

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Abril 2011

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
ABRIL, 2011**

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
Trabajadores 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–Enero 2010	41
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2010–Enero 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

La actividad económica del país medida con la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró en febrero un crecimiento anualizado¹ de 5,0% como resultado del aumento en la producción en la mayoría de las industrias. Consistente con ese comportamiento, también se registró una mejora en el mercado laboral de tal forma que, según cifras de la CCSS, el sector privado contrató aproximadamente 11.178 trabajadores más que los que se contrataron en diciembre del 2010².

La tendencia ciclo del índice mensual de actividad de la industria manufacturera registró en febrero una tasa anualizada de 4,1%, impulsada tanto por la mayor producción de las empresas del régimen regular como por las del régimen de zona franca que crecieron a un ritmo anualizado de 4,3% y 3,9% respectivamente³.

En lo que concierne a la industria agropecuaria la tendencia ciclo del índice mensual de producción registró una tasa anualizada de 1,5%, esto obedeció principalmente al repunte en la producción de banano y piña, asimismo se observó un aumento en la producción de caña de azúcar. Este resultado denota una mejora con respecto a lo observado desde setiembre del 2010, donde las tasas anualizadas fueron negativas o cercanas a cero (el promedio de la tasa anualizada de setiembre 2010 a enero 2011 fue de -0,7%).

Por su parte la actividad comercial también mostró en febrero una tasa anualizada positiva de 3,2%, los mayores volúmenes vendidos de vehículos, hierro y maquinaria; aparatos eléctricos y del hogar y productos de molinería y panadería son los que más influyeron en dicha tasa.

En cuanto a la industria de los servicios, sobresalen por su aporte positivo los siguientes:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones, con un crecimiento anualizado de 9,4%, explicado básicamente por la telefonía celular e internet que mantienen un crecimiento alto bastante estable, el transporte por carretera, y la mejora en las actividades ligadas a la actividad turística (aviación, agencias viajes y autos de alquiler).
- Servicios a empresas relacionados con centros de llamadas, desarrollo de “software” y publicidad y en menor medida los servicios jurídicos y servicios de ingeniería y arquitectura, que crecieron en conjunto un 6,8%.

¹ La tasa anualizada corresponde a la siguiente fórmula: $((t/t-1)^{12}) * 100 - 100$; donde:

- t = nivel observado de la tendencia ciclo del mes;
- $t-1$ = nivel observado de la tendencia ciclo en el mes anterior;
- “^” corresponde al operador de función exponencial y elevado a la potencia 12 para anualizar el dato mensual.

² En febrero, el total de asegurados reportados por la CCSS registró un crecimiento interanual de 4,9%.

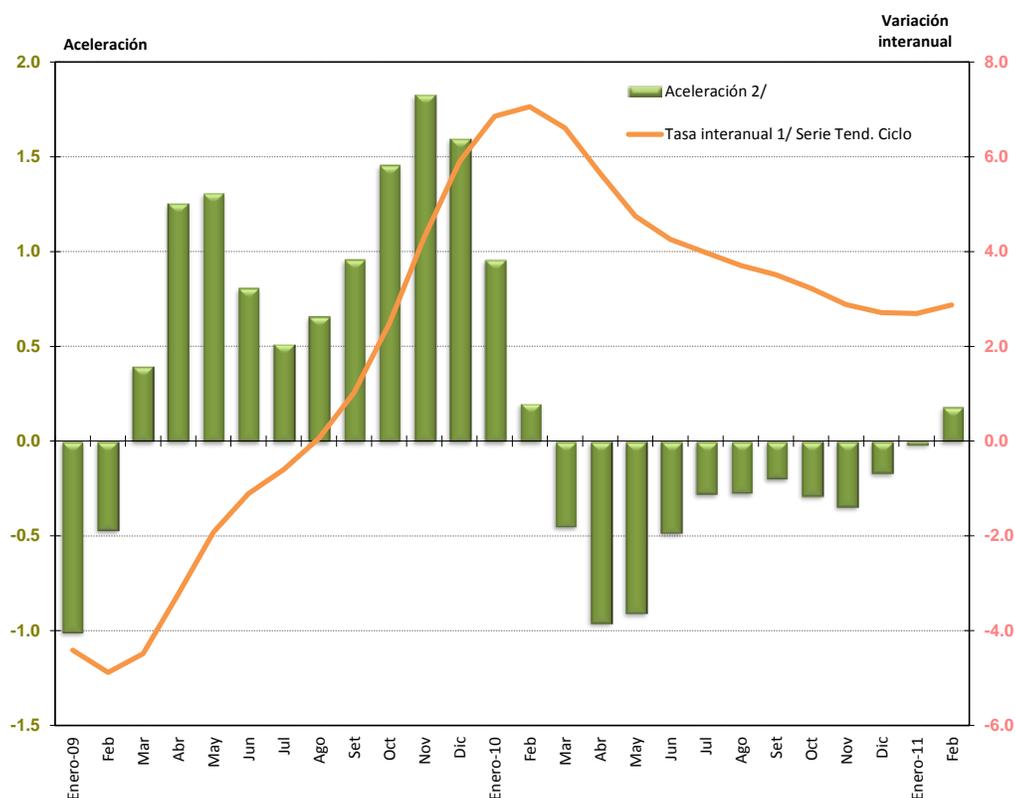
³ Dentro del régimen regular destaca la mayor producción de productos farmacéuticos; plásticos e insumos eléctricos para la construcción; y destilación, rectificación y mezcla de bebidas espirituosas. Por su parte, en los regímenes especiales sobresale el dinamismo en las ventas de medicamentos, jeringas, agujas, catéteres, cánulas e instrumentos similares.

- Los servicios de hotelería con un crecimiento anualizado de 8,3%, donde ha contribuido a este comportamiento el aumento tanto del turismo nacional como extranjero.
- Los servicios de educación privada, servicios médicos, reparación de autos, radio y televisión, con un crecimiento anualizado de 2,1%.
- Los servicios de intermediación financiera mostraron un crecimiento anualizado de 1,8%, cuando en enero habían caído un -1,1%. Este comportamiento se explica por crecimiento en los servicios prestados al sector privado, tanto en la colocación de crédito como en la captación de ahorro (a plazo y a la vista), así como por los servicios de seguros, bursátiles, y de administración de fondos de pensión y de inversión.

En lo relativo a la producción de la industria de la construcción, febrero presenta una tasa anualizada de 1,5% producto de la recuperación observada en la construcción privada⁴, ya que la construcción pública continúa deprimida tanto por la reducción en el presupuesto de inversión de algunas entidades públicas como por el atraso en proyectos de obra pública cuyo inicio estaba previsto para los primeros meses del 2011.

⁴ Esta información es consistente con el aumento en la solicitud de permisos de construcción, la mayor comercialización y producción de insumos para la construcción, el crecimiento en el empleo de esta industria y la mayor colocación de crédito desde finales del 2010.

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	221.5	-5.4	225.7	-4.4	-1.0	-4.4	1.5
Feb	225.0	-5.3	225.8	-4.9	-0.5	-4.6	0.6
Mar	238.9	-3.8	226.9	-4.5	0.4	-4.6	-0.3
Abr	224.8	-4.7	228.9	-3.2	1.3	-4.3	-1.0
May	239.7	-2.2	230.9	-1.9	1.3	-3.8	-1.4
Jun	233.7	0.7	232.4	-1.1	0.8	-3.3	-1.7
Jul	245.8	0.5	233.6	-0.6	0.5	-3.0	-2.0
Ago	240.3	-0.1	234.9	0.1	0.7	-2.6	-2.1
Set	231.2	1.0	236.0	1.0	1.0	-2.2	-2.1
Oct	233.3	0.0	237.3	2.5	1.5	-1.7	-1.9
Nov	233.4	6.3	238.8	4.3	1.8	-1.2	-1.4
Dic	243.3	5.0	240.1	5.9	1.6	-0.6	-0.6
Enero-10	236.8	6.9	241.2	6.9	1.0	6.9	0.3
Feb	238.8	6.1	241.7	7.1	0.2	7.0	1.3
Mar	259.4	8.6	241.9	6.6	-0.5	6.8	2.2
Abr	236.7	5.3	241.8	5.7	-1.0	6.5	3.0
May	251.0	4.7	241.8	4.7	-0.9	6.2	3.5
Jun	240.4	2.9	242.3	4.3	-0.5	5.9	4.0
Jul	255.6	4.0	242.9	4.0	-0.3	5.6	4.4
Ago	248.1	3.3	243.6	3.7	-0.3	5.3	4.7
Set	240.2	3.9	244.3	3.5	-0.2	5.1	4.9
Oct	239.3	2.6	244.9	3.2	-0.3	4.9	5.0
Nov	240.6	3.1	245.6	2.9	-0.3	4.7	4.8
Dic	252.1	3.6	246.6	2.7	-0.2	4.6	4.6
Enero-11	241.6	2.0	247.6	2.7	0.0	2.7	4.2
Feb	247.9	3.8	248.6	2.9	0.2	2.8	3.9

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	-4.9	-16.0	-11.6	-0.6	3.3	-4.7	-7.6	4.3	6.4	11.7	7.0	4.2	-4.4
Feb	-4.6	-15.6	-14.5	-0.9	0.0	-5.3	-7.6	3.5	6.1	10.7	6.8	4.0	-4.9
Mar	-4.0	-14.0	-15.5	-0.9	-1.5	-5.5	-7.9	2.9	6.0	10.1	6.5	3.8	-4.5
Abr	-3.4	-10.7	-16.0	-0.5	-2.4	-5.4	-7.9	2.8	5.9	9.1	6.2	3.7	-3.2
May	-3.0	-6.7	-15.2	0.2	-3.2	-5.1	-7.3	2.9	5.4	8.3	6.0	3.6	-1.9
Jun	-2.8	-3.5	-13.7	0.7	-3.9	-4.7	-6.8	3.0	4.9	8.2	5.8	3.5	-1.1
Jul	-2.5	-1.5	-12.3	0.8	-4.2	-4.3	-6.5	3.1	4.5	8.0	5.7	3.4	-0.6
Ago	-1.8	-0.1	-11.0	0.8	-3.7	-3.7	-5.7	3.3	4.4	8.0	5.8	3.3	0.1
Set	-0.7	2.1	-10.6	0.9	-3.7	-2.9	-4.7	3.7	4.3	8.1	5.8	3.3	1.0
Oct	0.8	5.7	-11.0	1.1	-4.2	-1.8	-4.0	4.0	4.2	8.4	5.6	3.3	2.5
Nov	2.3	10.3	-10.9	2.0	-4.5	-0.7	-3.0	4.4	4.3	8.5	5.0	3.3	4.3
Dic	3.8	14.2	-9.4	2.9	-5.3	0.3	-2.0	4.8	3.9	8.4	4.4	3.3	5.9
Ene-10	5.0	15.4	-6.8	3.5	-6.3	1.4	-1.4	5.3	3.4	8.4	3.7	3.4	6.9
Feb	5.8	13.9	-5.1	4.0	-6.5	2.2	-0.6	5.9	3.2	8.8	3.1	3.5	7.1
Mar	6.3	11.1	-4.7	4.1	-6.6	2.7	0.5	6.2	2.4	9.1	2.4	3.6	6.6
Abr	6.3	8.2	-4.8	3.7	-7.0	3.1	1.4	6.4	1.1	9.4	1.8	3.7	5.7
May	5.8	5.8	-5.3	2.7	-7.1	3.5	1.8	6.6	0.6	9.9	1.8	3.8	4.7
Jun	5.5	4.1	-5.8	1.8	-7.1	3.9	2.1	6.7	1.0	9.9	1.9	3.9	4.3
Jul	5.3	2.8	-6.1	1.5	-7.1	4.2	2.6	6.9	1.6	9.6	1.9	3.9	4.0
Ago	5.0	1.7	-6.3	1.2	-7.2	4.5	2.8	6.9	2.2	9.5	1.7	4.0	3.7
Set	4.4	1.2	-6.4	0.7	-7.0	4.8	2.9	6.9	2.7	9.2	1.7	4.1	3.5
Oct	3.6	0.6	-6.1	0.3	-6.4	5.0	3.0	7.0	3.4	8.6	1.9	4.2	3.2
Nov	2.9	-0.3	-5.4	-0.2	-5.7	5.1	3.4	7.0	3.9	8.3	2.2	4.2	2.9
Dic	2.2	-1.0	-4.8	-0.8	-4.3	5.0	4.3	7.2	3.8	8.3	2.4	4.2	2.7
Ene-11	1.6	-1.0	-4.5	-1.4	-2.1	4.7	5.1	7.4	3.4	8.0	2.6	4.2	2.7
Feb	1.1	-0.2	-3.8	-1.9	-0.9	4.5	5.5	7.7	3.2	7.8	3.0	4.2	2.9

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/}

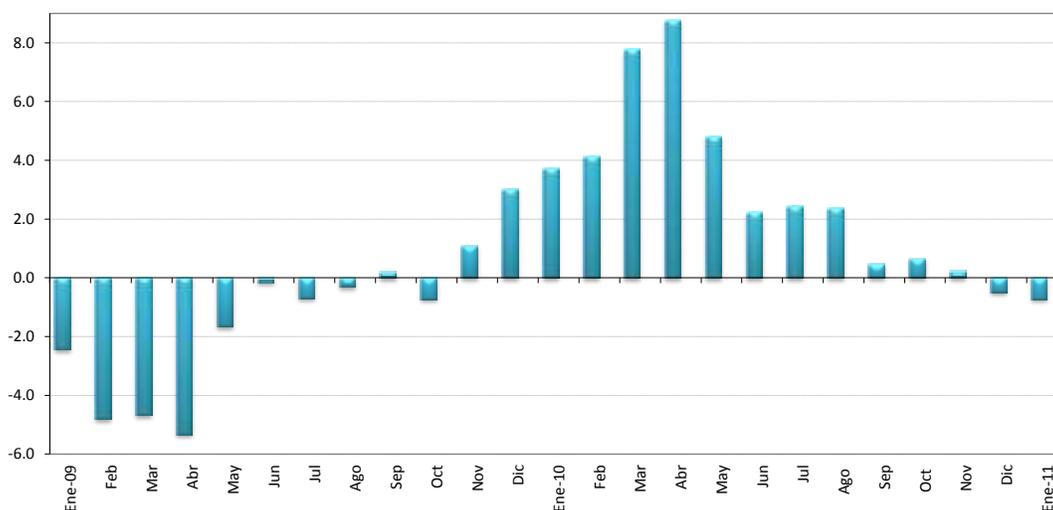
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-09	-4.9	-16.0	-11.6	-0.6	3.3	-4.7	-7.6	4.3	6.4	11.7	7.0	4.2	-4.4
Feb	-4.7	-15.8	-13.1	-0.7	1.6	-5.0	-7.6	3.9	6.2	11.2	6.9	4.1	-4.6
Mar	-4.5	-15.2	-13.9	-0.8	0.5	-5.2	-7.7	3.5	6.2	10.8	6.8	4.0	-4.6
Abr	-4.2	-14.1	-14.4	-0.7	-0.2	-5.2	-7.8	3.4	6.1	10.4	6.6	3.9	-4.3
May	-4.0	-12.7	-14.6	-0.5	-0.8	-5.2	-7.7	3.3	6.0	10.0	6.5	3.9	-3.8
Jun	-3.8	-11.2	-14.4	-0.3	-1.3	-5.1	-7.5	3.2	5.8	9.7	6.4	3.8	-3.3
Jul	-3.6	-9.9	-14.1	-0.2	-1.8	-5.0	-7.4	3.2	5.6	9.4	6.3	3.7	-3.0
Ago	-3.4	-8.7	-13.8	0.0	-2.0	-4.8	-7.2	3.2	5.4	9.2	6.2	3.7	-2.6
Set	-3.1	-7.6	-13.4	0.1	-2.2	-4.6	-6.9	3.3	5.3	9.1	6.2	3.6	-2.2
Oct	-2.7	-6.3	-13.2	0.2	-2.4	-4.4	-6.6	3.3	5.2	9.0	6.1	3.6	-1.7
Nov	-2.2	-4.9	-13.0	0.3	-2.6	-4.0	-6.3	3.4	5.1	9.0	6.0	3.6	-1.2
Dic	-1.8	-3.5	-12.7	0.6	-2.8	-3.7	-6.0	3.6	5.0	8.9	5.9	3.6	-0.6
Ene-10	5.0	15.4	-6.8	3.5	-6.3	1.4	-1.4	5.3	3.4	8.4	3.7	3.4	6.9
Feb	5.4	14.7	-5.9	3.7	-6.4	1.8	-1.0	5.6	3.3	8.6	3.4	3.4	7.0
Mar	5.7	13.5	-5.5	3.8	-6.4	2.1	-0.5	5.8	3.0	8.8	3.1	3.5	6.8
Abr	5.8	12.1	-5.3	3.8	-6.6	2.3	0.0	6.0	2.5	9.0	2.8	3.5	6.5
May	5.8	10.8	-5.3	3.6	-6.7	2.6	0.3	6.1	2.1	9.2	2.6	3.6	6.2
Jun	5.8	9.6	-5.4	3.3	-6.8	2.8	0.6	6.2	1.9	9.3	2.5	3.6	5.9
Jul	5.7	8.6	-5.5	3.0	-6.8	3.0	0.9	6.3	1.9	9.3	2.4	3.7	5.6
Ago	5.6	7.7	-5.6	2.8	-6.9	3.2	1.1	6.4	1.9	9.3	2.3	3.7	5.3
Set	5.5	7.0	-5.7	2.6	-6.9	3.4	1.3	6.4	2.0	9.3	2.2	3.8	5.1
Oct	5.3	6.3	-5.7	2.3	-6.8	3.5	1.5	6.5	2.1	9.3	2.2	3.8	4.9
Nov	5.1	5.6	-5.7	2.1	-6.7	3.7	1.7	6.5	2.3	9.2	2.2	3.8	4.7
Dic	4.8	5.1	-5.6	1.9	-6.5	3.8	1.9	6.6	2.4	9.1	2.2	3.9	4.6
Ene-11	1.6	-1.0	-4.5	-1.4	-2.1	4.7	5.1	7.4	3.4	8.0	2.6	4.2	2.7
Feb	1.4	-0.6	-4.2	-1.6	-1.5	4.6	5.3	7.5	3.3	7.9	2.8	4.2	2.8

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	285,428	209,876	160,746	16,767	672,817	-1.0	3.9	-12.2	2.5	-2.4	-2.5
Feb	278,288	216,993	163,047	15,227	673,555	-2.0	0.4	-15.1	-0.9	-4.8	-3.2
Mar	261,779	212,502	168,564	16,877	659,722	-4.3	-0.5	-10.6	2.6	-4.7	-2.8
Abr	275,377	224,197	159,036	16,375	674,985	-3.2	1.6	-17.1	2.6	-5.3	-1.4
May	274,549	225,286	176,100	16,948	692,883	-0.3	1.3	-7.5	2.6	-1.7	0.4
Jun	279,879	230,049	172,484	16,145	698,557	0.6	3.8	-6.1	0.8	-0.2	3.0
Jul	274,204	225,618	169,889	16,726	686,437	1.1	4.1	-9.0	0.9	-0.7	3.5
Ago	279,144	228,988	168,453	16,782	693,367	0.2	5.2	-7.7	1.0	-0.3	2.5
Sep	277,611	230,153	171,008	16,314	695,086	-0.7	5.7	-5.0	1.2	0.2	0.4
Oct	274,717	228,163	174,566	16,903	694,349	-1.0	4.0	-6.1	1.6	-0.7	0.2
Nov	278,235	230,071	174,313	16,387	699,006	-0.7	5.1	-1.1	1.3	1.1	0.5
Dic	274,421	229,486	171,721	16,974	692,602	0.2	6.9	2.9	1.5	3.0	0.5
Ene-10	283,472	225,329	172,068	17,058	697,927	-0.7	7.4	7.0	1.7	3.7	0.3
Feb	277,855	233,946	174,250	15,475	701,526	-0.2	7.8	6.9	1.6	4.2	0.2
Mar	273,864	237,612	182,372	17,156	711,004	4.6	11.8	8.2	1.7	7.8	1.2
Abr	288,895	246,063	182,691	16,647	734,296	4.9	9.8	14.9	1.7	8.8	2.7
May	281,456	245,025	182,364	17,365	726,210	2.5	8.8	3.6	2.5	4.8	3.8
Jun	281,911	240,654	174,781	16,753	714,099	0.7	4.6	1.3	3.8	2.2	3.0
Jul	277,410	234,847	173,760	17,286	703,303	1.2	4.1	2.3	3.3	2.5	-0.1
Ago	282,278	237,591	172,687	17,331	709,887	1.1	3.8	2.5	3.3	2.4	-2.0
Sep	277,763	234,970	168,859	16,831	698,423	0.1	2.1	-1.3	3.2	0.5	-2.9
Oct	274,824	232,501	174,134	17,470	698,929	0.0	1.9	-0.2	3.4	0.7	-1.7
Nov	280,063	232,657	170,998	16,934	700,652	0.7	1.1	-1.9	3.3	0.2	-1.4
Dic	276,706	230,518	164,444	17,534	689,202	0.8	0.4	-4.2	3.3	-0.5	-1.1
Ene-11	282,841	225,748	166,908	17,331	692,828	-0.2	0.2	-3.0	1.6	-0.7	-1.2

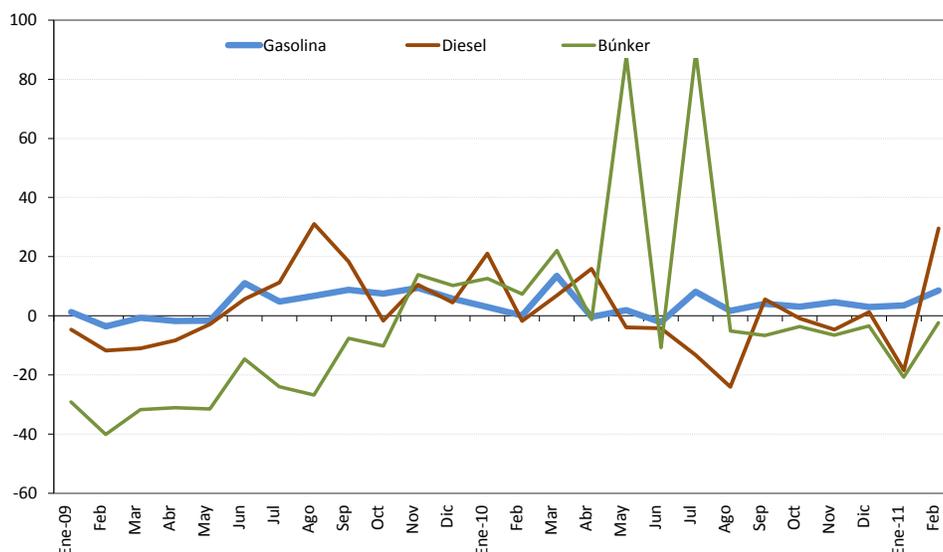
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopeslesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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-

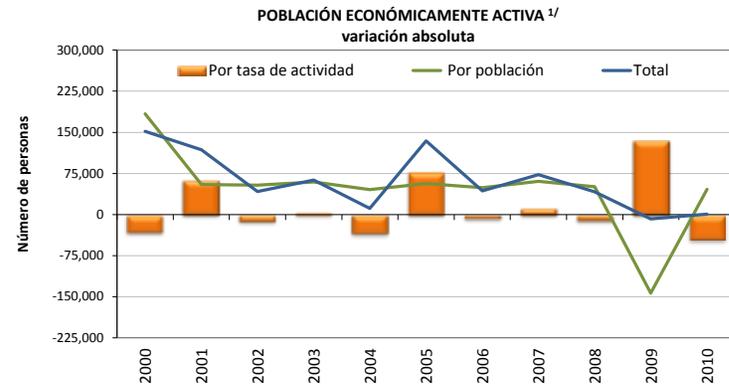
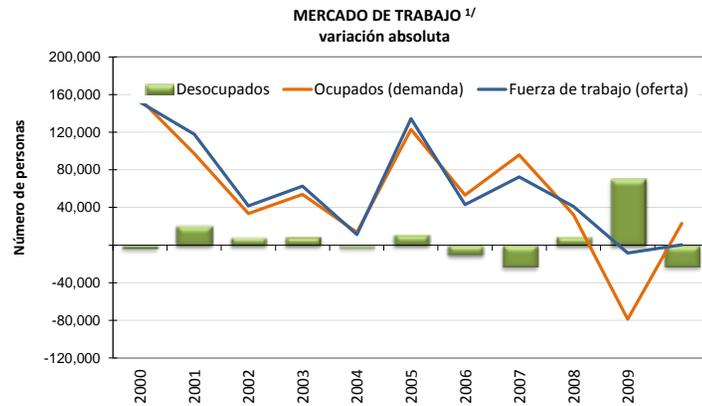
	Tasa de variación últimos tres meses ^{1/}			Tasa de variación Interanual					
	Gasolina	Diesel ^{2/}	Búnker ^{2/}	Gasolina	Diesel	Búnker	Gasolina	Diesel	Búnker
Ene-09	470,219	545,697	62,451	8.2	1.8	-18.9	1.3	-4.6	-29.1
Feb	452,677	536,495	65,483	10.1	5.3	-8.6	-3.6	-11.7	-40.1
Mar	489,831	599,261	71,697	-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	-1.0	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	55,752	7.2	-1.8	1.9	3.5	-18.48	-20.8
Feb	491,372	682,497	68,609	5.4	6.7	-0.9	8.5	29.51	-2.4

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

2/ No incluye las ventas de combustible utilizado en la generación de energía térmica, enero y febrero 2011 cifras preliminares.

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



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

1/ A partir del año 2000, al disponerse de los resultados del censo de población, el INEC 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/ $((\text{Variación absoluta de la población}) * (\text{Tasa neta de participación}) / 100)$

3/ $(\text{Variación absoluta fuerza de trabajo total}) - (\text{Variación absoluta fuerza de trabajo debido a población})$

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

SALARIO POR PERSONA: 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		4.1	8.4		20.0	14.3	
Abril	384,079	413,548		3.2	-2.8		20.2	7.7	
Mayo	368,721	411,465		-4.0	-0.5		16.4	11.6	
Junio	365,505	411,396		-0.9	-0.02		17.5	12.6	
Julio	387,278	435,313		6.0	5.8		20.9	12.4	
Agosto	374,577	420,864		-3.3	-3.3		8.1	12.4	
Setiembre	382,493	430,607		2.1	2.3		15.9	12.6	
Octubre	393,134	430,659		2.8	0.01		15.2	9.5	
Noviembre	380,196	424,391		-3.3	-1.5		10.7	11.6	
Diciembre	410,899	458,319		8.1	8.0		19.0	11.5	
PROMEDIO	386,395	420,667	509,292	2.1	1.0	0.9	19.0	9.3	29.6

	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		4.1	8.1		6.9	8.0	
Abril	292,142	298,009		2.8	-2.9		7.5	2.0	
Mayo	280,824	294,978		-3.9	-1.0		6.3	5.0	
Junio	277,887	294,211		-1.0	-0.3		8.6	5.9	
Julio	291,778	310,340		5.0	5.5		13.1	6.4	
Agosto	280,372	299,420		-3.9	-3.5		2.3	6.8	
Setiembre	285,976	306,612		2.0	2.4		10.6	7.2	
Octubre	293,252	305,194		2.5	-0.5		10.7	4.1	
Noviembre	284,046	298,804		-3.1	-2.1		7.9	5.2	
Diciembre	303,897	320,301		7.0	7.2		14.4	5.4	
PROMEDIO	291,653	300,391	352,895	1.8	0.5	0.3	10.1	3.4	23.8

^{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 el 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 sí se registró en enero. Esto originó una disminución "temporal" en la comparación interanual en enero del 2010, así como un incremento "temporal" en enero del 2009 y del 2011.

El aumento en algunos meses con cinco viernes (julio 2009, oct 2009 y julio 2010) 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 bimensual reportan mayores salarios en los meses mencionados, lo que se refleja como una "disminución salarial" en el mes subsiguiente.

^{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.

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

	Trabajadores						Variación interanual (%)		
	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Dic-10	Ene-11	Feb-11
EMPRESA PRIVADA	768,989	779,382	785,517	794,865	800,188	806,043	3.4	2.7	2.6
Comercio, reparac. vehíc. autom. y enser. dom.	152,921	154,034	153,272	159,700	160,033	159,351	4.4	3.9	4.0
Industria manufacturera	123,811	125,707	126,659	127,834	128,861	129,364	3.2	2.5	2.1
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	115,068	118,983	120,993	109,949	112,761	113,793	-4.4	-5.2	-6.0
Actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales ^{2/}	124,414	126,862	126,916	136,507	136,810	137,695	9.7	7.8	8.5
Construcción	42,976	43,892	44,864	41,936	42,786	43,839	-2.4	-2.5	-2.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	47,823	48,272	48,562	49,715	49,918	50,165	4.0	3.4	3.3
Hoteles y restaurantes	46,486	46,879	47,004	47,910	48,546	48,742	3.1	3.6	3.7
Intermediación financiera	21,894	22,025	21,828	22,283	22,732	22,652	1.8	3.2	3.8
Servicios sociales y de salud	14,335	14,437	14,661	15,275	15,280	15,362	6.6	5.8	4.8
Electricidad, gas y agua	2,661	2,654	2,661	2,821	2,832	2,848	6.0	6.7	7.0
Resto ^{3/}	76,600	75,637	78,097	80,935	79,629	82,232	5.7	5.3	5.3
CUENTA PROPIA	263,131	265,664	265,947	301,718	306,809	307,505	14.7	15.5	15.6
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	148,006	148,607	146,619	153,883	154,796	153,261	4.0	4.2	4.5
GOBIERNO	121,347	120,718	124,128	127,398	127,957	130,158	5.0	6.0	4.9
CONVENIOS ESPECIALES^{4/}	80,931	80,888	80,836	73,625	73,041	72,195	-9.0	-9.7	-10.7
SERVICIO DOMÉSTICO	9,926	10,040	10,163	12,519	12,488	12,600	26.1	24.4	24.0
TOTAL	1,392,330	1,405,299	1,413,210	1,464,008	1,475,279	1,481,762	5.1	5.0	4.9
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1,129,199	1,139,635	1,147,263	1,162,290	1,168,470	1,174,257	2.9	2.5	2.4

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

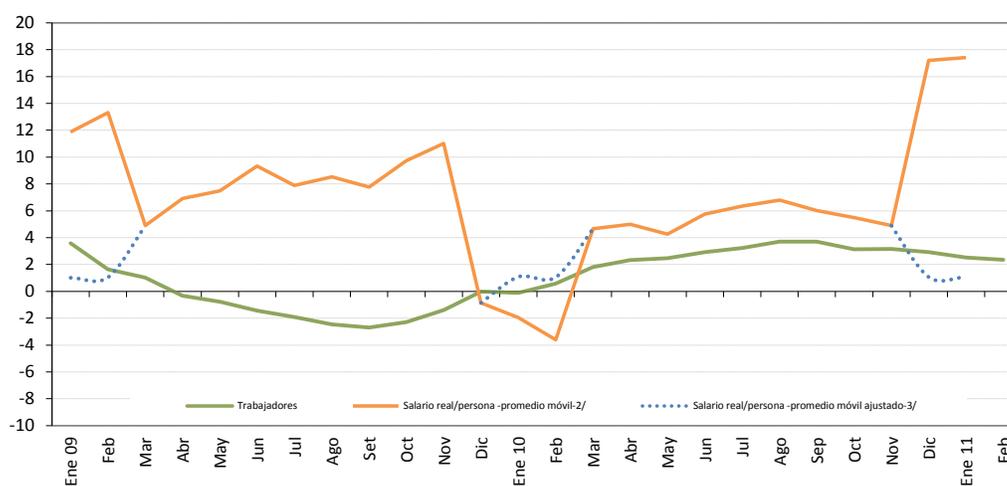
^{2/} Los servicios empresariales contemplan: informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

^{3/} Incluye entre otras, las siguientes actividades: enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras.

^{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.

TRABAJADORES Y SALARIOS REALES ^{1/}
Variaciones interanuales en porcentajes



	TRABAJADORES			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		-0.5	0.7		1.0	1.8	
Abril	1,127,590	1,153,891		-0.6	-0.1		-0.3	2.3	
Mayo	1,124,530	1,152,253		-0.3	-0.1		-0.8	2.5	
Junio	1,120,493	1,153,116		-0.4	0.1		-1.4	2.9	
Julio	1,116,985	1,153,116		-0.3	0.0		-1.9	3.2	
Agosto	1,112,516	1,153,786		-0.4	0.1		-2.5	3.7	
Setiembre	1,113,179	1,154,404		0.1	0.1		-2.7	3.7	
Octubre	1,122,525	1,157,815		0.8	0.3		-2.3	3.1	
Noviembre	1,127,258	1,162,983		0.4	0.4		-1.4	3.2	
Diciembre	1,129,199	1,162,290		0.2	-0.1		0.0	2.9	
PROMEDIO	1,125,884	1,153,812	1,171,364	0.0	0.2	0.5	-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, excepto 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/}			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	3,296.9	3,531.2	3,771.7	7.0	5.0	2.6	7.0	5.0	2.6	15.3	7.1	6.8
Febrero	3,296.9	3,531.2	3,771.7	0.0	0.0	0.0	7.0	5.0	2.6	15.3	7.1	6.8
Marzo	3,296.9	3,531.2	3,771.7	0.0	0.0	0.0	7.0	5.0	2.6	15.3	7.1	6.8
Abril	3,296.9	3,531.2		0.0	0.0		7.0	5.0		15.3	7.1	
Mayo	3,296.9	3,531.2		0.0	0.0		7.0	5.0		15.3	7.1	
Junio	3,296.9	3,531.2		0.0	0.0		7.0	5.0		15.3	7.1	
Julio	3,362.9	3,675.0		2.0	4.1		9.1	9.3		9.1	9.3	
Agosto	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Setiembre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Octubre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Noviembre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Diciembre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	

	ISMR ^{2/}			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	120.1	122.2	124.5	6.6	3.3	1.9	6.6	3.3	1.9	1.6	1.7	1.9
Febrero	119.6	121.3	123.9	-0.4	-0.7	-0.4	6.1	2.6	1.5	2.2	1.4	2.1
Marzo	119.6	121.0	123.6	-0.01	-0.2	-0.3	6.1	2.4	1.2	2.6	1.2	2.1
Abril	119.2	121.0		-0.3	-0.1		5.8	2.3		3.2	1.5	
Mayo	119.4	120.3		0.1	-0.5		5.9	1.8		5.2	0.8	
Junio	119.2	120.0		-0.2	-0.2		5.7	1.5		6.5	0.8	
Julio	120.4	124.5		1.1	3.7		6.9	5.3		2.1	3.4	
Agosto	119.6	124.3		-0.7	-0.2		6.2	5.1		3.2	3.9	
Setiembre	119.5	124.4		-0.1	0.1		6.0	5.2		4.1	4.1	
Octubre	119.24	123.8		-0.2	-0.5		5.8	4.7		4.9	3.8	
Noviembre	119.4	123.0		0.2	-0.7		6.0	4.0		6.4	3.0	
Diciembre	118.2	122.1		-1.0	-0.7		4.9	3.3		4.9	3.3	

^{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

El entorno mundial, caracterizado por una lenta recuperación en las economías estadounidense y europea, así como por un conflicto bélico del continente africano, afecta de manera directa la evolución de los flujos comerciales del país, al implicar una demanda externa reprimida y el encarecimiento de algunas materias primas en los mercados internacionales, particularmente el precio del petróleo.

Las exportaciones de bienes, pese a la falta de dinamismo en sus principales mercados, lograron mantener el repunte observado desde inicios del año anterior, impulsadas por las ventas de empresas no ligadas a regímenes especiales de comercio (zona franca). Su comportamiento más que compensó el decrecimiento que registraron los regímenes especiales, particularmente, el de la industria electrónica de alta tecnología.

Las importaciones, por su parte, que experimentan una aceleración a partir de finales del año 2009, mantuvieron durante los últimos doce meses una tasa de variación interanual en torno al 19,0%, congruente con el comportamiento de las compras de mercancías generales, en donde ha pesado principalmente la evolución de las compras de materias primas y los bienes de consumo, especialmente de tipo duradero.

En este contexto, durante los primeros dos meses del año, el valor de los flujos de comercio del país (exportaciones más importaciones) presentó un incremento de 11,1% respecto a igual período del 2010; principalmente, por las mayores compras externas, dentro de las cuales existe un alto componente explicativo por efecto precios. El déficit en la balanza comercial se ubicó en un 2,2% del PIB, superior al 1,5% observado en enero-febrero del 2010, dado el aumento de 18,3% en el valor de las importaciones, que superó al 1,3% de las exportaciones.

La factura petrolera registró en los primeros dos meses del 2011 un monto de \$318 millones (0,8% del PIB); el cual supera en \$34,6 millones al observado en igual lapso del 2010. Dicho incremento respondió a un precio del cóctel más alto, al pasar de de \$86,7 a \$104,9, en tanto que la cantidad adquirida más bien cayó (-7,3%). La inestabilidad política y social en Libia (el octavo país con mayores reservas de petróleo y el quinceavo productor en el mundo), ha contribuido para que el precio del barril del crudo supere los \$105.

En febrero particularmente, las importaciones mostraron una aceleración de 9,4 puntos porcentuales con respecto a la tasa interanual observada en enero. Este aumento respondió a las mayores compras de insumos para la industria manufacturera y el sector agrícola, así como de bienes de consumo (duraderos y no duraderos¹).

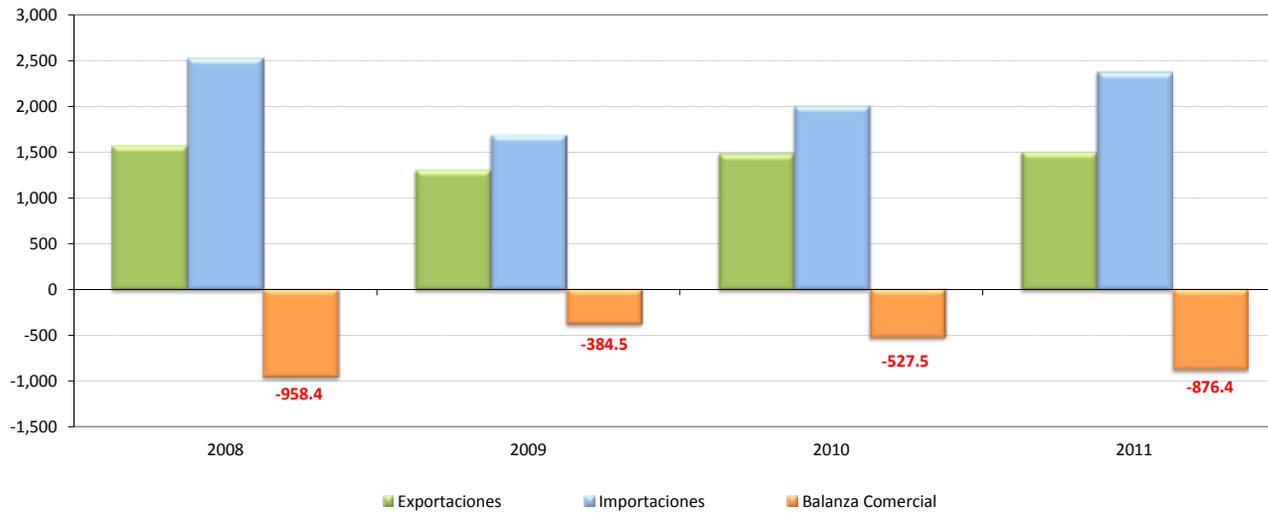
Con respecto a las exportaciones, éstas presentaron en febrero un aumento de 6,8%, liderado por las empresas regulares², con mercados de destino como Estados Unidos, Inglaterra y Centroamérica (principalmente Nicaragua).

¹ En la manufactura sobresalen los productos de papel y cartón, alambre de cobre y productos laminados, entre otros. En la agricultura, destacan los abonos, fungicidas y fertilizantes. Dentro de los bienes de consumo duradero, fueron mayores las compras de vehículos y electrodomésticos, en tanto que en los bienes no duraderos se señalan los productos farmacéuticos, las preparaciones de suavizante de ropa, jabones y algunos alimentos.

² Lo productos que mayormente se exportaron fueron café, plantas vivas, piña, banano, melaza de caña y algunos industriales como hilos, trenzas y cables de cobre o aluminio.

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA ^{1/}

-Acumulado a febrero de cada año-
- millones de dólares -



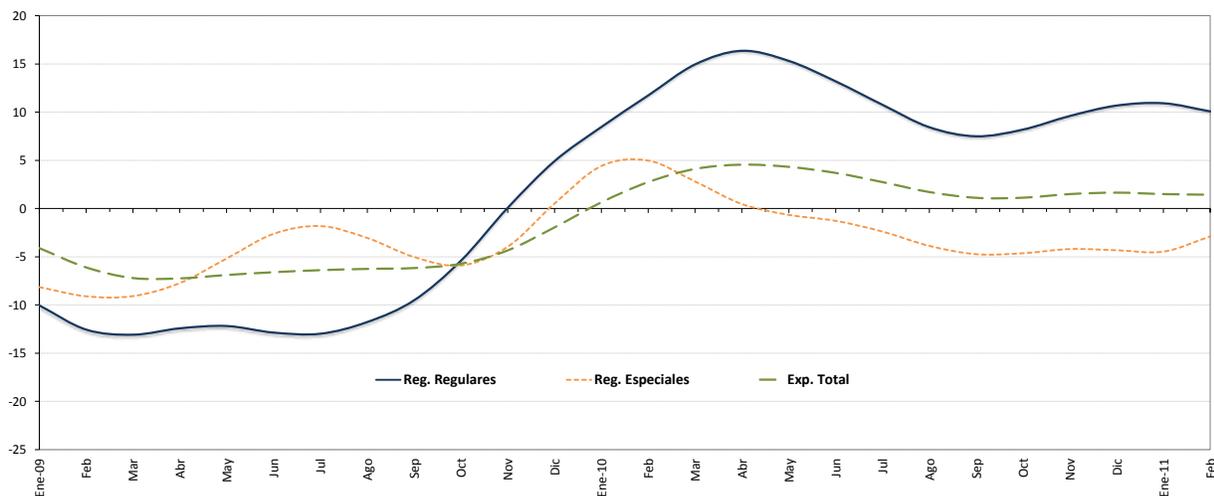
(Millones de dólares)

	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	723.8	1,054.7	-330.9	691.6	1,200.9	-509.3
Febrero	848.2	1,246.0	-397.8	686.3	831.3	-144.9	756.9	953.6	-196.7	808.6	1,175.8	-367.1
Marzo	837.1	1,081.0	-243.9	772.6	840.6	-68.0	923.4	1,161.3	-237.9			
Abril	887.0	1,501.1	-614.1	733.0	838.8	-105.9	789.3	1,127.9	-338.5			
Mayo	842.6	1,315.5	-472.9	759.6	887.0	-127.5	841.4	1,109.2	-267.8			
Junio	791.4	1,288.6	-497.2	747.4	1,014.5	-267.2	779.4	1,117.6	-338.2			
Julio	798.5	1,350.2	-551.8	739.8	972.6	-232.7	776.9	1,220.8	-443.8			
Agosto	794.0	1,371.2	-577.2	743.6	983.1	-239.5	747.4	1,126.8	-379.4			
Setiembre	811.5	1,365.3	-553.8	747.4	940.0	-192.6	747.5	1,150.5	-403.0			
Octubre	904.9	1,463.0	-558.1	792.0	1,066.6	-274.6	762.7	1,193.4	-430.7			
Noviembre	658.1	1,063.1	-405.0	751.8	1,105.8	-354.0	790.9	1,146.0	-355.1			
Diciembre	607.9	1,043.4	-435.5	691.2	1,055.5	-364.3	745.1	1,208.0	-462.8			
TOTAL	9,503.7	15,371.6	-5,867.9	8,783.7	11,394.5	-2,610.8	9,384.8	13,569.6	-4,184.8	1,500.2	2,376.6	-876.4

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-

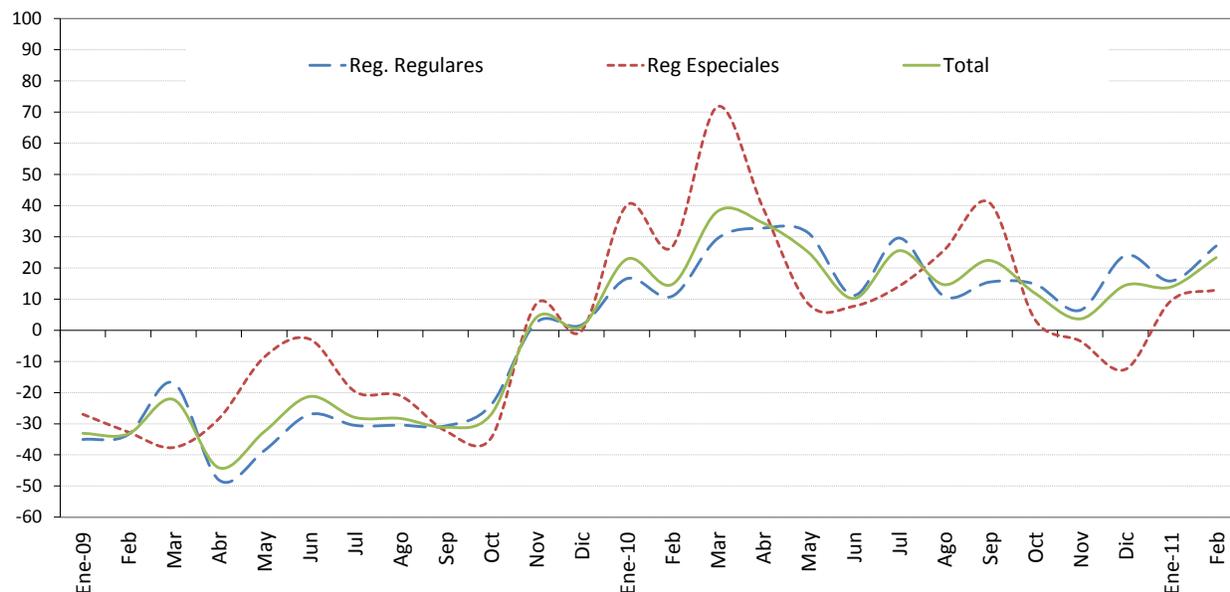
	Regulares				Regímenes Especiales ^{2/}				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-09	290.8	315.4	-11.8	-10.0	328.3	422.6	-16.4	-8.1	619.1	773.3	-14.3	-4.1
Feb	323.9	310.1	-17.8	-12.6	362.4	416.7	-20.2	-9.1	686.3	761.7	-19.1	-6.1
Mar	360.6	308.0	-3.5	-13.1	412.0	415.2	-11.1	-9.1	772.6	754.9	-7.7	-7.2
Abr	342.1	309.3	-19.1	-12.4	390.9	414.6	-15.7	-7.7	733.0	752.2	-17.4	-7.2
May	362.8	312.2	-10.1	-12.2	396.8	414.0	-9.6	-5.2	759.6	750.7	-9.9	-6.9
Jun	334.9	314.8	-11.4	-12.9	412.5	416.7	-0.2	-2.6	747.4	751.2	-5.6	-6.6
Jul	290.8	318.6	-19.0	-13.0	449.1	422.6	2.1	-1.8	739.8	755.2	-7.3	-6.4
Ago	320.9	323.6	-5.0	-11.8	422.7	427.9	-7.4	-3.0	743.6	760.1	-6.3	-6.3
Sep	287.1	327.5	-16.1	-9.5	460.3	430.5	-1.9	-5.0	747.4	763.8	-7.9	-6.2
Oct	322.0	331.3	-10.3	-5.4	470.1	431.2	-13.9	-5.9	792.0	766.7	-12.5	-5.7
Nov	305.0	335.8	7.7	0.1	446.7	432.7	19.2	-4.0	751.8	769.0	14.2	-4.3
Dic	311.9	339.6	6.1	4.9	379.3	437.3	20.8	0.5	691.2	773.0	13.7	-1.9
Ene-10	313.1	342.1	7.7	8.5	410.7	441.3	25.1	4.4	723.8	773.3	16.9	0.6
Feb	337.7	346.5	4.3	11.7	419.2	437.5	15.7	5.0	756.9	782.7	10.3	2.8
Mar	457.1	354.1	26.8	15.0	466.3	426.8	13.2	2.8	923.4	786.0	19.5	4.1
Abr	401.4	359.9	17.3	16.4	387.9	416.5	-0.8	0.5	789.3	786.5	7.7	4.6
May	429.9	360.0	18.5	15.3	411.5	411.3	3.7	-0.7	841.4	783.2	10.8	4.3
Jun	360.9	356.4	7.8	13.2	418.4	411.3	1.4	-1.3	779.4	779.0	4.3	3.7
Jul	335.6	352.9	15.4	10.8	441.3	412.5	-1.7	-2.4	776.9	775.9	5.0	2.7
Ago	333.9	351.0	4.0	8.4	413.5	411.3	-2.2	-3.9	747.4	773.2	0.5	1.7
Sep	310.8	352.1	8.2	7.5	436.8	410.1	-5.1	-4.7	747.5	772.3	0.0	1.1
Oct	330.6	358.4	2.7	8.2	432.1	411.2	-8.1	-4.6	762.7	775.3	-3.7	1.1
Nov	349.4	368.1	14.5	9.6	441.6	414.5	-1.2	-4.2	790.9	780.6	5.2	1.5
Dic	351.6	375.9	12.7	10.7	393.6	418.4	3.8	-4.3	745.1	785.8	7.8	1.7
Ene-11	340.3	379.5	8.7	10.9	351.3	421.6	-14.5	-4.5	691.6	790.0	-4.5	1.5
Feb	395.0	381.4	17.0	10.1	413.6	424.8	-1.3	-2.9	808.6	793.9	6.8	1.4

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 -

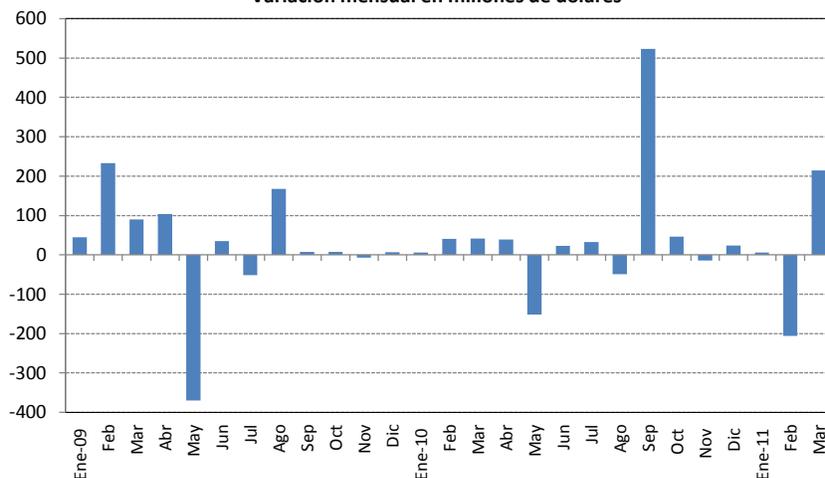
Mensual	Tasa promedio de variación anual ^{1/}	Tasa de variación interanual ^{2/}					Regímenes especiales	TOTAL
		Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital			
Ene-09	858.7	-33.1	-35.0	-25.2	-40.1	-32.0	-27.0	-33.1
Feb	831.3	-33.2	-33.5	-28.8	-39.5	-20.8	-32.7	-33.3
Mar	840.6	-29.9	-16.9	-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	1,200.9	13.9	15.8	27.3	23.4	-14.9	9.4	13.9
Feb	1,175.8	18.3	27.0	44.9	22.3	18.5	12.9	23.3

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 -



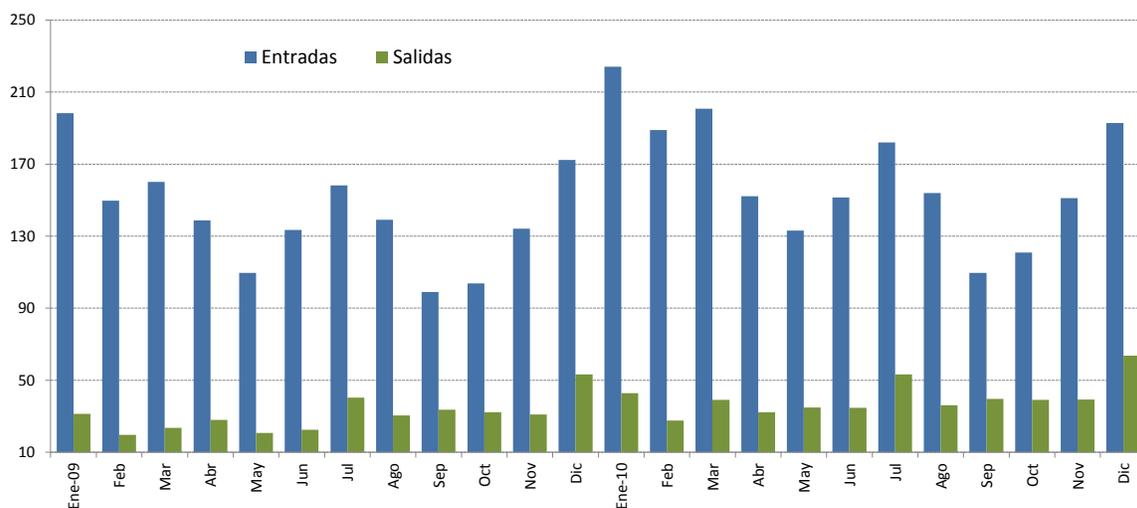
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN ^{1/}	Relación RIN / Base Monetaria ^{2/}
Ene-09	3,844.1	5.5	2.0
Feb	4,077.2	5.8	2.3
Mar	4,167.3	5.9	2.2
Abr	4,270.7	6.1	2.5
May	3,900.6	5.6	2.2
Jun	3,935.8	5.6	2.2
Jul	3,884.4	5.5	2.2
Ago	4,052.2	5.8	2.3
Sep	4,059.4	5.8	2.0
Oct	4,066.7	5.8	2.2
Nov	4,059.8	5.8	1.9
Dic	4,066.3	5.8	1.9
Ene-10	4,072.4	4.9	1.9
Feb	4,113.4	4.9	1.9
Mar	4,155.2	5.0	1.9
Abr	4,193.9	5.0	1.8
May	4,042.2	4.8	1.8
Jun	4,065.0	4.9	1.9
Jul	4,097.8	4.9	1.8
Ago	4,048.3	4.8	1.8
Sep	4,571.3	5.5	1.8
Oct	4,617.3	5.5	2.0
Nov	4,603.3	5.5	1.8
Dic	4,627.2	5.5	1.7
Ene-11	4,633.2	5.1	1.6
Feb	4,427.6	4.8	1.6
Mar	4,641.7	5.1	1.6

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
- Millones de dólares-



	Miles de turistas						Millones de dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2008	2009	2010 ^{1/}	2008	2009	2010 ^{1/}	2008	2009	2010 ^{1/}	2008	2009	2010 ^{1/}
Enero	222.7	222.7	232.3	38.1	54.6	62.2	234.3	198.3	224.1	40.7	31.3	42.7
Febrero	203.8	168.2	195.9	38.6	34.3	40.2	214.4	149.8	189.0	41.3	19.7	27.6
Marzo	221.6	179.8	208.2	45.6	41.1	56.9	233.1	160.1	200.8	48.7	23.5	39.1
I TRIMESTRE	648.0	570.6	636.4	122.3	130.0	159.3	681.8	508.2	613.8	130.7	74.5	109.5
Abril	167.0	165.4	169.9	42.8	49.9	44.2	176.3	138.8	152.2	50.5	27.9	32.2
Mayo	150.5	130.5	148.6	45.7	37.0	47.7	158.9	109.6	133.1	53.9	20.7	34.8
Junio	176.6	159.0	169.2	42.6	40.2	47.5	186.5	133.4	151.6	50.2	22.5	34.7
II TRIMESTRE	494.2	454.9	487.6	131.1	127.1	139.4	521.7	381.8	436.8	154.6	71.1	101.7
Julio	198.7	180.8	199.5	42.6	57.6	69.8	203.0	158.2	182.0	47.8	40.3	53.1
Agosto	168.9	159.0	168.8	34.3	43.6	47.4	172.5	139.2	154.0	38.5	30.5	36.1
Setiembre	117.3	113.1	120.2	44.6	47.9	51.9	119.9	99.0	109.7	50.1	33.5	39.6
III TRIMESTRE	484.9	452.9	488.5	121.5	149.1	169.1	495.4	396.4	445.7	136.4	104.3	128.8
Octubre	125.0	112.3	126.7	43.0	47.9	53.6	128.6	103.7	120.8	50.6	32.2	39.1
Noviembre	153.5	145.2	158.5	42.9	46.2	53.8	157.9	134.1	151.2	50.5	31.0	39.3
Diciembre	183.5	186.7	202.1	58.3	79.1	87.1	188.8	172.3	192.8	68.7	53.1	63.7
IV TRIMESTRE	462.1	444.2	487.3	144.2	173.2	194.5	475.3	410.2	464.8	169.9	116.3	142.1
TOTAL	2,089.2	1,922.6	2,099.8	519.1	579.3	662.2	2,174.1	1,696.6	1,961.1	591.6	366.2	482.1

1/ Cifras preliminares para el 2010

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

Los datos preliminares acumulados al primer bimestre del 2011, sobre los ingresos y gastos base reconocido del Sector Público Global Reducido (SPGR)¹, reflejaron un resultado financiero deficitario, el cual se ubicó en 1,2% del PIB anual proyectado para el 2011 (1,1% a febrero del 2010).

En particular, el Gobierno Central percibió en febrero ingresos por €178.160 millones y efectuó egresos por €273.177 millones, lo que originó un déficit financiero de €95.017 millones y un déficit primario de 0,8% del PIB (-0,7% en igual periodo del 2010).

La expansión de los gastos gubernamentales mostró un considerable freno en los primeros dos meses del año, ubicando en 10,7% su variación interanual (5,7% en términos reales), con respecto a lo observado un año antes. En este resultado incidió, principalmente, la desaceleración en las transferencias corrientes, en particular las del sector público y, la caída que experimentaron los rubros de pago de intereses de la deuda (-8,7%), gastos de capital (-19,3%) y bienes y servicios (-13,2%). En lo que respecta a las remuneraciones, el rubro de mayor importancia dentro de los gastos, mantuvo el dinamismo de los últimos 18 meses y registró una variación interanual 21,8%.

Por su parte, los ingresos tributarios mostraron una variación interanual de 5,1% a febrero (1,7% a febrero del 2010), impulsada por el repunte en la recaudación por el impuesto sobre los ingresos y utilidades (14,1%) y por el crecimiento experimentado en los tributos de aduanas (8%) y ventas internas (8,4%). Este resultado fue atenuado por la caída en el rubro de “otros ingresos tributarios” (-7,1%)².

Cabe indicar que el Gobierno Central atendió parte de sus necesidades obligaciones financieras y otras de caja por medio de la utilización de recursos del fondo general en moneda extranjera y la mayor colocación neta de bonos deuda interna.³

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)⁴ acumuló a febrero un superávit financiero de €2.876 millones. No obstante, el carácter preliminar de la información disponible no permite explicar este resultado.

¹ Incluye a BCCR y al Sector Público no Financiero Reducido (SPNFR), constituido por el Gobierno Central y una muestra de seis instituciones del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA). En esta oportunidad la información del ICE y JPSSJ están disponibles a enero del 2011.

² En particular, disminuyó la recaudación de impuestos sobre: propiedad de vehículos, licores y el solidario.

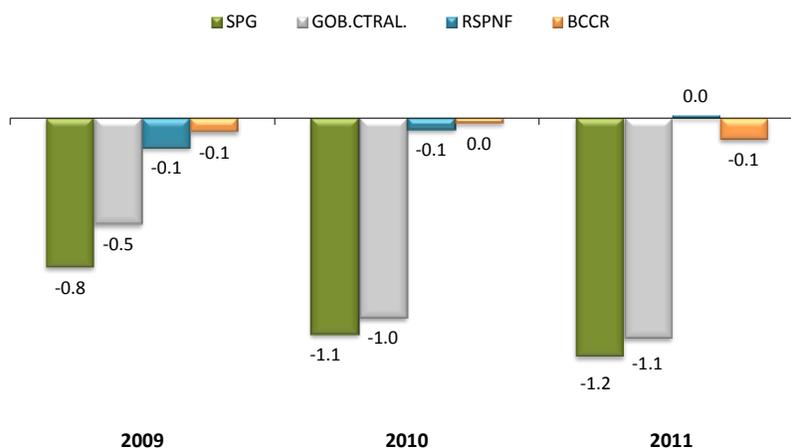
³ Al 28 de febrero los depósitos en moneda extranjera del Gobierno en el BCCR habían disminuido \$267 millones con respecto a diciembre del 2010.

⁴ Incluye una muestra de seis instituciones del sector público no financiero.

El Banco Central de Costa Rica acumuló un déficit de ¢22.364 millones (0,1% del PIB), superior al generado a febrero del año pasado (¢4.926 millones). Este resultado estuvo asociado, principalmente, a la caída que registraron los ingresos percibidos por operaciones con derivados financieros.

Finalmente, según cifras preliminares, el saldo de la deuda pública total ascendió a ¢8,1 billones a febrero de 2011 (39,1% del PIB), lo que en términos absolutos significó un incremento de casi ¢33.000 millones con respecto al cierre del 2010 y en torno a ¢956.000 millones en los últimos doce meses. Esta situación estuvo asociada, especialmente, al efecto de los mayores requerimientos de financiamiento por parte del Gobierno Central.

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



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

	2009		2010		2011	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{2/}	% PIB
Sector Público Global Reducido						
Ingresos	896,977	5.4	1,046,034	5.6	1,017,298	4.9
Gastos	1,023,753	6.1	1,252,425	6.7	1,267,713	6.1
Resultado financiero	-126,776	-0.8	-206,391	-1.1	-250,415	-1.2
Banco Central de Costa Rica						
Ingresos	35,447.3	0.2	33,183.9	0.2	18,649.9	0.1
Gastos	47,184.4	0.3	38,110.2	0.2	41,014.3	0.2
Resultado financiero	-11,737	-0.1	-4,926	0.0	-22,364	-0.1
Sector Público No Financiero						
Ingresos	861,530	5.1	1,012,850	5.4	998,648	4.8
Gastos	976,569	5.8	1,214,314	6.5	1,226,699	5.9
Resultado financiero	-115,039	-0.7	-201,464	-1.1	-228,051	-1.1
Gobierno Central						
Ingresos	363,980	2.2	370,365	2.0	389,953	1.9
Gastos	454,048	2.7	560,880	3.0	620,880	3.0
Resultado financiero	-90,068	-0.5	-190,515	-1.0	-230,927	-1.1
Resultado primario	-34,498	-0.2	-126,345	-0.7	-172,364	-0.8
Resto S P N F R ^{3/}						
Ingresos	497,550	3.0	642,485	3.4	608,695	2.9
Gastos	522,520	3.1	653,435	3.5	605,819	2.9
Resultado financiero	-24,971	-0.1	-10,950	-0.1	2,876	0.0

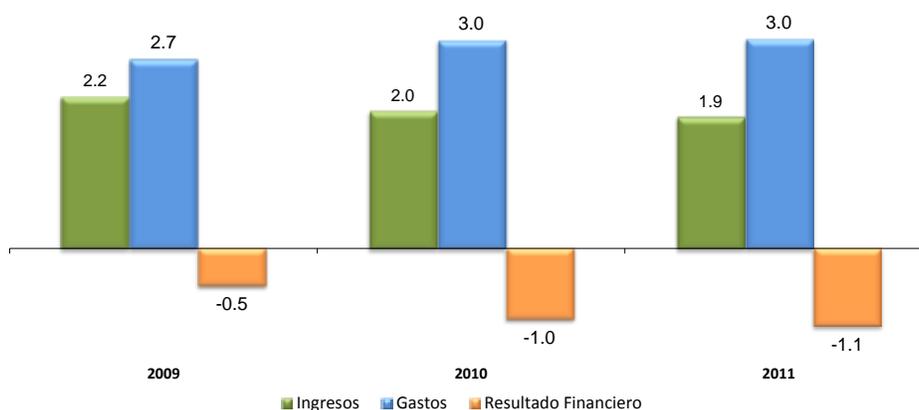
1/ Base devengado.

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 y la JPSSJ está a enero.

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

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



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

	2009		2010		2011	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	363,980.1	-1.4	370,364.9	1.8	389,952.7	5.3
INGRESOS CORRIENTES	363,980.1	-1.4	370,364.9	1.8	389,952.7	5.3
INGRESOS TRIBUTARIOS	351,588.7	-2.1	357,425.8	1.7	375,665.5	5.1
Aduanas	89,900.5	-28.9	99,163.0	10.3	107,098.8	8.0
Impuesto a los ingresos y utilidades	71,672.5	12.2	65,383.7	-8.8	74,597.7	14.1
Ventas (internas)	83,100.5	4.9	91,131.9	9.7	98,808.2	8.4
Consumo (interno)	4,175.6	2.6	4,431.4	6.1	4,726.3	6.7
Otros ingresos tributarios ^{3/}	102,739.6	19.9	97,315.8	-5.3	90,434.5	-7.1
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	12,391.4	24.5	12,939.1	4.4	14,287.2	10.4
Contribuciones Sociales	8,535.8	25.1	9,665.5	13.2	10,854.3	12.3
Otros ingresos no tributarios	3,079.8	26.2	1,996.8	-35.2	2,753.2	37.9
Transferencias	775.8	12.3	1,276.8	64.6	679.7	-46.8
INGRESOS DE CAPITAL	0.0	-100.0	0.0	N.C.	0.0	N.C.
B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES	398,478.1	37.3	496,710.1	24.7	562,316.2	13.2
GASTOS CORRIENTES	417,652.9	21.2	534,930.0	28.1	599,936.4	12.2
Remuneraciones ^{4/}	194,004.8	32.0	238,129.2	22.7	290,116.5	21.8
Bienes y servicios	6,298.3	27.7	10,698.0	69.9	9,287.4	-13.2
Transferencias ctes	161,779.6	27.4	221,933.3	37.2	241,969.0	9.0
Sector privado	65,708.4	13.2	74,500.9	13.4	82,841.5	11.2
Sector público	94,428.7	40.2	144,806.2	53.3	156,672.1	8.2
Sector externo	867.8	-22.4	1,862.6	114.6	1,713.6	-8.0
Transf. Ctes. con recurso externo	774.7	51.3	763.6	-1.4	741.8	-2.9
Servicio de intereses	55,570.2	-15.3	64,169.5	15.5	58,563.5	-8.7
Deuda interna	28,569.7	-25.2	37,673.1	31.9	34,973.2	-7.2
Deuda externa	27,000.5	-1.4	26,496.4	-1.9	23,590.3	-11.0
GASTOS DE CAPITAL	36,395.4	N.C.	25,949.6	-28.7	20,943.3	-19.3
Inversión	3,736.3	24.5	4,762.1	27.5	3,332.0	-30.0
Transferencias	32,659.1	N.C.	21,187.5	-35.1	17,611.3	-16.9
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	-34,498.0	N. C.	-126,345.2	N. C.	-172,363.5	36.4
D. TOTAL DE GASTOS	454,048.3	27.6	560,879.6	23.5	620,879.7	10.7
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-90,068.2	N. C.	-190,514.7	N. C.	-230,927.0	21.2
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	-7,132.6	N. C.	2,336.0	N. C.	26,492.2	N. C.
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	97,200.8	N.C.	188,178.7	93.6	204,434.8	8.6
Interno neto	103,694.8	N.C.	193,763.7	86.9	337,402.9	74.1
Externo neto	-6,494.0	N.C.	-5,585.0	-14.0	-132,968.1	N. C.

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

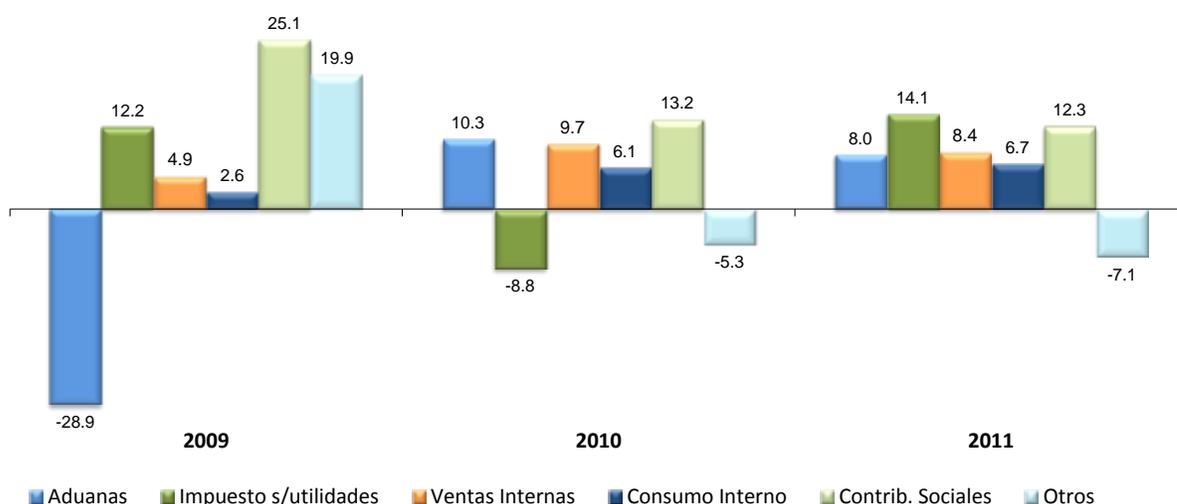
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

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 febrero



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

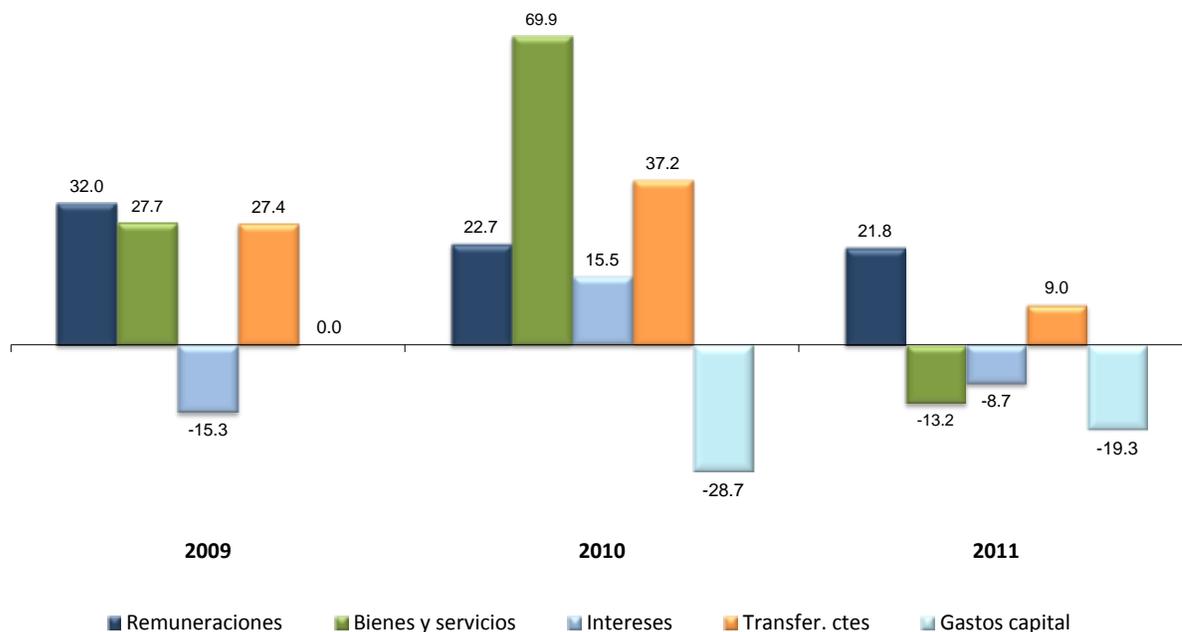
	2009		2010		2011	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	363,980.1	100.0	370,364.9	100.0	389,952.7	100.0
INGRESOS CORRIENTES	363,980.1	100.0	370,364.9	100.0	389,952.7	100.0
Ingresos tributarios	351,588.7	96.6	357,425.8	96.5	375,665.5	96.3
Aduanas	89,900.5	24.7	99,163.0	26.8	107,098.8	27.5
Impuesto a los ingresos y utilidades	71,672.5	19.7	65,383.7	17.7	74,597.7	19.1
Ventas (internas)	83,100.5	22.8	91,131.9	24.6	98,808.2	25.3
Consumo (interno)	4,175.6	1.1	4,431.4	1.2	4,726.3	1.2
Otros ingresos tributarios 2/	102,739.6	28.2	97,315.8	26.3	90,434.5	23.2
Ingresos no tributarios	12,391.4	3.4	12,939.1	3.5	14,287.2	3.7
Contribuciones Sociales	8,535.8	2.3	9,665.5	2.6	10,854.3	2.8
Otros ingresos no tributarios	3,079.8	0.8	1,996.8	0.5	2,753.2	0.7
Transferencias	775.8	0.2	1,276.8	0.3	679.7	0.2
INGRESOS DE CAPITAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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 febrero



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

	2009		2010		2011	
	Monto	%	Monto	%	Monto ^{2/}	%
A. GASTOS CORRIENTES	417,652.9	92.0	534,930.0	95.4	599,936.4	96.6
Remuneraciones	194,004.8	42.7	238,129.2	42.5	290,116.5	46.7
Bienes y servicios	6,298.3	1.4	10,698.0	1.9	9,287.4	1.5
Transferencias ctes	161,779.6	35.6	221,933.3	39.6	241,969.0	39.0
Sector privado	65,708.4	14.5	74,500.9	13.3	82,841.5	13.3
Sector público	94,428.7	20.8	144,806.2	25.8	156,672.1	25.2
Sector externo	867.8	0.2	1,862.6	0.3	1,713.6	0.3
Transf. corrientes con recurso externo	774.7	0.2	763.6	0.1	741.8	0.1
Servicio de Intereses	55,570.2	12.2	64,169.5	11.4	58,563.5	9.4
Deuda interna	28,569.7	6.3	37,673.1	6.7	34,973.2	5.6
Deuda externa	27,000.5	5.9	26,496.4	4.7	23,590.3	3.8
B. GASTOS DE CAPITAL	36,395.4	8.0	25,949.6	4.6	20,943.3	3.4
Inversión	3,736.3	0.8	4,762.1	0.8	3,332.0	0.5
Transferencias	32,659.1	7.2	21,187.5	3.8	17,611.3	2.8
C. TOTAL DE GASTOS	454,048.3	100.0	560,879.6	100.0	620,879.7	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-

	2008	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	6,126,831.4	7,058,451.0	7,220,686.4	7,437,644.6	7,752,690.4	8,077,880.0	8,126,932.5	8,110,663.6
- Deuda Interna ^{2/}	4,247,446.1	5,004,237.8	5,321,044.2	5,550,925.5	5,579,395.2	5,859,116.5	5,979,329.3	6,107,312.4
- Deuda Externa ^{3/}	1,879,385.3	2,054,213.3	1,899,642.2	1,886,719.1	2,173,295.3	2,218,763.5	2,147,603.2	2,003,351.2
Deuda Pública Total (% del PIB)	39.0	42.1	38.4	39.5	41.2	42.9	39.2	39.1
- Deuda Interna	27.1	29.9	28.3	29.5	29.6	31.1	28.8	29.5
- Deuda Externa	12.0	12.2	10.1	10.0	11.5	11.8	10.4	9.7
Deuda Pública Total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	69.3	70.9	73.7	74.6	72.0	72.5	73.6	75.3
- Deuda Externa	30.7	29.1	26.3	25.4	28.0	27.5	26.4	24.7
Deuda Pública Total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	60.7	59.7	62.7	63.5	61.4	61.9	62.3	64.6
- Moneda Extranjera	39.3	40.3	37.3	36.5	38.6	38.1	37.7	35.4
Deuda Pública Total según deudor (% del total)								
- Gobierno Central	62.3	64.9	65.7	67.2	69.3	69.8	69.4	69.5
- Banco Central de Costa Rica	24.6	19.8	20.5	19.5	17.6	17.3	18.6	18.6
- Resto de Sector Público ^{4/}	13.1	15.2	13.8	13.3	13.1	12.9	12.1	11.9
Deuda Pública Interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	87.9	84.7	85.1	85.0	85.3	86.3	84.7	85.8
- Moneda Extranjera	12.1	15.3	14.9	15.0	14.7	13.7	15.3	14.2
Deuda Pública Interna según deudor (% del total)								
- Gobierno Central	64.9	72.2	72.3	74.0	75.6	76.3	75.0	75.5
- Banco Central	34.8	27.5	27.4	25.8	24.1	23.5	24.8	24.2
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) ^{5/}								
- Banco Central de Costa Rica	2.6	3.1	3.0	3.2	3.6	3.4	3.4	3.5
- Bancos Comerciales	13.0	16.1	16.0	17.4	17.1	19.6	21.1	21.3
- Otras Sociedades de depósito	3.4	4.2	4.3	4.4	4.8	4.7	4.9	5.0
- Sector Público ^{6/}	52.8	45.6	45.2	44.5	44.8	44.2	43.6	42.4
- Sector Privado	26.0	26.9	27.8	27.1	26.4	24.8	23.8	24.7
- Sector Externo	2.3	4.1	3.7	3.5	3.4	3.3	3.2	3.1
Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)								
- Organismos multilaterales	43.7	50.9	50.5	50.2	56.4	55.2	51.8	59.7
- Organismos bilaterales	9.3	10.3	10.6	10.9	9.8	9.9	9.7	10.7
- Banca internacional y Proveedores	1.5	1.6	1.4	1.2	1.1	2.8	5.8	1.0
- Otros ^{7/}	45.5	37.2	37.5	37.7	32.8	32.1	32.8	28.6

Partidas de memorándum:

PIB (millones de colones)	15,701,760.4	16,763,545.5	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	20,729,483.6	20,729,483.6
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,392.7	3,624.6	3,588.9	3,463.6	3,474.5	3,624.5	3,572.5	3,601.4

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, CERTD\$ 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-

	2008	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11
Deuda Total (millones de colones)	3,834,844.4	4,604,453.9	4,759,967.2	5,013,251.0	5,386,746.5	5,597,798.4	5,636,774.4	5,635,491.9
- Deuda Interna ^{1/}	2,755,984.8	3,614,335.8	3,850,128.6	4,107,737.6	4,219,290.0	4,423,221.0	4,483,779.2	4,613,099.3
- Deuda Externa ^{2/}	1,078,859.6	990,118.1	909,838.6	905,513.3	1,167,456.5	1,174,577.4	1,152,995.1	1,022,392.5
Deuda Total (% del PIB)	24.4	27.5	25.3	26.6	28.6	29.7	27.2	27.2
- Deuda Interna	17.6	21.6	20.5	21.8	22.4	23.5	21.6	22.3
- Deuda Externa	6.9	5.9	4.8	4.8	6.2	6.2	5.6	4.9
Deuda Total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	71.9	78.5	80.9	81.9	78.3	79.0	79.5	81.9
- Deuda Externa	28.1	21.5	19.1	18.1	21.7	21.0	20.5	18.1
Deuda Total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	61.5	64.2	66.0	66.1	63.6	65.7	66.5	68.6
- Moneda Extranjera	38.5	35.8	34.0	33.9	36.4	34.3	33.5	31.4
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}								
- Banco Central de Costa Rica	0.8	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
- Bancos Comerciales	14.7	19.2	19.2	20.8	20.2	23.6	23.8	24.6
- Otras Sociedades de depósito	2.0	2.1	2.2	2.1	2.1	2.2	2.3	2.4
- Sector Público ^{4/}	61.4	49.7	50.5	47.7	49.0	48.9	48.1	46.8
- Sector Privado	17.5	22.8	22.5	24.1	23.6	20.4	21.2	21.7
- Sector Externo	3.6	5.6	5.2	4.9	4.7	4.5	4.4	4.2
Deuda Interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	85.6	81.9	82.1	81.1	81.8	83.2	83.6	83.8
- Moneda Extranjera	14.4	18.1	17.9	18.9	18.2	16.8	16.4	16.2
Deuda Interna según clase de título (% del total) ^{5/}								
-Títulos de Propiedad	99.8	99.9						
Tasa Básica	16.0	12.0	11.2	10.4	10.1	9.7	9.5	9.1
Cero Cupón	9.6	10.3	10.6	10.7	8.8	7.8	8.3	9.3
Cero Cupón dólares	0.8	1.5	1.0	1.0	1.2	1.2	1.2	1.2
TUDES	29.9	23.9	24.2	23.4	23.0	22.7	23.6	23.2
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.0	0.8	0.7	0.7	0.5	0.5	0.4
TP\$ tasa fija	12.4	15.5	16.1	17.2	16.4	15.1	14.7	14.6
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	29.9	35.6	36.0	36.5	39.8	42.9	42.2	42.2
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	0.2	0.1						
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	15,701,760.4	16,763,545.5	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	20,729,483.6	20,729,483.6
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	2,049.7	1,726.9	1,724.9	1,716.7	2,213.3	2,226.8	2,213.0	1,962.3

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 Tesorería Nacional.

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-

	2008	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11
Deuda Total (millones de colones)	1,513,874.3	1,408,845.0	1,486,655.4	1,457,503.5	1,373,998.8	1,448,312.3	1,507,586.9	1,505,994.1
- Deuda Interna ^{1/}	1,477,135.1	1,375,575.8	1,456,589.4	1,428,861.7	1,345,778.9	1,421,569.4	1,481,223.8	1,479,886.9
- Deuda Externa ^{2/}	36,739.2	33,269.2	30,066.0	28,641.8	28,219.8	26,742.9	26,363.1	26,107.3
Deuda Total (% del PIB)	9.6	8.4	7.9	7.7	7.3	7.7	7.3	7.3
- Deuda Interna	9.4	8.2	7.7	7.6	7.2	7.6	7.1	7.1
- Deuda Externa	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Deuda Total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	97.6	97.6	98.0	98.0	97.9	98.2	98.3	98.3
- Deuda Externa	2.4	2.4	2.0	2.0	2.1	1.8	1.7	1.7
Deuda Total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	90.0	89.7	90.9	94.3	94.0	94.4	86.4	90.4
- Moneda Extranjera	10.0	10.3	9.1	5.7	6.0	5.6	13.6	9.6
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}								
- Otras Sociedades de Depósito	5.9	10.7	10.2	11.2	13.5	12.9	13.6	13.7
- Bancos Comerciales	10.8	8.9	9.1	9.9	10.0	10.2	15.8	14.1
- Sector Público ^{4/}	40.6	38.8	34.0	36.5	38.3	35.9	35.7	35.0
- Sector Privado	42.7	41.6	46.7	42.4	38.2	41.0	34.9	37.1
Deuda Interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	92.3	91.9	92.8	96.3	96.1	96.2	88.0	92.0
- Moneda Extranjera	7.7	8.1	7.2	3.7	3.9	3.8	12.0	8.0
Deuda Interna según clase de título (% del total)								
- BEM moneda nacional	91.1	72.2	80.3	83.3	85.8	83.2	80.0	84.5
- BEM moneda extranjera	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
- CERTD\$	8.6	7.9	7.0	3.4	3.7	3.5	3.3	3.3
-Facilidad de depósito MIL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.3	8.6	4.6
- Depósitos electrónicos a plazo	0.0	19.7	12.5	13.1	10.4	9.0	8.0	7.4
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	15,701,760.4	16,763,545.5	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	20,729,483.6	20,729,483.6
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	69.8	58.0	57.0	54.3	53.5	50.7	50.6	50.1

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-

	2008	2009	2010				2011	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,752,828	3,611,179	3,846,972	4,104,581	4,216,133	4,420,052	4,480,622	4,609,943
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2,075,493	2,825,277	3,061,650	3,277,930	3,416,491	3,530,739	3,651,940	3,778,480
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	364,031	618,236	668,831	761,626	762,297	892,063	939,003	1,030,256
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	321,953	558,153	600,570	694,205	691,346	808,643	849,654	940,908
<i>Banco Central</i>	16,800	14,400	12,000	12,000	12,000	12,000	9,600	9,600
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	83,242	158,791	136,661	187,839	194,042	238,379	235,114	246,504
<i>Banco de Costa Rica</i>	92,869	141,888	114,491	108,760	111,786	130,569	127,360	148,021
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	28,341	90,252	144,073	156,871	150,856	175,303	195,074	188,898
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	71,358	82,611	101,985	117,399	90,181	101,183	122,636	168,460
<i>Bancos Privados</i>	29,343	70,212	91,360	111,336	132,481	151,210	159,871	179,425
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	42,078	60,083	68,262	67,421	70,951	83,421	89,348	89,348
<i>Cooperativas</i>	22,443	30,058	28,503	27,221	33,370	39,137	43,146	43,146
<i>Financieras</i>	123	165	157	118	63	62	62	62
<i>Mutuales</i>	8,632	22,068	28,818	27,703	26,141	27,962	31,576	31,576
<i>Otros intermediarios</i>	10,881	7,793	10,785	12,378	11,378	16,260	14,565	14,565
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	322,617	287,711	351,437	355,786	340,436	372,525	386,704	404,783
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	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
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	118,631	91,169	145,294	146,172	155,391	178,312	192,740	210,819
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	202,630	195,186	204,786	208,258	183,689	192,857	192,608	192,608
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	783,213	860,698	937,095	956,285	995,645	1,024,086	1,035,248	1,018,045
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	691,455	773,020	848,990	866,420	890,447	936,341	945,961	925,379
<i>Consejo Nacional Producción</i>	49	86	89	89	93	96	96	96
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	3,826	1,418	2,149	4,131	4,131	3,111	3,111	3,111
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{4/}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	15,034	9,385	10,285	10,828	13,551	10,023	10,202	11,871
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	23,893	22,298	25,924	25,878	27,417	20,782	23,665	24,687
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	33,015	20,581	20,955	16,955	17,557	17,692	17,909	17,909
<i>Junta de Protección Social</i>	7,533	26,082	28,375	31,586	31,711	35,467	33,722	34,369
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	434	7,827	327	397	10,738	575	582	622
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	168,475	256,608	282,195	300,728	223,051	334,717	345,945	345,945
V. SECTOR PRIVADO	437,157	802,023	822,092	903,506	1,095,062	907,347	945,041	979,452
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	74,621	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018
<i>Sector Privado</i>	362,537	643,005	663,074	744,488	936,044	748,329	786,023	820,434

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 diciembre, 2010.

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-

	2008	2009	2010				2011	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb
TOTAL EN CIRCULACION	1,170,809	993,253	1,172,350	1,190,793	1,154,913	1,182,302	1,184,288	1,251,169
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	195,760	194,826	226,219	250,954	271,558	279,809	301,190	348,569
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	126,323	88,715	106,700	117,297	115,387	118,839	129,541	176,919
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	13,052	14,723	10,712	4,646	5,678	6,079	7,827	9,597
<i>Banco de Costa Rica</i>	28,519	19,320	25,852	25,719	22,296	23,784	24,587	36,973
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	23,894	26,997	27,555	22,001	18,327	18,296	20,340	23,259
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	19,732	10,058	11,975	10,488	12,638	17,316	14,844	28,161
<i>Bancos Privados</i>	41,126	17,616	30,606	54,443	56,448	53,365	61,943	78,930
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	69,437	106,111	119,519	133,657	156,171	160,970	171,649	171,649
<i>Cooperativas</i>	43,538	63,925	72,253	80,750	98,950	102,079	109,877	109,877
<i>Financieras</i>	25	0	0	15	217	0	0	0
<i>Mutuales</i>	18,411	21,016	21,562	21,892	21,861	22,461	22,121	22,121
<i>Otros intermediarios</i>	7,464	21,171	25,703	30,999	35,143	36,431	39,651	39,651
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	79,638	1,870	12,340	41,675	59,235	42,989	40,217	51,755
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	2,151	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	72,137	0	10,469	39,805	59,235	42,989	40,217	51,755
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	5,350	1,870	1,870	1,870	0	0	0	0
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	205,188	213,775	209,486	210,229	193,949	194,057	195,741	196,476
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	197,288	213,775	209,486	210,229	193,949	194,057	195,741	196,476
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	35	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	5,008	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{1/}</i>	-	-	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	2,858	0	0	0	0	0	0	0
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	189,951	170,036	176,382	182,922	17,228	181,763	190,185	190,185
V. SECTOR PRIVADO	500,272	412,746	547,923	505,012	612,944	483,683	456,955	464,184
<i>Sector Privado</i>	500,272	412,746	547,923	505,012	612,944	483,683	456,955	464,184
CERTD\$ (millones de dólares)	209.4	187.3	187.3	93.2	93.2	93.2	93.2	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 diciembre, 2010.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

Al término del primer trimestre del 2011, los agregados monetarios (excepto la emisión monetaria) continúan mostrando un mayor dinamismo respecto a igual período del 2010, registrando tasas de variación interanuales superiores al crecimiento nominal proyectado para el Producto Interno Bruto del 2011.

En particular, la base monetaria mostró en marzo un aumento de ¢55.548 millones, principalmente, producto de las compras de divisas en el mercado cambiario¹ y del pago de intereses sobre los pasivos en colones; movimientos parcialmente compensados por la colocación de Operaciones de Mercado Abierto (OMA) y la captación de fondos por medio de la facilidad permanente de depósitos (a un día plazo) en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).

Por su parte, la riqueza financiera total y la del sector privado crecieron en torno a 11,5%, entre uno y dos puntos porcentuales (p.p.) menos de lo observado en marzo del 2010, en tanto que la liquidez total mostró un crecimiento anual de 12,3%, casi tres p.p. por encima del registrado un año antes.

La composición del ahorro financiero según tipo de moneda, mostró una preferencia hacia el ahorro en moneda nacional, dado que el componente en colones de la riqueza financiera total y el de la privada mostraron tasas interanuales de 15,4% y 18,4%, respectivamente, mientras que el de dólares fue de 3,1% y 2,9%, en igual orden.

Consecuentemente, el ahorro en colones incrementó su participación relativa dentro de los agregados totales, por ejemplo, la participación de la moneda nacional en la riqueza total pasó de representar un 64,9% a finales del primer trimestre del 2010 a un 68,4% en marzo del 2011. Este comportamiento se atribuye, entre otros factores, al incremento en el premio por ahorrar en instrumentos denominados en moneda nacional, el cual pasó de 0,8 p.p. en el primer trimestre del 2010 a 2,1 p.p. en los primeros tres meses de este año².

¹ En marzo el Banco Central compró \$217,7 millones, en defensa de la banda cambiaria, en razón de la mayor oferta de divisas privada asociada a operaciones por exportaciones, ingresos por turismo, tarjetas de crédito, transacciones a través de Internet Banking y el pago de impuestos y planillas.

² Calculado al comparar la tasa básica neta con respecto a la captación a 6 meses plazo en dólares de un banco estatal y tomando en cuenta la expectativa de incremento del tipo de cambio indicada en la encuesta de expectativas de inflación y de tipo de cambio realizada por el BCCR.

Por su parte, el crédito al sector privado continuó con su tendencia creciente iniciada a partir de segundo trimestre del año pasado, acorde con la recuperación de la actividad económica. Este dinamismo fue estimulado, entre otros, por tasas de interés activas más bajas³.

En marzo del 2011 esta variable mostró un incremento anual del 9,8% (sin efecto cambiario), en tanto que doce meses antes esa tasa fue de 3,8%. Si bien la tasa de crecimiento anual del crédito en moneda nacional (10,6%) supera la respectiva en dólares (8,6%), esta última mostró un mayor dinamismo en los primeros tres meses del año, contrario a lo ocurrido en igual período del 2010, cuando mostró una caída de 3,2%.

³ Las tasas de interés activas (promedio) del sistema financiero en moneda nacional disminuyeron de 19,9% en el primer trimestre del 2010 a 18,1% en igual período del 2011, y las de moneda extranjera de 10,6% a 9,6%, en igual lapso.

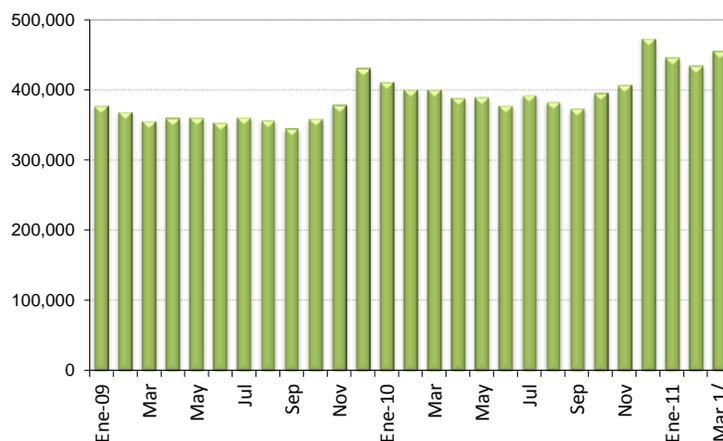
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
 - saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	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	435,196.3	4,427.6
Mar ^{1/}	456,201.3	4,641.7

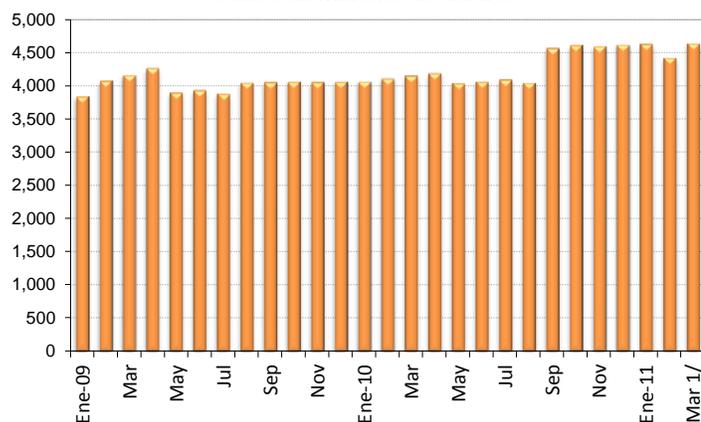
1/ información del BCCR al 31 de marzo y preliminar para las otras sociedades de depósito a febrero y marzo 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

BCCR: Numerario en poder del público
Saldos en millones de colones



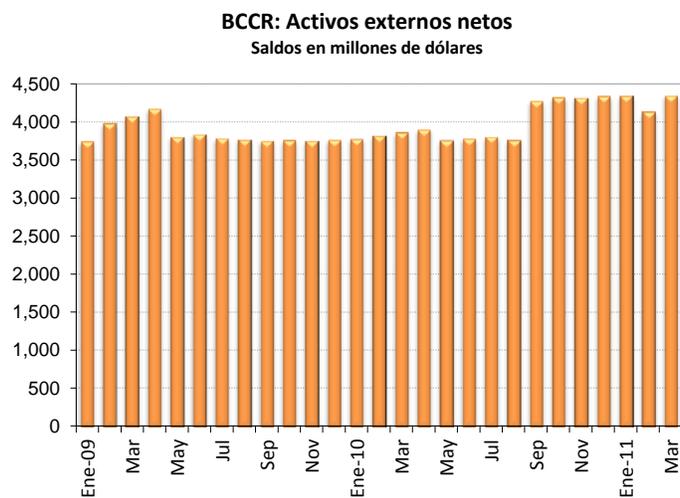
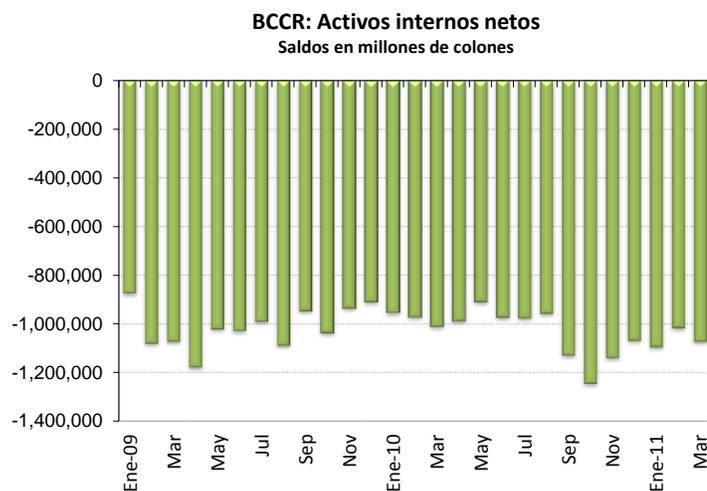
BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares



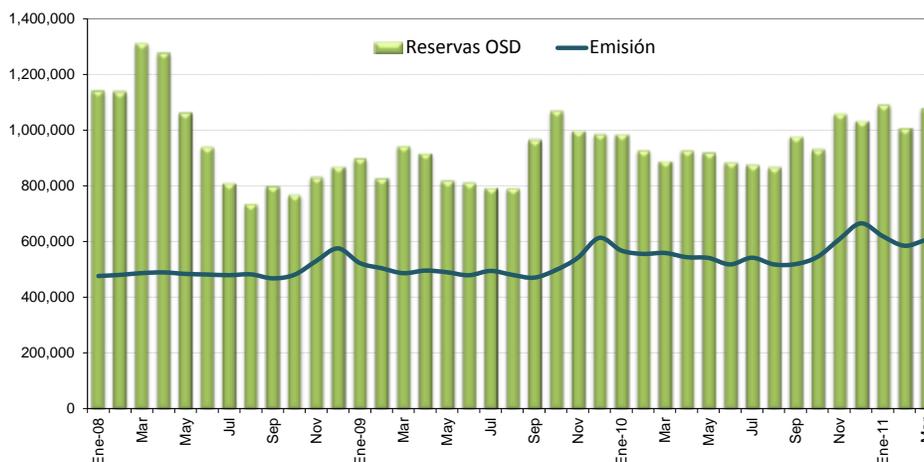
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR
-en millones de colones y millones de dólares-

	SalDOS	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-09	-873,317.3	3,744.1
Feb	-1,078,615.7	3,978.3
Mar	-1,070,554.4	4,067.9
Abr	-1,175,886.3	4,171.7
May	-1,019,975.6	3,800.8
Jun	-1,026,792.1	3,837.5
Jul	-989,375.3	3,786.1
Ago	-1,086,643.3	3,763.6
Sep	-945,290.2	3,750.8
Oct	-1,035,332.5	3,757.7
Nov	-933,826.5	3,749.7
Dic	-908,534.9	3,762.9
Ene-10	-953,247.0	3,771.3
Feb	-970,289.1	3,816.2
Mar	-1,009,809.0	3,860.5
Abr	-986,269.2	3,900.8
May	-908,624.8	3,757.2
Jun	-972,395.8	3,779.2
Jul	-974,741.5	3,805.9
Ago	-955,107.3	3,758.5
Sep	-1,127,186.5	4,274.2
Oct	-1,243,276.7	4,318.3
Nov	-1,137,914.0	4,313.8
Dic	-1,065,836.6	4,335.4
Ene-11	-1,092,069.4	4,338.1
Feb	-1,014,152.3	4,131.2
Mar	-1,070,149.7	4,344.6

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			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
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	80,200.2	68,350.0
Mar	-800,870.2	2,149,077.3	1,348,207.1	606,188.8	149,987.5	742,018.3	83,260.0	101,972.0

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

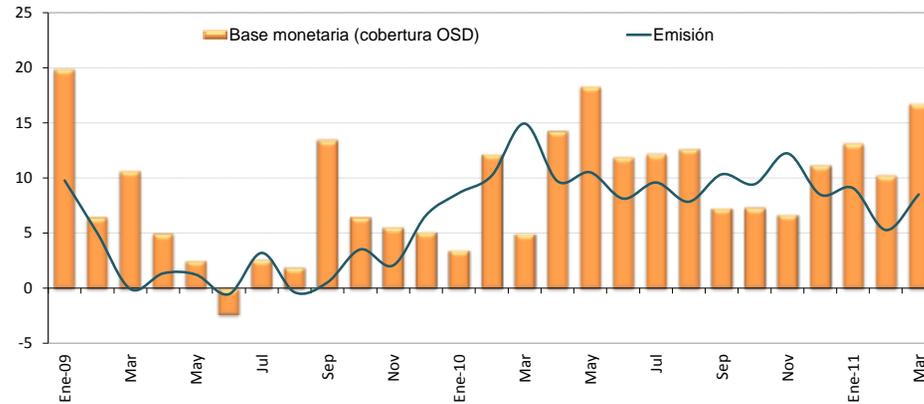
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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

4/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento 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	-800,870.2	-5.4	2,149,077.3	7.4	1,348,207.1	16.7	606,188.8	8.5	742,018.3	24.4

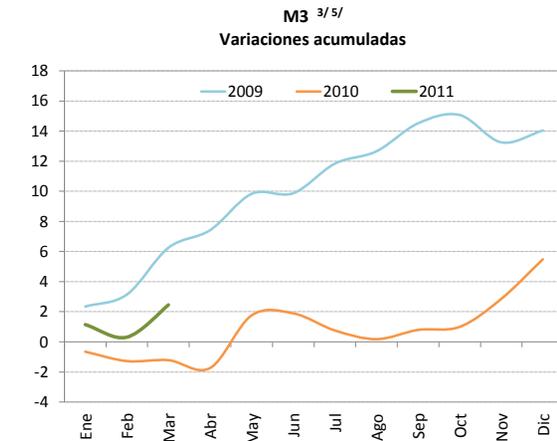
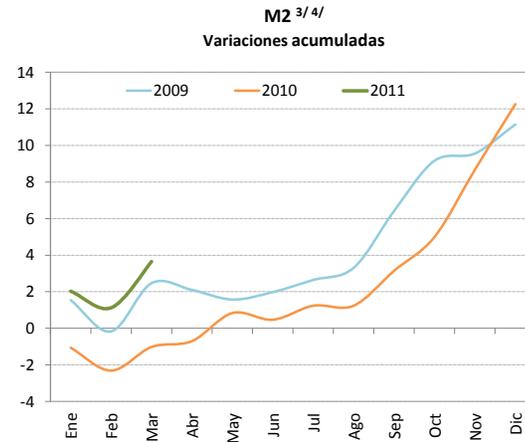
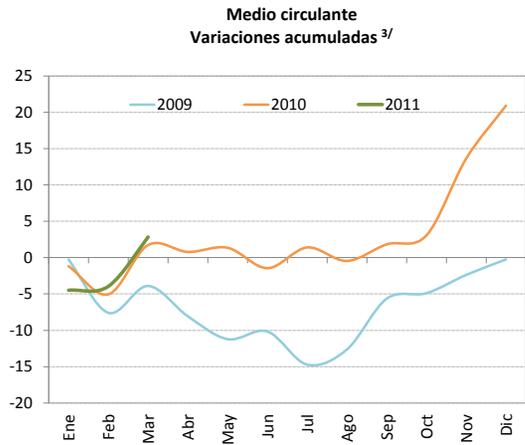
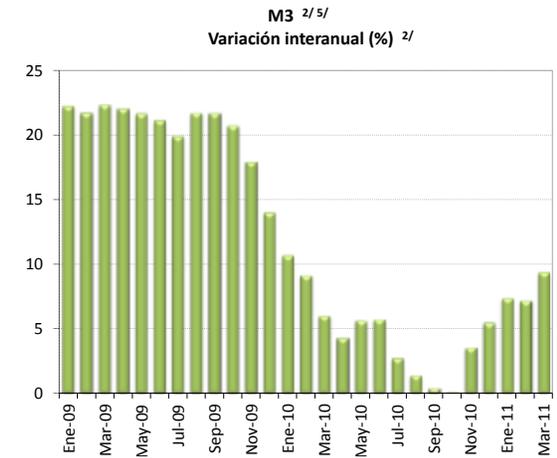
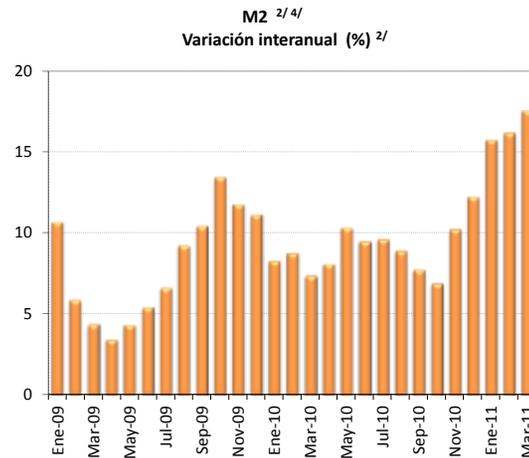
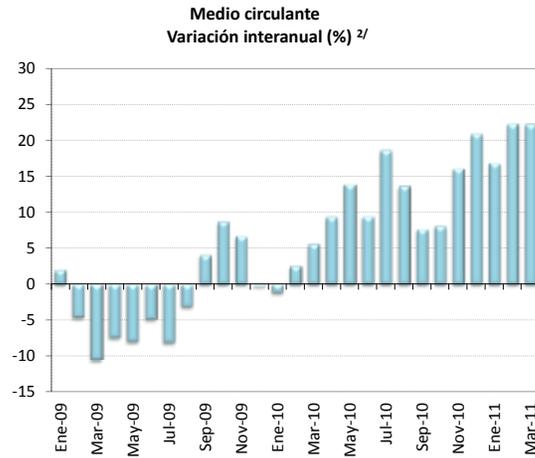
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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	4,177,203.9	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	4,083,057.9	9,367,119.3
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	1,707,094.8	4,160,217.6	5,867,312.5	4,048,054.4	9,915,366.9
Feb-11	1,716,567.5	4,098,673.7	5,815,241.2	4,018,175.0	9,833,416.2
Mar-11	1,838,104.3	4,122,697.7	5,960,802.0	4,083,048.2	10,043,850.3

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero y marzo 2011.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a febrero y marzo 2011.

2/ Corresponde al cambio porcentual con respecto al saldo del mismo mes del año anterior.

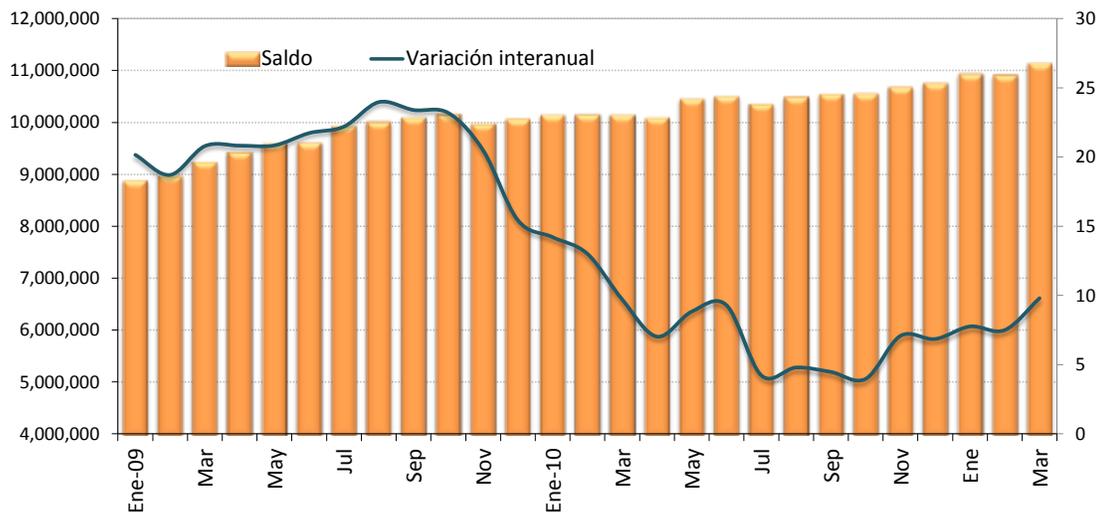
3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional. Excluye BEM y SICP.

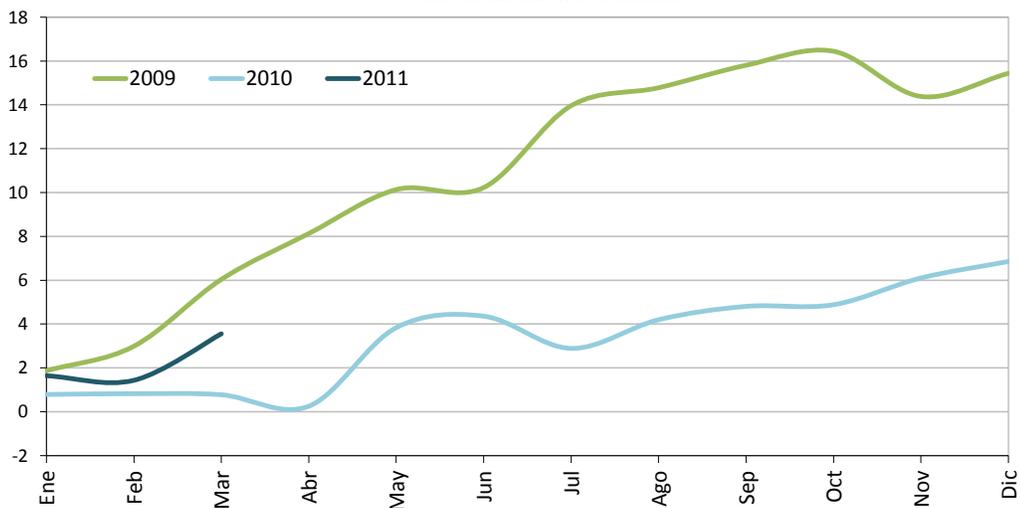
5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

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 depósitos a febrero y marzo 2011.
 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	694,427.4	10,146,706.4
Feb-10	401,102.9	8,446,894.9	585,126.4	25,894.8	691,372.1	10,150,391.2
Mar-10	400,897.5	8,426,078.6	615,884.0	27,204.8	675,473.0	10,145,538.0
Abr-10	389,363.1	8,423,983.8	553,964.6	29,318.5	696,067.4	10,092,697.4
May-10	390,256.7	8,772,636.3	552,473.7	29,181.1	709,021.0	10,453,568.8
Jun-10	378,524.9	8,799,433.4	546,765.0	46,761.1	734,834.3	10,506,318.6
Jul-10	393,833.2	8,649,268.7	530,088.5	24,163.8	761,160.3	10,358,514.5
Ago-10	383,809.9	8,618,548.3	691,581.9	33,654.5	762,446.2	10,490,040.8
Sep-10	374,263.1	8,694,885.7	649,885.0	20,502.6	811,874.5	10,551,410.9
Oct-10	396,088.2	8,682,208.2	677,716.9	18,471.6	784,457.6	10,558,942.6
Nov-10	407,961.8	8,829,904.4	667,018.5	17,711.2	759,075.6	10,681,671.5
Dic-10	473,739.5	8,995,780.4	521,895.7	18,734.9	747,285.5	10,757,436.0
Ene-11	447,000.1	9,196,659.2	494,316.1	16,491.0	779,565.7	10,934,032.1
Feb-11	435,196.3	9,112,949.0	500,134.5	14,538.6	848,779.2	10,911,597.6
Mar-11	456,201.3	9,260,525.5	533,451.7	13,605.5	876,082.7	11,139,866.8

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a febrero y marzo 2011.

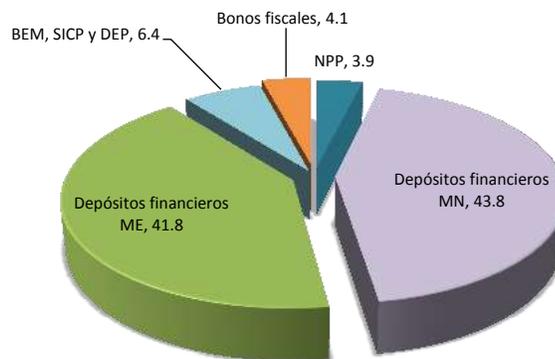
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

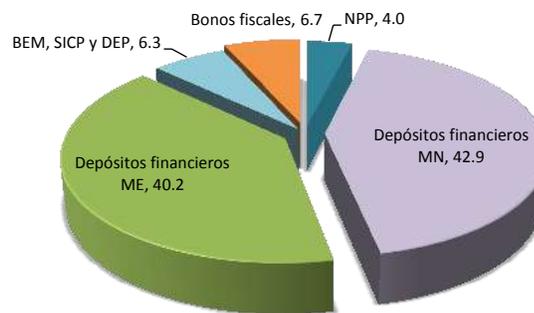
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

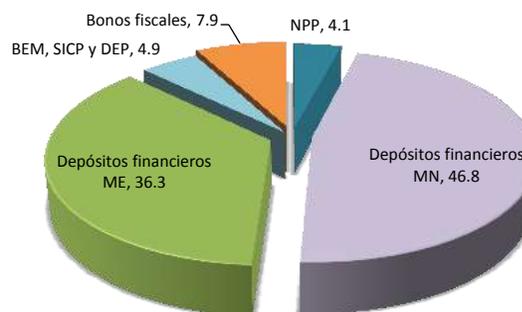
Mar-2009



Mar-2010

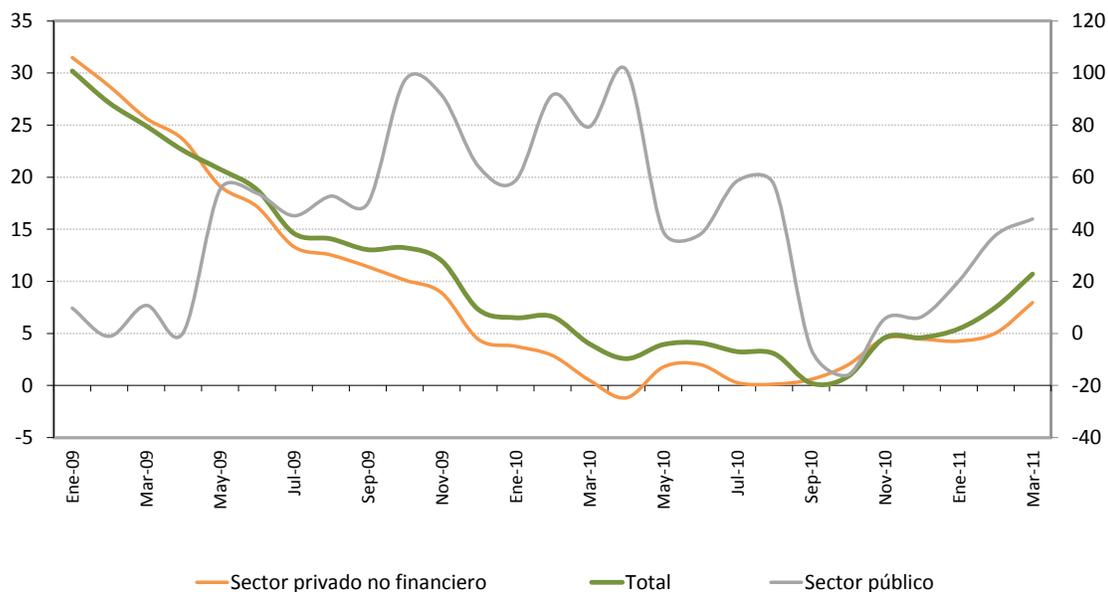


Mar-2011 ^{1/}



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a febrero y marzo 2011.
 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
Saldos en millones de colones

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{1/}	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	787,205.3	8,499,439.2	400.0	9,287,044.6
Feb-11	916,271.7	8,531,765.6	400.0	9,448,437.4
Mar-11	945,690.5	8,574,985.9	400.0	9,521,076.4

1/ 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.

2/ La variación interanual del crédito al sector público se mide en el eje derecho.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional			34,203.1	19.7%
- En moneda extranjera			9,740.8	5.6%
Crédito				
- Al sector público	510.6	0.3%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional	4,754.5	2.7%		
- En moneda extranjera	47,713.2	27.5%		
- Al exterior			339.2	0.2%
- A ISFLH				
- Del BCCR			0.0	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	11,369.4	6.6%		
- En moneda extranjera			26,492.5	15.3%
- En instituciones públicas			1,547.1	0.9%
- En el exterior	67,562.7	39.0%		
- CERT\$	2,007.0	1.2%		
- BEM			6,223.9	3.6%
- ICP				
- DEP			20,864.7	12.0%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML	18,782.2	10.8%		
- Caja	19,740.2	11.4%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			50,409.5	29.1%
- Mediano y largo plazo			8,549.8	4.9%
Capital y reservas				
	858.2	0.5%		
Subtotal				
	173,298.0	100.0%	158,370.6	91.4%
Otros activos netos				
			14,927.4	8.6%
Total				
	173,298.0	100.0%	173,298.0	100.0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

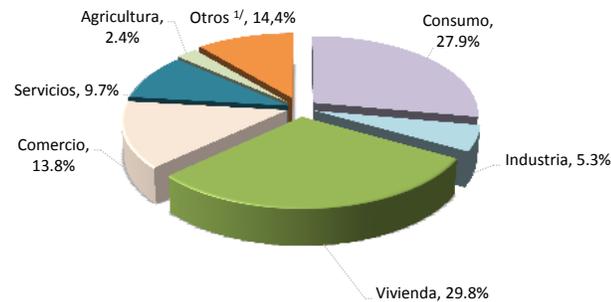
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	153,191.9	48.0%		
- En moneda extranjera			8,746.7	2.7%
Crédito				
- Al sector público	126.4	0.0%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional	37,828.5	11.9%		
- En moneda extranjera	32,403.7	10.2%		
- Al exterior	860.2	0.3%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			461.0	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			60,359.0	18.9%
- En moneda extranjera	3,501.8	1.1%		
- En instituciones públicas	377.3	0.1%		
- En el exterior	52,067.7	16.3%		
- CERT\$			170.1	0.1%
- BEM			19,380.9	6.1%
- ICP				
- DEP	13,449.3	4.2%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			27,312.3	
- Caja	23,896.0	7.5%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			25,164.3	7.9%
- Mediano y largo plazo			35,246.3	11.0%
Capital y reservas				
	1,285.6	0.4%		
Subtotal				
	318,988.4	100.0%	176,840.6	55.4%
Otros activos netos				
			142,147.8	44.6%
Total				
	318,988.4	100.0%	318,988.4	100.0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

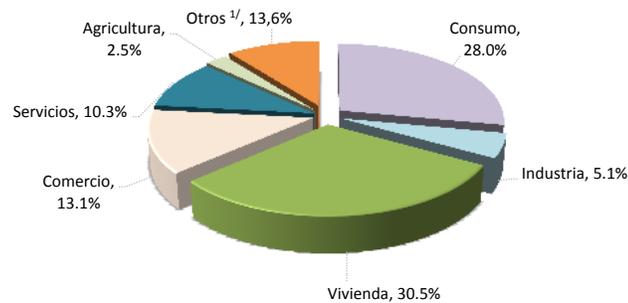
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

- Composición porcentual -

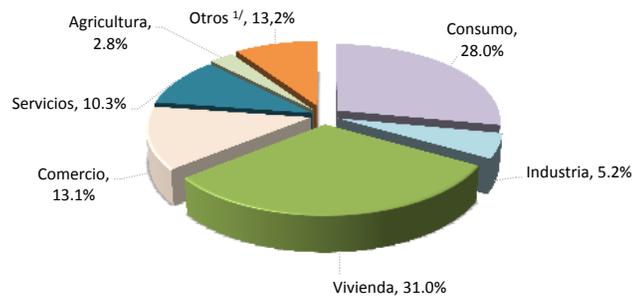
Ene-2009



Ene-2010



Ene-2011



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Ene-09	Ene10	Ene11	Ene-09	Ene10	Ene11
Total	31.5%	3.8%	4.3%	100%	100%	100%
Consumo	25.5%	4.1%	4.4%	27.9%	28.0%	28.0%
Industria	20.5%	-1.4%	6.5%	5.3%	5.1%	5.2%
Vivienda	36.9%	6.1%	6.0%	29.8%	30.5%	31.0%
Comercio	35.2%	-1.4%	4.3%	13.8%	13.1%	13.1%
Servicios	32.8%	10.2%	4.4%	9.7%	10.3%	10.3%
Agricultura	20.9%	8.4%	17.9%	2.4%	2.5%	2.8%
Otros 1/	36.1%	-1.1%	-5.6%	11.0%	10.5%	9.5%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

En marzo del 2011, los bancos comerciales, mutuales y empresas financieras no bancarias continuaron trasladando sus recursos líquidos al Banco Central (BCCR) mediante la constitución de depósitos en la facilidad permanente de captación a un día plazo en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).

En particular, en este mes la disponibilidad de recursos líquidos de estas entidades aumentó como resultado de la monetización de \$218 millones, los cuales fueron adquiridos por el BCCR en defensa de su banda cambiaria y que incrementaron la compra programada de divisas al amparo del Programa de Fortalecimiento de Reservas. Asimismo, dicha disponibilidad repuntó como resultado de la renovación parcial del vencimiento de Bonos de Estabilización Monetaria y de Títulos de Propiedad¹.

Estos factores expansivos contribuyeron a que volumen de negociación de colones en el MIL en marzo del 2011 aumentara un 29% respecto al mes previo. Aproximadamente el 84% del monto negociado correspondió a depósitos en el BCCR, cuyos acreedores fueron mayoritariamente bancos públicos (70%). Esta situación condujo, además, a que la tasa de interés promedio de negociación fuera muy cercana a la ofrecida por el BCCR en su facilidad permanente de depósito (4,5%).

De forma similar, las transacciones en el MIL en dólares aumentaron, tanto en número como en volumen. Durante marzo se negociaron cerca de \$391 millones, la cifra más alta desde el inicio de operaciones de este mercado de negociación de dinero.

Por otra parte, las ofertas recibidas por el BCCR y el Ministerio de Hacienda en las subastas de marzo alcanzaron los ₡472.000 millones. De este monto, que es el mayor desde octubre del 2006, únicamente se asignó el 59%, de los cuales el 15,6% correspondió a colocaciones de Bonos de Estabilización Monetaria.

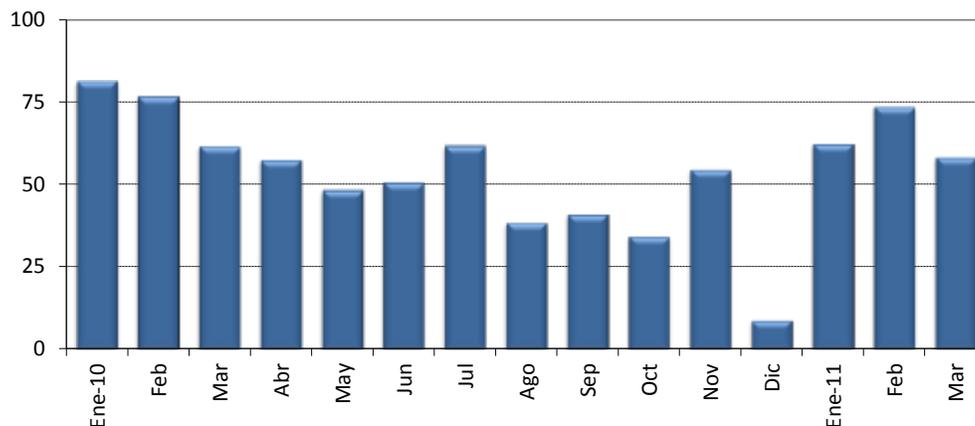
En la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron ₡1,4 billones en el mercado de deuda durante las sesiones bursátiles de marzo del 2011, volumen significativamente mayor al observado el mes previo (₡1,06 billones). El mercado secundario siguió concentrando la mayor participación (61%) especialmente en los instrumentos de recompras de títulos públicos y mayoritariamente en moneda local.

Finalmente, en el mercado accionario se transaron acciones por un monto de ₡1.940 millones, básicamente de la *Florida Ice and Farm* (FIFCO).

¹ El 16 de marzo hubo un vencimiento de BEM ₡60.000 millones, en tanto que el vencimiento de TP en marzo del 2011 alcanzó los ₡220.000 millones.

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 porcentaje del total respectivo)

	OFRECIDO		ASIGNADO						
	Total	Total	Asig / Ofr.	Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses
	¢	¢	%	%	%	%	%	%	%
Enero 10	134.8	109.7	81.4	14.0	86.0	0.0	8.6	17.7	73.7
Feb	66.1	50.6	76.6	4.7	95.3	0.0	0.0	4.7	95.3
Mar	69.0	42.5	61.5	25.8	74.2	0.0	0.0	25.8	74.2
Abr	144.0	82.5	57.3	41.0	59.0	0.0	0.0	23.5	76.5
May	31.8	15.3	48.2	11.9	88.1	0.0	0.0	5.7	94.3
Jun	44.7	22.6	50.5	13.7	86.3	0.0	0.0	11.7	88.3
Jul	132.7	81.8	61.6	83.5	16.5	0.0	13.7	20.9	65.4
Ago	31.8	12.2	38.4	66.6	33.4	0.0	8.4	71.9	19.7
Sep	39.9	16.3	40.8	11.2	88.8	0.0	0.0	3.8	96.2
Oct	55.8	19.1	34.2	46.4	53.6	0.0	31.7	2.5	65.8
Nov	44.1	24.0	54.4	67.2	32.8	0.0	0.8	3.1	96.1
Dic	16.2	1.4	8.8	17.1	82.9	0.0	0.0	17.1	82.9
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

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 como porcentaje del total respectivo)

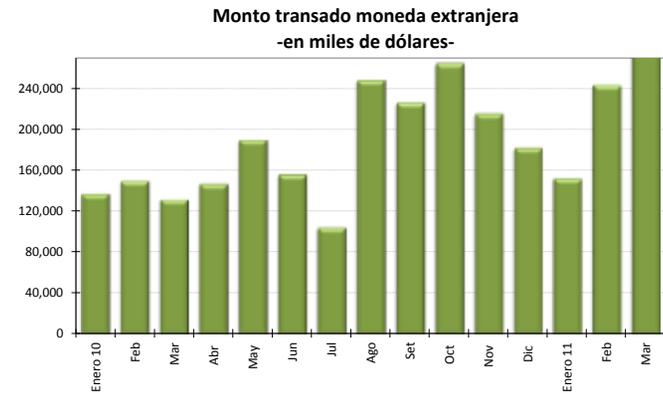
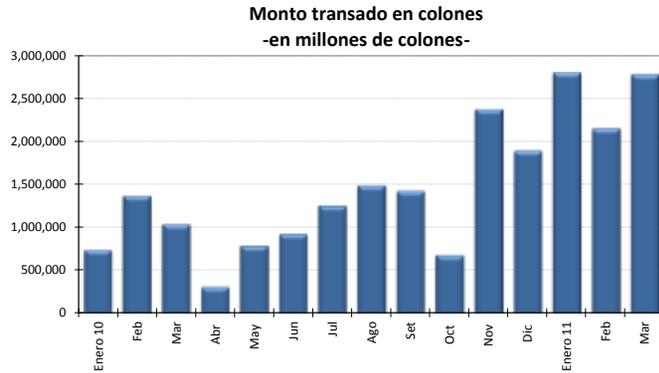
	OFRECIDO					ASIGNADO											
	Cero Cupón	Tasa Fija	BEM UD	TP UD	Total	Total	Asig / Ofr.	Gobierno	BCCR	6 meses	9 meses	12 meses	1-2 años	3-4 años	5 años	Más de 5 años	
	¢	¢	¢ 2/	¢ 2/	¢	¢	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
Enero 10	134.8	74.8	0.4	4.9	214.8	168.7	78.5	40.4	59.6	31.2	0.0	33.8	12.0	19.8	0.0	3.2	
Feb	66.1	51.6	1.9	7.0	126.6	80.0	63.2	20.2	79.8	0.0	3.0	60.3	0.0	29.9	0.0	6.9	
Mar	69.0	58.5	0.8	18.6	146.9	71.7	48.8	51.7	48.3	0.0	15.3	44.0	0.0	25.5	0.0	15.3	
Abr	144.0	115.3	2.2	18.9	280.4	174.4	62.2	63.9	36.1	0.0	13.5	33.9	0.0	24.3	0.0	28.4	
May	31.8	92.8	0.6	6.2	131.4	56.3	42.8	60.9	39.1	0.0	1.7	25.6	0.0	36.7	36.0	0.0	
Jun	44.7	52.5	0.0	0.0	97.3	61.3	63.1	52.5	47.5	0.0	4.3	32.5	0.0	37.9	19.7	5.6	
Jul	132.7	135.1	1.2	0.3	269.3	172.4	64.0	92.1	7.9	6.5	9.9	31.0	6.3	0.0	19.9	26.4	
Ago	31.8	157.4	0.0	0.0	189.2	75.8	40.1	93.1	6.9	1.3	11.6	3.2	0.0	4.4	49.4	30.1	
Set	39.9	236.4	0.0	0.5	276.8	169.9	61.4	91.4	8.6	0.0	0.4	9.2	0.0	7.1	9.9	73.5	
Oct	55.8	177.8	0.0	0.2	233.7	153.1	65.5	90.3	9.7	4.0	0.3	8.2	0.0	27.3	48.8	11.4	
Nov	44.1	160.0	0.0	0.0	204.1	107.8	52.8	37.6	62.4	0.2	0.7	21.4	17.1	4.3	55.6	0.9	
Dic	16.2	98.1	0.0	0.0	114.3	68.7	60.1	92.3	7.7	0.0	0.3	1.7	29.2	61.5	7.3	0.0	
Enero 11	169.7	209.8	0.0	0.5	379.9	206.6	54.4	67.6	32.4	13.3	17.7	19.9	22.0	19.2	7.7	0.2	
Feb	119.0	152.2	0.0	0.0	271.2	202.7	74.7	49.3	50.7	8.0	9.5	25.6	0.0	36.0	19.0	1.9	
Mar	57.0	345.3	0.0	69.7	472.0	279.0	59.1	84.4	15.6	0.0	2.8	9.1	9.8	56.1	0.7	21.5	

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



Negociaciones en colones

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 10	341	0.10	5.73	10.00	1.37	741,812
Feb	408	0.15	8.49	9.00	1.62	1,371,162
Mar	521	0.05	5.95	11.50	1.63	1,040,115
Abr	233	0.05	4.40	9.00	1.29	309,731
May	612	0.05	2.54	9.00	1.45	787,083
Jun	624	0.07	3.11	9.00	1.35	929,373
Jul	582	1.00	6.47	9.00	1.58	1,256,418
Ago	681	2.00	7.78	9.00	1.33	1,491,222
Set	623	0.75	6.89	7.50	1.46	1,427,531
Oct	418	0.10	3.87	7.50	1.63	677,642
Nov	741	4.50	4.58	6.50	1.50	2,377,683
Dic	638	4.50	4.84	8.50	1.68	1,895,586
Enero 11	633	4.50	4.52	6.50	1.45	2,805,043
Feb	605	4.50	4.52	6.50	1.45	2,155,269
Mar	677	4.25	4.55	6.50	1.61	2,783,113

Negociaciones en moneda extranjera

-Cifras en miles de dólares, porcentajes y número de días-

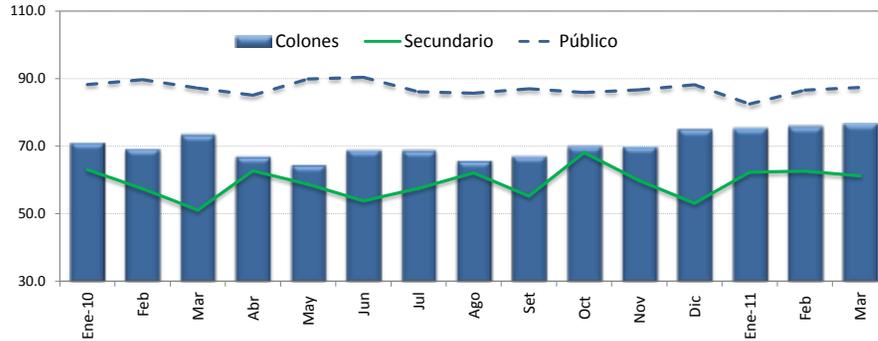
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	103	0.05	0.13	0.35	2.13	137,225
	111	0.02	0.09	0.25	1.67	150,135
	126	0.03	0.12	1.25	1.70	131,845
	115	0.03	0.11	0.20	1.62	147,070
	150	0.02	0.09	0.20	1.53	190,242
	169	0.03	0.10	0.50	1.56	156,350
	89	0.03	0.12	0.75	1.84	104,389
	194	0.01	0.09	1.00	1.39	248,480
	167	0.03	0.15	3.00	1.44	226,465
	192	0.05	0.22	1.00	1.81	265,074
	185	0.08	0.86	4.00	1.36	215,814
	167	0.05	0.33	2.00	1.89	182,285
	138	0.05	0.13	0.60	1.53	152,370
	213	0.03	0.16	0.75	1.70	243,700
	269	0.05	0.17	1.00	1.51	390,865

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

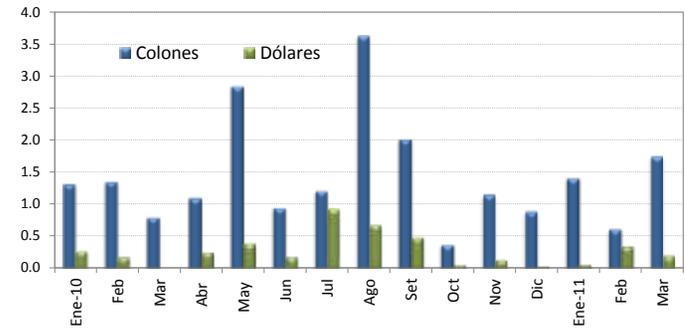
Fuente: Bolsa Nacional de Valores, División de Servicios Financieros y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
	c	%	%		%	%	%	%
Ene-10	1,265.1	14.5	63.1	22.5	88.3	11.7	71.0	29.0
Feb	1,166.8	9.3	57.4	33.3	89.7	10.3	69.1	30.9
Mar	1,242.4	16.2	51.1	32.7	87.2	12.8	73.3	26.7
Abr	890.6	11.3	62.7	26.0	85.1	14.9	66.8	33.2
May	1,056.8	5.0	58.7	36.3	89.9	10.1	64.3	35.7
Jun	1,335.8	4.4	53.8	41.8	90.4	9.6	68.8	31.2
Jul	1,337.4	6.4	57.5	36.1	86.1	13.9	68.6	31.4
Ago	1,220.3	4.2	62.1	33.7	85.7	14.3	65.6	34.4
Set	1,313.4	3.7	55.2	41.1	87.0	13.0	67.0	33.0
Oct	1,047.2	5.1	68.1	26.8	85.9	14.1	70.0	30.0
Nov	1,171.6	3.2	59.8	37.0	86.7	13.3	69.8	30.2
Dic	941.9	6.5	53.1	40.4	88.2	11.8	74.9	25.1
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

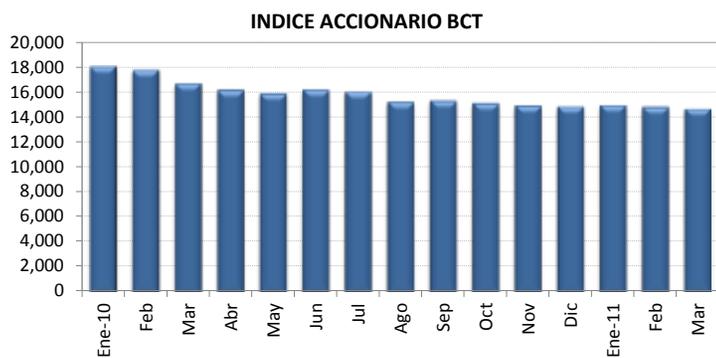
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	Colones	Dólares
Ene-10	1.59	1.32	0.270
Feb	1.54	1.36	0.18
Mar	0.80	0.80	0.00
Abr	1.35	1.10	0.25
May	3.23	2.84	0.39
Jun	1.13	0.95	0.18
Jul	2.13	1.21	0.92
Ago	4.31	3.63	0.68
Set	2.49	2.01	0.48
Oct	0.42	0.37	0.05
Nov	1.29	1.15	0.14
Dic	0.93	0.89	0.04
Ene-11	1.46	1.40	0.06
Feb	0.95	0.61	0.34
Mar	1.94	1.75	0.19

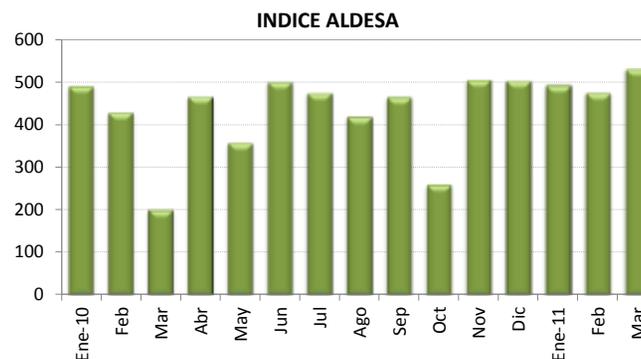
1/ Cifras al 31 de marzo 2011.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

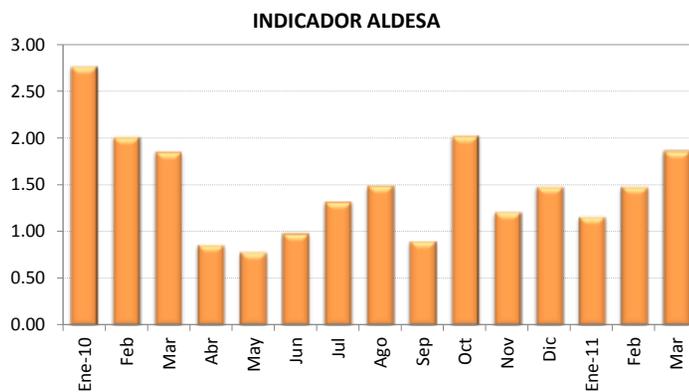
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



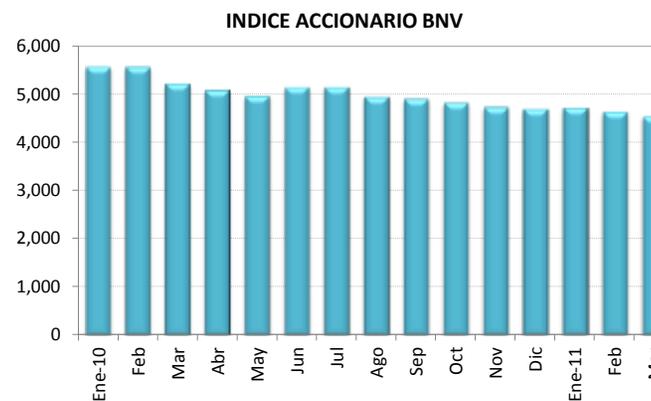
Al 31-Mar-11 Nivel 14,671.77 Variación -153.26



Al 31-Mar-11 Nivel 531.41 Variación 56.20



Al 31-Mar-11 Nivel 1.86 Variación 0.38



Al 31-Mar-11 Nivel 4,537.45 Variación -95.85



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

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

En marzo del 2011, a pesar de la mayor disponibilidad de recursos en los mercados de dinero, el BCCR no ajustó sus tasas de interés (Tasa de Política Monetaria, tasa de interés de la facilidad permanente de depósito a un día plazo en el MIL y la tasa de los depósitos electrónicos a un día plazo en Central Directo y en el servicio de Captación de Fondos del SINPE). Asimismo, la estructura de tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) se mantuvo sin variaciones en este mes y los rendimientos de los instrumentos ofrecidos en subasta no reflejaron ningún ajuste de consideración.

La estabilidad de las tasas de interés de los instrumentos de captación del BCCR se reflejó en las tasas de interés pasivas en colones de los bancos comerciales, en las cuales sólo se observó un ligero ajuste a la baja en el caso de la banca privada. Como resultado del comportamiento antes descrito, la Tasa Básica Pasiva (TBP) mantuvo el nivel de 7,5% durante todo el mes; no obstante, dado el incremento en las expectativas inflacionarias, ahora el rendimiento real de la Tasa Básica Pasiva es negativo (-0,28%).¹

Por su parte, las tasas de interés activas también se mantuvieron estables durante este mes. La tasa promedio del sistema financiero en colones registró un nivel de 18,0%, mientras que en dólares el nivel promedio fue 9,64%.

Dado el comportamiento descrito para las tasas de interés locales y el incremento de las expectativas de variación del tipo de cambio², el premio por ahorrar en colones disminuyó en marzo del 2011. Si la estimación del premio por invertir en los instrumentos en moneda local utiliza la tasa de interés de los instrumentos de captación en dólares del mercado interno, en promedio, el premio se redujo en 90 puntos base. En tanto que si la estimación utiliza la tasa de interés del mercado internacional, el premio disminuyó en promedio 100 puntos base.³

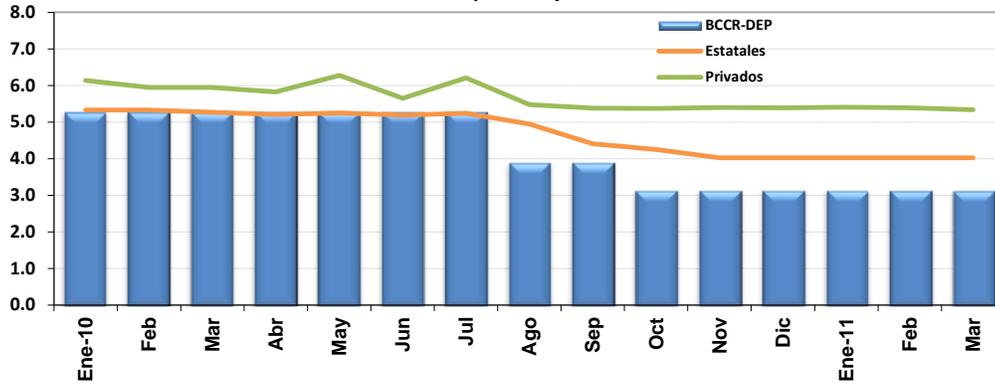
¹ Se toma la Tasa Básica Pasiva Neta para el cálculo de la tasa real, la expectativa de inflación (promedio) pasó de 6,90% a 7,20%.

² La Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Tipo de Cambio efectuada por el BCCR en marzo del 2011 refleja un incremento de 0,7 puntos porcentuales en la expectativa promedio de variación del tipo de cambio a doce meses plazo.

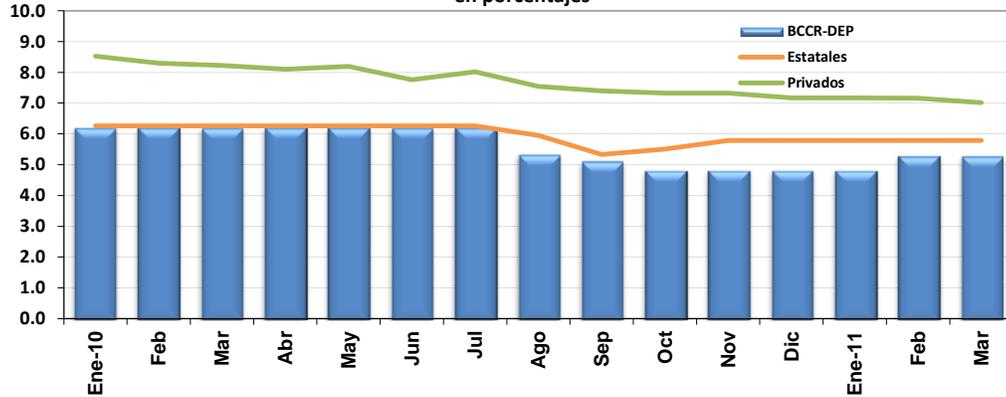
³ El cálculo del premio por ahorrar en colones en el mercado nacional se realiza comparando TBP o tasas de subasta con instrumentos en dólares de la banca estatal, en tanto la comparación con instrumentos del mercado externo utiliza como referencia la tasa Libor a 6 y 12 meses plazo.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

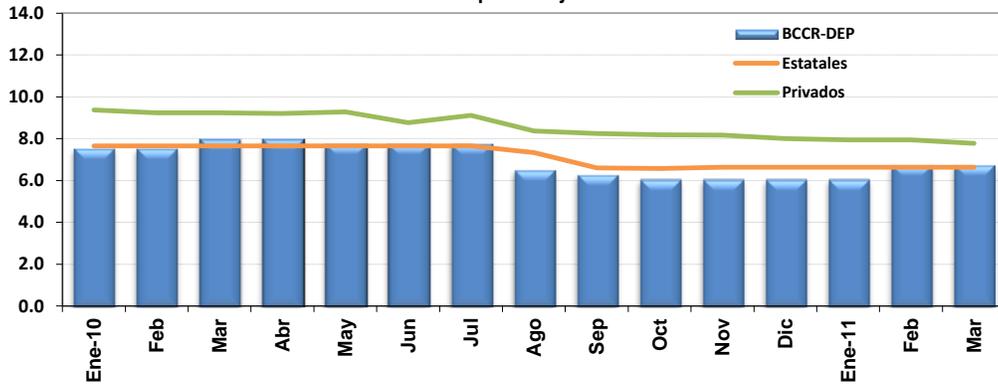
A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



A 6 MESES PLAZO -en porcentajes-



A 12 MESES PLAZO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 23 de marzo 2011.

SBN: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
en porcentajes

	Tasa "Overnight" (DON) ^{1/}	CAPTACIÓN A 1 MES			CAPTACIÓN A 3 MESES			CAPTACIÓN A SEIS MESES			CAPTACIÓN A 12 MESES						
		BCCR	Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados		
		C. DIRECTO			C. DIRECTO			BEM ^{2/}	C. DIRECTO				BEM ^{2/}	C. DIRECTO			
2010																	
Enero	5.29	5.29	5.33	6.14	5.29	5.34	6.52	n.t.	6.21	6.26	8.52	7.46	7.54	7.65	9.37		
Febrero	5.29	5.29	5.33	5.95	5.29	5.33	6.44	n.t.	6.21	6.26	8.30	8.47	7.54	7.65	9.24		
Marzo	5.29	5.29	5.27	5.95	5.29	5.34	6.45	n.t.	6.21	6.26	8.22	8.66	8.00	7.65	9.23		
Abril	5.29	5.29	5.21	5.82	5.29	5.34	6.33	n.t.	6.21	6.26	8.10	7.95	8.00	7.65	9.20		
Mayo	5.29	5.29	5.25	6.28	5.29	5.34	6.56	n.t.	6.21	6.26	8.19	7.98	7.77	7.65	9.29		
Junio	5.29	5.29	5.19	5.65	5.29	5.34	6.19	n.t.	6.21	6.26	7.76	8.12	7.77	7.65	8.76		
Julio	5.29	5.29	5.24	6.21	5.29	5.33	6.54	n.t.	6.21	6.26	8.02	8.13	7.77	7.65	9.12		
Agosto	3.91	3.91	4.95	5.48	4.19	5.03	6.01	n.t.	5.35	5.95	7.54	8.00	6.53	7.33	8.37		
Setiembre	3.91	3.91	4.41	5.38	4.19	4.42	5.82	n.t.	5.12	5.33	7.40	7.46	6.30	6.60	8.25		
Octubre	3.15	3.15	4.25	5.37	3.68	4.50	5.81	n.t.	4.83	5.51	7.33	7.27	6.07	6.57	8.19		
Noviembre	3.15	3.15	4.02	5.40	3.68	4.64	5.80	n.t.	4.83	5.79	7.32	6.93	6.07	6.64	8.17		
Diciembre	3.15	3.15	4.02	5.39	3.68	4.64	5.79	n.t.	4.83	5.79	7.17	6.85	6.07	6.64	8.01		
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/}	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		

1/ La tasa de Política Monetaria es la tasa vigente en el MIL para préstamos a un día plazo del BCCR a las entidades financieras participantes en ese mercado.

2/ Corresponde a la tasa asignada promedio ponderado registrada en la última subasta del mes.

3/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 23 y del BCCR al 31 de marzo.

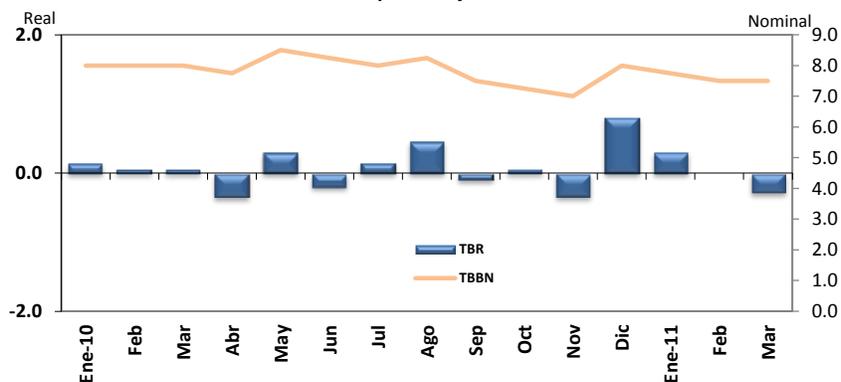
n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

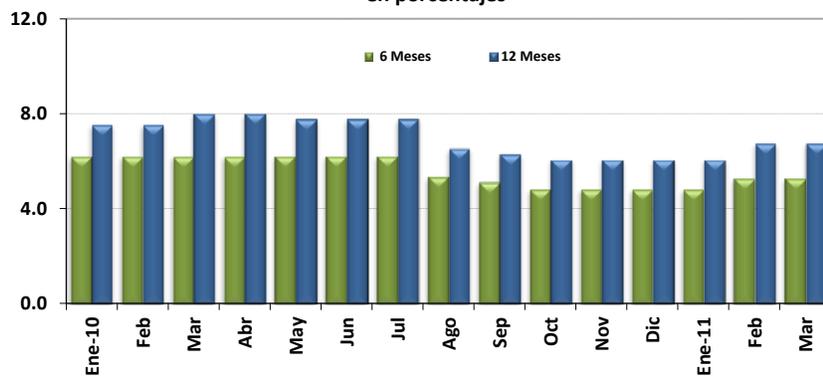
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

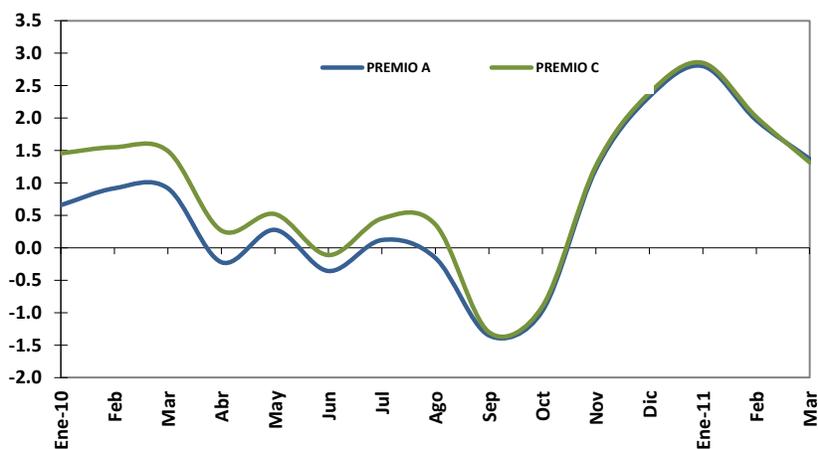
**TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL
-en porcentajes-**



**TASAS DE INTERÉS BCCR-DEP
-en porcentajes-**



PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL 1/



1/ Ver nota 3 en página 55

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 23 de marzo de 2011.

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

	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN		PREMIOS EN COLONES A 6 MESES PLAZO		PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{1/}	TBR ^{2/}	12 MESES PLAZO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO	MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Premio A ^{3/}	Premio C ^{3/}	Premio E ^{3/}	Premio F ^{3/}
2010								
Enero	8.00	0.15	7.46	0.24	0.66	1.45	0.72	1.06
Febrero	8.00	0.06	8.47	1.09	0.92	1.55	1.92	2.19
Marzo	8.00	0.06	8.66	1.27	0.92	1.49	2.05	2.29
Abril	7.75	-0.34	7.95	0.42	-0.22	0.27	0.47	0.57
Mayo	8.50	0.30	7.98	0.45	0.28	0.52	0.35	0.20
Junio	8.25	-0.19	8.12	0.30	-0.36	-0.11	0.07	-0.04
Julio	8.00	0.15	8.13	0.87	0.12	0.45	0.79	0.83
Agosto	8.25	0.46	8.00	0.84	-0.16	0.36	0.17	0.40
Setiembre	7.50	-0.09	7.46	0.43	-1.35	-1.30	-1.21	-1.08
Octubre	7.25	0.07	7.27	0.63	-0.98	-0.91	-0.79	-0.64
Noviembre	7.00	-0.34	6.93	0.12	1.21	1.26	1.29	1.41
Diciembre	8.00	0.81	6.85	0.33	2.33	2.38	1.41	1.53
2011								
Enero	7.75	0.31	6.94	0.13	2.80	2.85	2.21	2.32
Febrero	7.50	0.00	6.92	0.02	1.97	2.02	1.57	1.70
Marzo ^{4/}	7.50	-0.28	6.35	-0.79	1.37	1.32	0.33	0.43

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

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

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.

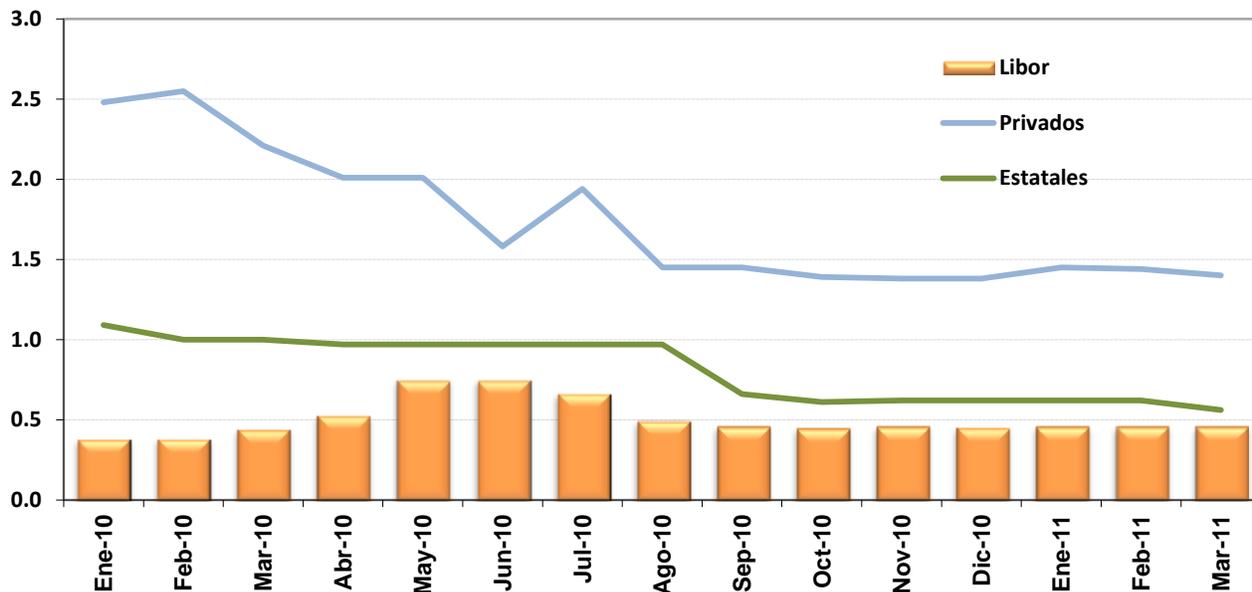
Premio F: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia Libor a 12 meses.

4/ Cifras al 23 de bancos y de BCCR al 31 de marzo.

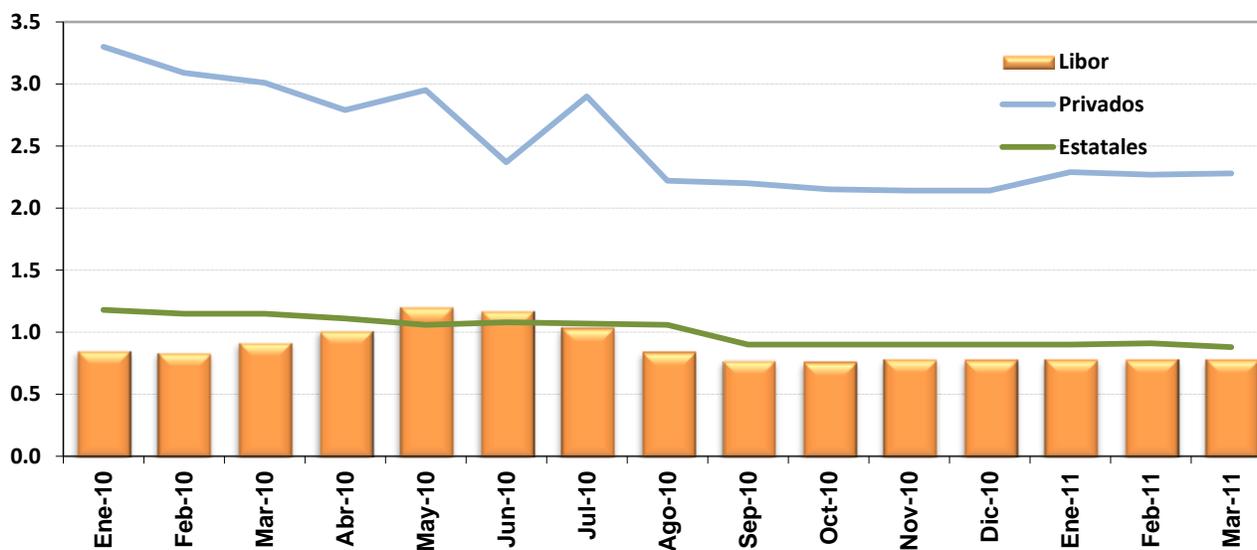
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES
- porcentajes -

A 6 MESES PLAZO
- porcentajes -



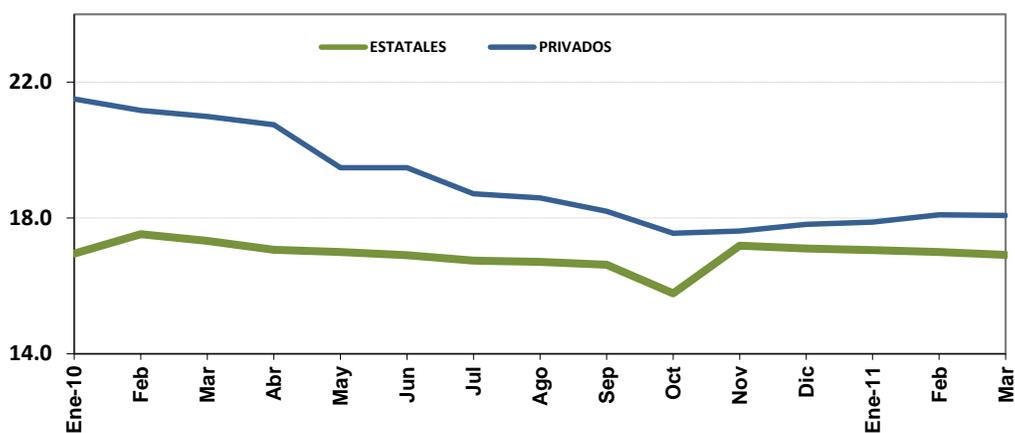
A 12 MESES PLAZO
- porcentajes -



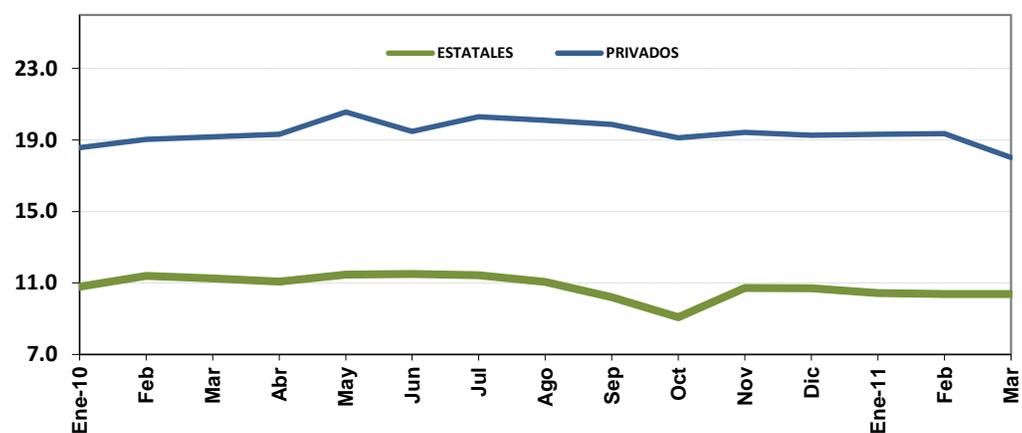
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 23 y Libor al 30 de marzo 2011.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL -en porcentajes-

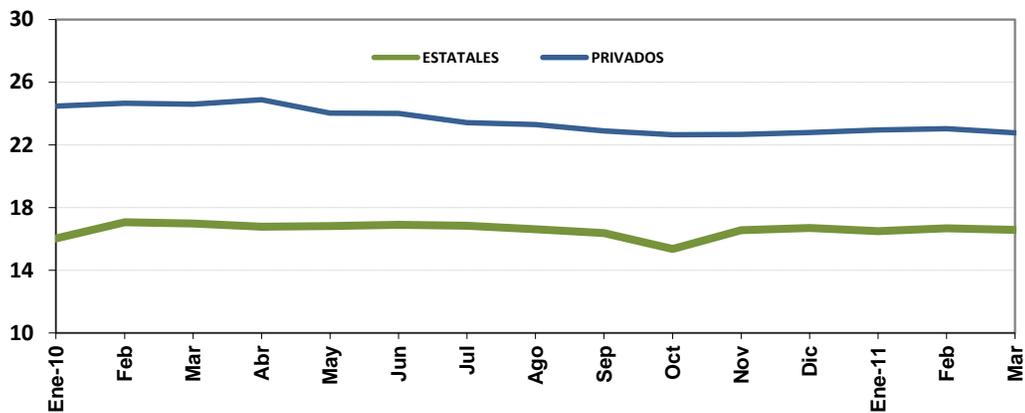
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES 1/



1/ Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Cifras de bancos al 23 de marzo de 2011.

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

PERIODO	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIVIDADES ^{1/}		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO	TASA DE POLÍTICA MONETARIA ^{2/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2010								
Enero	16.95	21.50	10.79	18.58	16.02	24.47	19.72	9.00
Febrero	17.52	21.17	11.39	19.03	17.07	24.66	20.05	9.00
Marzo	17.32	20.99	11.26	19.17	16.98	24.60	19.98	9.00
Abril	17.06	20.74	11.08	19.32	16.77	24.88	20.05	9.00
Mayo	17.00	19.48	11.47	20.56	16.82	24.02	19.81	9.00
Junio	16.90	19.48	11.50	19.48	16.90	24.01	19.90	9.00
Julio	16.74	18.71	11.44	20.30	16.83	23.41	19.61	9.00
Agosto	16.71	18.59	11.06	20.10	16.61	23.29	19.15	7.50
Setiembre	16.62	18.20	10.20	19.87	16.37	22.88	18.79	7.50
Octubre	15.78	17.55	9.08	19.13	15.35	22.65	17.94	6.50
Noviembre	17.18	17.61	10.72	19.43	16.56	22.66	18.30	6.50
Diciembre	17.10	17.81	10.71	19.27	16.70	22.78	18.29	6.50
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 ^{3/}	16.91	18.07	10.38	18.02	16.58	22.76	17.99	6.50

1/ Incluye créditos para consumo, comercio y servicios .

2/ La tasa de Política Monetaria es la tasa vigente en el MIL para préstamos a un día plazo del BCCR a las entidades financieras participantes en ese mercado. A partir de agosto 2009 corresponde al mismo concepto pero en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).

3/ Tasas de interés vigentes al 23 de marzo.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
en porcentajes

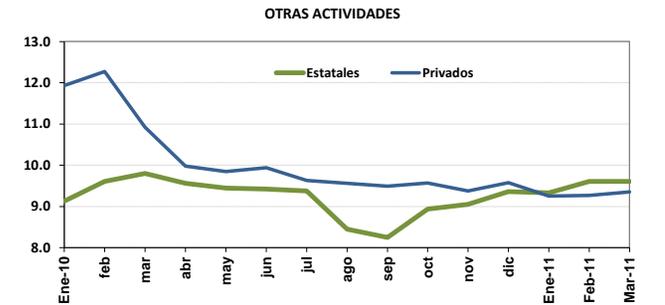
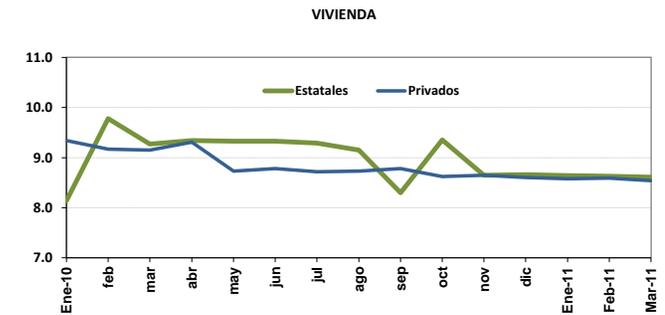
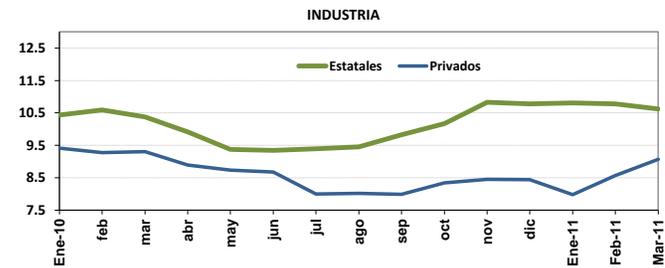
	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA ^{1/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
2010							
Ene-10	10.44	9.41	8.14	9.34	9.13	11.93	10.57
feb	10.59	9.28	9.78	9.17	9.61	12.27	10.83
mar	10.38	9.31	9.27	9.15	9.80	10.92	10.24
abr	9.91	8.89	9.34	9.31	9.56	9.98	9.78
may	9.37	8.74	9.33	8.73	9.45	9.85	9.57
jun	9.34	8.68	9.33	8.78	9.42	9.94	9.75
jul	9.39	8.00	9.29	8.72	9.38	9.63	9.55
ago	9.45	8.02	9.15	8.73	8.45	9.56	9.39
sep	9.83	7.99	8.30	8.78	8.25	9.49	9.37
oct	10.17	8.34	9.35	8.62	8.94	9.57	9.49
nov	10.83	8.45	8.65	8.65	9.05	9.38	9.45
dic	10.78	8.44	8.66	8.60	9.36	9.58	9.54
2011							
Ene-11	10.81	7.98	8.64	8.58	9.33	9.25	9.59
Feb-11	10.78	8.57	8.63	8.59	9.61	9.27	9.61
Mar-11 ^{2/}	10.62	9.07	8.61	8.54	9.61	9.35	9.64

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

2/ Tasas de interés vigentes al 23 de marzo del 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
-en porcentajes-



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

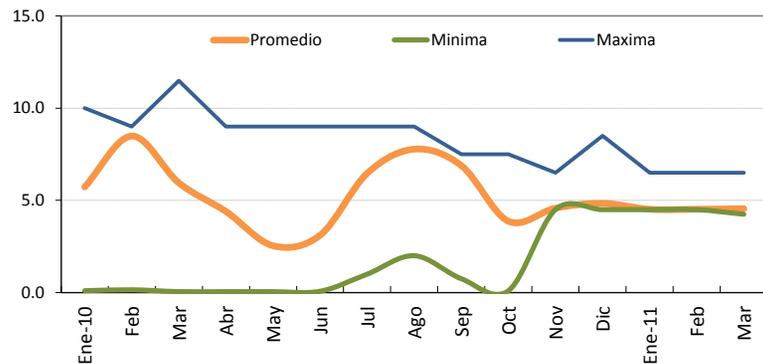
DETALLE	TP cuponado TF	CERO CUPON	CERO CUPON \$	T\$CERG	TP\$MG (cuponado gravado)	TPM (cuponado)	TPCEM	TP_UD
Diciembre - 2009								
30 o menos		6.1						
De 31 a 60		6.3	0.5					
De 61 a 90		6.2	0.7					
De 91 a 180		6.3	1.0					
De 181 a 360		7.4	1.1				7.5	
De 450 a 490		7.6						
1181						10.7		
2442						14.1		
Marzo - 2010								
30 o menos		5.6						
De 31 a 60		5.9						
De 61 a 90		6.3						
De 91 a 180		6.5					7.8	
De 181 a 360		7.2	1.5				8.0	
827						10.0		
2048					5.0			
5169								2.7
Junio - 2010								
30 o menos		5.7						
De 31 a 60		6.0						
De 61 a 90		6.3			0.43			
De 91 a 180		6.5			0.83			
De 181 a 360		6.7					8.3	
738						10.0		
1545						8.5		
2155			4.6					
Setiembre - 2010								
30 o menos		4.10	0.09					
De 31 a 60		4.49	0.25					
De 61 a 90		4.80						
De 91 a 180		4.75			0.71			
181 a 365		6.27	1.09		0.09		8.22	
919						10.70	10.70	
1726						10.50	10.50	
2450						10.75	10.75	
Diciembre - 2010								
29 o menos		3.63	0.09	0.09				
De 30 a 59		4.02	0.22	0.20				
De 60 a 90		4.27	0.38					
De 91 a 179		4.46						
180 a 359		5.41	0.75	0.65			7.47	
De 360 a 1079						10.00		
De 1080 a 1799						13.26		
2160								
Más de 1800					7.50			
Enero - 2011								
29 o menos		3.70		0.09				
De 30 a 59		3.85		0.22				
De 60 a 90		4.07		0.33				
De 91 a 179		4.61					7.20	
180 a 359		5.73	1.41	0.60	7.50		7.42	
De 360 a 1079						11.55		
De 1080 a 1799						10.00		
2160								
Más de 1800					4.52			2.39
Febrero - 2011								
29 o menos		3.59						
De 30 a 59		3.89						
De 60 a 90		4.32						
De 91 a 179		4.67	0.39				7.00	
180 a 359		5.42	1.10				7.42	
De 360 a 1079								
De 1080 a 1799								
2160						9.50		
Más de 1800				3.53	6.96	10.75		2.39

Tasas vigentes al 28/02/2011 U.D.: ¢ 726,4610 TB: 7,50% LIBOR (6 meses): 0,46400
Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

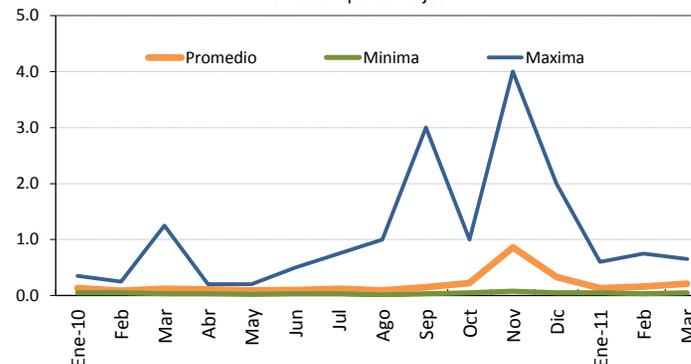
TASA DE INTERÉS EN COLONES

-Cifras en porcentajes-



TASA DE INTERÉS EN DÓLARES

-Cifras en porcentajes-



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

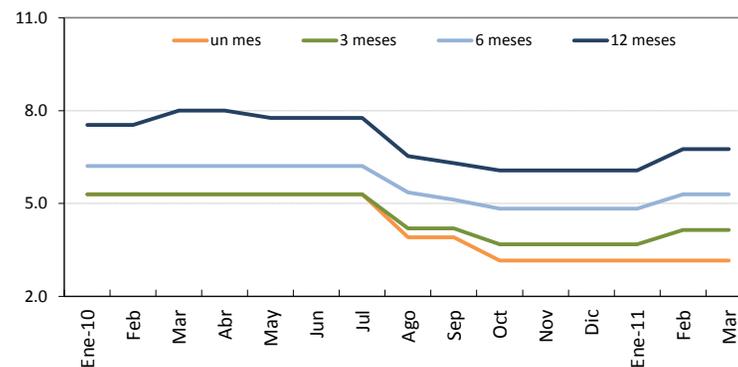
2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 29 de marzo de 2011.

TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO

TASA DE INTERÉS BCCR-DEP

-Cifras 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

El mercado privado de cambios continuó registrando en marzo del 2011 un superávit explicado, entre otros factores, por la liquidación de divisas por parte de empresas multinacionales para atender los pagos de planillas, seguridad social de los empleados e impuestos; los flujos de ingreso por turismo que han recuperado dinamismo y, en alguna medida, por la colonización de depósitos en moneda extranjera en los intermediarios financieros. A estos ingresos podría haberse sumado alguna cantidad ofrecida de moneda extranjera proveniente de los vencimientos de principal e intereses de los Eurobonos CR 2011, cuyos ahorrantes decidieron trasladarla a moneda nacional.

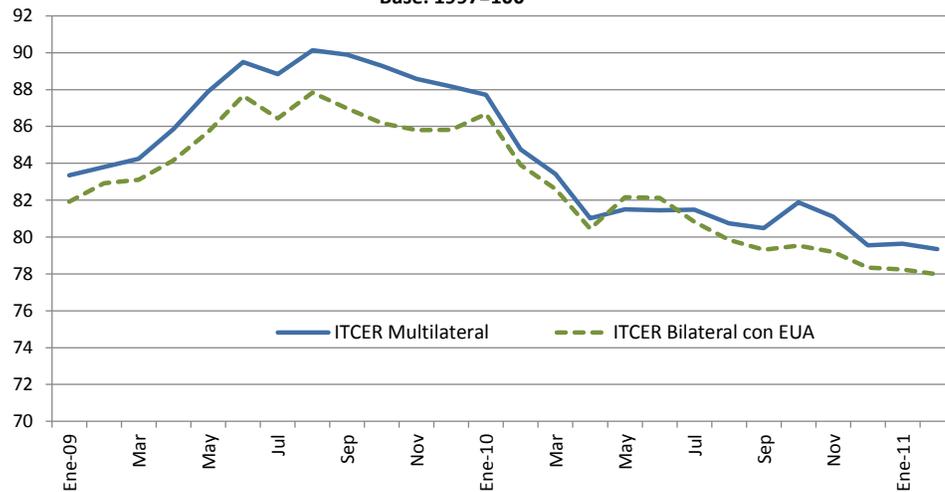
El superávit de las operaciones de compra y venta de moneda extranjera en marzo alcanzó a \$409,5 millones, resultante de una cantidad ofrecida promedio diaria de \$61,5 millones en contraste con la cantidad demandada promedio diaria que registró \$43,7 millones. Este balance positivo de marzo fue superior en \$209,3 millones y \$269,4 millones a los correspondientes de febrero del 2011 y de marzo del 2010, en ese orden.

El balance superavitario en las transacciones privadas se reflejó en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), el cual al cotejarse con los requerimientos netos del Sector Público no Bancario, generó un exceso de divisas en este mercado que contribuyó a ubicar el tipo de cambio en el límite inferior de la banda cambiaria y a requerir, por parte del Banco Central de Costa Rica, el cumplimiento del compromiso de adquirir el excedente de moneda extranjera al valor de ¢500,00 por dólar estadounidense. Estas compras de divisas por \$217,7 millones se sumaron al Programa de Fortalecimiento de Reservas Internacionales Netas (PFRIN) vigente desde el 2 de setiembre del 2010. Al 7 de abril del 2011 las compras de divisas bajo este Programa sumaron \$498,1 millones.

Las compras de divisas por parte del Banco Central de Costa Rica contribuyeron a incrementar en \$214,1 millones el nivel de reservas internacionales netas del país. Este aumento ubicó el saldo de estos activos externos netos en \$4.641,7 millones, monto equivalente a 5,1 meses de las importaciones de mercancías generales, según las estimaciones contempladas en la programación macroeconómica del 2011, y 1,6 veces la base monetaria al cierre de marzo de este año.

Finalmente, el ITCER Multilateral y el ITCER Bilateral continuaron mostrando una apreciación en términos reales del colón costarricense de alrededor de 8% con respecto al valor de estos indicadores a diciembre del 2009.

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



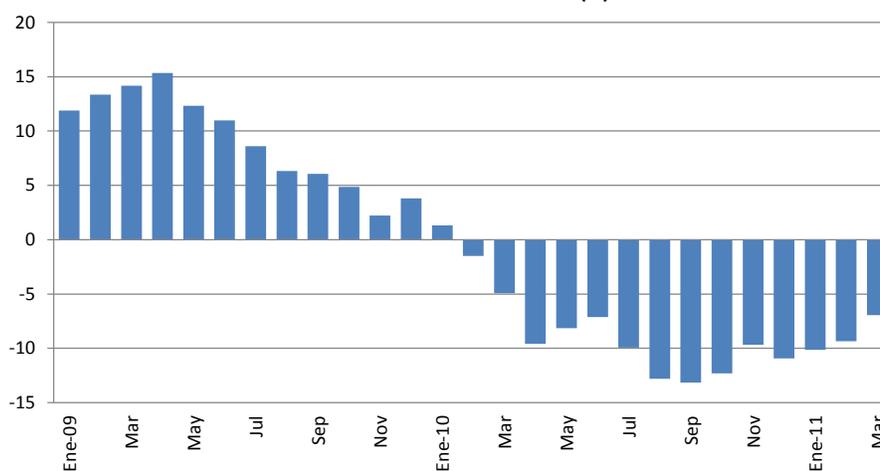
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) ^{1/}
BASE: 1997 = 100**

Período	ITCER Bilateral con EUA	ITCER Multilateral
Ene-09	81.92	83.35
Feb	82.91	83.79
Mar	83.11	84.25
Abr	84.16	85.85
May	85.70	87.89
Jun	87.66	89.49
Jul	86.44	88.84
Ago	87.83	90.13
Sep	86.98	89.88
Oct	86.19	89.28
Nov	85.81	88.58
Dic	85.81	88.17
Ene-10	86.68	87.72
Feb	83.90	84.75
Mar	82.60	83.42
Abr	80.45	81.02
May	82.16	81.50
Jun	82.12	81.45
Jul	80.84	81.49
Ago	79.85	80.74
Sep	79.31	80.48
Oct	79.53	81.88
Nov	79.19	81.10
Dic	78.34	79.55
Ene-11	78.24	79.63
Feb	77.98	79.35

1/ Cifras definitivas hasta octubre del 2010.

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

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 MONETARIAS INTERNACIONALES

-Millones de dólares-

	OPERACIONES EN MONEX							OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO							Δ Depósitos Bancos y Puestos (3)	Variación RIN (1+2+3)
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Var. Posición Propia ^{2/}	Otros	Total (1)	D E U D A		Import.	Mov. Netos		Otros	Total (2)		
								Desemb.	Servicio		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
Total 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
Total 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

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

2/ Datos suministrados por el Departamento de Operaciones Financieras (DOF) y corresponde al impacto de la variación en la Posición Propia Efectiva de Divisas (PPED) 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.

6. Precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en marzo del 2011 un crecimiento mensual de 0,25%, cifra similar a la observada en igual mes del año previo (0,24%). Con este resultado la inflación interanual al término del primer trimestre alcanzó 4,6% (5,8% en igual lapso del año 2010) y continuó dentro del rango meta definido en el Programa Macroeconómico 2011-12.

Los bienes y servicios con el mayor aporte positivo, en puntos porcentuales (p.p.), a la variación mensual del IPC fueron en orden de importancia los siguientes: gasolina (0,1 p.p.), pan salado (0,07 p.p.), servicio de agua (0,05 p.p.) y café (0,04 p.p.). Estas alzas fueron atenuadas especialmente por la reducción en el precio de productos agrícolas, electricidad y paquetes turísticos. Particularmente, los bienes agrícolas registraron un aporte negativo de 0,35 p.p..

Por su parte, la variación acumulada del IPC en el primer trimestre del año (1,4%) se redujo en 1,2 p.p. con respecto al primero del 2010. A nivel de grupos los principales aportes a la cifra acumulada se originaron en el comportamiento de los precios de educación (0,46 p.p.), seguido por el de transporte (0,42 p.p.) y artículos para la vivienda y servicio doméstico (0,12 p.p.). En el primero, destacó la contribución de la educación formal (básica y universitaria) que explicó 88% del aporte de ese grupo. En el segundo, la mayor contribución obedeció al aumento en el precio de los combustibles; mientras en el tercero fue por la evolución del precio del servicio doméstico. En línea con lo anterior fue el componente no regulado del IPC (con una ponderación del 79,2% en su canasta) el que registró el mayor aporte porcentual (77%) a la variación acumulada del indicador general de precios.

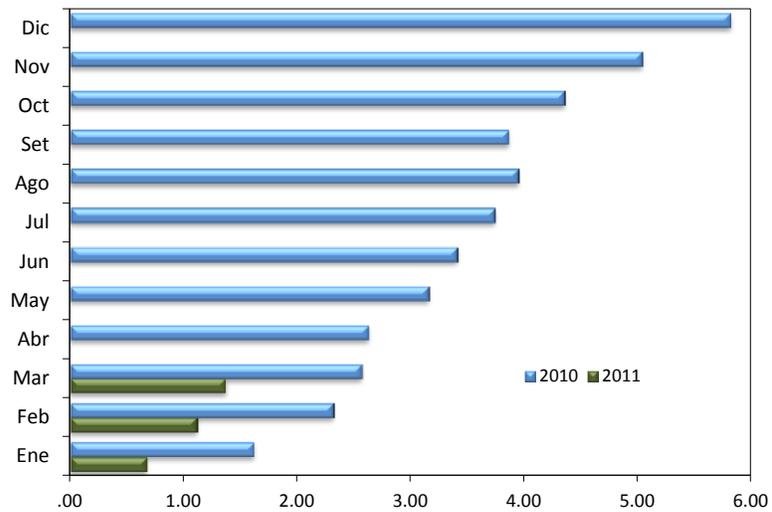
Por su parte, la inflación de mediano y largo plazo, aproximada por el Índice Subyacente de Inflación (ISI), mostró en marzo un crecimiento mensual de 0,64% (0,09% en 2010), lo que ubicó su tasa interanual en 4,0%. La evolución interanual se explicó, principalmente, por las alzas en alimentos y comidas fuera del hogar. En efecto, entre ambas categorías explicaron el 67% del resultado interanual del ISI, situación que se asocia, en mayor medida, con la transmisión hacia los precios locales del aumento en las cotizaciones de los granos básicos en el mercado internacional. Por otra parte, en el transcurso del primer trimestre, este indicador se aceleró en 0,5 p.p. en tasa interanual con respecto a la cifra de diciembre del 2010 y registró en marzo un crecimiento anualizado de 6,9%.

La expectativa de inflación, de acuerdo con el valor medio a doce meses¹, fue de 7,2% en marzo. Así, su valor medio, contrario al IPC e ISI, continuó por encima del rango meta de inflación establecido para diciembre del 2011 y con la tendencia creciente observada a partir de diciembre de año pasado (6,5%).

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró un crecimiento mensual de 1,85%, con lo cual la variación interanual alcanzó 7,5% y la acumulada 4,5%. El incremento mensual reflejó, principalmente, el alza en combustibles, aceites, grasas, abonos y productos alimenticios. En relación con diciembre del 2010 este indicador incrementó su tasa interanual en 3,4 p.p.. Estos ajustes en los precios al productor eventualmente se transmitirán a lo largo de la cadena productiva y podrían llegar a manifestarse en el comportamiento del IPC de los próximos meses.

¹ Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de marzo del 2011 elaborada en el Banco Central de Costa Rica.

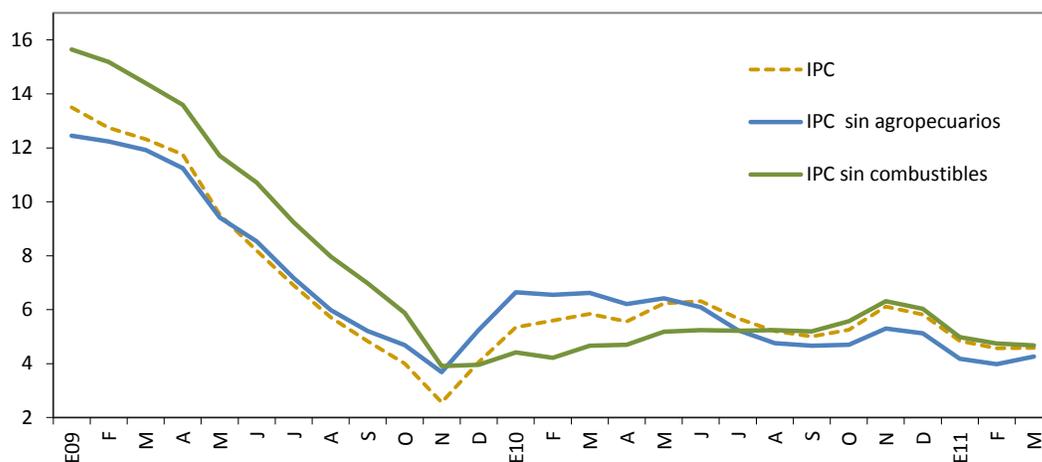
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada



	2009	2010	2011
Enero	0.4	1.6	0.7
Febrero	0.8	2.3	1.1
Marzo	0.8	2.6	1.4
Abril	1.2	2.6	
Mayo	1.0	3.2	
Junio	1.2	3.4	
Julio	2.1	3.7	
Agosto	2.8	4.0	
Setiembre	2.9	3.9	
Octubre	3.2	4.4	
Noviembre	3.0	5.0	
Diciembre	4.0	5.8	

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

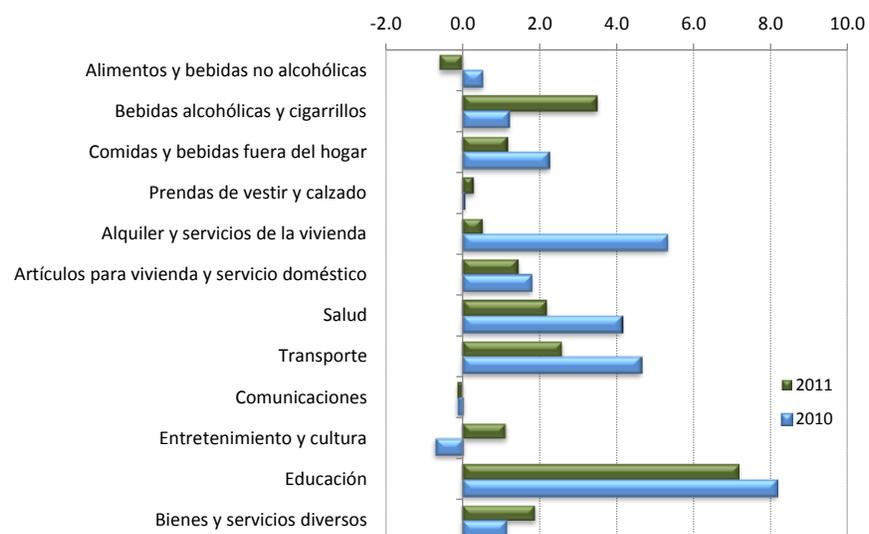
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual



	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	13.5	5.3	4.8	12.4	6.6	4.2	15.6	4.4	5.0
Febrero	12.7	5.6	4.6	12.2	6.6	4.0	15.2	4.2	4.7
Marzo	12.3	5.8	4.6	11.9	6.6	4.3	14.4	4.7	4.7
Abril	11.8	5.6		11.2	6.2		13.6	4.7	
Mayo	9.5	6.2		9.4	6.4		11.7	5.2	
Junio	8.2	6.3		8.5	6.1		10.7	5.2	
Julio	6.9	5.7		7.2	5.2		9.2	5.2	
Agosto	5.7	5.2		6.0	4.8		8.0	5.2	
Setiembre	4.8	5.0		5.2	4.7		7.0	5.2	
Octubre	4.0	5.3		4.7	4.7		5.9	5.6	
Noviembre	2.6	6.1		3.7	5.3		3.9	6.3	
Diciembre	4.0	5.8		5.2	5.1		4.0	6.0	

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 marzo de cada año

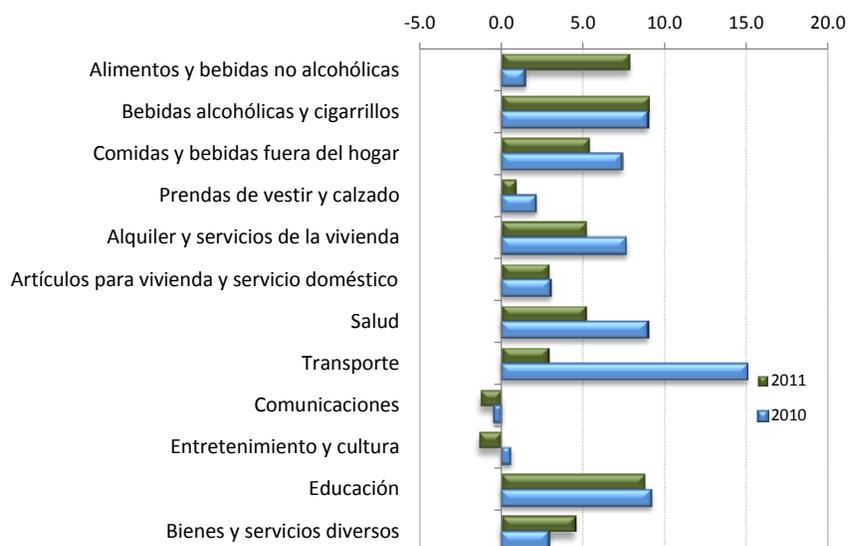


	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-2.4	0.5	-0.6
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	1.3	1.2	3.5
Comidas y bebidas fuera del hogar	2.2	2.2	1.2
Prendas de vestir y calzado	1.2	0.03	0.3
Alquiler y servicios de la vivienda	9.5	5.3	0.5
Artículos para vivienda y servicio doméstico	2.8	1.8	1.4
Salud	4.4	4.1	2.2
Transporte	-7.0	4.6	2.6
Comunicaciones	-0.1	-0.1	-0.1
Entretenimiento y cultura	2.5	-0.7	1.1
Educación	10.2	8.1	7.2
Bienes y servicios diversos	1.4	1.1	1.9

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS

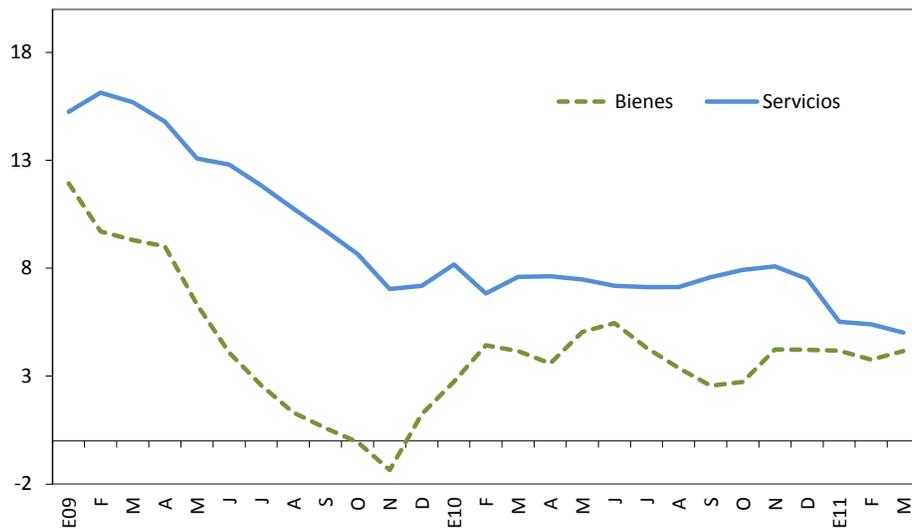
Tasa de variación interanual a marzo de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	16.1	1.4	7.8
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	15.9	8.9	9.0
Comidas y bebidas fuera del hogar	16.0	7.3	5.4
Prendas de vestir y calzado	4.9	2.1	0.9
Alquiler y servicios de la vivienda	22.3	7.6	5.2
Artículos para vivienda y servicio doméstico	13.0	3.0	2.9
Salud	13.9	8.9	5.2
Transporte	2.4	15.0	2.9
Comunicaciones	0.4	-0.5	-1.3
Entretenimiento y cultura	11.4	0.6	-1.4
Educación	14.9	9.1	8.8
Bienes y servicios diversos	12.9	2.9	4.5

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

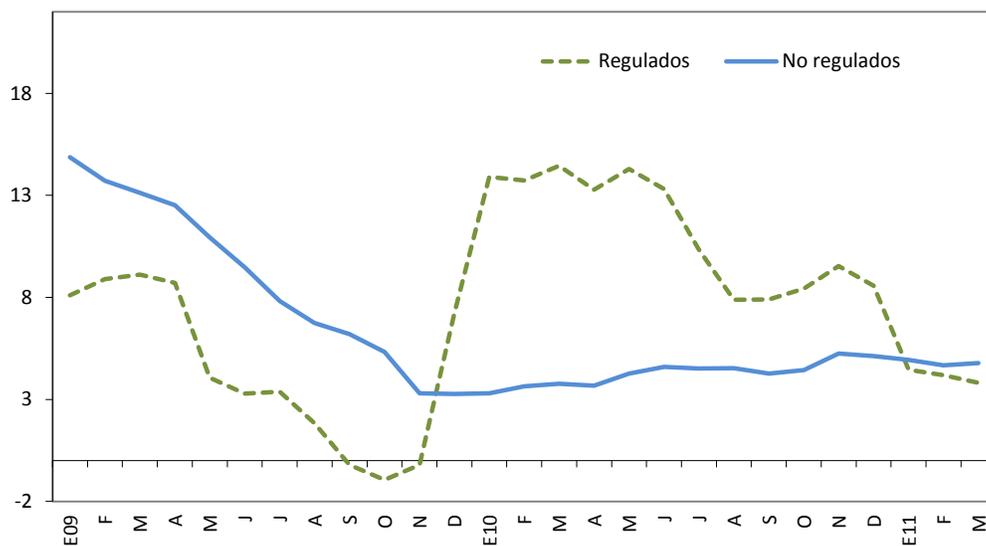
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual



	Bienes			Servicios		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	11.9	2.7	4.2	15.2	8.2	5.5
Febrero	9.7	4.4	3.8	16.1	6.8	5.4
Marzo	9.3	4.2	4.2	15.7	7.6	5.0
Abril	9.0	3.6		14.8	7.6	
Mayo	6.3	5.0		13.1	7.5	
Junio	4.1	5.5		12.8	7.2	
Julio	2.6	4.3		11.8	7.1	
Agosto	1.3	3.4		10.8	7.1	
Setiembre	0.6	2.6		9.7	7.6	
Octubre	-0.05	2.7		8.7	7.9	
Noviembre	-1.3	4.2		7.0	8.1	
Diciembre	1.2	4.2		7.2	7.5	

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

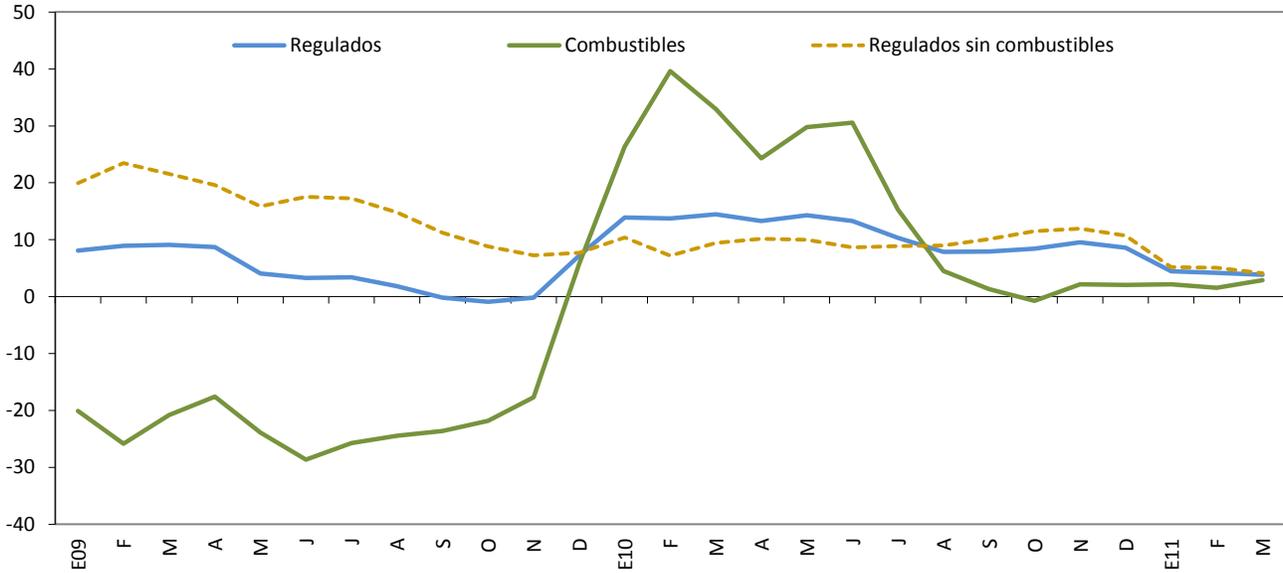
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual



	Precios regulados			Precios no regulados		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8.1	13.9	4.5	14.9	3.3	4.9
Febrero	8.9	13.7	4.2	13.7	3.6	4.7
Marzo	9.1	14.4	3.8	13.1	3.8	4.8
Abril	8.7	13.3		12.5	3.7	
Mayo	4.1	14.3		10.9	4.3	
Junio	3.3	13.3		9.5	4.6	
Julio	3.4	10.3		7.8	4.5	
Agosto	1.8	7.9		6.7	4.5	
Setiembre	-0.2	7.9		6.2	4.3	
Octubre	-0.9	8.4		5.3	4.4	
Noviembre	-0.2	9.5		3.3	5.2	
Diciembre	7.2	8.6		3.3	5.1	

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

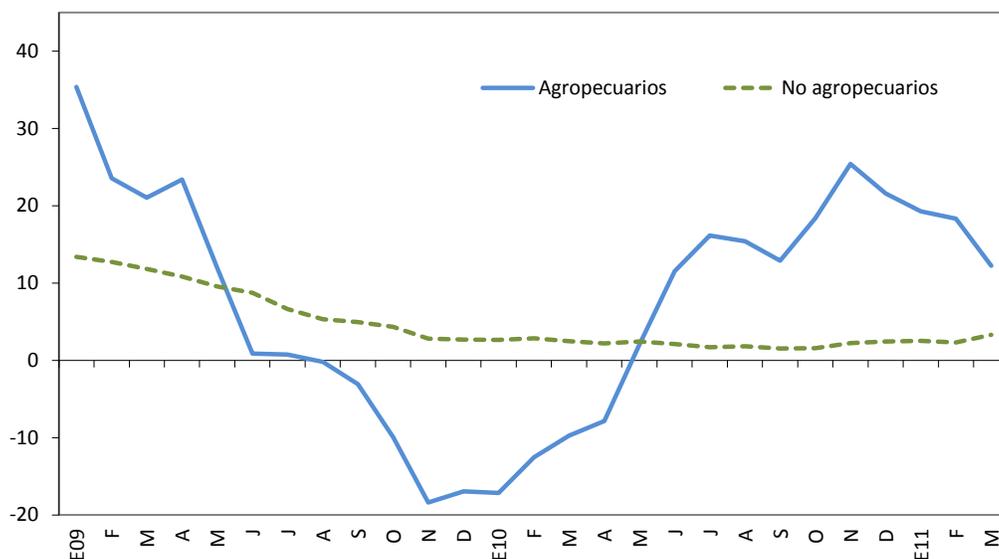
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS,
COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**
Tasa de variación interanual



	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8.1	13.9	4.5	-20.1	26.4	2.2	19.9	10.4	5.2
Febrero	8.9	13.7	4.2	-25.8	39.6	1.5	23.5	7.2	5.1
Marzo	9.1	14.4	3.8	-20.8	33.0	2.9	21.6	9.4	4.1
Abril	8.7	13.3		-17.6	24.3		19.6	10.1	
Mayo	4.1	14.3		-23.9	29.8		15.9	10.0	
Junio	3.3	13.3		-28.6	30.6		17.5	8.6	
Julio	3.4	10.3		-25.8	15.3		17.2	8.9	
Agosto	1.8	7.9		-24.4	4.5		14.8	9.0	
Setiembre	-0.2	7.9		-23.6	1.3		11.2	10.1	
Octubre	-0.9	8.4		-21.8	-0.8		8.8	11.5	
Noviembre	-0.2	9.5		-17.7	2.2		7.2	12.0	
Diciembre	7.2	8.6		5.8	2.0		7.7	10.7	

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

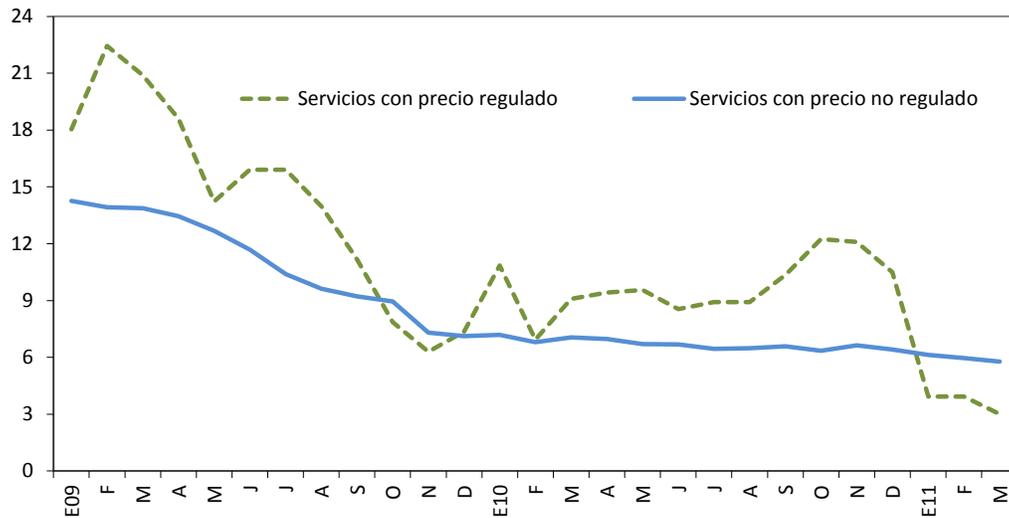
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS
SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
 Tasa de variación interanual



	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	35.4	-17.1	19.3	13.4	2.7	2.5
Febrero	23.6	-12.5	18.3	12.7	2.8	2.3
Marzo	21.1	-9.7	12.2	11.9	2.5	3.3
Abril	23.4	-7.9		10.8	2.2	
Mayo	12.0	2.0		9.6	2.5	
Junio	0.9	11.5		8.8	2.1	
Julio	0.8	16.1		6.7	1.7	
Agosto	-0.2	15.4		5.3	1.8	
Setiembre	-3.1	12.9		4.9	1.6	
Octubre	-9.9	18.4		4.3	1.6	
Noviembre	-18.4	25.4		2.8	2.2	
Diciembre	-16.9	21.6		2.7	2.4	

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

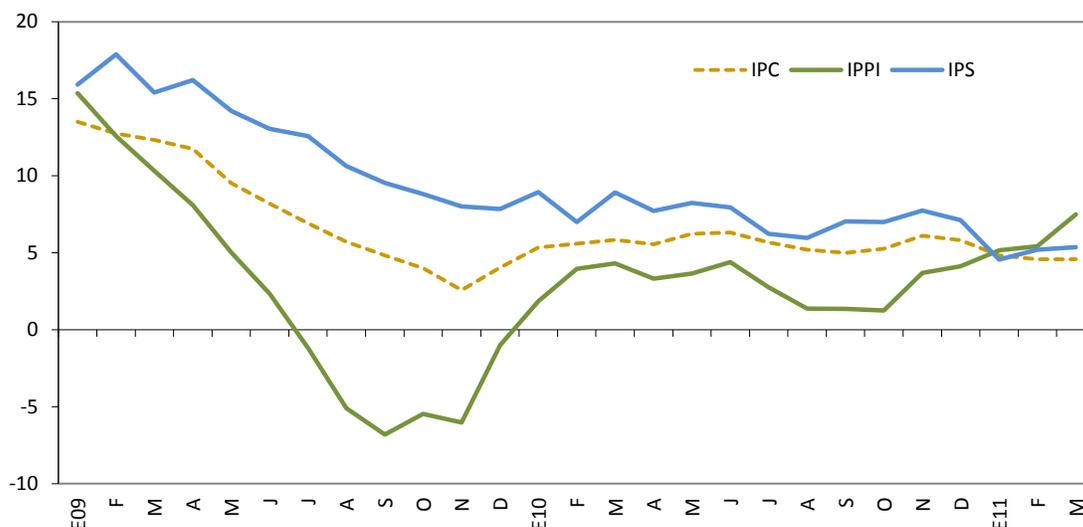
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
 Tasa de variación interanual



	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	18.0	10.8	3.9	14.3	7.2	6.1
Febrero	22.4	6.9	3.9	13.9	6.8	6.0
Marzo	20.9	9.1	3.0	13.9	7.1	5.8
Abril	18.6	9.4		13.4	7.0	
Mayo	14.2	9.6		12.7	6.7	
Junio	15.9	8.5		11.7	6.7	
Julio	15.9	8.9		10.4	6.5	
Agosto	14.0	8.9		9.6	6.5	
Setiembre	11.2	10.3		9.2	6.6	
Octubre	7.9	12.2		9.0	6.3	
Noviembre	6.3	12.1		7.3	6.6	
Diciembre	7.3	10.5		7.1	6.4	

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

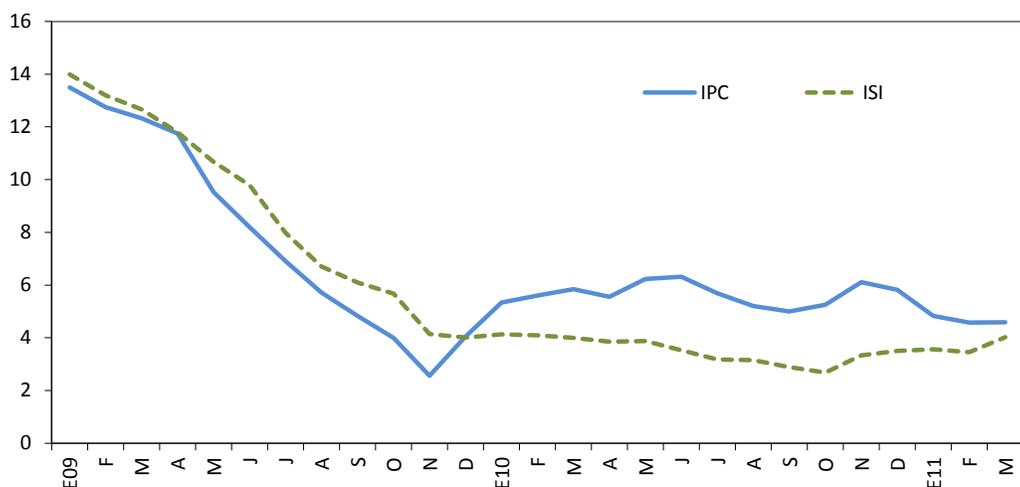
ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual



	IPC			IPPI			IPS		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	13.5	5.3	4.8	15.4	1.8	5.2	15.9	8.9	4.6
Febrero	12.7	5.6	4.6	12.6	4.0	5.4	17.9	7.0	5.2
Marzo	12.3	5.8	4.6	10.3	4.3	7.5	15.4	8.9	5.4
Abril	11.8	5.6		8.1	3.3		16.2	7.7	
Mayo	9.5	6.2		5.0	3.7		14.2	8.2	
Junio	8.2	6.3		2.4	4.4		13.0	7.9	
Julio	6.9	5.7		-1.2	2.8		12.6	6.2	
Agosto	5.7	5.2		-5.1	1.4		10.6	6.0	
Setiembre	4.8	5.0		-6.8	1.4		9.5	7.0	
Octubre	4.0	5.3		-5.5	1.3		8.8	7.0	
Noviembre	2.6	6.1		-6.0	3.7		8.0	7.7	
Diciembre	4.0	5.8		-1.0	4.1		7.8	7.1	

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



	IPC			ISI		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	13.5	5.3	4.8	14.0	4.1	3.6
Febrero	12.7	5.6	4.6	13.2	4.1	3.5
Marzo	12.3	5.8	4.6	12.7	4.0	4.0
Abril	11.8	5.6		11.8	3.8	
Mayo	9.5	6.2		10.7	3.9	
Junio	8.2	6.3		9.8	3.5	
Julio	6.9	5.7		8.0	3.2	
Agosto	5.7	5.2		6.7	3.2	
Setiembre	4.8	5.0		6.1	2.9	
Octubre	4.0	5.3		5.7	2.7	
Noviembre	2.6	6.1		4.1	3.3	
Diciembre	4.0	5.8		4.0	3.5	

^{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

Los acontecimientos recientes asociados a la inestabilidad política en los países africanos como Túnez, Egipto y Libia, así como el desastre natural ocurrido en Japón, han retornado a la incertidumbre la evolución de la economía mundial y generado complicaciones para una recuperación más sólida. Concretamente, la inestabilidad política y social en los países productores de petróleo contribuyó a que el precio del barril del crudo superará los \$105 y se reactivaran las presiones inflacionarias.

En particular, el desastre natural que azotó Japón redundó en el cierre temporal de importantes plantas de producción que, en su mayoría, abastecían de materias primas a procesos productivos alrededor del mundo. Por ello se estima que Japón experimentará una contracción en el ritmo de su crecimiento económico y los requerimientos financieros destinados a la reconstrucción de ese país se manifestarán en mayores niveles de la razón de deuda, la cual según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) ronda el 200% del Producto Interno Bruto (PIB).

Por su parte, las cifras más recientes relativas al crecimiento real del principal socio comercial del país (Estados Unidos de América) sugieren que el PIB creció en mayor medida a lo estimado para el cuarto trimestre de 2010, principalmente, por el impulso del gasto en consumo y la mayor acumulación de inventarios para satisfacer la creciente demanda. La expansión de la actividad económica de ese país fue revisada al alza para ubicarse en 3,1%, según la estimación final el Departamento de Comercio, cercana a la proyección inicial del 3,2% publicada en enero y superior a la estimación preliminar de 2,8% difundida en febrero.

El Índice Económico Adelantado del Conference Board para la Zona Euro continuó en febrero apuntando a la recuperación económica, al registrar su cuarta alza mensual consecutiva. Sin embargo, pese a la mejora en los indicadores adelantados, las condiciones económicas actuales son relativamente débiles, en momentos en que los consumidores están cautelosos debido al incremento en los precios y el impacto de los recortes presupuestarios que van a incidir sobre los indicadores de crecimiento durante el segundo semestre del año.

En el caso de las economías latinoamericanas, el FMI advirtió que muchas de ellas están creciendo demasiado rápido, poniendo presión sobre una región donde algunos países registraron hiperinflación hace pocas décadas. Por lo tanto, instó a las autoridades monetarias latinoamericanas a no subestimar los riesgos de un repunte de la inflación, ya que en varios países se han presentado aumentos de precios producto de las mayores cotizaciones de las materias primas. Por ello, el FMI advirtió que las políticas mal orientadas en los mercados de la región para contrarrestar la alta inflación y la oleada de ingresos de capitales podrían conducir a la inestabilidad financiera y debilitar el crecimiento económico.

Finalmente, las operaciones en los mercados a futuro del petróleo WTI¹ con entrega a julio y setiembre del 2011 se cotizaron en promedio a \$104,81 y \$105,28 respectivamente, lo que sugiere aumentos en el valor de la factura petrolera y en los costos de producción, con potenciales repercusiones adversas en la cuenta corriente y presiones en la estabilidad interna. De continuar el conflicto en Medio Oriente, en especial Libia que aporta el 2% de la producción de crudo, según la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), es probable que la escalada de los precios del petróleo se mantenga, por la reducción temporal de su producción que implicaría una menor oferta, generando efectos negativos en la economía mundial.

¹El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo que se extrae en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por su siglas en inglés).

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anuales)

	2008	2009 ^{1/}	2010 ^{1/}	2011 ^{1/}	2012 ^{1/}	2013 ^{2/}	2014 ^{2/}	2015 ^{2/}
Mundial	2.8	-0.6	5.0	4.4	4.5	4.6	4.6	4.6
Estados Unidos	0.0	-2.6	2.8	3.0	2.7	2.9	2.8	2.6
Zona del Euro (15 países)	0.5	-4.1	1.8	1.5	1.7	1.8	1.8	1.7
Japón	-1.2	-6.3	4.3	1.6	1.8	1.9	1.8	1.7
Asia -Países recién industrializados.	1.8	-0.9	8.2	4.7	4.3	4.4	4.3	4.3
Rusia	5.2	-7.9	3.7	4.5	4.4	4.2	4.1	4.0
Latinoamérica	4.3	-1.8	5.9	4.3	4.1	4.1	4.0	3.9

Indice de Precios al Consumidor (Tasas de variación interanual)

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11
Estados Unidos ^{3/}	0.1	-0.4	-1.4	-1.3	2.7	2.3	1.1	1.1	1.5	1.6	2.1
Japón	0.4	-0.3	-1.8	-2.2	-1.7	-1.1	-0.7	-0.6	0.0	0.0	0.0
Alemania	1.1	0.5	0.1	-0.3	0.9	1.1	0.9	1.3	1.7	2.0	2.1
Francia	1.0	0.3	-0.6	-0.4	0.8	1.5	1.6	1.6	2.0	2.0	1.9
Italia	2.1	0.0	0.5	0.1	1.1	2.4	1.3	1.6	1.9	2.1	2.4
Reino Unido	3.1	2.9	1.8	1.1	2.8	3.4	3.2	3.1	3.7	4.0	4.4
Canadá ^{3/}	1.2	1.2	-0.3	-0.9	1.3	1.4	1.0	1.9	2.4	2.3	2.2

Tasas de Interés Internacionales ^{6/}

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11
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	0.25	0.25
Banco Central Europeo ^{4/}	2.50	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{5/}	0.23	0.42	0.28	0.20	0.17	0.22	0.19	0.18	0.18	0.18	0.16	0.11
PRIME RATE ^{5/}	3.61	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
LIBOR (6 meses) ^{5/}	2.14	1.82	1.18	0.68	0.45	0.41	0.75	0.48	0.46	0.46	0.46	0.46

1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de enero del 2011

2/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de octubre 2010

3/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

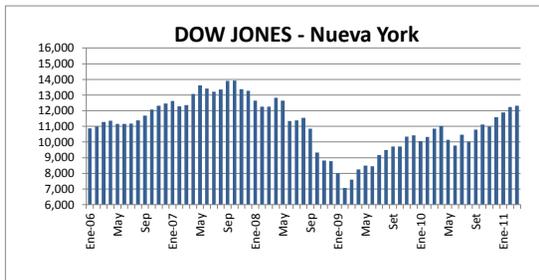
4/ Tasa de interés correspondiente al último día del mes.

5/ Corresponde al promedio registrado en

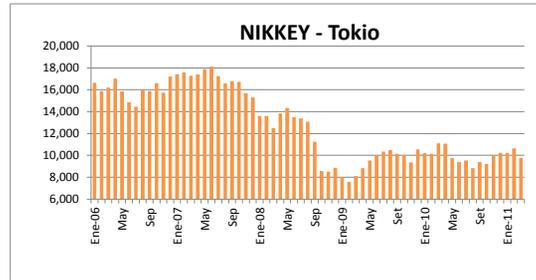
6/ Información al 31 de marzo

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

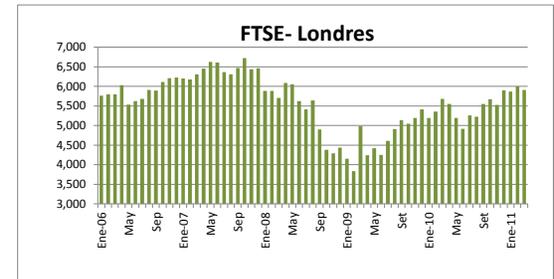
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES ^{1/}



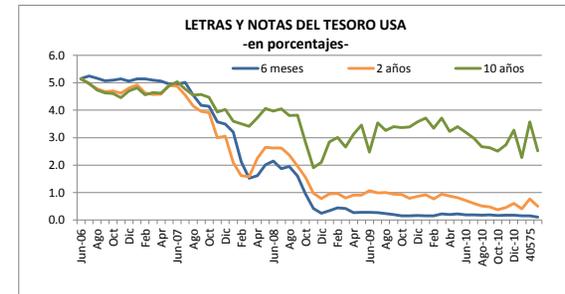
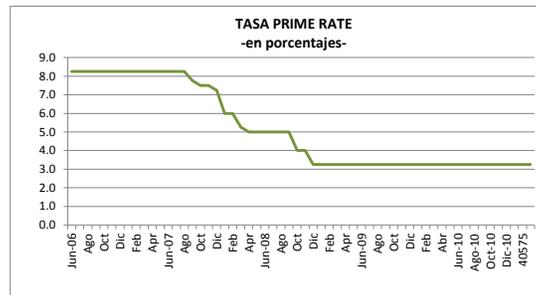
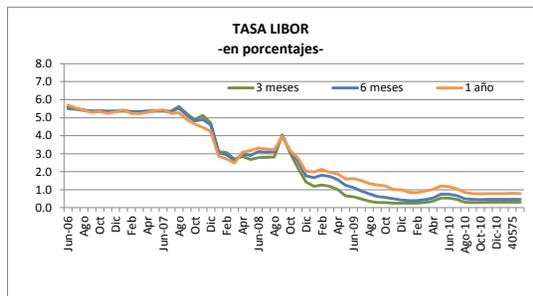
Nivel **12,319.73**
Variación **93.39** ↑



Nivel **9,755.10**
Variación **-868.99** ↓



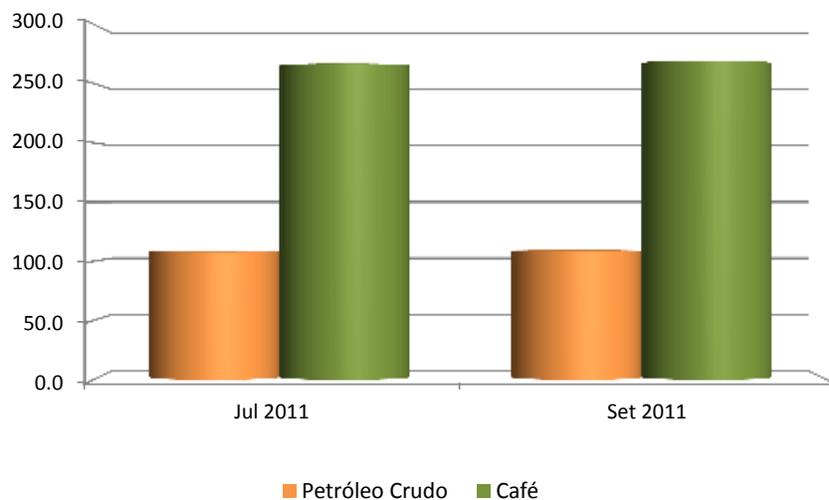
Nivel **5,908.76**
Variación **-85.25** ↓



1/ Cifras al 31 de marzo

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
Jul 2011	107.71	266.75
Set 2011	108.18	269.10

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 31 de marzo del 2011

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