

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Febrero 2012

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
FEBRERO, 2012**

CONTENIDO

	Página
1. Producción, empleo y salarios	1
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas interanuales	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas medias	5
Ventas de energía eléctrica	6
Ventas de combustibles	7
Indicadores del mercado laboral	8
Salarios por persona: nominal y real	9
Cotizantes por actividad económica, según sector institucional ...	10
Trabajadores y salarios reales.....	11
Índice de salarios mínimos: nominal y real (1984=100).....	12
2. Comercio exterior.....	13
Balanza comercial de Costa Rica	14
Exportaciones FOB según régimen	15
Importaciones según régimen	16
Reservas internacionales netas del BCCR	17
Movimiento de divisas por turismo	18
3. Indicadores de las finanzas públicas	19
Sector Público Global Reducido: resultado financiero	20
Situación financiera del Gobierno Central	21
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos	22
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos	23
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa	24
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa	25
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa	26
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada	27
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional	28

4.	Cuentas monetarias y financieras	29
4.1	Agregados monetarios	
	Numerario en poder del público y reservas internacionales Netas	31
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	32
	Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósito	33
	Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida	34
	Liquidez total del Sistema Bancario Nacional saldos en millones de colones.....	35
	Liquidez total del Sistema Bancario Nacional	36
	Tasas de variación.....	36
	Riqueza financiera del Sector Privado Saldos y tasas de variación	37
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	38
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Composición porcentual.....	39
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	40
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2009–Diciembre 2010	41
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2010–Diciembre 2011	42
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica	43
4.2	Mercados de negociación	44
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	45
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	46
	Mercado de dinero ..MIB y MIL.....	47
	Transacciones bursátiles	48
	Índices bursátiles nacionales	49
	Nota técnica.....	50

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

7. Indicadores de la economía internacional	79
PIB, IPC, tasas de interés	80
Índices bursátiles internacionales	81
Precios a futuro del petróleo crudo y del café	82

1. Producción, empleo y salarios

En el 2011 el nivel medio de la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) presentó un crecimiento de 4,2% con respecto al 2010¹, en tanto que la tasa interanual a diciembre fue de 6,7%, asociada a la aceleración cercana a 0,5 puntos porcentuales a partir de julio del 2011.

La industria de servicios fue la que más contribuyó al crecimiento medio experimentado por el IMAE, explicando cerca de 3,5 puntos porcentuales de variación. Asimismo, es importante destacar el aporte de la industria manufacturera en el segundo semestre del año.

En relación al crecimiento medio en la producción de la industria de servicios destacaron las siguientes actividades:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones con un crecimiento del 7,1% respecto a igual periodo del 2010, atribuido a las telecomunicaciones, principalmente por la mayor demanda por la telefonía celular e internet, seguido de los servicios de muelles y puertos y el servicio de transporte por carretera.
- Los servicios prestados a empresas crecieron 13,1%, originado en el incremento en la demanda externa de servicios empresariales como centros de llamadas, centros de negocios y la producción de “software”. Además, se agregaron los servicios jurídicos, servicios de ingeniería y arquitectura producto de la reactivación en la actividad de la construcción.

En cuanto a la industria manufacturera se registró un crecimiento de 3,7% (con un aporte de 0,7 puntos porcentuales a la tasa global del IMAE), resultado de la evolución positiva en la producción, tanto de las empresas adscritas a regímenes especiales como de las empresas que producen bajo el régimen regular².

¹Este crecimiento es congruente con el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) publicado en el Programa Macroeconómico 2012-13 (4,2%).

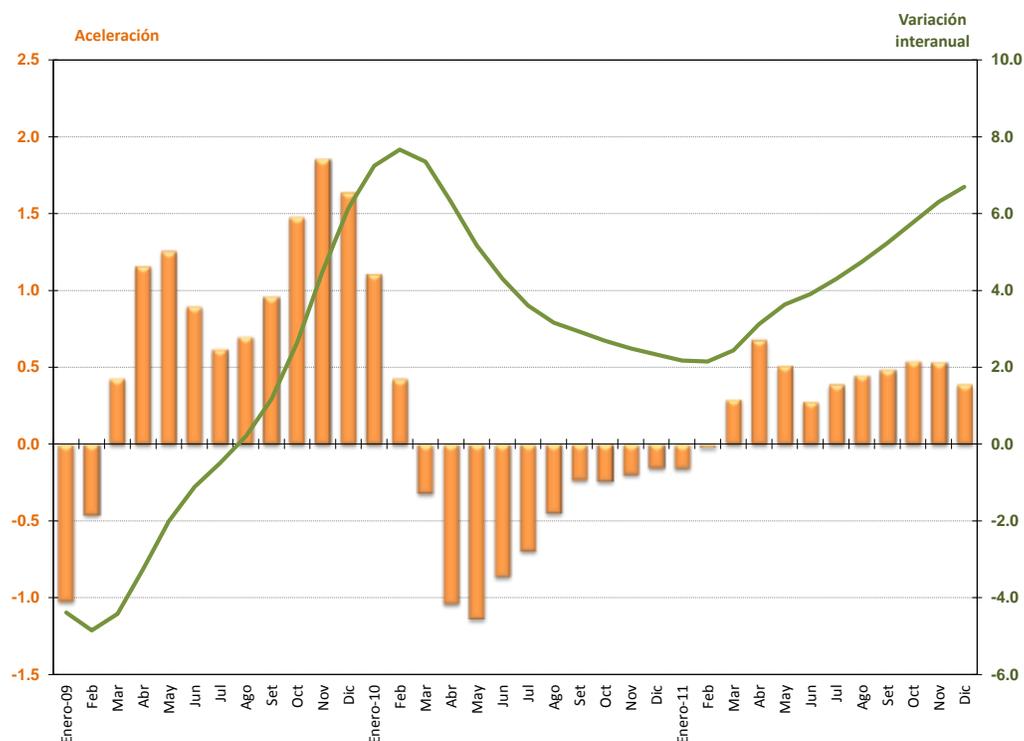
²Dentro de los regímenes especiales destaca la producción de componentes electrónicos, equipo médico y aceite de palma, entre otros. En el régimen regular, incidió la mayor producción de actividades como farmacéuticos y medicamentos; plásticos; metales; maquinaria y equipo y finalmente bebidas no alcohólicas y aguas gaseosas.

En el 2011 el número de personas empleadas según las estadísticas de la Caja Costarricense (cotizantes al régimen de Enfermedad y Maternidad) se incrementó en 4,2%, de los cuales 2,5 puntos porcentuales se asocian a contrataciones del sector privado, éstas últimas vinculadas, principalmente, a las industrias de actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, manufactura y construcción.

Por último, el salario real a diciembre del 2011 registró un crecimiento interanual cercano al 2%, resultado del aumento en el salario promedio nominal de 6,5%³ y del alza del IPC de 4,2%.

³ Construido a partir de los salarios reportados a la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) para trabajadores que cotizan al régimen de Enfermedad y Maternidad; no incluye los datos de trabajadores por cuenta propia.

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)
Base 1991=100



	Serie Original	Tasa interanual ^{1/} Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual ^{1/} Serie Tend. Ciclo	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Tasa de variación de los últimos doce meses ^{4/}
Enero-09	221.3	-5.5	225.0	-4.4	-1.0	-4.4	1.5
Feb	224.6	-5.3	225.1	-4.8	-0.5	-4.6	0.5
Mar	238.4	-3.8	226.3	-4.4	0.4	-4.6	-0.3
Abr	224.5	-4.7	228.3	-3.3	1.2	-4.2	-1.0
May	239.5	-2.2	230.6	-2.0	1.3	-3.8	-1.4
Jun	233.5	0.7	232.5	-1.1	0.9	-3.3	-1.7
Jul	245.8	0.5	234.3	-0.5	0.6	-2.9	-2.0
Ago	240.2	-0.1	235.6	0.2	0.7	-2.5	-2.1
Set	231.1	1.0	236.5	1.2	1.0	-2.1	-2.1
Oct	233.4	0.0	237.6	2.6	1.5	-1.7	-1.8
Nov	233.4	6.4	238.8	4.5	1.9	-1.1	-1.3
Dic	243.4	5.1	240.0	6.1	1.6	-0.5	-0.5
Enero-10	239.0	8.0	241.3	7.2	1.1	7.2	0.4
Feb	239.4	6.6	242.3	7.7	0.4	7.5	1.4
Mar	261.1	9.5	242.9	7.3	-0.3	7.4	2.4
Abr	238.6	6.3	242.7	6.3	-1.0	7.1	3.2
May	252.0	5.2	242.5	5.2	-1.1	6.7	3.8
Jun	241.9	3.6	242.6	4.3	-0.9	6.3	4.3
Jul	251.5	2.3	242.7	3.6	-0.7	5.9	4.7
Ago	244.6	1.8	243.0	3.2	-0.4	5.6	4.9
Set	238.9	3.4	243.5	2.9	-0.2	5.3	5.1
Oct	237.6	1.8	244.0	2.7	-0.2	5.0	5.1
Nov	240.1	2.9	244.7	2.5	-0.2	4.8	4.9
Dic	252.5	3.8	245.6	2.3	-0.2	4.6	4.6
Enero-11	242.7	1.5	246.5	2.2	-0.2	2.2	4.1
Feb	247.5	3.4	247.5	2.1	0.0	2.2	3.7
Mar	264.1	1.1	248.8	2.4	0.3	2.3	3.3
Abr	246.6	3.3	250.3	3.1	0.7	2.5	3.0
May	261.5	3.7	251.3	3.6	0.5	2.7	2.9
Jun	251.4	4.0	252.0	3.9	0.3	2.9	2.9
Jul	259.4	3.2	253.1	4.3	0.4	3.1	2.9
Ago	262.2	7.2	254.5	4.7	0.5	3.3	3.1
Set	249.7	4.5	256.2	5.2	0.5	3.5	3.3
Oct	251.2	5.7	258.0	5.8	0.5	3.7	3.5
Nov	254.8	6.1	260.1	6.3	0.5	4.0	3.8
Dic	268.3	6.2	262.0	6.7	0.4	4.2	4.2

1/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al del mismo mes del año anterior.

2/ Diferencia absoluta entre la tasa de variación del mes con la correspondiente del mes anterior de la tendencia ciclo.

3/ Variación del nivel medio del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior de la tendencia ciclo.

4/ Variación del nivel medio de los últimos doce meses de la tendencia ciclo con respecto a los doce meses precedentes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales ^{1/}

	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-09	-4.6	-15.8	-11.5	-1.2	3.2	-4.8	-7.6	4.3	6.5	10.2	7.2	3.4	-4.4
Feb	-4.2	-15.3	-13.6	-1.4	-0.2	-5.5	-7.7	3.5	6.2	9.2	7.0	3.4	-4.8
Mar	-3.7	-13.7	-14.3	-1.3	-1.6	-5.6	-7.9	2.9	6.2	8.9	6.7	3.2	-4.4
Abr	-3.1	-10.7	-14.5	-1.0	-2.3	-5.4	-7.9	2.8	6.0	8.5	6.4	3.2	-3.3
May	-2.6	-7.0	-14.5	-0.3	-3.0	-5.1	-7.3	2.9	5.5	8.1	6.1	3.1	-2.0
Jun	-2.3	-3.5	-14.0	0.3	-3.9	-4.8	-6.8	3.0	4.9	8.2	5.9	3.0	-1.1
Jul	-2.0	-1.2	-12.9	0.6	-4.2	-4.3	-6.5	3.1	4.5	8.4	5.7	3.0	-0.5
Ago	-1.2	0.3	-11.8	0.7	-3.7	-3.7	-5.7	3.4	4.3	8.7	5.6	3.0	0.2
Set	-0.2	2.4	-11.3	0.9	-3.7	-2.9	-4.8	3.7	3.9	9.1	5.5	2.9	1.2
Oct	1.2	6.0	-11.0	1.2	-4.1	-1.9	-4.1	4.0	3.7	9.6	5.1	2.9	2.6
Nov	2.7	10.7	-10.2	2.1	-4.4	-0.9	-3.1	4.4	3.6	10.2	4.4	2.9	4.5
Dic	4.1	14.5	-8.9	3.2	-4.5	0.1	-2.1	4.8	3.0	10.6	3.5	2.8	6.1
Ene-10	5.2	16.0	-7.3	4.0	-4.0	1.2	-1.4	5.3	2.3	11.0	2.6	3.7	7.2
Feb	6.0	15.1	-6.1	4.4	-3.5	2.1	-0.6	5.9	2.0	12.0	1.8	3.7	7.7
Mar	6.4	12.6	-5.6	4.4	-3.5	2.7	0.6	6.2	1.3	12.8	0.9	3.7	7.3
Abr	6.3	9.2	-5.6	4.1	-3.7	3.2	1.6	6.4	0.2	13.4	0.2	3.8	6.3
May	5.9	5.8	-5.7	3.1	-3.7	3.7	2.0	6.6	-0.3	14.2	0.2	3.8	5.2
Jun	5.6	2.7	-5.9	2.1	-3.7	4.3	2.4	6.7	-0.2	14.6	0.4	3.9	4.3
Jul	5.4	-0.1	-6.1	1.6	-3.7	4.7	2.8	6.9	0.3	14.5	0.4	3.9	3.6
Ago	5.1	-1.8	-6.4	1.3	-3.8	5.0	3.0	6.9	0.8	14.6	0.3	3.9	3.2
Set	4.5	-2.6	-6.5	0.8	-3.9	5.2	2.8	6.9	1.5	14.7	0.4	3.9	2.9
Oct	3.8	-3.2	-6.5	0.4	-3.7	5.4	2.6	6.9	2.4	14.5	0.7	4.0	2.7
Nov	3.1	-3.7	-6.2	-0.1	-3.4	5.6	2.7	6.8	3.2	14.4	1.2	4.0	2.5
Dic	2.4	-3.9	-5.5	-0.6	-3.3	5.6	3.4	6.8	3.2	14.4	1.6	4.0	2.3
Ene-11	1.9	-3.8	-4.6	-0.8	-3.5	5.2	3.9	6.9	3.0	14.4	2.1	3.1	2.2
Feb	1.6	-3.2	-3.6	-0.8	-3.5	5.0	3.9	6.9	3.0	14.1	2.7	3.0	2.1
Mar	1.4	-2.0	-3.0	-0.7	-3.3	5.1	3.6	6.9	3.6	13.6	3.6	3.0	2.4
Abr	1.3	-0.3	-2.6	-0.5	-3.0	5.0	3.3	6.9	4.3	13.4	4.2	3.0	3.1
May	1.2	1.6	-1.9	0.2	-2.4	4.8	3.1	6.9	4.5	13.1	4.1	2.9	3.6
Jun	0.9	3.4	-1.1	1.1	-1.6	4.6	3.0	6.9	4.4	13.0	4.0	2.9	3.9
Jul	0.7	5.5	-0.5	1.6	-0.7	4.5	2.9	7.0	4.7	12.9	4.3	2.9	4.3
Ago	0.8	7.2	0.1	1.9	0.0	4.6	2.8	7.1	5.3	13.0	4.8	2.8	4.7
Set	1.2	7.7	0.7	2.4	0.7	4.8	3.2	7.2	5.9	12.9	5.3	2.8	5.2
Oct	1.7	8.4	1.3	2.9	1.6	5.1	3.7	7.4	5.9	12.6	5.7	2.8	5.8
Nov	1.9	9.7	1.7	3.6	2.4	5.4	3.7	7.5	5.9	12.4	6.0	2.7	6.3
Dic	2.1	10.6	1.8	4.2	3.1	5.8	3.2	7.6	6.5	12.4	6.2	2.7	6.7

1/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al mismo mes del año anterior

2/ El resto de industrias 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 industrias

Tasas Medias ^{1/}

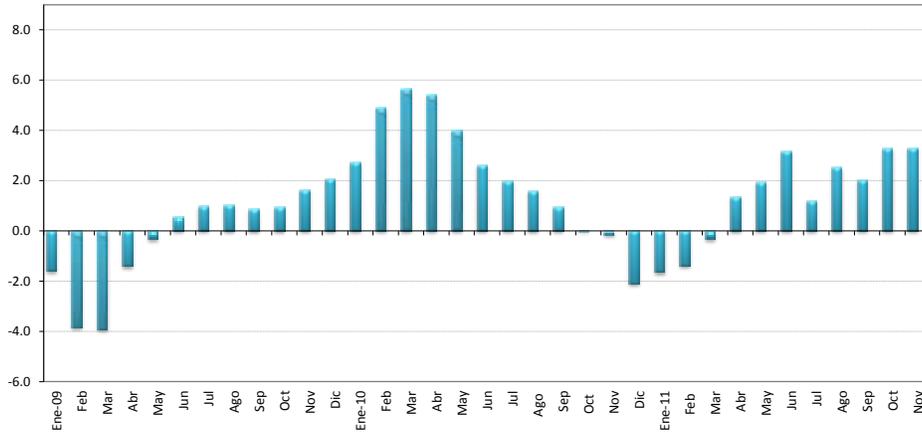
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-09	-4.6	-15.8	-11.5	-1.2	3.2	-4.8	-7.6	4.3	6.5	10.2	7.2	3.4	-4.4
Feb	-4.4	-15.6	-12.5	-1.3	1.5	-5.1	-7.6	3.9	6.4	9.7	7.1	3.4	-4.6
Mar	-4.1	-14.9	-13.1	-1.3	0.5	-5.3	-7.7	3.6	6.3	9.4	7.0	3.3	-4.6
Abr	-3.9	-13.9	-13.5	-1.2	-0.2	-5.3	-7.8	3.4	6.2	9.2	6.8	3.3	-4.2
May	-3.6	-12.5	-13.7	-1.0	-0.8	-5.3	-7.7	3.3	6.1	9.0	6.7	3.3	-3.8
Jun	-3.4	-11.1	-13.7	-0.8	-1.3	-5.2	-7.5	3.2	5.9	8.9	6.5	3.2	-3.3
Jul	-3.2	-9.7	-13.6	-0.6	-1.7	-5.1	-7.4	3.2	5.7	8.8	6.4	3.2	-2.9
Ago	-3.0	-8.5	-13.4	-0.5	-2.0	-4.9	-7.2	3.2	5.5	8.8	6.3	3.2	-2.5
Set	-2.6	-7.3	-13.2	-0.3	-2.2	-4.7	-6.9	3.3	5.3	8.8	6.2	3.1	-2.1
Oct	-2.3	-6.1	-13.0	-0.2	-2.4	-4.4	-6.6	3.4	5.2	8.9	6.1	3.1	-1.7
Nov	-1.8	-4.7	-12.7	0.1	-2.6	-4.1	-6.3	3.5	5.0	9.0	6.0	3.1	-1.1
Dic	-1.3	-3.3	-12.4	0.3	-2.7	-3.8	-6.0	3.6	4.8	9.1	5.7	3.1	-0.5
Ene-10	5.2	16.0	-7.3	4.0	-4.0	1.2	-1.4	5.3	2.3	11.0	2.6	3.7	7.2
Feb	5.6	15.6	-6.7	4.2	-3.7	1.7	-1.0	5.6	2.1	11.5	2.2	3.7	7.5
Mar	5.8	14.6	-6.3	4.2	-3.6	2.0	-0.5	5.8	1.8	11.9	1.8	3.7	7.4
Abr	6.0	13.2	-6.2	4.2	-3.7	2.3	0.0	6.0	1.4	12.3	1.4	3.7	7.1
May	6.0	11.7	-6.1	4.0	-3.7	2.6	0.4	6.1	1.1	12.7	1.1	3.8	6.7
Jun	5.9	10.1	-6.0	3.7	-3.7	2.9	0.8	6.2	0.9	13.0	1.0	3.8	6.3
Jul	5.8	8.6	-6.0	3.4	-3.7	3.1	1.1	6.3	0.8	13.2	0.9	3.8	5.9
Ago	5.7	7.2	-6.1	3.1	-3.7	3.4	1.3	6.4	0.8	13.4	0.8	3.8	5.6
Set	5.6	6.0	-6.1	2.9	-3.7	3.6	1.5	6.4	0.9	13.6	0.8	3.8	5.3
Oct	5.4	5.1	-6.2	2.6	-3.7	3.7	1.6	6.5	1.0	13.7	0.8	3.8	5.0
Nov	5.2	4.2	-6.2	2.4	-3.7	3.9	1.7	6.5	1.2	13.7	0.8	3.9	4.8
Dic	5.0	3.5	-6.1	2.1	-3.7	4.1	1.8	6.5	1.4	13.8	0.9	3.9	4.6
Ene-11	1.9	-3.8	-4.6	-0.8	-3.5	5.2	3.9	6.9	3.0	14.4	2.1	3.1	2.2
Feb	1.8	-3.5	-4.1	-0.8	-3.5	5.1	3.9	6.9	3.0	14.2	2.4	3.1	2.2
Mar	1.6	-3.0	-3.7	-0.8	-3.4	5.1	3.8	6.9	3.2	14.0	2.8	3.0	2.3
Abr	1.6	-2.3	-3.4	-0.7	-3.3	5.1	3.7	6.9	3.5	13.8	3.2	3.0	2.5
May	1.5	-1.6	-3.1	-0.5	-3.1	5.0	3.6	6.9	3.7	13.7	3.3	3.0	2.7
Jun	1.4	-0.7	-2.8	-0.3	-2.9	5.0	3.5	6.9	3.8	13.6	3.5	3.0	2.9
Jul	1.3	0.1	-2.5	0.0	-2.6	4.9	3.4	6.9	3.9	13.5	3.6	3.0	3.1
Ago	1.2	1.0	-2.2	0.2	-2.3	4.9	3.3	6.9	4.1	13.4	3.7	2.9	3.3
Set	1.2	1.7	-1.9	0.5	-1.9	4.8	3.3	7.0	4.3	13.3	3.9	2.9	3.5
Oct	1.3	2.4	-1.5	0.7	-1.6	4.9	3.3	7.0	4.5	13.3	4.1	2.9	3.7
Nov	1.3	3.0	-1.3	1.0	-1.2	4.9	3.4	7.1	4.6	13.2	4.3	2.9	4.0
Dic	1.4	3.7	-1.0	1.2	-0.9	5.0	3.4	7.1	4.8	13.1	4.4	2.9	4.2

1/ Variación del nivel medio del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo periodo del año anterior

2/ El resto de industrias lo conforman Restaurantes, Actividades Inmobiliarias, Servicios de Administración Pública y Servicios Comunales, Sociales y Personales.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN USO ^{1/}
- En megawatts y porcentajes -

	Montos					Tasa de variación interanual ^{2/}					Tasa variac. tres últimos meses ^{3/}
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-09	278195	225969	165070	16593	685827	-1.1	6.9	-12.3	2.5	-1.6	-0.3
Feb	278415	214917	164088	16615	674036	-1.3	0.8	-13.3	2.4	-3.8	-1.2
Mar	278752	215595	163664	16638	674650	-1.0	0.5	-13.8	2.3	-3.9	-1.9
Abr	279257	217866	164983	16659	678764	-0.1	1.0	-6.8	2.2	-1.4	-1.9
May	280192	221282	167587	16665	685725	0.9	2.0	-5.4	1.9	-0.3	-0.5
Jun	280831	224401	169423	16665	691320	1.6	3.1	-4.3	1.6	0.6	1.0
Jul	280366	226705	170119	16683	693873	1.5	4.2	-3.8	1.4	1.0	2.1
Ago	279475	228519	171015	16713	695722	0.8	4.9	-3.4	1.5	1.0	2.0
Sep	278718	230056	172234	16745	697753	0.0	5.0	-3.0	1.5	0.9	1.5
Oct	278082	231249	173298	16777	699406	-0.3	4.9	-2.0	1.5	0.9	1.1
Nov	277887	232500	174650	16810	701847	-0.2	5.2	0.0	1.5	1.6	0.9
Dic	277963	233319	175810	16850	703942	0.0	4.8	2.0	1.7	2.1	0.9
Ene-10	277974	233559	176044	16895	704472	-0.1	3.4	6.6	1.8	2.7	0.8
Feb	278965	234781	176441	16938	707124	0.2	9.2	7.5	1.9	4.9	0.8
Mar	281113	237132	177498	16979	712722	0.8	10.0	8.5	2.0	5.6	0.9
Abr	282385	238714	177549	17023	715671	1.1	9.6	7.6	2.2	5.4	1.2
May	281850	238399	175867	17074	713190	0.6	7.7	4.9	2.5	4.0	1.2
Jun	280892	237029	174253	17124	709297	0.0	5.6	2.9	2.8	2.6	0.7
Jul	280496	236318	173728	17165	707706	0.0	4.2	2.1	2.9	2.0	-0.2
Ago	279867	236312	173326	17200	706705	0.1	3.4	1.4	2.9	1.6	-0.8
Sep	278630	235909	172664	17236	704439	0.0	2.5	0.2	2.9	1.0	-0.9
Oct	274824	232601	174234	17470	699129	-1.2	0.6	0.5	4.1	0.0	-0.9
Nov	280063	232657	170998	16934	700652	0.8	0.1	-2.1	0.7	-0.2	-0.9
Dic	276706	230518	164444	17534	689202	-0.5	-1.2	-6.5	4.1	-2.1	-1.4
Ene-11	282841	225748	166908	17331	692828	1.8	-3.3	-5.2	2.6	-1.7	-1.3
Feb	277138	235938	168446	15711	697233	-0.7	0.5	-4.5	-7.2	-1.4	-1.2
Mar	270077	239176	183603	17427	710283	-3.9	0.9	3.4	2.6	-0.3	0.5
Abr	282813	248449	176037	17936	725235	0.2	4.1	-0.9	5.4	1.3	2.4
May	282149	245135	181451	18306	727041	0.1	2.8	3.2	7.2	1.9	4.0
Jun	285063	251799	176905	18052	731819	1.5	6.2	1.5	5.4	3.2	4.0
Jul	280580	243824	173131	18694	716229	0.0	3.2	-0.3	8.9	1.2	1.99
Ago	285711	244154	175893	18750	724508	2.1	3.3	1.5	9.0	2.5	0.5
Sep	286354	245498	168698	18244	718794	2.8	4.1	-2.3	5.8	2.0	-1.1
Oct	283185	242921	177132	18874	722112	3.0	4.4	1.7	8.0	3.3	-0.4
Nov	286310	240865	178242	18321	723738	2.2	3.5	4.2	8.2	3.3	-0.4

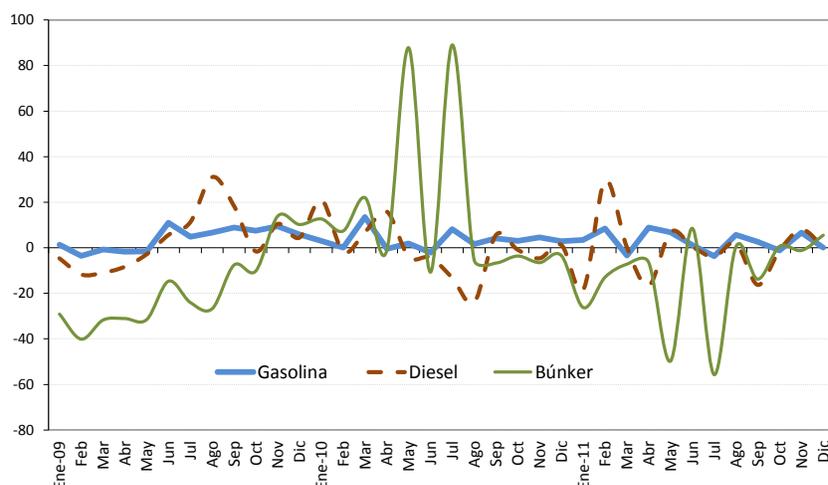
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

2/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al del mismo mes del año anterior.

3/ Calculado con base en promedios móviles de tres meses.

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual



VENTAS DE COMBUSTIBLES
-En barriles y tasas de variación-

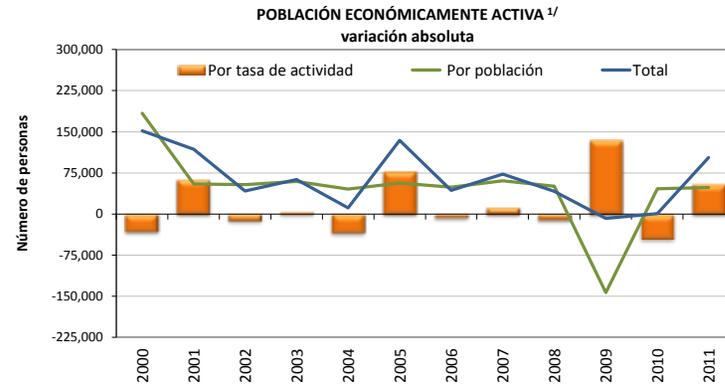
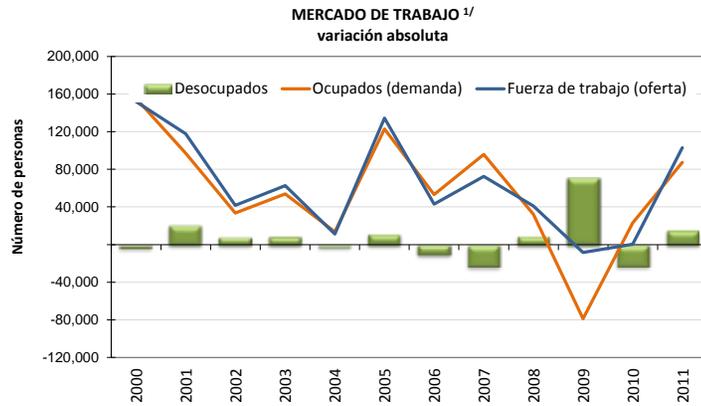
	Tasa de variación últimos tres meses ^{1/}						Tasa de variación Interanual		
	Gasolina	Diesel ^{2/}	Búnker ^{2/}	Gasolina	Diesel	Búnker	Gasolina	Diesel	Búnker
Ene-09	470,219	545,697	62,451	8.2	1.8	-18.9	1.3	-4.6	-29.1
Feb	452,677	536,495	65,483	10.1	5.3	-8.6	-3.6	-11.7	-40.1
Mar	489,831	599,261	71,697	-1.8	6.7	1.3	-0.7	-11.0	-31.7
Abr	484,988	575,793	72,276	-1.9	7.7	11.7	-1.7	-8.3	-31.1
May	471,571	548,785	66,861	-1.3	6.3	10.7	-1.6	-2.8	-31.5
Jun	498,681	550,420	74,918	3.0	-0.4	7.2	11	5.6	-14.7
Jul	496,297	626,087	67,420	2.7	0.8	-0.1	4.8	11.2	-24.0
Ago	486,352	685,651	62,426	2.4	8.0	-2.9	6.7	31.0	-26.8
Sep	472,314	596,493	68,351	0.0	13.9	-7.4	8.8	18.3	-7.6
Oct	489,189	524,072	64,672	-1.3	4.7	-6.6	7.5	-1.6	-10.2
Nov	483,912	555,685	71,163	-2.4	-10.0	-0.3	9.4	10.5	13.9
Dic	573,529	563,868	68,968	6.3	-13.9	3.3	5.8	4.5	10.2
Ene-10	484,296	660,416	70,351	6.5	-1.5	7.7	3.0	21.02	12.6
Feb	452,790	526,978	70,295	4.5	4.5	2.7	0.0	-1.77	7.3
Mar	555,943	640,515	87,491	-3.5	11.2	11.4	13.5	6.88	22.0
Abr	483,013	667,291	71,377	-3.2	3.1	8.9	-0.4	15.89	-1.2
May	480,283	527,180	125,588	0.6	4.8	35.7	1.8	-3.94	87.8
Jun	487,831	526,808	66,873	-2.8	-5.8	15.6	-2.2	-4.29	-10.7
Jul	536,891	543,099	127,469	0.9	-13.0	39.6	8.2	-13.25	89.1
Ago	494,517	520,764	59,174	0.0	-13.3	-10.9	1.7	-24.05	-5.2
Sep	491,661	629,559	63,766	5.0	-1.6	-5.1	4.1	5.54	-6.7
Oct	504,039	519,462	62,326	-0.98	4.6	-42.1	3.0	-0.88	-3.6
Nov	506,241	529,935	66,521	-1.1	5.6	-24.0	4.6	-4.63	-6.5
Dic	590,323	570,793	66,596	5.1	-4.3	-22.0	2.9	1.23	-3.4
Ene-11	501,096	538,369	51,891	7.2	-1.8	-0.1	3.5	-18.48	-26.2
Feb	491,378	681,789	61,193	5.4	6.7	-6.7	8.5	29.38	-12.9
Mar	537,004	642,428	81,182	-4.4	15.0	-0.6	-3.4	0.30	-7.2
Abr	526,029	555,905	66,785	-2.7	14.7	13.1	8.9	-16.69	-6.4
May	513,160	563,528	63,055	-0.4	-1.6	17.4	6.8	6.89	-49.8
Jun	493,825	529,513	72,578	0.2	-11.5	4.2	1.2	0.51	8.5
Jul	517,072	521,695	56,451	-2.0	-14.1	-8.2	-3.7	-3.94	-55.7
Ago	522,796	531,048	59,439	-2.7	-10.2	-10.7	5.7	1.97	0.4
Sep	504,285	527,060	54,979	0.7	-4.2	-15.6	2.6	-16.28	-13.8
Oct	498,341	513,275	62,732	0.1	-2.7	-7.8	-1.1	-1.19	0.7
Nov	539,684	571,988	65,732	0.6	1.9	-2.7	6.6	7.94	-1.2
Dic	591,141	572,913	70,279	5.5	5.0	16.3	0.1	0.37	5.5

1/ Calculado con base en promedios móviles de tres meses.

2/ No incluye las ventas de combustible utilizado en la generación de energía térmica.

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

AÑO	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta)				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
						Total	Por población ^{2/}	Por tasa de actividad ^{3/}						
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas				Número de personas				Porcentajes	
2000	2,866,292	343,140	53.6	-1.2	1,535,392	151,940	183,810	-31,870	1,455,656	155,510	79,736	-3,570	5.2	-0.8
2001	2,964,526	98,234	55.8	2.2	1,653,321	117,929	54,785	63,144	1,552,924	97,268	100,397	20,661	6.1	0.9
2002	3,060,827	96,301	55.4	-0.4	1,695,018	41,697	53,351	-11,654	1,586,491	33,567	108,527	8,130	6.4	0.3
2003	3,167,179	106,352	55.5	0.1	1,757,578	62,560	59,025	3,535	1,640,387	53,896	117,191	8,664	6.7	0.3
2004	3,250,480	83,301	54.4	-1.1	1,768,759	11,181	45,316	-34,135	1,653,879	13,492	114,880	-2,311	6.5	-0.2
2005	3,349,747	99,267	56.8	2.4	1,903,068	134,309	56,384	77,925	1,776,903	123,024	126,165	11,285	6.6	0.1
2006	3,436,046	86,299	56.6	-0.2	1,945,955	42,887	48,845	-5,958	1,829,928	53,025	116,027	-10,138	6.0	-0.7
2007	3,542,173	106,127	57.0	0.4	2,018,444	72,489	60,492	11,997	1,925,652	95,724	92,792	-23,235	4.6	-1.4
2008	3,631,597	89,424	56.7	-0.3	2,059,613	41,169	50,716	-9,547	1,957,708	32,056	101,905	9,113	4.9	0.4
2009	3,394,391	-237,206	60.4	3.7	2,051,263	-8,350	-143,346	134,996	1,879,058	-78,650	172,205	70,300	8.4	3.4
2010	3,472,023	77,632	59.1	-1.3	2,051,696	433	45,874	-45,441	1,902,164	23,106	149,532	-22,673	7.3	-1.1
2011	3,551,594	79,571	60.7	1.6	2,154,545	102,849	48,271	54,578	1,989,530	87,366	165,015	15,483	7.7	0.4

1/ A partir del año 2000, al disponerse de los resultados del censo de población, el Instituto Nacional de Estadística y Censos aplicó una serie de cambios metodológicos. Esto hace que los datos del año 2000 en adelante no sean comparables en valores absolutos con los datos de años anteriores. Adicionalmente en el 2009 también realizó cambios metodológicos por lo que a partir de este año los valores absolutos no son comparables con los datos anteriores. En el caso de la población, antes del año 2009 corresponde a personas de 12 años o más mientras que a partir de dicho año corresponde a personas de 15 años o más.

2/ ((Variación absoluta de la población) * (Tasa neta de participación)/ 100).

3/ (Variación absoluta fuerza de trabajo total) - (Variación absoluta fuerza trabajo debido a población).

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos, Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL ^{1/ 2/ 3/}

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	460,007	393,020	583,803	33.3	-4.4	27.4	51.0	-14.6	48.5
Febrero	357,554	392,783	434,781	-22.3	-0.1	-25.5	13.2	9.9	10.7
Marzo	372,295	425,645	452,477	4.1	8.4	4.1	20.0	14.3	6.3
Abril	384,079	413,548	457,142	3.2	-2.8	1.0	20.2	7.7	10.5
Mayo	368,721	411,465	452,643	-4.0	-0.5	-1.0	16.4	11.6	10.0
Junio	365,505	411,396	446,351	-0.9	0.0	-1.4	17.5	12.6	8.5
Julio	387,278	435,313	471,342	6.0	5.8	5.6	20.9	12.4	8.3
Agosto	374,577	420,864	458,311	-3.3	-3.3	-2.8	8.1	12.4	8.9
Setiembre	382,493	430,607	465,723	2.1	2.3	1.6	15.9	12.6	8.2
Octubre	393,134	430,659	458,257	2.8	0.0	-1.6	15.2	9.5	6.4
Noviembre	380,196	424,391	457,153	-3.3	-1.5	-0.2	10.7	11.6	7.7
Diciembre	410,899	458,319	487,993	8.1	8.0	6.7	19.0	11.5	6.5
PROMEDIO	386,395	420,667	468,832	2.1	1.0	1.2	19.0	9.3	11.7

	SALARIO REAL ^{3/}			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	352,658	286,020	405,278	32.8	-5.9	26.5	33.0	-18.9	41.7
Febrero	272,901	283,905	300,512	-22.6	-0.7	-25.9	0.4	4.0	5.8
Marzo	284,108	306,904	311,946	4.1	8.1	3.8	6.9	8.0	1.6
Abril	292,142	298,009	314,685	2.8	-2.9	0.9	7.5	2.0	5.6
Mayo	280,824	294,978	309,500	-3.9	-1.0	-1.6	6.3	5.0	4.9
Junio	277,887	294,211	303,496	-1.0	-0.3	-1.9	8.6	5.9	3.2
Julio	291,778	310,340	319,424	5.0	5.5	5.2	13.1	6.4	2.9
Agosto	280,372	299,420	309,795	-3.9	-3.5	-3.0	2.3	6.8	3.5
Setiembre	285,976	306,612	315,296	2.0	2.4	1.8	10.6	7.2	2.8
Octubre	293,252	305,194	309,508	2.5	-0.5	-1.8	10.7	4.1	1.4
Noviembre	284,046	298,804	307,847	-3.1	-2.1	-0.5	7.9	5.2	3.0
Diciembre	303,897	320,301	325,633	7.0	7.2	5.8	14.4	5.4	1.7
PROMEDIO	291,653	300,391	319,410	1.8	0.5	0.8	10.1	3.4	6.5

^{1/} Salarios reportados a la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) para trabajadores que cotizan al régimen de Enfermedad y Maternidad; no incluye los datos de trabajadores por cuenta propia.

^{2/} En los años 2008 y 2010 la CCSS registró el monto del "salario escolar" (que se paga a los trabajadores del sector público en enero de cada año) en los meses en que fue devengado, en tanto que en el 2009 y en el 2011 ese rubro se registró en enero. Esto originó una disminución "temporal" en la comparación interanual de enero del 2010, y un incremento "temporal" en enero del 2009 y del 2011. El aumento en algunos meses con cinco viernes (julio 2009, oct 2009, julio 2010 y julio 2011) se debe a que los salarios son registrados "base caja" (el salario reportado en un mes corresponde al salario recibido en ese mes, aunque haya sido devengado en otro mes). De modo que los patronos que pagan con periodicidad semanal o bisemanal reportan mayores salarios en los meses mencionados, lo que en el mes subsiguiente se refleja como una "disminución salarial".

^{3/} Se utilizó como deflador el Índice de precios al consumidor (base julio 2006).

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras registradas por la CCSS.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL ^{1/}

	Cotizantes				Variación interanual (%)				
	Dic-10	Jun-11	Sep-11	Dic-11	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Nov-11	Dic-11
EMPRESA PRIVADA	794,865	813,154	816,425	831,121	3.4	2.9	3.3	4.2	4.6
Comercio, reparación vehículos automotores y enseres domésticos	159,700	157,919	158,430	164,726	4.4	2.6	2.4	3.2	3.1
Industria manufacturera	127,834	129,124	134,091	136,183	3.2	3.5	1.8	6.1	6.5
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	109,949	108,398	100,847	103,337	-4.4	-4.9	-5.7	-7.3	-6.0
Actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales ^{2/}	136,507	141,732	142,598	145,547	9.7	8.4	8.7	6.7	6.6
Construcción	41,936	50,708	53,685	50,015	-2.4	0.1	9.7	20.3	19.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49,715	50,264	50,511	51,032	4.0	3.5	2.8	2.7	2.6
Hoteles y restaurantes	47,910	48,379	48,121	50,301	3.1	3.4	4.3	4.8	5.0
Intermediación financiera	22,283	22,529	22,586	22,635	1.8	4.4	3.1	2.6	1.6
Servicios sociales y de salud	15,275	15,753	15,831	15,765	6.6	3.7	3.7	3.3	3.2
Electricidad, gas y agua	2,821	2,752	2,834	2,930	6.0	3.9	1.5	3.1	3.9
Resto ^{3/}	80,935	85,596	86,891	88,650	5.7	6.2	6.9	7.5	9.5
CUENTA PROPIA	301,718	318,045	323,802	329,975	14.7	15.3	12.1	9.4	9.4
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	153,883	154,545	155,145	153,782	4.0	2.8	2.2	0.1	-0.1
GOBIERNO	127,398	128,123	129,217	129,077	5.0	4.8	2.5	0.7	1.3
CONVENIOS ESPECIALES^{4/}	73,625	71,476	71,345	68,122	-9.0	-9.2	-7.9	-4.5	-7.5
SERVICIO DOMÉSTICO	12,519	12,985	13,150	12,961	26.1	20.9	9.9	4.0	3.5
TOTAL	1,464,008	1,498,328	1,509,084	1,525,038	5.1	4.9	4.3	4.1	4.2
TOTAL SIN COTIZANTES POR CUENTA PROPIA	1,162,290	1,180,283	1,185,282	1,195,063	2.9	2.5	2.4	2.7	2.8

^{1/} Se refiere a los trabajadores que cotizan para el régimen de Enfermedad y Maternidad de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS).

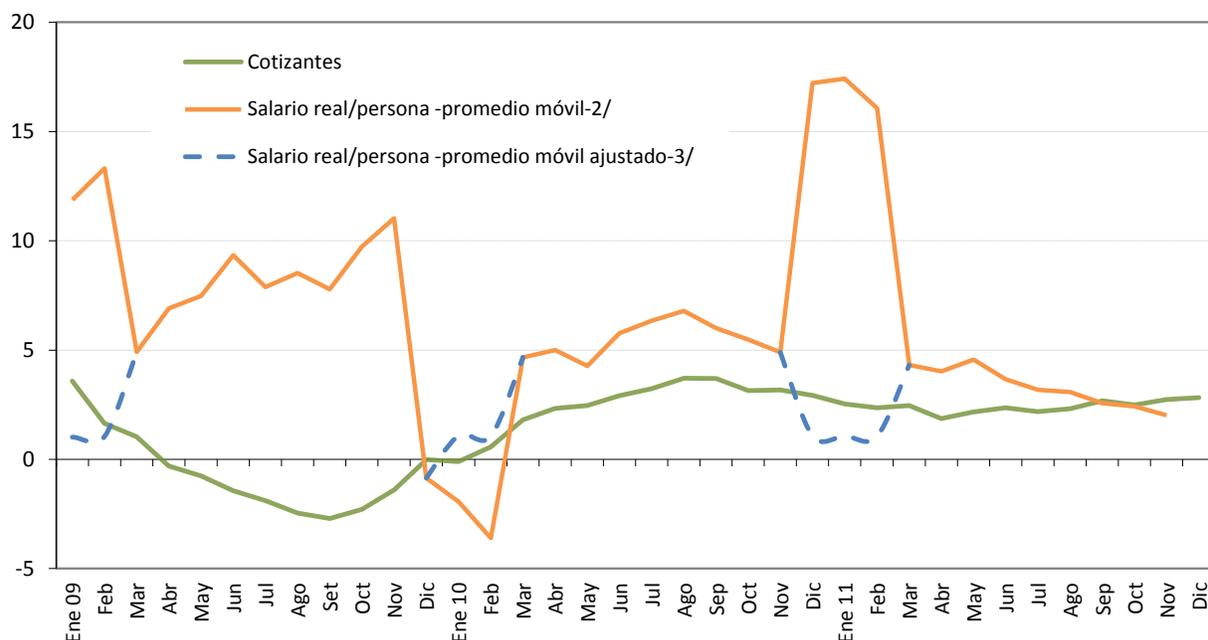
^{2/} Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

^{3/} Incluye las siguientes actividades: enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, administración pública y defensa, hogares privados con servicio doméstico, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras registradas por la CCSS.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES ^{1/}
Variación interanual en porcentajes



	COTIZANTES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	1,140,784	1,139,635	1,168,470	1.0	0.9	0.5	3.6	-0.1	2.5
Febrero	1,140,791	1,147,263	1,174,257	0.0	0.7	0.5	1.6	0.6	2.4
Marzo	1,134,759	1,155,192	1,183,530	-0.5	0.7	0.8	1.0	1.8	2.5
Abril	1,127,590	1,153,891	1,175,362	-0.6	-0.1	-0.7	-0.3	2.3	1.9
Mayo	1,124,530	1,152,253	1,177,234	-0.3	-0.1	0.2	-0.8	2.5	2.2
Junio	1,120,493	1,153,116	1,180,283	-0.4	0.1	0.3	-1.4	2.9	2.4
Julio	1,116,985	1,153,116	1,178,314	-0.3	0.0	-0.2	-1.9	3.2	2.2
Agosto	1,112,516	1,153,786	1,180,476	-0.4	0.1	0.2	-2.5	3.7	2.3
Setiembre	1,113,179	1,154,404	1,185,282	0.1	0.1	0.4	-2.7	3.7	2.7
Octubre	1,122,525	1,157,815	1,186,680	0.8	0.3	0.1	-2.3	3.1	2.5
Noviembre	1,127,258	1,162,983	1,194,845	0.4	0.4	0.7	-1.4	3.2	2.7
Diciembre	1,129,199	1,162,290	1,195,063	0.2	-0.1	0.0	0.0	2.9	2.8
PROMEDIO	1,125,884	1,153,812	1,181,650	0.0	0.2	0.2	-0.6	2.5	2.4

^{1/} Se refiere a los datos reportados a la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) para el régimen de Enfermedad y Maternidad, excluyendo los asegurados por cuenta propia.

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

^{3/} En el 2008 y 2010 la CCSS registró el "salario escolar" en los meses en que fue devengado, en tanto que en el 2009 y en el 2011 ese rubro se registró en enero de cada año. Esto originó una disminución "temporal" en la variación interanual de enero del 2010, así como un incremento "temporal" en enero del 2009 y 2011. La línea punteada muestra el comportamiento del salario real si la CCSS no hubiese registrado el pago del salario escolar en enero 2009 y enero 2011.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras registradas por la CCSS.

ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS: NOMINALES y REALES (1984=100)^{1/}

Niveles y porcentajes

	ISMN ^{2/} (nivel)			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	3,531.2	3,771.7	4,010.3	5.0	2.6	3.2	5.0	2.6	3.2	7.1	6.8	6.3
Febrero	3,531.2	3,771.7		0.0	0.0		5.0	2.6		7.1	6.8	
Marzo	3,531.2	3,771.7		0.0	0.0		5.0	2.6		7.1	6.8	
Abril	3,531.2	3,771.7		0.0	0.0		5.0	2.6		7.1	6.8	
Mayo	3,531.2	3,771.7		0.0	0.0		5.0	2.6		7.1	6.8	
Junio	3,531.2	3,771.7		0.0	0.0		5.0	2.6		7.1	6.8	
Julio	3,675.0	3,887.1		4.1	3.1		9.3	5.8		9.3	5.8	
Agosto	3,675.0	3,887.1		0.0	0.0		9.3	5.8		9.3	5.8	
Setiembre	3,675.0	3,887.1		0.0	0.0		9.3	5.8		9.3	5.8	
Octubre	3,675.0	3,887.1		0.0	0.0		9.3	5.8		9.3	5.8	
Noviembre	3,675.0	3,887.1		0.0	0.0		9.3	5.8		9.3	5.8	
Diciembre	3,675.0	3,887.1		0.0	0.0		9.3	5.8		9.3	5.8	

	ISMR ^{2/} (nivel)			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	122.2	124.5	127.0	3.3	1.9	3.0	3.3	1.9	3.0	1.7	1.9	2.0
Febrero	121.3	123.9		-0.7	-0.4		2.6	1.5		1.4	2.1	
Marzo	121.0	123.6		-0.2	-0.3		2.4	1.2		1.2	2.1	
Abril	121.0	123.4		-0.1	-0.2		2.3	1.1		1.5	2.0	
Mayo	120.3	122.6		-0.5	-0.7		1.8	0.4		0.8	1.9	
Junio	120.0	121.9		-0.2	-0.6		1.5	-0.1		0.8	1.6	
Julio	124.5	125.2		3.7	2.7		5.3	2.6		3.4	0.5	
Agosto	124.3	124.9		-0.2	-0.3		5.1	2.3		3.9	0.5	
Setiembre	124.4	125.1		0.1	0.2		5.2	2.5		4.1	0.6	
Octubre	123.80	124.8		-0.5	-0.2		4.7	2.2		3.8	0.8	
Noviembre	123.0	124.4		-0.7	-0.3		4.0	1.9		3.0	1.2	
Diciembre	122.1	123.3		-0.7	-0.9		3.3	1.0		3.3	1.0	

^{1/} Se utilizó como deflador el Índice de precios al consumidor.

^{2/} ISMN: índice de salarios mínimos nominales. ISMR: índice de salarios mínimos reales.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

En el 2011 la balanza comercial registró un déficit de EUA\$5.811,1 millones (14,2% del PIB), superior en 3,2 puntos porcentuales (p.p.) al observado en el 2010. Lo anterior fue resultado de un mayor crecimiento de las importaciones de bienes (19,5%) con respecto al comportamiento observado en las exportaciones (10,2%).

El comportamiento de las importaciones de bienes fue explicado por la evolución de las compras de mercancías generales, las cuales incluyen el aumento en el valor de la factura petrolera (34,4%),¹ así como las mayores compras de materias primas para la manufactura y las adquisiciones de bienes de consumo². Destaca además, el incremento en las importaciones de materiales de construcción y bienes de capital, como resultado de la evolución de las industrias de construcción y telecomunicaciones, entre otras.

Adicionalmente, las compras externas de las empresas que laboran bajo regímenes especiales aumentaron 16,5%, dentro de las cuales destacaron las compras de materias primas requeridas por las industrias eléctricas, electrónicas, metalúrgicas y de metalmecánica. Sobresalen las mayores importaciones de productos laminados de hierro como mallas para transformar en platinas, angulares, clavos y similares; comportamiento asociado a la reactivación señalada en la construcción y a la reposición de inventarios.

Por su parte, las exportaciones de bienes registraron un crecimiento anual de 10,2%, del cual las empresas no amparadas a regímenes especiales aportaron 5,6 p.p. y las empresas adscritas a esos regímenes 4,6 p.p.. En el primer caso, sobresalieron las ventas de productos manufacturados como café, productos plásticos, preparaciones alimenticias y algunos agropecuarios (piña, banano y sandía). En el segundo caso, contribuyeron las ventas de equipo médico, aceite de palma, productos plásticos y la recuperación en las ventas de componentes electrónicos y microprocesadores.

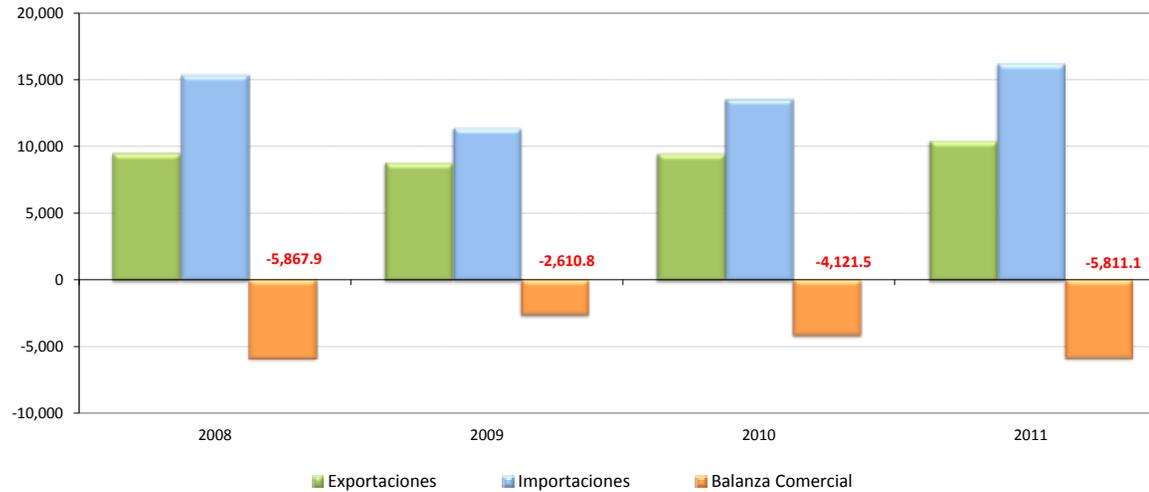
Los principales destinos de las ventas externas fueron Estados Unidos (EUA\$3.821,5), Centroamérica y Panamá (EUA\$2.062). En el primer grupo destacaron las ventas de café, aparatos médicos, banano y piña y, en el segundo, las ventas de antisueros, conductores aislados de cobre, partes de refrigerador y congelador.

El mercado asiático, por su parte, mostró una reducción aproximada de 2% con lo que su importancia relativa dentro de las exportaciones de bienes disminuyó en casi 1,5 p.p., como resultado del comportamiento de las ventas de componentes electrónicos y microprocesadores.

¹ El incremento en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos de 34,5% (\$116,6 en el 2011 en contraste con \$86,7 en el 2010) incidió en un mayor valor de la factura petrolera la que se incrementó en EUA\$550,1 millones.

² Las importaciones de vehículos, medicamentos y productos alimenticios (atún enlatado, galletas, confites, etc.) destacan entre las importaciones de bienes de consumo, mientras que en las materias primas sobresalieron las compras de maíz, trigo, cajas, envases y aceite de palma en bruto.

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA 1/
 -acumulado a diciembre de cada año-
 - millones de dólares -



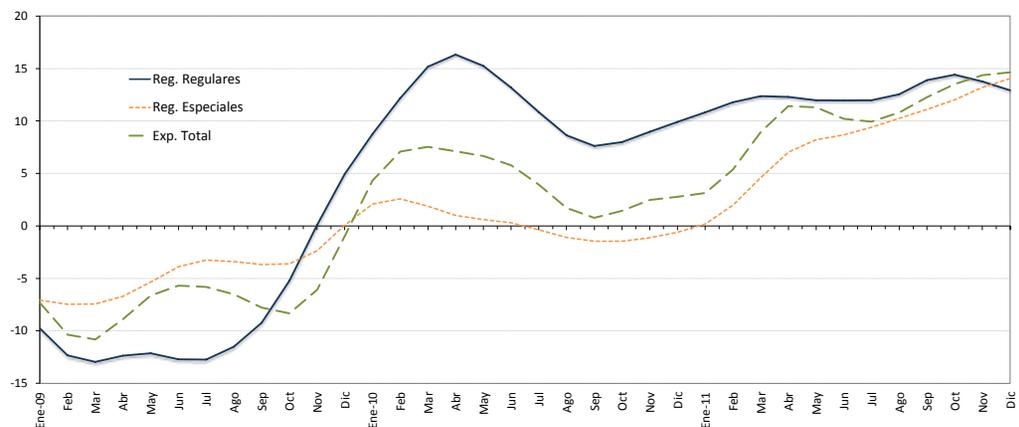
(Millones de dólares)

	2008			2009			2010			2011		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722.5	1,283.2	-560.7	619.1	858.7	-239.6	724.4	1,054.7	-330.3	707.4	1,202.2	-494.8
Febrero	848.2	1,246.0	-397.8	686.3	831.3	-144.9	761.0	953.6	-192.5	828.8	1,179.4	-350.6
Marzo	837.1	1,081.0	-243.9	772.6	840.6	-68.0	926.9	1,161.3	-234.4	971.7	1,477.2	-505.5
Abril	887.0	1,501.1	-614.1	733.0	838.8	-105.9	790.7	1,127.9	-337.2	922.0	1,246.7	-324.7
Mayo	842.6	1,315.5	-472.9	759.6	887.0	-127.5	846.1	1,109.2	-263.1	931.6	1,338.6	-407.0
Junio	791.4	1,288.6	-497.2	747.4	1,014.5	-267.2	789.5	1,117.6	-328.0	874.3	1,297.9	-423.5
Julio	798.5	1,350.2	-551.8	739.8	972.6	-232.7	784.3	1,220.8	-436.5	847.5	1,424.2	-576.7
Agosto	794.0	1,371.2	-577.2	743.6	983.1	-239.5	753.6	1,126.8	-373.2	830.1	1,458.6	-628.5
Setiembre	811.5	1,365.3	-553.8	747.4	940.0	-192.6	762.8	1,150.5	-387.6	887.3	1,347.3	-460.0
Octubre	904.9	1,463.0	-558.1	792.0	1,066.6	-274.6	777.7	1,193.4	-415.7	865.2	1,401.1	-535.9
Noviembre	658.1	1,063.1	-405.0	751.8	1,105.8	-354.0	791.5	1,146.0	-354.5	903.2	1,491.5	-588.3
Diciembre	607.9	1,043.4	-435.5	691.2	1,055.5	-364.3	739.5	1,208.0	-468.4	839.4	1,355.0	-515.5
TOTAL	9,503.7	15,371.6	-5,867.9	8,783.7	11,394.5	-2,610.8	9,448.1	13,569.6	-4,121.5	10,408.4	16,219.5	-5,811.1

1/ No incluye ajustes de metodología de Balanza de Pagos. Además, las exportaciones e importaciones incluyen el valor bruto de los regímenes de Perfeccionamiento Activo y de Zonas Francas.

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

Exportaciones FOB según régimen ^{1/}
- Tasa de variación % Interanual de la tendencia ciclo -



-Millones de dólares y porcentajes-

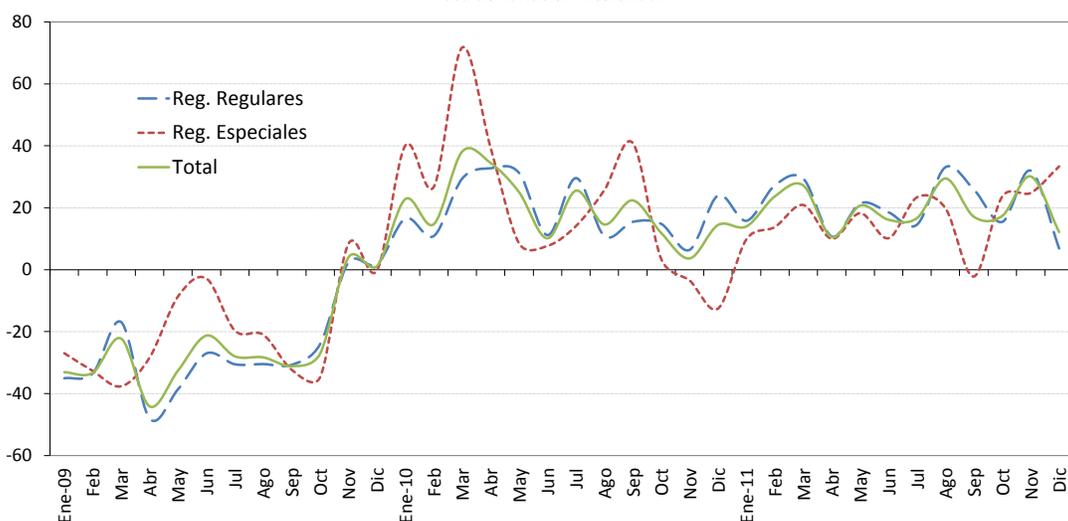
	Regulares				Regímenes Especiales ^{2/}				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-09	290.8	317.1	-11.8	-9.8	328.3	426.3	-16.4	-7.1	619.1	753.2	-14.3	-7.3
Feb	323.9	311.1	-17.8	-12.3	362.4	422.1	-20.2	-7.5	686.3	735.2	-19.1	-10.4
Mar	360.6	309.0	-3.5	-13.0	412.0	419.8	-11.1	-7.5	772.6	729.2	-7.7	-10.8
Abr	342.1	310.4	-19.1	-12.4	390.9	418.7	-15.7	-6.7	733.0	729.7	-17.4	-8.9
May	362.8	313.4	-10.1	-12.1	396.8	418.3	-9.6	-5.3	759.6	731.7	-9.9	-6.6
Jun	334.9	316.6	-11.4	-12.7	412.5	420.1	-0.2	-3.9	747.4	737.1	-5.6	-5.7
Jul	290.8	321.4	-19.0	-12.7	449.1	423.9	2.1	-3.3	739.8	748.8	-7.3	-5.8
Ago	320.9	327.3	-5.0	-11.5	422.7	427.1	-7.4	-3.4	743.6	761.4	-6.3	-6.5
Sep	287.1	331.4	-16.1	-9.2	460.3	429.4	-1.9	-3.7	747.4	765.8	-7.9	-7.8
Oct	322.0	334.7	-10.3	-5.2	470.1	431.0	-13.9	-3.6	792.0	764.6	-12.5	-8.3
Nov	305.0	338.7	7.7	0.1	446.7	431.8	19.2	-2.4	751.8	766.5	14.2	-6.1
Dic	311.9	342.3	6.1	5.0	379.3	433.5	20.8	0.0	691.2	775.9	13.7	-1.0
Ene-10	313.7	344.8	7.9	8.8	410.7	435.2	25.1	2.1	724.4	785.6	17.0	4.3
Feb	341.9	349.0	5.5	12.2	419.2	433.0	15.7	2.6	761.0	787.2	10.9	7.1
Mar	460.0	355.8	27.6	15.2	466.9	427.6	13.3	1.9	926.9	784.1	20.0	7.5
Abr	401.9	361.0	17.5	16.3	388.8	423.0	-0.5	1.0	790.7	781.5	7.9	7.1
May	429.9	361.2	18.5	15.2	416.1	420.9	4.9	0.6	846.1	780.5	11.4	6.7
Jun	360.9	358.3	7.8	13.2	428.6	421.4	3.9	0.3	789.5	779.7	5.6	5.8
Jul	335.7	356.2	15.5	10.8	448.6	422.3	-0.1	-0.4	784.3	778.2	6.0	3.9
Ago	334.1	355.6	4.1	8.6	419.5	422.4	-0.8	-1.1	753.6	774.5	1.3	1.7
Sep	310.7	356.7	8.2	7.6	452.2	423.1	-1.8	-1.5	762.8	771.8	2.1	0.8
Oct	330.7	361.4	2.7	8.0	447.0	424.7	-4.9	-1.5	777.7	775.5	-1.8	1.4
Nov	349.2	369.1	14.5	9.0	442.3	427.0	-1.0	-1.1	791.5	785.5	5.3	2.5
Dic	343.9	376.2	10.3	9.9	395.6	430.8	4.3	-0.6	739.5	797.4	7.0	2.8
Ene-11	340.3	382.2	8.5	10.8	367.1	436.0	-10.6	0.2	707.4	810.3	-2.4	3.1
Feb	390.8	390.1	14.3	11.8	438.0	441.4	4.5	2.0	828.8	829.5	8.9	5.4
Mar	513.2	399.9	11.6	12.4	458.5	447.2	-1.8	4.6	971.7	854.1	4.8	8.9
Abr	454.2	405.4	13.0	12.3	467.7	452.8	20.3	7.0	922.0	870.7	16.6	11.4
May	471.2	404.4	9.6	12.0	460.4	455.5	10.6	8.2	931.6	868.7	10.1	11.3
Jun	417.0	401.1	15.6	12.0	457.3	458.0	6.7	8.7	874.3	859.3	10.7	10.2
Jul	368.7	398.9	9.8	12.0	478.8	462.0	6.7	9.4	847.5	855.6	8.1	9.9
Ago	357.1	400.2	6.9	12.6	473.0	465.8	12.8	10.3	830.1	858.2	10.1	10.8
Sep	380.4	406.2	22.4	13.9	506.9	470.0	12.1	11.1	887.3	866.6	16.3	12.3
Oct	378.8	413.5	14.5	14.4	486.3	475.7	8.8	12.0	865.2	880.2	11.2	13.5
Nov	398.5	419.9	14.1	13.8	504.8	483.4	14.1	13.2	903.2	898.2	14.1	14.4
Dic	368.0	424.8	7.0	12.9	471.4	491.3	19.2	14.0	839.4	914.0	13.5	14.6

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2011.

2/ Incluye el valor bruto de los regímenes especiales de Zona Franca y Perfeccionamiento Activo.

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

Importaciones según régimen
- Tasa de variación interanual -



- Millones de dólares y porcentajes -

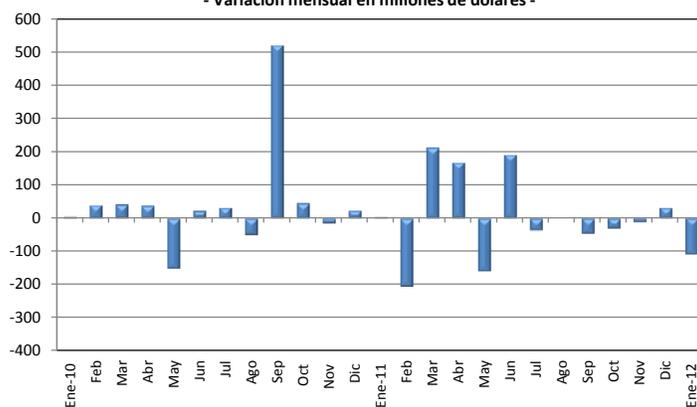
Mensual	Tasa promedio de variación anual ^{1/}	Tasa de variación interanual ^{2/}						
		Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regimenes especiales	TOTAL	
Ene-09	858.7	-33.1	-35.0	-25.2	-40.1	-32.0	-27.0	-33.1
Feb	831.3	-33.2	-33.5	-28.8	-39.5	-20.8	-32.7	-33.3
Mar	840.6	-29.9	-16.9	-13.8	-22.1	-5.8	-37.6	-22.2
Abr	838.8	-34.1	-48.0	-33.9	-55.2	-37.3	-28.4	-44.1
May	887.0	-33.8	-38.6	-27.2	-45.4	-29.1	-8.6	-32.6
Jun	1,014.5	-31.7	-27.0	-14.5	-34.4	-16.2	-2.8	-21.3
Jul	972.6	-31.1	-30.5	-19.2	-41.6	-4.1	-19.7	-28.0
Ago	983.1	-30.8	-30.5	-25.9	-32.3	-29.6	-21.0	-28.3
Sep	940.0	-30.8	-30.7	-11.6	-39.4	-23.3	-32.3	-31.1
Oct	1,066.6	-30.4	-24.0	-14.2	-31.1	-12.7	-34.7	-27.1
Nov	1,105.8	-27.8	2.4	-0.5	5.6	-2.1	8.4	4.0
Dic	1,055.5	-25.9	1.7	-12.5	8.7	7.9	-0.2	1.2
Ene-10	1,054.7	22.8	16.6	1.4	20.7	25.4	40.1	22.8
Feb	953.6	18.8	10.9	0.6	23.7	-7.6	26.8	14.7
Mar	1,161.3	25.3	29.4	19.7	43.7	7.1	71.8	38.2
Abr	1,127.9	27.5	32.8	26.1	41.8	16.2	39.4	34.5
May	1,109.2	27.0	31.3	22.8	41.4	14.6	8.5	25.0
Jun	1,117.6	23.8	11.2	22.0	11.1	-3.8	7.7	10.2
Jul	1,220.8	24.0	29.6	20.4	44.7	4.9	14.1	25.5
Ago	1,126.8	22.8	10.9	37.8	-0.5	14.2	25.7	14.6
Sep	1,150.5	22.7	15.5	21.7	12.4	14.8	40.9	22.4
Oct	1,193.4	21.5	14.8	18.7	21.0	-8.3	3.5	11.9
Nov	1,146.0	19.6	6.4	35.5	-11.9	15.9	-3.5	3.6
Dic	1,208.0	19.1	24.0	25.5	26.8	13.0	-12.5	14.4
Ene-11	1,202.2	14.0	15.8	27.3	23.4	-14.9	9.8	14.0
Feb	1,179.4	18.6	27.3	45.0	22.7	18.6	13.8	23.7
Mar	1,477.2	21.7	29.4	39.6	29.5	13.5	20.9	27.2
Abr	1,246.7	18.8	10.7	11.3	14.0	-1.6	10.0	10.5
May	1,338.6	19.2	21.4	25.4	20.8	18.2	18.3	20.7
Jun	1,297.9	18.7	18.5	12.2	20.3	23.7	10.2	16.1
Jul	1,424.2	18.3	14.6	13.2	18.5	3.7	23.4	16.7
Ago	1,458.6	19.8	33.1	10.6	47.9	24.9	19.9	29.5
Sep	1,347.3	19.5	25.9	17.0	21.1	42.1	-2.2	17.1
Oct	1,401.1	19.2	15.5	19.9	0.4	64.1	23.6	17.4
Nov	1,491.5	20.2	32.0	9.0	48.6	31.6	24.8	30.1
Dic	1,355.0	19.5	6.9	19.1	-3.1	19.3	33.4	12.2

1/ Variación del nivel medio del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior.

2/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al del mismo mes del año anterior.

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

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



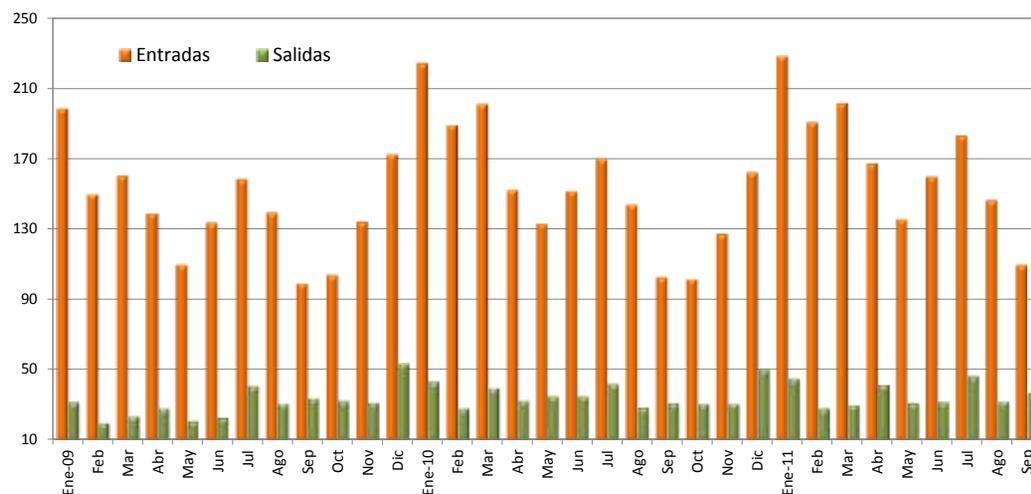
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN ^{1/}	Relación RIN / Base Monetaria ^{2/}
Ene-09	3,844.1	5.3	1.9
Feb	4,077.2	5.6	2.2
Mar	4,167.3	5.7	2.1
Abr	4,270.7	5.9	2.3
May	3,900.6	5.4	2.2
Jun	3,935.8	5.4	2.2
Jul	3,884.4	5.3	2.2
Ago	4,052.2	5.6	2.3
Sep	4,059.4	5.6	2.0
Oct	4,066.7	5.6	2.1
Nov	4,059.8	5.6	1.8
Dic	4,066.3	5.6	1.9
Ene-10	4,072.4	4.7	1.9
Feb	4,113.4	4.7	1.9
Mar	4,155.2	4.8	1.9
Abr	4,193.9	4.8	1.8
May	4,042.2	4.6	1.8
Jun	4,065.0	4.7	1.9
Jul	4,097.8	4.7	1.8
Ago	4,048.3	4.7	1.7
Sep	4,571.3	5.3	1.8
Oct	4,617.3	5.3	1.9
Nov	4,603.3	5.3	1.7
Dic	4,627.2	5.3	1.7
Ene-11	4,633.2	4.6	1.6
Feb	4,427.6	4.4	1.6
Mar	4,641.7	4.6	1.6
Abr	4,810.6	4.8	1.7
May	4,650.4	4.6	1.7
Jun	4,842.8	4.8	1.8
Jul	4,806.6	4.8	1.7
Ago	4,808.2	4.8	1.8
Sep	4,762.9	4.7	1.8
Oct	4,732.9	4.7	1.7
Nov	4,722.9	4.7	1.6
Dic	4,755.8	4.7	1.6
Ene-12	4,646.4	4.2	1.5

1/ Se utiliza el dato de importaciones regulares contemplado en el Programa Macroeconómico 2011-12, el cual excluye las importaciones de materias primas de los regímenes especiales.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO ^{1/}
- Millones de dólares-



	Miles de turistas						Millones de dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2009	2010	2011 ^{1/}	2009	2010	2011 ^{1/}	2009	2010	2011 ^{1/}	2009	2010	2011 ^{1/}
Enero	222.7	232.3	252.5	54.6	62.2	70.5	198.3	224.1	228.3	31.3	42.7	44.5
Febrero	168.2	195.9	210.6	34.3	40.2	43.7	149.8	189.0	190.4	19.7	27.6	27.6
Marzo	179.8	208.2	222.8	41.1	56.9	47.1	160.1	200.8	201.4	23.5	39.1	29.8
I TRIMESTRE	570.6	636.4	686.0	130.0	159.3	161.4	508.2	613.8	620.2	74.5	109.5	101.9
Abril	165.4	169.9	184.7	49.9	44.2	65.2	138.8	152.2	167.0	27.9	32.2	41.2
Mayo	130.5	148.6	150.1	37.0	47.7	48.4	109.6	133.1	135.7	20.7	34.8	30.6
Junio	159.0	169.2	176.4	40.2	47.5	49.5	133.4	151.6	159.4	22.5	34.7	31.3
II TRIMESTRE	454.9	487.6	511.2	127.1	139.4	163.1	381.8	436.8	462.2	71.1	101.7	103.0
Julio	180.8	199.5	202.4	57.6	69.8	72.5	158.2	170.0	183.0	40.3	41.6	45.8
Agosto	159.0	168.8	161.6	43.6	47.4	50.3	139.2	143.9	146.1	30.5	28.2	31.8
Setiembre	113.1	120.2	121.1	47.9	51.9	57.5	99.0	102.4	109.4	33.5	30.9	36.3
III TRIMESTRE	452.9	488.5	485.1	149.1	169.1	180.3	396.4	416.2	438.5	104.3	100.7	113.8
Octubre	112.3	126.7		47.9	53.6		103.7	101.6		32.2	30.4	
Noviembre	145.2	158.5		46.2	53.8		134.1	127.1		31.0	30.6	
Diciembre	186.7	202.1		79.1	87.1		172.3	162.1		53.1	49.5	
IV TRIMESTRE	444.2	487.3		173.2	194.5		410.2	390.7		116.3	110.5	
TOTAL	1,922.6	2,099.8		579.3	662.2		1,696.6	1,857.6		366.2	422.5	

1/ Cifras preliminares para el 2011.

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

El resultado financiero acumulado del 2011 del Sector Público Global Reducido¹ (SPGR) fue deficitario en el equivalente al 5,4% del PIB (5,9% en el 2010) y el saldo de la deuda de éste alcanzó un nivel de €9,3 billones (44,7%) del PIB.

En particular, el desbalance financiero del Gobierno Central alcanzó €848.889 millones (4,1% del PIB) y el déficit primario fue equivalente a un 1,9% del PIB (en ambos casos alrededor de 1,1 p.p. por debajo de los observados en el 2010).

Por el lado de los egresos, durante el 2011 el Gobierno aplicó una política fiscal contractiva, que se manifestó en menores gastos de capital (-32,3%) producto de la reducción de la inversión pública y de la menor ejecución presupuestaria de esta partida con respecto a años previos; la desaceleración de las transferencias corrientes (en especial al sector público que creció sólo un 4,5%) y, el menor crecimiento de las remuneraciones asociado al congelamiento de plazas y al menor aumento salarial. En contraste, el gasto por el servicio de intereses mostró un repunte en su tasa de variación (11,9% contra 11,5% en 2010), vinculado a los mayores niveles de endeudamiento del Gobierno Central.

Por su parte, los ingresos tributarios aumentaron 11,1%, similar a la tasa del 2010, destacando la recaudación en aduanas por mayores compras externas de bienes de consumo y de capital (17,2%), por impuesto de ventas (7,9%) y por ingresos y utilidades (personas físicas, jurídicas y sobre intereses de títulos valores).

El Banco Central acumuló un déficit de €126.372 millones (metodología cuentas monetarias) reflejo, principalmente, del diferencial entre el rendimiento por los activos externos y el costo medio de las operaciones de mercado abierto (OMA)².

El resto del sector público no financiero reducido según cifras preliminares, acumuló un déficit equivalente a 0,7% del PIB (0,3% en el 2010), asociado con la desmejora en la situación financiera, particularmente, de la Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE) y el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE).

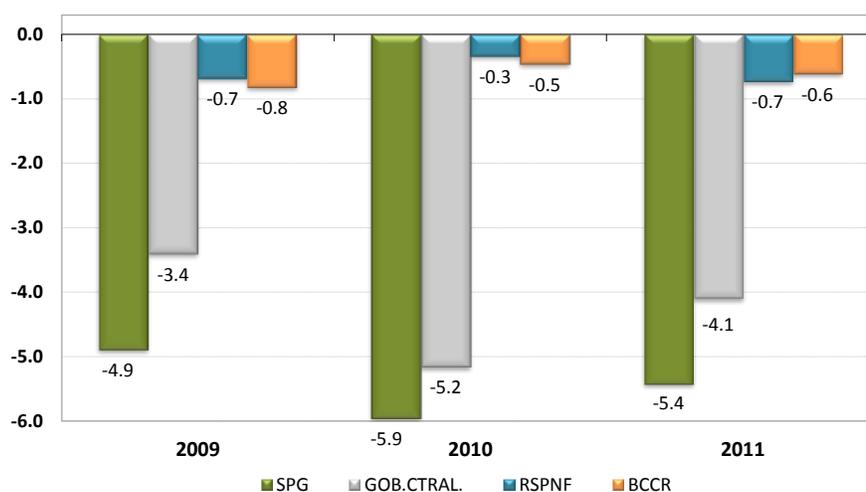
En cuanto al financiamiento, como ha sido característico en los últimos años, el Gobierno Central atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de bonos de deuda interna y el uso de parte de sus depósitos en el BCCR. Con ello la trayectoria de la deuda gubernamental en términos del PIB continuó la tendencia creciente iniciada en el 2009; específicamente, en el 2011 este indicador alcanzó un 30,8%, lo que significó un incremento de 1,4 p.p. en relación con el año previo y 3,3 p.p. en relación con el 2009.

En cuanto a la denominación de la deuda pública total, la proporción en moneda nacional alcanzó al término de diciembre 66,2% (61,9% en 2010), congruente con la mayor preferencia de los agentes económicos por instrumentos en colones. A nivel de instrumento, el Ministerio de Hacienda colocó mayormente títulos de propiedad en colones a tasa fija, unidades de desarrollo y cero cupón en dólares.

¹ Constituido por el Gobierno Central, Banco Central y una muestra del resto del sector público no financiero (ICE, CCSS, RECOPE, ICAA, JPSSJ y CNP).

² La tasa promedio efectiva que recibió por los fondos colocados fue 0,27% (expresado en moneda extranjera) mientras que el costo medio de los instrumentos de captación fue de 7,85%.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO
- cifras acumuladas a diciembre como porcentaje del PIB -



SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO
INGRESOS, GASTOS Y RESULTADO FINANCIERO ^{1/}
(Cifras acumuladas a diciembre, en millones de colones y porcentajes del PIB)

	2009		2010		2011	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{2/}	% PIB
Sector Público Global Reducido						
Ingresos	6,181,015	36.7	7,117,846	37.4	7,749,806	37.4
Gastos	7,005,016	41.6	8,250,619	43.3	8,874,098	42.8
Resultado financiero	-824,001	-4.9	-1,132,773	-5.9	-1,124,292	-5.4
Banco Central de Costa Rica						
Ingresos	154,542	0.9	158,148.0	0.8	121,699.2	0.6
Gastos	292,560	1.7	245,923.0	1.3	248,070.8	1.2
Resultado financiero	-138,018	-0.8	-87,775	-0.5	-126,372	-0.6
Sector Púb. No Financiero						
Ingresos	6,026,473	35.8	6,959,698	36.5	7,628,107	36.8
Gastos	6,712,456	39.8	8,004,696	42.0	8,626,027	41.6
Resultado financiero	-685,983	-4.1	-1,044,998	-5.5	-997,920	-4.8
Gobierno Central						
Ingresos	2,363,266	14.0	2,743,180	14.4	3,020,704	14.6
Gastos	2,936,306	17.4	3,724,578	19.6	3,869,593	18.7
Resultado financiero	-573,040	-3.4	-981,398	-5.2	-848,889	-4.1
Resultado primario	-212,934	-1.3	-579,849	-3.0	-399,511	-1.9
Resto S P N F R ^{3/}						
Ingresos	3,663,207	21.7	4,216,518	22.1	4,607,403	22.2
Gastos	3,776,150	22.4	4,280,118	22.5	4,756,434	22.9
Resultado financiero	-112,943	-0.7	-63,601	-0.3	-149,031	-0.7

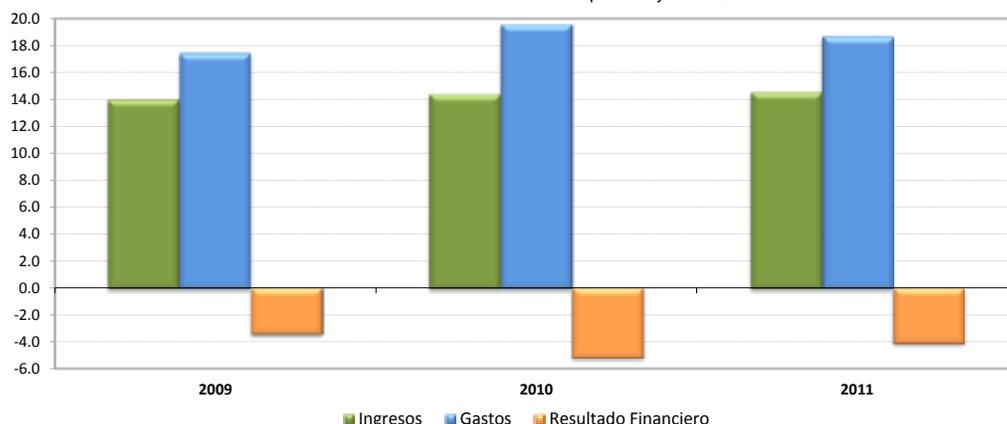
1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas e información preliminar.

3/ Corresponde a una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ e ICAA). Para el 2011 la información del ICE esta observada hasta noviembre.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SITUACIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL
- cifras acumuladas a diciembre como porcentaje del PIB -



GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES, GASTOS RECONOCIDOS Y RESULTADO FINANCIERO ^{1/}
(Cifras acumuladas a diciembre, en millones de colones y porcentajes)

	2009		2010		2011	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	2,363,265.6	-5.1	2,743,180.0	16.1	3,020,704.0	10.1
INGRESOS CORRIENTES	2,359,138.1	-5.2	2,741,625.3	16.2	3,020,408.7	10.2
INGRESOS TRIBUTARIOS	2,262,289.9	-6.1	2,491,652.0	10.1	2,767,099.0	11.1
Aduanas	593,616.6	-25.56	685,915.4	15.55	803,523.1	17.15
Impuesto a los ingresos y utilidades	687,420.2	-0.3	748,093.6	8.8	827,655.6	10.6
Ventas (internas)	451,603.5	2.1	486,600.2	7.7	525,117.2	7.9
Consumo (interno)	24,694.9	8.2	24,723.6	0.1	26,040.2	5.3
Otros ingresos tributarios ^{3/}	504,954.7	10.5	546,319.2	8.2	584,762.9	7.0
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	96,848.2	19.6	249,973.3	158.1	253,309.7	1.3
Contribuciones Sociales	54,356.3	24.3	61,192.7	12.6	66,770.2	9.1
Otros ingresos no tributarios	13,219.7	16.8	27,427.8	107.5	21,993.5	-19.8
Transferencias	29,272.2	12.9	161,352.8	451.2	164,546.0	2.0
INGRESOS DE CAPITAL	4,127.5	761.0	1,554.7	0	295.3	-81.0
B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES	2,576,199.1	21.5	3,323,029.2	29.0	3,420,215.1	2.9
GASTOS CORRIENTES	2,634,804.7	24.3	3,275,989.6	24.3	3,565,957.1	8.9
Remuneraciones ^{4/}	1,114,785.6	30.2	1,349,434.6	21.0	1,513,400.5	12.2
Bienes y servicios	106,359.2	21.4	120,680.8	13.5	135,628.0	12.4
Transferencias ctes	1,053,553.2	26.1	1,404,325.5	33.3	1,467,550.7	4.5
Sector privado	479,844.8	19.7	525,676.9	9.6	567,747.8	8.0
Sector público	562,558.8	31.4	852,993.8	51.6	890,928.2	4.4
Sector externo	3,106.0	0.6	3,902.7	25.7	4,203.1	7.7
Transf. Ctes. con recurso externo	8,043.6	132.1	21,752.1	170.4	4,671.6	-78.5
Servicio de intereses	360,106.7	5.9	401,548.7	11.5	449,377.9	11.9
Deuda interna	280,639.0	9.9	336,646.3	20.0	390,876.5	16.1
Deuda externa	79,467.7	-6.2	64,902.4	-18.3	58,501.5	-9.9
GASTOS DE CAPITAL	301,501.1	N.C.	448,588.3	48.8	303,635.9	-32.3
Inversión	82,119.6	33.6	64,385.7	-21.6	72,056.3	11.9
Transferencias	219,381.5	N.C.	384,202.6	75.1	231,579.6	-39.7
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	-212,933.5	N. C.	-579,849.2	172.3	-399,511.1	-31.1
D. TOTAL DE GASTOS	2,936,305.8	19.3	3,724,577.9	26.8	3,869,593.0	3.9
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-573,040.2	N. C.	-981,397.9	71.3	-848,889.0	-13.5
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	61,846.0	108.9	5,225.6	-91.6	26,687.1	N.C
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	511,194.2	N.C.	976,172.3	91.0	822,201.9	-15.8
Interno neto	697,504.0	N.C.	729,450.3	4.6	934,068.6	28.1
Externo neto	-186,309.8	N.C.	246,722.0	N. C.	-111,866.7	N.C.

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

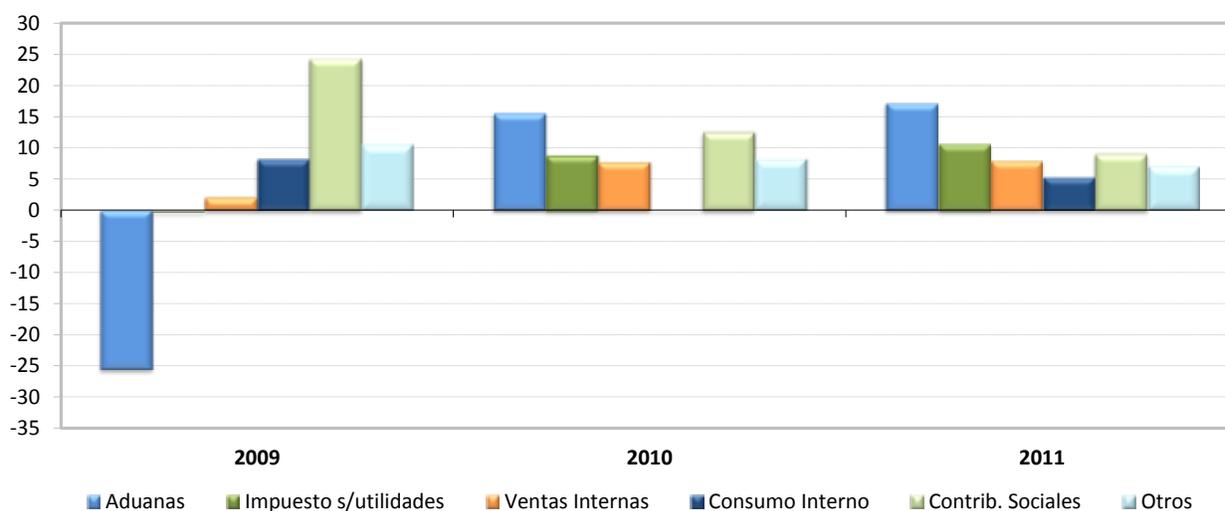
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

4/ Incluye cargas sociales.

N.C.= Corresponde a una variación extremadamente grande que perdería el sentido económico.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES
Tasas de variación interanual a diciembre



GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES ^{1/}
(Cifras acumuladas a diciembre, en millones de colones y porcentajes)

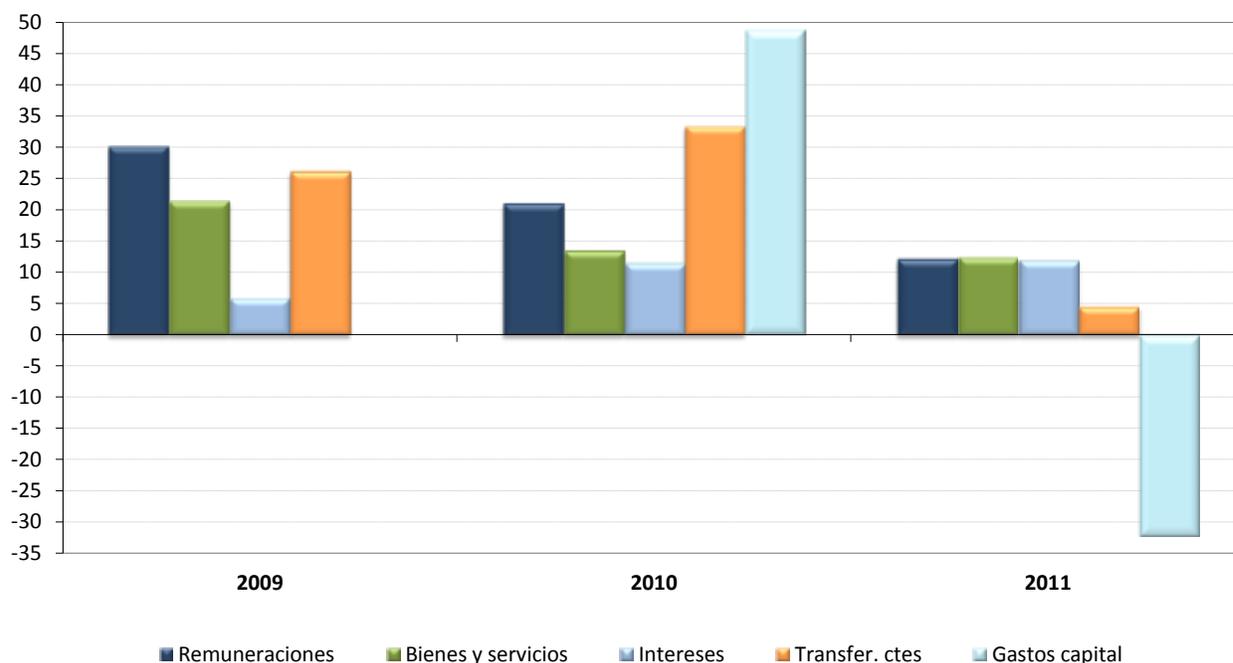
	2009		2010		2011	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	2,363,265.6	99.8	2,743,180.0	100.0	3,020,704.0	100.0
INGRESOS CORRIENTES	2,359,138.1	99.8	2,741,625.3	99.9	3,020,408.7	100.0
Ingresos tributarios	2,262,289.9	95.7	2,491,652.0	90.8	2,767,099.0	91.6
Aduanas	593,616.6	25.1	685,915.4	25.0	803,523.1	26.6
Impuesto a los ingresos y utilidades	687,420.2	29.1	748,093.6	27.3	827,655.6	27.4
Ventas (internas)	451,603.5	19.1	486,600.2	17.7	525,117.2	17.4
Consumo (interno)	24,694.9	1.0	24,723.6	0.9	26,040.2	0.9
Otros ingresos tributarios 2/	504,954.7	21.4	546,319.2	19.9	584,762.9	19.4
Ingresos no tributarios	96,848.2	4.1	249,973.3	9.1	253,309.7	8.4
Contribuciones Sociales	54,356.3	2.3	61,192.7	2.2	66,770.2	2.2
Otros ingresos no tributarios	13,219.7	0.6	27,427.8	1.0	21,993.5	0.7
Transferencias	29,272.2	1.2	161,352.8	5.9	164,546.0	5.4
INGRESOS DE CAPITAL	4,127.5	0.2	1,554.7	0.1	295.3	0.0

1/ Cifras preliminares.

2/ Incluye el monto del impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES
Tasas de variación interanual a diciembre



GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE GASTOS TOTALES ^{1/}
(Cifras acumuladas a diciembre, en millones de colones y porcentajes)

	2009		2010		2011	
	Monto	%	Monto	%	Monto ^{2/}	%
A. GASTOS CORRIENTES	2,634,804.7	89.7	3,275,989.6	88.0	3,565,957.1	92.2
Remuneraciones	1,114,785.6	38.0	1,349,434.6	36.2	1,513,400.5	39.1
Bienes y servicios	106,359.2	3.6	120,680.8	3.2	135,628.0	3.5
Transferencias ctes	1,053,553.2	35.9	1,404,325.5	37.7	1,467,550.7	37.9
Sector privado	479,844.8	16.3	525,676.9	14.1	567,747.8	14.7
Sector público	562,558.8	19.2	852,993.8	22.9	890,928.2	23.0
Sector externo	3,106.0	0.1	3,902.7	0.1	4,203.1	0.1
Transf. corrientes con recurso externo	8,043.6	0.3	21,752.1	0.6	4,671.6	0.1
Servicio de Intereses	360,106.7	12.3	401,548.7	10.8	449,377.9	11.6
Deuda interna	280,639.0	9.6	336,646.3	9.0	390,876.5	10.1
Deuda externa	79,467.7	2.7	64,902.4	1.7	58,501.5	1.5
B. GASTOS DE CAPITAL	301,501.1	10.3	448,588.3	12.0	303,635.9	7.8
Inversión	82,119.6	2.8	64,385.7	1.7	72,056.3	1.9
Transferencias	219,381.5	7.5	384,202.6	10.3	231,579.6	6.0
C. TOTAL DE GASTOS	2,936,305.8	100.0	3,724,577.9	100.0	3,869,593.0	100.0

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL
INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA
-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2009	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Dic-11
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	7,058,451.0	7,437,644.6	7,752,690.4	8,077,880.0	8,237,314.5	8,655,894.1	8,904,650.6	9,272,625.7
- Deuda Interna ^{2/}	5,004,237.8	5,550,925.5	5,579,395.2	5,859,116.5	6,244,555.5	6,690,225.7	6,958,274.5	7,057,039.0
- Deuda Externa ^{3/}	2,054,213.3	1,886,719.1	2,173,295.3	2,218,763.5	1,992,759.0	1,965,668.4	1,946,376.1	2,215,586.7
Deuda Pública Total (% del PIB)	42.1	39.1	40.7	42.4	39.7	41.7	42.9	44.7
- Deuda Interna	29.9	29.1	29.3	30.8	30.1	32.3	33.6	34.0
- Deuda Externa	12.2	9.9	11.4	11.7	9.6	9.5	9.4	10.7
Deuda Pública Total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	70.9	74.6	72.0	72.5	75.8	77.3	78.1	76.1
- Deuda Externa	29.1	25.4	28.0	27.5	24.2	22.7	21.9	23.9
Deuda Pública Total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	59.7	63.5	61.4	61.9	64.8	67.3	67.6	66.2
- Moneda Extranjera	40.3	36.5	38.6	38.1	35.2	32.7	32.4	33.8
Deuda Pública Total según deudor (% del total)								
- Gobierno Central	64.9	67.2	69.3	69.8	69.3	69.8	69.6	68.8
- Banco Central de Costa Rica	19.8	19.5	17.6	17.3	19.1	19.1	19.8	18.4
- Resto de Sector Público ^{4/}	15.2	13.3	13.1	12.9	11.7	11.1	10.6	12.8
Deuda Pública Interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	84.7	85.0	85.3	86.3	85.5	87.0	86.6	87.0
- Moneda Extranjera	15.3	15.0	14.7	13.7	14.5	13.0	13.4	13.0
Deuda Pública Interna según deudor (% del total)								
- Gobierno Central	72.2	74.0	75.6	76.3	75.0	75.4	74.9	75.9
- Banco Central	27.5	25.8	24.1	23.5	24.7	24.4	24.9	23.9
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) ^{5/}								
- Banco Central de Costa Rica	3.1	3.2	3.6	3.4	3.7	4.3	4.2	3.7
- Sociedades de depósito bancario	16.1	17.4	17.1	19.6	24.7	23.6	21.5	20.9
- Otras Sociedades de depósito	4.2	4.4	4.8	4.7	5.3	5.7	5.8	5.1
- Sector Público ^{6/}	45.6	44.5	44.8	44.2	39.7	38.4	41.0	41.5
- Sector Privado	26.9	27.1	26.4	24.8	23.7	25.4	25.0	26.3
- Sector Externo	4.1	3.5	3.4	3.3	2.9	2.6	2.5	2.5
Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)								
- Organismos multilaterales	50.9	50.2	56.4	55.2	59.6	55.9	57.1	54.3
- Organismos bilaterales	10.3	10.9	9.8	9.9	10.7	10.1	10.6	9.1
- Banca internacional y Proveedores	1.6	1.2	1.1	2.8	1.0	5.4	3.5	5.6
- Otros ^{7/}	37.2	37.7	32.8	32.1	28.8	28.5	28.8	31.1
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	16,763,545.5	19,044,233.4	19,044,233.4	19,044,233.4	20,735,753.0	20,735,753.0	20,735,753.0	20,735,753.0
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,582.8	3,576.9	4,120.2	4,206.4	3,824.8	3,855.2	3,817.3	4,345.3

1/ Cifras sin consolidar del Ministerio de Hacienda.

2/ Incluye valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, CERTDS y depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares, e incluye depósitos electrónicos a plazo.

3/ El saldo correspondiente se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio anual.

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

5/ Estructura calculada con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del sector público que elabora el Departamento de Estadística Macroeconómica.

6/ Incluye información de la tenencia de Gobierno y BCCR para el sector público financiero no bancario (SPFNB), sector público no financiero (SPNF) y resto del sector público.

7/ Incluye la tenencia de los bonos colocados por el Gobierno y el ICE en el extranjero.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

GOBIERNO CENTRAL
INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA
 -saldos en millones de colones y porcentajes-

	2009	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Dic-11
Deuda Total (millones de colones)	4,604,453.9	5,013,251.0	5,386,746.5	5,597,798.4	5,706,292.6	6,041,957.8	6,202,036.6	6,380,999.4
- Deuda Interna ^{1/}	3,614,335.8	4,107,737.6	4,219,290.0	4,423,221.0	4,685,529.8	5,043,051.8	5,208,658.8	5,357,858.9
- Deuda Externa ^{2/}	990,118.1	905,513.3	1,167,456.5	1,174,577.4	1,020,762.8	998,905.9	993,377.8	1,023,140.5
Deuda Total (% del PIB)	27.5	26.3	28.3	29.4	27.5	29.1	29.9	30.8
- Deuda Interna	21.6	21.6	22.2	23.2	22.6	24.3	25.1	25.8
- Deuda Externa	5.9	4.8	6.1	6.2	4.9	4.8	4.8	4.9
Deuda Total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	78.5	81.9	78.3	79.0	82.1	83.5	84.0	84.0
- Deuda Externa	21.5	18.1	21.7	21.0	17.9	16.5	16.0	16.0
Deuda Total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	64.2	66.1	63.6	65.7	68.9	70.0	70.3	70.4
- Moneda Extranjera	35.8	33.9	36.4	34.3	31.1	30.0	29.7	29.6
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}								
- Banco Central de Costa Rica	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
- Sociedades de depósito bancario	19.2	20.8	20.2	23.6	25.9	24.1	21.4	20.6
^{1/} - Otras Sociedades de depósito	2.1	2.1	2.1	2.2	2.6	2.3	2.7	2.4
- Sector Público ^{4/}	49.7	47.7	49.0	48.9	45.6	45.7	50.0	48.3
- Sector Privado	22.8	24.1	23.6	20.4	21.4	23.7	22.2	25.1
- Sector Externo	5.6	4.9	4.7	4.5	4.2	3.9	3.8	3.6
Deuda Interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	81.9	81.1	81.8	83.2	84.0	83.9	83.7	83.9
- Moneda Extranjera	18.1	18.9	18.2	16.8	16.0	16.1	16.3	16.1
Deuda Interna según clase de título (% del total) ^{5/}								
-Títulos de Propiedad	99.87	99.90	99.91	99.93	99.94	99.95	99.96	99.97
Tasa Básica	12.0	10.4	10.1	9.7	8.8	7.8	7.3	7.0
Cero Cupón	10.3	10.7	8.8	7.8	10.0	9.5	7.5	6.5
Cero Cupón dólares	1.5	1.0	1.2	1.2	1.1	3.1	3.1	3.3
TUDES	23.9	23.4	23.0	22.7	24.2	26.0	26.1	23.9
TP\$ tasa ajustable	1.0	0.7	0.7	0.5	0.3	0.2	0.1	0.0
TP\$ tasa fija	15.5	17.2	16.4	15.1	14.6	12.9	13.1	12.8
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPc tasa fija	35.6	36.5	39.8	42.9	40.9	40.6	42.8	46.3
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	16,763,545.5	19,044,233.4	19,044,233.4	19,044,233.4	20,735,753.0	20,735,753.0	20,735,753.0	20,735,753.0
D. Ext. Gobierno Central (millones de dólares)	1,726.9	1,716.7	2,213.3	2,226.8	1,959.2	1,959.1	1,948.3	2,006.6

1/ Incluye valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central.

2/ El saldo correspondiente se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio anual.

3/ Estructura calculada con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del Gobierno que elabora el Departamento de Estadística Macroeconómica.

4/ Incluye información del sector público financiero no bancario (SPFNB), sector público no financiero (SPNF) y resto sector público.

5/ Estructura calculada con base en la información de la Dirección de Crédito Público.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA
-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2009	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Dic-11
Deuda Total (millones de colones)	1,408,845.0	1,457,503.5	1,373,998.8	1,448,312.3	1,570,385.2	1,656,842.0	1,758,772.5	1,706,829.7
- Deuda Interna ^{1/}	1,375,575.8	1,428,861.7	1,345,778.9	1,421,569.4	1,544,699.4	1,632,847.6	1,735,289.4	1,684,853.8
- Deuda Externa ^{2/}	33,269.2	28,641.8	28,219.8	26,742.9	25,685.8	23,994.4	23,483.0	21,975.8
Deuda Total (% del PIB)	8.4	7.7	7.2	7.6	7.6	8.0	8.5	8.2
- Deuda Interna	8.2	7.5	7.1	7.5	7.4	7.9	8.4	8.1
- Deuda Externa	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Deuda Total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	97.6	98.0	97.9	98.2	98.4	98.6	98.7	98.7
- Deuda Externa	2.4	2.0	2.1	1.8	1.6	1.4	1.3	1.3
Deuda Total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	89.7	94.3	94.0	94.4	88.6	95.3	93.8	95.7
- Moneda Extranjera	10.3	5.7	6.0	5.6	11.4	4.7	6.2	4.3
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}								
^{1/} -Sociedades de depósito bancario	10.7	11.2	13.5	13.6	13.6	13.3	13.0	13.5
^{1/} - Otras Sociedades de Depósito	8.9	9.9	10.0	10.1	14.9	17.0	16.1	14.5
- Sector Público ^{4/}	38.8	36.5	23.4	35.4	34.0	30.9	30.0	34.4
- Sector Privado	41.6	42.4	53.1	40.9	37.5	38.8	41.0	37.7
Deuda Interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	91.9	96.3	96.1	96.2	90.1	96.7	95.0	97.0
- Moneda Extranjera	8.1	3.7	3.9	3.8	9.9	3.3	5.0	3.0
Deuda Interna según clase de título (% del total)								
- BEM moneda nacional	72.2	83.3	85.8	83.2	83.0	89.9	89.6	90.5
- BEM moneda extranjera	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
- CERTD\$	7.9	3.4	3.7	3.5	3.1	2.9	2.7	2.8
^{1/} -Facilidad de depósito MIL	0.0	0.0	0.0	4.3	6.6	0.3	2.1	0.1
- Depósitos electrónicos a plazo	19.7	13.1	10.4	9.0	7.2	6.7	5.4	6.4
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	16,763,545.5	19,044,233.4	19,044,233.4	19,044,233.4	20,735,753.0	20,735,753.0	20,735,753.0	20,735,753.0
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	58.0	54.3	53.5	50.7	49.3	47.1	46.1	43.1

1/ Incluye BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo y depósitos en el MIL

2/ El saldo correspondiente se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio anual.

3/ Estructura calculada con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del BCCR que elabora el Departamento de Estadística Macroeconómica.

4/ Incluye información del sector público financiero no bancario (SPFNB), sector público no financiero (SPNF) y resto del sector público.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

GOBIERNO CENTRAL ^{1/}
TENENCIA DE LA DEUDA INTERNA BONIFICADA
-Saldos en millones de colones-

	2009	2010				2011			
		Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Set	Dic
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	3,614,336	3,850,129	4,107,738	4,219,290	4,423,208	4,685,530	5,043,052	5,208,659	5,381,293
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2,828,434	3,064,807	3,281,086	3,419,647	3,533,896	3,813,190	4,112,166	4,219,572	4,409,051
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	621,393	662,969	752,973	765,454	895,220	1,051,803	1,097,402	991,496	987,897
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	561,310	595,263	686,111	694,503	811,800	955,250	994,028	881,095	878,361
<i>Banco Central</i>	17,557	15,157	15,157	15,157	15,157	12,757	12,757	12,757	12,757
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	158,791	134,752	184,370	194,042	238,379	253,763	286,862	260,104	233,235
<i>Banco de Costa Rica</i>	141,888	113,107	107,639	111,786	130,569	144,052	130,932	131,928	130,717
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	90,252	141,608	154,083	150,856	175,303	189,442	183,738	183,991	198,413
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	82,611	101,303	116,375	90,181	101,183	168,876	191,099	108,003	119,179
<i>Bancos Privados</i>	70,212	89,336	108,487	132,481	151,210	186,360	188,639	184,312	184,060
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	60,083	67,706	66,862	70,951	83,421	96,553	103,374	110,401	109,536
<i>Cooperativas</i>	30,058	28,069	26,811	33,370	39,137	46,862	50,949	53,746	50,927
<i>Financieras</i>	165	151	114	63	62	3,695	4,390	4,638	5,103
<i>Mutuales</i>	22,068	28,718	27,576	26,141	27,962	27,633	26,075	24,936	25,362
<i>Otros intermediarios</i>	7,793	10,767	12,361	11,378	16,260	18,364	21,960	27,081	28,145
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	287,711	351,437	355,786	340,436	372,525	413,634	469,578	524,529	598,795
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	91,169	145,294	146,172	155,391	178,312	213,519	268,030	320,186	393,910
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	195,186	204,786	208,258	183,689	192,857	198,759	200,192	202,987	203,529
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	860,698	937,095	959,124	1,000,960	1,024,086	984,815	1,064,412	1,150,026	1,218,857
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	773,020	848,990	866,420	890,447	936,341	893,574	963,310	1,048,848	1,116,848
<i>Consejo Nacional Producción</i>	86	89	89	93	96	96	632	636	674
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	1,418	2,149	6,970	9,446	3,111	4,546	6,853	9,830	9,830
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{4/}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	9,385	10,285	10,828	13,551	10,023	11,794	14,726	14,790	18,504
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	22,298	25,924	25,878	27,417	20,782	25,449	25,691	26,518	23,472
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	20,581	20,955	16,955	17,557	17,692	16,583	19,000	19,141	19,367
<i>Junta de Protección Social</i>	26,082	28,375	31,586	31,711	35,467	32,146	33,609	29,693	29,645
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	7,827	327	397	10,738	575	627	591	569	516
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	256,608	282,195	300,728	223,051	334,717	344,268	415,029	409,647	433,441
V. SECTOR PRIVADO	802,023	831,111	912,476	1,089,747	907,347	1,018,670	1,065,745	1,143,874	1,170,061
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018
<i>Sector Privado</i>	643,005	672,093	753,458	930,729	748,329	859,652	906,727	984,856	1,011,043

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

2/ Valor de la deuda interna bonificada según la Tesorería Nacional, el cual incluye la capitalización de los títulos indexados a la inflación (TUDES) y al tipo de cambio (TP\$Ajust y TP\$Fijo). A partir del mes de diciembre del 2006, se valoran los títulos al tipo de cambio calculado por el Ministerio de Hacienda.

3/ Valor de la tenencia de deuda interna bonificada según Banco Central, el cual no incluye la capitalización de los títulos indexados a la inflación (TUDES) y los títulos en dólares al tipo de cambio (TP\$A y TP\$F). Además, el detalle de las inversiones según tenedor también se registra a valor transado y valora los títulos en dólares al tipo de cambio de referencia para la venta.

4/ A partir de agosto del 2008, la información de esta institución 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.

5/ Cifras preliminares a partir de octubre, 2011. A partir de junio incluye \$170 millones de SUTEL.

6/ Incluye \$300 millones de dolares de títulos colocados en el mercado interno y adquiridos por el Gobierno de China.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
TENENCIA DE LA DEUDA BONIFICADA EN MONEDA NACIONAL
-Saldos en millones de colones-

	2009	2010				2011			
		Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Set	Dic
TOTAL EN CIRCULACION	993,253	1,172,350	1,190,793	1,154,913	1,182,302	1,281,513	1,468,716	1,554,945	1,524,969
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	194,826	226,219	250,954	271,558	279,809	372,934	448,618	449,488	420,530
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	88,715	106,700	117,297	115,387	118,839	190,508	249,379	241,181	227,541
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	14,723	10,712	4,646	5,678	6,079	17,502	29,765	30,067	29,570
<i>Banco de Costa Rica</i>	19,320	25,852	25,719	22,296	23,784	43,150	36,636	40,073	36,167
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	26,997	27,555	22,001	18,327	18,296	23,684	34,717	30,900	31,403
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	10,058	11,975	10,488	12,638	17,316	32,488	79,975	80,010	75,599
<i>Bancos Privados</i>	17,616	30,606	54,443	56,448	53,365	73,685	68,286	60,132	54,802
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	106,111	119,519	133,657	156,171	160,970	182,425	199,240	208,307	192,989
<i>Cooperativas</i>	63,925	72,253	80,750	98,950	102,079	117,037	120,547	124,121	118,787
<i>Financieras</i>	0	0	15	217	0	1,016	1,819	2,191	1,343
<i>Mutuales</i>	21,016	21,562	21,892	21,861	22,461	19,962	27,689	31,384	28,388
<i>Otros intermediarios</i>	21,171	25,703	30,999	35,143	36,431	44,411	49,185	50,611	44,471
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	1,870	12,340	41,675	59,235	42,989	56,260	60,532	78,670	98,776
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	10,469	39,805	59,235	42,989	55,114	54,414	71,754	92,658
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	1,870	1,870	1,870	0	0	1,146	6,118	6,916	6,118
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	213,775	209,486	210,229	193,949	194,057	187,914	207,000	196,275	213,385
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	213,775	209,486	210,229	193,949	194,057	187,914	207,000	196,275	213,385
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{1/}</i>	-	0	0	0	0	0	0	0	-
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	170,036	176,382	182,922	17,228	181,763	194,581	206,683	214,523	220,287
V. SECTOR PRIVADO	412,746	547,923	505,012	612,944	483,683	469,825	545,883	615,989	571,992
<i>Sector Privado</i>	412,746	547,923	505,012	612,944	483,683	469,825	545,883	615,989	571,992
CERTD\$ (millones de dólares)	187.3	187.3	93.2						

1/ A partir de agosto del 2008, la información de esta institución 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.

2/ Cifras preliminares a partir de octubre, 2011.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

En enero del 2012¹ los agregados monetarios líquidos se expandieron a tasas anuales más altas que las registradas el mes anterior, caso contrario exhibieron los agregados monetarios amplios. Por su parte, el crédito al sector privado continuó con su tendencia creciente. Específicamente, se observó el siguiente detalle:

En enero del 2012, el saldo de la emisión monetaria al igual que ocurre a inicios de cada año², mostró una contracción mensual de ¢50.616 millones; el cual se concentró en un 70% en el numerario en poder del público. La reducción en la emisión tuvo origen en el incremento en el saldo de las captaciones mediante depósitos electrónicos a plazo y la amortización de títulos TUDES por parte del Gobierno; flujos parcialmente compensados por la redención de bonos de estabilización monetaria y el retiro de depósitos por parte del Gobierno.

La liquidez total y la riqueza financiera total presentaron, al término de enero, un incremento interanual de 5,7% y 11,2% respectivamente, crecimientos que resultaron inferiores a los observados al cierre del 2011. Para estas variables, se evidenciaron mayores tasas de crecimiento del componente en moneda nacional (10,3% y 15,2% en su orden), respecto del de moneda extranjera, debido a la existencia de un premio por ahorrar en colones³.

El crédito al sector privado mostró un incremento interanual de 14,1%, el cual fue mayor a la tasa registrada en diciembre del 2011 y resultó cerca de 10 puntos porcentuales (p.p.) superior a la tasa de crecimiento interanual de enero del 2011.

¹ Con cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a enero del 2012.

² En enero de los años 2009, 2010 y 2011, el saldo de la emisión monetaria registró una disminución mensual de ¢52.600, ¢45.500 y ¢46.100 millones, respectivamente.

³ En enero del 2012 este premio fue de 3,4 puntos porcentuales (p.p.) si se calcula con la tasa de interés de las captaciones a plazo en dólares de un banco público y de 3,7 p.p. si la comparación es con la tasa libor a 6 meses.

Por moneda, continúa la preferencia por los préstamos en dólares, pues mientras el crédito en moneda nacional creció a una tasa anual de 11,9% el de moneda extranjera subió 16,9%. La preferencia de los agentes económicos por contratar créditos en dólares se asocia con el menor costo financiero (medido en términos de colones) con respecto a las operaciones constituidas en moneda local⁴.

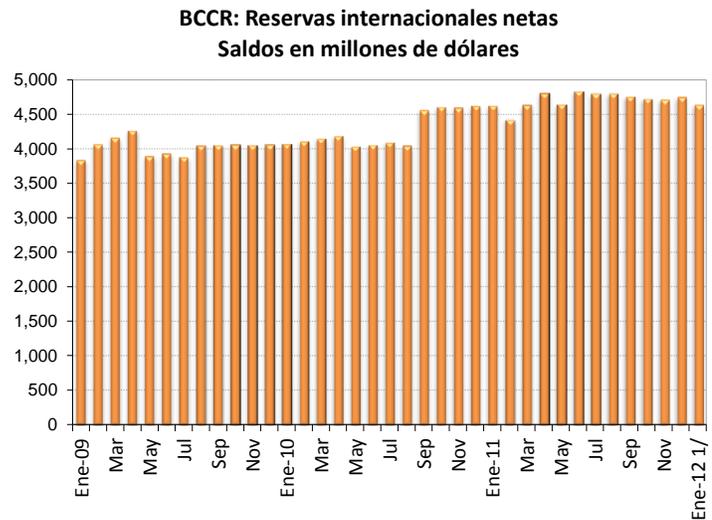
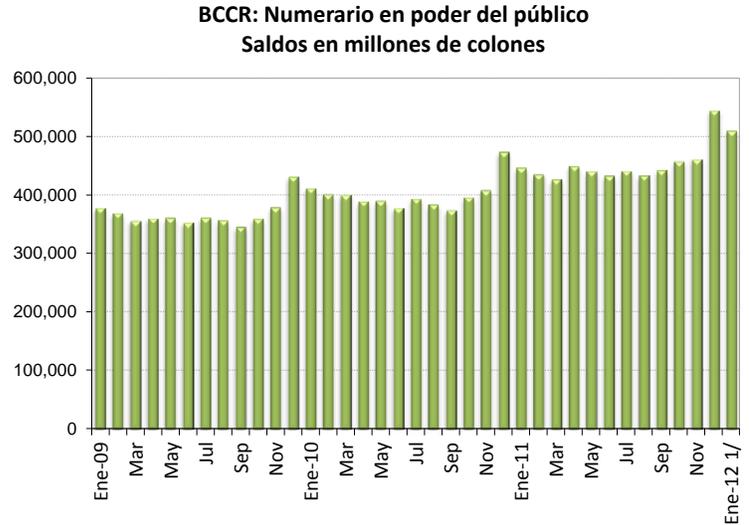
⁴ Se estima que en enero del 2012 había una diferencia de 2,9 p.p. a favor del endeudamiento interno en dólares. Para obtener este resultado se utilizó la tasa activa promedio ponderada del sistema financiero y las expectativas de devaluación a 12 meses.

Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
 - saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
Ene-09	378,288.0	3,844.1
Feb	369,272.1	4,077.2
Mar	356,295.1	4,167.3
Abr	360,510.1	4,270.7
May	360,928.1	3,900.6
Jun	353,793.3	3,935.8
Jul	361,690.7	3,884.4
Ago	357,487.2	4,052.2
Sep	345,380.8	4,059.4
Oct	359,748.6	4,066.7
Nov	379,105.7	4,059.8
Dic	431,482.2	4,066.2
Ene-10	411,712.1	4,072.4
Feb	401,102.9	4,113.4
Mar	400,897.5	4,155.2
Abr	389,363.1	4,193.9
May	390,256.7	4,042.2
Jun	378,524.9	4,065.0
Jul	393,833.2	4,097.8
Ago	383,809.9	4,048.3
Sep	374,263.1	4,571.3
Oct	396,088.2	4,617.3
Nov	407,961.8	4,603.3
Dic	473,739.5	4,627.2
Ene-11	447,000.1	4,633.2
Feb	435,248.7	4,427.6
Mar	426,734.5	4,641.7
Abr	449,588.9	4,810.6
May	441,035.5	4,650.4
Jun	432,803.6	4,842.8
Jul	441,517.8	4,806.6
Ago	433,325.1	4,808.2
Sep	442,647.7	4,762.9
Oct	457,319.7	4,732.9
Nov	461,640.7	4,722.9
Dic ^{1/}	544,510.9	4,755.8
Ene-12 ^{1/}	510,057.9	4,646.4

1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito a diciembre 2011 y enero 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



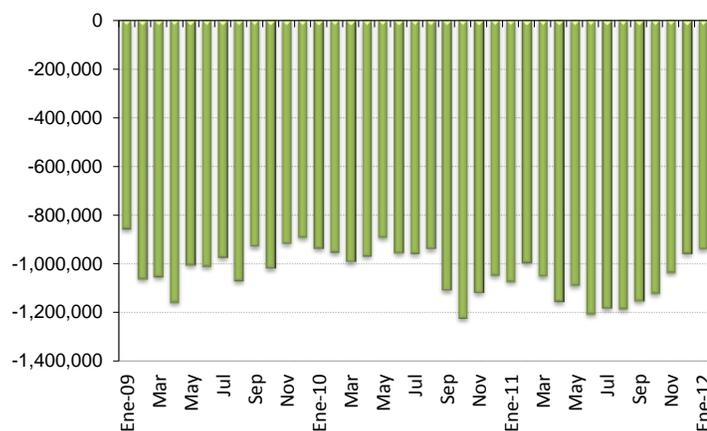
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

-en millones de colones y millones de dólares-

	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-09	-858,017.7	3,744.1
Feb	-1,062,388.3	3,978.3
Mar	-1,053,968.6	4,067.9
Abr	-1,158,889.0	4,171.7
May	-1,004,451.3	3,800.8
Jun	-1,011,127.5	3,837.5
Jul	-973,915.5	3,786.1
Ago	-1,070,515.6	3,763.6
Sep	-929,133.8	3,750.8
Oct	-1,019,146.9	3,757.7
Nov	-917,668.5	3,749.7
Dic	-892,351.2	3,762.9
Ene-10	-937,038.8	3,771.3
Feb	-953,917.8	3,816.2
Mar	-993,271.3	3,860.5
Abr	-969,577.6	3,900.8
May	-892,536.9	3,757.2
Jun	-956,217.2	3,779.2
Jul	-958,432.2	3,805.9
Ago	-938,994.9	3,758.5
Sep	-1,108,992.8	4,274.2
Oct	-1,224,899.9	4,318.3
Nov	-1,119,592.7	4,313.8
Dic	-1,047,420.2	4,335.4
Ene-11	-1,073,629.4	4,338.1
Feb	-996,530.5	4,131.2
Mar	-1,051,675.9	4,343.6
Abr	-1,155,719.2	4,507.8
May	-1,088,649.6	4,352.8
Jun	-1,205,975.3	4,545.2
Jul	-1,183,763.9	4,514.6
Ago	-1,185,164.3	4,515.2
Sep	-1,152,725.9	4,477.7
Oct	-1,121,175.8	4,444.5
Nov	-1,036,623.8	4,442.1
Dic	-958,448.0	4,477.5
Ene-12	-940,206.7	4,360.6

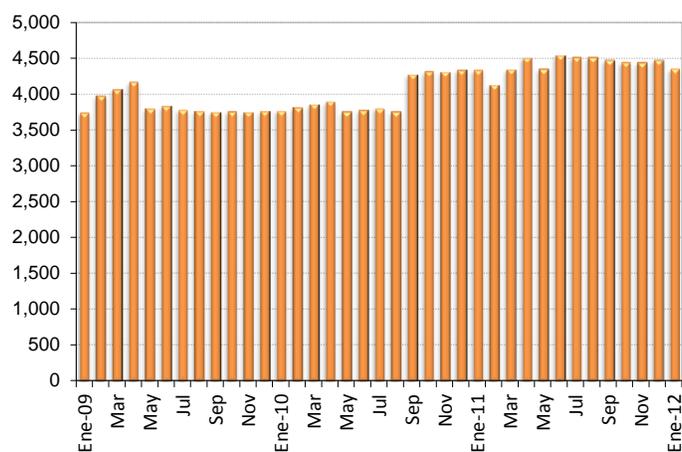
BCCR: Activos internos netos

Saldos en millones de colones



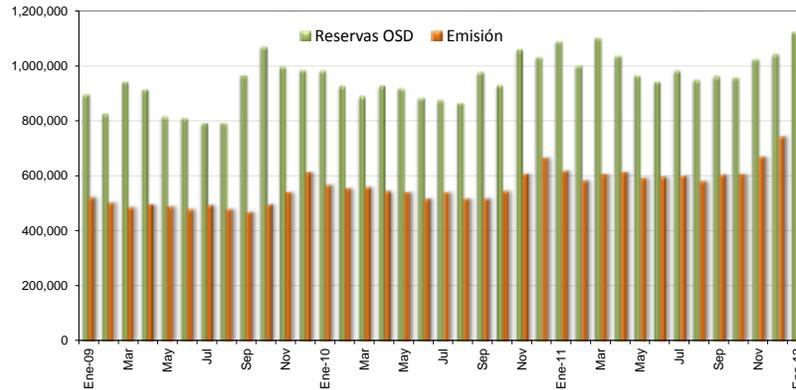
BCCR: Activos externos netos

Saldos en millones de dólares



Fuente: Departamento de Estadística
Macroeconómica, BCCR.

Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósitos (OSD)
Saldos en millones en colones



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-09	-950,393.9	2,079,898.4	1,129,504.5	522,386.5	144,098.5	607,118.0	146,368.6	
Feb	-1,183,817.2	2,229,484.1	1,045,666.9	503,833.7	134,561.7	541,833.1	149,841.2	
Mar	-1,170,966.9	2,271,601.8	1,100,634.9	486,047.9	129,752.8	614,587.0	199,261.7	
Abr	-1,321,544.6	2,370,729.2	1,049,184.6	495,358.0	134,847.9	553,826.6	226,688.7	
May	-1,161,805.3	2,174,068.3	1,012,263.0	489,356.5	128,428.4	522,906.6	166,078.5	
Jun	-1,165,931.6	2,189,737.5	1,023,805.9	478,606.7	124,813.4	545,199.3	141,171.4	
Jul	-1,167,420.2	2,201,834.0	1,034,413.8	494,174.0	132,483.3	540,239.9	119,524.2	
Ago	-1,174,399.0	2,198,987.2	1,024,588.3	480,037.1	122,549.9	544,551.2	125,076.1	
Sep	-1,015,091.5	2,184,787.8	1,169,696.3	470,046.7	124,665.9	699,649.5	141,100.1	
Oct	-1,084,227.2	2,167,707.7	1,083,480.5	497,408.7	137,660.1	586,071.8	345,326.5	
Nov	-878,119.9	2,059,485.2	1,181,365.3	540,989.8	161,884.0	640,375.5	194,112.8	
Dic	-892,185.1	2,102,206.9	1,210,021.8	612,994.5	181,512.3	597,027.3	206,533.9	
Ene-10	-924,558.5	2,093,084.2	1,168,525.7	567,447.9	155,735.8	601,077.8	227,398.6	
Feb	-920,510.4	2,093,341.3	1,172,831.0	555,282.0	154,179.1	617,549.0	155,080.7	
Mar	-846,630.0	2,001,715.6	1,155,085.6	558,667.8	157,770.3	596,417.8	134,592.3	
Abr	-774,650.9	1,973,439.8	1,198,788.9	543,445.8	154,082.7	655,343.1	117,699.5	
May	-813,224.4	2,010,611.6	1,197,387.2	540,800.1	150,543.5	656,587.1	110,663.0	
Jun	-857,149.0	2,002,648.4	1,145,499.4	517,480.2	138,955.2	628,019.2	116,989.3	
Jul	-786,994.6	1,947,261.4	1,160,266.8	541,572.8	147,739.7	618,694.0	108,879.9	
Ago	-740,596.6	1,894,710.0	1,154,113.4	517,670.9	133,861.0	636,442.6	96,521.2	
Sep	-893,509.3	2,148,000.2	1,254,490.9	518,602.8	144,339.7	735,888.1	96,155.7	
Oct	-1,033,565.9	2,195,939.8	1,162,373.9	544,327.8	148,239.5	618,046.2	88,142.7	75,450.0
Nov	-910,161.8	2,170,628.8	1,260,467.0	607,182.6	199,220.8	653,284.3	104,727.2	102,026.0
Dic	-856,757.9	2,201,756.5	1,344,998.6	665,045.5	191,306.0	679,953.1	100,767.1	60,630.0
Ene-11	-850,858.2	2,172,719.6	1,321,861.3	618,932.9	171,932.8	702,928.4	87,317.8	127,665.0
Feb	-761,720.0	2,054,379.1	1,292,659.1	584,544.2	149,295.5	708,114.9	76,329.4	68,350.0
Mar	-804,764.7	2,152,971.9	1,348,207.1	606,188.8	179,454.3	742,018.3	79,009.4	101,972.0
Abr	-902,528.7	2,234,054.6	1,331,525.9	613,573.5	163,984.6	717,952.3	83,681.5	71,070.0
May	-860,549.3	2,176,295.7	1,315,746.4	592,888.1	151,852.6	722,858.3	73,883.1	19,040.0
Jun	-968,392.8	2,266,274.9	1,297,882.1	595,885.7	163,082.1	701,996.5	73,538.5	5,021.0
Jul	-954,680.1	2,256,057.2	1,301,377.1	601,242.3	159,724.5	700,134.8	71,531.2	51,050.0
Ago	-983,491.4	2,284,297.0	1,300,805.6	581,083.3	147,758.2	719,722.2	72,790.7	8,075.0
Sep	-966,420.2	2,276,273.1	1,309,852.9	603,357.2	160,709.5	706,495.6	57,783.8	36,802.0
Oct	-939,841.4	2,265,734.1	1,325,892.7	606,138.0	148,818.3	719,754.7	64,813.4	24,280.0
Nov	-820,229.0	2,225,478.8	1,405,249.9	669,428.9	207,788.2	735,821.0	64,413.5	17,380.0
Dic	-762,266.9	2,262,717.3	1,500,450.4	743,086.2	197,369.5	757,364.2	85,166.1	2,250.0
Ene-12	-733,968.2	2,196,070.2	1,462,102.0	692,470.0	182,412.2	769,632.0	95,870.1	75,763.0

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

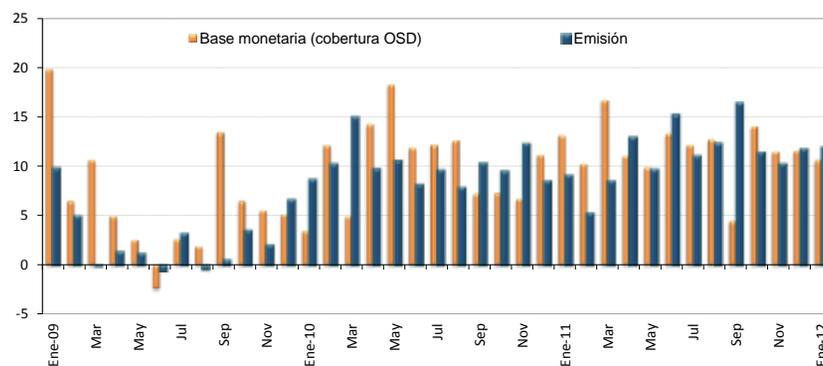
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

BCCR: Emisión y base monetaria
Tasa de variación interanual (%)



	Componente interno	Variación interanual (%)	Componente externo	Variación interanual (%)	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual (%)	Emisión	Variación interanual (%)	Dep. Cta. Cte. OSD en BCCR	Variación interanual (%)
Ene-09	-950,393.9	-19.1	2,079,898.4	-1.8	1,129,504.5	19.8	522,386.5	9.8	607,118.0	30.1
Feb	-1,183,817.2	-2.2	2,229,484.1	1.7	1,045,666.9	6.5	503,833.7	5.0	541,833.1	7.9
Mar	-1,170,966.9	-13.6	2,271,601.8	-3.3	1,100,634.9	10.7	486,047.9	-0.1	614,587.0	20.9
Abr	-1,321,544.6	-3.7	2,370,729.2	-0.1	1,049,184.6	5.0	495,358.0	1.3	553,826.6	8.4
May	-1,161,805.3	-11.9	2,174,068.3	-5.7	1,012,263.0	2.5	489,356.5	1.2	522,906.6	3.8
Jun	-1,165,931.6	2.8	2,189,737.5	0.3	1,023,805.9	-2.4	478,606.7	-0.5	545,199.3	-3.9
Jul	-1,167,420.2	-0.9	2,201,834.0	0.7	1,034,413.8	2.6	494,174.0	3.2	540,239.9	2.1
Ago	-1,174,399.0	3.8	2,198,987.2	2.9	1,024,588.3	1.9	480,037.1	-0.4	544,551.2	4.0
Sep	-1,015,091.5	0.8	2,184,787.8	7.2	1,169,696.3	13.4	470,046.7	0.5	699,649.5	24.1
Oct	-1,084,227.2	17.5	2,167,707.7	11.7	1,083,480.5	6.5	497,408.7	3.5	586,071.8	9.1
Nov	-878,119.9	9.9	2,059,485.2	7.4	1,181,365.3	5.5	540,989.8	2.1	640,375.5	8.6
Dic	-892,185.1	1.1	2,102,206.9	3.4	1,210,021.8	5.1	612,994.5	6.6	597,027.3	3.6
Ene-10	-924,558.5	-2.7	2,093,084.2	0.6	1,168,525.7	3.5	567,447.9	8.6	601,077.8	-1.0
Feb	-920,510.4	-22.2	2,093,341.3	-6.1	1,172,831.0	12.2	555,282.0	10.2	617,549.0	14.0
Mar	-846,630.0	-27.7	2,001,715.6	-11.9	1,155,085.6	4.9	558,667.8	14.9	596,417.8	-3.0
Abr	-774,650.9	-41.4	1,973,439.8	-16.8	1,198,788.9	14.3	543,445.8	9.7	655,343.1	18.3
May	-813,224.4	-30.0	2,010,611.6	-7.5	1,197,387.2	18.3	540,800.1	10.5	656,587.1	25.6
Jun	-857,149.0	-26.5	2,002,648.4	-8.5	1,145,499.4	11.9	517,480.2	8.1	628,019.2	15.2
Jul	-786,994.6	-32.6	1,947,261.4	-11.6	1,160,266.8	12.2	541,572.8	9.6	618,694.0	14.5
Ago	-740,596.6	-36.9	1,894,710.0	-13.8	1,154,113.4	12.6	517,670.9	7.8	636,442.6	16.9
Sep	-893,509.3	-12.0	2,148,000.2	-1.7	1,254,490.9	7.2	518,602.8	10.3	735,888.1	5.2
Oct	-1,033,565.9	-4.7	2,195,939.8	1.3	1,162,373.9	7.3	544,327.8	9.4	618,046.2	5.5
Nov	-910,161.8	3.6	2,170,628.8	5.4	1,260,467.0	6.7	607,182.6	12.2	653,284.3	2.0
Dic	-856,757.9	-4.0	2,201,756.5	4.7	1,344,998.6	11.2	665,045.5	8.5	679,953.1	13.9
Ene-11	-850,858.2	-8.0	2,172,719.6	3.8	1,321,861.3	13.1	618,932.9	9.1	702,928.4	16.9
Feb	-761,720.0	-17.3	2,054,379.1	-1.9	1,292,659.1	10.2	584,544.2	5.3	708,114.9	14.7
Mar	-804,764.7	-4.9	2,152,971.9	7.6	1,348,207.1	16.7	606,188.8	8.5	742,018.3	24.4
Abr	-902,528.7	16.5	2,234,054.6	13.2	1,331,525.9	11.1	613,573.5	12.9	717,952.3	9.6
May	-860,549.3	5.8	2,176,295.7	8.2	1,315,746.4	9.9	592,888.1	9.6	722,858.3	10.1
Jun	-968,392.8	13.0	2,266,274.9	13.2	1,297,882.1	13.3	595,885.7	15.2	701,996.5	11.8
Jul	-954,680.1	21.3	2,256,057.2	15.9	1,301,377.1	12.2	601,242.3	11.0	700,134.8	13.2
Ago	-983,491.4	32.8	2,284,297.0	20.6	1,300,805.6	12.7	581,083.3	12.2	719,722.2	13.1
Sep	-966,420.2	8.2	2,276,273.1	6.0	1,309,852.9	4.4	603,357.2	16.3	706,495.6	-4.0
Oct	-939,841.4	-9.1	2,265,734.1	3.2	1,325,892.7	14.1	606,138.0	11.4	719,754.7	16.5
Nov	-820,229.0	-9.9	2,225,478.8	2.5	1,405,249.9	11.5	669,428.9	10.3	735,821.0	12.6
Dic	-762,266.9	-11.0	2,262,717.3	2.8	1,500,450.4	11.6	743,086.2	11.7	757,364.2	11.4
Ene-12	-733,968.2	-13.7	2,196,070.2	1.1	1,462,102.0	10.6	692,470.0	11.9	769,632.0	9.5

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

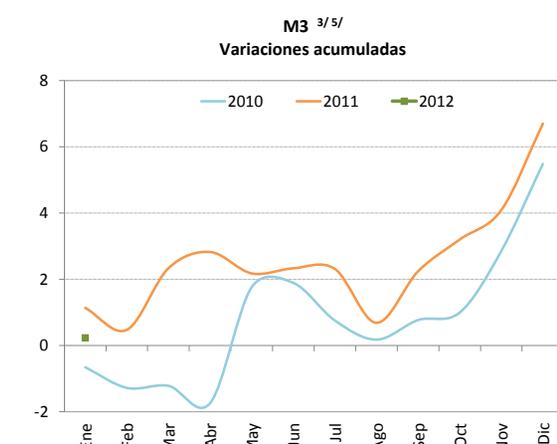
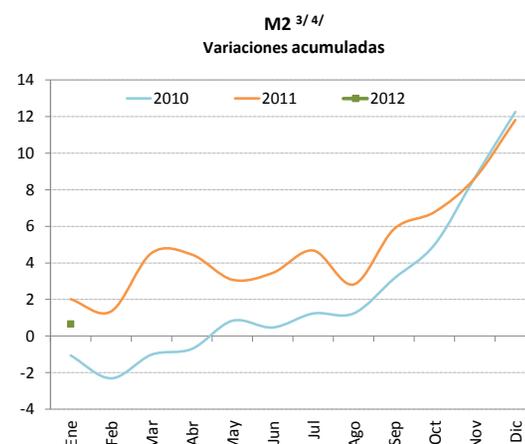
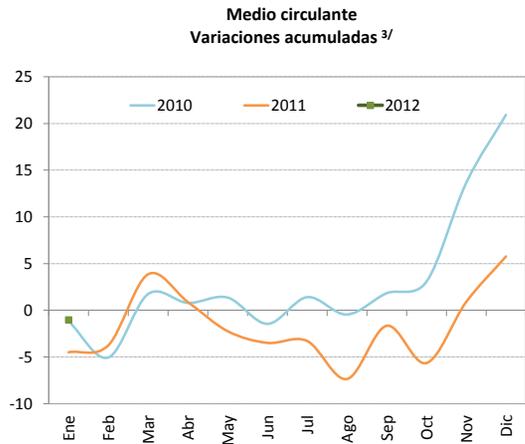
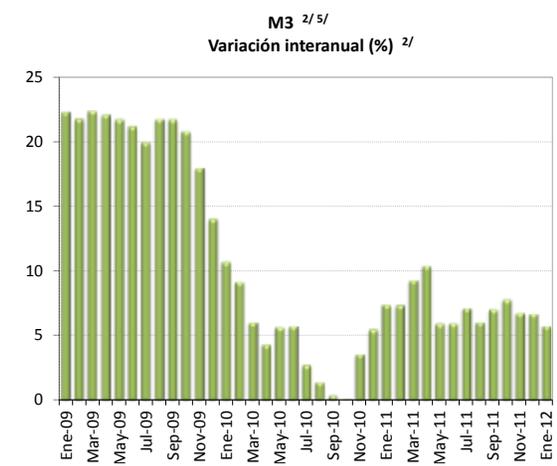
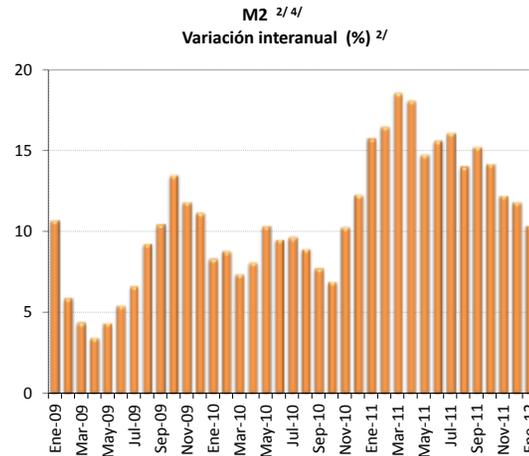
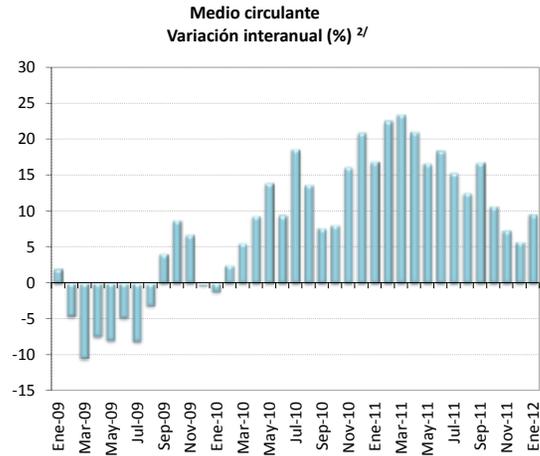
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-09	1,477,815.4	3,202,446.1	4,680,261.5	3,660,420.6	8,340,682.1
Feb-09	1,369,311.5	3,232,210.1	4,601,521.6	3,803,867.6	8,405,389.2
Mar-09	1,423,949.4	3,299,224.3	4,723,173.7	3,935,766.6	8,658,940.3
Abr-09	1,362,138.6	3,343,942.3	4,706,080.9	4,047,880.4	8,753,961.3
May-09	1,315,493.6	3,366,346.2	4,681,839.8	4,268,976.2	8,950,816.0
Jun-09	1,331,183.2	3,369,397.2	4,700,580.4	4,253,399.7	8,953,980.2
Jul-09	1,263,643.0	3,467,551.1	4,731,194.1	4,382,875.1	9,114,069.1
Ago-09	1,294,505.6	3,467,162.3	4,761,667.9	4,419,182.5	9,180,850.4
Sep-09	1,398,070.1	3,506,871.1	4,904,941.2	4,427,567.4	9,332,508.6
Oct-09	1,409,275.8	3,622,289.6	5,031,565.4	4,345,804.7	9,377,370.1
Nov-09	1,446,600.7	3,603,182.2	5,049,782.9	4,179,517.1	9,229,300.0
Dic-09	1,478,082.1	3,644,947.6	5,123,029.7	4,170,365.5	9,293,395.2
Ene-10	1,460,774.5	3,607,884.7	5,068,659.1	4,163,894.5	9,232,553.6
Feb-10	1,403,470.5	3,601,242.8	5,004,713.3	4,169,927.2	9,174,640.5
Mar-10	1,503,792.8	3,567,160.8	5,070,953.7	4,109,477.9	9,180,431.5
Abr-10	1,489,719.3	3,597,457.7	5,087,177.0	4,044,600.4	9,131,777.4
May-10	1,498,202.4	3,667,741.6	5,165,944.0	4,291,136.1	9,457,080.0
Jun-10	1,456,625.5	3,690,420.0	5,147,045.5	4,322,269.1	9,469,314.6
Jul-10	1,498,839.6	3,687,532.9	5,186,372.5	4,177,203.8	9,363,576.3
Ago-10	1,471,358.2	3,715,002.5	5,186,360.6	4,123,608.7	9,309,969.3
Sep-10	1,505,074.6	3,778,986.8	5,284,061.4	4,080,879.5	9,364,940.9
Oct-10	1,523,262.3	3,855,570.9	5,378,833.2	4,007,092.2	9,385,925.5
Nov-10	1,679,454.8	3,887,920.3	5,567,375.1	3,991,154.2	9,558,529.3
Dic-10	1,787,243.0	3,963,449.1	5,750,692.2	4,052,452.9	9,803,145.1
Ene-11	1,707,025.9	4,159,522.6	5,866,548.5	4,048,106.2	9,914,654.7
Feb-11	1,720,345.0	4,107,908.0	5,828,253.0	4,021,388.5	9,849,641.6
Mar-11	1,856,117.1	4,155,516.9	6,011,633.9	4,020,488.5	10,032,122.4
Abr-11	1,803,036.7	4,203,577.4	6,006,614.1	4,073,385.0	10,079,999.1
May-11	1,747,276.5	4,180,318.7	5,927,595.1	4,088,970.6	10,016,565.7
Jun-11	1,724,890.3	4,224,436.9	5,949,327.2	4,082,416.8	10,031,744.0
Jul-11	1,728,548.3	4,291,020.3	6,019,568.6	4,010,387.7	10,029,956.2
Ago-11	1,655,732.2	4,257,194.8	5,912,927.1	3,957,476.3	9,870,403.3
Sep-11	1,757,586.0	4,329,599.6	6,087,185.6	3,935,666.9	10,022,852.4
Oct-11	1,686,304.2	4,454,202.0	6,140,506.2	3,976,378.5	10,116,884.8
Nov-11	1,803,111.9	4,444,023.9	6,247,135.9	3,956,787.7	10,203,923.6
Dic-11	1,890,161.9	4,539,793.8	6,429,955.7	4,029,898.4	10,459,854.1
Ene-12	1,870,466.4	4,602,159.6	6,472,626.0	4,011,265.9	10,483,891.9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a diciembre 2011 y enero 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

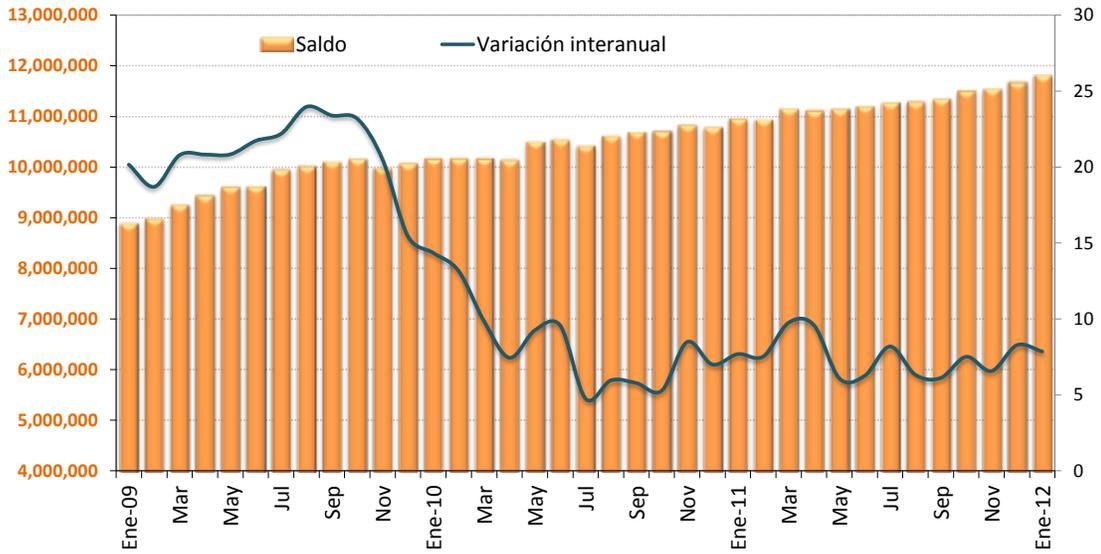


1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a diciembre 2011 y enero 2012.
 2/ Corresponde al cambio porcentual con respecto al saldo del mismo mes del año anterior.
 3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.
 4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.
 5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

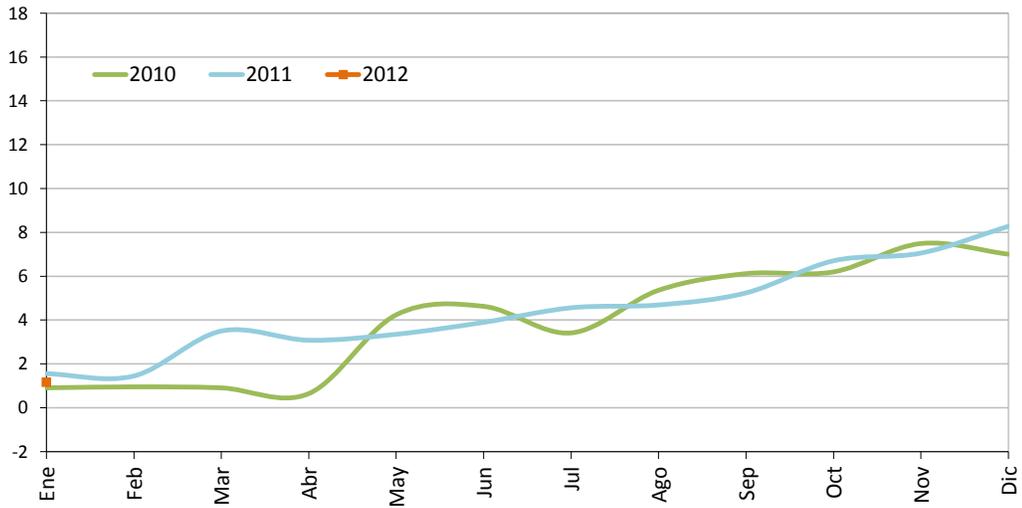
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

- Saldo en millones de colones y tasa de variación (%) -



Riqueza financiera del sector privado

- tasa de variación acumulada -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a diciembre 2011 y enero 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Bonos fiscales	Total
Ene-09	378,288.0	7,597,371.5	545,277.5	4,120.3	359,118.4	8,884,175.7
Feb-09	369,272.1	7,662,293.8	561,934.1	6,105.8	382,312.3	8,981,918.0
Mar-09	356,295.1	7,911,752.7	587,724.0	8,440.7	383,488.8	9,247,701.4
Abr-09	360,510.1	8,001,783.7	608,085.4	8,236.9	451,498.4	9,430,114.5
May-09	360,928.1	8,214,246.4	604,409.9	8,498.1	416,968.2	9,605,050.6
Jun-09	353,793.3	8,211,164.3	607,091.4	9,647.4	431,433.4	9,613,129.8
Jul-09	361,690.7	8,455,175.8	564,688.1	18,546.7	538,698.8	9,938,800.1
Ago-09	357,487.2	8,462,053.6	554,694.4	18,942.9	617,082.8	10,010,260.9
Sep-09	345,380.8	8,619,897.2	502,990.8	20,247.5	611,166.4	10,099,682.7
Oct-09	359,748.6	8,693,378.7	470,324.6	25,296.2	606,753.8	10,155,501.9
Nov-09	379,105.7	8,449,374.6	468,084.1	28,065.5	651,001.1	9,975,630.9
Dic-09	431,482.2	8,485,313.1	476,656.8	34,393.6	639,689.1	10,067,534.8
Ene-10	411,712.1	8,494,886.9	518,877.4	26,802.6	706,610.3	10,158,889.3
Feb-10	401,102.9	8,446,894.9	585,126.4	25,894.8	704,434.3	10,163,453.3
Mar-10	400,897.5	8,426,078.6	615,884.0	27,204.8	688,733.3	10,158,798.3
Abr-10	389,363.1	8,423,983.8	553,964.6	29,318.5	735,691.8	10,132,321.8
May-10	390,256.7	8,772,636.3	552,473.7	29,181.1	749,755.5	10,494,303.3
Jun-10	378,524.9	8,799,433.4	546,765.0	46,761.1	761,618.5	10,533,102.8
Jul-10	393,833.2	8,659,867.1	530,088.5	24,163.8	803,217.3	10,411,169.9
Ago-10	383,809.9	8,618,548.3	691,581.9	33,654.5	879,396.9	10,606,991.5
Sep-10	374,263.1	8,692,536.2	649,885.0	20,502.6	946,135.2	10,683,322.1
Oct-10	396,088.2	8,682,208.2	677,716.9	18,471.6	916,844.9	10,691,329.9
Nov-10	407,961.8	8,829,904.4	667,004.4	17,711.2	899,005.6	10,821,587.4
Dic-10	473,739.5	8,995,780.4	521,895.7	18,734.9	762,463.8	10,772,614.3
Ene-11	447,000.1	9,195,947.0	495,485.2	16,491.0	785,055.1	10,939,978.5
Feb-11	435,248.7	9,129,122.0	497,448.3	18,409.4	848,249.3	10,928,477.7
Mar-11	426,734.5	9,342,551.3	503,138.6	17,856.2	859,197.1	11,149,477.7
Abr-11	449,588.9	9,330,818.2	519,429.0	18,311.2	786,169.6	11,104,316.8
May-11	441,035.5	9,248,338.4	548,566.0	19,463.8	876,223.3	11,133,627.0
Jun-11	432,803.6	9,258,569.7	573,950.9	19,263.1	907,577.2	11,192,164.6
Jul-11	441,517.8	9,242,353.5	645,095.6	18,114.0	916,737.3	11,263,818.2
Ago-11	433,325.1	9,180,831.2	686,229.5	21,032.6	956,251.7	11,277,670.1
Sep-11	442,647.7	9,232,201.6	652,134.3	19,864.8	990,049.4	11,336,897.7
Oct-11	457,319.7	9,367,457.0	638,964.7	21,608.0	1,009,262.5	11,494,611.9
Nov-11	461,640.7	9,374,313.0	615,890.0	19,139.6	1,061,557.5	11,532,540.8
Dic-11	544,510.9	9,583,194.1	598,924.8	13,773.2	923,687.1	11,664,090.1
Ene-12	510,057.9	9,651,184.4	563,669.5	14,080.5	1,060,464.1	11,799,456.4

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a diciembre 2011 y enero 2012.

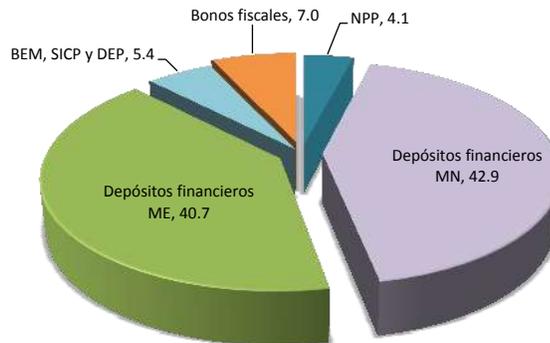
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

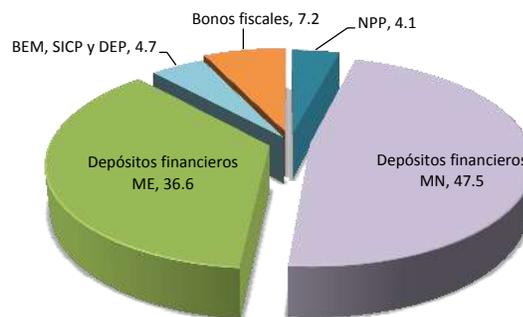
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO
- Composición porcentual -

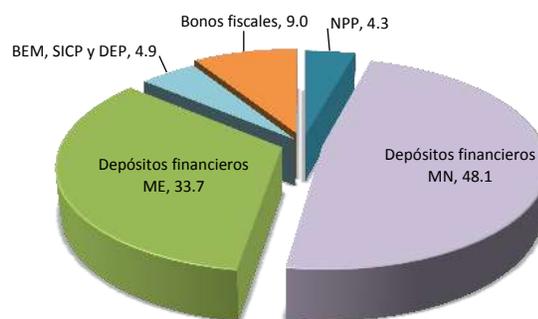
Ene-2010



Ene-2011

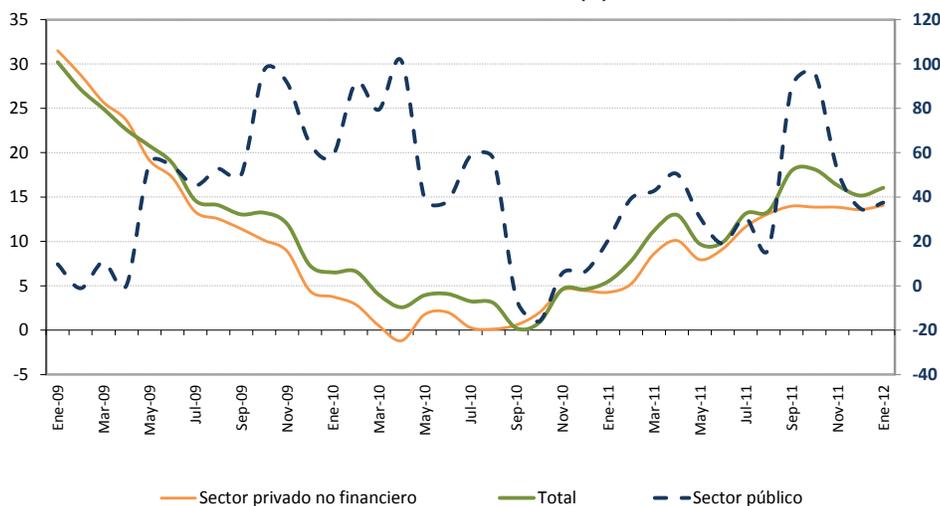


Ene-2012 ^{1/}



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a enero 2012.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{2/}	Total
Ene-09	413,233.4	7,856,255.8		8,269,489.1
Feb-09	347,389.0	7,895,409.7		8,242,798.7
Mar-09	366,228.7	7,902,881.3		8,269,110.0
Abr-09	303,570.6	7,981,816.3		8,285,386.9
May-09	489,642.8	8,013,050.6		8,502,693.4
Jun-09	487,186.5	7,997,851.3		8,485,037.8
Jul-09	433,354.1	8,075,193.6		8,508,547.7
Ago-09	439,934.8	8,120,275.5		8,560,210.2
Sep-09	485,134.3	8,161,596.0		8,646,730.3
Oct-09	542,804.7	8,178,950.9		8,721,755.6
Nov-09	550,088.0	8,068,468.3		8,618,556.4
Dic-09	649,844.8	8,204,404.7		8,854,249.5
Ene-10	655,689.7	8,151,937.0		8,807,626.7
Feb-10	665,473.6	8,122,693.4		8,788,167.0
Mar-10	656,917.6	7,943,027.4	400.0	8,600,345.1
Abr-10	610,821.2	7,887,468.2	400.0	8,498,689.5
May-10	681,665.5	8,154,726.2	436.9	8,836,828.6
Jun-10	672,450.2	8,158,850.6	400.0	8,831,700.8
Jul-10	687,051.3	8,097,957.9	400.0	8,785,409.3
Ago-10	691,172.2	8,130,605.4	400.0	8,822,177.6
Sep-10	456,790.7	8,209,246.9	400.0	8,666,437.6
Oct-10	456,003.5	8,340,285.7	400.0	8,796,689.2
Nov-10	581,032.0	8,433,025.4	400.0	9,014,457.4
Dic-10	691,556.9	8,569,671.4	400.0	9,261,628.3
Ene-11	790,299.5	8,499,439.2	400.0	9,290,138.8
Feb-11	926,790.0	8,545,132.8	400.0	9,472,322.8
Mar-11	937,758.0	8,626,492.0	-	9,564,249.9
Abr-11	918,694.5	8,684,178.3	-	9,602,872.8
May-11	892,636.0	8,802,885.8	-	9,695,521.9
Jun-11	800,618.3	8,906,009.5	-	9,706,627.8
Jul-11	897,798.4	9,041,314.0	-	9,939,112.5
Ago-11	806,991.9	9,197,152.2	-	10,004,144.1
Sep-11	865,448.6	9,356,327.6	-	10,221,776.2
Oct-11	894,502.6	9,496,315.1	-	10,390,817.7
Nov-11	884,446.1	9,601,408.9	-	10,485,855.0
Dic-11	932,404.9	9,733,783.6	-	10,666,188.5
Ene-12	1,086,673.3	9,694,432.8	-	10,781,106.1

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a diciembre 2011 y enero 2012.

2/ Las ISFLSH comprenden principalmente asociaciones como los sindicatos, asociaciones profesionales o científicas, asociaciones de consumidores, partidos políticos, clubes sociales, culturales, recreativos y deportivos, y organizaciones que ofrecen bienes y servicios para fines filantrópicos y no para las unidades que las controlan.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2009 - Diciembre 2010
Variaciones en millones de colones y participación porcentual

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	654,058.9	48.6%		
- En moneda extranjera			127,225.6	9.4%
Crédito				
- Al sector público			18,593.5	1.4%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			545,373.3	40.5%
- En moneda extranjera	180,106.6	13.4%		
- Al exterior	4,052.9	0.3%		
- A ISFLH			400.0	0.0%
- Del BCCR	421.2	0.0%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			179,724.4	13.3%
- En moneda extranjera			128,880.8	9.6%
- En instituciones públicas			5,838.7	0.4%
- En el exterior	129,248.1	9.6%		
- CERT\$	32,601.8	2.4%		
- BEM			84,983.3	6.3%
- ICP				
- DEP	105,766.8	7.9%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML	33,490.3	2.5%		
- Caja			19,773.4	1.5%
Pasivos externos				
- Corto plazo			21,829.9	1.6%
- Mediano y largo plazo			32,402.6	2.4%
Capital y reservas				
	206,641.3	15.3%		
Subtotal				
	1,346,387.9	100.0%	1,165,025.6	86.5%
Otros activos netos				
			181,362.2	13.5%
Total				
	1,346,387.9	100.0%	1,346,387.9	100.0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2010 - Diciembre 2011
Variaciones en millones de colones y participación porcentual

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	665,902.3	41.0%		
- En moneda extranjera	502.6	0.0%		
Crédito				
- Al sector público			21,110.9	1.3%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			625,160.9	38.4%
- En moneda extranjera			538,951.3	33.1%
- Al exterior			10,967.7	0.7%
- A ISFLH	400.0	0.0%		
- Del BCCR	61,799.2	3.8%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			127,056.7	7.8%
- En moneda extranjera	59,348.8	3.6%		
- En instituciones públicas	3,222.0	0.2%		
- En el exterior	138,844.5	8.5%		
- CERT\$			1,423.4	0.1%
- BEM			140,720.2	8.7%
- ICP				
- DEP	36,953.7	2.3%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			159,575.7	9.8%
- Caja			1,036.4	0.1%
Pasivos externos				
- Corto plazo	181,502.5	11.2%		
- Mediano y largo plazo	171,187.0	10.5%		
Capital y reservas				
	192,836.3	11.9%		
Subtotal	1,512,498.9	93.0%	1,626,003.1	100.0%
Otros activos netos	113,504.2	7.0%		
Total	1,626,003.1	100.0%	1,626,003.1	100.0%

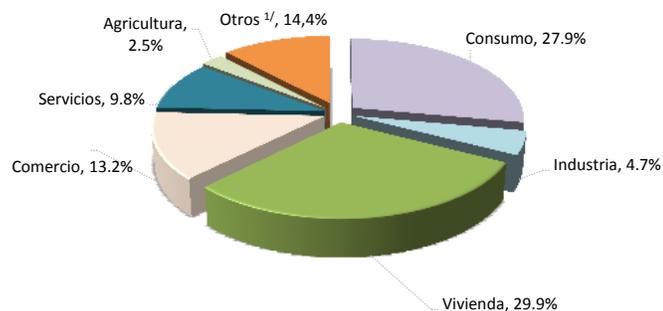
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a diciembre 2011.

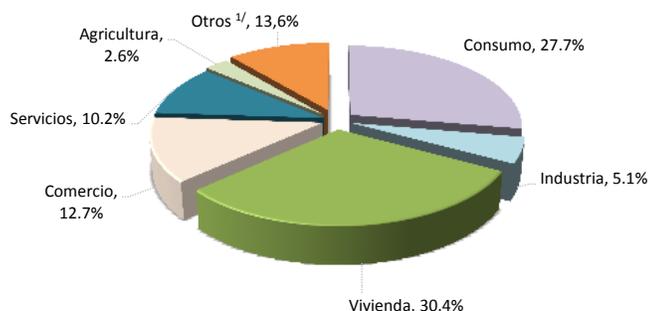
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

- Composición porcentual -

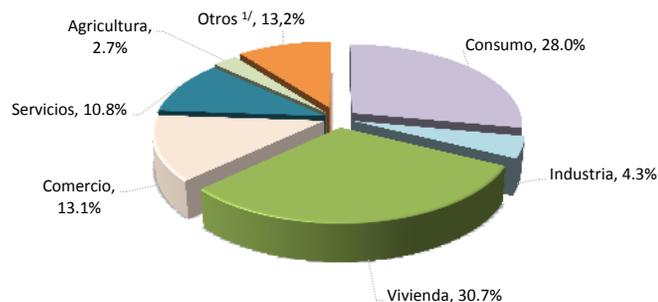
Nov-2009



Nov-2010



Nov-2011



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Nov-09	Nov-10	Nov-11	Nov-09	Nov-10	Nov-11
Total	4.4%	4.5%	13.6%	100%	100%	100%
Consumo	6.2%	3.9%	14.5%	27.9%	27.7%	28.0%
Industria	7.5%	14.3%	-4.0%	4.7%	5.1%	4.3%
Vivienda	11.4%	6.3%	14.6%	29.9%	30.4%	30.7%
Comercio	6.8%	0.6%	16.6%	13.2%	12.7%	13.1%
Servicios	20.4%	8.5%	20.3%	9.8%	10.2%	10.8%
Agricultura	19.2%	10.3%	18.6%	2.5%	2.6%	2.7%
Otros ^{1/}	-23.6%	-3.0%	5.7%	12.0%	11.1%	10.4%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

En enero del 2012 el volumen de negociación en colones en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) fue de aproximadamente €2,3 billones, monto ligeramente inferior al observado el mes previo. Las condiciones prevalecientes en el MIL en colones reflejan el exceso de liquidez presente en el sistema financiero desde el mes de noviembre del 2010, el cual no ha sido trasladado hacia instrumentos de mediano y largo plazo a pesar del esfuerzo del Ministerio de Hacienda y del BCCR por incrementar la colocación de bonos en la subasta. Dicho esfuerzo se ha manifestado en un incremento en las tasas de interés cercano a 100 puntos base (p.b.) en el caso de los Títulos de Propiedad y aproximadamente de 50 p.b. en los Bonos de Estabilización Monetaria (BEM).

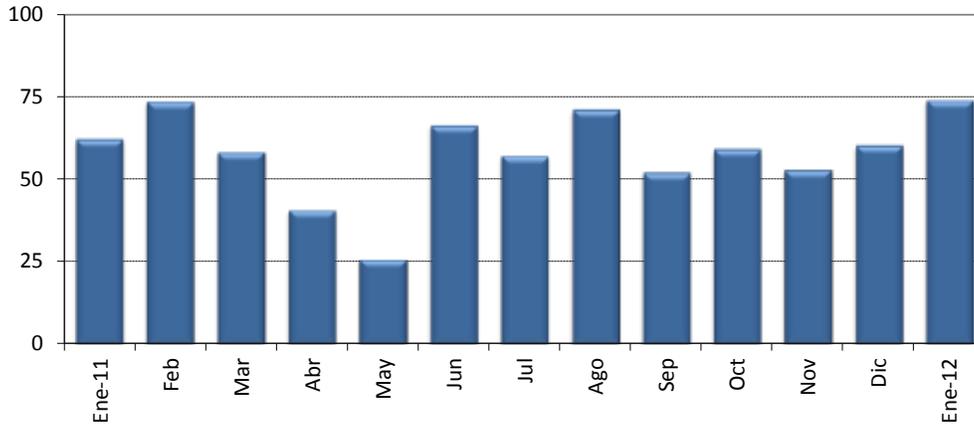
El exceso de liquidez en el sistema financiero ha disminuido las tasas de interés en los mercados de dinero en colones, pues tanto las tasas del MIL como las tasas del Mercado de Dinero de la Bolsa Nacional de Valores (MEDI) han manifestado una tendencia a la baja. Consecuentemente, el exceso de recursos líquidos ha dado lugar a una intervención menor del BCCR en el MIL suministrando liquidez, por lo que su participación en este mercado ha sido drenando recursos discrecionalmente en las subastas a 1 y 7 días y captando depósitos en su facilidad permanente a un día plazo.

En el caso del MIL en dólares, el dinamismo en el primer mes del 2012 fue superior al registrado en diciembre del 2011; no obstante, la tasa de interés promedio no presentó ningún cambio significativo (0,19 % a 0,18% al finalizar enero del 2012).

En lo que se refiere a la captación de recursos por parte del Ministerio de Hacienda y el BCCR mediante la colocación de Títulos de Propiedad y BEM, cabe señalar que el resultado de las subastas no ha sido lo esperado por ambos emisores, a pesar de las condiciones de liquidez prevalecientes. Si bien ambas instituciones han ajustado las tasas de interés al alza, las ofertas recibidas no han llenado las expectativas, lo que hace presumir que el medio financiero aún espera un incremento superior en los rendimientos de los títulos valores, principalmente, de aquellos emitidos por el Ministerio de Hacienda. En enero del 2012 ambos emisores recibieron ofertas por €118.000 millones, de los cuales se asignaron cerca €87.600 millones.

Finalmente, en este mes el monto transado en el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores (BNV) alcanzó los €1,3 billones. Dentro de la distribución por mercado, la mayor concentración (50,9%) se presentó en el mercado secundario. El 82% del monto negociado promedio correspondió a títulos del sector público y el 73% correspondió a instrumentos en colones.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón)
PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA (CERO CUPÓN) 1/
(En miles de millones de colones y porcentajes del total respectivo)

	OFRECIDO		Oferta asignada	ASIGNADO (porcentaje)					
	Total (c)	Total (c)		Gobierno	BCCR	Plazo meses			
						3	6	9	12
Enero 11	169.7	105.4	62.1	61.0	39.0	0.0	26.1	34.8	39.1
Feb	119.0	87.4	73.5	50.9	49.1	0.0	19.8	23.5	56.7
Mar	57.0	33.1	58.1	85.8	14.2	0.0	0.0	23.8	76.2
Abr	58.3	23.6	40.6	93.8	6.2	0.0	36.5	6.2	57.3
May	37.4	9.6	25.7	43.0	57.0	0.0	0.0	1.5	98.5
Jun	9.4	6.2	66.3	63.2	36.8	0.0	0.0	2.3	97.7
Jul	26.3	15.0	57.1	29.2	70.8	0.5	0.0	19.9	79.6
Ago	10.6	7.5	71.1	31.0	69.0	0.0	3.2	1.5	95.3
Set	11.5	6.0	51.9	0.7	99.3	0.0	0.0	0.0	100.0
Oct	13.7	8.1	59.1	29.1	70.9	0.0	26.7	0.0	73.3
Nov	40.9	21.6	52.7	21.3	78.7	0.0	0.0	0.0	100.0
Dic	2.8	1.7	60.2	10.3	89.7	10.3	0.0	12.1	77.6
Enero 12	80.3	59.4	73.9	70.9	29.1	0.0	6.1	2.2	91.7

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales y Ministerio de Hacienda.

MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA ^{1/}

(En miles de millones de colones y porcentajes del total respectivo)

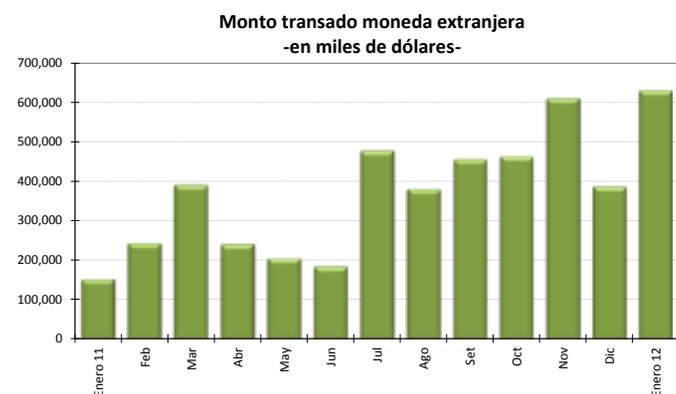
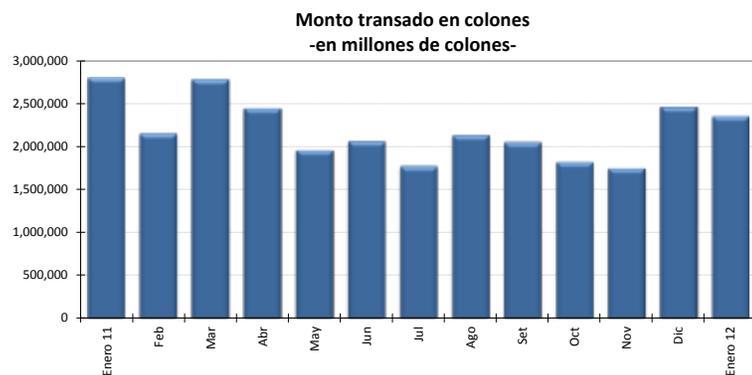
	OFRECIDO (colones)						ASIGNADO (porcentajes)											
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD ^{2/}	TP UD ^{2/}	Total	Total (c)	Oferta asignada	Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses	1-2 años	3-4 años	5 años	Más de 5 años
Enero 11	169.7	209.8	0.0	0.0	0.5	379.9	206.6	54.4	67.6	32.4	0.0	13.3	17.7	19.9	22.0	19.2	7.7	0.2
Feb	119.0	152.2	0.0	0.0	0.0	271.2	202.7	74.7	49.3	50.7	0.0	8.0	9.5	25.6	0.0	36.0	19.0	1.9
Mar	57.0	345.3	0.0	0.0	69.7	472.0	279.0	59.1	84.4	15.6	0.0	0.0	2.8	9.1	9.8	56.1	0.7	21.5
Abr	58.3	152.5	0.0	53.1	65.0	328.9	135.1	41.1	71.4	28.6	0.0	6.4	1.1	10.0	30.6	13.8	0.0	38.1
May	37.4	201.7	0.0	56.2	156.5	451.7	229.2	50.7	74.6	25.4	0.0	0.0	0.1	4.1	11.7	32.9	0.0	51.2
Jun	9.4	150.0	0.0	20.2	3.0	182.7	97.9	53.6	53.7	46.3	0.0	0.0	0.1	6.2	25.7	32.4	0.0	35.6
Jul	26.3	243.2	0.0	0.1	17.3	286.9	207.6	72.3	57.5	42.5	0.0	0.0	0.4	6.8	0.0	55.3	0.0	37.5
Ago	10.6	167.5	0.0	0.2	35.6	213.9	151.1	70.6	43.1	56.9	0.0	0.2	0.6	4.3	0.0	30.2	0.0	64.7
Set	11.5	132.5	0.0	0.0	11.8	155.8	111.6	71.6	77.8	22.2	0.0	0.0	0.0	5.4	0.0	8.4	16.9	69.3
Oct	13.7	150.3	0.0	0.0	0.4	164.4	112.8	68.6	78.2	21.8	0.0	1.9	0.0	5.2	0.0	32.1	0.0	60.8
Nov	40.9	62.4	0.0	0.0	0.0	103.3	76.9	74.4	77.9	22.1	0.0	0.0	0.0	28.1	0.0	13.8	0.0	58.1
Dic	2.8	49.0	0.0	0.0	0.0	51.8	50.0	96.6	96.6	3.4	0.3	0.0	0.4	2.6	0.4	0.6	0.0	95.6
Enero 12	80.3	37.7	0.0	0.0	0.0	118.0	87.6	74.2	79.6	20.4	0.0	4.1	1.5	62.1	8.7	9.7	0.0	13.9

1/ Corresponde al valor transado.

2/ Se calcula de acuerdo al valor de las UDES en el momento de la subasta.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO (MIB-MIL)



Negociaciones en colones
-en millones de colones, porcentajes y número de días-

Negociaciones en moneda extranjera
-en miles de dólares, porcentajes y número de días-

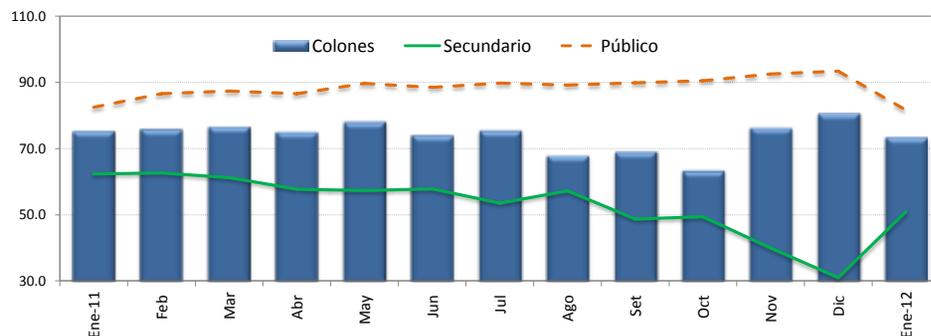
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 11	633	4.50	4.52	6.50	1.45	2,805,043	138	0.05	0.13	0.60	1.53	152,370
Feb	605	4.50	4.52	6.50	1.45	2,155,269	213	0.03	0.16	0.75	1.70	243,700
Mar	677	4.25	4.55	6.50	1.61	2,783,113	269	0.05	0.17	1.00	1.51	390,865
Abr	441	4.50	4.51	6.50	1.85	2,445,745	192	0.03	0.24	0.85	2.37	241,137
May	720	4.50	5.23	6.50	1.48	1,960,677	171	0.03	0.16	0.75	2.06	205,275
Jun	971	4.00	5.30	6.50	1.32	2,064,952	182	0.04	0.10	0.48	1.53	184,380
Jul	734	4.00	5.08	6.00	1.61	1,773,180	256	0.05	0.26	3.00	1.52	478,230
Ago	756	4.00	5.26	6.00	1.62	2,134,992	242	0.03	0.25	1.25	1.86	380,800
Set	758	4.00	5.05	6.00	1.58	2,050,684	299	0.03	0.23	1.10	2.10	456,600
Oct	746	4.00	4.47	6.00	1.47	1,820,990	325	0.04	0.32	1.50	1.72	464,350
Nov	829	4.00	4.98	6.40	1.59	1,749,170	360	0.04	0.27	2.25	1.86	611,275
Dic	790	4.00	5.23	8.50	1.88	2,464,099	266	0.04	0.19	1.75	1.91	386,975
Enero 12	801	0.10	4.76	7.00	1.49	2,356,684	373	0.02	0.18	2.00	1.77	631,525

Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderaron con el volumen transado.

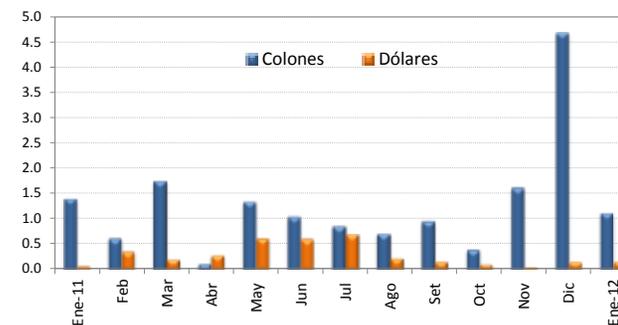
Fuente: Bolsa Nacional de Valores, División de Servicios Financieros y Departamento de Estadística Macroeconómica.

TRANSACTIONS BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

Mercado de Deuda en la BNV
-en porcentajes-



Monto Negociado en el Mercado Accionario
-en miles de millones de colones-



VALOR TRANSADO EN EL MERCADO DE DEUDA
(en miles de millones de colones y como porcentajes del total)

	Total colones	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
		%	%	%	%	%	%	
Ene-11	1,194.4	14.8	62.3	22.9	82.5	17.5	75.3	24.7
Feb	1,062.1	9.8	62.6	27.6	86.6	13.4	75.8	24.2
Mar	1,435.9	6.6	61.2	32.2	87.4	12.6	76.6	23.4
Abr	1,159.6	10.2	57.7	32.1	86.6	13.4	75.0	25.0
May	1,458.1	4.4	57.3	38.3	89.7	10.3	78.0	22.0
Jun	1,363.6	5.4	57.8	36.8	88.5	11.5	74.0	26.0
Jul	1,341.4	3.8	53.5	42.7	89.8	10.2	75.4	24.6
Ago	1,315.7	3.5	57.2	39.3	89.2	10.8	67.9	32.1
Set	1,514.5	2.5	48.7	48.8	89.9	10.1	69.0	31.0
Oct	1,385.7	2.5	49.4	48.1	90.5	9.5	63.3	36.7
Nov	1,694.3	2.1	39.9	58.0	92.6	7.4	76.3	23.7
Dic	1,770.8	6.4	31.0	62.6	93.4	6.6	80.6	19.4
Ene-12	1,340.3	14.3	50.9	34.8	81.6	18.4	73.4	26.6

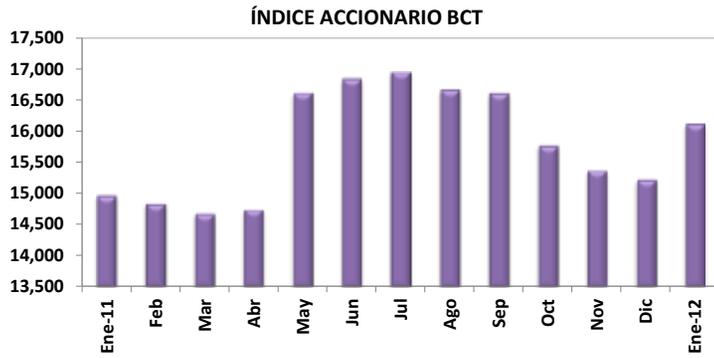
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

	Total	Colones	Dólares
Ene-11	1.46	1.40	0.06
Feb	0.95	0.61	0.34
Mar	1.94	1.75	0.19
Abr	0.38	0.10	0.27
May	1.95	1.34	0.61
Jun	1.64	1.05	0.59
Jul	1.54	0.86	0.68
Ago	0.91	0.70	0.22
Set	1.10	0.96	0.14
Oct	0.48	0.39	0.10
Nov	1.66	1.62	0.05
Dic	4.83	4.68	0.15
Ene-12	1.27	1.12	0.15

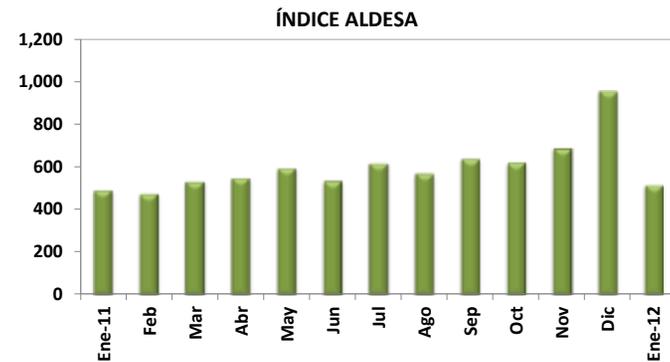
1/ Cifras al 31 de enero 2012.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

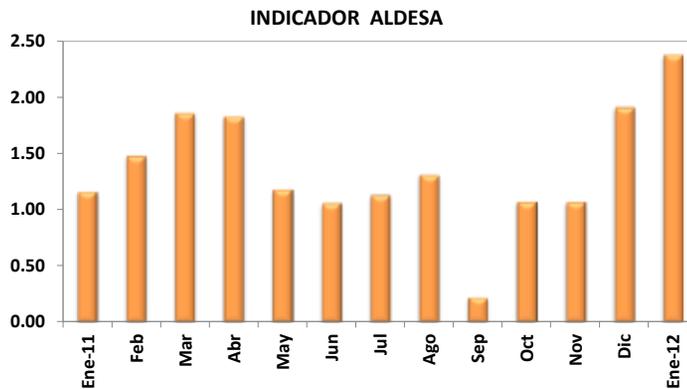
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



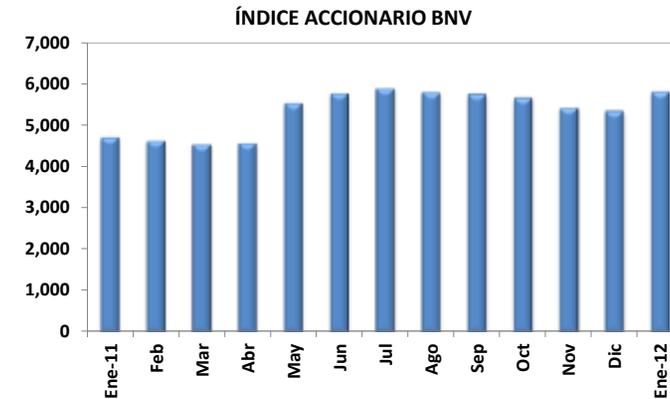
Al 31-Ene-12 Nivel 16,112.57 Variación 894.90



Al 31-Ene-12 Nivel 516.00 Variación -443.00



Al 31-Ene-12 Nivel 2.38 Variación 0.47



Al 31-Ene-12 Nivel 5,809.91 Variación 459.67



Fuente: Aldeza Valores S.A., BCT Valores, Bolsa Nacional de Valores y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

Los índices accionarios muestran las variaciones en el nivel agregado (BNV) o para una muestra (BCT) del precio de las acciones, por lo cual constituyen un parámetro importante para evaluar el desarrollo del mercado accionario y el crecimiento 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 puntos y en 1997 cerró en 1.695,0, lo que significó un incremento de 18 puntos porcentuales. 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

A pesar de la estabilidad de la Tasa de Política Monetaria (TPM) durante el 2011, el presente año inició con movimientos al alza en las tasas de interés del sistema financiero nacional derivados, entre otras razones, por el mayor requerimiento de crédito por parte del sector privado y los ajustes en las tasas de interés de los instrumentos públicos en el mercado primario.

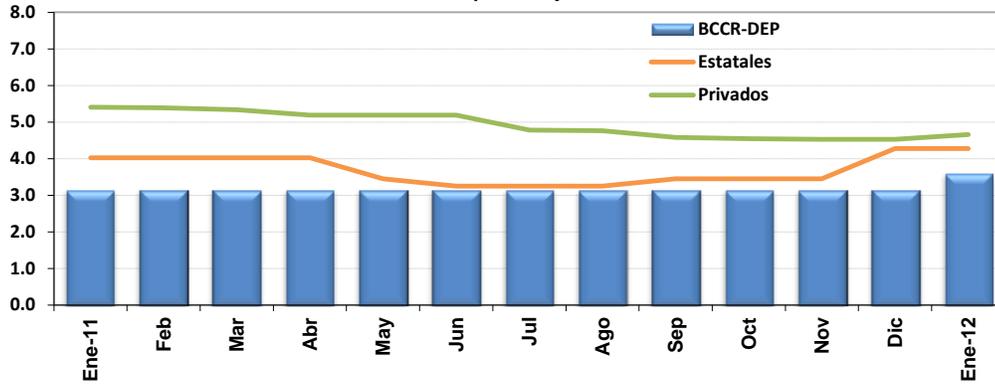
El ajuste al alza en las tasas de interés de los intermediarios financieros y en las de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) del BCCR dio lugar a un incremento cercano a los 30 puntos base (p.b.) en la tasa de interés pasiva (promedio) en colones del sistema bancario en enero del 2012. En respuesta a dicho aumento, la Tasa Básica Pasiva pasó de un 8,00% en diciembre del 2011 a 8,75% para el cierre de enero y, en términos reales, también se incrementó en 75 p.b..

Consecuentemente, las tasas de interés activas mostraron movimientos alcistas. En particular, la tasa promedio del sistema financiero nacional pasó de 17,36% a finales del 2011 a 17,69% un mes después. En particular, las tasas de interés promedio en dólares aumentaron de 10,33% a 10,89% en este primer mes del año.

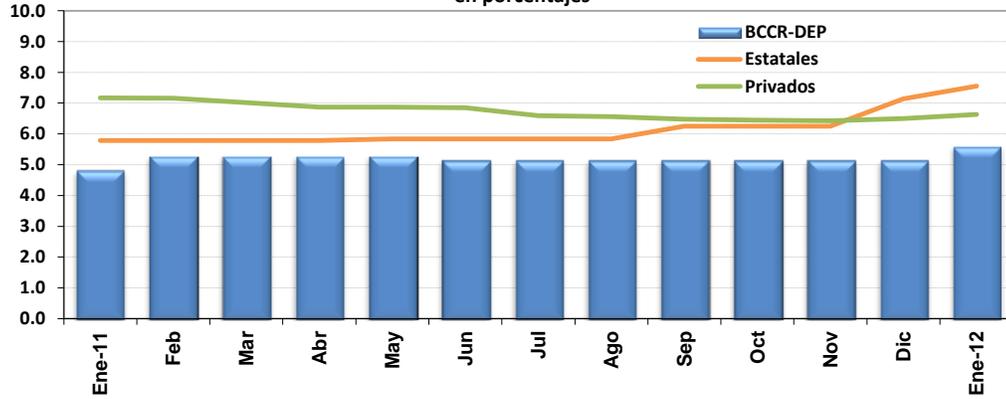
Dado el comportamiento indicado para las tasas pasivas en colones y dólares y la disminución en la expectativa de variación del tipo de cambio (de 4,3% a 3,5%, según la Encuesta de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio realizada por el BCCR), el premio por ahorrar en colones se incrementó de 1,91% a 3,41% (calculado con la tasa de interés de las captaciones a plazo en dólares de un banco público) y de 2,22% a 3,74% si la comparación es con la tasa LIBOR a 6 meses. De mantenerse esta situación, se estaría propiciando una mayor colonización del ahorro, tal como ocurrió durante el 2011.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

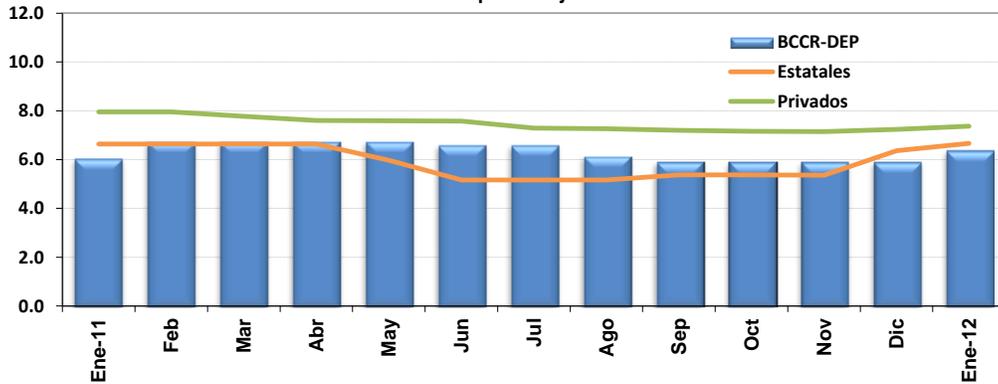
A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



A 6 MESES PLAZO -en porcentajes-



A 12 MESES PLAZO -en porcentajes-



Cifras de bancos al 25 de enero 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SBN: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
en porcentajes

	Tasa "Overnight" (DON)	1 MES			3 MESES			6 MESES				12 MESES			
		BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados		
		C. DIRECTO				C. DIRECTO				BEM ^{1/}	C. DIRECTO			BEM ^{1/}	C. DIRECTO
2011															
Enero	3.15	3.15	4.02	5.41	3.68	4.64	5.80	n.t.	4.83	5.79	7.17	6.94	6.07	6.64	7.95
Febrero	3.15	3.15	4.02	5.39	4.14	4.64	5.79	n.t.	5.29	5.79	7.16	6.92	6.76	6.64	7.95
Marzo	3.15	3.15	4.02	5.34	4.14	4.64	5.67	n.t.	5.29	5.79	7.02	6.35	6.76	6.64	7.77
Abril	3.15	3.15	4.02	5.19	4.14	4.64	5.53	n.t.	5.29	5.79	6.87	n.t.	6.76	6.64	7.60
Mayo	3.15	3.15	3.45	5.19	4.14	4.37	5.52	n.t.	5.29	5.84	6.87	6.23	6.76	5.98	7.59
Junio	3.04	3.15	3.25	5.19	4.00	3.98	5.53	n.t.	5.15	5.84	6.85	6.40	6.62	5.17	7.58
Julio	3.04	3.15	3.25	4.78	4.00	3.98	5.31	n.t.	5.15	5.84	6.59	6.36	6.62	5.16	7.29
Agosto	3.04	3.15	3.25	4.76	4.00	3.98	5.30	n.t.	5.15	5.84	6.56	6.40	6.16	5.16	7.27
Setiembre	3.04	3.15	3.45	4.58	4.00	4.37	5.14	n.t.	5.15	6.25	6.48	6.33	5.93	5.37	7.20
Octubre	3.04	3.15	3.45	4.55	4.00	4.37	5.10	n.t.	5.15	6.25	6.45	6.54	5.93	5.37	7.16
Noviembre	3.04	3.15	3.45	4.53	4.00	4.37	5.06	n.t.	5.15	6.25	6.43	6.35	5.93	5.36	7.15
Diciembre	3.04	3.15	4.28	4.53	4.00	4.46	5.05	n.t.	5.15	7.14	6.50	6.34	5.93	6.37	7.24
2012															
Enero ^{2/}	3.04	3.61	4.28	4.66	4.46	4.46	5.23	n.t.	5.61	7.55	6.63	7.15	6.39	6.67	7.37

1/ Corresponde a la tasa asignada promedio ponderado registrada en la última subasta del mes y en los plazos comprendido entre los 91-180 días (equivalente a 6 meses) y 271-359 días (equivalente a 12 meses)

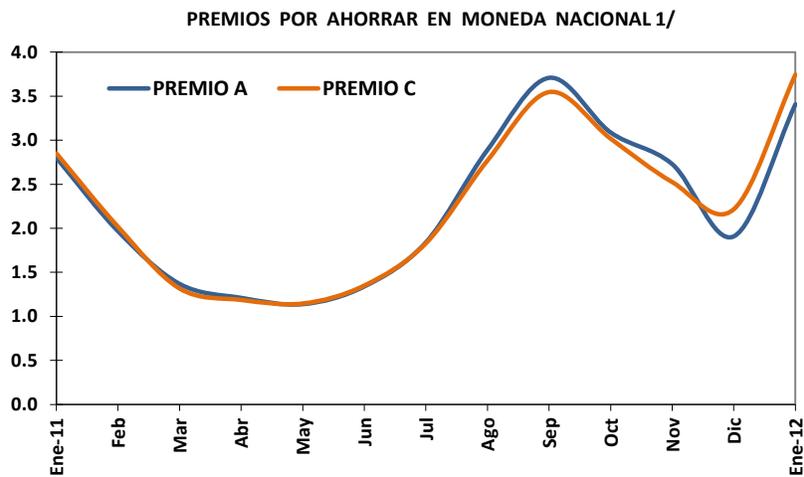
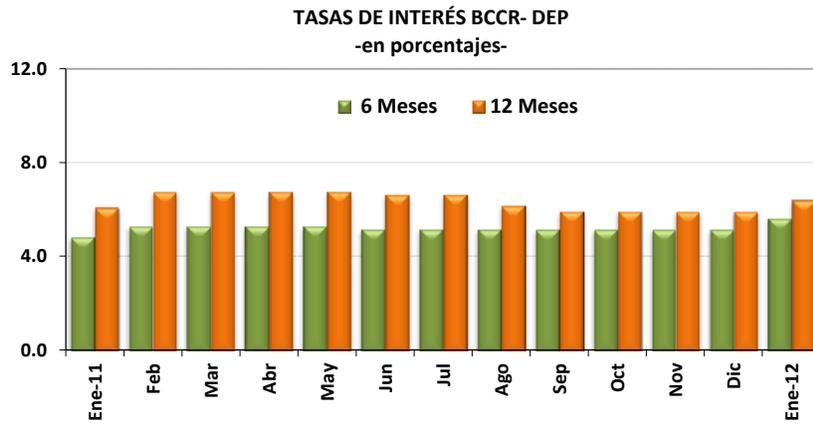
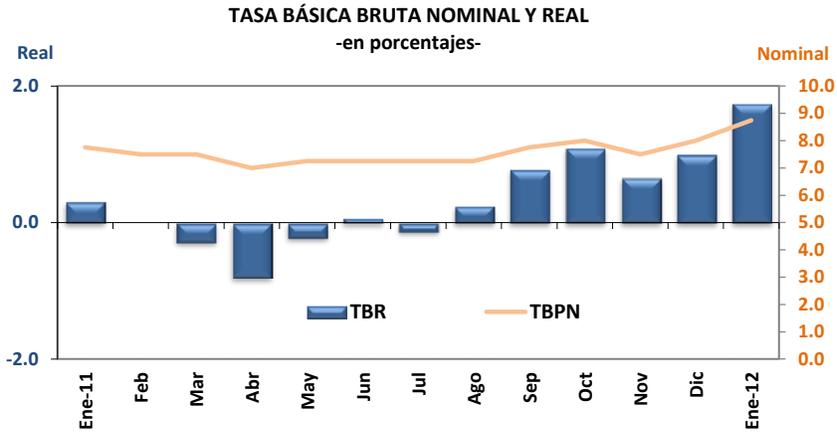
2/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 25 de enero y del BCCR al 31 de enero.

n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**TASA BÁSICA PASIVA, BCCR-DEP
Y PREMIO POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL**



1/ Ver nota 3 en página 55

Cifras de bancos al 25 de enero de 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA Y TASAS DE BEM NOMINALES Y REALES Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

- en porcentajes -

	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN		PREMIOS EN COLONES A 6 MESES			PREMIOS EN COLONES A 12 MESES	
	TBBN ^{1/}	TBR ^{2/}	12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO	MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Premio A ^{3/}	Premio B ^{3/}	Premio C ^{3/}	Premio E ^{3/}	Premio F ^{3/}
2011									
Enero	7.75	0.31	6.94	0.13	2.80	1.39	2.85	2.21	2.32
Febrero	7.50	0.00	6.92	0.02	1.97	0.72	2.02	1.57	1.70
Marzo	7.50	-0.28	6.35	-0.79	1.37	0.09	1.32	0.33	0.43
Abril	7.00	-0.80	6.00	-1.21	1.21	0.47	1.19	0.30	0.40
Mayo	7.25	-0.22	6.23	-0.63	1.14	0.19	1.15	0.23	0.36
Junio	7.25	0.07	6.40	-0.19	1.34	0.43	1.35	0.62	0.73
Julio	7.25	-0.12	6.36	-0.41	1.84	0.95	1.83	1.12	1.17
Agosto	7.25	0.25	6.40	0.00	2.89	1.99	2.77	2.29	2.17
Setiembre	7.75	0.78	6.33	0.03	3.71	2.58	3.55	2.67	2.43
Octubre	8.00	1.09	6.54	0.32	3.09	1.94	3.02	2.05	1.87
Noviembre	7.50	0.66	6.35	0.14	2.73	1.92	2.52	1.93	1.63
Diciembre	8.00	1.00	6.34	0.04	1.91	1.64	2.22	0.21	0.86
2012									
Enero 4/	8.75	1.74	7.15	0.89	3.41	2.45	3.74	1.84	2.52

1/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

2/ TBR: Tasa básica neta real. Se utiliza la inflación esperada, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación aplicada por el BCCR.

3/ Premio A: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia referencia BNCR 6 meses en dólares.

Premio B: diferencia entre la tasa de interés promedio a 6 meses de los bancos estatales y la tasa de indiferencia calculada con la tasa de interés promedio en \$ a 6 meses de los bancos estatales.

Premio C: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia referencia libor 6 meses.

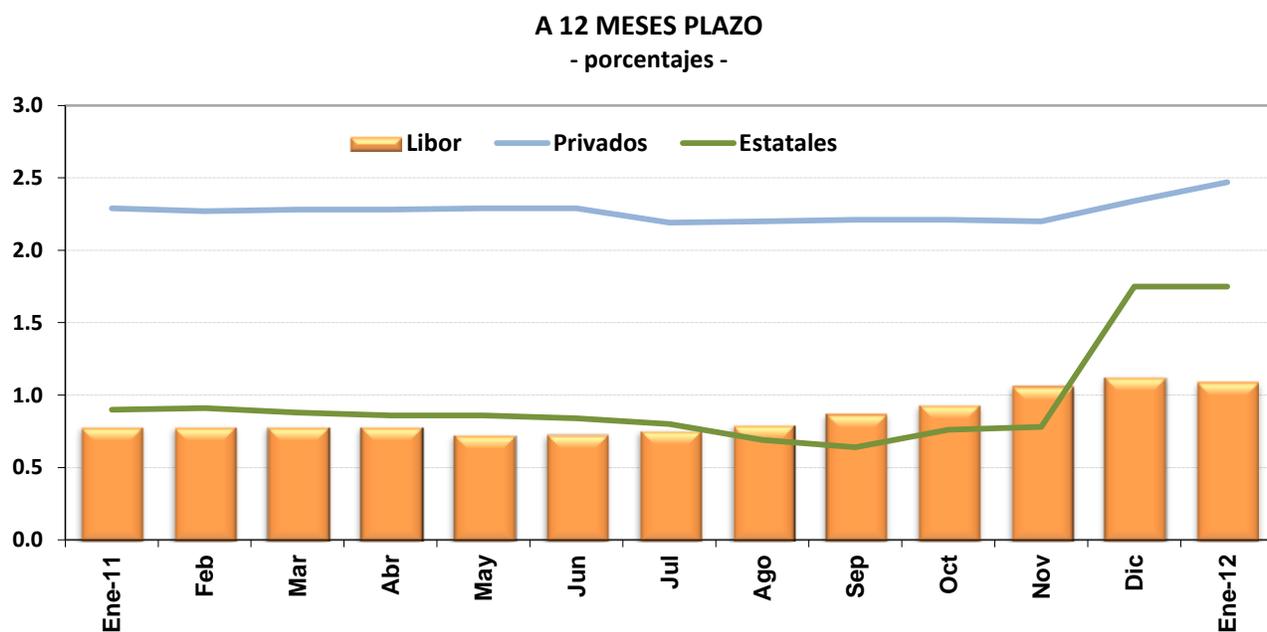
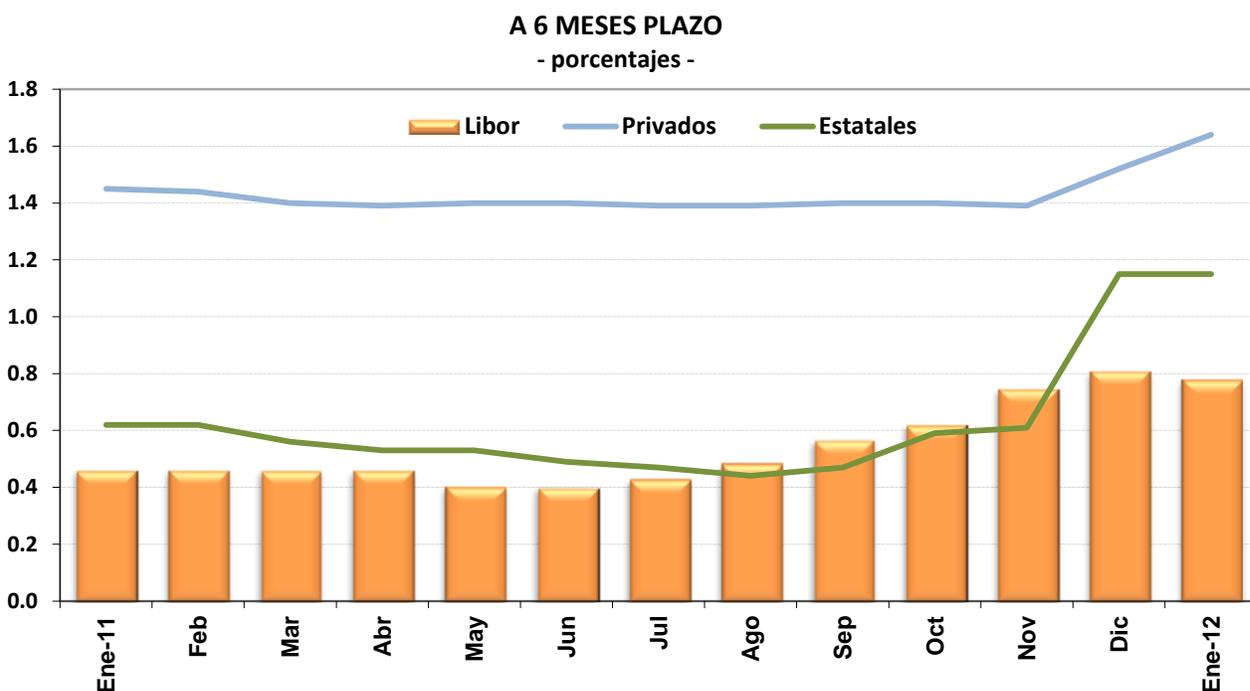
Premio E: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

4/ Cifras de bancos al 25 de enero y de BCCR al 31 de enero.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES

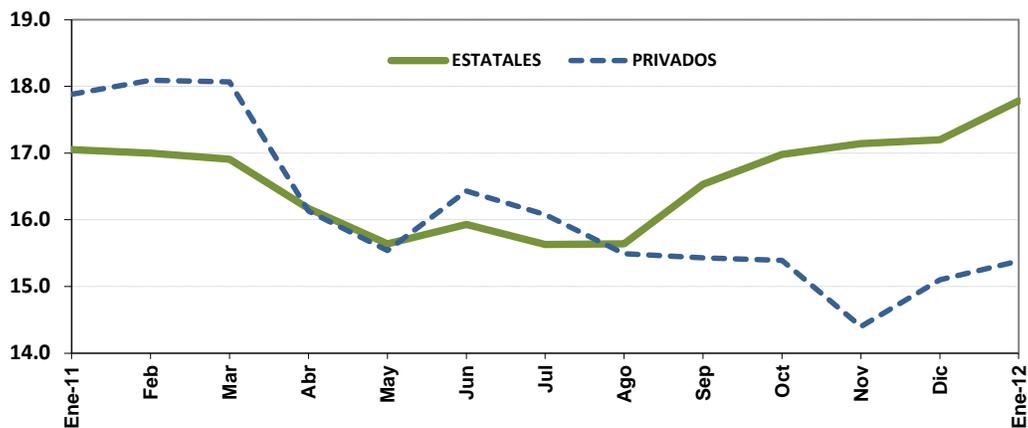


Cifras de bancos al 25 de enero y Libor al 31 de enero.

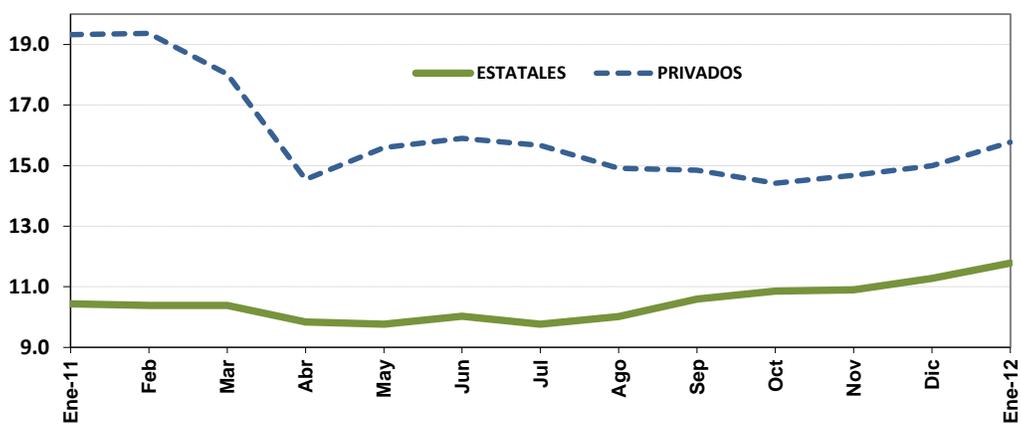
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL -en porcentajes-

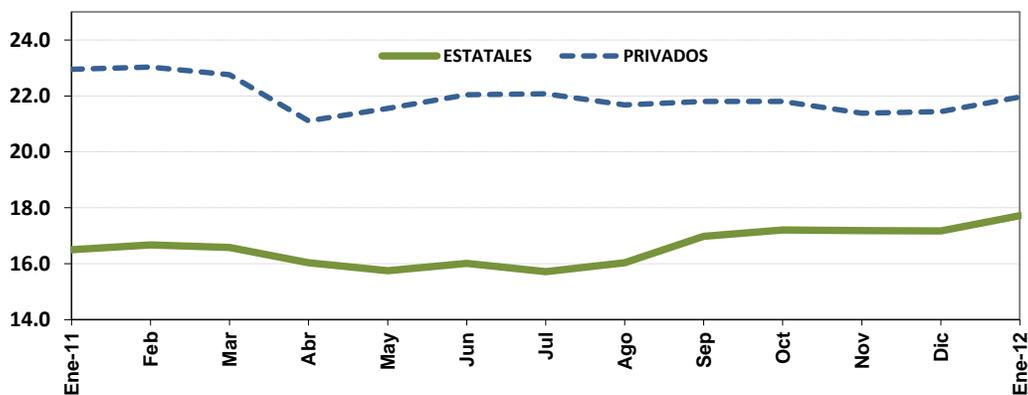
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES ^{1/}



1/ Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Cifras de bancos al 25 de enero de 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA BANCARIO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
 -en porcentajes-

	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIVIDADES ^{1/}		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO	TASA DE POLÍTICA MONETARIA ^{2/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2011								
Enero	17.05	17.88	10.44	19.32	16.50	22.95	18.13	6.50
Febrero	17.00	18.09	10.39	19.36	16.67	23.03	18.11	6.50
Marzo	16.91	18.07	10.38	18.02	16.58	22.76	17.99	6.50
Abril	16.17	16.13	9.84	14.54	16.04	21.11	17.08	6.50
Mayo	15.64	15.54	9.77	15.59	15.75	21.55	17.20	6.50
Junio	15.93	16.43	10.03	15.90	16.01	22.04	17.38	5.00
Julio	15.63	16.08	9.77	15.67	15.72	22.07	17.25	5.00
Agosto	15.64	15.49	10.02	14.91	16.04	21.68	17.44	5.00
Setiembre	16.53	15.43	10.59	14.85	16.98	21.80	17.47	5.00
Octubre	16.98	15.39	10.86	14.42	17.21	21.80	17.40	5.00
Noviembre	17.14	14.40	10.90	14.68	17.18	21.38	17.27	5.00
Diciembre	17.20	15.10	11.28	15.00	17.17	21.44	17.36	5.00
2012								
Enero ^{3/}	17.78	15.38	11.78	15.77	17.72	21.96	17.69	5.00

1/ Incluye créditos para consumo, comercio y servicios .

2/ La Tasa de Política Monetaria (TPM) es la tasa objetivo del BCCR que sirve de referencia en sus intervenciones en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).

3/ Tasas de interés vigentes al 25 de enero.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
en porcentajes

	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA ^{1/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
2011							
Ene-11	10.81	7.98	8.64	8.58	9.33	9.25	9.59
Feb	10.78	8.57	8.63	8.59	9.61	9.27	9.61
Mar	10.62	9.07	8.61	8.54	9.61	9.35	9.64
Abr	10.20	9.09	8.56	8.79	9.45	9.23	9.49
May	9.65	8.99	8.52	8.46	9.27	9.49	9.51
Jun	9.75	8.97	8.52	8.41	9.45	9.53	9.53
Jul	9.88	8.73	8.54	8.39	9.31	9.47	9.51
Ago	9.90	8.71	8.59	8.36	9.48	9.49	9.54
Sep	10.15	8.66	9.30	8.33	9.95	9.33	9.54
Oct	10.51	8.70	9.43	8.32	9.92	9.32	9.44
Nov	10.75	8.75	9.63	8.45	10.23	10.47	10.27
Dic	10.73	8.80	9.83	8.67	10.28	10.53	10.33
2012							
Ene-12 ^{2/}	10.51	9.21	9.83	8.90	10.28	11.45	10.89

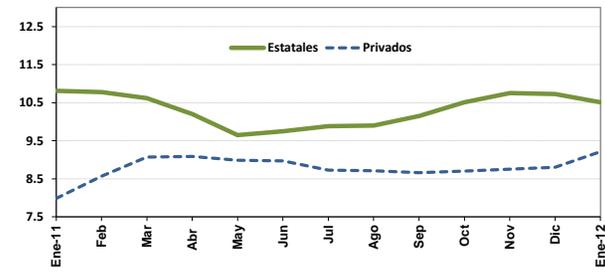
1/ La tasa de interés ponderada del Sistema Financiero incluye al Banco Popular y Financieras.

2/ Tasas de interés vigentes al 25 de enero.

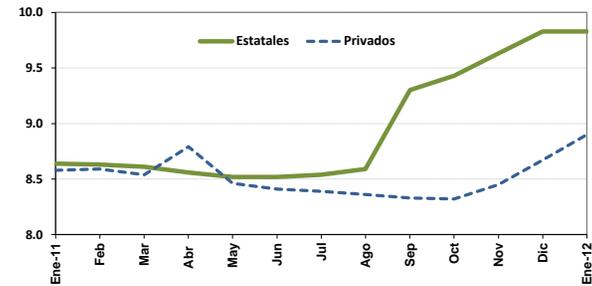
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
-en porcentajes-

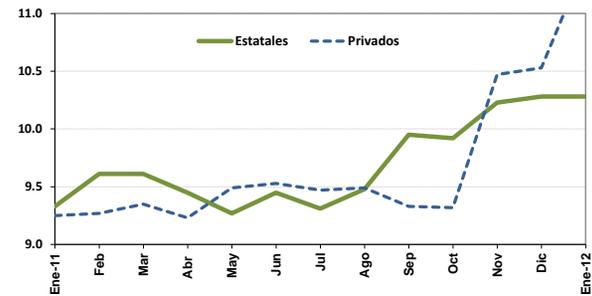
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



GOBIERNO CENTRAL
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD
SEGÚN CLASE Y PLAZO
- en porcentajes -

	Pagarés	Cero cupón (colones y dólares)				Interés fijo (colones y dólares)			Unidades de Desarrollo
		TP	TPM	TP\$	TP\$MG	TP\$MG	TP	TPM	
DICIEMBRE - 2009									
Plazo									
30 o menos	6.08								
De 31 a 60		6.32		0.54					
De 61 a 90		6.18		0.68					
De 91 a 180		6.30		1.00					
De 181 a 360		7.38	7.50	1.07					
De 450 a 490		7.61							
1181								10.70	
2442								14.13	
DICIEMBRE - 2010									
Plazo									
29 o menos	3.63			0.09					
De 30 a 59		4.02		0.22					
De 60 a 90		4.27		0.38					
De 91 a 179		4.46							
180 a 359		5.41	7.47	0.75	0.65				
De 360 a 1079								10.00	
De 1080 a 1799								13.26	
Más de 1800						7.50			
JUNIO - 2011									
29 o menos	3.43								
De 30 a 59	3.32	3.65		0.22					
De 60 a 90		4.23		0.34					
De 91 a 179		4.29		0.38					
180 a 359		5.85	6.90	1.05					
De 360 a 1079								9.00	
De 1080 a 1799						7.50		9.50	
Más de 1800						5.50		9.93	5.85
SETIEMBRE - 2011									
29 o menos	3.21								
De 30 a 59	3.25	3.36		0.16					
De 60 a 90		3.61		0.42					
De 91 a 179		4.10		0.40					
180 a 359		5.60	6.74	1.25					
De 360 a 1079					0.52				
De 1080 a 1799								9.34	
Más de 1800						5.50		9.63	3.00
NOVIEMBRE - 2011									
29 o menos	3.37								
De 30 a 59	3.53	3.47		0.22					
De 60 a 90		3.89							
De 91 a 179		4.36	6.74	0.42					
180 a 359		6.38	7.41		1.79				
De 360 a 1079						6.20			
De 1080 a 1799								9.41	
Más de 1800								9.85	6.25
DICIEMBRE - 2011									
29 o menos	3.93			0.13043					
De 30 a 59	3.70	3.67		0.39					
De 60 a 90		4.01	7.07	0.66					
De 91 a 179		4.25		1.20					
180 a 359		6.03			1.96				
De 360 a 1079								8.48	3.18
De 1080 a 1799								9.50	
Más de 1800								9.70	5,5 6.25

Notas:

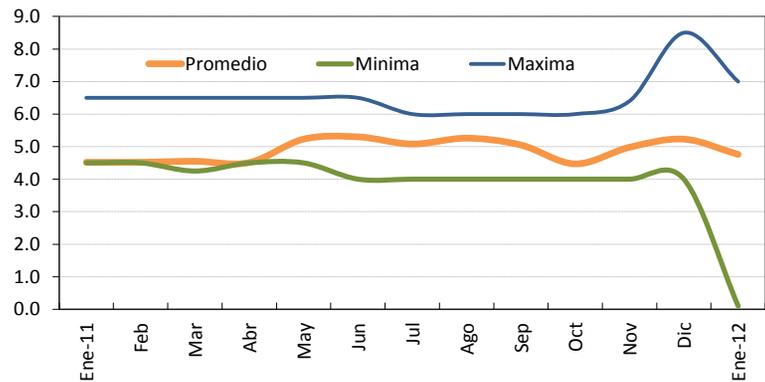
Tasas vigentes al 31/12/2011 U.D.: c 749,8980 TB: 8,00 LIBOR (6 meses): 0,80850

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO ^{1/}

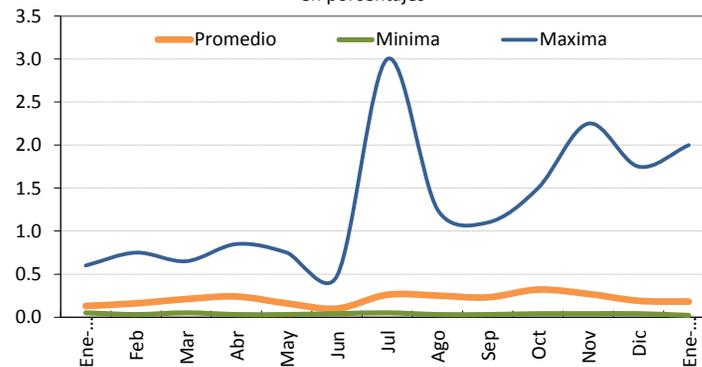
TASA DE INTERÉS EN COLONES

-en porcentajes-



TASA DE INTERÉS EN DÓLARES

-en porcentajes-



1/ Las tasas reportadas incorporan tanto las del MIB como las del MIL.

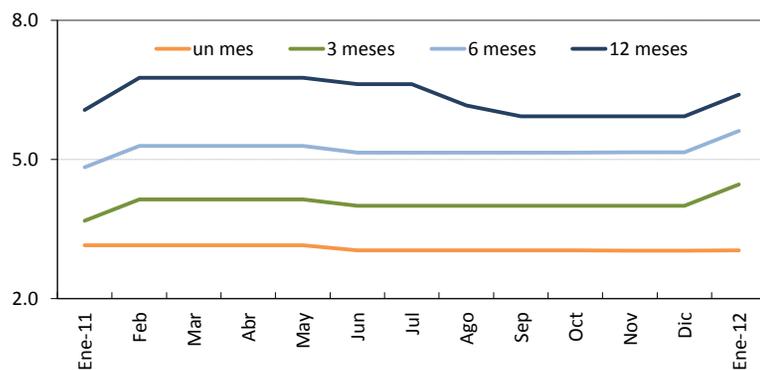
2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 31 de enero de 2012.

TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO

TASA DE INTERÉS BCCR-DEP

-en porcentajes-



Fuente: Bolsa Nacional de Valores y Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

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

Las operaciones cambiarias del sector privado registraron en enero del 2012 un superávit de \$214,4 millones originado en el balance positivo promedio diario de \$64,6 millones en los ingresos de divisas en comparación con los egresos diarios de \$54,9 millones. Este superávit fue suficiente para cubrir los requerimientos netos de divisas del Sector Público no Bancario (SPNB) y originar variaciones en la cotización del dólar estadounidense en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) que oscilaron entre el 1% y 3% por encima del límite inferior de la banda cambiaria.

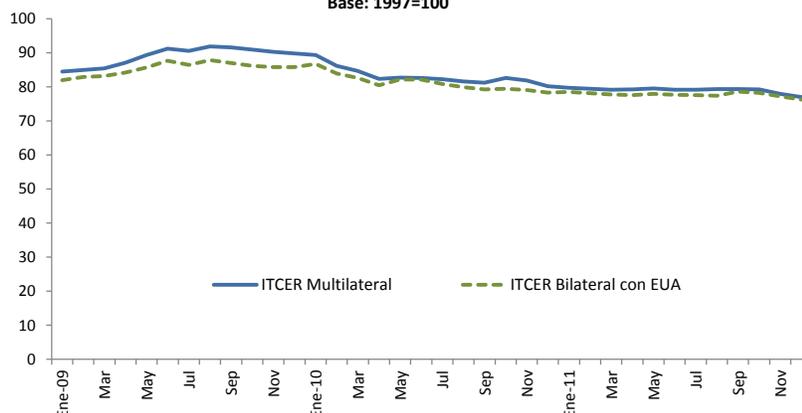
En los flujos netos del SPNB destacó, tal como estaba contemplado en sus egresos por servicio de la deuda externa, el pago del Gobierno de la República el 26 de enero del 2012, con el uso de sus depósitos en el Banco Central de Costa Rica, de los vencimientos de principal de los Eurobonos CR 2012 por \$250 millones y de intereses por \$32,7 millones de esos títulos y de las emisiones que vencen en el 2013 y 2020.

En este contexto, la moneda nacional registró en enero una depreciación nominal de 0,2%, en contraste con la de 1,2% observada en el último mes del 2011. El precio promedio del dólar se incrementó desde ₡506,62 al cierre del diciembre 2011 hasta ₡510,57 en enero del 2012. De igual forma, otros indicadores evidenciaron que la paridad de la moneda nacional en términos del dólar norteamericano continuó mostrando una relativa estabilidad; entre ellos, el coeficiente de variación y la desviación estándar que se ubicaron en 0,56% y ₡2,84, en contraste con 0,73% y ₡3,68 en el mes previo, respectivamente.

A pesar del balance superavitario en el mercado cambiario privado, las reservas internacionales netas cayeron en \$109,5 millones, en lo que influyó, entre otros movimientos, el uso de depósitos por parte del Ministerio de Hacienda para atender los compromisos en dólares de los Eurobonos. El saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central se ubicó en \$4.646,4 millones, monto equivalente a 4,2 meses de las importaciones de mercancías generales y 1,5 veces el saldo de la base monetaria.

El ITCER multilateral experimentó en diciembre una apreciación de la moneda nacional de 1,2%, con lo que se acumuló en el 2011 una ganancia de poder adquisitivo del colón de 4,0%. Por su lado el ITCER bilateral registró apreciaciones de 1,2% y 2,6% en diciembre y en todo el 2011, en ese orden.

**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL
MULTILATERAL Y BILATERAL CON ESTADOS UNIDOS**
Base: 1997=100



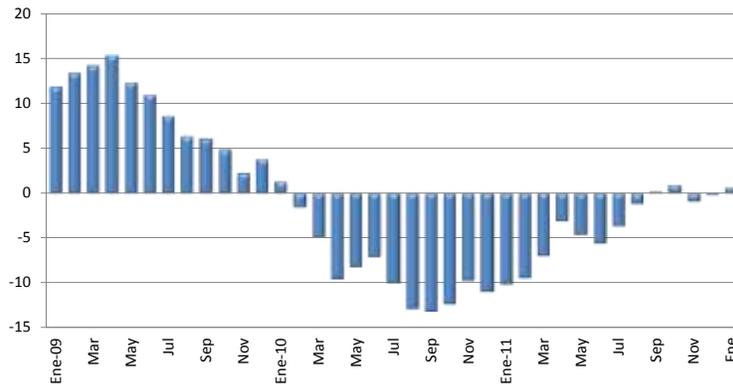
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) ^{1/}
BASE: 1997 = 100

Período	ITCER Bilateral con EUA	ITCER Multilateral
Ene-09	81.92	84.49
Feb	82.91	84.93
Mar	83.11	85.40
Abr	84.16	87.09
May	85.70	89.32
Jun	87.66	91.15
Jul	86.44	90.49
Ago	87.83	91.85
Sep	86.98	91.55
Oct	86.19	90.91
Nov	85.81	90.27
Dic	85.81	89.79
Ene-10	86.68	89.32
Feb	83.90	86.17
Mar	82.60	84.70
Abr	80.45	82.35
May	82.16	82.66
Jun	82.12	82.62
Jul	80.84	82.24
Ago	79.85	81.56
Sep	79.22	81.19
Oct	79.45	82.62
Nov	79.07	81.86
Dic	78.26	80.18
Ene-11	78.44	79.70
Feb	78.10	79.42
Mar	77.71	79.16
Abr	77.59	79.24
May	77.97	79.47
Jun	77.66	79.17
Jul	77.57	79.13
Ago	77.41	79.29
Sep	78.63	79.33
Oct	78.17	79.21
Nov	77.18	77.92
Dic	76.25	76.97

1/ Cifras definitivas hasta julio del 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TIPO DE CAMBIO NOMINAL
- Tasa de variación interanual (%) -



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Período	Promedio Mensual Compra-Venta ^{1/}	Tasa de variación interanual (%)
Ene-09	556.60	11.9
Feb	562.62	13.3
Mar	565.63	14.2
Abr	570.12	15.4
May	574.57	12.3
Jun	576.74	11.0
Jul	582.04	8.6
Ago	586.86	6.3
Sep	587.28	6.1
Oct	582.10	4.9
Nov	567.30	2.2
Dic	568.33	3.8
Ene-10	564.00	1.3
Feb	554.13	-1.5
Mar	537.75	-4.9
Abr	515.53	-9.6
May	527.73	-8.2
Jun	535.62	-7.1
Jul	524.31	-9.9
Ago	511.80	-12.8
Sep	510.08	-13.1
Oct	510.47	-12.3
Nov	512.52	-9.7
Dic	506.25	-10.9
Ene-11	506.86	-10.1
Feb	502.29	-9.4
Mar	500.40	-6.9
Abr	499.80	-3.0
May	503.24	-4.6
Jun	505.74	-5.6
Jul	504.95	-3.7
Ago	505.71	-1.2
Sep	511.04	0.2
Oct	515.11	0.9
Nov	508.07	-0.9
Dic	505.48	-0.2
Ene	509.87	0.6

^{1/} Corresponde al tipo de cambio de referencia calculado según la metodología aprobada en el Artículo 6 del Acta de la Sesión 5300-2006 del 13 de octubre del 2006.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

PRINCIPALES MOVIMIENTOS DE DIVISAS Y VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

-Millones de dólares-

	OPERACIONES DEL SECTOR PRIVADO							OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO							Variación Depósitos Bancos y Puestos (3)	Variación RIN (1+2+3)
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Variación PPAAD ^{2/}	Otros	Total (1)	DEUDA		Mov. Netos			Otros	Total (2)		
								Desemb.	Servicio	Import.	TP\$	BEM\$				
2009																
Enero	-150.2	109.8	35.3	-25.5	-68.1	124.9	26.2	9.1	-54.8	-24.9	39.8	-1.3	5.8	-26.3	45.2	45.0
Febrero	-139.3	90.2	13.5	-29.4	-9.7	105.5	30.7	10.0	-37.5	-109.6	208.7	-1.8	8.5	78.3	124.1	233.1
Marzo	-145.6	111.5	32.6	-3.8	-23.8	189.2	160.1	25.4	-58.3	-85.9	34.8	-0.5	-11.4	-95.8	25.8	90.0
Abril	-147.5	107.2	22.4	-10.5	1.2	179.3	152.1	10.7	-73.8	-82.1	72.5	0.0	10.0	-62.8	14.1	103.4
Mayo	-156.6	87.1	-7.5	-10.2	-11.5	120.9	22.3	0.4	-325.3	-110.8	11.1	-27.1	7.1	-444.6	52.1	-370.1
Junio	-120.6	91.7	3.3	-12.5	-6.9	191.3	146.3	7.5	-18.5	-88.1	-15.9	-0.2	6.7	-108.6	-2.6	35.2
Julio	-140.2	86.0	27.0	-4.8	-27.8	156.4	96.7	16.0	-53.1	-160.6	0.0	-2.8	-5.9	-206.4	58.3	-51.4
Agosto	-123.8	84.2	24.9	-14.7	-76.2	146.5	41.0	30.3	-34.7	-93.2	34.9	-1.2	200.4 ^{3/}	136.6	-9.7	167.8
Setiembre	-118.2	84.9	17.5	-9.7	35.3	163.3	173.0	10.5	-36.6	-154.6	13.3	-0.5	12.7 ^{3/}	-155.2	-10.6	7.2
Octubre	-126.1	87.2	14.5	-19.1	-30.2	169.2	95.5	11.8	-29.8	-81.4	0.0	0.0	6.6	-92.8	4.7	7.3
Noviembre	-127.9	95.1	11.4	-19.3	4.6	189.9	153.8	13.0	-22.7	-146.6	-0.9	-4.5	14.7	-147.0	-13.8	-7.0
Diciembre	-165.0	126.5	-1.0	-21.4	-36.0	238.0	141.2	8.8	-36.8	-156.7	-4.2	0.0	-24.8	-213.8 ^{4/}	79.1	6.5
Acumulado 2009	-1,660.9	1,161.5	193.9	-180.9	-249.1	1,974.5	1,238.9	153.5	-782.0	-1,294.5	394.1	-39.9	230.4	-1,338.4	366.6	267.2
2010																
Enero	-150.6	99.1	-3.2	-8.1	26.8	144.3	108.5	12.4	-51.2	-88.3	63.3	-1.3	-6.2	-71.2	-31.1	6.2
Febrero	-130.0	95.5	20.5	-46.3	29.5	186.2	155.4	1.7	-39.3	-136.5	71.7	-1.2	-6.0	-109.5	-4.9	41.0
Marzo	-168.3	127.7	16.2	-47.5	-18.0	230.1	140.1	22.5	-22.9	-175.0	14.2	-0.5	15.4	-146.3	47.9	41.8
Abril	-157.2	103.0	37.0	-47.5	20.6	187.2	143.0	9.4	-17.4	-135.4	29.3	0.0	-13.2	-127.3	23.0	38.7
Mayo	-154.1	112.5	20.7	-36.9	30.1	183.7	156.0	1.3	-12.9	-151.0	-16.7	-96.9	-5.4	-281.5	-26.2	-151.7
Junio	-171.5	119.6	32.0	-44.9	-7.7	198.1	125.6	5.4	-12.3	-119.0	87.5	0.0	-26.4	-64.8	-37.9	22.8
Julio	-201.3	162.5	26.4	-54.6	0.7	210.2	143.9	0.8	-52.6	-145.6	48.6	-1.3	14.6	-135.5	24.5	32.8
Agosto	-155.0	113.5	28.0	-48.5	24.1	206.3	168.5	3.0	-25.5	-162.9	-29.7	-1.2	12.6	-203.7	-14.3	-49.5
Setiembre	-165.4	152.1	37.9	-25.7	43.6	192.3	234.8	502.7	-46.6	-167.2	10.7	0.0	9.6	309.3	-21.1	522.9
Octubre	-149.6	141.6	39.4	-47.1	-44.5	303.6	243.5	2.7	-16.2	-179.5	15.6	0.0	-1.2	-178.7	-18.8	46.0
Noviembre	-154.7	151.9	21.4	-24.7	-20.1	261.5	235.3	1.3	-15.6	-130.6	-79.9	-1.2	-24.3	-250.3	1.0	-14.0
Diciembre	-211.6	191.9	0.6	-62.5	-39.8	328.1	206.6	22.1	-11.7	-134.3	-4.4	0.0	-26.5	-154.9	-27.8	23.9
Acumulado 2010	-1,969.4	1,570.8	277.0	-494.3	45.4	2,631.6	2,061.2	585.3	-324.2	-1,725.2	210.1	-103.6	-56.8	-1,414.5	-85.7	561.0
2011																
Enero	-166.8	130.4	28.3	-50.5	5.2	196.1	142.7	3.0	-57.4	-138.1	2.6	-1.3	6.0	-185.2	48.5	5.9
Febrero	-184.4	145.6	59.7	-39.0	31.0	187.3	200.2	0.0	-292.1	-172.2	31.9	-1.2	20.2	-413.4	7.6	-205.6
Marzo	-167.8	162.6	63.6	-40.7	-10.4	402.1	409.5	0.3	-30.9	-180.6	11.8	0.0	8.1	-191.2	-4.2	214.1
Abril	-166.5	162.2	52.0	-53.0	27.9	331.4	354.0	0.0	-19.3	-205.5	8.5	-4.2	10.9	-209.7	24.6	169.0
Mayo	-205.9	162.2	33.9	-49.8	-1.3	327.8	267.0	3.0	-22.7	-259.7	-143.7	-1.4	15.4	-409.1	-18.1	-160.2
Junio	-221.0	197.0	24.6	-70.8	-9.1	295.2	215.8	0.0	-9.0	-198.5	218.8	0.0	-11.3	0.0	-23.4	192.4
Julio	-210.9	167.0	47.2	-53.1	-35.1	311.9	227.0	1.3	-49.8	-229.4	5.0	-1.3	3.6	-270.6	7.3	-36.2
Agosto	-230.1	180.6	57.6	-61.7	-21.0	339.7	265.1	8.7	-32.1	-238.5	20.1	-1.2	-3.7	-246.6	-16.9	1.6
Septiembre	-205.5	185.3	29.0	-72.1	-0.5	278.9	215.1	0.0	-27.6	-205.4	-26.8	0.0	9.5	-250.3	-10.1	-45.2
Octubre	-262.3	175.3	24.9	-48.0	-21.7	266.8	135.1	0.0	-34.0	-149.7	1.8	0.0	-19.3	-201.3	36.3	-30.0
Noviembre	-289.6	244.6	21.3	-44.0	-19.9	168.5	80.9	0.0	-31.8	-95.9	-28.5	-1.2	-4.6	-161.9	71.0	-10.0
Diciembre	-282.2	273.3	16.3	-62.7	-15.1	281.5	211.1	63.8	-5.0	-201.4	32.1	0.0	-122.7	-233.2	55.1	32.9
Acumulado 2011	-2,593.1	2,186.0	458.4	-645.3	-69.9	3,387.3	2,723.3	80.1	-611.7	-2,274.9	133.6	-11.8	-87.9	-2,772.6	177.9	128.6
2012																
Enero	-319.5	258.2	53.4	-40.0	-5.3	267.5	214.4	0.0	-358.3	-150.9	12.0	0.0	140.4	-356.8	33.0	-109.5

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

2/ Datos suministrados por el Departamento de Registro y Liquidación (DRL) y corresponde al impacto de la variación en la Posición Propia autorizada de Divisas (PPAD) en Monex.

3/ Incluye asignación de DEG's por el equivalente a \$190,8 millones y \$17,7 millones registrados el 31 de agosto y el 11 de setiembre del 2009, respectivamente.

4/ Contempla el incremento al aporte al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) por \$31,1 millones realizado el 28 de diciembre 2009.

Elaborado por el Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

6. Precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,17% en enero del 2012, inferior a la observada un año atrás (0,68%). Con este resultado la inflación general, aproximada por la variación interanual de ese indicador alcanzó 4,2%, cifra dentro del rango objetivo de inflación para el 2012 (5% \pm 1 punto porcentual (p.p.)), establecido por el Banco Central de Costa Rica en el Programa Macroeconómico 2012-13.

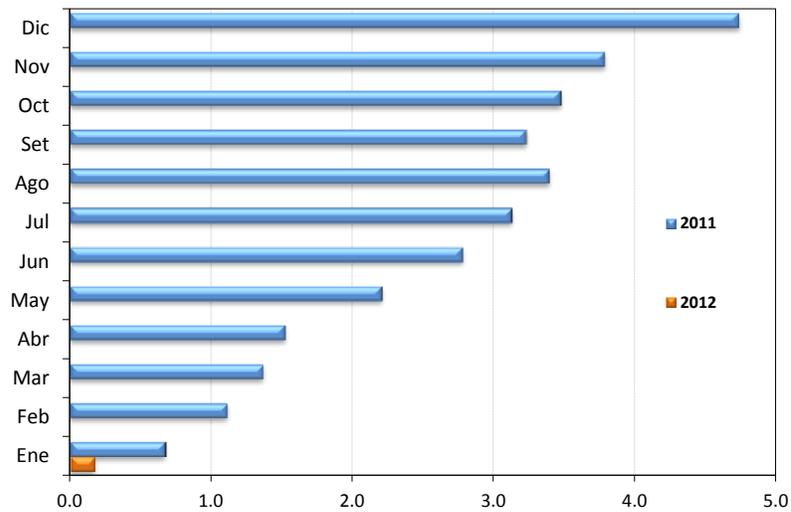
La variación mensual del IPC fue explicada, principalmente, por la reducción en el precio de los alimentos (con un aporte de -0,35 p.p.), en particular de los de origen agrícola (-0,44 p.p.). Esta reducción fue compensada, en mayor medida, por las alzas en la tarifa de educación, de paquetes turísticos y de honorarios de abogado, con una contribución a dicha variación de 0,15 p.p., 0,06 p.p. y 0,05 p.p., respectivamente.

Por su parte, el Índice Subyacente de Inflación (ISI) registró una variación mensual de 0,68% e interanual de 4,5%. Esta última tasa aunque similar a la de diciembre del 2011, fue superior en 0,9 p.p. con respecto a la observada en enero de ese mismo año. Al igual que la inflación general, la de mediano y largo plazo, se mantuvo dentro del rango meta de precios establecido por el Banco Central.

A pesar de que desde finales del 2009 los indicadores de precios a nivel de consumidor se han ubicado dentro del rango objetivo de inflación, las expectativas de los agentes económicos, si bien mostraron una reducción sistemática desde el 2008, se mantuvieron por encima del límite superior del rango meta (6,0%). De acuerdo con la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de enero del 2012, la expectativa promedio de inflación a 12 meses fue 6,3%, en tanto que su valor promedio durante los últimos 12 meses fue de 6,6%.

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró un crecimiento mensual de 0,68%. Con este resultado, el IPPI registró a enero una variación interanual de 7,3%, tasa que aunque superior en 2,1 p.p. a la registrada en el mismo mes del 2011, reflejó por quinto mes consecutivo una desaceleración. El comportamiento mensual del índice estuvo determinado, principalmente, por el incremento en los precios de combustibles, bebidas no alcohólicas y productos de panadería.

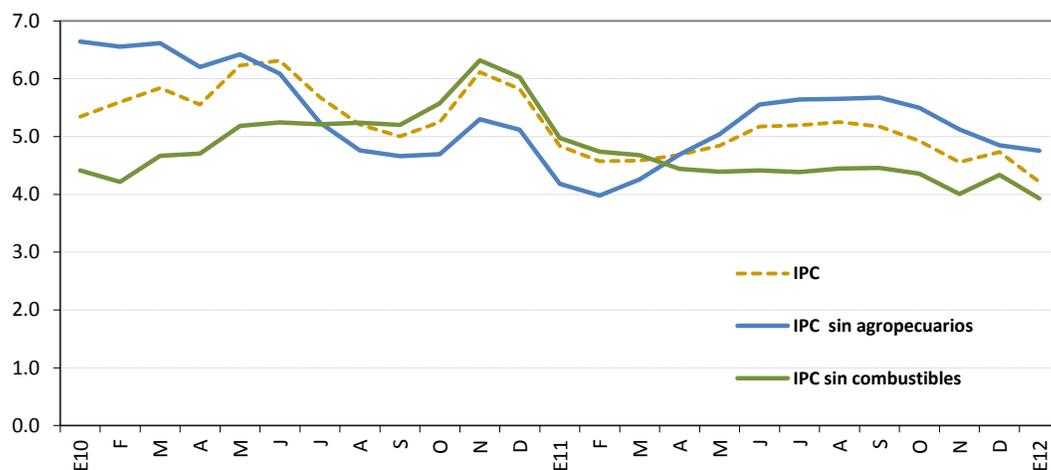
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en %



	2010	2011	2012
Enero	1.6	0.7	0.2
Febrero	2.3	1.1	
Marzo	2.6	1.4	
Abril	2.6	1.5	
Mayo	3.2	2.2	
Junio	3.4	2.8	
Julio	3.7	3.1	
Agosto	4.0	3.4	
Setiembre	3.9	3.2	
Octubre	4.4	3.5	
Noviembre	5.0	3.8	
Diciembre	5.8	4.7	

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

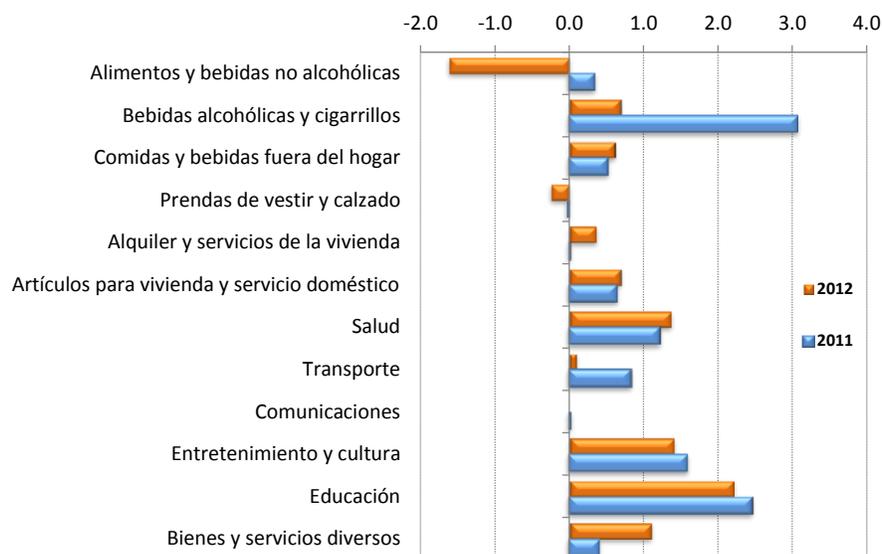
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en %



	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	5.3	4.8	4.2	6.6	4.2	4.8	4.4	5.0	3.9
Febrero	5.6	4.6		6.6	4.0		4.2	4.7	
Marzo	5.8	4.6		6.6	4.3		4.7	4.7	
Abril	5.6	4.7		6.2	4.7		4.7	4.4	
Mayo	6.2	4.8		6.4	5.0		5.2	4.4	
Junio	6.3	5.2		6.1	5.6		5.2	4.4	
Julio	5.7	5.2		5.2	5.6		5.2	4.4	
Agosto	5.2	5.3		4.8	5.7		5.2	4.4	
Setiembre	5.0	5.2		4.7	5.7		5.2	4.5	
Octubre	5.3	4.9		4.7	5.5		5.6	4.4	
Noviembre	6.1	4.6		5.3	5.1		6.3	4.0	
Diciembre	5.8	4.7		5.1	4.8		6.0	4.3	

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

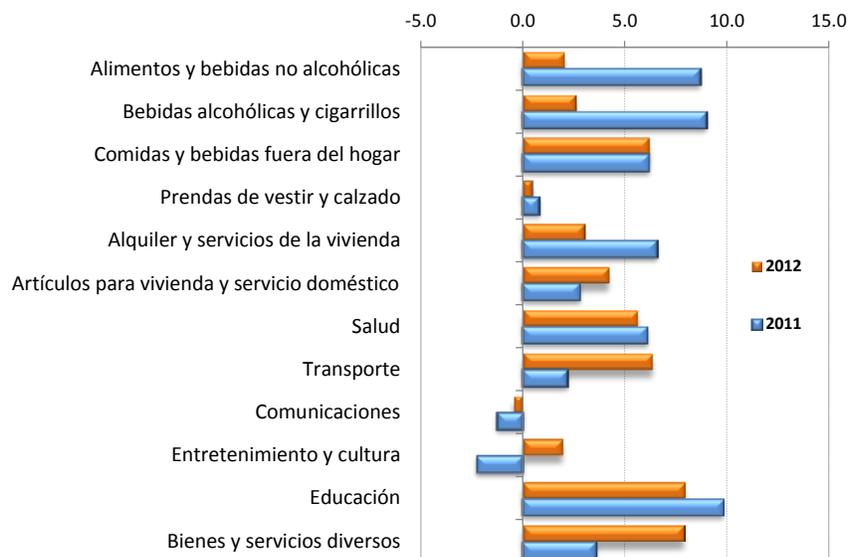
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada a enero de cada año, en %



	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.7	0.3	-1.6
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	0.8	3.1	0.7
Comidas y bebidas fuera del hogar	0.8	0.5	0.6
Prendas de vestir y calzado	-0.2	-0.02	-0.3
Alquiler y servicios de la vivienda	3.4	0.01	0.4
Artículos para vivienda y servicio doméstico	1.1	0.6	0.7
Salud	2.2	1.2	1.4
Transporte	3.5	0.8	0.1
Comunicaciones	-0.02	0.02	-0.0005
Entretenimiento y cultura	0.6	1.6	1.4
Educación	2.4	2.4	2.2
Bienes y servicios diversos	0.5	0.4	1.1

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

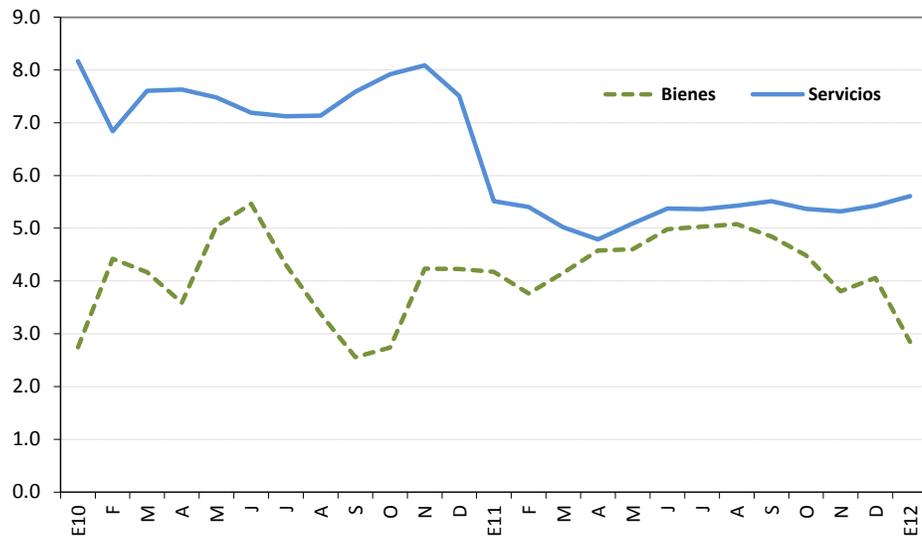
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual a enero de cada año, en %



	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-1.3	8.6	2.0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	8.7	8.9	2.6
Comidas y bebidas fuera del hogar	6.9	6.1	6.2
Prendas de vestir y calzado	2.6	0.8	0.5
Alquiler y servicios de la vivienda	11.9	6.5	3.0
Artículos para vivienda y servicio doméstico	3.8	2.8	4.2
Salud	8.5	6.1	5.6
Transporte	12.0	2.2	6.3
Comunicaciones	-0.5	-1.2	-0.5
Entretenimiento y cultura	2.0	-2.2	2.0
Educación	9.8	9.8	7.9
Bienes y servicios diversos	3.0	3.6	7.9

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 %

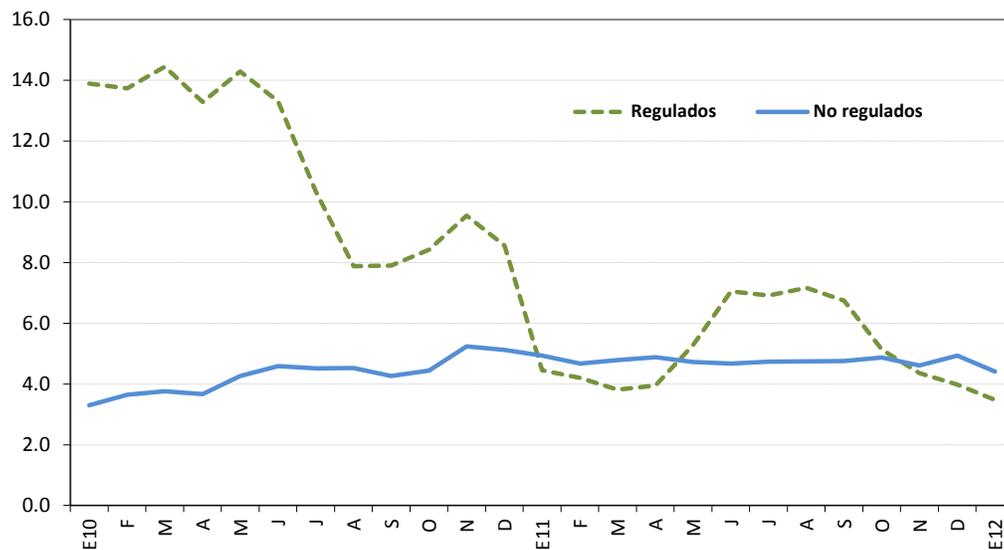


	Bienes			Servicios		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	2.7	4.2	2.8	8.2	5.5	5.6
Febrero	4.4	3.8		6.8	5.4	
Marzo	4.2	4.2		7.6	5.0	
Abril	3.6	4.6		7.6	4.8	
Mayo	5.0	4.6		7.5	5.1	
Junio	5.5	5.0		7.2	5.4	
Julio	4.3	5.0		7.1	5.4	
Agosto	3.4	5.1		7.1	5.4	
Setiembre	2.6	4.8		7.6	5.5	
Octubre	2.7	4.5		7.9	5.4	
Noviembre	4.2	3.8		8.1	5.3	
Diciembre	4.2	4.1		7.5	5.4	

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS

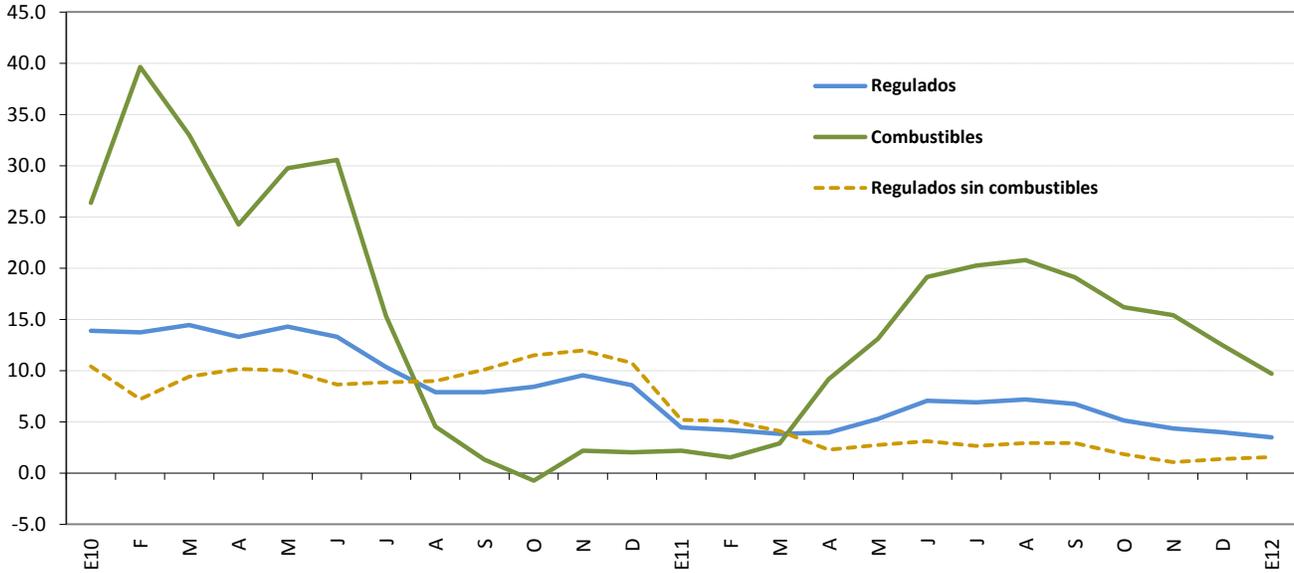
Tasa de variación interanual en %



	Precios regulados			Precios no regulados		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	13.9	4.5	3.5	3.3	4.9	4.4
Febrero	13.7	4.2		3.6	4.7	
Marzo	14.4	3.8		3.8	4.8	
Abril	13.3	3.9		3.7	4.9	
Mayo	14.3	5.3		4.3	4.7	
Junio	13.3	7.1		4.6	4.7	
Julio	10.3	6.9		4.5	4.7	
Agosto	7.9	7.2		4.5	4.7	
Setiembre	7.9	6.7		4.3	4.8	
Octubre	8.4	5.1		4.4	4.9	
Noviembre	9.5	4.4		5.2	4.6	
Diciembre	8.6	4.0		5.1	4.9	

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

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

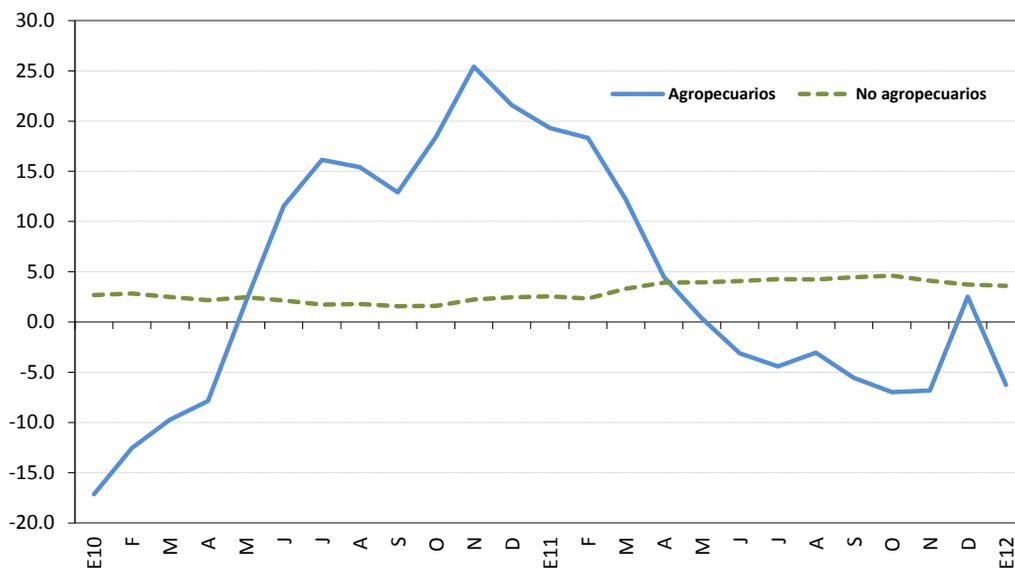


	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	13.9	4.5	3.5	26.4	2.2	9.7	10.4	5.2	1.5
Febrero	13.7	4.2		39.6	1.5		7.2	5.1	
Marzo	14.4	3.8		33.0	2.9		9.4	4.1	
Abril	13.3	3.9		24.3	9.2		10.1	2.3	
Mayo	14.3	5.3		29.8	13.1		10.0	2.7	
Junio	13.3	7.1		30.6	19.1		8.6	3.1	
Julio	10.3	6.9		15.3	20.3		8.9	2.7	
Agosto	7.9	7.2		4.5	20.8		9.0	2.9	
Setiembre	7.9	6.7		1.3	19.1		10.1	2.9	
Octubre	8.4	5.1		-0.8	16.2		11.5	1.8	
Noviembre	9.5	4.4		2.2	15.4		12.0	1.1	
Diciembre	8.6	4.0		2.0	12.5		10.7	1.4	

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

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS
SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**

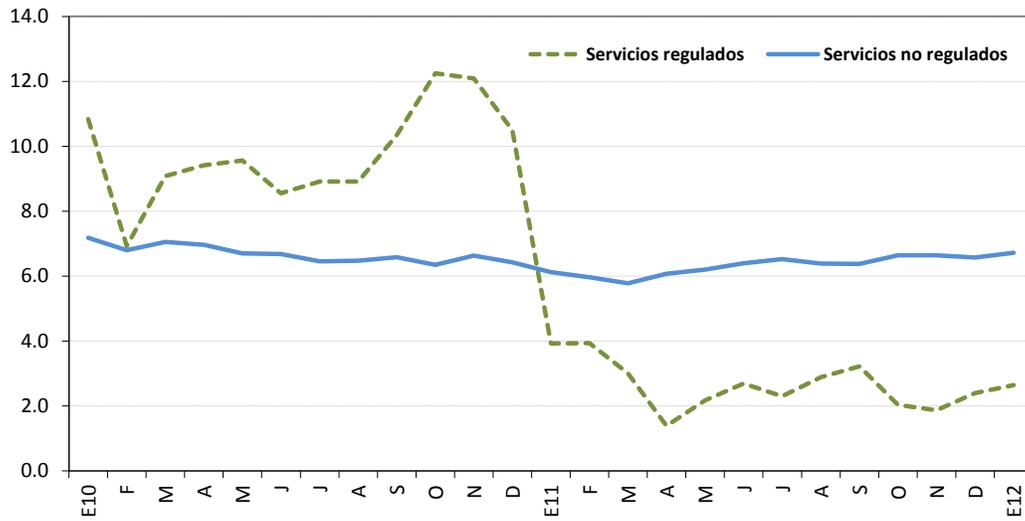
Tasa de variación interanual en %



	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	-17.1	19.3	-6.3	2.7	2.5	3.6
Febrero	-12.5	18.3		2.8	2.3	
Marzo	-9.7	12.2		2.5	3.3	
Abril	-7.9	4.5		2.2	3.9	
Mayo	2.0	0.4		2.5	4.0	
Junio	11.5	-3.1		2.1	4.1	
Julio	16.1	-4.4		1.7	4.3	
Agosto	15.4	-3.1		1.8	4.2	
Setiembre	12.9	-5.6		1.6	4.4	
Octubre	18.4	-7.0		1.6	4.6	
Noviembre	25.4	-6.8		2.2	4.1	
Diciembre	21.6	2.5		2.4	3.7	

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

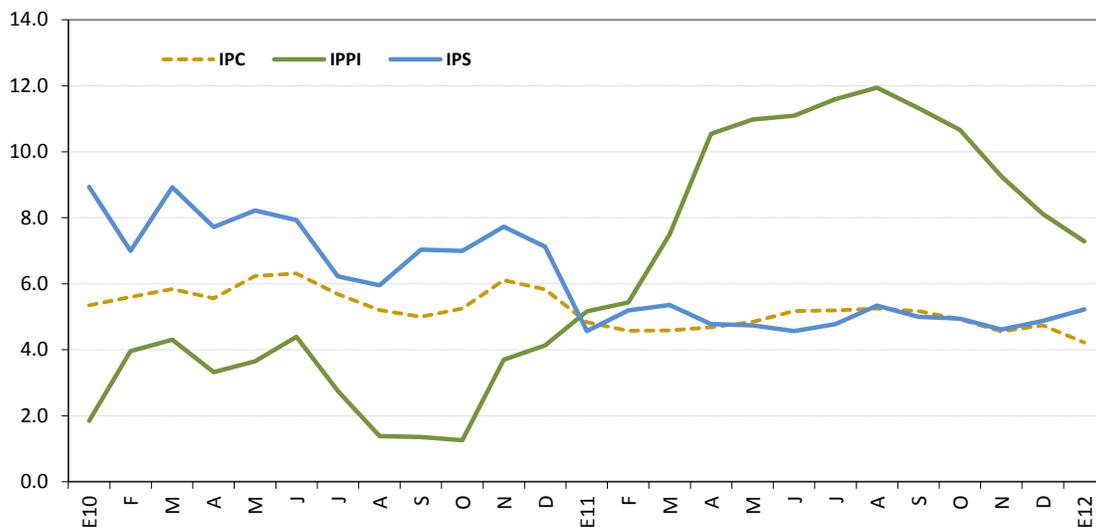
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**
Tasa de variación interanual en %



	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	10.8	3.9	2.6	7.2	6.1	6.7
Febrero	6.9	3.9		6.8	6.0	
Marzo	9.1	3.0		7.1	5.8	
Abril	9.4	1.4		7.0	6.1	
Mayo	9.6	2.2		6.7	6.2	
Junio	8.5	2.7		6.7	6.4	
Julio	8.9	2.3		6.5	6.5	
Agosto	8.9	2.9		6.5	6.4	
Setiembre	10.3	3.2		6.6	6.4	
Octubre	12.2	2.0		6.3	6.6	
Noviembre	12.1	1.9		6.6	6.6	
Diciembre	10.5	2.4		6.4	6.6	
E11 (Enero)			3.9			6.1
E12 (Enero)			2.6			6.7

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

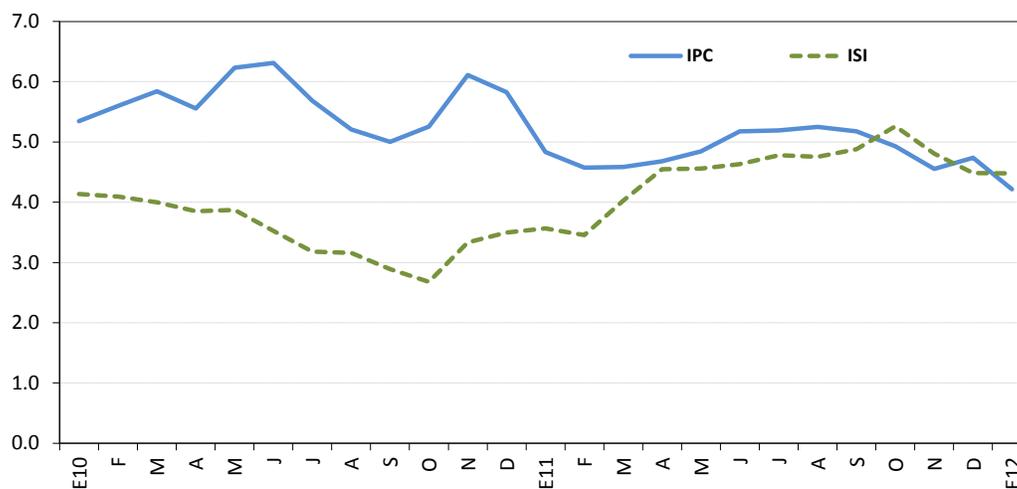
ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en %



	IPC			IPPI			IPS		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	5.3	4.8	4.2	1.8	5.2	7.3	8.9	4.6	5.2
Febrero	5.6	4.6		4.0	5.4		7.0	5.2	
Marzo	5.8	4.6		4.3	7.5		8.9	5.4	
Abril	5.6	4.7		3.3	10.5		7.7	4.8	
Mayo	6.2	4.8		3.7	11.0		8.2	4.7	
Junio	6.3	5.2		4.4	11.1		7.9	4.6	
Julio	5.7	5.2		2.8	11.6		6.2	4.8	
Agosto	5.2	5.3		1.4	11.9		6.0	5.3	
Setiembre	5.0	5.2		1.4	11.3		7.0	5.0	
Octubre	5.3	4.9		1.3	10.7		7.0	4.9	
Noviembre	6.1	4.6		3.7	9.3		7.7	4.6	
Diciembre	5.8	4.7		4.1	8.1		7.1	4.9	

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y el Departamento Gestión de Información Económica del Banco Central de Costa Rica.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) E ÍNDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN (ISI)^{1/}
Tasa de variación interanual en %



	IPC			ISI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	5.3	4.8	4.2	4.1	3.6	4.5
Febrero	5.6	4.6		4.1	3.5	
Marzo	5.8	4.6		4.0	4.0	
Abril	5.6	4.7		3.8	4.5	
Mayo	6.2	4.8		3.9	4.6	
Junio	6.3	5.2		3.5	4.6	
Julio	5.7	5.2		3.2	4.8	
Agosto	5.2	5.3		3.2	4.8	
Setiembre	5.0	5.2		2.9	4.9	
Octubre	5.3	4.9		2.7	5.3	
Noviembre	6.1	4.6		3.3	4.8	
Diciembre	5.8	4.7		3.5	4.5	

^{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.

7. Indicadores de la economía internacional

Las previsiones recientes de los organismos internacionales apuntan a que la economía mundial continuará perdiendo dinamismo en el 2012. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estimó, en la publicación “Perspectivas de la Economía Mundial”, un incremento de 3,3% en la producción mundial, en donde las economías avanzadas si bien no entrarían en recesión, si mantendrían un crecimiento débil (1,2%); en tanto, en los países emergentes la actividad económica tendería a desacelerarse en cerca de 0,8 puntos porcentuales, respecto al 2011, como consecuencia del deterioro del sector externo y de un potencial debilitamiento de la demanda interna. El Banco Mundial y la Organización de las Naciones Unidas (ONU) redujeron las perspectivas de crecimiento económico por el deterioro en las economías europeas y en la confianza de los inversionistas ante la dificultad para alcanzar acuerdos en esa zona geográfica para solucionar la crisis de la deuda.

La posibilidad de una contracción en la producción de la Zona del Euro en el 2012 cobra mayor fuerza debido al incremento en los rendimientos de los bonos de deuda soberana, la fragilidad del sistema bancario y los programas de ajuste fiscal emprendidos por algunos de los países. Concretamente, las potenciales pérdidas por parte del sistema bancario europeo han obligado a cerrar los canales de financiamiento, impactando el mercado crediticio y el sector real, al estrecharse las posibilidades de financiamiento para la inversión empresarial y el consumo de los agentes económicos. El reto para las economías de la Zona del Euro es restablecer la confianza y el acceso a fuentes sostenibles de financiamiento a esas unidades económicas, lo que reducirá la presión sobre los rendimientos de los bonos, principalmente en el corto plazo, aparte de darle seguridad al sistema financiero. En este contexto, el FMI estima que la Región enfrentaría en el 2012 una contracción de 0,5% en la actividad económica y un crecimiento de 0,8% en el 2013; mientras que en el bienio 2010-2011 el crecimiento promedio se ubicó en cerca de 1,8%.

Para el caso de los Estados Unidos, a pesar del repunte en la actividad económica que se presentó hacia finales de 2011, la economía estaría creciendo un 1,8% en el 2012 pero con una desaceleración durante el segundo semestre como consecuencia del endurecimiento de las condiciones financieras para evitar un contagio por parte del sistema financiero de la situación que afecta a la Zona del Euro. Además el Gobierno estadounidense deberá preparar, a partir del 2013, recortes en el gasto público, como medida para enfrentar el incremento de la deuda y la rebaja en su calificación de riesgo.

Las economías emergentes crecerían un 5,4% en el 2012 lo cual representaría una desaceleración frente al 6,2% registrado en el 2011. Esta disminución en el dinamismo de la actividad económica sería el resultado de la menor afluencia de flujos de capital provenientes principalmente de las economías avanzadas. En el caso de América Latina, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la región tendrá un crecimiento moderado (3,7%) sin descartar una tendencia a la baja, si las condiciones de la economía mundial se deterioran a lo largo del año. Dentro de las recomendaciones de la CEPAL para las economías de la región está el fortalecimiento de las posiciones de reservas internacionales (blindaje financiero) y reducir el endeudamiento tanto público como externo; y que las medidas que se puedan adoptar sigan la línea de las acciones emprendidas por las economías avanzadas, ya que los espacios para emplear medidas similares a las implementadas en el bienio 2008-2009 son menores y menos efectivos.

La evolución de los índices bursátiles ha reflejado las perspectivas poco halagüeñas del entorno internacional en los últimos meses y los principales indicadores en enero, aunque muestran un repunte respecto a los observados en el segundo semestre del 2011, apenas rondaron los niveles del segundo trimestre del 2011. A pesar de las previsiones conservadoras de los principales organismos internacionales en torno al desempeño de la actividad económica en el 2012, los inversionistas esperan con optimismo que el repunte en los mercados bursátiles en enero del 2011 se mantenga en los próximos meses, con especial atención a la posibilidad de un acuerdo para atacar el problema de la deuda en la Zona del Euro, y así reducir la volatilidad y la incertidumbre en los mercados.

Finalmente, el precio promedio del barril de petróleo WTI¹ pasó de US\$98,57 en diciembre a US\$99,98 en enero y, los contratos en los mercados de futuros con entrega a marzo y a julio del 2012 cotizaron la unidad en promedio en US\$100,53. Por su parte, el precio a futuro del Brent² se cotizó a US\$110,99 y US\$110,02 para marzo y julio del 2012, respectivamente. En este contexto, el FMI estima que el precio del crudo rondaría los \$100 por barril y, en las materias primas, prevé un aumento en la oferta y una disminución en la demanda.

En términos generales, las perspectivas relativas al entorno internacional derivan efectos contrapuestos para la economía costarricense. Por un lado, la reducción en la demanda externa incidiría en tasas menores de crecimiento en las exportaciones de bienes y servicios del país y, en condiciones más tensas en materia de acceso al ahorro externo y, por el otro, en cotizaciones más bajas de los productos básicos (commodities), lo cual incidiría positivamente en la relación de los términos de intercambio del país.

¹ 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).

² El Brent es el petróleo crudo extraído principalmente en el Mar del Norte (situado entre las costas de Noruega y Dinamarca, las islas Británicas, y las costas de Alemania, los Países Bajos, Bélgica y Francia), y sirve como referencia en los mercados europeos.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL ^{1/}
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación % anuales) ^{2/}

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Mundial	3.8	3.3	3.9	4.7	4.8	4.9
Estados Unidos	1.8	1.8	2.2	3.1	3.4	3.4
Zona del Euro (15 países)	1.6	-0.5	0.8	1.7	1.7	1.7
Japón	-0.9	1.7	1.6	2.0	1.5	1.3
Asia -Países recién industrializados.	4.2	3.3	4.1	4.3	4.3	4.3
Rusia	4.1	3.3	3.5	4.0	3.9	3.8
Latinoamérica	4.6	3.6	3.9	4.1	4.0	3.9

Índice de Precios al Consumidor (Tasas de variación % interanual)

	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	set-11	Dic-11
Estados Unidos ^{3/}	2.7	2.3	1.1	1.1	1.5	2.7	3.6	3.9	3.0
Japón	-1.7	-1.1	-0.7	-0.6	0.0	0.0	0.2	0.0	-0.2
Alemania	0.9	1.1	0.9	1.3	1.7	2.1	2.3	2.6	2.1
Francia	0.8	1.5	1.6	1.6	2.0	2.2	2.2	2.4	2.5
Italia	1.1	2.4	1.3	1.6	1.9	2.5	2.7	3.1	3.4
Reino Unido	2.8	3.4	3.2	3.1	3.7	4.0	4.2	5.2	4.2
Canadá ^{3/}	1.3	1.4	1.0	1.9	2.4	3.3	3.1	3.2	2.3

Tasas de Interés Internacionales (%)

	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	set-11	Dic-11	Ene-12
Fondos Federales de Estados Unidos ^{4/}	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Banco Central Europeo ^{4/}	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.25	1.50	1.00	1.00
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{5/}	0.17	0.22	0.19	0.18	0.18	0.11	0.10	0.04	0.04	0.06
PRIME RATE ^{4/}	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
LIBOR (6 meses) ^{5/}	0.45	0.41	0.75	0.48	0.46	0.46	0.40	0.52	0.78	0.80

1/ Información al 31 de enero de 2012.

2/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook Update de enero del 2012.

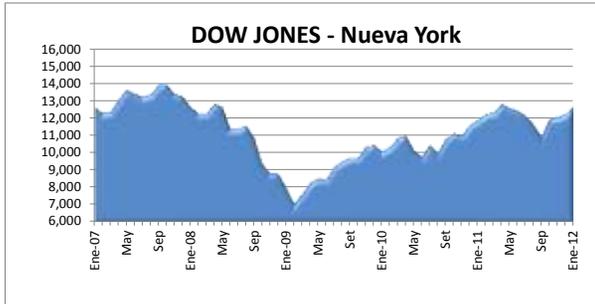
3/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

4/ Tasa de interés correspondiente al último día del mes.

5/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

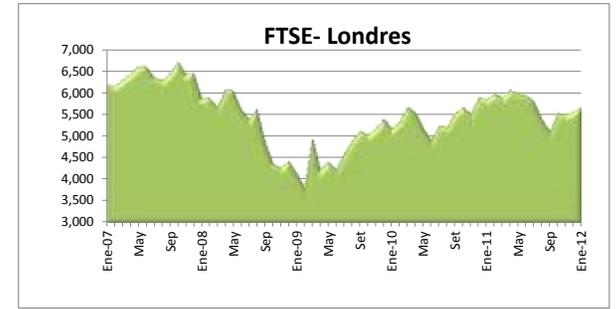
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES 1/



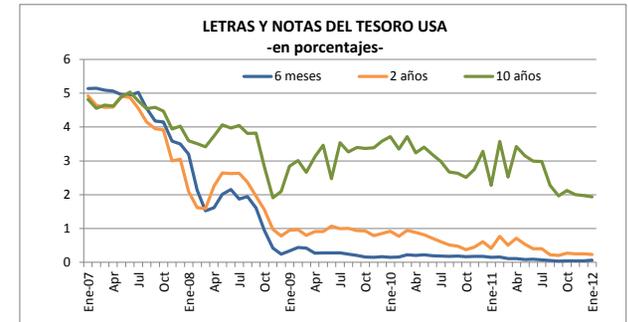
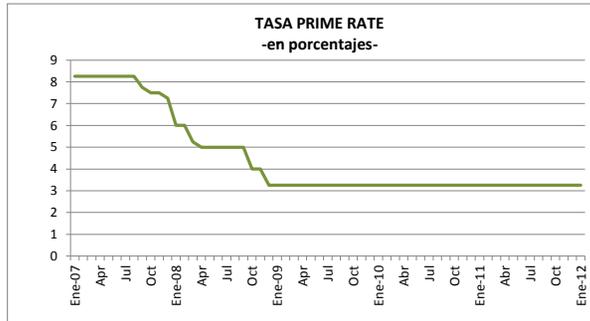
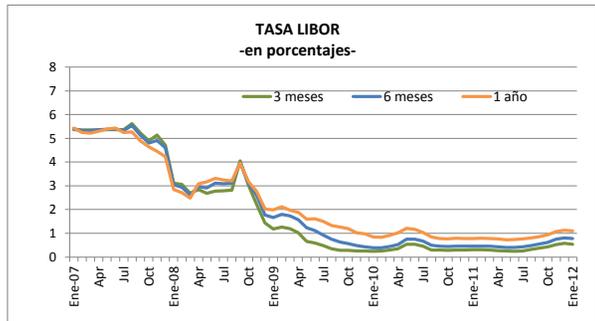
Nivel 12,632.91
Variación 415.35 ↑



Nivel 8,802.51
Variación 347.16 ↑



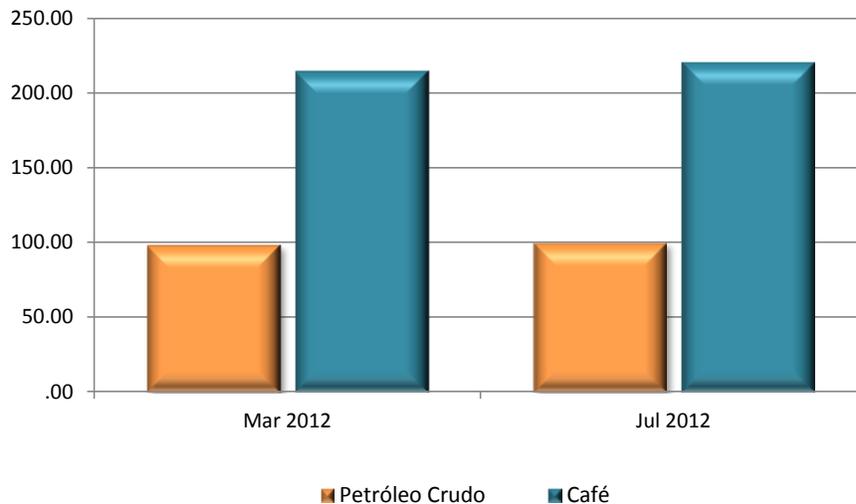
Nivel 5,681.61
Variación 109.33 ↑



1/ Cifras al 31 de enero del 2012.

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

PRECIOS A FUTURO DEL PETRÓLEO CRUDO Y DEL CAFÉ
-dólares por quintal y por barril-



PRECIOS A FUTURO ^{1/}
(dólares por barril y por quintal)

Período	Petróleo Crudo	Café
Mar 2012	98.48	215.05
Jul 2012	99.90	220.90

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 31 de enero de 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de: Nymex, Infoarseca y Bloomberg.