vendió al SPNB EUA\$160,6 millones y los depósitos en la cuenta de Gobierno en el BCCR cayeron EUA\$14,0 millones, movimientos que junto a otros de menor cuantía, produjeron un aumento en las reservas internacionales netas (RIN) de EUA\$102,3 millones, ubicando su saldo en EUA\$8.444 millones, monto que equivale a 7 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 2,1 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 16% del valor nominal de la producción para el 2015 estimada en el Programa Macroeconómico 2015-2016.

El resultado neto de ventanillas registró un superávit de EUA\$10,7 millones en abril, promedio diario (EUA\$9,8 millones en marzo), explicado (por origen) principalmente en negociaciones de divisas para pagos de tarjetas de crédito, turismo, salarios, dividendos y utilidades y exportaciones netas. Lo anterior, contribuyó a que el balance de las operaciones cambiarias del sector privado, para abril, registrara un superávit de EUA\$431,4 millones (EUA\$485,5 millones en el mes previo).

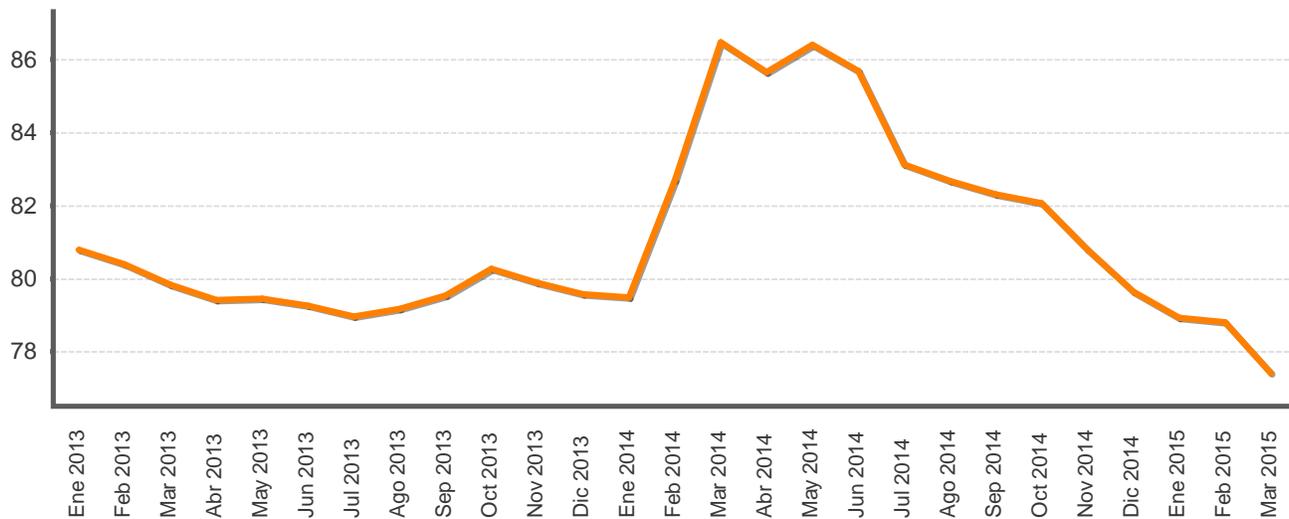
En este contexto, el tipo de cambio promedio en Monex, así como el registrado en ventanilla por las entidades autorizadas para realizar intermediación cambiaria, mostró una baja con respecto a los observados en meses previos. El tipo de cambio de Monex en promedio fue de ¢533,61 (¢534,42 en marzo) y, registró una menor volatilidad al ubicar el coeficiente de variación en 0,14% (0,20% en marzo 2015).

Por último, en marzo el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM)<sup>1</sup> mostró una apreciación real del colón de 1,78% con respecto al mes previo, atribuido a la pérdida de valor de las monedas de los principales socios comerciales y a la apreciación del colón frente al dólar.

---

<sup>1</sup> Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) sustituye al Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral (ITCER). El detalle metodológico de este nuevo indicador se encuentra disponible en [www.bccr.fi.cr/en/indicadores-economicos-del-sector-externo](http://www.bccr.fi.cr/en/indicadores-economicos-del-sector-externo).

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



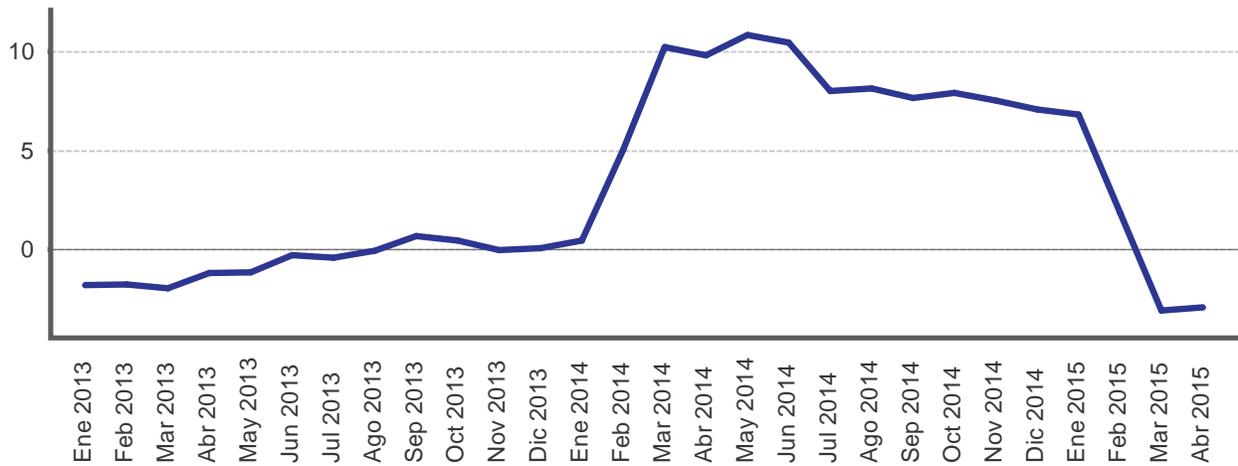
### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2013	80,8
Feb 2013	80,4
Mar 2013	79,8
Abr 2013	79,4
May 2013	79,4
Jun 2013	79,3
Jul 2013	79,0
Ago 2013	79,2
Sep 2013	79,5
Oct 2013	80,3
Nov 2013	79,9
Dic 2013	79,6
Ene 2014	79,5
Feb 2014	82,7
Mar 2014	86,5
Abr 2014	85,7
May 2014	86,4
Jun 2014	85,7
Jul 2014	83,1
Ago 2014	82,7
Sep 2014	82,3
Oct 2014	82,1
Nov 2014	80,8
Dic 2014	79,7
Ene 2015	78,9
Feb 2015	78,8
Mar 2015	77,4

1/ Cifras definitivas hasta febrero 2015.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



**TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR**

Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2013	500,8	-1,8
Feb 2013	501,7	-1,8
Mar 2013	499,1	-1,9
Abr 2013	499,0	-1,2
May 2013	499,0	-1,2
Jun 2013	498,9	-0,3
Jul 2013	498,7	-0,4
Ago 2013	499,0	-0,0
Sep 2013	501,4	0,7
Oct 2013	500,1	0,5
Nov 2013	499,7	-0,0
Dic 2013	499,6	0,1
Ene 2014	503,1	0,5
Feb 2014	527,1	5,1
Mar 2014	550,2	10,2
Abr 2014	548,0	9,8
May 2014	553,1	10,8
Jun 2014	551,1	10,5
Jul 2014	538,7	8,0
Ago 2014	539,6	8,1
Sep 2014	539,8	7,7
Oct 2014	539,6	7,9
Nov 2014	537,3	7,5
Dic 2014	535,0	7,1
Ene 2015	537,5	6,8
Feb 2015	536,9	1,9
Mar 2015	533,4	-3,1
Abr 2015	532,1	-2,9

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 -

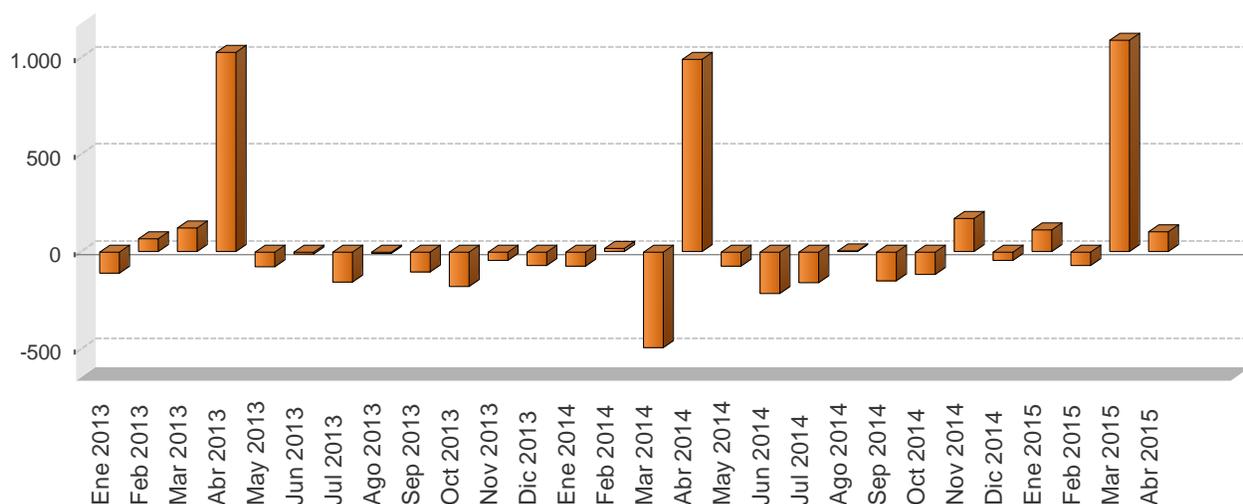
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público					Otros		Variación RIN			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto		Otros	Total		Var. dep. bancos y puestos	Resto	Total
										Desembolso	Servicio	TP	BEM						
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	-0,7	343,0	<b>361,6</b>	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	<b>-546,6</b>	77,1	-	<b>77,1</b>	-107,9
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-39,7	200,5	<b>147,6</b>	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	<b>-195,9</b>	115,7	-	<b>115,7</b>	67,5
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	31,9	381,6	<b>425,2</b>	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	<b>-217,5</b>	-87,1	-	<b>-87,1</b>	120,6
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	<b>305,0</b>	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	<b>704,1</b>	14,4	-	<b>14,4</b>	1.023,6
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	<b>270,6</b>	-191,1	2,3	-14,6	-250,0	-	46,1	<b>-407,2</b>	61,5	-	<b>61,5</b>	-75,2
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	<b>200,9</b>	-195,5	20,6	-11,6	-1,6	-	-26,4	<b>-214,5</b>	6,3	-	<b>6,3</b>	-7,4
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	54,9	167,6	<b>167,0</b>	-237,4	2,3	-59,9	-11,1	-	3,6	<b>-302,5</b>	-18,6	-	<b>-18,6</b>	-154,1
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	17,8	247,3	<b>229,6</b>	-170,3	-	-25,4	-24,3	-	6,6	<b>-213,4</b>	-20,5	-	<b>-20,5</b>	-4,3
	Sep	-334,7	269,2	36,8	-11,0	-21,0	172,8	<b>112,1</b>	-212,8	17,9	-24,2	5,3	-	16,0	<b>-197,7</b>	-16,4	-	<b>-16,4</b>	-102,1
	Oct	-355,5	321,2	32,8	-11,6	-36,4	156,0	<b>106,6</b>	-225,1	1,9	-46,6	-5,2	-	-25,3	<b>-300,3</b>	17,5	-	<b>17,5</b>	-176,2
	Nov	-373,4	311,6	22,5	-31,2	-41,1	180,6	<b>69,0</b>	-187,0	2,5	-20,6	29,0	-0,3	39,6	<b>-136,8</b>	24,7	-	<b>24,7</b>	-43,1
	Dic	-431,3	396,7	-31,5	-36,9	-21,7	189,4	<b>64,7</b>	-172,0	43,7	-11,4	12,3	-	-5,3	<b>-132,8</b>	0,9	-	<b>0,9</b>	-67,2
	<b>Acumulado</b>	<b>-4.113,6</b>	<b>3.589,2</b>	<b>310,8</b>	<b>-79,1</b>	<b>-57,8</b>	<b>2.810,3</b>	<b>2.459,8</b>	<b>-2.403,4</b>	<b>1.101,9</b>	<b>-579,6</b>	<b>-279,8</b>	<b>-33,4</b>	<b>33,2</b>	<b>-2.161,1</b>	<b>175,4</b>	<b>-</b>	<b>175,4</b>	<b>474,2</b>
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-3,1	214,5	<b>159,1</b>	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-	-3,7	<b>-208,1</b>	-19,6	-3,9	<b>-23,5</b>	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	6,8	86,1	<b>3,7</b>	-153,0	2,2	-11,7	93,6	-	12,1	<b>-56,9</b>	86,1	-16,2	<b>69,9</b>	16,8
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-9,3	94,0	<b>-26,1</b>	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-	-12,6	<b>-411,5</b>	-13,2	-38,7	<b>-51,9</b>	-489,5
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	232,0	<b>211,3</b>	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	-	2,2	<b>781,5</b>	47,1	-49,6	<b>-2,5</b>	990,2
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	223,6	<b>112,4</b>	-262,7	14,3	-42,3	115,9	-	34,8	<b>-139,9</b>	2,5	-46,4	<b>-43,9</b>	-71,4
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	22,6	158,2	<b>63,7</b>	-232,2	36,0	-73,7	6,3	-	31,7	<b>-232,0</b>	11,6	-53,8	<b>-42,2</b>	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	-3,3	323,8	<b>276,7</b>	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	-	14,0	<b>-298,4</b>	15,6	-149,1	<b>-133,5</b>	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	-6,0	277,4	<b>217,2</b>	-251,6	5,7	-9,1	60,8	-	6,0	<b>-188,2</b>	79,7	-104,6	<b>-24,9</b>	4,0
	Sep	-338,8	296,1	29,8	-8,3	1,7	174,7	<b>155,2</b>	-243,7	36,1	-20,7	61,6	-	1,2	<b>-165,5</b>	-101,8	-35,7	<b>-137,5</b>	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,7	27,4	-56,6	69,4	<b>32,7</b>	-222,0	4,7	-116,5	83,1	-	11,2	<b>-239,5</b>	47,5	46,2	<b>93,7</b>	-113,1
	Nov	-332,0	335,5	8,9	17,5	44,7	215,1	<b>289,7</b>	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	-	65,2	<b>-224,0</b>	133,7	-29,2	<b>104,5</b>	170,2
	Dic	-494,7	490,3	2,7	-60,1	79,8	183,3	<b>201,3</b>	-147,5	77,6	-11,5	42,5	-	-2,7	<b>-41,7</b>	-158,7	-41,6	<b>-200,4</b>	-40,8
	<b>Acumulado</b>	<b>-4.376,5</b>	<b>3.753,7</b>	<b>285,2</b>	<b>-243,2</b>	<b>25,5</b>	<b>2.252,1</b>	<b>1.696,8</b>	<b>-2.649,4</b>	<b>1.210,9</b>	<b>-712,2</b>	<b>567,3</b>	<b>-</b>	<b>159,3</b>	<b>-1.424,1</b>	<b>130,4</b>	<b>-522,6</b>	<b>-392,2</b>	<b>-119,4</b>
2015	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	-41,9	282,4	<b>152,9</b>	-153,0	16,1	-42,4	161,8	-	19,2	<b>1,6</b>	50,8	-93,0	<b>-42,2</b>	112,3
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	-3,1	239,1	<b>159,5</b>	-112,5	3,5	-14,8	2,5	-	15,7	<b>-105,6</b>	-8,2	-114,2	<b>-122,4</b>	-68,5
	Mar	-403,7	419,4	63,1	-28,7	-3,1	438,5	<b>485,5</b>	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-	-4,9	<b>774,7</b>	22,0	-195,4	<b>-173,4</b>	1.086,8
	Abr	-353,6	356,7	57,6	-42,6	19,7	393,6	<b>431,4</b>	-158,1	-	-40,5	21,2	-	8,3	<b>-169,1</b>	0,6	-160,6	<b>-160,1</b>	102,3
		<b>Acumulado</b>	<b>-1.566,3</b>	<b>1.444,8</b>	<b>170,7</b>	<b>-145,0</b>	<b>-28,4</b>	<b>1.353,6</b>	<b>1.229,3</b>	<b>-611,0</b>	<b>1.020,4</b>	<b>-156,4</b>	<b>210,4</b>	<b>-</b>	<b>38,3</b>	<b>501,6</b>	<b>65,1</b>	<b>-563,2</b>	<b>-498,1</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 -



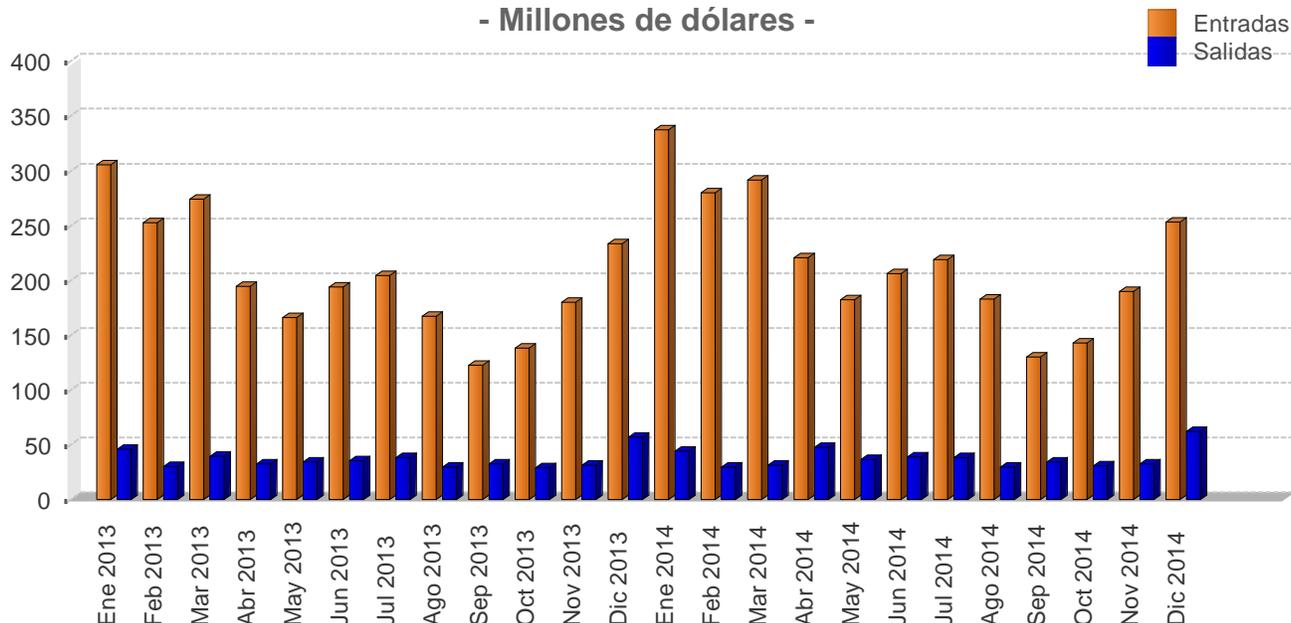
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,9	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,8	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	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
Mar 2015	8.341,9	6,9	2,1	2,0
Abr 2015	8.444,2	7,0	2,2	2,1

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

---

En abril de 2015 la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC) fue de -0,08%. Con este resultado la inflación acumulada en el primer cuatrimestre del año alcanzó -0,06% y la tasa interanual se ubicó en 1,8%, cifra por debajo del límite inferior del rango meta definido por el Banco Central de Costa Rica para el lapso 2015-2016 ( $4\% \pm 1$  punto porcentual).

Si bien el comportamiento de los agregados monetarios y crediticios evoluciona de manera congruente con el rango meta de inflación de la programación macroeconómica, el Banco Central reconoce que eventos ajenos a la política monetaria, tanto externos como internos, han influido en la desaceleración registrada en la inflación durante el primer cuatrimestre del año en curso, siendo una situación que podría permanecer en los próximos meses.

En el ámbito externo destaca la evolución del precio de las materias primas, en especial hidrocarburos; en el interno, se han observado condiciones climáticas que favorecieron la producción de algunos bienes agrícolas, así como ajustes a la baja en tarifas de algunos servicios regulados.

Al igual que la inflación general, algunos de los indicadores de inflación subyacente se ubicaron por debajo del rango meta de inflación; no obstante, el crecimiento interanual promedio de ese grupo de indicadores en abril de 2015 fue de 3,0%, tasa que continúa denotando la ausencia de presiones adicionales de demanda agregada, en particular, de origen monetario.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>1</sup>, en abril su valor medio fue de 5,0% (la moda y la mediana también se ubicaron en 5,0%), resultado que converge al rango objetivo de inflación. Así esta variable continuó con la disminución de su valor medio observado desde el último trimestre de 2014. A manera de referencia, el último periodo donde las expectativas estuvieron ancladas al objetivo de inflación del BCCR fue julio de 2012-febrero de 2013, pues en los siguientes 26 meses se situaron por encima el rango objetivo de inflación<sup>2</sup>.

Por otra parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN)<sup>3</sup> alcanzó en abril de 2015 un crecimiento interanual de 1,6%, tasa inferior en 3,3 p.p. con respecto a la de diciembre de 2014. Al igual que los indicadores de precios al consumidor, mantiene un ritmo de crecimiento desacelerado, por lo que su comportamiento no parece constituir un riesgo que atente contra la meta de inflación de 2015.

Por último, el BCCR reitera su compromiso con el rango objetivo de inflación establecido en el Programa Macroeconómico 2015-2016, divulgado en enero anterior. Tal y como lo ha realizado en el pasado, la entidad se mantendrá vigilante de la evolución de las variables que determinan la inflación, con el propósito de ajustar su postura de política monetaria de forma coherente con el objetivo de precios.

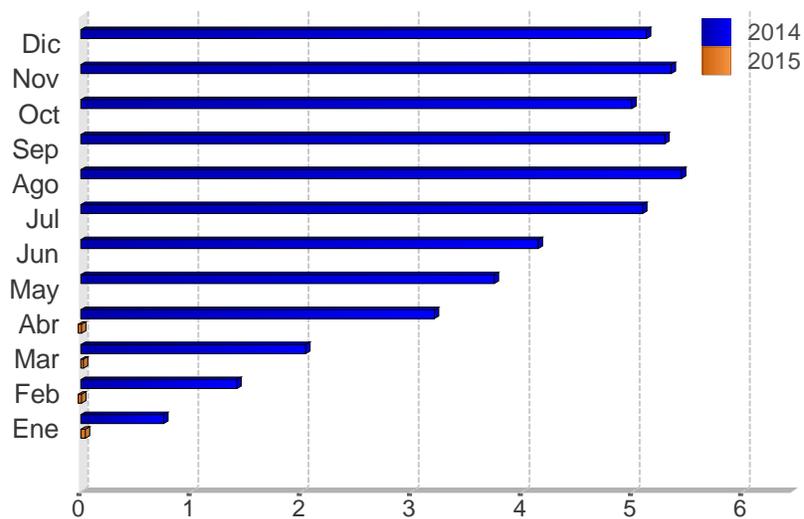
---

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

<sup>2</sup> En el lapso marzo 2013-marzo 2015, la excepción fue diciembre del 2013 con un valor medio de 6,0%, límite superior del rango objetivo de  $5\% \pm 1$  punto porcentual para ese año.

<sup>3</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.

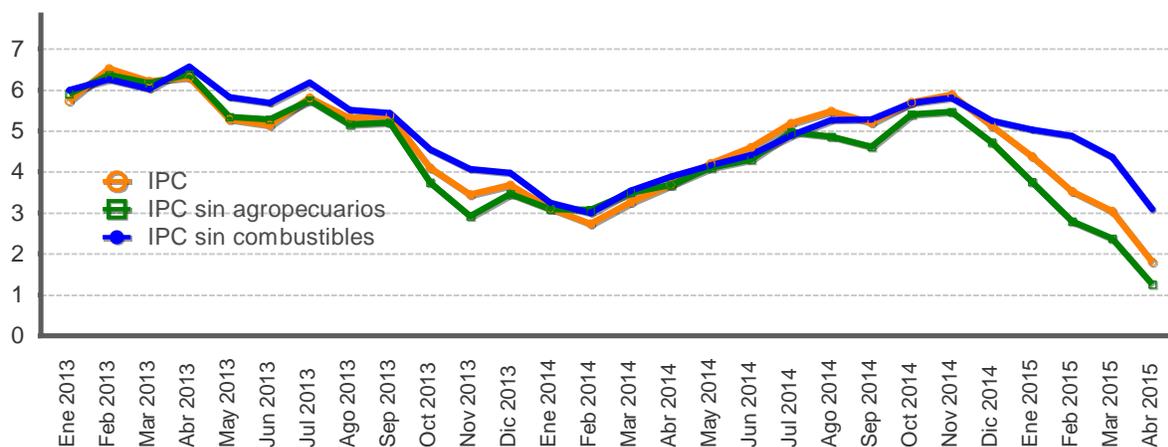
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

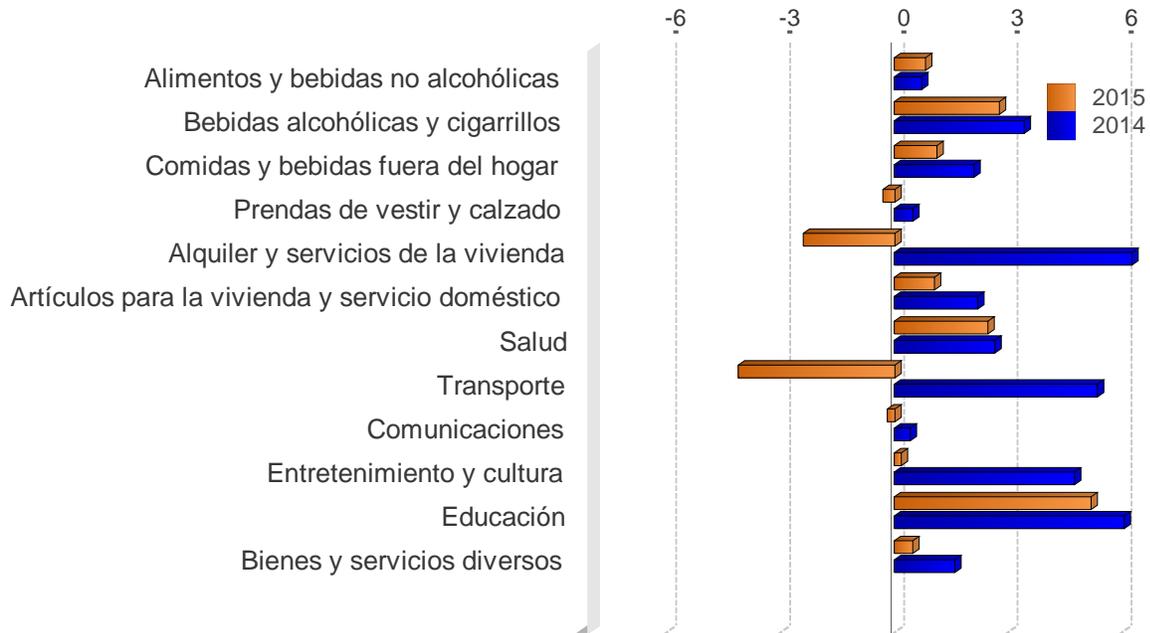
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

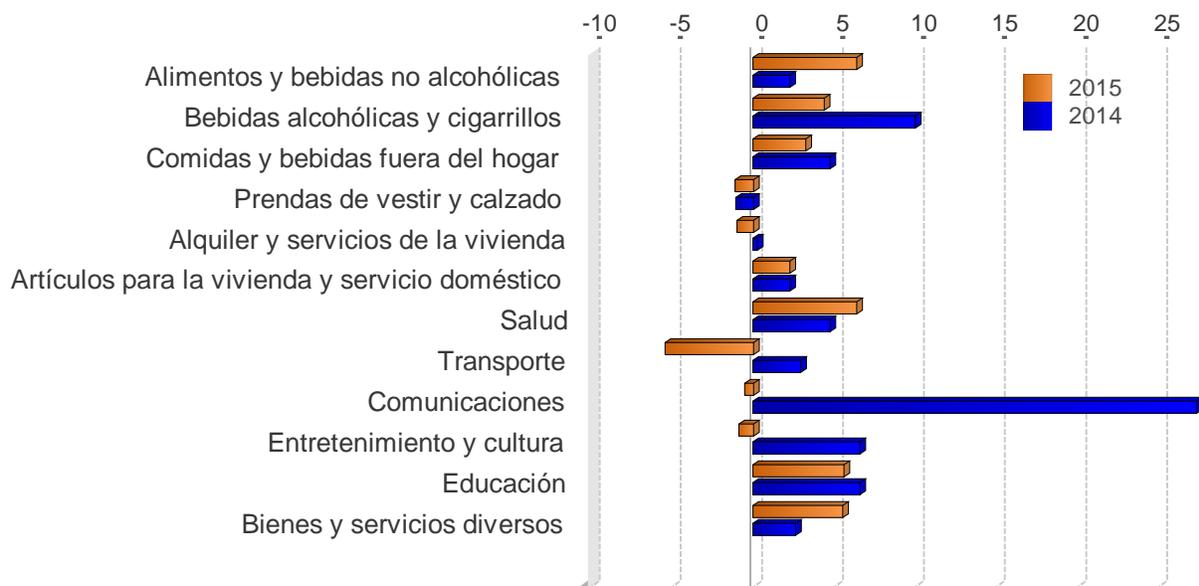
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Abr. de cada año-**



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

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

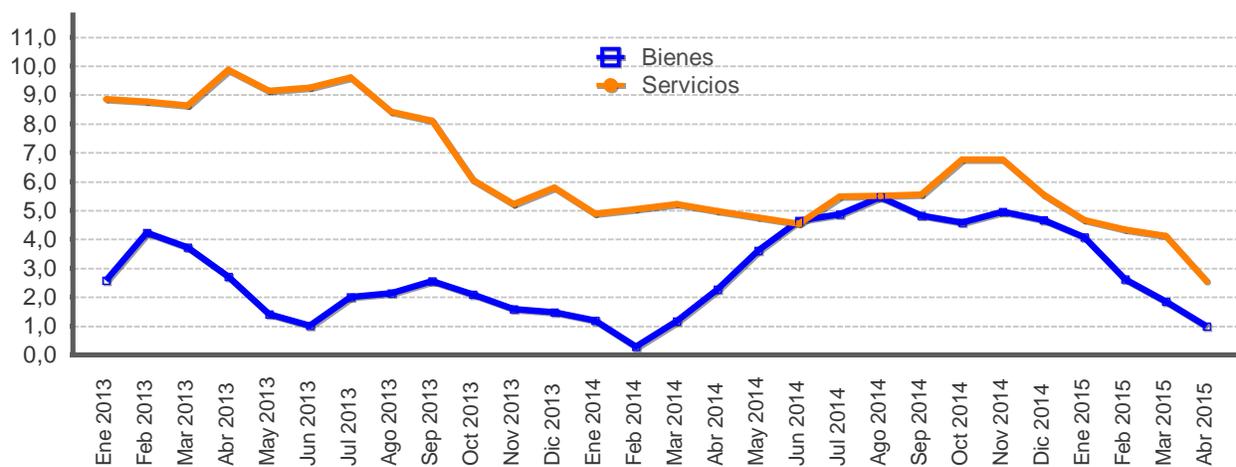
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Abr. de cada año-**



	2013	2014	2015
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,1	2,3	6,4
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	34,9	10,0	4,4
Comidas y bebidas fuera del hogar	3,0	4,8	3,3
Prendas de vestir y calzado	-0,3	-1,1	-1,1
Alquiler y servicios de la vivienda	25,1	0,3	-1,0
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,5	2,3	2,3
Salud	5,7	4,8	6,4
Transporte	4,4	2,9	-5,4
Comunicaciones	-0,6	27,4	-0,5
Entretenimiento y cultura	0,8	6,6	-0,9
Educación	7,3	6,6	5,6
Bienes y servicios diversos	2,1	2,6	5,6

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

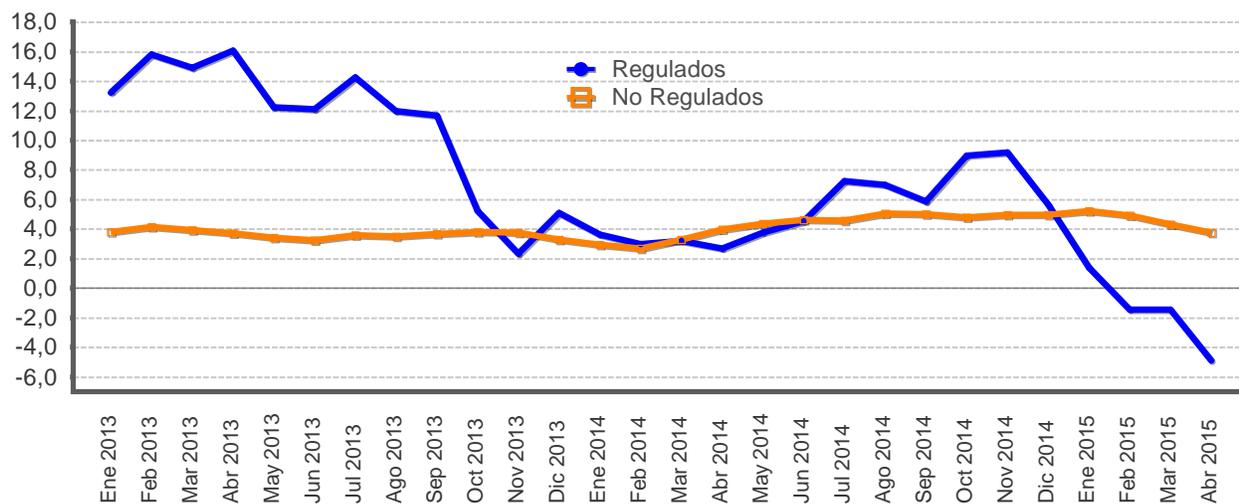
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

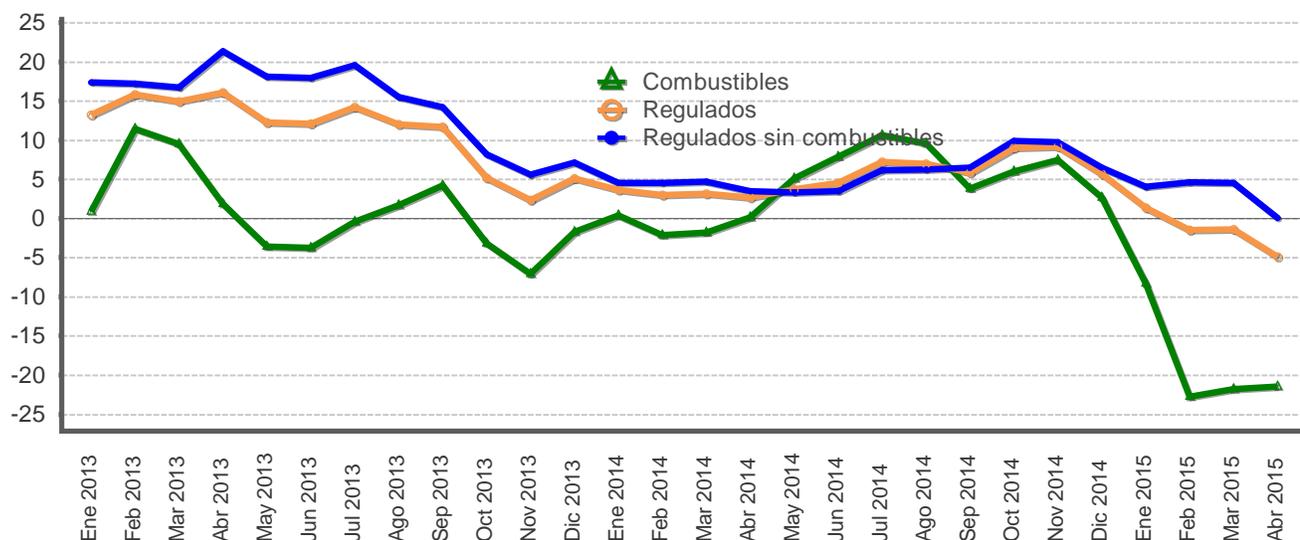
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

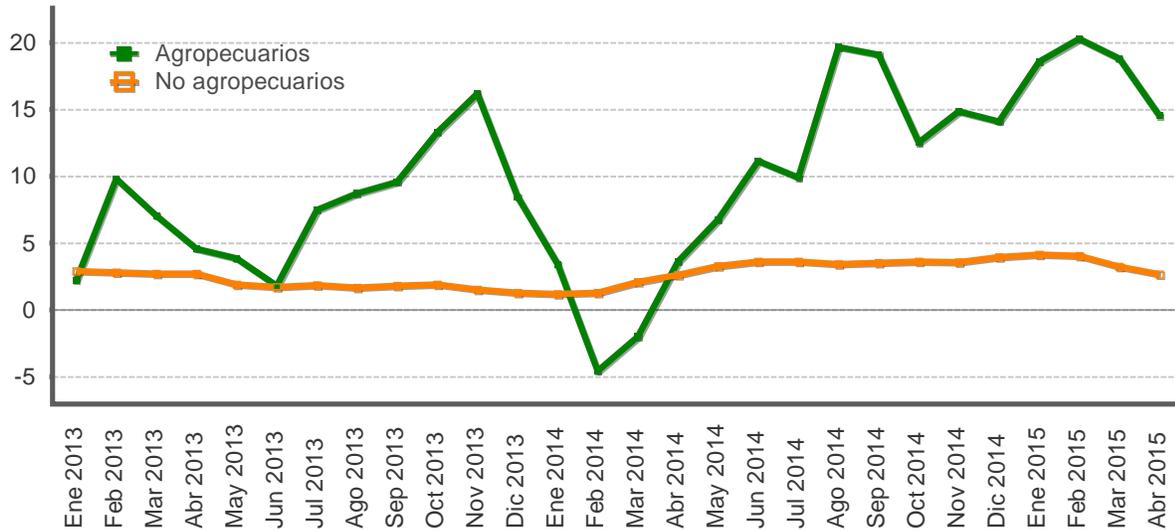
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

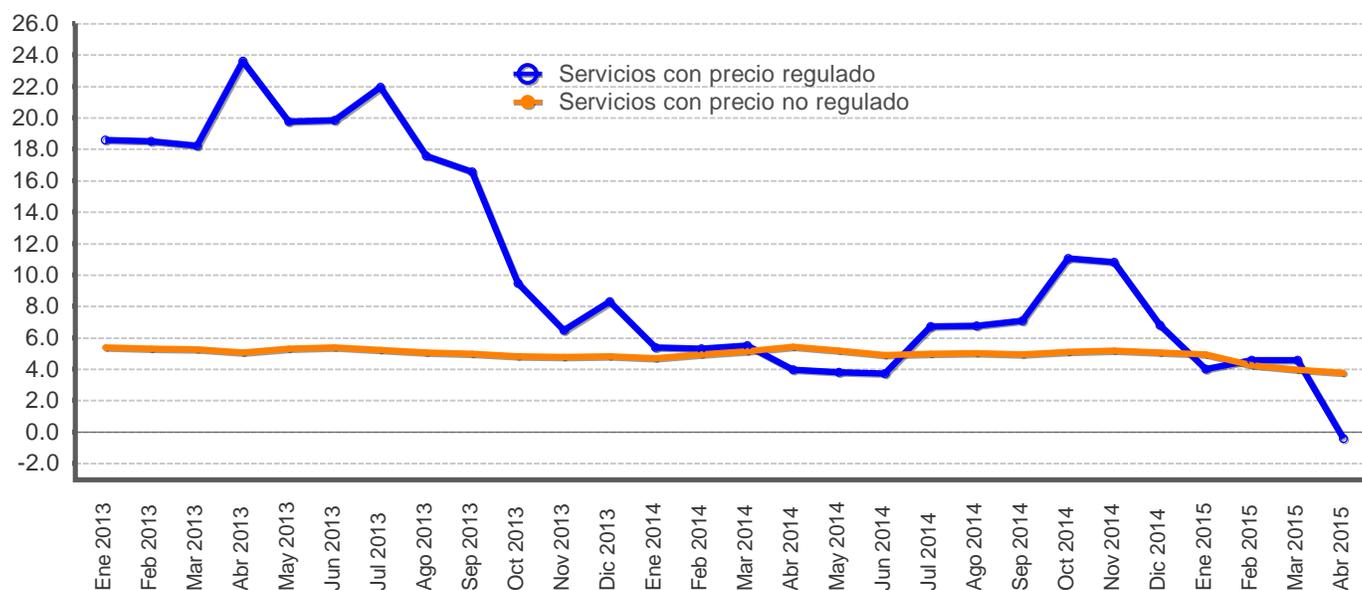
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

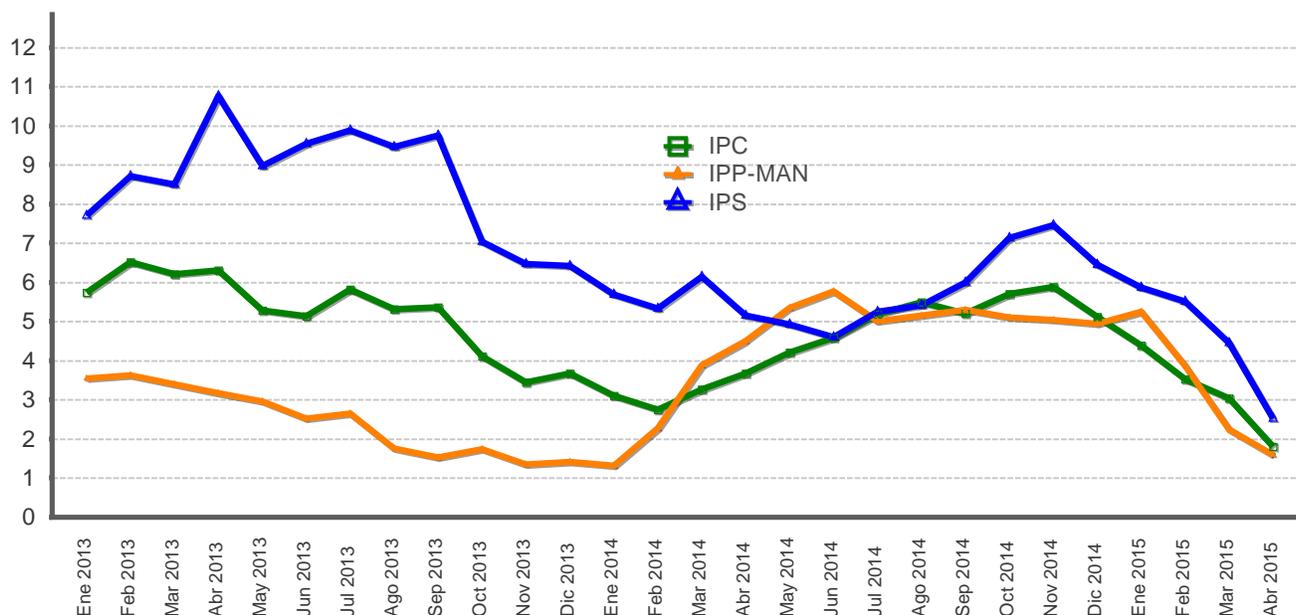
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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

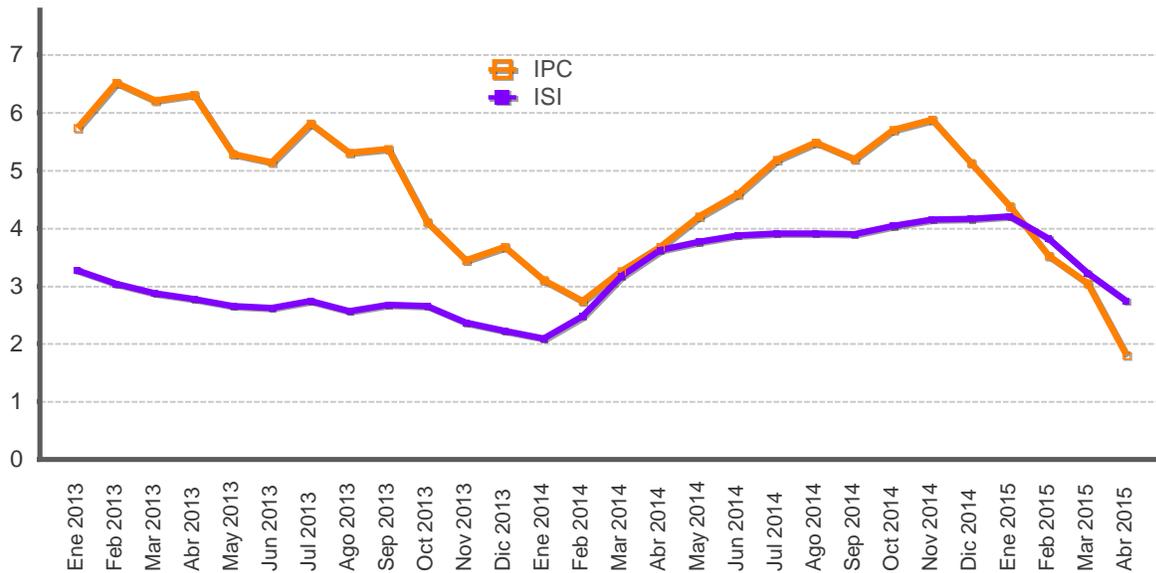


Mes	IPC			IPP-MAN			IPS		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,5	1,3	5,3	7,7	5,7	5,9
Feb	6,5	2,7	3,5	3,6	2,3	3,9	8,7	5,3	5,5
Mar	6,2	3,3	3,0	3,4	3,9	2,2	8,5	6,2	4,5
Abr	6,3	3,7	1,8	3,2	4,5	1,6	10,8	5,1	2,5
May	5,3	4,2		3,0	5,3		9,0	4,9	
Jun	5,1	4,6		2,5	5,8		9,5	4,6	
Jul	5,8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

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

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

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

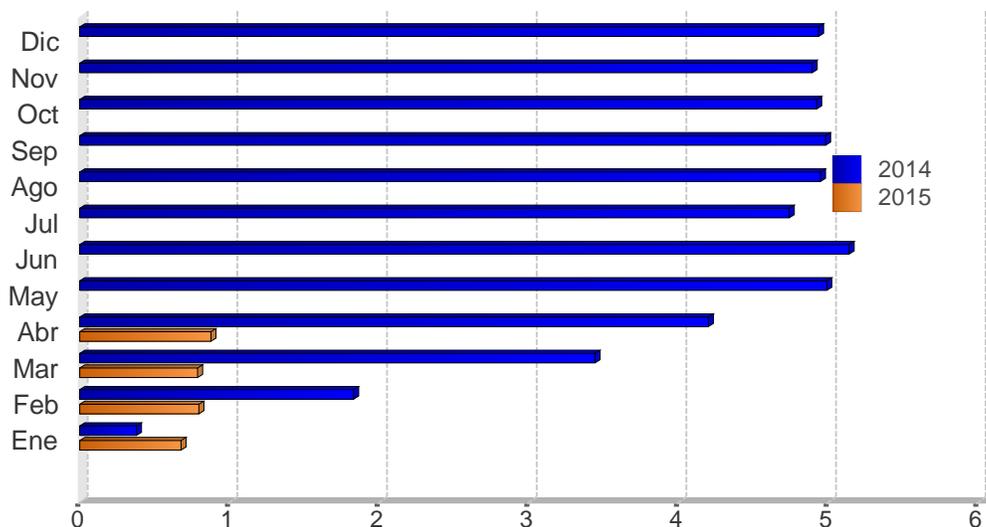


Mes	IPC			ISI		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,3	2,1	4,2
Feb	6,5	2,7	3,5	3,0	2,5	3,8
Mar	6,2	3,3	3,0	2,9	3,2	3,2
Abr	6,3	3,7	1,8	2,8	3,6	2,7
May	5,3	4,2		2,6	3,8	
Jun	5,1	4,6		2,6	3,9	
Jul	5,8	5,2		2,7	3,9	
Ago	5,3	5,5		2,6	3,9	
Sep	5,4	5,2		2,7	3,9	
Oct	4,1	5,7		2,7	4,0	
Nov	3,4	5,9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

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

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

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



Mes	2013	2014	2015
Ene	0,5	0,4	0,7
Feb	1,0	1,8	0,8
Mar	1,0	3,4	0,8
Abr	1,1	4,2	0,9
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

---

Al finalizar el primer cuatrimestre de 2015 la actividad económica mundial muestra un ritmo de recuperación moderado, caracterizado por la desaceleración de la economía estadounidense y de algunas de las economías de mercados emergentes (particularmente China); por el contrario, varios indicadores de la Zona del euro evidencian que su recuperación está ganando terreno.

El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos mostró en el primer trimestre del 2015 un crecimiento anualizado del 0,2%, lo que refleja un estancamiento respecto al ritmo de crecimiento de trimestres previos (4,6%, 5,0% y 2,2% en II, III y IV trimestres de 2014, en ese orden). Los principales factores que determinaron dicho comportamiento fueron la apreciación del dólar, la disminución en la inversión en el sector de energía<sup>1</sup> y el clima adverso en el noreste del país, afectando el desempeño de la demanda agregada. Por ejemplo, el consumo real de los hogares creció solo 1,9% en dicho período (4,4% IV trimestre de 2014)<sup>2</sup>. Cabe señalar que el Comité Federal de Mercado Abierto del Sistema de la Reserva Federal en el comunicado de su última reunión (28-29 abril) enfatizó que esta debilidad refleja en gran medida efectos transitorios.

El mercado laboral estadounidense evidenció la situación descrita, pues si bien la tasa de desempleo fue 5,4% en abril (5,5% en marzo) y hubo un aumento de 223.000 puestos en el sector no agrícola (85.000 en marzo), la creación de empleos se moderó respecto a la segunda mitad del 2014.

En cuanto a la Zona del euro, su recuperación gana impulso por efecto por el programa de estímulo monetario impulsado por el Banco Central Europeo y los menores precios del petróleo, dada una política fiscal más neutra. En efecto, en el primer trimestre de 2015 el PIB de esta región creció 1,0% interanual (0,9% y 0,8% en el cuarto y tercer trimestres del 2014, respectivamente), destacando la economía francesa que se expandió 0,6% (dos décimas por encima de lo esperado), contrario al desempeño de la producción alemana que creció solo 0,3% en el mismo período (0,5% previsto por analistas). En esta coyuntura, la Comisión Europea revisó al alza las perspectivas de crecimiento de la región hasta 1,5% en 2015 (1,3% estimado en febrero). A pesar de ello, el balance de riesgos continúa con sesgo a la baja principalmente debido a la crisis sin resolver en Grecia y entre Rusia y Ucrania.

Por su parte, en dicha región la inflación mostró ligeros incrementos y en abril se mantuvo invariable respecto al nivel de hace un año, poniendo fin a cuatro meses de deflación, y las expectativas de inflación siguen bajas pero estables.

---

<sup>1</sup> Los niveles relativamente bajos del precio internacional del petróleo provocaron una disminución en la construcción de estructuras y del gasto de equipo.

<sup>2</sup> Otras variables que contribuyeron con ese resultado fueron las exportaciones de bienes y servicios en términos reales (-7,2% I trimestre de 2015; 4,5% IV trimestre de 2014) y el sector inmobiliario que fue afectado por las condiciones meteorológicas (1,3% I trimestre 2015; 3,8% IV trimestre 2014), entre otros. Por su parte, las ventas minoristas desestacionalizadas en abril se mantuvieron sin cambio respecto al mes anterior, pero se ubicaron 0,9% por encima de las de abril de 2014, de acuerdo con la estimación de la Oficina del Censo de Estados Unidos.

En la mayoría de las economías emergentes (incluida América Latina y el Caribe), el crecimiento económico continuó débil, por efecto de la desaceleración en la demanda interna debido a la caída en los precios de las materias primas, la reducción en la tasa de crecimiento de sus exportaciones y un deterioro en las condiciones de financiamiento. En particular respecto a China, datos recientes de comercio exterior mostraron una disminución en sus exportaciones de 6,4% interanual, impulsando al Banco Central de ese país a reducir nuevamente su tasa de interés de referencia en 25 puntos base (p.b.) el 10 de abril del año en curso, constituyendo la tercera reducción en seis meses.

Recientemente los mercados financieros globales mostraron cierta volatilidad después de que el precio internacional del petróleo comenzó a incrementarse y varios indicadores económicos de Europa señalaban recuperación, lo que generó expectativas y especulación en plazas europeas, provocando que los rendimientos de los bonos soberanos aumentaran.

Finalmente, el precio promedio de contado para el barril de petróleo WTI<sup>3</sup> cerró en abril en EUA\$54,12, superior en 13,3% a la cotización media de marzo. En abril, las operaciones de los contratos a futuros con entrega a junio y setiembre de 2015 aumentaron a EUA\$ 56,52 (desde EUA\$52,43 el mes previo). Este aumento en la cotización del crudo obedece a que los mercados anticipan una reducción en el exceso de oferta explicada principalmente por la reducción en la cantidad de plataformas petroleras de Estados Unidos.<sup>4</sup>

---

<sup>3</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>4</sup> Datos de Bloomberg al 5 de mayo de 2015.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

### Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

### Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

### Tasas de Interés Internacionales

	2013				2014				2015	
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
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 de abril de 2015.

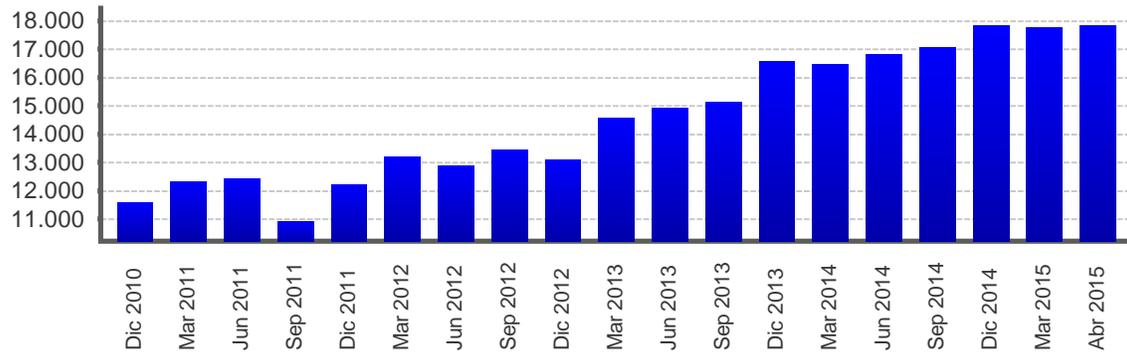
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

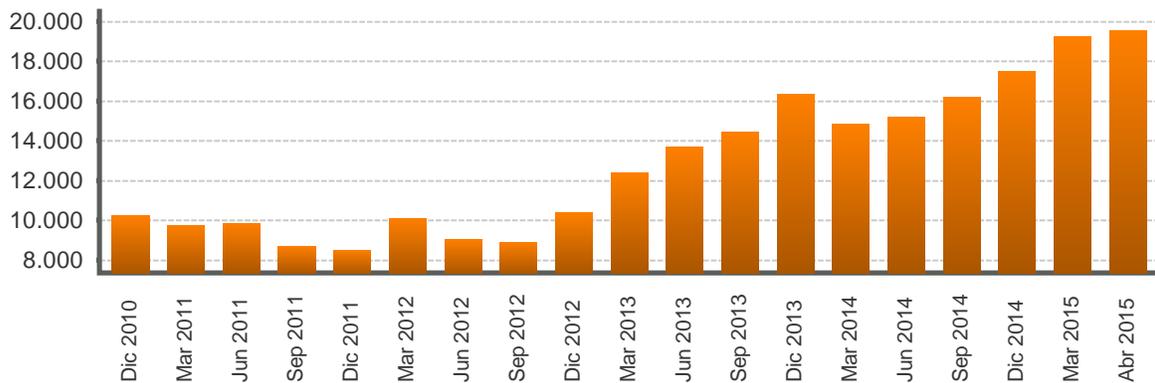
## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

### DOW JONES - Nueva York



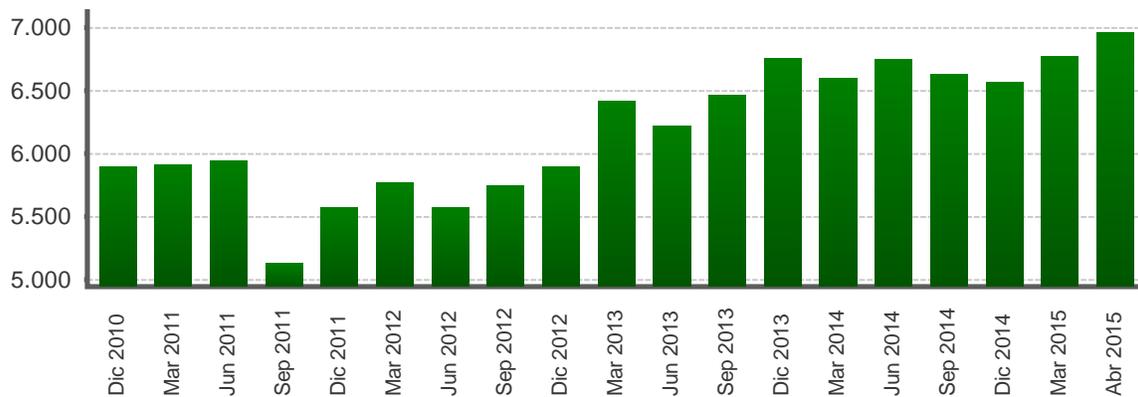
AI 30/04/2015 Nivel 17.840,52 Variación 64,40 ↑

### NIKKEY - Tokio



AI 30/04/2015 Nivel 19.520,01 Variación 313,02 ↑

### FTSE - Londres



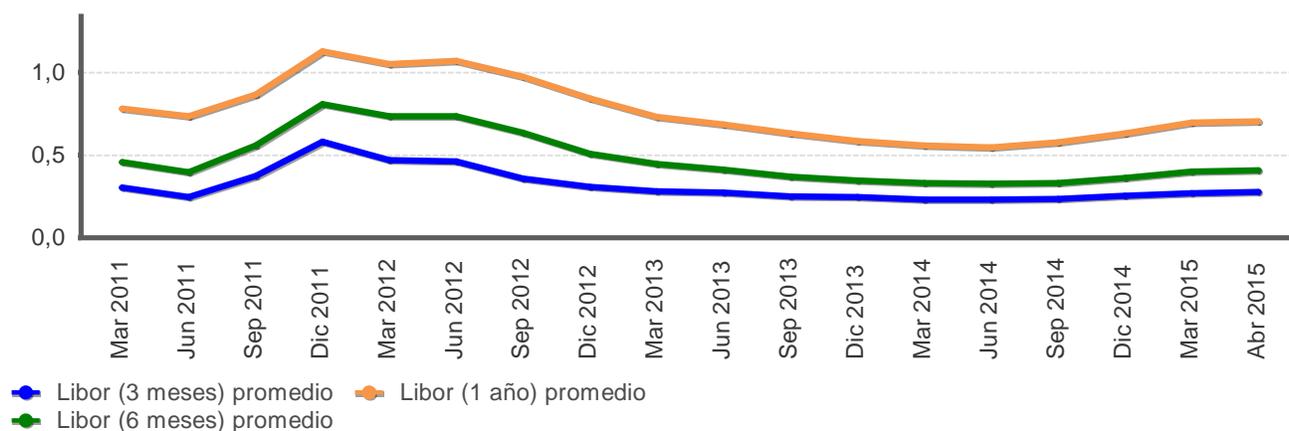
AI 30/04/2015 Nivel 6.960,63 Variación 187,59 ↑

1/ Cifras al 30 de abril de 2015.

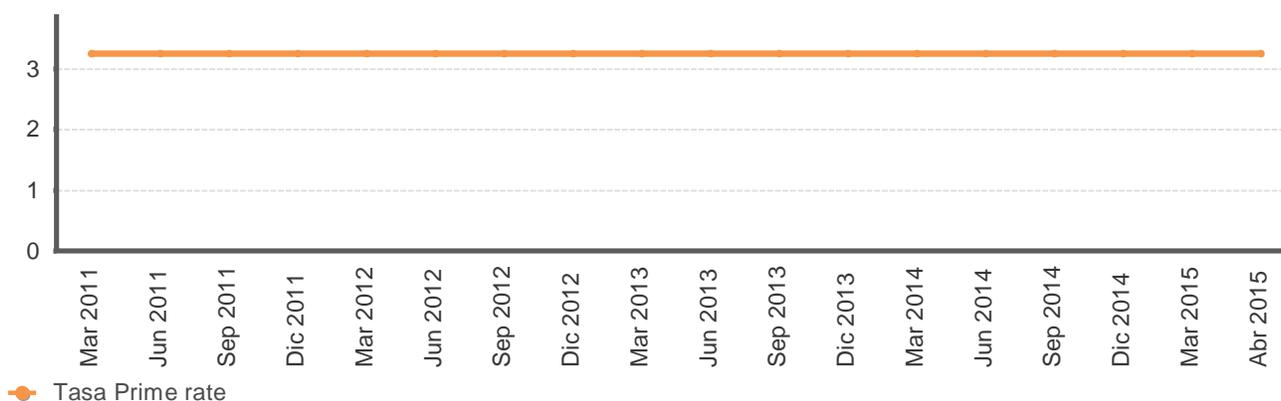
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES  
-en porcentajes-

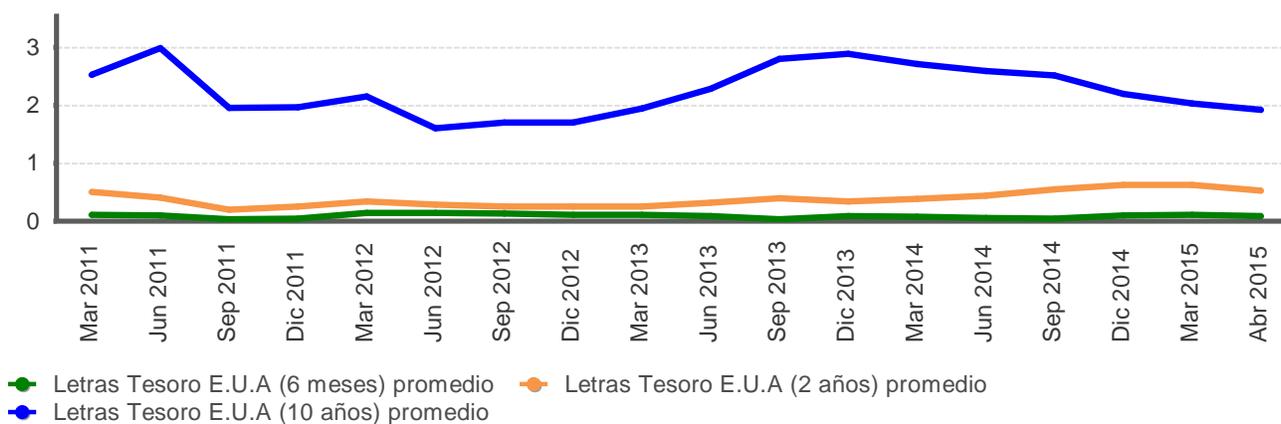
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

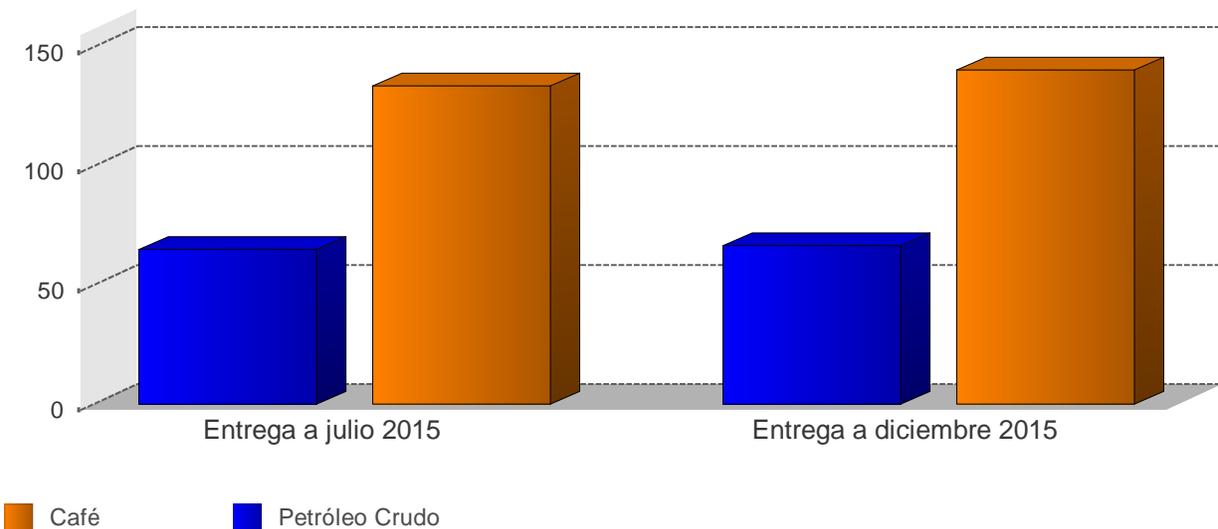


LETRAS DEL TESORO EUA



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 julio 2015</b>	65,0	133,7
<b>Entrega a diciembre 2015</b>	66,4	140,3

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