

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Agosto 2011

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
AGOSTO, 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–Junio 2010	41
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2010–Junio 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, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), creció en el segundo trimestre del 2011 un 1,2% con respecto al primero. La tasa anualizada de los dos primeros trimestres fue de 4,9%, lo cual representa una aceleración en relación con igual variación de los últimos tres trimestres del 2010.

La serie de tendencia ciclo del IMAE registró un crecimiento medio anual de 3.6% en el primer semestre del 2011, con respecto al primero del 2010. Este comportamiento estuvo asociado al desempeño de la industria de servicios, en particular:

- ✓ Transporte, almacenamiento y comunicaciones registró un crecimiento a junio de 6,8%, sobresaliendo los servicios de comunicaciones por la mayor demanda del servicio celular e Internet y de transportes vinculados al turismo y al comercio exterior de bienes.
- ✓ Los servicios prestados a empresas experimentaron un crecimiento de 12,6%. Destacaron los servicios de centros de llamadas, desarrollo de “software”, centros de costos y, en menor medida, los servicios jurídicos, entre otros.
- ✓ El comercio alcanzó a junio un crecimiento de 4,6%, en mayor medida, explicado por la comercialización de vehículos, aparatos eléctricos e insumos para la construcción.
- ✓ La Intermediación Financiera y Seguros, continúa manteniendo su dinamismo, pues mostró una tasa media a junio de 3,8%. Este resultado estuvo asociado a mayores ingresos percibidos por comisiones de líneas de crédito, cambio y arbitraje de divisas y tarjetas de crédito. Adicionalmente, incidió la mayor colocación de crédito (dólares y colones) y captación de ahorro del sector privado, por medio de certificados a plazo y ahorro a la vista.

El Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM) mostró un crecimiento medio de 1,5% en el primer semestre, liderado por el dinamismo de las empresas del régimen regular cuya producción creció a una tasa de 4,2%, mientras que la de las empresas de zonas francas aumentó un 0,4%.

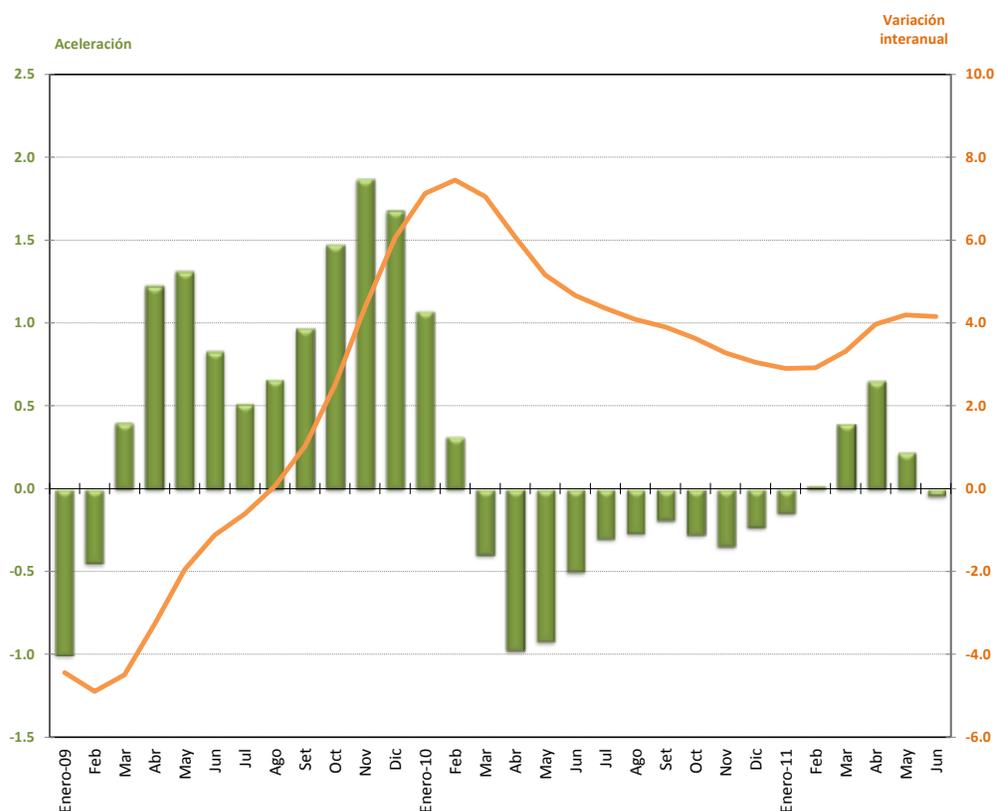
Por su parte, el Indicador Mensual de la Actividad Agropecuaria (IMAGRO) a junio mostró una tasa media de 2,1%. No obstante, la producción de esta industria tendió a desacelerarse en el segundo trimestre debido a factores climáticos que afectaron, particularmente, los cultivos de piña y banano.

Con respecto a la industria de la construcción, su producción ha venido mostrando una recuperación en los últimos meses. En junio su variación interanual alcanzó un 1,9% (-6,0% en 2010), principalmente, por el mejor desempeño de la construcción privada.

Por último, el número de asegurados que cotizan a la Caja Costarricense de Seguro Social aumentó a junio en 34.320 respecto a diciembre del 2010, para un crecimiento interanual de 4,3%. El mayor incremento en el número de trabajadores de la empresa privada se observó en las industrias de servicios y construcción, en línea con la evolución de estas actividades.

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)

Base 1991=100



	Serie Original	Tasa interanual ^{1/} Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual ^{1/} Serie Tend. Ciclo	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Tasa de variación de los últimos doce meses ^{4/}
Enero-09	221.3	-5.5	225.5	-4.4	-1.0	-4.4	1.5
Feb	224.9	-5.3	225.6	-4.9	-0.4	-4.7	0.5
Mar	238.7	-3.8	226.7	-4.5	0.4	-4.6	-0.4
Abr	224.7	-4.7	228.6	-3.3	1.2	-4.3	-1.0
May	239.5	-2.2	230.6	-2.0	1.3	-3.8	-1.5
Jun	233.5	0.7	232.2	-1.1	0.8	-3.4	-1.8
Jul	245.7	0.5	233.5	-0.6	0.5	-3.0	-2.0
Ago	240.1	-0.1	234.7	0.1	0.7	-2.6	-2.2
Set	231.0	1.0	235.9	1.0	1.0	-2.2	-2.1
Oct	233.1	-0.1	237.2	2.5	1.5	-1.7	-1.9
Nov	233.2	6.3	238.8	4.4	1.9	-1.2	-1.4
Dic	243.2	5.0	240.3	6.1	1.7	-0.6	-0.6
Enero-10	237.3	7.2	241.6	7.1	1.1	7.1	0.3
Feb	239.2	6.3	242.4	7.4	0.3	7.3	1.4
Mar	260.6	9.2	242.7	7.0	-0.4	7.2	2.3
Abr	237.7	5.8	242.4	6.1	-1.0	6.9	3.1
May	251.9	5.2	242.5	5.2	-0.9	6.6	3.7
Jun	241.1	3.2	243.0	4.7	-0.5	6.2	4.2
Jul	256.5	4.4	243.6	4.4	-0.3	6.0	4.6
Ago	249.4	3.9	244.3	4.1	-0.3	5.7	5.0
Set	240.7	4.2	245.1	3.9	-0.2	5.5	5.2
Oct	240.2	3.0	245.8	3.6	-0.3	5.3	5.3
Nov	241.4	3.5	246.6	3.3	-0.3	5.1	5.2
Dic	253.0	4.1	247.6	3.0	-0.2	5.0	5.0
Enero-11	242.7	2.3	248.6	2.9	-0.1	2.9	4.6
Feb	248.4	3.9	249.5	2.9	0.0	2.9	4.2
Mar	265.6	1.9	250.7	3.3	0.4	3.0	3.9
Abr	249.0	4.7	252.1	4.0	0.7	3.3	3.8
May	263.9	4.8	252.7	4.2	0.2	3.5	3.7
Jun	250.0	3.7	253.1	4.2	0.0	3.6	3.6

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	-5.0	-16.0	-11.5	-1.2	3.3	-4.9	-7.6	4.3	6.4	10.0	7.1	3.5	-4.4
Feb	-4.6	-15.5	-14.4	-1.4	-0.1	-5.6	-7.6	3.5	6.1	9.2	6.8	3.5	-4.9
Mar	-4.0	-14.0	-15.5	-1.3	-1.6	-5.7	-7.8	2.9	6.0	9.0	6.5	3.5	-4.5
Abr	-3.5	-10.8	-15.9	-0.9	-2.3	-5.5	-7.8	2.8	5.9	8.3	6.3	3.1	-3.3
May	-3.1	-6.8	-15.2	-0.3	-3.1	-5.2	-7.3	2.9	5.4	7.8	6.0	3.1	-2.0
Jun	-2.9	-3.5	-13.7	0.4	-3.9	-4.8	-6.7	3.0	5.0	7.7	5.8	3.1	-1.1
Jul	-2.6	-1.5	-12.3	0.6	-4.3	-4.3	-6.4	3.1	4.6	7.7	5.7	3.1	-0.6
Ago	-1.8	-0.1	-11.0	0.7	-3.8	-3.7	-5.6	3.4	4.4	7.7	5.8	3.1	0.1
Set	-0.7	2.1	-10.5	0.9	-3.7	-3.0	-4.7	3.7	4.2	7.8	5.8	3.1	1.0
Oct	0.8	5.8	-10.6	1.2	-4.2	-1.9	-3.9	4.0	4.2	7.9	5.5	3.1	2.5
Nov	2.4	10.6	-10.4	2.1	-4.5	-0.8	-2.9	4.4	4.2	8.4	5.0	3.0	4.4
Dic	3.8	14.6	-9.4	3.2	-5.0	0.3	-1.9	4.8	3.8	8.8	4.3	3.0	6.1
Ene-10	4.9	16.2	-7.4	3.9	-5.5	1.4	-1.3	5.3	3.3	9.2	3.7	3.9	7.1
Feb	5.7	15.2	-5.9	4.3	-5.4	2.2	-0.5	5.9	3.2	9.8	3.1	3.9	7.4
Mar	6.1	12.6	-5.2	4.3	-5.5	2.7	0.7	6.2	2.5	10.4	2.4	3.9	7.0
Abr	6.1	9.6	-5.1	4.0	-6.0	3.0	1.7	6.4	1.2	11.0	1.9	4.1	6.1
May	5.8	7.0	-5.5	3.1	-6.1	3.5	2.1	6.6	0.6	11.7	1.9	4.1	5.2
Jun	5.6	5.2	-6.0	2.1	-6.0	4.0	2.4	6.7	1.0	12.0	2.0	4.1	4.7
Jul	5.5	3.8	-6.2	1.6	-6.0	4.3	2.7	6.9	1.6	12.0	2.0	4.1	4.4
Ago	5.2	2.6	-6.4	1.3	-6.0	4.6	2.8	6.8	2.2	12.4	1.8	4.1	4.1
Set	4.7	1.9	-6.5	0.8	-5.8	4.9	2.7	6.9	2.7	12.7	1.8	4.1	3.9
Oct	4.0	1.2	-6.4	0.4	-5.2	5.1	2.6	6.9	3.4	12.8	2.0	4.1	3.6
Nov	3.4	0.3	-5.6	-0.1	-4.6	5.2	2.8	6.8	4.0	12.7	2.2	4.1	3.3
Dic	2.9	-0.5	-4.3	-0.5	-3.7	5.1	3.4	6.8	3.9	12.7	2.4	4.1	3.0
Ene-11	2.6	-0.9	-2.6	-0.8	-2.3	4.8	3.9	6.8	3.4	12.7	2.6	3.2	2.9
Feb	2.3	-0.6	-1.3	-0.8	-1.5	4.7	3.9	6.8	3.3	12.6	3.0	3.2	2.9
Mar	2.1	0.8	-0.5	-0.7	-1.0	4.8	3.6	6.8	3.6	12.5	3.8	3.2	3.3
Abr	2.0	2.6	0.1	-0.6	0.1	4.7	3.4	6.8	4.2	12.5	4.2	3.2	4.0
May	1.8	3.4	0.9	-0.2	1.1	4.5	3.2	6.7	4.2	12.5	4.1	3.2	4.2
Jun	1.7	3.7	1.5	0.4	1.9	4.2	3.1	6.7	3.8	12.7	4.0	3.2	4.2

^{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/}

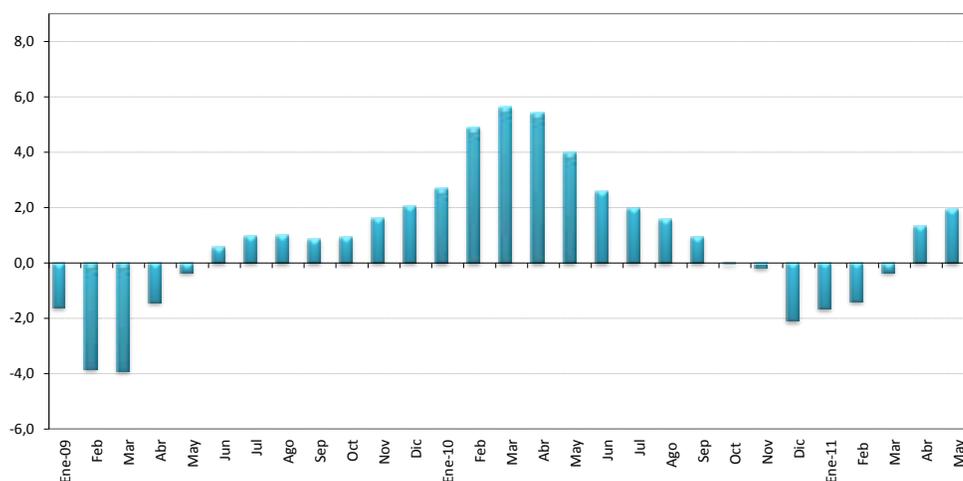
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-09	-5.0	-16.0	-11.5	-1.2	3.3	-4.9	-7.6	4.3	6.4	10.0	7.1	3.5	-4.4
Feb	-4.8	-15.8	-13.0	-1.3	1.6	-5.3	-7.6	3.9	6.2	9.6	6.9	3.5	-4.7
Mar	-4.5	-15.2	-13.8	-1.3	0.5	-5.4	-7.7	3.6	6.2	9.4	6.8	3.5	-4.6
Abr	-4.3	-14.1	-14.3	-1.2	-0.2	-5.4	-7.7	3.4	6.1	9.1	6.7	3.4	-4.3
May	-4.0	-12.7	-14.5	-1.0	-0.8	-5.4	-7.6	3.3	5.9	8.9	6.5	3.3	-3.8
Jun	-3.9	-11.2	-14.4	-0.8	-1.3	-5.3	-7.5	3.2	5.8	8.7	6.4	3.3	-3.4
Jul	-3.7	-9.9	-14.1	-0.6	-1.8	-5.2	-7.3	3.2	5.6	8.5	6.3	3.3	-3.0
Ago	-3.4	-8.7	-13.7	-0.4	-2.0	-5.0	-7.1	3.2	5.5	8.4	6.2	3.3	-2.6
Set	-3.1	-7.6	-13.4	-0.3	-2.2	-4.8	-6.9	3.3	5.3	8.3	6.2	3.2	-2.2
Oct	-2.8	-6.3	-13.1	-0.1	-2.4	-4.5	-6.6	3.4	5.2	8.3	6.1	3.2	-1.7
Nov	-2.3	-4.9	-12.9	0.1	-2.6	-4.1	-6.3	3.5	5.1	8.3	6.0	3.2	-1.2
Dic	-1.8	-3.4	-12.6	0.3	-2.8	-3.8	-5.9	3.6	5.0	8.3	5.9	3.2	-0.6
Ene-10	4.9	16.2	-7.4	3.9	-5.5	1.4	-1.3	5.3	3.3	9.2	3.7	3.9	7.1
Feb	5.3	15.7	-6.7	4.1	-5.4	1.8	-0.9	5.6	3.2	9.5	3.4	3.9	7.3
Mar	5.6	14.7	-6.2	4.2	-5.5	2.1	-0.4	5.8	3.0	9.8	3.1	3.9	7.2
Abr	5.7	13.4	-5.9	4.1	-5.6	2.3	0.1	6.0	2.5	10.1	2.8	3.9	6.9
May	5.7	12.0	-5.9	3.9	-5.7	2.6	0.5	6.1	2.1	10.4	2.6	4.0	6.6
Jun	5.7	10.9	-5.9	3.6	-5.7	2.8	0.8	6.2	1.9	10.7	2.5	4.0	6.2
Jul	5.7	9.8	-5.9	3.3	-5.8	3.0	1.1	6.3	1.9	10.9	2.4	4.0	6.0
Ago	5.6	8.9	-6.0	3.1	-5.8	3.2	1.3	6.4	1.9	11.1	2.3	4.0	5.7
Set	5.5	8.0	-6.0	2.8	-5.8	3.4	1.5	6.4	2.0	11.3	2.3	4.0	5.5
Oct	5.3	7.3	-6.1	2.6	-5.7	3.6	1.6	6.5	2.2	11.4	2.2	4.0	5.3
Nov	5.2	6.6	-6.0	2.3	-5.6	3.7	1.7	6.5	2.3	11.5	2.2	4.0	5.1
Dic	5.0	6.0	-5.9	2.1	-5.5	3.8	1.8	6.5	2.5	11.6	2.3	4.0	5.0
Ene-11	2.6	-0.9	-2.6	-0.8	-2.3	4.8	3.9	6.8	3.4	12.7	2.6	3.2	2.9
Feb	2.5	-0.8	-2.0	-0.8	-1.9	4.7	3.9	6.8	3.3	12.7	2.8	3.2	2.9
Mar	2.3	-0.2	-1.5	-0.8	-1.6	4.8	3.8	6.8	3.4	12.6	3.1	3.2	3.0
Abr	2.2	0.5	-1.1	-0.7	-1.2	4.7	3.7	6.8	3.6	12.6	3.4	3.2	3.3
May	2.2	1.0	-0.7	-0.6	-0.7	4.7	3.6	6.8	3.7	12.6	3.5	3.2	3.5
Jun	2.1	1.5	-0.3	-0.5	-0.3	4.6	3.5	6.8	3.7	12.6	3.6	3.2	3.6

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

2/ El resto de 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 variación últimos 3 meses ^{3/}
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-09	278.195	225.969	165.070	16.593	685.827	-1,1	6,9	-12,3	2,5	-1,6	-0,3
Feb	278.415	214.917	164.088	16.615	674.036	-1,3	0,8	-13,3	2,4	-3,8	-1,2
Mar	278.752	215.595	163.664	16.638	674.650	-1,0	0,5	-13,8	2,3	-3,9	-1,9
Abr	279.257	217.866	164.983	16.659	678.764	-0,1	1,0	-6,8	2,2	-1,4	-1,9
May	280.192	221.282	167.587	16.665	685.725	0,9	2,0	-5,4	1,9	-0,3	-0,5
Jun	280.831	224.401	169.423	16.665	691.320	1,6	3,1	-4,3	1,6	0,6	1,0
Jul	280.366	226.705	170.119	16.683	693.873	1,5	4,2	-3,8	1,4	1,0	2,1
Ago	279.475	228.519	171.015	16.713	695.722	0,8	4,9	-3,4	1,5	1,0	2,0
Sep	278.718	230.056	172.234	16.745	697.753	0,0	5,0	-3,0	1,5	0,9	1,5
Oct	278.082	231.249	173.298	16.777	699.406	-0,3	4,9	-2,0	1,5	0,9	1,1
Nov	277.887	232.500	174.650	16.810	701.847	-0,2	5,2	0,0	1,5	1,6	0,9
Dic	277.963	233.319	175.810	16.850	703.942	0,0	4,8	2,0	1,7	2,1	0,9
Ene-10	277.974	233.559	176.044	16.895	704.472	-0,1	3,4	6,6	1,8	2,7	0,8
Feb	278.965	234.781	176.441	16.938	707.124	0,2	9,2	7,5	1,9	4,9	0,8
Mar	281.113	237.132	177.498	16.979	712.722	0,8	10,0	8,5	2,0	5,6	0,9
Abr	282.385	238.714	177.549	17.023	715.671	1,1	9,6	7,6	2,2	5,4	1,2
May	281.850	238.399	175.867	17.074	713.190	0,6	7,7	4,9	2,5	4,0	1,2
Jun	280.892	237.029	174.253	17.124	709.297	0,0	5,6	2,9	2,8	2,6	0,7
Jul	280.496	236.318	173.728	17.165	707.706	0,0	4,2	2,1	2,9	2,0	-0,2
Ago	279.867	236.312	173.326	17.200	706.705	0,1	3,4	1,4	2,9	1,6	-0,8
Sep	278.630	235.909	172.664	17.236	704.439	0,0	2,5	0,2	2,9	1,0	-0,9
Oct	274.824	232.601	174.234	17.470	699.129	-1,2	0,6	0,5	4,1	0,0	-0,9
Nov	280.063	232.657	170.998	16.934	700.652	0,8	0,1	-2,1	0,7	-0,2	-0,9
Dic	276.706	230.518	164.444	17.534	689.202	-0,5	-1,2	-6,5	4,1	-2,1	-1,4
Ene-11	282.841	225.748	166.908	17.331	692.828	1,8	-3,3	-5,2	2,6	-1,7	-1,3
Feb	277.138	235.938	168.446	15.711	697.233	-0,7	0,5	-4,5	-7,2	-1,4	-1,2
Mar	270.077	239.176	183.603	17.427	710.283	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Abr	282.813	248.449	176.037	17.936	725.235	0,2	4,1	-0,9	5,4	1,3	2,4
May	282.149	245.135	181.451	18.306	727.041	0,1	2,8	3,2	7,2	1,9	4,0

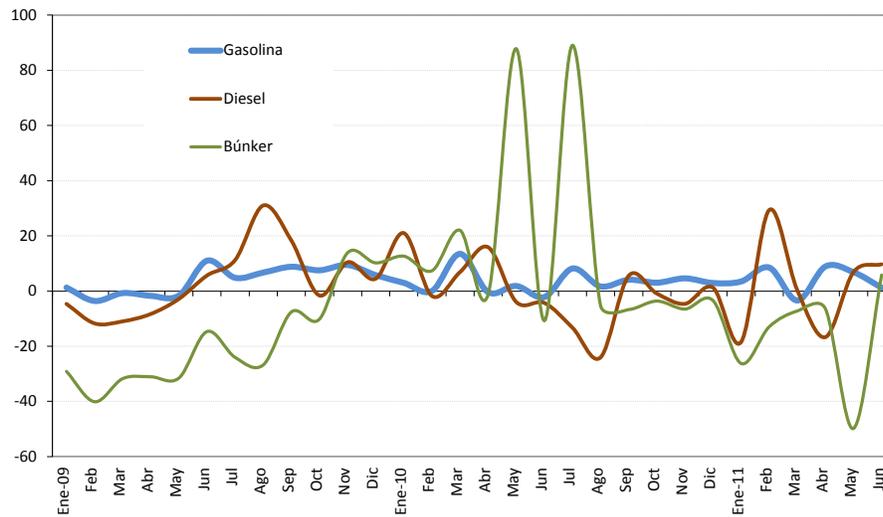
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
Tasa de variación Interanual



VENTAS DE COMBUSTIBLES
-En barriles y tasas de variación-

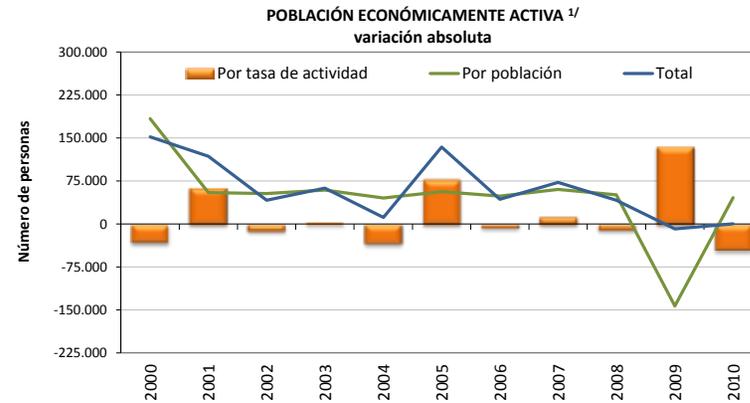
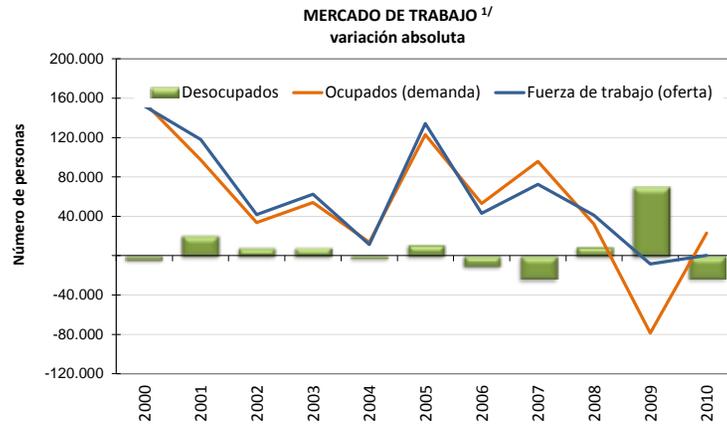
	Tasa de variación últimos 3 meses 1/			Tasa de variación Interanual					
	Gasolina	Diesel 2/	Búnker 2/	Gasolina	Diesel	Búnker			
Ene-09	470.219	545.697	62.451	8,2	1,8	-18,9	1,3	-4,6	-29,1
Feb	452.677	536.495	65.483	10,1	5,3	-8,6	-3,6	-11,7	-40,1
Mar	489.831	599.261	71.697	-1,8	6,7	1,3	-0,7	-11,0	-31,7
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	11,0	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	21,0	12,6
Feb	452.790	526.978	70.295	4,5	4,5	2,7	0,0	-1,8	7,3
Mar	555.943	640.515	87.491	-3,5	11,2	11,4	13,5	6,9	22,0
Abr	483.013	667.291	71.377	-3,2	3,1	8,9	-0,4	15,9	-1,2
May	480.283	527.180	125.588	0,6	4,8	35,7	1,8	-3,9	87,8
Jun	487.831	526.808	66.873	-2,8	-5,8	15,6	-2,2	-4,3	-10,7
Jul	536.891	543.099	127.469	0,9	-13,0	39,6	8,2	-13,3	89,1
Ago	494.517	520.764	59.174	0,0	-13,3	-10,9	1,7	-24,0	-5,2
Sep	491.661	629.559	63.766	5,0	-1,6	-5,1	4,1	5,5	-6,7
Oct	504.039	519.462	62.326	-1,0	4,6	-42,1	3,0	-0,9	-3,6
Nov	506.241	529.935	66.521	-1,1	5,6	-24,0	4,6	-4,6	-6,5
Dic	590.323	570.793	66.596	5,1	-4,3	-22,0	2,9	1,2	-3,4
Ene-11	501.096	538.369	51.891	7,2	-1,8	-0,1	3,5	-18,5	-26,2
Feb	491.378	681.789	61.193	5,4	6,7	-6,7	8,5	29,4	-12,9
Mar	537.004	642.428	81.182	-4,4	15,0	-0,6	-3,4	0,3	-7,2
Abr	526.029	555.905	66.785	-2,7	14,7	13,1	8,9	-16,7	-6,4
May	513.160	563.528	63.055	-0,4	-1,6	17,4	6,8	6,9	-49,8
Jun	493.818	578.009	70.773	0,2	-8,9	3,3	1,2	9,7	5,8

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

2/ No incluye las ventas de combustible utilizado en la generación de energía térmica, cifras preliminares a Junio.

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

AÑO	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta)			Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta			Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
						Total	Por población ^{2/}	Por tasa de actividad ^{3/}						
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas			Número de personas		Porcentajes				
2000	2.866.292	343.140	53,6	-1,2	1.535.392	151.940	183.810	-31.870	1.455.656	155.510	79.736	-3.570	5,2	-0,8
2001	2.964.526	98.234	55,8	2,2	1.653.321	117.929	54.785	63.144	1.552.924	97.268	100.397	20.661	6,1	0,9
2002	3.060.827	96.301	55,4	-0,4	1.695.018	41.697	53.351	-11.654	1.586.491	33.567	108.527	8.130	6,4	0,3
2003	3.167.179	106.352	55,5	0,1	1.757.578	62.560	59.025	3.535	1.640.387	53.896	117.191	8.664	6,7	0,3
2004	3.250.480	83.301	54,4	-1,1	1.768.759	11.181	45.316	-34.135	1.653.879	13.492	114.880	-2.311	6,5	-0,2
2005	3.349.747	99.267	56,8	2,4	1.903.068	134.309	56.384	77.925	1.776.903	123.024	126.165	11.285	6,6	0,1
2006	3.436.046	86.299	56,6	-0,2	1.945.955	42.887	48.845	-5.958	1.829.928	53.025	116.027	-10.138	6,0	-0,7
2007	3.542.173	106.127	57,0	0,4	2.018.444	72.489	60.492	11.997	1.925.652	95.724	92.792	-23.235	4,6	-1,4
2008	3.631.597	89.424	56,7	-0,3	2.059.613	41.169	50.716	-9.547	1.957.708	32.056	101.905	9.113	4,9	0,4
2009	3.394.391	-237.206	60,4	3,7	2.051.263	-8.350	-143.346	134.996	1.879.058	-78.650	172.205	70.300	8,4	3,4
2010	3.472.023	77.632	59,1	-1,3	2.051.696	433	45.874	-45.441	1.902.164	23.106	149.532	-22.673	7,3	-1,1

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

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

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

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

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

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	460.007	393.020	583.803	33,3	-4,4	27,4	51,0	-14,6	48,5
Febrero	357.554	392.783	434.781	-22,3	-0,1	-25,5	13,2	9,9	10,7
Marzo	372.295	425.645	452.477	4,1	8,4	4,1	20,0	14,3	6,3
Abril	384.079	413.548	457.142	3,2	-2,8	1,0	20,2	7,7	10,5
Mayo	368.721	411.465	452.643	-4,0	-0,5	-1,0	16,4	11,6	10,0
Junio	365.505	411.396	446.351	-0,9	0,0	-1,4	17,5	12,6	8,5
Julio	387.278	435.313		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	0,0		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	471.200	2,1	1,0	0,8	19,0	9,3	15,8

	SALARIO REAL ^{3/}			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	352.658	286.020	405.278	32,8	-5,9	26,5	33,0	-18,9	41,7
Febrero	272.901	283.905	300.512	-22,6	-0,7	-25,9	0,4	4,0	5,8
Marzo	284.108	306.904	311.946	4,1	8,1	3,8	6,9	8,0	1,6
Abril	292.142	298.009	314.685	2,8	-2,9	0,9	7,5	2,0	5,6
Mayo	280.824	294.978	309.500	-3,9	-1,0	-1,6	6,3	5,0	4,9
Junio	277.887	294.211	303.496	-1,0	-0,3	-1,9	8,6	5,9	3,2
Julio	291.778	310.340		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	324.236	1,8	0,5	0,3	10,1	3,4	10,5

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

^{2/} En los años 2008 y 2010 la CCSS registró el monto del "salario escolar" (que se paga a los trabajadores del sector público en enero de cada año) en los meses en que fue devengado, en tanto que en el 2009 y en el 2011 ese rubro se registró en enero. Esto originó una disminución "temporal" en la comparación interanual de enero del 2010, y un incremento "temporal" en enero del 2009 y del 2011. El aumento en algunos meses con cinco viernes (julio 2009, oct 2009 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 bisemanal reportan mayores salarios en los meses mencionados, lo que en el mes subsiguiente se refleja como una "disminución salarial".

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

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

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

	Trabajadores			Variación interanual (%)		
	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Dic-10	Mar-11	Jun-11
EMPRESA PRIVADA	794.865	813.929	813.154	3,4	2,9	3,3
Comercio, reparación vehículos automotores y enseres domésticos	159.700	158.499	157.919	4,4	2,6	2,4
Industria manufacturera	127.834	131.291	129.124	3,2	3,5	1,8
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	109.949	114.831	108.398	-4,4	-4,9	-5,7
Actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales ^{2/}	136.507	139.022	141.732	9,7	8,4	8,7
Construcción	41.936	45.844	50.708	-2,4	0,1	9,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49.715	50.316	50.264	4,0	3,5	2,8
Hoteles y restaurantes	47.910	49.033	48.379	3,1	3,4	4,3
Intermediación financiera	22.283	22.741	22.529	1,8	4,4	3,1
Servicios sociales y de salud	15.275	15.499	15.753	6,6	3,7	3,7
Electricidad, gas y agua	2.821	2.789	2.752	6,0	3,9	1,5
Resto ^{3/}	80.935	84.064	85.596	5,7	6,2	6,9
CUENTA PROPIA	301.718	310.897	318.045	14,7	15,3	12,1
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	153.883	153.961	154.545	4,0	2,8	2,2
GOBIERNO	127.398	130.591	128.123	5,0	4,8	2,5
CONVENIOS ESPECIALES^{4/}	73.625	72.282	71.476	-9,0	-9,2	-7,9
SERVICIO DOMÉSTICO	12.519	12.767	12.985	26,1	20,9	9,9
TOTAL	1.464.008	1.494.427	1.498.328	5,1	4,9	4,3
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1.162.290	1.183.530	1.180.283	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).

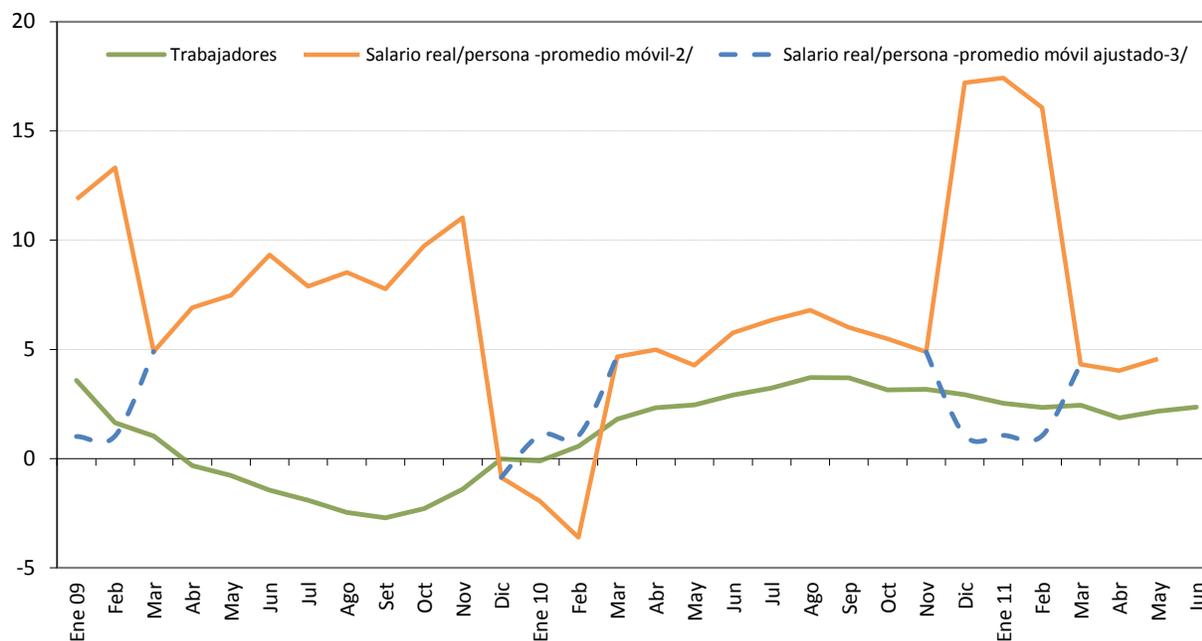
^{2/} Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y

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

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

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	1.183.530	-0,5	0,7	0,8	1,0	1,8	2,5
Abril	1.127.590	1.153.891	1.175.362	-0,6	-0,1	-0,7	-0,3	2,3	1,9
Mayo	1.124.530	1.152.253	1.177.234	-0,3	-0,1	0,2	-0,8	2,5	2,2
Junio	1.120.493	1.153.116	1.180.283	-0,4	0,1	0,3	-1,4	2,9	2,4
Julio	1.116.985	1.153.116		-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	1.176.523	0,0	0,2	0,3	-0,6	2,5	2,3

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

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

^{3/} En el 2008 y 2010 la CCSS registró el "salario escolar" en los meses en que fue devengado, en tanto que en el 2009 y en el 2011 ese rubro se registró en enero de cada año. Esto originó una disminución "temporal" en la variación interanual de enero del 2010, así como un incremento "temporal" en enero del 2009 y 2011.

La línea punteada muestra el comportamiento del salario real si la CCSS no hubiese registrado el pago del salario escolar en enero 2009 y enero 2011.

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

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

Niveles y porcentajes

	ISMN ^{2/}			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	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Mayo	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
Junio	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
Julio	3.362,9	3.675,0	3.887,1	2,0	4,1	3,1	9,1	9,3	5,8	9,1	9,3	5,8
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	2009,0	2010,0	2011,0	2009,0	2010,0	2011,0	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	0,0	-0,2	-0,3	6,1	2,4	1,2	2,6	1,2	2,1
Abril	119,2	121,0	123,4	-0,3	-0,1	-0,2	5,8	2,3	1,1	3,2	1,5	2,0
Mayo	119,4	120,3	122,6	0,1	-0,5	-0,7	5,9	1,8	0,4	5,2	0,8	1,9
Junio	119,2	120,0	121,9	-0,2	-0,2	-0,6	5,7	1,5	-0,1	6,5	0,8	1,6
Julio	120,4	124,5	125,2	1,1	3,7	2,7	6,9	5,3	2,6	2,1	3,4	0,5
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 deflator 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 valor del comercio de bienes aumentó en 13,5% durante el primer semestre del 2011 con respecto a igual lapso del 2010. Lo anterior como resultado de incrementos de 18,8% y 6,5% en las compras y ventas externas respectivamente, que ubicaron el déficit acumulado de la balanza comercial en un equivalente al 6,4% del PIB anual estimado para el presente año. Dicha proporción había sido de 4,7% en igual lapso del 2010.

El incremento de las importaciones obedeció, principalmente, a las mayores compras de las empresas fuera de regímenes especiales (20,7%) y en segundo lugar, a las de bienes para transformación de las firmas ubicadas en zonas preferenciales de comercio exterior (13,5%). Dentro de las primeras, destacó el incremento en el valor de la factura petrolera ante la subida en el valor unitario del cóctel¹, seguido por las mayores adquisiciones de bienes de consumo y de materias primas².

El crecimiento señalado en las importaciones fue superior en los tres primeros meses del año, al situarse la tasa media interanual en 21,8%, mientras que en el segundo trimestre la tasa equivalente fue de 15,9%, como resultado del menor ritmo de crecimiento en las compras de materias primas para la industria manufacturera y en los bienes de consumo.

Por su parte, el aumento de las exportaciones durante los primeros seis meses del año obedeció, básicamente, a las mayores colocaciones de mercancías no asociadas a los regímenes especiales. Entre otros bienes, destacaron las ventas de café, productos metálicos, pañales, preparaciones de legumbres y otras preparaciones alimenticias.

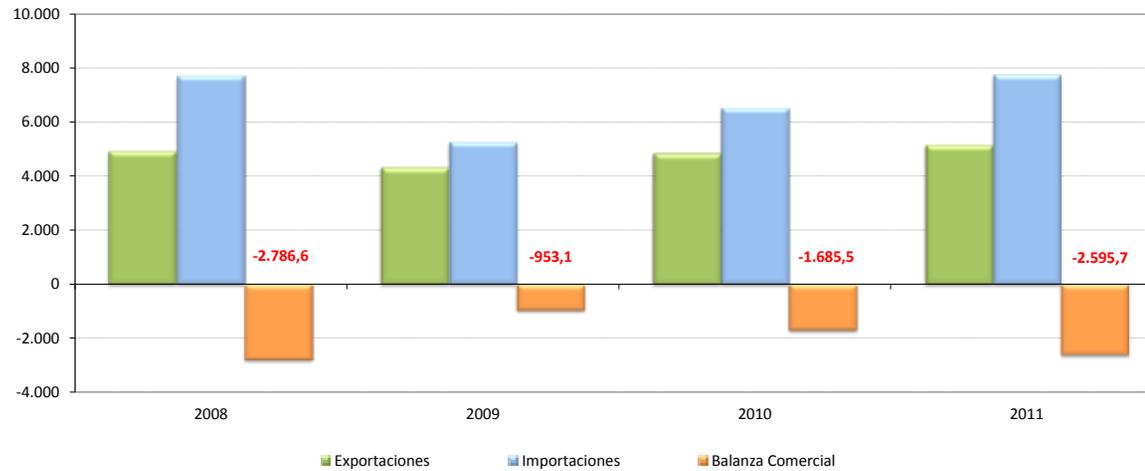
Ahora bien, contrario a lo observado en las importaciones, durante el segundo trimestre del año, las ventas externas se aceleraron hasta alcanzar una tasa media interanual de 9,9%, superior al 3,1% observado en el primer trimestre. En ese comportamiento contribuyó la reactivación en las exportaciones de los regímenes especiales durante el segundo trimestre, particularmente, por las mayores exportaciones de medicamentos, instrumentos de medicina y productos alimenticios³.

¹ El valor unitario del cóctel se incrementó en 33,5% en los primeros seis meses del 2011, con lo que el valor de la factura petrolera aumentó a 2,7% del PIB en comparación con el 2,3% observado en el primer semestre del 2010.

² Las importaciones de vehículos, medicamentos y productos alimenticios sobresalieron dentro de las importaciones de bienes de consumo, mientras que en las materias primas destacaron las compras de maíz, trigo y manufacturas de hierro y acero.

³ La tasa de variación interanual de las ventas de mercaderías de los regímenes especiales para el primero y segundo trimestres de este año fueron -4,5% y 7,8% respectivamente.

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



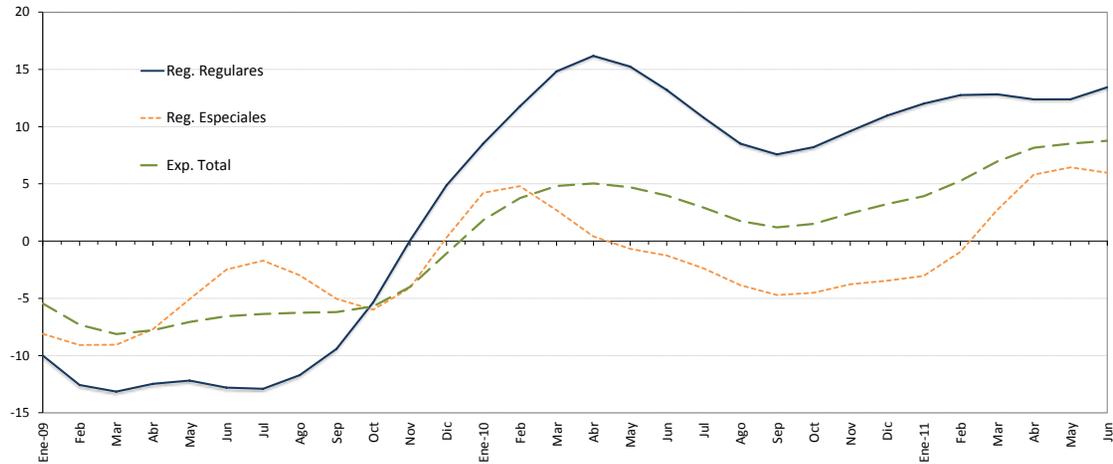
(Millones de dólares)

	2008			2009			2010			2011		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722,5	1.283,2	-560,7	619,1	858,7	-239,6	724,4	1.054,7	-330,3	702,6	1.201,8	-499,2
Febrero	848,2	1.246,0	-397,8	686,3	831,3	-144,9	761,0	953,6	-192,5	821,3	1.179,2	-357,9
Marzo	837,1	1.081,0	-243,9	772,6	840,6	-68,0	926,9	1.161,3	-234,4	963,1	1.479,7	-516,6
Abril	887,0	1.501,1	-614,1	733,0	838,8	-105,9	790,7	1.127,9	-337,2	907,8	1.250,5	-342,7
Mayo	842,6	1.315,5	-472,9	759,6	887,0	-127,5	846,1	1.109,2	-263,1	897,4	1.337,9	-440,4
Junio	791,4	1.288,6	-497,2	747,4	1.014,5	-267,2	789,5	1.117,6	-328,0	860,9	1.299,7	-438,8
Julio	798,5	1.350,2	-551,8	739,8	972,6	-232,7	784,3	1.220,8	-436,5			
Agosto	794,0	1.371,2	-577,2	743,6	983,1	-239,5	753,6	1.126,8	-373,2			
Setiembre	811,5	1.365,3	-553,8	747,4	940,0	-192,6	762,8	1.150,5	-387,6			
Octubre	904,9	1.463,0	-558,1	792,0	1.066,6	-274,6	777,7	1.193,4	-415,7			
Noviembre	658,1	1.063,1	-405,0	751,8	1.105,8	-354,0	791,5	1.146,0	-354,5			
Diciembre	607,9	1.043,4	-435,5	691,2	1.055,5	-364,3	739,5	1.208,0	-468,4			
TOTAL	9.503,7	15.371,6	-5.867,9	8.783,7	11.394,5	-2.610,8	9.448,1	13.569,6	-4.121,5	5.153,1	7.748,8	-2.595,7

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

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

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



-Millones de dólares y porcentajes-

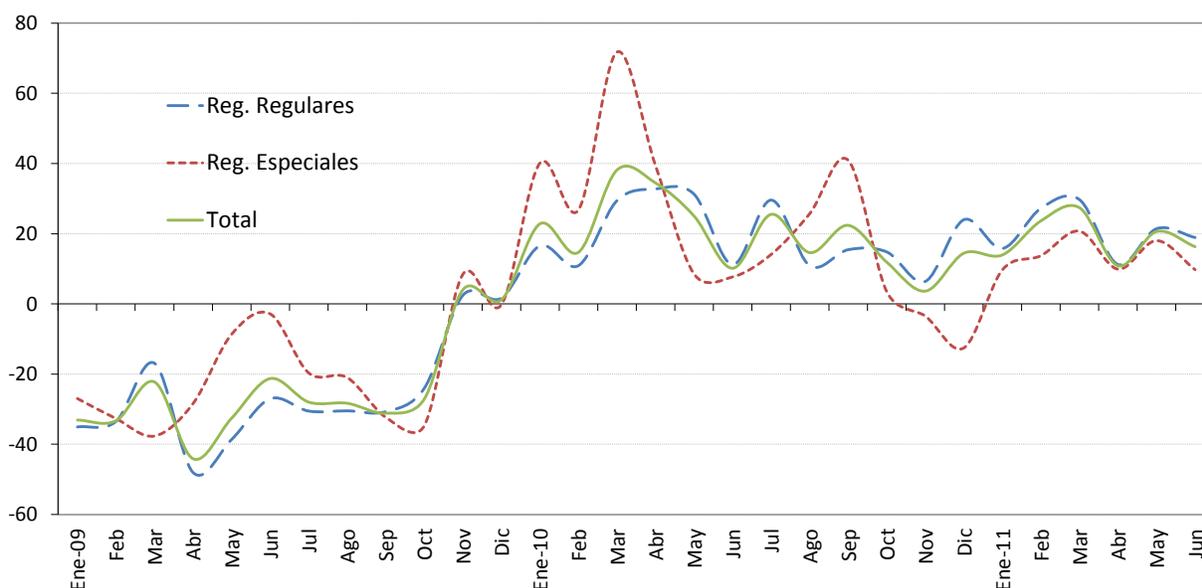
	Regulares				Regímenes Especiales ^{2/}				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-09	290,8	317,0	-11,8	-10,0	328,3	422,5	-16,4	-8,1	619,1	763,4	-14,3	-5,4
Feb	323,9	311,2	-17,8	-12,6	362,4	416,7	-20,2	-9,1	686,3	750,0	-19,1	-7,3
Mar	360,6	309,0	-3,5	-13,1	412,0	415,1	-11,1	-9,0	772,6	741,4	-7,7	-8,1
Abr	342,1	310,4	-19,1	-12,5	390,9	414,8	-15,7	-7,7	733,0	738,6	-17,4	-7,8
May	362,8	313,4	-10,1	-12,2	396,8	415,3	-9,6	-5,1	759,6	739,8	-9,9	-7,1
Jun	334,9	316,3	-11,4	-12,8	412,5	418,4	-0,2	-2,5	747,4	743,6	-5,6	-6,6
Jul	290,8	320,7	-19,0	-12,9	449,1	423,9	2,1	-1,7	739,8	750,2	-7,3	-6,4
Ago	320,9	326,5	-5,0	-11,7	422,7	428,5	-7,4	-3,0	743,6	756,6	-6,3	-6,3
Sep	287,1	330,9	-16,1	-9,4	460,3	430,4	-1,9	-5,0	747,4	760,8	-7,9	-6,2
Oct	322,0	334,5	-10,3	-5,3	470,1	430,7	-13,9	-6,0	792,0	763,7	-12,5	-5,7
Nov	305,0	338,6	7,7	0,0	446,7	431,9	19,2	-4,1	751,8	766,8	14,2	-4,0
Dic	311,9	341,9	6,1	4,9	379,3	436,4	20,8	0,3	691,2	772,1	13,7	-1,1
Ene-10	313,7	344,1	7,9	8,5	410,7	440,4	25,1	4,2	724,4	777,3	17,0	1,8
Feb	341,9	347,9	5,5	11,8	419,2	436,7	15,7	4,8	761,0	778,3	10,9	3,8
Mar	460,0	354,8	27,6	14,8	466,9	426,3	13,3	2,7	926,9	777,1	20,0	4,8
Abr	401,9	360,6	17,5	16,2	388,8	416,5	-0,5	0,4	790,7	775,8	7,9	5,0
May	429,9	361,1	18,5	15,2	416,1	412,5	4,9	-0,7	846,1	774,5	11,4	4,7
Jun	360,9	358,0	7,8	13,2	428,6	413,1	3,9	-1,3	789,5	773,3	5,6	4,0
Jul	335,7	355,3	15,5	10,8	448,6	413,8	-0,1	-2,4	784,3	772,0	6,0	2,9
Ago	334,1	354,4	4,1	8,5	419,5	412,0	-0,8	-3,8	753,6	769,9	1,3	1,8
Sep	310,7	356,0	8,2	7,6	452,2	410,2	-1,8	-4,7	762,8	769,8	2,1	1,2
Oct	330,7	362,0	2,7	8,2	447,0	411,2	-4,9	-4,5	777,7	775,2	-1,8	1,5
Nov	349,2	371,1	14,5	9,6	442,3	415,6	-1,0	-3,8	791,5	785,4	5,3	2,4
Dic	343,9	379,3	10,3	11,0	395,6	421,3	4,3	-3,4	739,5	797,1	7,0	3,2
Ene-11	341,3	385,4	8,8	12,0	361,3	427,0	-12,0	-3,0	702,6	807,8	-3,0	3,9
Feb	393,2	392,2	15,0	12,8	428,1	432,7	2,1	-0,9	821,3	819,1	7,9	5,2
Mar	514,1	400,4	11,8	12,8	449,0	437,9	-3,8	2,7	963,1	831,1	3,9	6,9
Abr	445,1	405,3	10,8	12,4	462,7	440,6	19,0	5,8	907,8	839,1	14,8	8,2
May	473,6	405,9	10,2	12,4	423,8	439,0	1,8	6,4	897,4	840,5	6,1	8,5
Jun	417,3	406,1	15,6	13,4	443,6	437,8	3,5	6,0	860,9	841,1	9,0	8,8

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 -

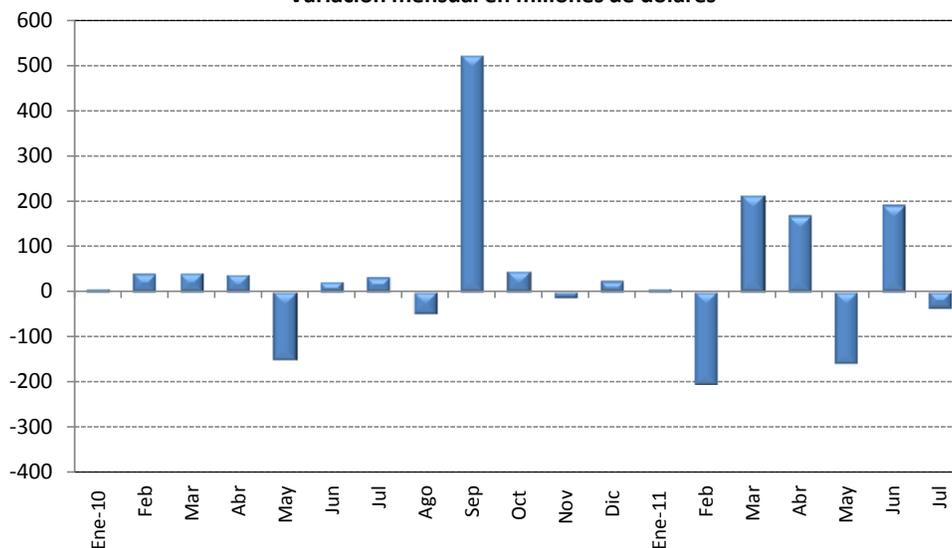
Mes	Mensual	Tasa promedio de variación anual ^{1/}	Tasa de variación interanual ^{2/}					TOTAL
			Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regimenes especiales	
Ene-09	858,7	-33,1	-35,0	-25,2	-40,1	-32,0	-27,0	-33,1
Feb	831,3	-33,2	-33,5	-28,8	-39,5	-20,8	-32,7	-33,3
Mar	840,6	-29,9	-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	1.201,8	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,7	14,0
Feb	1.179,2	18,6	27,2	45,1	22,7	18,6	13,8	23,7
Mar	1.479,7	21,8	29,7	39,6	30,1	13,5	20,7	27,4
Abr	1.250,5	18,9	11,2	11,3	14,9	-1,6	9,9	10,9
May	1.337,9	19,3	21,4	25,4	20,8	18,2	18,0	20,6
Jun	1.299,7	18,8	18,9	11,7	19,9	23,7	9,8	16,3

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 -



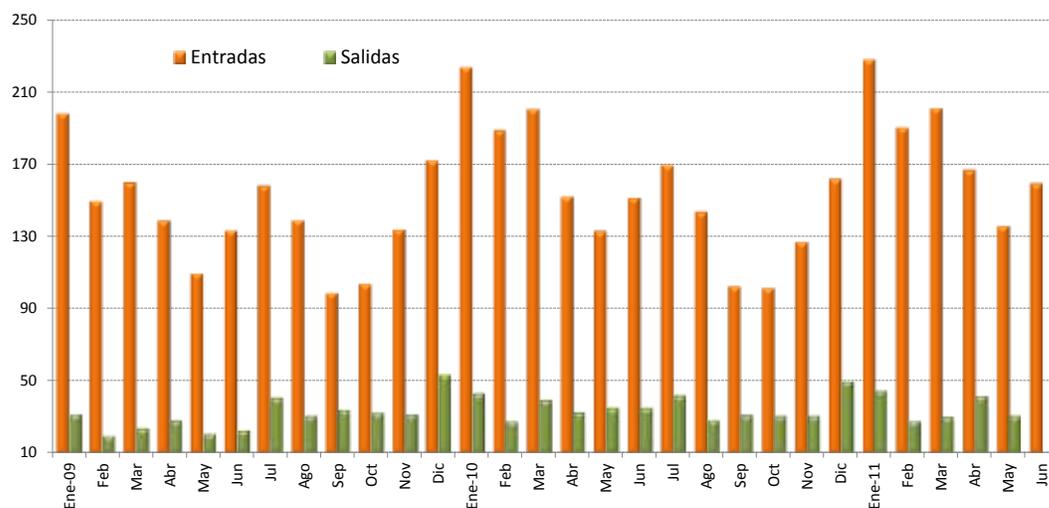
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN ^{1/}	Relación RIN / Base Monetaria ^{2/}
Ene-10	4.072,4	4,9	1,9
Feb	4.113,4	4,9	1,9
Mar	4.155,2	5,0	1,9
Abr	4.193,9	5,0	1,8
May	4.042,2	4,8	1,8
Jun	4.065,0	4,9	1,9
Jul	4.097,8	4,9	1,8
Ago	4.048,3	4,8	1,8
Sep	4.571,3	5,5	1,8
Oct	4.617,3	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
Abr	4.810,6	5,3	1,7
May	4.650,4	5,1	1,7
Jun	4.842,8	5,3	1,8
Jul	4.806,6	5,3	1,7

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



	Miles de turistas						Millones de dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2009	2010	2011 ^{2/}	2009	2010	2011 ^{2/}	2009	2010	2011 ^{2/}	2009	2010	2011 ^{2/}
Enero	222,7	232,3	252,5	54,6	62,2	70,5	198,3	224,1	228,3	31,3	42,7	44,5
Febrero	168,2	195,9	210,6	34,3	40,2	43,7	149,8	189,0	190,4	19,7	27,6	27,6
Marzo	179,8	208,2	222,8	41,1	56,9	47,1	160,1	200,8	201,4	23,5	39,1	29,8
I TRIMESTRE	570,6	636,4	686,0	130,0	159,3	161,4	508,2	613,8	620,2	74,5	109,5	101,9
Abril	165,4	169,9	184,7	49,9	44,2	65,2	138,8	152,2	167,0	27,9	32,2	41,2
Mayo	130,5	148,6	150,1	37,0	47,7	48,4	109,6	133,1	135,7	20,7	34,8	30,6
Junio	159,0	169,2	176,4	40,2	47,5		133,4	151,6	159,4	22,5	34,7	
II TRIMESTRE	454,9	487,6	511,2	127,1	139,4		381,8	436,8	462,2	71,1	101,7	
Julio	180,8	199,5		57,6	69,8		158,2	170,0		40,3	41,6	
Agosto	159,0	168,8		43,6	47,4		139,2	143,9		30,5	28,2	
Setiembre	113,1	120,2		47,9	51,9		99,0	102,4		33,5	30,9	
III TRIMESTRE	452,9	488,5		149,1	169,1		396,4	416,2		104,3	100,7	
Octubre	112,3	126,7		47,9	53,6		103,7	101,6		32,2	30,4	
Noviembre	145,2	158,5		46,2	53,8		134,1	127,1		31,0	30,6	
Diciembre	186,7	202,1		79,1	87,1		172,3	162,1		53,1	49,5	
IV TRIMESTRE	444,2	487,3		173,2	194,5		410,2	390,7		116,3	110,5	
TOTAL	1.922,6	2.099,8		579,3	662,2		1.696,6	1.857,6		366,2	422,5	

1/ Información de entradas disponible a junio, 2011. Información de salidas disponible a mayo, 2011.

2/ Cifras preliminares.

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

Al término del primer semestre del 2011 el Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ acumuló un déficit equivalente a un 2,3% del PIB anual (2,2% del PIB a junio del 2010) explicado, en mayor medida, por el deterioro de la situación financiera del Gobierno Central y del Banco Central.

En el caso del Gobierno Central el faltante financiero acumulado a junio fue de 2,2%, mientras que el déficit primario llegó a 1,1%, ambos como porcentaje del PIB. En estos resultados contribuyó una tasa de expansión, en términos interanuales, del gasto corriente del 12% que superó en 2,4 puntos porcentuales (p.p.) a la de los ingresos corrientes.

El gasto corriente estuvo impulsado por el crecimiento de las remuneraciones (12,9%), las transferencias corrientes (9,9%) y el servicio de intereses (16,5%); en tanto que los gastos de capital registraron una caída de 13,5%.

En cuanto a los ingresos tributarios, destacó, especialmente, la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades, que mostró un incremento del 15,6% en el primer semestre del 2011, superior en 11 p.p. en relación con los primeros seis meses del 2010. También registró una mejora la recaudación aduanera (20%), así como el rubro de ventas internas (5,7%) y selectivo de consumo (7,6%). El comportamiento de los ingresos tributarios es consecuente con la reactivación económica, en especial con actividades relacionadas con el dinamismo de la demanda interna.

El financiamiento neto del Gobierno durante el primer semestre del año se obtuvo, en mayor medida, mediante la colocación neta de títulos valores en el mercado local, tanto en moneda nacional como extranjera. Dado lo anterior, la participación relativa de la deuda interna con respecto al total de la deuda pública aumentó a 77,3% (72,5% al cierre del 2010), aunque aún no se manifiesta en una presión al alza en el nivel de las tasas de interés.

Por su parte, el Banco Central acumuló a junio un déficit² de 0,3% del PIB, superior en 0,2 p.p. al observado un año atrás. En términos generales, la evolución de este resultado financiero fue determinada por los menores ingresos recibidos de las operaciones con derivados financieros y por el menor rendimiento sobre depósitos en el exterior, congruente con el comportamiento de las tasas de interés en el mercado internacional.

El resto del sector público no financiero reducido³ generó durante el período en comentario un superávit financiero de 0,2% del PIB, lo que representó un incremento de 0,2 p.p. con respecto al registrado en igual lapso del 2010.

¹ Incluye el Gobierno Central, BCCR y una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA).

² Según metodología de cuentas monetarias.

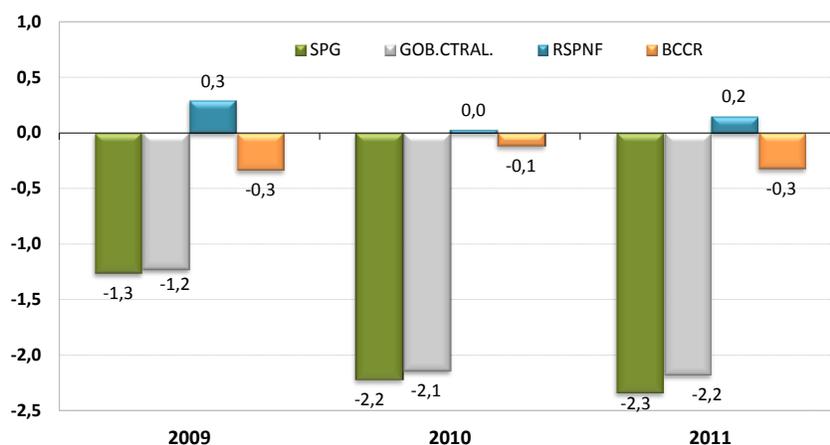
³ La información de la JPSSJ y el ICE es estimada para junio.

En línea con el deterioro de las finanzas públicas, la razón de la deuda pública total del Sector Público Global⁴ en junio del 2011 se ubicó en 41,8% del PIB, para un incremento de 2,3 p.p. respecto al registrado al primer semestre del 2010. En el caso del Gobierno Central, esta razón se ubicó en 29,2%, superior en 2,6 p.p. en relación con el mismo periodo del 2010.

Cabe agregar que en cuanto a la denominación de la deuda pública total, la proporción en moneda nacional alcanzó al término de junio 67,3% (63,5% en 2010), congruente con la mayor preferencia de los agentes económicos por instrumentos en colones.

⁴ Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



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

	2009		2010		2011	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{2/}	% PIB
Sector Público Global Reducido						
Ingresos	2.902.231	17,3	3.427.047	18,2	3.769.519	18,2
Gastos	3.114.095	18,6	3.845.594	20,4	4.253.286	20,6
Resultado financiero	-211.864	-1,3	-418.548	-2,2	-483.766	-2,3
Banco Central de Costa Rica						
Ingresos	100.657,2	0,6	95.956,0	0,5	55.401,9	0,3
Gastos	156.156,9	0,9	118.232,4	0,6	121.267,4	0,6
Resultado financiero	-55.500	-0,3	-22.276	-0,1	-65.866	-0,3
Sector Púb. No Financiero						
Ingresos	2.801.574	16,7	3.331.091	17,7	3.714.118	17,9
Gastos	2.957.939	17,6	3.727.362	19,8	4.132.018	20,0
Resultado financiero	-156.365	-0,9	-396.271	-2,1	-417.901	-2,0
Gobierno Central						
Ingresos	1.113.341	6,6	1.266.377	6,7	1.387.735	6,7
Gastos	1.319.488	7,9	1.669.269	8,9	1.837.870	8,9
Resultado financiero	-206.147	-1,2	-402.892	-2,1	-450.135	-2,2
Resultado primario	-32.535	-0,2	-207.154	-1,1	-222.168	-1,1
Resto S P N F R ^{3/}						
Ingresos	1.688.233	10,1	2.064.714	11,0	2.326.383	11,2
Gastos	1.638.450	9,8	2.058.094	10,9	2.294.148	11,1
Resultado financiero	49.783	0,3	6.620	0,0	32.235	0,2

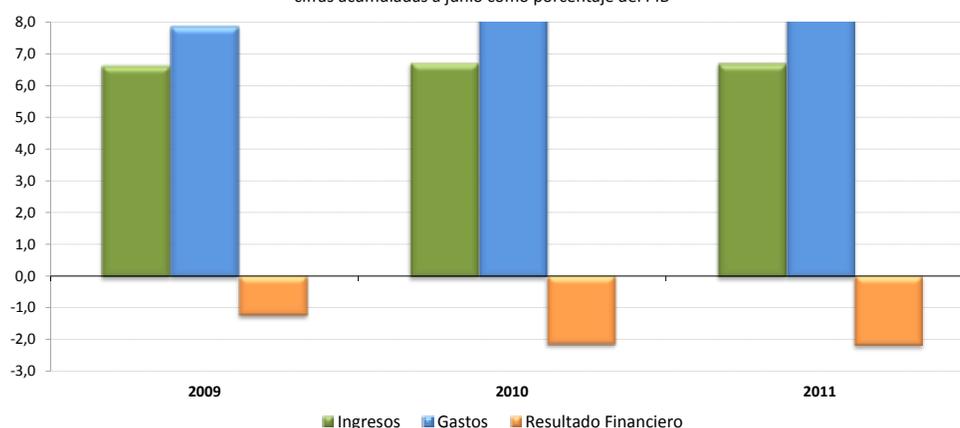
1/ Base devengado.

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 junio del 2011 la información de la JPSSJ y el ICE corresponde a una estimación.

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

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



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

	2009		2010		2011	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	1.113.341,2	-8,3	1.266.376,9	13,7	1.387.734,9	9,6
INGRESOS CORRIENTES	1.113.341,2	-8,3	1.266.273,9	13,7	1.387.681,4	9,6
INGRESOS TRIBUTARIOS	1.067.077,9	-9,1	1.165.301,0	9,2	1.275.443,5	9,5
Aduanas	274.194,2	-28,6	325.205,4	18,6	390.999,2	20,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	308.637,5	-2,6	322.669,1	4,5	372.897,7	15,6
Ventas (internas)	227.759,7	1,4	246.836,7	8,4	260.860,7	5,7
Consumo (interno)	12.341,0	5,4	12.634,5	2,4	13.593,5	7,6
Otros ingresos tributarios ^{3/}	244.145,5	3,1	257.955,3	5,7	237.092,4	-8,1
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	46.263,3	14,8	100.972,9	118,3	112.237,9	11,2
Contribuciones Sociales	25.925,4	23,8	29.266,8	12,9	32.694,6	11,7
Otros ingresos no tributarios	6.846,8	29,2	7.002,9	2,3	8.355,4	19,3
Transferencias	13.491,1	-4,0	64.703,2	379,6	71.187,9	10,0
INGRESOS DE CAPITAL	0,0	-100,0	103,0	N.C.	53,5	-48,1
B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES	1.145.876,4	26,9	1.473.530,7	28,6	1.609.902,5	9,3
GASTOS CORRIENTES	1.212.499,5	23,8	1.535.523,4	26,6	1.722.172,2	12,2
Remuneraciones ^{4/}	531.390,7	33,9	654.993,2	23,3	739.417,7	12,9
Bienes y servicios	38.406,3	34,1	46.007,8	19,8	52.883,7	14,9
Transferencias ctes	469.090,5	25,0	638.784,6	36,2	701.903,2	9,9
Sector privado	205.838,1	17,6	232.880,9	13,1	12.546,4	-94,6
Sector público	258.776,9	31,3	400.397,1	54,7	686.775,9	71,5
Sector externo	2.019,4	-3,7	2.840,9	40,7	2.580,8	-9,2
Transf. Ctes. con recurso externo	2.456,1	134,5	2.665,7	8,5		-100,0
Servicio de intereses	173.612,0	-2,6	195.737,8	12,7	227.967,6	16,5
Deuda interna	130.396,4	-4,2	161.987,0	24,2	195.619,9	20,8
Deuda externa	43.215,6	2,5	33.750,8	-21,9	32.347,7	-4,2
GASTOS DE CAPITAL	106.988,9	N.C.	133.745,1	25,0	115.698,0	-13,5
Inversión	26.240,5	80,1	20.532,8	-21,8	18.027,4	-12,2
Transferencias	80.748,4	N.C.	113.212,3	40,2	97.670,6	-13,7
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	-32.535,2	N. C.	-207.153,8	536,7	-222.167,6	7,2
D. TOTAL DE GASTOS	1.319.488,4	22,0	1.669.268,5	26,5	1.837.870,1	10,1
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-206.147,2	N. C.	-402.891,6	95,4	-450.135,3	11,7
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	451.240,8	239,9	37.100,9	-91,8	-14.569,4	N.C.
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	-245.093,6	N. C.	365.790,7	N. C.	464.704,7	27,0
Interno neto	-52.433,6	N.C.	370.213,7	N. C.	601.149,9	62,4
Externo neto	-192.660,0	N.C.	-4.423,0	-97,7	-136.445,2	N.C.

1/ Base devengado.

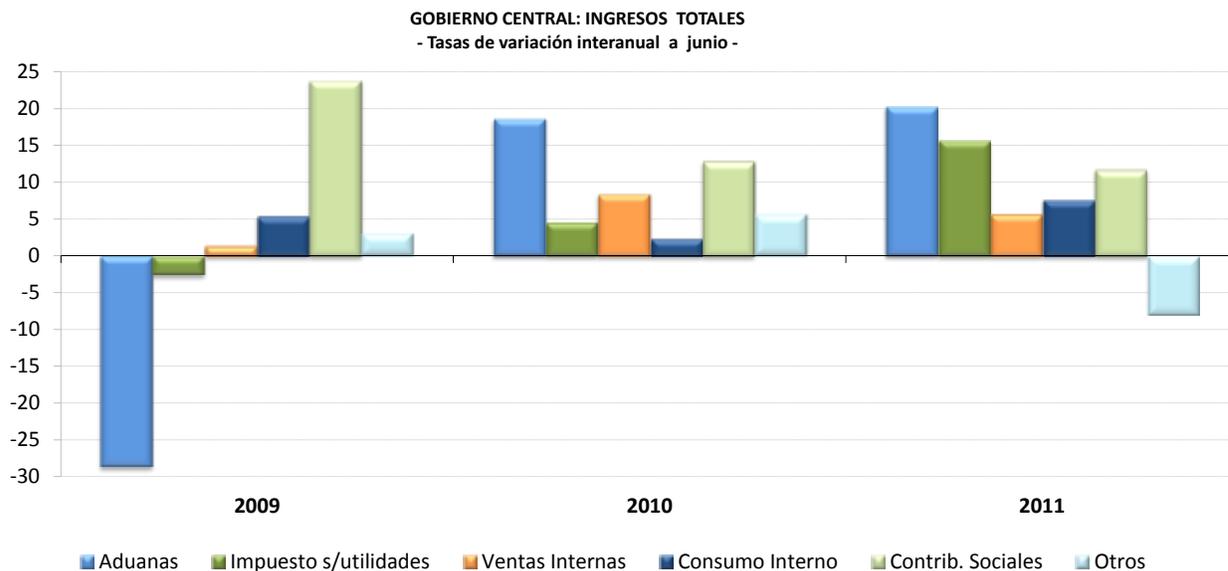
2/ Cifras preliminares.

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

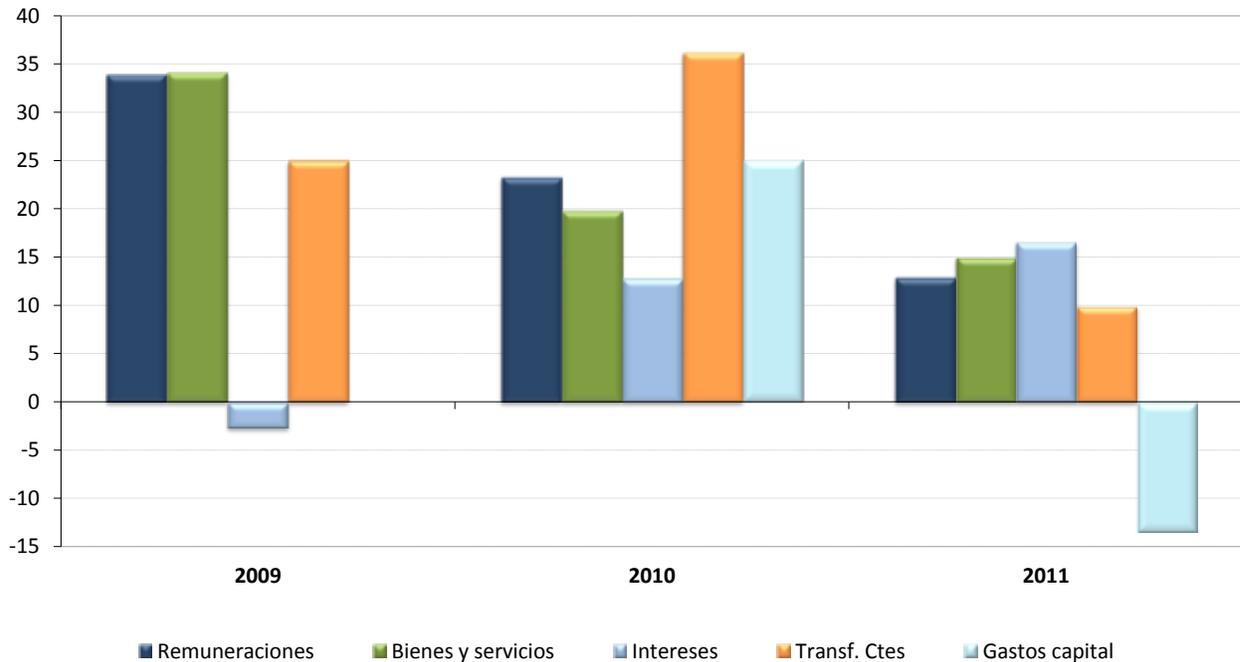
	2009		2010		2011	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	1.113.341,2	100,0	1.266.376,9	100,0	1.387.734,9	100,0
INGRESOS CORRIENTES	1.113.341,2	100,0	1.266.273,9	100,0	1.387.681,4	100,0
Ingresos tributarios	1.067.077,9	95,8	1.165.301,0	92,0	1.275.443,5	91,9
Aduanas	274.194,2	24,6	325.205,4	25,7	390.999,2	28,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	308.637,5	27,7	322.669,1	25,5	372.897,7	26,9
Ventas (internas)	227.759,7	20,5	246.836,7	19,5	260.860,7	18,8
Consumo (interno)	12.341,0	1,1	12.634,5	1,0	13.593,5	1,0
Otros ingresos tributarios 2/	244.145,5	21,9	257.955,3	20,4	237.092,4	17,1
Ingresos no tributarios	46.263,3	4,2	100.972,9	8,0	112.237,9	8,1
Contribuciones Sociales	25.925,4	2,3	29.266,8	2,3	32.694,6	2,4
Otros ingresos no tributarios	6.846,8	0,6	7.002,9	0,6	8.355,4	0,6
Transferencias	13.491,1	1,2	64.703,2	5,1	71.187,9	5,1
INGRESOS DE CAPITAL	0,0	0,0	103,0	0,0	53,5	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 junio -



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

	2009		2010		2011	
	Monto	%	Monto	%	Monto ^{2/}	%
A. GASTOS CORRIENTES	1.212.499,5	91,9	1.535.523,4	92,0	1.722.172,2	93,7
Remuneraciones	531.390,7	40,3	654.993,2	39,2	739.417,7	40,2
Bienes y servicios	38.406,3	2,9	46.007,8	2,8	52.883,7	2,9
Transferencias ctes	469.090,5	35,6	638.784,6	38,3	701.903,2	38,2
Sector privado	205.838,1	15,6	232.880,9	14,0	12.546,4	0,7
Sector público	258.776,9	19,6	400.397,1	24,0	686.775,9	37,4
Sector externo	2.019,4	0,2	2.840,9	0,2	2.580,8	0,1
Transf. corrientes con recurso externo	2.456,1	0,2	2.665,7	0,2	0,0	0,0
Servicio de Intereses	173.612,0	13,2	195.737,8	11,7	227.967,6	12,4
Deuda interna	130.396,4	9,9	161.987,0	9,7	195.619,9	10,6
Deuda externa	43.215,6	3,3	33.750,8	2,0	32.347,7	1,8
B. GASTOS DE CAPITAL	106.988,9	8,1	133.745,1	8,0	115.698,0	6,3
Inversión	26.240,5	2,0	20.532,8	1,2	18.027,4	1,0
Transferencias	80.748,4	6,1	113.212,3	6,8	97.670,6	5,3
C. TOTAL DE GASTOS	1.319.488,4	100,0	1.669.268,5	100,0	1.837.870,1	100,0

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	7.058.451	7.220.686	7.437.645	7.752.690	8.077.880	8.237.315	8.655.894
- Deuda Interna ^{2/}	5.004.238	5.321.044	5.550.926	5.579.395	5.859.117	6.244.555	6.690.226
- Deuda Externa ^{3/}	2.054.213	1.899.642	1.886.719	2.173.295	2.218.763	1.992.759	1.965.668
Deuda Pública Total (% del PIB)	42,1	38,3	39,5	41,1	42,9	39,8	41,8
- Deuda Interna	29,9	28,2	29,5	29,6	31,1	30,2	32,3
- Deuda Externa	12,2	10,1	10,0	11,5	11,8	9,6	9,5
Deuda Pública Total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	70,9	73,7	74,6	72,0	72,5	75,8	77,3
- Deuda Externa	29,1	26,3	25,4	28,0	27,5	24,2	22,7
Deuda Pública Total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	59,7	62,7	63,5	61,4	61,9	64,8	67,3
- Moneda Extranjera	40,3	37,3	36,5	38,6	38,1	35,2	32,7
Deuda Pública Total según deudor (% del total)							
- Gobierno Central	64,9	65,3	67,2	69,3	69,8	69,3	69,8
- Banco Central de Costa Rica	19,8	20,1	19,5	17,6	17,3	19,1	19,1
- Resto de Sector Público ^{4/}	15,2	14,6	13,3	13,1	12,9	11,7	11,1
Deuda Pública Interna según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	84,7	85,0	85,0	85,3	86,3	85,5	87,0
- Moneda Extranjera	15,3	15,0	15,0	14,7	13,7	14,5	13,0
Deuda Pública Interna según deudor (% del total)							
- Gobierno Central	72,2	27,5	25,8	75,6	76,3	75,0	75,4
- Banco Central	27,5	0,3	0,3	24,1	23,5	24,7	24,4
- Resto del sector público no financiero	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	3,1	3,0	3,2	3,6	3,4	3,7	4,3
- Bancos Comerciales	16,1	16,0	17,4	17,1	19,6	24,7	23,6
- Otras Sociedades de depósito	4,2	4,3	4,4	4,8	4,7	5,3	5,7
- Sector Público ^{6/}	45,6	45,2	44,5	44,8	44,2	39,7	38,4
- Sector Privado	26,9	27,8	27,1	26,4	24,8	23,7	25,4
- Sector Externo	4,1	3,7	3,5	3,4	3,3	2,9	2,6
Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)							
- Organismos multilaterales	50,9	50,5	50,2	56,4	55,2	59,6	55,9
- Organismos bilaterales	10,3	10,6	10,9	9,8	9,9	10,7	10,1
- Banca internacional y Proveedores	1,6	1,4	1,2	1,1	2,8	1,0	5,4
- Otros ^{7/}	37,2	37,5	37,7	32,8	32,1	28,8	28,5
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	16.763.546	18.841.223	18.841.223	18.841.223	18.841.223	20.695.534	20.695.534
Deuda pública externa (millones de dólares)	3.582,8	3.601,4	3.576,9	4.120,2	4.206,4	3.824,8	3.855,2

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)

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11
Deuda Total (millones de colones)	4.604.454	4.759.967	5.013.251	5.386.747	5.597.798	5.706.293	6.041.958
- Deuda Interna ^{1/}	3.614.336	3.850.129	4.107.738	4.219.290	4.423.221	4.685.530	5.043.052
- Deuda Externa ^{2/}	990.118	909.839	905.513	1.167.457	1.174.577	1.020.763	998.906
Deuda Total (% del PIB)	27,5	25,3	26,6	28,6	29,7	27,6	29,2
- Deuda Interna	21,6	20,4	21,8	22,4	23,5	22,6	24,4
- Deuda Externa	5,9	4,8	4,8	6,2	6,2	4,9	4,8
Deuda Total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	78,5	80,9	81,9	78,3	79,0	82,1	83,5
- Deuda Externa	21,5	19,1	18,1	21,7	21,0	17,9	16,5
Deuda Total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	64,2	64,9	66,1	63,6	65,7	68,9	70,0
- Moneda Extranjera	35,8	35,1	33,9	36,4	34,3	31,1	30,0
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}							
- Banco Central de Costa Rica	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
- Bancos Comerciales	19,2	19,2	20,8	20,2	23,6	25,9	24,1
- Otras Sociedades de depósito	2,1	2,2	2,1	2,1	2,2	2,6	2,3
- Sector Público ^{4/}	49,7	50,5	47,7	49,0	48,9	45,6	45,7
- Sector Privado	22,8	22,5	24,1	23,6	20,4	21,4	23,7
- Sector Externo	5,6	5,2	4,9	4,7	4,5	4,2	3,9
Deuda Interna según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	81,9	82,1	81,1	81,8	83,2	84,0	83,9
- Moneda Extranjera	18,1	17,9	18,9	18,2	16,8	16,0	16,1
Deuda Interna según clase de título (% del total) ^{5/}							
-Títulos de Propiedad	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	100,0
Tasa Básica	12,0	11,2	10,4	10,1	9,7	8,8	7,8
Cero Cupón	10,3	10,6	10,7	8,8	7,8	10,0	9,5
Cero Cupón dólares	1,5	1,0	1,0	1,2	1,2	1,1	3,1
TUDES	23,9	24,2	23,4	23,0	22,7	24,2	26,0
TP\$ tasa ajustable	1,0	0,8	0,7	0,7	0,5	0,3	0,2
TP\$ tasa fija	15,5	16,1	17,2	16,4	15,1	14,6	12,9
Renta Real	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
TPC tasa fija	35,6	36,0	36,5	39,8	42,9	40,9	40,6
TIAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Otros Bonos Deuda Interna	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0

Partidas de memorándum:

PIB (millones de colones)	16.763.546	18.841.223	18.841.223	18.841.223	18.841.223	20.695.534	20.695.534
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	1.726,9	1.724,9	1.716,7	2.213,3	2.226,8	1.959,2	1.959,1

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

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

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

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

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

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

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

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11
Deuda Total (millones de colones)	1.408.845	1.486.655	1.457.503	1.373.999	1.448.312	1.570.385	1.656.842
- Deuda Interna ^{1/}	1.375.576	1.456.589	1.428.862	1.345.779	1.421.569	1.544.699	1.632.848
- Deuda Externa ^{2/}	33.269	30.066	28.642	28.220	26.743	25.686	23.994
Deuda Total (% del PIB)	8,4	7,9	7,7	7,3	7,7	7,6	8,0
- Deuda Interna	8,2	7,7	7,6	7,1	7,5	7,5	7,9
- Deuda Externa	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Deuda Total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	97,6	98,0	98,0	97,9	98,2	98,4	98,6
- Deuda Externa	2,4	2,0	2,0	2,1	1,8	1,6	1,4
Deuda Total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	89,7	90,2	94,3	94,0	94,4	88,6	95,3
- Moneda Extranjera	10,3	9,8	5,7	6,0	5,6	11,4	4,7
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}							
¹ -Bancos Comerciales	10,7	10,2	11,2	13,5	13,6	13,6	13,3
¹ - Otras Sociedades de Depósito	8,9	9,1	9,9	10,0	10,1	14,9	17,0
- Sector Público ^{4/}	38,8	34,0	36,5	23,4	35,4	34,0	30,9
- Sector Privado	41,6	46,7	42,4	53,1	40,9	37,5	38,8
Deuda Interna según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	91,9	92,3	96,3	96,1	96,2	90,1	96,7
- Moneda Extranjera	8,1	7,7	3,7	3,9	3,8	9,9	3,3
Deuda Interna según clase de título (% del total)							
- BEM moneda nacional	72,2	80,3	83,3	85,8	83,2	83,0	89,9
- BEM moneda extranjera	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
- CERTD\$	7,9	7,0	3,4	3,7	3,5	3,1	2,9
¹ -Facilidad de depósito MIL	0,0	0,0	0,0	0,0	4,3	6,6	0,3
- Depósitos electrónicos a plazo	19,7	12,5	13,1	10,4	9,0	7,2	6,7
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	16.763.546	18.841.223	18.841.223	18.841.223	18.841.223	20.695.534	20.695.534
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	58,0	57,0	54,3	53,5	50,7	49,3	47,1

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

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

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

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

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

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

	2009	2010				2011	
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	3.611.179	3.850.129	4.107.738	4.219.290	4.423.208	4.685.530	5.039.895
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2.825.277	3.064.807	3.281.086	3.419.647	3.533.896	3.813.190	4.112.166
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	618.236	662.969	752.973	765.454	895.220	1.051.803	1.089.100
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	558.153	595.263	686.111	694.503	811.800	955.250	994.028
<i>Banco Central</i>	14.400	15.157	15.157	15.157	15.157	12.757	12.757
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	158.791	134.752	184.370	194.042	238.379	253.763	286.862
<i>Banco de Costa Rica</i>	141.888	113.107	107.639	111.786	130.569	144.052	130.932
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	90.252	141.608	154.083	150.856	175.303	189.442	183.738
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	82.611	101.303	116.375	90.181	101.183	168.876	191.099
<i>Bancos Privados</i>	70.212	89.336	108.487	132.481	151.210	186.360	188.639
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	60.083	67.706	66.862	70.951	83.421	96.553	95.072
<i>Cooperativas</i>	30.058	28.069	26.811	33.370	39.137	46.862	47.030
<i>Financieras</i>	165	151	114	63	62	3.695	3.735
<i>Mutuales</i>	22.068	28.718	27.576	26.141	27.962	27.633	24.619
<i>Otros intermediarios</i>	7.793	10.767	12.361	11.378	16.260	18.364	19.688
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	287.711	351.437	355.786	340.436	372.525	413.634	469.578
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	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
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	91.169	145.294	146.172	155.391	178.312	213.519	268.030
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	195.186	204.786	208.258	183.689	192.857	198.759	200.192
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	860.698	937.095	959.124	1.000.960	1.024.086	984.815	1.060.938
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	773.020	848.990	866.420	890.447	936.341	893.574	963.310
<i>Consejo Nacional Producción</i>	86	89	89	93	96	96	677
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	1.418	2.149	6.970	9.446	3.111	4.546	3.751
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{4/}</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	9.385	10.285	10.828	13.551	10.023	11.794	14.726
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	22.298	25.924	25.878	27.417	20.782	25.449	25.691
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	20.581	20.955	16.955	17.557	17.692	16.583	18.583
<i>Junta de Protección Social</i>	26.082	28.375	31.586	31.711	35.467	32.146	33.609
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	7.827	327	397	10.738	575	627	591
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	256.608	282.195	300.728	223.051	334.717	353.363	354.316
V. SECTOR PRIVADO	802.023	831.111	912.476	1.089.747	907.347	1.009.575	1.138.234
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
<i>Sector Privado</i>	643.005	672.093	753.458	930.729	748.329	850.557	979.216

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 mayo, 2011.

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

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

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

	2009	2010				2011	
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun
TOTAL EN CIRCULACION	993.253	1.172.350	1.190.793	1.154.913	1.182.302	1.281.513	1.468.716
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	194.826	226.219	250.954	271.558	279.809	372.934	444.871
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	88.715	106.700	117.297	115.387	118.839	190.508	249.379
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	14.723	10.712	4.646	5.678	6.079	17.502	29.765
<i>Banco de Costa Rica</i>	19.320	25.852	25.719	22.296	23.784	43.150	36.636
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	26.997	27.555	22.001	18.327	18.296	23.684	34.717
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	10.058	11.975	10.488	12.638	17.316	32.488	79.975
<i>Bancos Privados</i>	17.616	30.606	54.443	56.448	53.365	73.685	68.286
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	106.111	119.519	133.657	156.171	160.970	182.425	195.493
<i>Cooperativas</i>	63.925	72.253	80.750	98.950	102.079	117.037	119.204
<i>Financieras</i>	0	0	15	217	0	1.016	1.570
<i>Mutuales</i>	21.016	21.562	21.892	21.861	22.461	19.962	26.856
<i>Otros intermediarios</i>	21.171	25.703	30.999	35.143	36.431	44.411	47.862
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	1.870	12.340	41.675	59.235	42.989	56.260	60.532
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	10.469	39.805	59.235	42.989	55.114	54.414
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	1.870	1.870	1.870	0	0	1.146	6.118
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	213.775	209.486	210.229	193.949	194.057	187.914	207.000
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	213.775	209.486	210.229	193.949	194.057	187.914	207.000
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	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
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	0
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	170.036	176.382	182.922	17.228	181.763	192.428	186.065
V. SECTOR PRIVADO	412.746	547.923	505.012	612.944	483.683	471.977	570.248
<i>Sector Privado</i>	412.746	547.923	505.012	612.944	483.683	471.977	570.248
CERTD\$ (millones de dólares)	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 mayo, 2011.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En julio, los agregados líquidos mantuvieron tasas de expansión anuales relativamente altas, en contraste con las del 2010, situación que podría estar asociada con el dinamismo de la demanda interna y el menor costo de oportunidad de mantener activos líquidos. En particular, la base monetaria registró un aumento mensual de ₡3.495 millones, principalmente, producto de la expansión de liquidez originada en el retiro de depósitos del Gobierno en Banco Central, cuyo efecto fue parcialmente compensado por la contracción de liquidez asociada a las Operaciones de Mercado Abierto (BEM y DEP) y por las operaciones realizadas por los intermediarios financieros en el Mercado Integrado de Liquidez (cancelación de créditos y aumento de depósitos en el Banco Central).

Por su parte, los agregados monetarios amplios y el crédito al sector privado mostraron mayor dinamismo con respecto a lo observado en los dos meses previos, aunque sin generar presiones inflacionarias, toda vez que sus tasas de variación interanuales medias² para el periodo enero-julio se ubicaron en niveles cercanos a la tasa de crecimiento estimada para PIB nominal (9,8%) del 2011.

La composición del ahorro financiero según tipo de moneda, continuó mostrando una preferencia hacia el ahorro en moneda nacional, dado que el componente en colones de la liquidez total y de la riqueza financiera total y privada presentó tasas interanuales, en su orden, de 16,2%, 15,5% y 16,5%, mientras que el de dólares fue de 1,0%, 3,3% y 3,2%, respectivamente.

Por el contrario, el crédito al sector privado continuó reflejando un proceso de dolarización de la cartera toda vez que su componente en colones creció interanualmente un 10,1%, mientras que el otorgado en dólares un 15,5%. La dolarización del crédito y colonización del ahorro implican un mayor riesgo cambiario a nivel sistémico, sobre todo teniendo en cuenta que la mayor parte del crédito otorgado se ha destinado a actividades de consumo y vivienda, y la fuente de ingresos de los deudores no necesariamente esta en esa moneda (cerca del 60% del saldo total del crédito al sector privado está concentrado en esas dos actividades económicas, en el caso del otorgado en dólares ese porcentaje es cercano al 43%).

¹ Considera información del Banco Central al 31 de julio del 2011, cifras preliminares de los bancos comerciales al 22 de julio del 2011 y cifras definitivas del resto de otras sociedades de depósito a mayo del 2011.

² Moneda extranjera valorada al tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico 2011-12 (₡509,88/\$).

Con respecto a junio, el crédito al sector privado creció 1,2%, la mayor tasa mensual registrada en este año, con lo cual se alcanzó un crecimiento acumulado de 5,6% (excluido efecto cambiario). La reactivación del crédito se explica por la reducción de las tasas de interés en moneda nacional, la evolución de la actividad económica, la estabilidad de precios y el mayor acceso a recursos externos por parte de las otras sociedades de depósito.

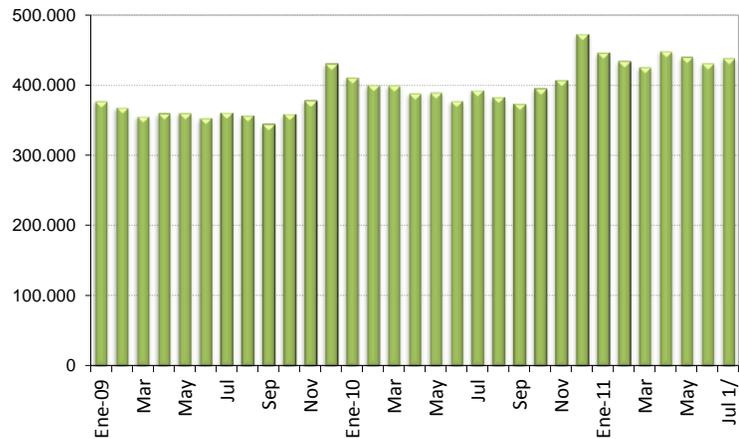
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
- saldos en millones de colones y millones de dólares -

	Saldos	
	NPP (C)	RIN (\$)
Ene-09	378.288,0	3.844,1
Feb	369.272,1	4.077,2
Mar	356.295,1	4.167,3
Abr	360.510,1	4.270,7
May	360.928,1	3.900,6
Jun	353.793,3	3.935,8
Jul	361.690,7	3.884,4
Ago	357.487,2	4.052,2
Sep	345.380,8	4.059,4
Oct	359.748,6	4.066,7
Nov	379.105,7	4.059,8
Dic	431.482,2	4.066,2
Ene-10	411.712,1	4.072,4
Feb	401.102,9	4.113,4
Mar	400.897,5	4.155,2
Abr	389.363,1	4.193,9
May	390.256,7	4.042,2
Jun	378.524,9	4.065,0
Jul	393.833,2	4.097,8
Ago	383.809,9	4.048,3
Sep	374.263,1	4.571,3
Oct	396.088,2	4.617,3
Nov	407.961,8	4.603,3
Dic	473.739,5	4.627,2
Ene-11	447.000,1	4.633,2
Feb	435.248,7	4.427,6
Mar	426.734,5	4.641,7
Abr	449.588,9	4.810,6
May	441.035,5	4.650,4
Jun ^{1/}	432.562,7	4.842,8
Jul ^{1/}	439.862,4	4.806,6

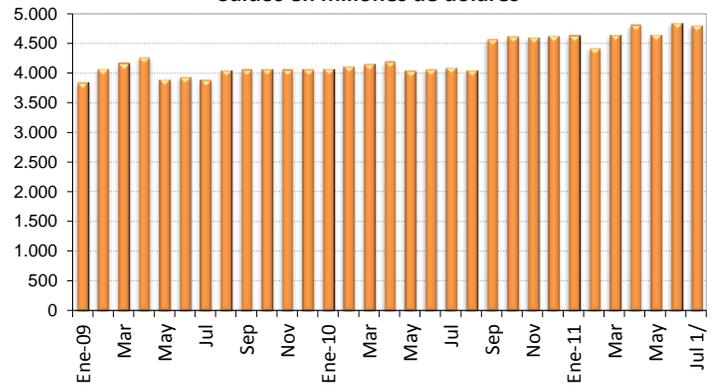
1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito a junio y julio 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



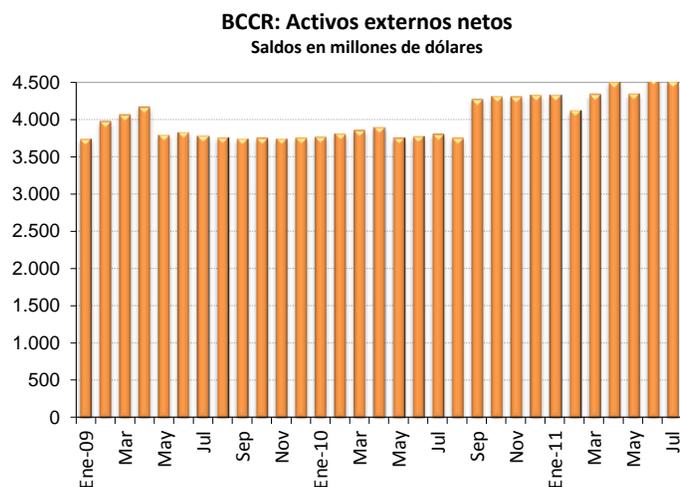
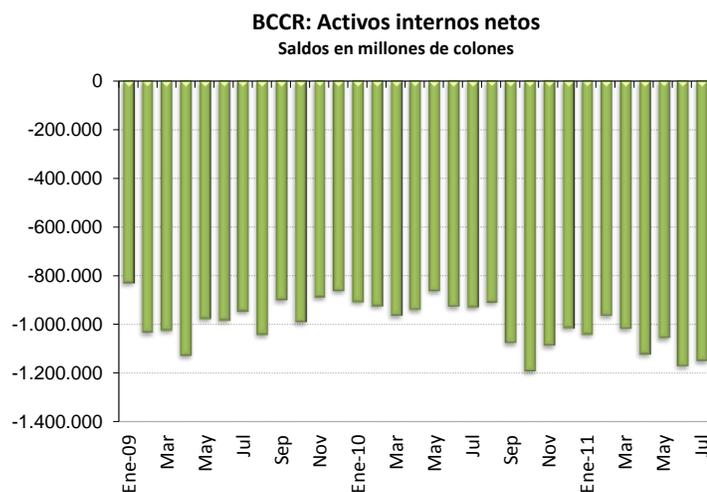
BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares



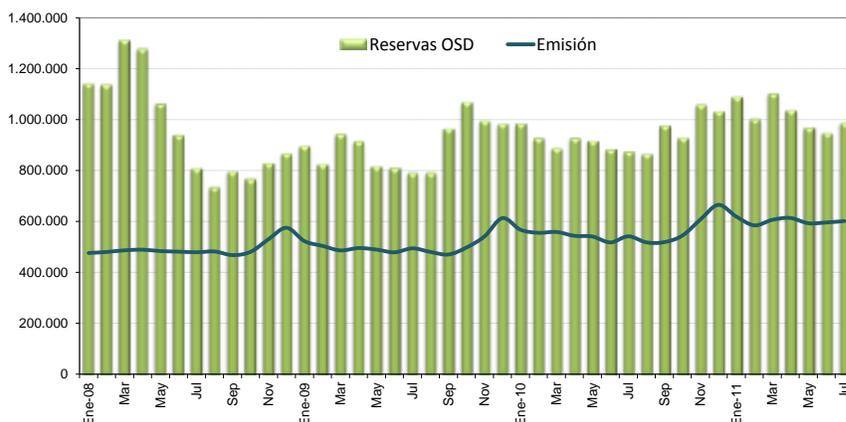
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR
-en millones de colones y millones de dólares-

	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-09	-830.532,3	3.744,1
Feb	-1.033.236,1	3.978,3
Mar	-1.024.172,7	4.067,9
Abr	-1.128.353,6	4.171,7
May	-976.562,2	3.800,8
Jun	-982.986,5	3.837,5
Jul	-946.142,4	3.786,1
Ago	-1.041.542,4	3.763,6
Sep	-900.109,1	3.750,8
Oct	-990.069,7	3.757,7
Nov	-888.641,0	3.749,7
Dic	-863.277,5	3.762,9
Ene-10	-907.921,0	3.771,3
Feb	-924.507,0	3.816,2
Mar	-963.561,8	3.860,5
Abr	-939.591,2	3.900,8
May	-863.635,4	3.757,2
Jun	-927.152,6	3.779,2
Jul	-929.132,7	3.805,9
Ago	-910.049,3	3.758,5
Sep	-1.076.308,2	4.274,2
Oct	-1.191.886,3	4.318,3
Nov	-1.086.678,9	4.313,8
Dic	-1.014.335,5	4.335,4
Ene-11	-1.040.502,2	4.338,1
Feb	-964.873,3	4.131,2
Mar	-1.018.487,9	4.343,6
Abr	-1.121.323,1	4.507,8
May	-1.055.399,3	4.352,8
Jun	-1.171.349,5	4.545,2
Jul	-1.149.397,0	4.514,6

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósitos (OSD)
Saldos en millones de 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	-950.394	2.079.898	1.129.504	522.386	144.098	607.118	146.369	
Feb	-1.183.817	2.229.484	1.045.667	503.834	134.562	541.833	149.841	
Mar	-1.170.967	2.271.602	1.100.635	486.048	129.753	614.587	199.262	
Abr	-1.321.545	2.370.729	1.049.185	495.358	134.848	553.827	226.689	
May	-1.161.805	2.174.068	1.012.263	489.356	128.428	522.907	166.079	
Jun	-1.165.932	2.189.737	1.023.806	478.607	124.813	545.199	141.171	
Jul	-1.167.420	2.201.834	1.034.414	494.174	132.483	540.240	119.524	
Ago	-1.174.399	2.198.987	1.024.588	480.037	122.550	544.551	125.076	
Sep	-1.015.092	2.184.788	1.169.696	470.047	124.666	699.650	141.100	
Oct	-1.084.227	2.167.708	1.083.480	497.409	137.660	586.072	345.326	
Nov	-878.120	2.059.485	1.181.365	540.990	161.884	640.376	194.113	
Dic	-892.185	2.102.207	1.210.022	612.995	181.512	597.027	206.534	
Ene-10	-924.559	2.093.084	1.168.526	567.448	155.736	601.078	227.399	
Feb	-920.510	2.093.341	1.172.831	555.282	154.179	617.549	155.081	
Mar	-846.630	2.001.716	1.155.086	558.668	157.770	596.418	134.592	
Abr	-774.651	1.973.440	1.198.789	543.446	154.083	655.343	117.699	
May	-813.224	2.010.612	1.197.387	540.800	150.543	656.587	110.663	
Jun	-857.149	2.002.648	1.145.499	517.480	138.955	628.019	116.989	
Jul	-786.995	1.947.261	1.160.267	541.573	147.740	618.694	108.880	
Ago	-740.597	1.894.710	1.154.113	517.671	133.861	636.443	96.521	
Sep	-893.509	2.148.000	1.254.491	518.603	144.340	735.888	96.156	
Oct	-1.033.566	2.195.940	1.162.374	544.328	148.240	618.046	88.143	75.450
Nov	-910.162	2.170.629	1.260.467	607.183	199.221	653.284	104.727	102.026
Dic	-856.758	2.201.756	1.344.999	665.046	191.306	679.953	100.767	60.630
Ene-11	-850.858	2.172.720	1.321.861	618.933	171.933	702.928	87.318	127.665
Feb	-761.720	2.054.379	1.292.659	584.544	149.295	708.115	76.329	68.350
Mar	-804.765	2.152.972	1.348.207	606.189	179.454	742.018	79.009	101.972
Abr	-902.529	2.234.055	1.331.526	613.574	163.985	717.952	83.681	71.070
May	-860.549	2.176.296	1.315.746	592.888	151.853	722.858	73.883	19.040
Jun	-968.393	2.266.275	1.297.882	595.886	163.082	701.996	78.759	5.021
Jul	-951.159	2.252.536	1.301.377	601.242	161.380	700.135	76.042	51.050

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

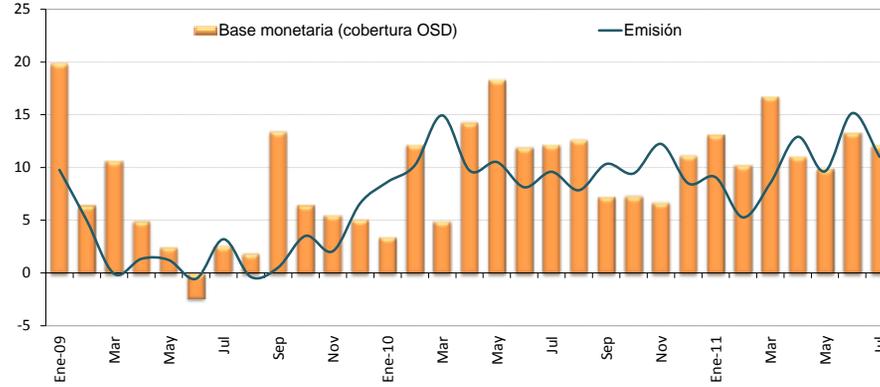
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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	-950.394	-19,1	2.079.898	-1,8	1.129.504	19,8	522.386	9,8	607.118	30,1
Feb	-1.183.817	-2,2	2.229.484	1,7	1.045.667	6,5	503.834	5,0	541.833	7,9
Mar	-1.170.967	-13,6	2.271.602	-3,3	1.100.635	10,7	486.048	-0,1	614.587	20,9
Abr	-1.321.545	-3,7	2.370.729	-0,1	1.049.185	5,0	495.358	1,3	553.827	8,4
May	-1.161.805	-11,9	2.174.068	-5,7	1.012.263	2,5	489.356	1,2	522.907	3,8
Jun	-1.165.932	2,8	2.189.737	0,3	1.023.806	-2,4	478.607	-0,5	545.199	-3,9
Jul	-1.167.420	-0,9	2.201.834	0,7	1.034.414	2,6	494.174	3,2	540.240	2,1
Ago	-1.174.399	3,8	2.198.987	2,9	1.024.588	1,9	480.037	-0,4	544.551	4,0
Sep	-1.015.092	0,8	2.184.788	7,2	1.169.696	13,4	470.047	0,5	699.650	24,1
Oct	-1.084.227	17,5	2.167.708	11,7	1.083.480	6,5	497.409	3,5	586.072	9,1
Nov	-878.120	9,9	2.059.485	7,4	1.181.365	5,5	540.990	2,1	640.376	8,6
Dic	-892.185	1,1	2.102.207	3,4	1.210.022	5,1	612.995	6,6	597.027	3,6
Ene-10	-924.559	-2,7	2.093.084	0,6	1.168.526	3,5	567.448	8,6	601.078	-1,0
Feb	-920.510	-22,2	2.093.341	-6,1	1.172.831	12,2	555.282	10,2	617.549	14,0
Mar	-846.630	-27,7	2.001.716	-11,9	1.155.086	4,9	558.668	14,9	596.418	-3,0
Abr	-774.651	-41,4	1.973.440	-16,8	1.198.789	14,3	543.446	9,7	655.343	18,3
May	-813.224	-30,0	2.010.612	-7,5	1.197.387	18,3	540.800	10,5	656.587	25,6
Jun	-857.149	-26,5	2.002.648	-8,5	1.145.499	11,9	517.480	8,1	628.019	15,2
Jul	-786.995	-32,6	1.947.261	-11,6	1.160.267	12,2	541.573	9,6	618.694	14,5
Ago	-740.597	-36,9	1.894.710	-13,8	1.154.113	12,6	517.671	7,8	636.443	16,9
Sep	-893.509	-12,0	2.148.000	-1,7	1.254.491	7,2	518.603	10,3	735.888	5,2
Oct	-1.033.566	-4,7	2.195.940	1,3	1.162.374	7,3	544.328	9,4	618.046	5,5
Nov	-910.162	3,6	2.170.629	5,4	1.260.467	6,7	607.183	12,2	653.284	2,0
Dic	-856.758	-4,0	2.201.756	4,7	1.344.999	11,2	665.046	8,5	679.953	13,9
Ene-11	-850.858	-8,0	2.172.720	3,8	1.321.861	13,1	618.933	9,1	702.928	16,9
Feb	-761.720	-17,3	2.054.379	-1,9	1.292.659	10,2	584.544	5,3	708.115	14,7
Mar	-804.765	-4,9	2.152.972	7,6	1.348.207	16,7	606.189	8,5	742.018	24,4
Abr	-902.529	16,5	2.234.055	13,2	1.331.526	11,1	613.574	12,9	717.952	9,6
May	-860.549	5,8	2.176.296	8,2	1.315.746	9,9	592.888	9,6	722.858	10,1
Jun	-968.393	13,0	2.266.275	13,2	1.297.882	13,3	595.886	15,2	701.996	11,8
Jul	-951.159	20,9	2.252.536	15,7	1.301.377	12,2	601.242	11,0	700.135	13,2

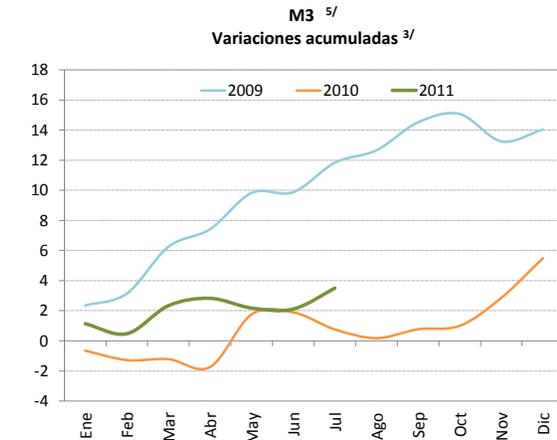
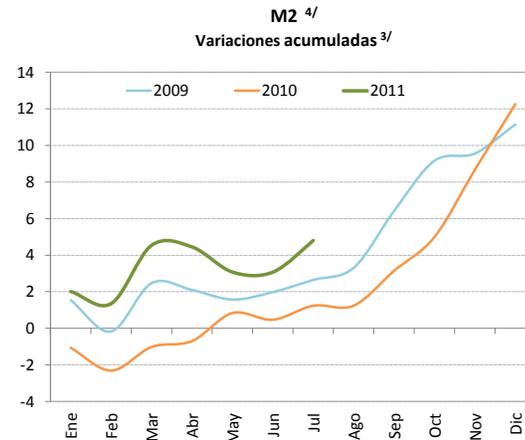
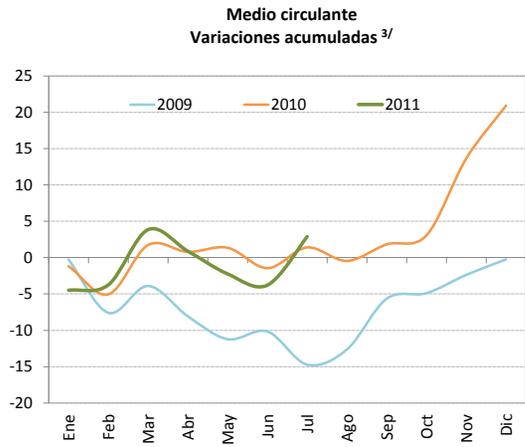
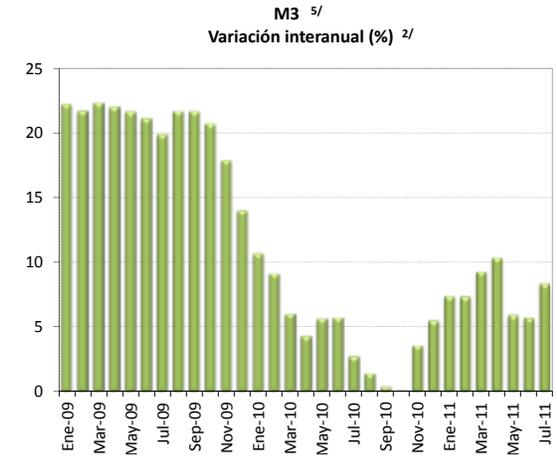
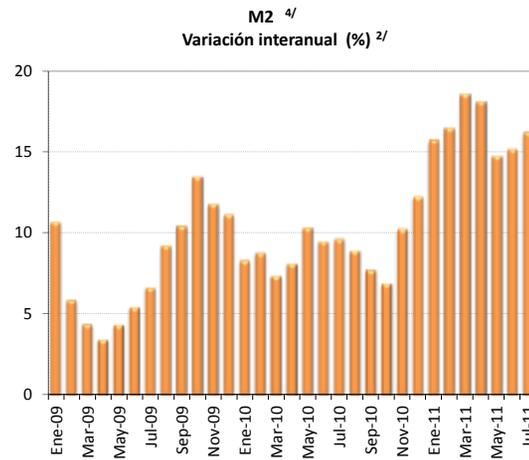
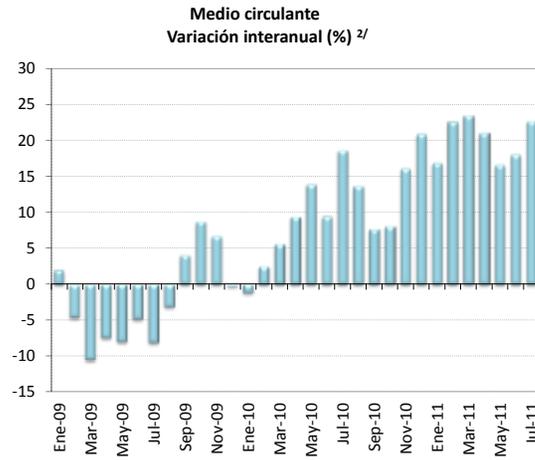
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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	3.202.446	4.680.262	3.660.421	8.340.682
Feb-09	1.369.311	3.232.210	4.601.522	3.803.868	8.405.389
Mar-09	1.423.949	3.299.224	4.723.174	3.935.767	8.658.940
Abr-09	1.362.139	3.343.942	4.706.081	4.047.880	8.753.961
May-09	1.315.494	3.366.346	4.681.840	4.268.976	8.950.816
Jun-09	1.331.183	3.369.397	4.700.580	4.253.400	8.953.980
Jul-09	1.263.643	3.467.551	4.731.194	4.382.875	9.114.069
Ago-09	1.294.506	3.467.162	4.761.668	4.419.183	9.180.850
Sep-09	1.398.070	3.506.871	4.904.941	4.427.567	9.332.509
Oct-09	1.409.276	3.622.290	5.031.565	4.345.805	9.377.370
Nov-09	1.446.601	3.603.182	5.049.783	4.179.517	9.229.300
Dic-09	1.478.082	3.644.948	5.123.030	4.170.365	9.293.395
Ene-10	1.460.774	3.607.885	5.068.659	4.163.894	9.232.554
Feb-10	1.403.471	3.601.243	5.004.713	4.169.927	9.174.640
Mar-10	1.503.793	3.567.161	5.070.954	4.109.478	9.180.432
Abr-10	1.489.719	3.597.458	5.087.177	4.044.600	9.131.777
May-10	1.498.202	3.667.742	5.165.944	4.291.136	9.457.080
Jun-10	1.456.626	3.690.420	5.147.045	4.322.269	9.469.315
Jul-10	1.498.840	3.687.533	5.186.372	4.177.204	9.363.576
Ago-10	1.471.358	3.715.002	5.186.361	4.123.609	9.309.969
Sep-10	1.505.075	3.778.987	5.284.061	4.080.879	9.364.941
Oct-10	1.523.262	3.855.571	5.378.833	4.007.092	9.385.925
Nov-10	1.679.455	3.887.920	5.567.375	3.991.154	9.558.529
Dic-10	1.787.243	3.963.449	5.750.692	4.052.453	9.803.145
Ene-11	1.707.026	4.159.523	5.866.548	4.048.106	9.914.655
Feb-11	1.720.345	4.107.908	5.828.253	4.021.389	9.849.642
Mar-11	1.856.117	4.155.517	6.011.634	4.020.488	10.032.122
Abr-11	1.803.037	4.203.577	6.006.614	4.073.385	10.079.999
May-11	1.747.276	4.180.319	5.927.595	4.088.971	10.016.566
Jun-11	1.719.538	4.207.649	5.927.187	4.082.863	10.010.050
Jul-11	1.838.940	4.187.823	6.026.764	4.120.151	10.146.915

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a junio y julio 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 junio y julio 2011.

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

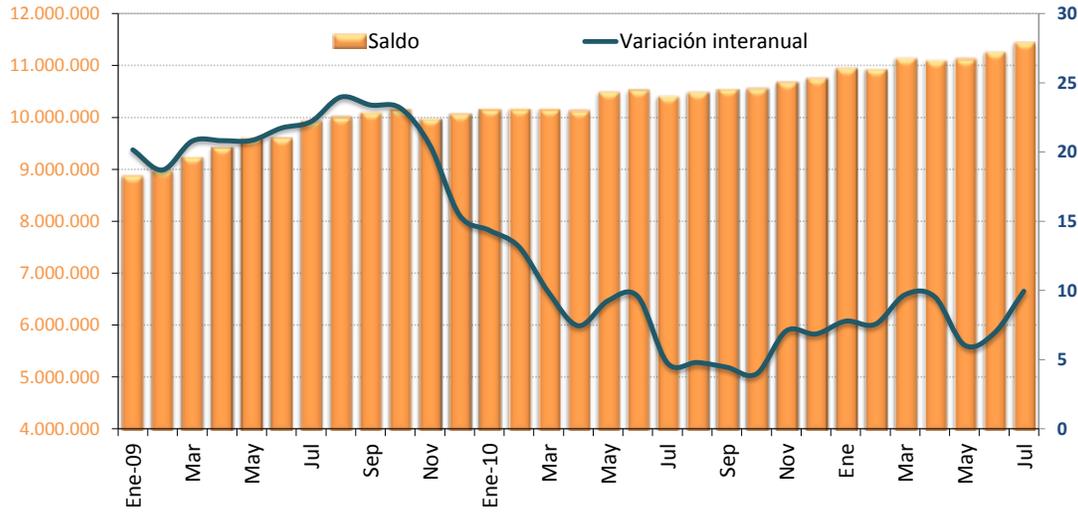
3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

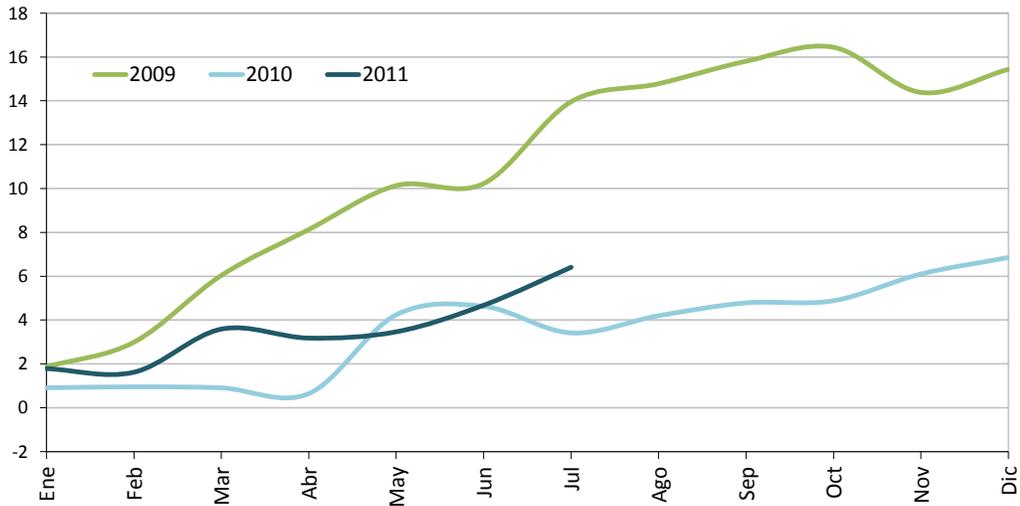
5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

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 junio y julio 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	7.597.372	545.277	4.120	359.118	8.884.176
Feb-09	369.272	7.662.294	561.934	6.106	382.312	8.981.918
Mar-09	356.295	7.911.753	587.724	8.441	383.489	9.247.701
Abr-09	360.510	8.001.784	608.085	8.237	451.498	9.430.114
May-09	360.928	8.214.246	604.410	8.498	416.968	9.605.051
Jun-09	353.793	8.211.164	607.091	9.647	431.433	9.613.130
Jul-09	361.691	8.455.176	564.688	18.547	538.699	9.938.800
Ago-09	357.487	8.462.054	554.694	18.943	617.083	10.010.261
Sep-09	345.381	8.619.897	502.991	20.247	611.166	10.099.683
Oct-09	359.749	8.693.379	470.325	25.296	606.754	10.155.502
Nov-09	379.106	8.449.375	468.084	28.066	651.001	9.975.631
Dic-09	431.482	8.485.313	476.657	34.394	639.689	10.067.535
Ene-10	411.712	8.494.887	518.877	26.803	706.610	10.158.889
Feb-10	401.103	8.446.895	585.126	25.895	704.434	10.163.453
Mar-10	400.898	8.426.079	615.884	27.205	688.733	10.158.798
Abr-10	389.363	8.423.984	553.965	29.318	735.692	10.132.322
May-10	390.257	8.772.636	552.474	29.181	749.756	10.494.303
Jun-10	378.525	8.799.433	546.765	46.761	761.618	10.533.103
Jul-10	393.833	8.659.867	530.089	24.164	803.217	10.411.170
Ago-10	383.810	8.618.548	691.582	33.655	762.446	10.490.041
Sep-10	374.263	8.692.536	649.885	20.503	811.874	10.549.061
Oct-10	396.088	8.682.208	677.717	18.472	784.458	10.558.943
Nov-10	407.962	8.829.904	667.004	17.711	759.076	10.681.657
Dic-10	473.739	8.995.780	521.896	18.735	747.285	10.757.436
Ene-11	447.000	9.195.947	495.418	16.491	794.529	10.949.386
Feb-11	435.249	9.129.122	498.276	18.409	850.545	10.931.602
Mar-11	426.734	9.342.551	505.292	17.856	850.865	11.143.299
Abr-11	449.589	9.330.818	523.082	18.311	777.376	11.099.176
May-11	441.036	9.248.338	554.218	19.464	866.904	11.129.960
Jun-11	432.563	9.237.117	598.616	14.043	978.125	11.260.464
Jul-11	439.862	9.356.224	665.903	13.603	971.074	11.446.668

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a junio y julio 2011.

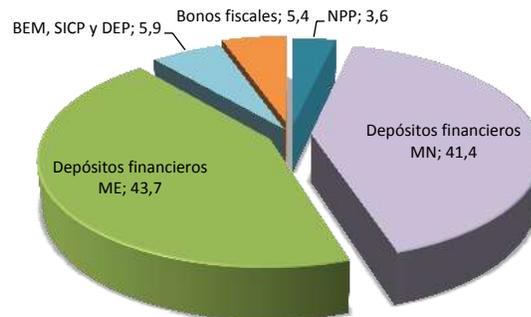
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

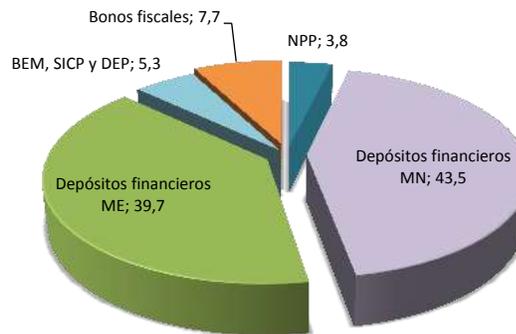
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

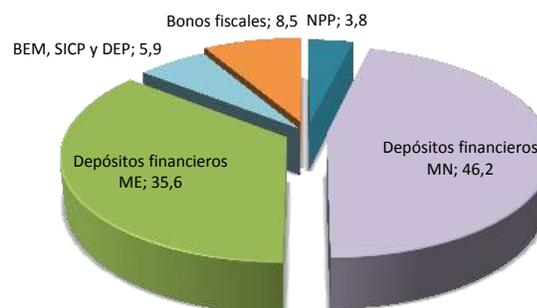
Julio-2009



Julio-2010

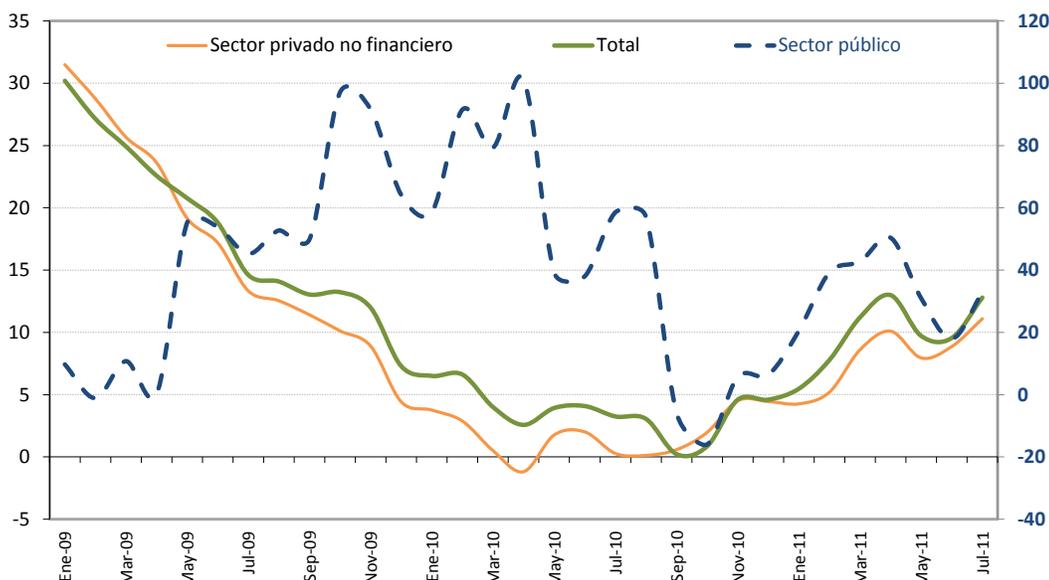


Julio-2011 ^{1/}



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a julio 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	7.856.256		8.269.489
Feb-09	347.389	7.895.410		8.242.799
Mar-09	366.229	7.902.881		8.269.110
Abr-09	303.571	7.981.816		8.285.387
May-09	489.643	8.013.051		8.502.693
Jun-09	487.186	7.997.851		8.485.038
Jul-09	433.354	8.075.194		8.508.548
Ago-09	439.935	8.120.275		8.560.210
Sep-09	485.134	8.161.596		8.646.730
Oct-09	542.805	8.178.951		8.721.756
Nov-09	550.088	8.068.468		8.618.556
Dic-09	649.845	8.204.405		8.854.249
Ene-10	655.690	8.151.937		8.807.627
Feb-10	665.474	8.122.693		8.788.167
Mar-10	656.918	7.943.027	400	8.600.345
Abr-10	610.821	7.887.468	400	8.498.689
May-10	681.666	8.154.726	437	8.836.829
Jun-10	672.450	8.158.851	400	8.831.701
Jul-10	687.051	8.097.958	400	8.785.409
Ago-10	691.172	8.130.605	400	8.822.178
Sep-10	456.791	8.209.247	400	8.666.438
Oct-10	456.004	8.340.286	400	8.796.689
Nov-10	581.032	8.433.025	400	9.014.457
Dic-10	691.557	8.569.671	400	9.261.628
Ene-11	790.300	8.499.439	400	9.290.139
Feb-11	926.790	8.545.133	400	9.472.323
Mar-11	937.758	8.626.492	0	9.564.250
Abr-11	918.695	8.684.178	0	9.602.873
May-11	892.636	8.802.886	0	9.695.522
Jun-11	793.235	8.882.079	0	9.675.315
Jul-11	912.997	8.996.551	0	9.909.548

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 - Junio 2010
Variaciones en millones de colones

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	108.497,4	12,7%		
- En moneda extranjera	141.397,4	16,5%		
Crédito				
- Al sector público			16.980,3	2,0%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			243.587,1	28,4%
- En moneda extranjera	289.141,2	33,7%		
- Al exterior	622,0	0,1%		
- A ISFLH			1.786,4	0,2%
- Del BCCR	49.980,4	5,8%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			21.730,2	2,5%
- En moneda extranjera			127.351,2	14,9%
- En instituciones públicas	80,8	0,0%		
- En el exterior			100.889,0	11,8%
- CERT\$	33.747,8	3,9%		
- BEM			56.127,8	6,5%
- ICP				
- DEP	89.544,6	10,4%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML	34.881,9			
- Caja	45.918,9	5,4%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			142.625,2	16,6%
- Mediano y largo plazo			8.023,6	0,9%
Capital y reservas	63.330,9	7,4%		
Subtotal	857.143,4	100,0%	719.100,9	83,9%
Otros activos netos			138.042,5	16,1%
Total	857.143,4	100,0%	857.143,4	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2010 - Junio 2011 ^{1/}
Variaciones en millones de colones

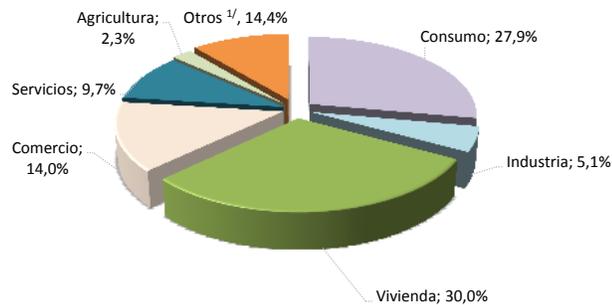
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	270.378,6	33,6%		
- En moneda extranjera	34.736,2	4,3%		
Crédito				
- Al sector público			6.531,5	0,8%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			157.357,7	19,5%
- En moneda extranjera			155.050,2	19,3%
- Al exterior			4.626,6	0,6%
- A ISFLH	400,0	0,0%		
- Del BCCR	66.019,1	8,2%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			192.649,1	23,9%
- En moneda extranjera	12.176,5	1,5%		
- En instituciones públicas	6.640,2	0,8%		
- En el exterior	177.551,0	22,1%		
- CERT\$			8.723,0	1,1%
- BEM			165.061,9	20,5%
- ICP				
- DEP	28.800,0	3,6%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			33.288,5	4,1%
- Caja	42.612,6	5,3%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			30.752,1	3,8%
- Mediano y largo plazo			50.918,8	6,3%
Capital y reservas	104.932,0	13,0%		
Subtotal	744.246,2	92,5%	804.959,6	100,0%
Otros activos netos	60.713,5	7,5%		
Total	804.959,6	100,0%	804.959,6	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

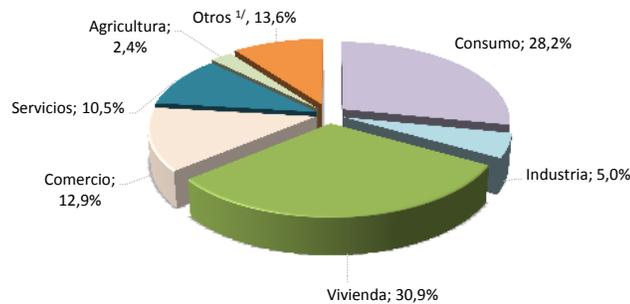
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a junio 2011.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica
- Composición porcentual -

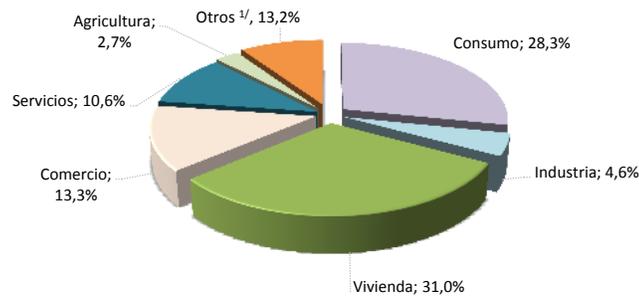
Mayo-2009



Mayo-2010



Mayo-2011



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Mayo-09	Mayo-10	Mayo-11	Mayo-09	Mayo-10	Mayo-11
Total	19,2%	1,8%	7,9%	100%	100%	100%
Consumo	13,6%	2,8%	8,4%	27,9%	28,2%	28,3%
Industria	21,6%	-1,0%	-0,2%	5,1%	5,0%	4,6%
Vivienda	23,3%	4,8%	8,4%	30,0%	30,9%	31,0%
Comercio	19,3%	-6,6%	11,9%	14,0%	12,9%	13,3%
Servicios	22,1%	10,6%	8,4%	9,7%	10,5%	10,6%
Agricultura	4,1%	8,5%	19,8%	2,3%	2,4%	2,7%
Otros ^{1/}	22,9%	-6,4%	1,0%	11,1%	10,2%	9,5%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

El monto negociado en colones en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) alcanzó en julio un total de ¢1.773.180 millones, del cual un 62,5% se transó entre participantes diferentes al BCCR, un 13,3% correspondió a la participación del BCCR mediante sus facilidades permanentes de crédito y depósito a un día plazo y el porcentaje restante correspondió a la intervención del Ente emisor mediante sus subastas de contracción e inyección de liquidez. Particularmente, del saldo transado en estas subastas, el 85,8% correspondió a eventos de inyección de liquidez y el resto a eventos de contracción.

Durante este mes la tasa de interés promedio a un día plazo en el MIL en colones se mantuvo en los linderos de la Tasa de Política Monetaria, reflejo de una situación de liquidez sistémica estable.

Las negociaciones en dólares en el MIL alcanzaron los \$478 millones, el cual es el monto mensual transado más elevado desde que funciona este mercado. Como resultado de la demanda de fondos en moneda extranjera se generó un incremento en la tasa de interés promedio cercano a los 15 puntos base respecto a junio del 2011.

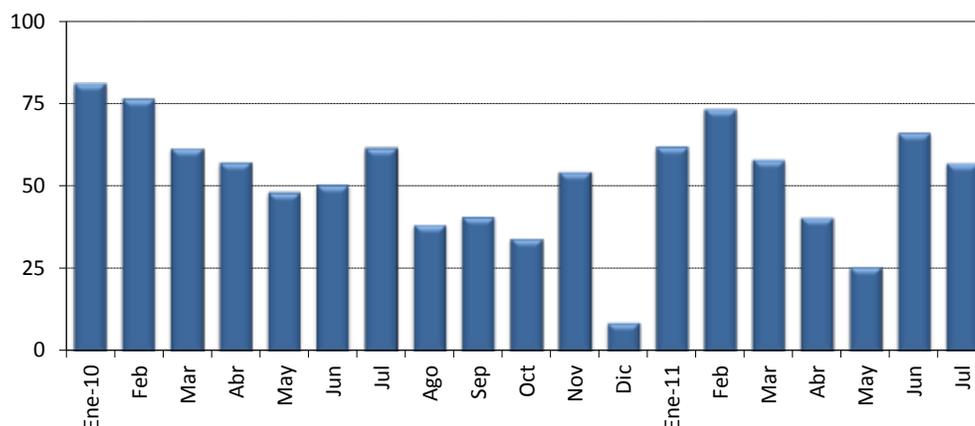
Por otra parte, durante julio se registraron cinco eventos de subasta de Bonos de Estabilización Monetaria y de Títulos de Propiedad. Del total de ofertas (¢286.912 millones) se asignó el 72,3%, del cual el BCCR captó ¢88.216 millones y el Ministerio de Hacienda ¢119.350 millones. La mayor asignación se dio en instrumentos de largo plazo (tasa fija y UDES).

La Bolsa Nacional de Valores (BNV) en julio transó ¢1,34 billones en el mercado de deuda, de los cuales el 54% correspondió a negociaciones del mercado secundario, en su mayoría mediante recompras de títulos públicos en moneda local.

Finalmente, en el mercado accionario el volumen de negociación fue de \$1,54 miles de millones (56% en moneda local), principalmente, en acciones de Florida Ice and Farm y de Corporación Banex.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



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

	OFRECIDO		ASIGNADO (porcentaje)						
	Total (¢)	Total (¢)	Oferta asignada	Gobierno	BCCR	Plazo meses			
						3	6	9	12
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
Abr	58,3	23,6	40,6	93,8	6,2	0,0	36,5	6,2	57,3
May	37,4	9,6	25,7	43,0	57,0	0,0	0,0	1,5	98,5
Jun	9,4	6,2	66,3	63,2	36,8	0,0	0,0	2,3	97,7
Jul	26,3	15,0	57,1	29,2	70,8	0,5	0,0	19,9	79,6

1/ Corresponde al valor transado.

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

MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA ^{1/}

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

	OFRECIDO (colones)						ASIGNADO (porcentajes)											
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD ^{2/}	TP UD ^{2/}	Total	Total (c)	Oferta asignada	Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses	1-2 años	3-4 años	5 años	Más de 5 años
Enero 10	134.8	74.8	0.0	0.4	4.9	214.8	168.7	78.5	40.4	59.6	0.0	31.2	0.0	33.8	12.0	19.8	0.0	3.2
Feb	66.1	51.6	0.0	1.9	7.0	126.6	80.0	63.2	20.2	79.8	0.0	0.0	3.0	60.3	0.0	29.9	0.0	6.9
Mar	69.0	58.5	0.0	0.8	18.6	146.9	71.7	48.8	51.7	48.3	0.0	0.0	15.3	44.0	0.0	25.5	0.0	15.3
Abr	144.0	115.3	0.0	2.2	18.9	280.4	174.4	62.2	63.9	36.1	0.0	0.0	13.5	33.9	0.0	24.3	0.0	28.4
May	31.8	92.8	0.0	0.6	6.2	131.4	56.3	42.8	60.9	39.1	0.0	0.0	1.7	25.6	0.0	36.7	36.0	0.0
Jun	44.7	52.5	0.0	0.0	0.0	97.3	61.3	63.1	52.5	47.5	0.0	0.0	4.3	32.5	0.0	37.9	19.7	5.6
Jul	132.7	135.1	0.0	1.2	0.3	269.3	172.4	64.0	92.1	7.9	0.0	6.5	9.9	31.0	6.3	0.0	19.9	26.4
Ago	31.8	157.4	0.0	0.0	0.0	189.2	75.8	40.1	93.1	6.9	0.0	1.3	11.6	3.2	0.0	4.4	49.4	30.1
Set	39.9	236.4	0.0	0.0	0.5	276.8	169.9	61.4	91.4	8.6	0.0	0.0	0.4	9.2	0.0	7.1	9.9	73.5
Oct	55.8	177.8	0.0	0.0	0.2	233.7	153.1	65.5	90.3	9.7	0.0	4.0	0.3	8.2	0.0	27.3	48.8	11.4
Nov	44.1	160.0	0.0	0.0	0.0	204.1	107.8	52.8	37.6	62.4	0.0	0.2	0.7	21.4	17.1	4.3	55.6	0.9
Dic	16.2	98.1	0.0	0.0	0.0	114.3	68.7	60.1	92.3	7.7	0.0	0.0	0.3	1.7	29.2	61.5	7.3	0.0
Enero 11	169.7	209.8	0.0	0.0	0.5	379.9	206.6	54.4	67.6	32.4	0.0	13.3	17.7	19.9	22.0	19.2	7.7	0.2
Feb	119.0	152.2	0.0	0.0	0.0	271.2	202.7	74.7	49.3	50.7	0.0	8.0	9.5	25.6	0.0	36.0	19.0	1.9
Mar	57.0	345.3	0.0	0.0	69.7	472.0	279.0	59.1	84.4	15.6	0.0	0.0	2.8	9.1	9.8	56.1	0.7	21.5
Abr	58.3	152.5	0.0	53.1	65.0	328.9	135.1	41.1	71.4	28.6	0.0	6.4	1.1	10.0	30.6	13.8	0.0	38.1
May	37.4	201.7	0.0	56.2	156.5	451.7	229.2	50.7	74.6	25.4	0.0	0.0	0.1	4.1	11.7	32.9	0.0	51.2
Jun	9.4	150.0	0.0	20.2	3.0	182.7	97.9	53.6	53.7	46.3	0.0	0.0	0.1	6.2	25.7	32.4	0.0	35.6
Jul	26.3	243.2	0.0	0.1	17.3	286.9	207.6	72.3	57.5	42.5	0.04	0.0	0.4	6.8	0.0	55.3	0.0	37.5

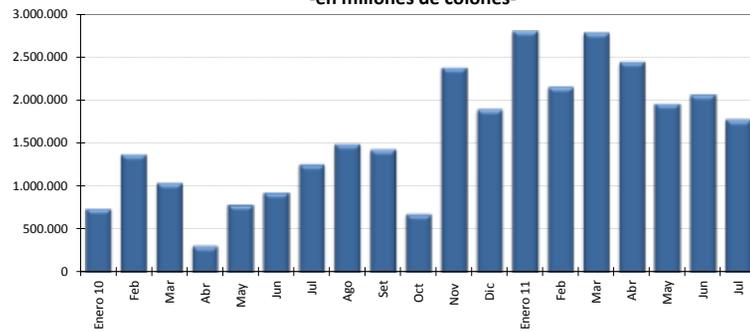
1/ Corresponde al valor transado.

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

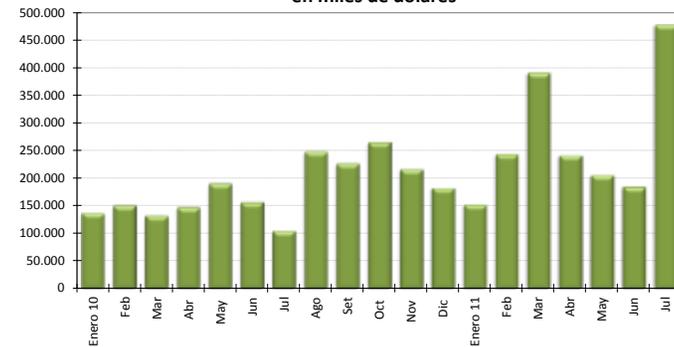
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO

Monto transado en colones
-en millones de colones-



Monto transado moneda extranjera
-en miles de dólares-



Negociaciones en colones
-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
Abr	441	4,50	4,51	6,50	1,85	2.445.745
May	720	4,50	5,23	6,50	1,48	1.960.677
Jun	971	4,00	5,30	6,50	1,32	2.064.952
Jul	734	4,00	5,08	6,00	1,61	1.773.180

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

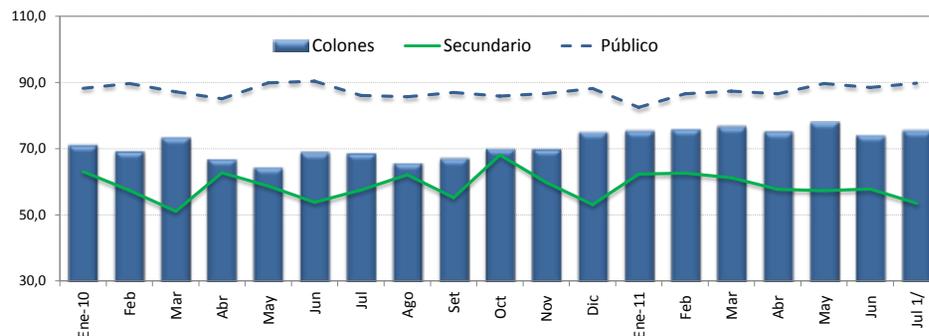
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	103	0,05	0,13	0,35	2,13	137.225
	111	0,02	0,09	0,25	1,67	150.135
	126	0,03	0,12	1,25	1,70	131.845
	115	0,03	0,11	0,20	1,62	147.070
	150	0,02	0,09	0,20	1,53	190.242
	169	0,03	0,10	0,50	1,56	156.350
	89	0,03	0,12	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
	192	0,03	0,24	0,85	2,37	241.137
	171	0,03	0,16	0,75	2,06	205.275
	182	0,04	0,10	0,48	1,53	184.380
	256	0,05	0,26	3,00	1,52	472.300

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

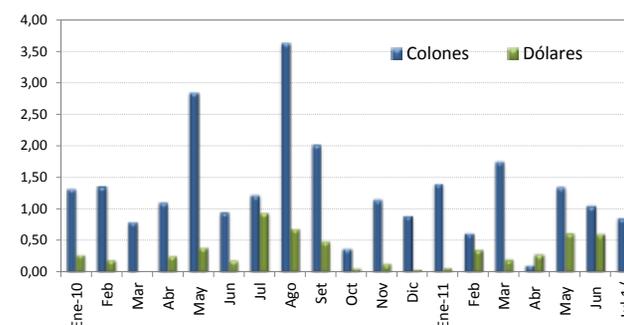
Fuente: Bolsa Nacional de Valores, División de Servicios Financieros y Departamento de Estadística Macroeconómica.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

Mercado de Deuda en la BNV
-en porcentajes-



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



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

	Total colones	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
		%			%		%	%
Ene-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
Abr	1.159,6	10,2	57,7	32,1	86,6	13,4	75,0	25,0
May	1.458,1	4,4	57,3	38,3	89,7	10,3	78,0	22,0
Jun	1.363,6	5,4	57,8	36,8	88,5	11,5	74,0	26,0
Jul 1/11	1.341,4	3,8	53,5	42,7	89,8	10,2	75,4	24,6

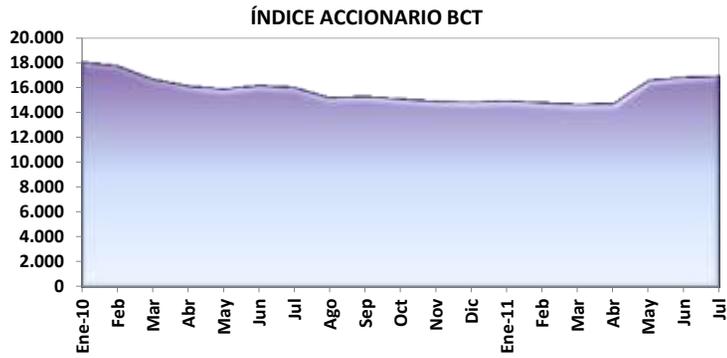
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

	Total	Colones	Dólares
Ene-10	1,59	1,32	0,27
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
Abr	0,38	0,10	0,27
May	1,95	1,34	0,61
Jun	1,64	1,05	0,59
Jul 1/11	1,54	0,86	0,68

1/ Cifras al 29 de julio 2011.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

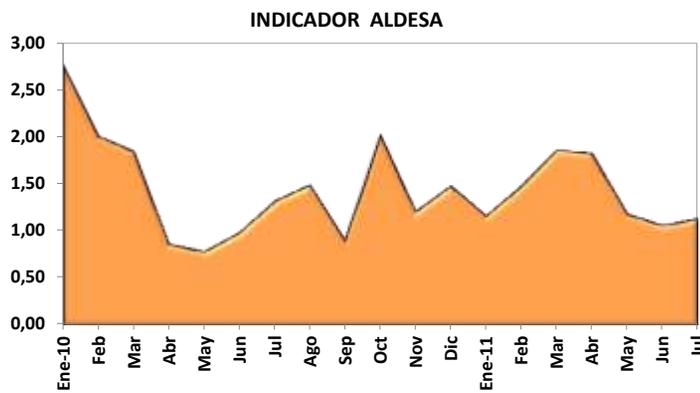
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



Al 31-Jul-11 Nivel 16.946,82 Variación 111,08



Al 31-Jul-11 Nivel 618,28 Variación 83,20



Al 31-Jul-11 Nivel 1,13 Variación 0,07



Al 31-Jul-11 Nivel 5.892,02 Variación 114,68



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En julio del 2011 el Banco Central de Costa Rica mantuvo sin variaciones la Tasa de Política Monetaria y consecuentemente, las tasas de interés de sus facilidades permanentes de crédito y depósito en el Mercado Integrado de Liquidez. Asimismo, las tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DON y DEP) y de los instrumentos ofrecidos en subasta se mantuvieron estables.

El comportamiento de las tasas de interés del Sistema Financiero Nacional continúa manifestando una volatilidad reducida y con tendencia a la baja, como resultado de la relativa estabilidad de la inflación y del tipo de cambio.

Las tasas de interés de los instrumentos de captación de la banca privada registraron en julio una disminución cercana a los 40 puntos base (p.b.), caída que no afectó el nivel de la Tasa Básica Pasiva (TBP), que se mantuvo por tercer mes consecutivo en 7,25% (cierre del mes).

Dado el nivel de la TBP y el incremento en la expectativa promedio de inflación a 12 meses de 6,6% a 6,8%¹, el rendimiento real volvió a reflejar valores negativos y se ubicó en -0,12% (0,07% en junio)².

Por otra parte, la disminución en la expectativa promedio de variación del tipo de cambio (de 4,9% en junio a 4,4% en julio) y la baja en las tasas pasivas en dólares en el mercado local, implicaron un aumento promedio de 50 p.b. del premio por ahorrar en colones.

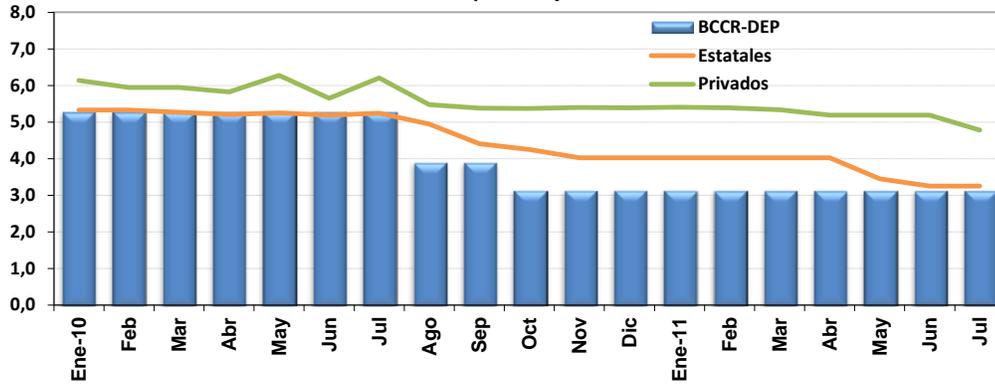
En el caso de las tasas de interés activas, en ambas monedas, se observó una disminución para los principales destinos de crédito (consumo y vivienda). La tasa promedio en colones se ubicó en 17,25% (17,38% en junio); mientras que en dólares el nivel promedio fue de 9,50% (9,53% en junio).

¹ Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio, realizada por el Banco Central en julio del 2011.

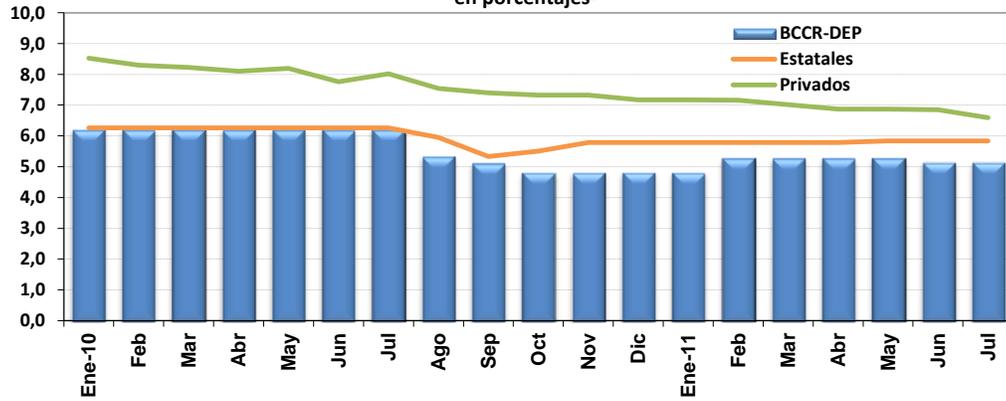
² Para el cálculo de la tasa de interés real, se le descuenta el 8% de impuesto de renta a la TBP.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

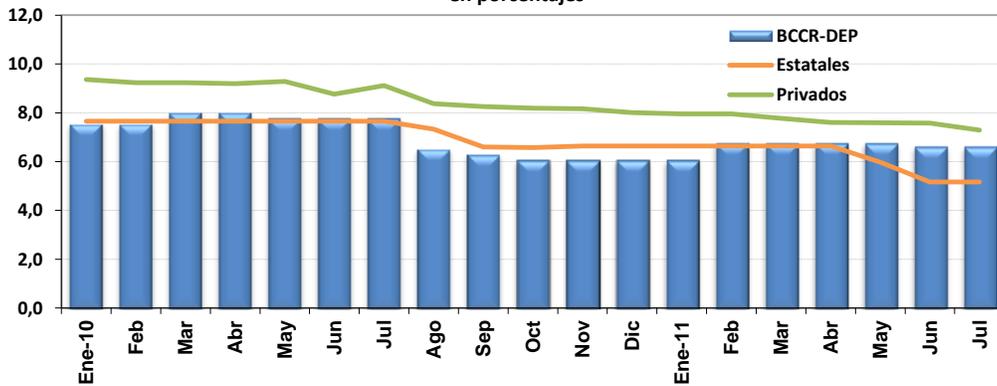
A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



A 6 MESES PLAZO -en porcentajes-



A 12 MESES PLAZO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 27 de julio 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 6 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	3,15	3,15	4,02	5,34	4,14	4,64	5,67	n.t.	5,29	5,79	7,02	6,35	6,76	6,64	7,77	
Abril	3,15	3,15	4,02	5,19	4,14	4,64	5,53	n.t.	5,29	5,79	6,87	n.t.	6,76	6,64	7,60	
Mayo	3,15	3,15	3,45	5,19	4,14	4,37	5,52	n.t.	5,29	5,84	6,87	6,23	6,76	5,98	7,59	
Junio	3,04	3,15	3,25	5,19	4,00	3,98	5,53	n.t.	5,15	5,84	6,85	6,40	6,62	5,17	7,58	
Julio ^{3/}	3,04	3,15	3,25	4,78	4,00	3,98	5,31	n.t.	5,15	5,84	6,59	6,36	6,62	5,16	7,29	

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.

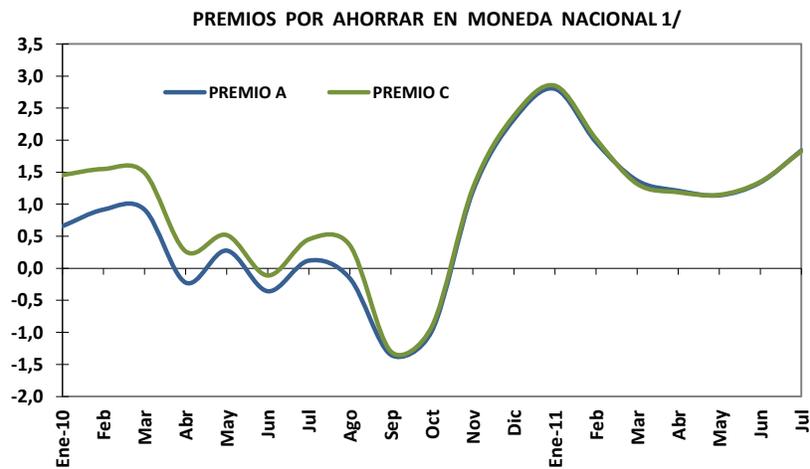
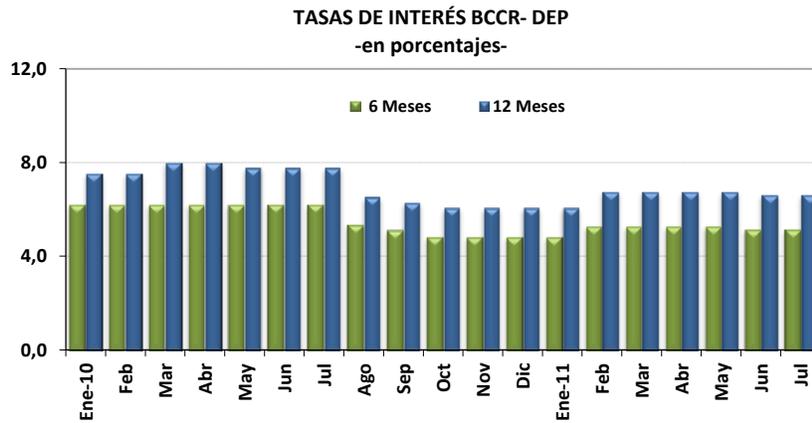
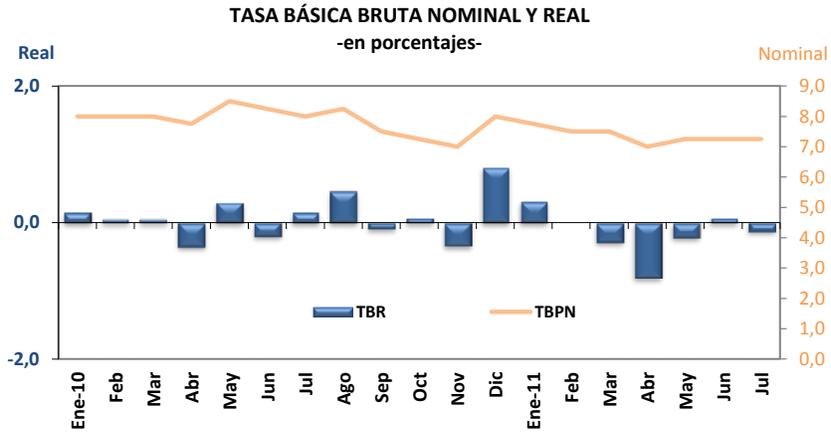
3/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 27 y del BCCR al 31 de julio.

n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Ver nota 3 en página 55

Cifras de bancos al 27 de julio de 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN		PREMIOS EN COLONES A 6 MESES			PREMIOS EN COLONES A 12 MESES	
	TBBN ^{1/}	TBR ^{2/}	12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO	MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Premio A ^{3/}	Premio B ^{3/}	Premio C ^{3/}	Premio E ^{3/}	Premio F ^{3/}
2010									
Enero	8,00	0,15	7,46	0,24	0,66	-0,39	1,45	0,72	1,06
Febrero	8,00	0,06	8,47	1,09	0,92	-0,21	1,55	1,92	2,19
Marzo	8,00	0,06	8,66	1,27	0,92	-0,24	1,49	2,05	2,29
Abril	7,75	-0,34	7,95	0,42	-0,22	-1,04	0,27	0,47	0,57
Mayo	8,50	0,30	7,98	0,45	0,28	-1,31	0,52	0,35	0,20
Junio	8,25	-0,19	8,12	0,30	-0,36	-1,66	-0,11	0,07	-0,04
Julio	8,00	0,15	8,13	0,87	0,12	-0,92	0,45	0,79	0,83
Agosto	8,25	0,46	8,00	0,84	-0,16	-1,74	0,36	0,17	0,40
Setiembre	7,50	-0,09	7,46	0,43	-1,35	-2,96	-1,30	-1,21	-1,08
Octubre	7,25	0,07	7,27	0,63	-0,98	-2,26	-0,91	-0,79	-0,64
Noviembre	7,00	-0,34	6,93	0,12	1,21	0,47	1,26	1,29	1,41
Diciembre	8,00	0,81	6,85	0,33	2,33	0,61	2,38	1,41	1,53
2011									
Enero	7,75	0,31	6,94	0,13	2,80	1,39	2,85	2,21	2,32
Febrero	7,50	0,00	6,92	0,02	1,97	0,72	2,02	1,57	1,70
Marzo	7,50	-0,28	6,35	-0,79	1,37	0,09	1,32	0,33	0,43
Abril	7,00	-0,80	6,00	-1,21	1,21	0,47	1,19	0,30	0,40
Mayo	7,25	-0,22	6,23	-0,63	1,14	0,19	1,15	0,23	0,36
Junio	7,25	0,07	6,40	-0,19	1,34	0,43	1,35	0,62	0,73
Julio ^{4/}	7,25	-0,12	6,36	-0,41	1,84	0,95	1,83	1,16	1,21

1/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

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

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

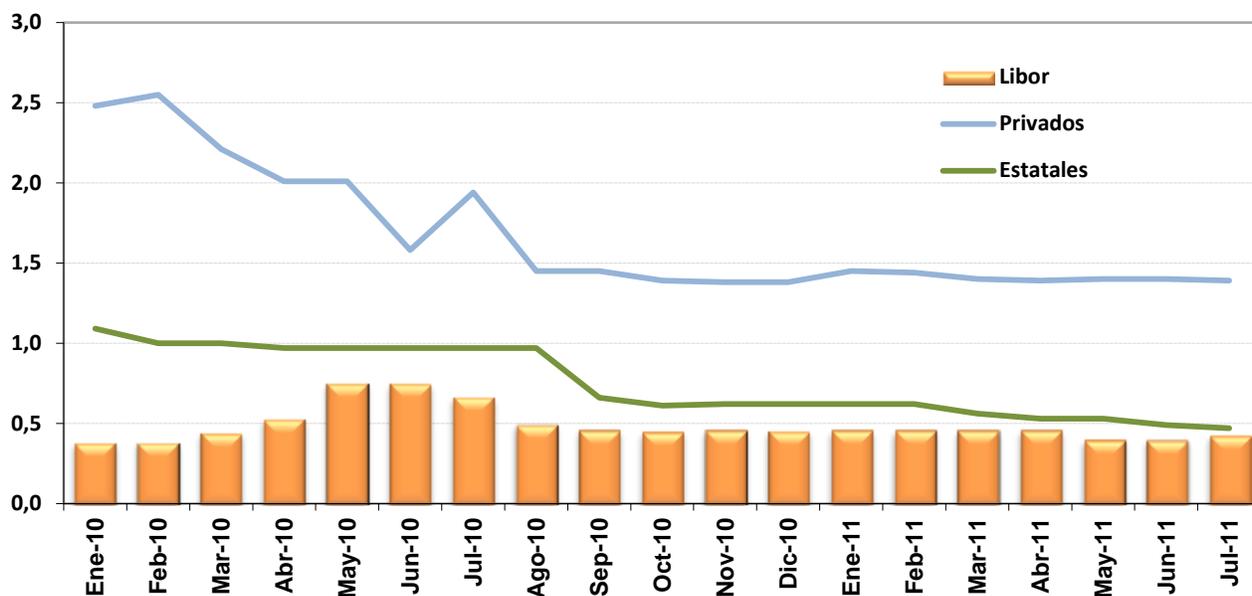
4/ Cifras al 27 de bancos y de BCCR al 31.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES

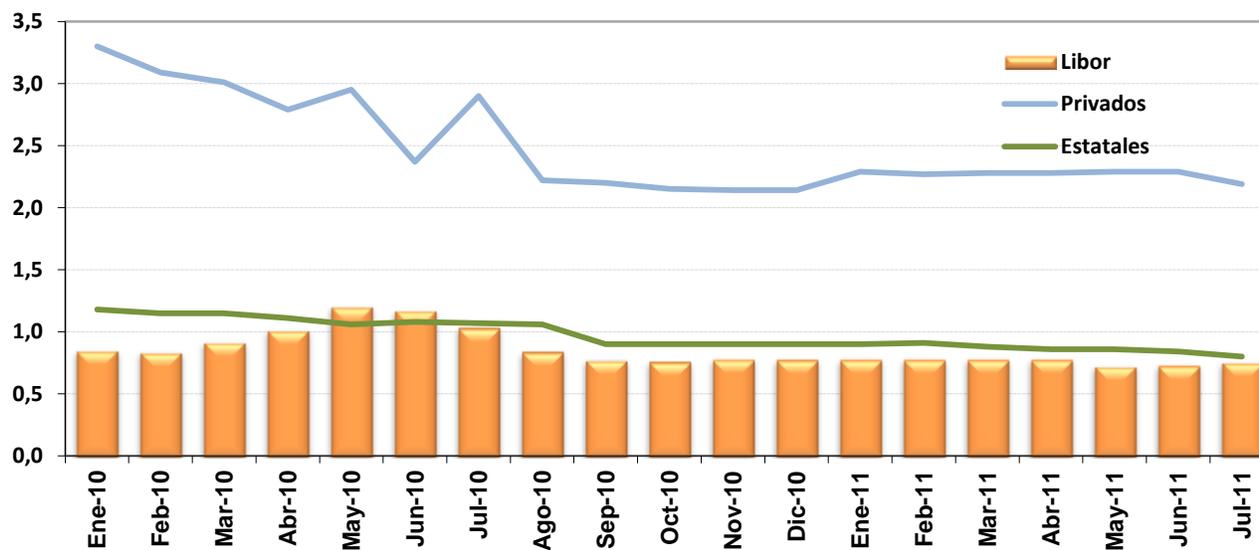
A 6 MESES PLAZO

- porcentajes -



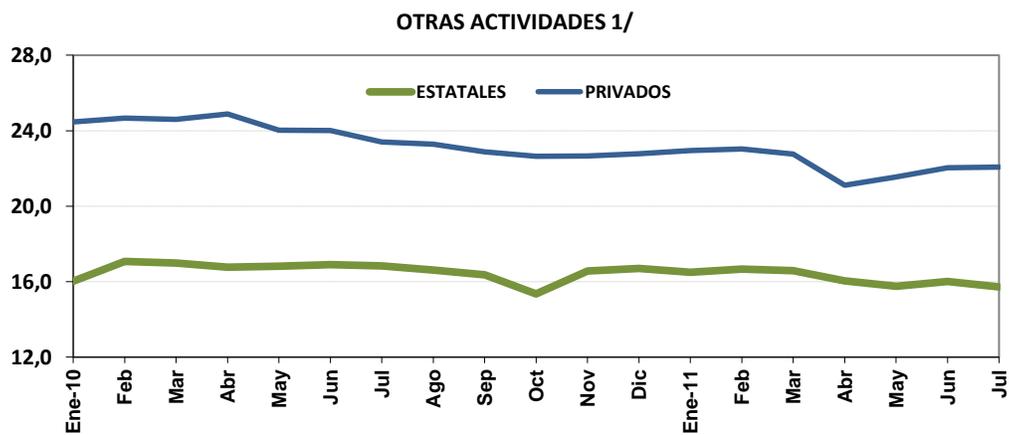
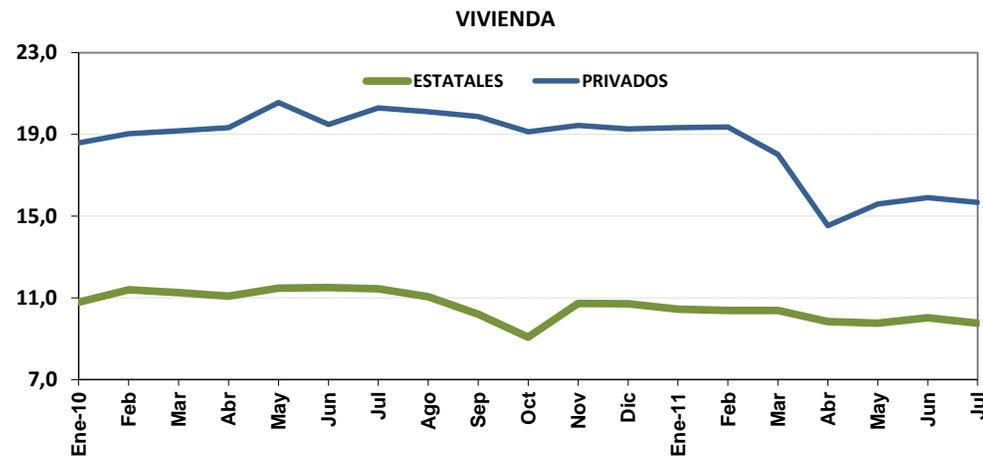
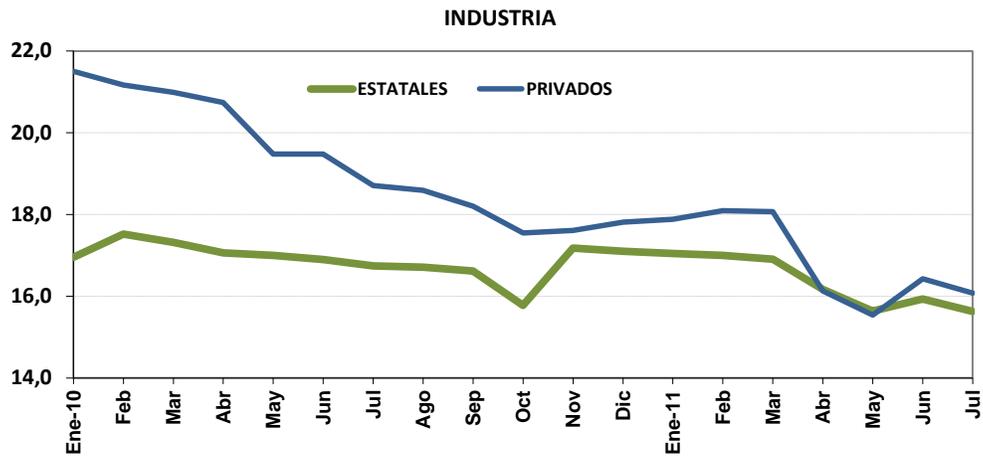
A 12 MESES PLAZO

- porcentajes -



Cifras de bancos al 27 y Libor al 29 de julio 2011.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-



1/ Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Cifras de bancos al 27 de julio de 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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	16,91	18,07	10,38	18,02	16,58	22,76	17,99	6,50
Abril	16,17	16,13	9,84	14,54	16,04	21,11	17,08	6,50
Mayo	15,64	15,54	9,77	15,59	15,75	21,55	17,20	6,50
Junio	15,93	16,43	10,03	15,90	16,01	22,04	17,38	5,00
Julio ^{3/}	15,63	16,08	9,77	15,67	15,72	22,07	17,25	5,00

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 27 de julio.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
en porcentajes

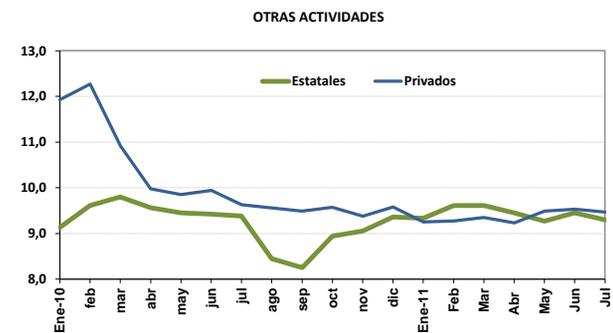
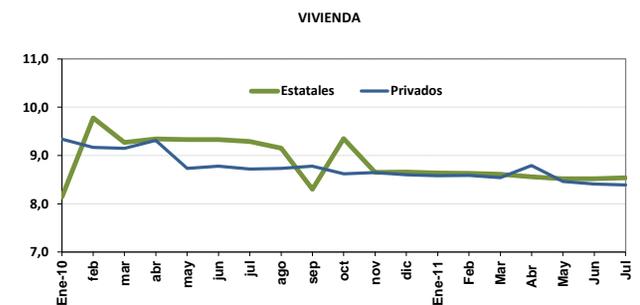
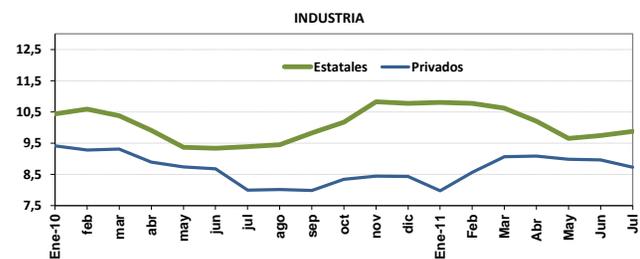
	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA ^{1/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
2010							
Ene-10	10,44	9,41	8,14	9,34	9,13	11,93	10,57
feb	10,59	9,28	9,78	9,17	9,61	12,27	10,83
mar	10,38	9,31	9,27	9,15	9,80	10,92	10,24
abr	9,91	8,89	9,34	9,31	9,56	9,98	9,78
may	9,37	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	10,78	8,57	8,63	8,59	9,61	9,27	9,61
Mar	10,62	9,07	8,61	8,54	9,61	9,35	9,64
Abr	10,20	9,09	8,56	8,79	9,45	9,23	9,49
May	9,65	8,99	8,52	8,46	9,27	9,49	9,51
Jun	9,75	8,97	8,52	8,41	9,45	9,53	9,53
Jul ^{2/}	9,88	8,73	8,54	8,39	9,30	9,47	9,50

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

2/ Tasas de interés vigentes al 27 de julio del 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
-en porcentajes-



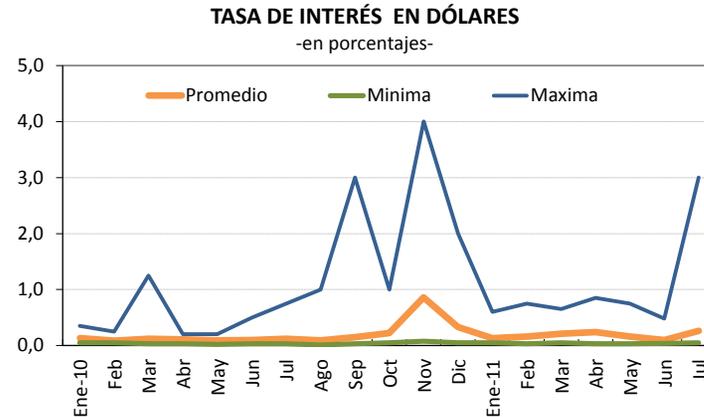
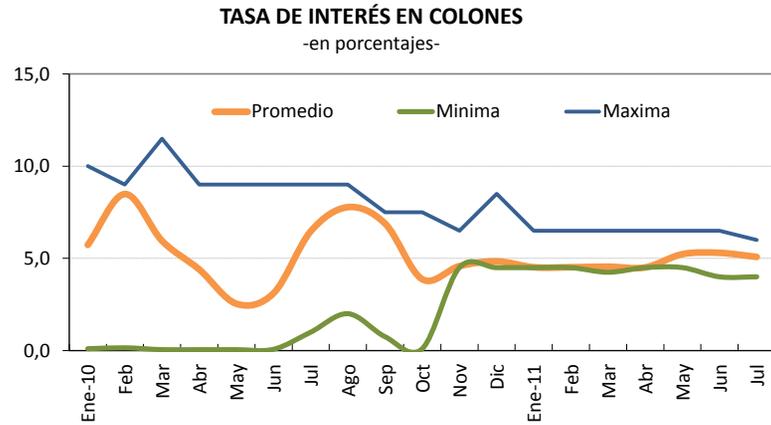
GOBIERNO CENTRAL
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD
SEGÚN CLASE Y PLAZO
- en porcentajes -

DETALLE	TP_TF CUPON	TP_CERO CUPON	TP_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		
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			
Marzo - 2011								
29 o menos		3,63						
De 30 a 59	3,84	3,90	0,39					
De 60 a 90		4,46						
De 91 a 179		4,66						
180 a 359		5,66		0,49			7,41	
De 360 a 1079						9,00		
De 1080 a 1799	7,35					9,75		
Más de 1800						10,75		2,72
Junio - 2011								
29 o menos	3,43							
De 30 a 59	3,32	3,65	0,22					
De 60 a 90		4,23	0,34					
De 91 a 179		4,29	0,38					
180 a 359		5,85	1,05		2,30		6,99	
De 360 a 1079						9,00		
De 1080 a 1799						9,50		
Más de 1800						9,93		5,38

Tasas vigentes al 30/06/2011 U.D.: ¢ 737,65 TB: 7,25 LIBOR (6 meses): 0,39775

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

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

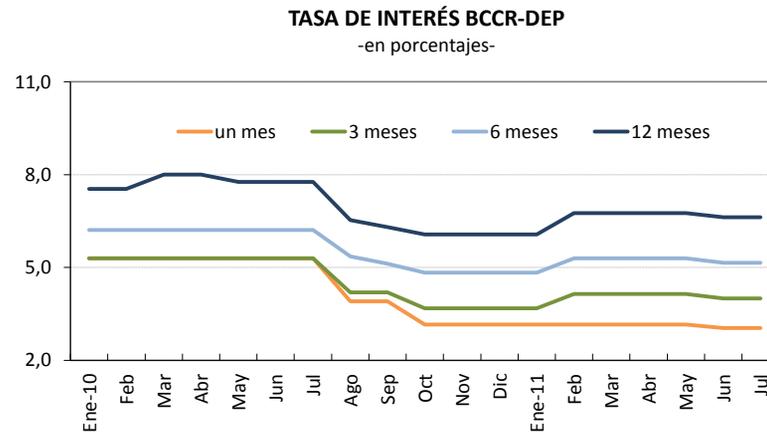


1/ Las tasas reportadas incorporan tanto las del MIB como las del MIL.

2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 29 de julio de 2011.

TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO



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

En julio del 2011, las operaciones cambiarias del sector privado registraron un superávit de \$227 millones en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), flujo neto superior en \$11,3 millones al del mes previo pero menor en \$37,8 millones al promedio mensual del primer semestre del año. Este balance permitió atender los requerimientos netos del Sector Público no Bancario (SPNB) y mantuvo al Banco Central sin requerir intervenir en el mercado cambiario por tercer mes consecutivo.

El balance positivo en el mercado privado de cambios estuvo influido por una cantidad ofrecida promedio diaria de \$57,8 millones en contraste con la cantidad demandada que registró un monto promedio de \$46,9 millones. Estos flujos resultaron similares al promedio registrado en algunos meses del primer semestre, reflejando la relativa estabilidad de los movimientos en moneda extranjera del sector privado. Cabe indicar, que en los primeros nueve días de agosto continuó presentándose, como promedio diario, un superávit en ese mercado, aunque menor que el del mes previo y, sin requerir la intervención del Banco Central en el mercado MONEX.

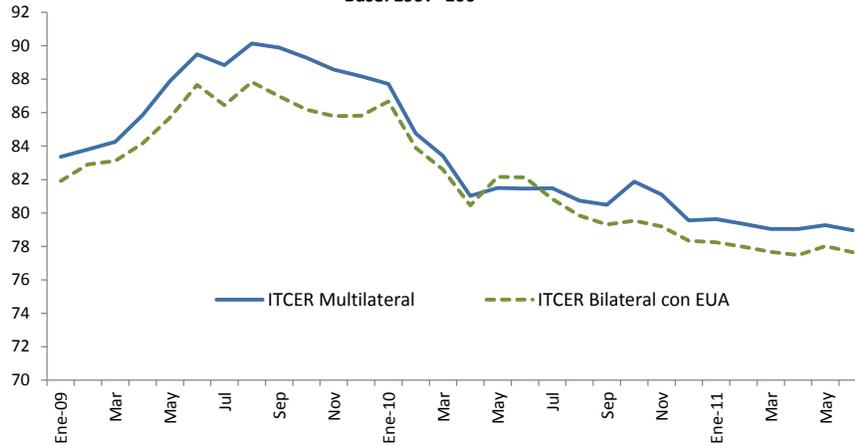
Las cotizaciones del dólar estadounidense se mantuvieron bastante estables durante julio y los primeros nueve días de agosto tanto en el mercado MONEX como en las “ventanillas” al público en general. Particularmente, en el MONEX la cotización promedio del dólar en julio se ubicó en ¢505,43, nivel similar al registrado en junio (¢505,77) y con un grado de variabilidad relativamente bajo (coeficiente de variación de 0,23% y desviación estándar de ¢1,15).

Las reservas internacionales netas (RIN) del Banco Central disminuyeron en julio en \$36,2 millones, principalmente, por el retiro de parte de los depósitos en dólares que mantiene el Gobierno en este Banco para atender el pago del servicio de su deuda externa. Esa reducción en los activos de reserva ubicó el saldo de RIN en este mes en \$4.806,6 millones, monto equivalente a 5,1 meses de importaciones de mercancías generales¹ y 1,7 veces el saldo actual de la base monetaria.

Los índices de tipo de cambio efectivo real multilateral y bilateral con los Estados Unidos continúan mostrando una apreciación del colón a junio del 2011, lo cual representa una ganancia de poder adquisitivo de la moneda nacional.

¹ Según las estimaciones contempladas en la revisión del Programa Macroeconómico 2011-12.

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



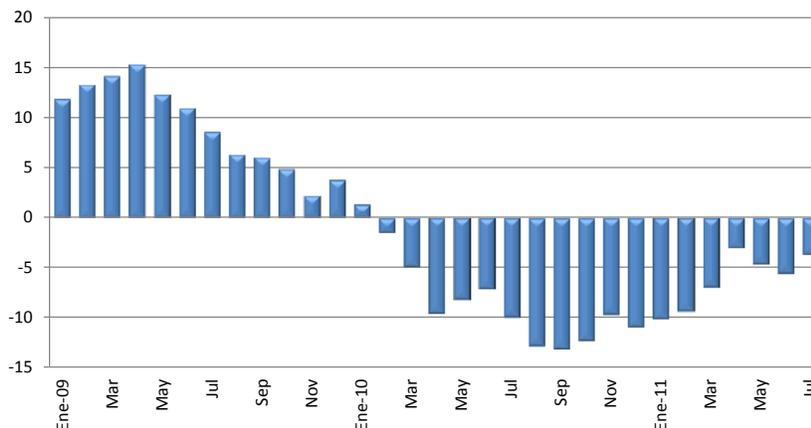
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) ^{1/}
BASE: 1997 = 100

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
Mar	77,67	79,05
Abr	77,47	79,04
May	78,00	79,28
Jun	77,66	78,97

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
Abr	499,80	-3,0
May	503,24	-4,6
Jun	505,74	-5,6
Jul	504,95	-3,7

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

PRINCIPALES MOVIMIENTOS DE DIVISAS Y VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN)

-Millones de dólares-

	OPERACIONES EN MONEX							OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO							Variación Depósitos Bancos y Puestos (3)	Variación RIN (1+2+3)
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Variación PPED ^{2/}	Otros	Total (1)	D E U D A		Mov. Netos			Total (2)			
								Desemb.	Servicio	Import.	TP\$	BEM\$		Otros		
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
Abril	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	0,0	-19,3	-205,5	8,5	-4,2	10,9	-209,7	24,6	169,0
Mayo	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-1,3	327,8	267,0	3,0	-22,7	-259,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-160,2
Junio	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,1	295,2	215,8	0,0	-9,0	-198,5	218,8	0,0	-11,3	0,0	-23,4	192,4
Julio	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,1	311,9	227,0	1,3	-49,8	-229,4	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	-36,2

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

6. Precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en julio del 2011 un crecimiento mensual de 0,34%, cifra similar a la observada en igual periodo del año previo (0,32%). Con este resultado la inflación acumulada durante los primeros siete meses alcanzó 3,1% y en términos interanuales (5,2%) continuó dentro del rango meta establecido por el Banco Central de Costa Rica para finales de este año (5% \pm 1 p.p.).

Los bienes y servicios con el mayor aporte, en puntos porcentuales (p.p.), a la variación mensual del IPC fueron en orden de importancia los siguientes: tomate (0,12 p.p.), adquisición de vehículo (0,09 p.p.) y servicio doméstico (0,07 p.p.). Estas alzas en conjunto explicaron un 80% del incremento mensual y fueron atenuadas, especialmente, por la reducción en el precio del combustible para vehículo.

Al igual que en meses previos, la inflación acumulada a julio estuvo explicada, en mayor medida, por la evolución de los grupos de transporte y educación, con un aporte porcentual de 45,9% y 15,5%, respectivamente. El aporte del primer grupo obedeció al comportamiento del precio de los combustibles para vehículo que registró una variación acumulada de 23,2%, mientras en el segundo fue por la educación formal (básica y universitaria), con un crecimiento acumulado de 9,2%. Por otra parte, el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas mantuvo su aporte porcentual negativo a la variación acumulada (4,9%) debido, especialmente, a la reducción de 25,8% en los precios del subgrupo de hortalizas, leguminosas y tubérculos.

Al analizar el comportamiento del IPC según subíndices, se tiene que de acuerdo con la agregación de bienes y servicios regulados y no regulados, este último explicó el 63,6% de la variación acumulada de enero a julio. Por su parte, al considerar los componentes transable y no transable, para igual periodo, se observa que el primero explicó el 64,3% de dicha variación.

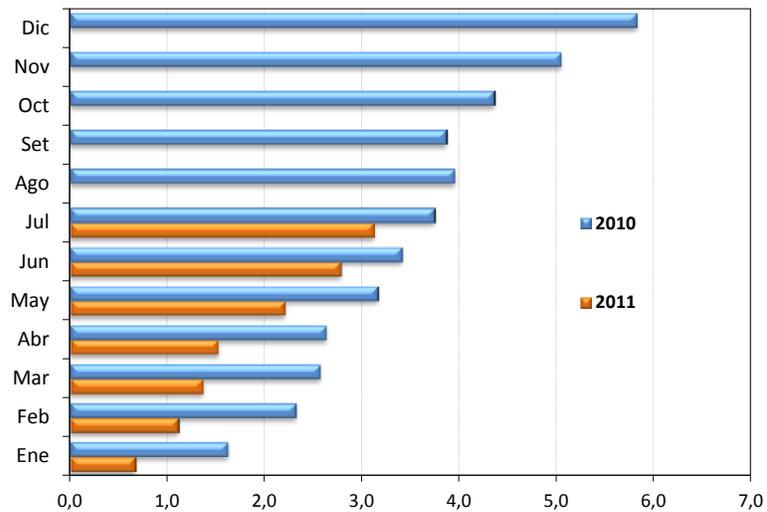
Por su parte, la tendencia de la inflación de mediano y largo plazo, aproximada por el Índice Subyacente de Inflación (ISI), registró en julio una variación interanual de 4,8%. Este porcentaje superó en 1,6 y 1,3 p.p. los observados en julio y diciembre del 2010. A pesar de la aceleración mostrada por este indicador desde noviembre del 2010, cuando dicha tasa alcanzó en 3,3%, todavía su crecimiento interanual se mantiene dentro del rango meta de inflación establecido para diciembre del 2011.

Pese al comportamiento de la inflación general y subyacente, las expectativas de inflación permanecen ancladas por encima del rango meta de inflación para el término del 2011. En efecto, su valor medio a doce meses¹ fue de 6,8% en julio, con lo cual su promedio durante los primeros siete meses del año alcanzó 6,9%.

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró a julio un crecimiento (acumulado 8,5%) interanual de 11,6%, el cual se aceleró en 7,5 p.p. con respecto a diciembre del 2010. Durante el 2011 la transmisión del ajuste en los precios al productor hacia los del consumidor no se ha manifestado en la magnitud que se observó durante el 2008, lo cual podría asociarse con un nivel de demanda interna inferior al registrado en los años previos a la crisis económica mundial.

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

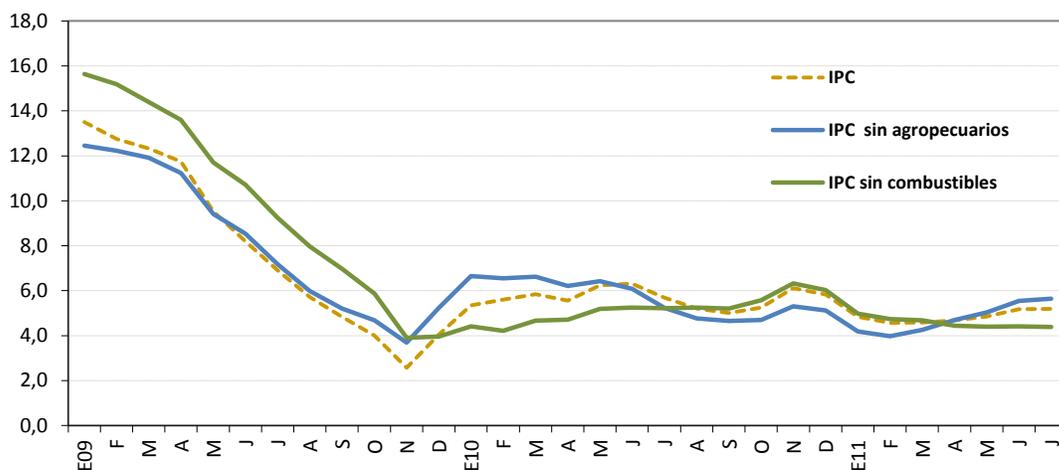
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en %



	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	1,5
Mayo	1,0	3,2	2,2
Junio	1,2	3,4	2,8
Julio	2,1	3,7	3,1
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.

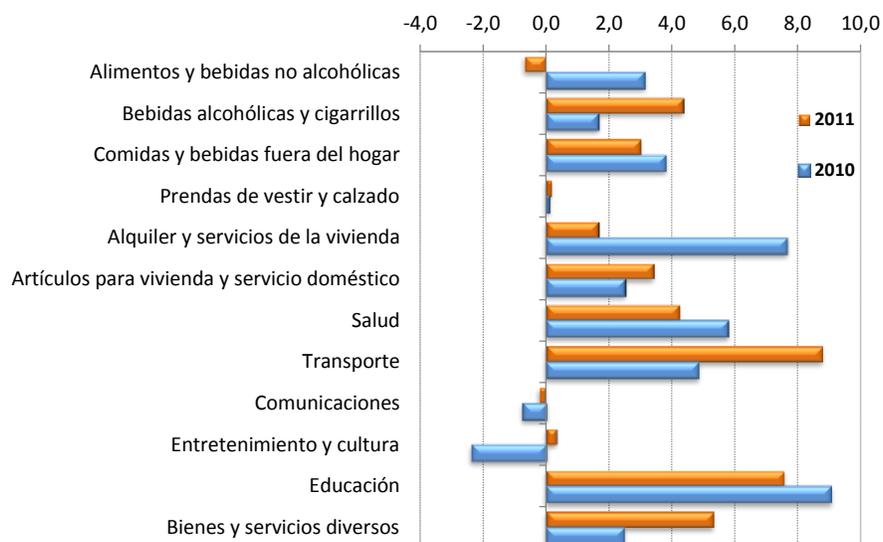
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en %



	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	4,7	11,2	6,2	4,7	13,6	4,7	4,4
Mayo	9,5	6,2	4,8	9,4	6,4	5,0	11,7	5,2	4,4
Junio	8,2	6,3	5,2	8,5	6,1	5,6	10,7	5,2	4,4
Julio	6,9	5,7	5,2	7,2	5,2	5,6	9,2	5,2	4,4
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.

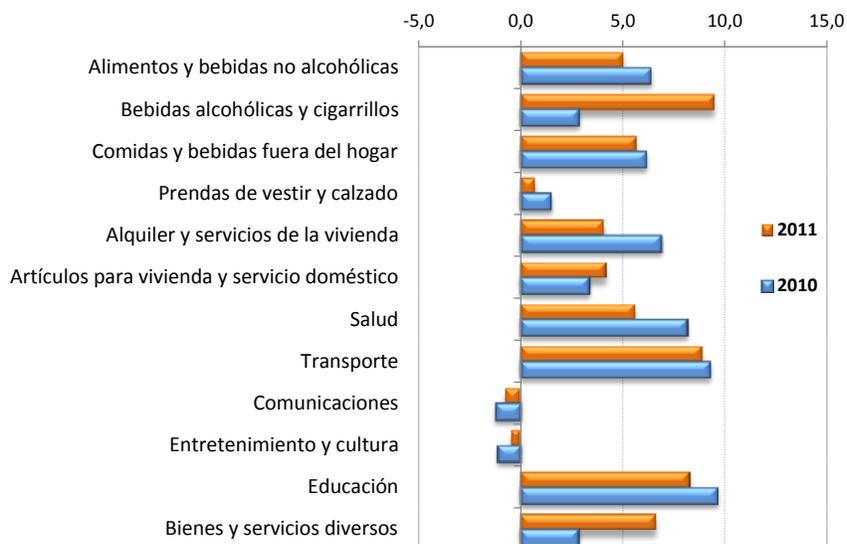
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en % a julio de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-4,5	3,1	-0,7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	7,8	1,6	4,4
Comidas y bebidas fuera del hogar	5,0	3,8	3,0
Prendas de vestir y calzado	1,9	0,1	0,2
Alquiler y servicios de la vivienda	12,7	7,6	1,7
Artículos para vivienda y servicio doméstico	3,1	2,5	3,4
Salud	6,8	5,8	4,2
Transporte	-1,9	4,8	8,8
Comunicaciones	-0,004	-0,7	-0,2
Entretenimiento y cultura	2,5	-2,4	0,3
Educación	10,6	9,0	7,6
Bienes y servicios diversos	2,8	2,5	5,3

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

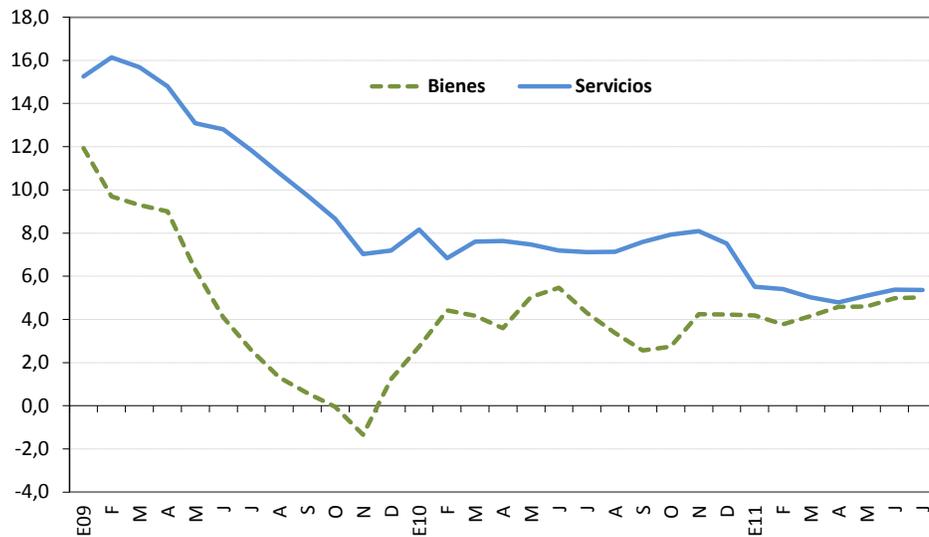
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en % a julio de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6,2	6,4	5,0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	18,4	2,8	9,4
Comidas y bebidas fuera del hogar	11,2	6,1	5,6
Prendas de vestir y calzado	3,9	1,5	0,7
Alquiler y servicios de la vivienda	17,7	6,9	4,1
Artículos para vivienda y servicio doméstico	7,6	3,3	4,2
Salud	11,8	8,1	5,6
Transporte	-4,5	9,3	8,8
Comunicaciones	0,2	-1,2	-0,8
Entretenimiento y cultura	8,0	-1,1	-0,5
Educación	14,0	9,6	8,2
Bienes y servicios diversos	10,3	2,8	6,6

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

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

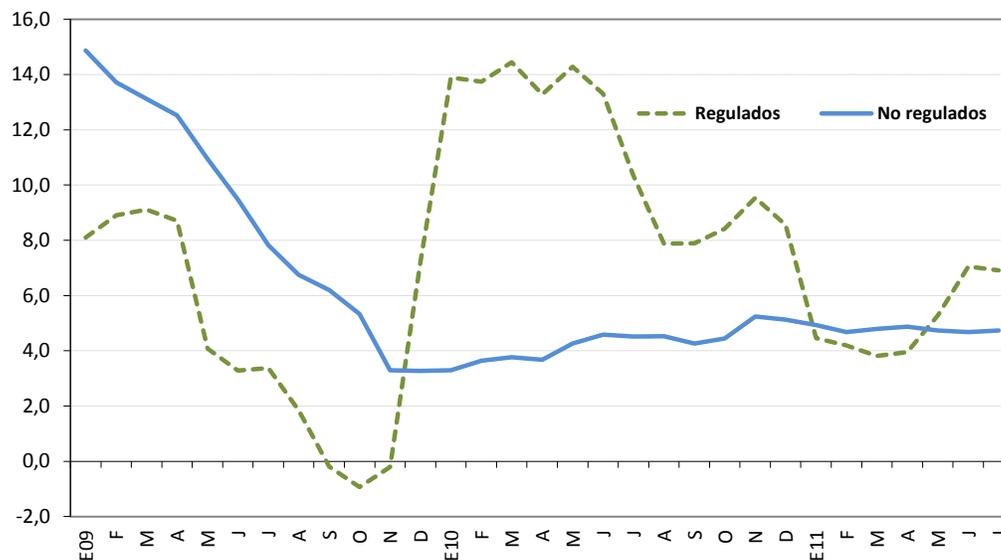


	Bienes			Servicios		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	11,9	2,7	4,2	15,2	8,2	5,5
Febrero	9,7	4,4	3,8	16,1	6,8	5,4
Marzo	9,3	4,2	4,2	15,7	7,6	5,0
Abril	9,0	3,6	4,6	14,8	7,6	4,8
Mayo	6,3	5,0	4,6	13,1	7,5	5,1
Junio	4,1	5,5	5,0	12,8	7,2	5,4
Julio	2,6	4,3	5,0	11,8	7,1	5,4
Agosto	1,3	3,4		10,8	7,1	
Setiembre	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 en %

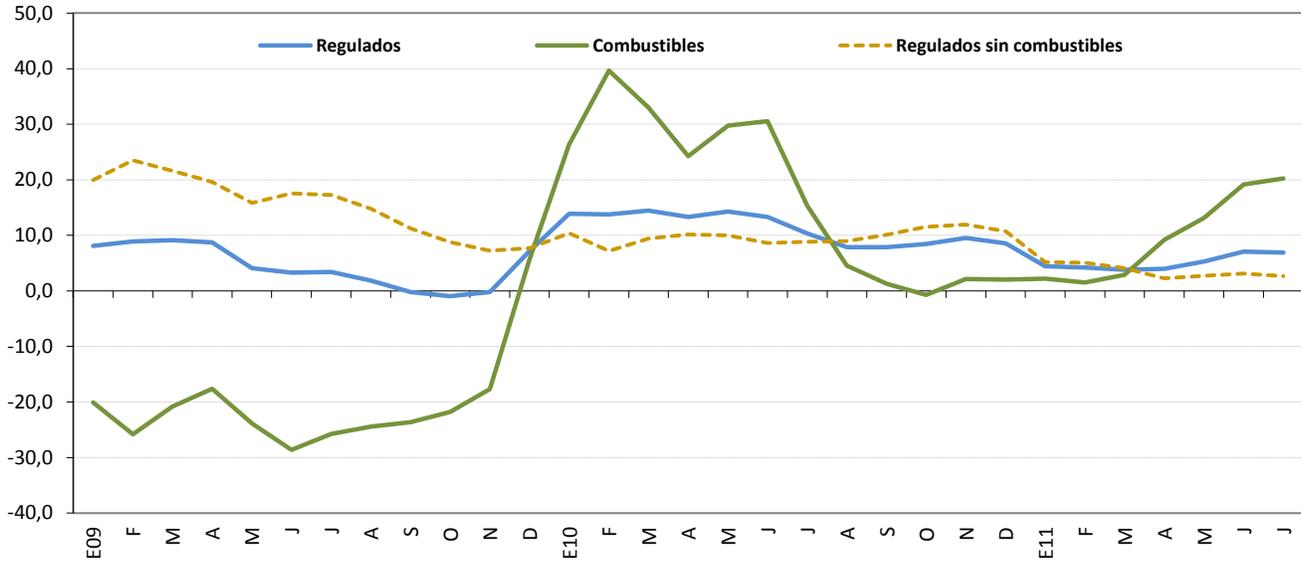


	Precios regulados			Precios no regulados		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8,1	13,9	4,5	14,9	3,3	4,9
Febrero	8,9	13,7	4,2	13,7	3,6	4,7
Marzo	9,1	14,4	3,8	13,1	3,8	4,8
Abril	8,7	13,3	3,9	12,5	3,7	4,9
Mayo	4,1	14,3	5,3	10,9	4,3	4,7
Junio	3,3	13,3	7,1	9,5	4,6	4,7
Julio	3,4	10,3	6,9	7,8	4,5	4,7
Agosto	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 en %

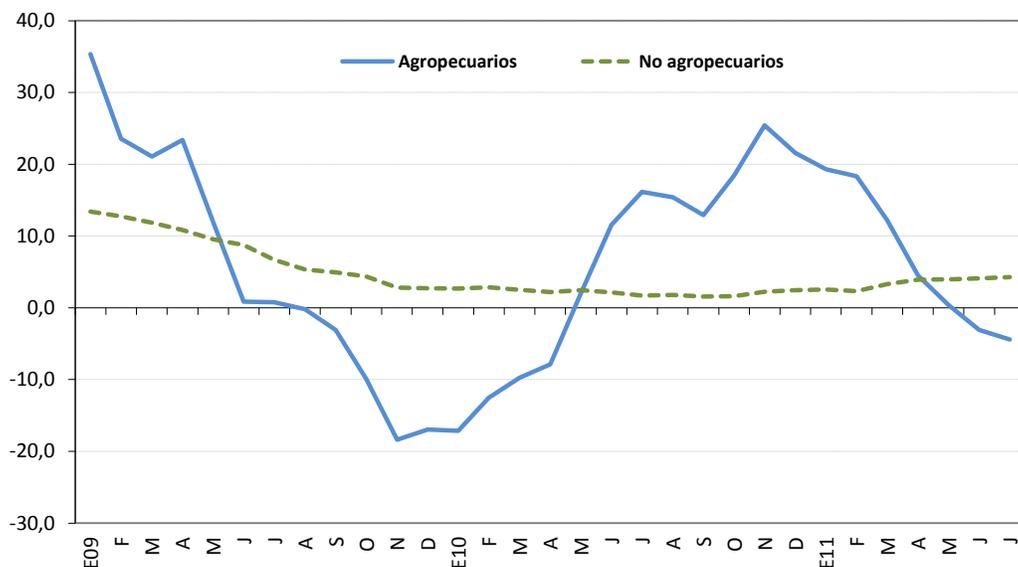


	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8,1	13,9	4,5	-20,1	26,4	2,2	19,9	10,4	5,2
Febrero	8,9	13,7	4,2	-25,8	39,6	1,5	23,5	7,2	5,1
Marzo	9,1	14,4	3,8	-20,8	33,0	2,9	21,6	9,4	4,1
Abril	8,7	13,3	3,9	-17,6	24,3	9,2	19,6	10,1	2,3
Mayo	4,1	14,3	5,3	-23,9	29,8	13,1	15,9	10,0	2,7
Junio	3,3	13,3	7,1	-28,6	30,6	19,1	17,5	8,6	3,1
Julio	3,4	10,3	6,9	-25,8	15,3	20,3	17,2	8,9	2,7
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**

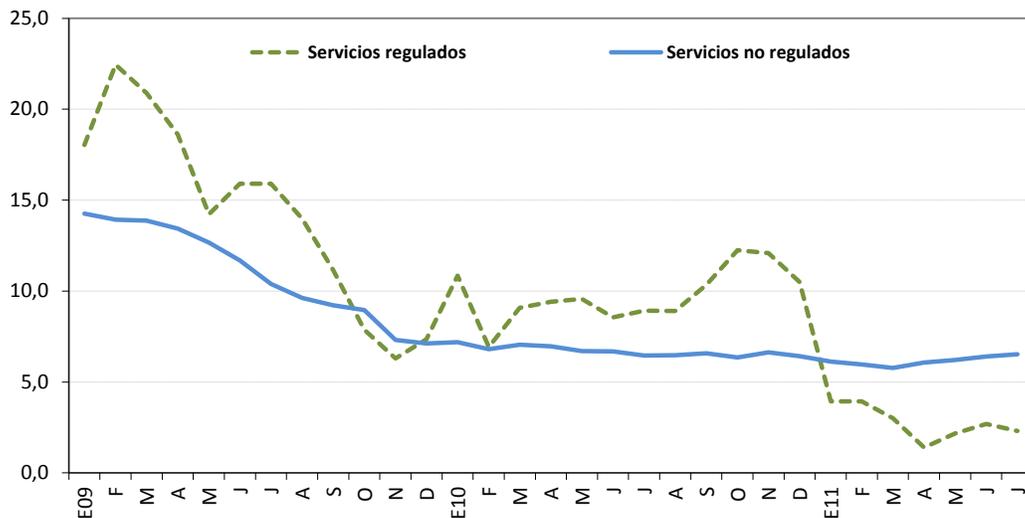
Tasa de variación interanual en %



	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	4,5	10,8	2,2	3,9
Mayo	12,0	2,0	0,4	9,6	2,5	4,0
Junio	0,9	11,5	-3,1	8,8	2,1	4,1
Julio	0,8	16,1	-4,4	6,7	1,7	4,3
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.

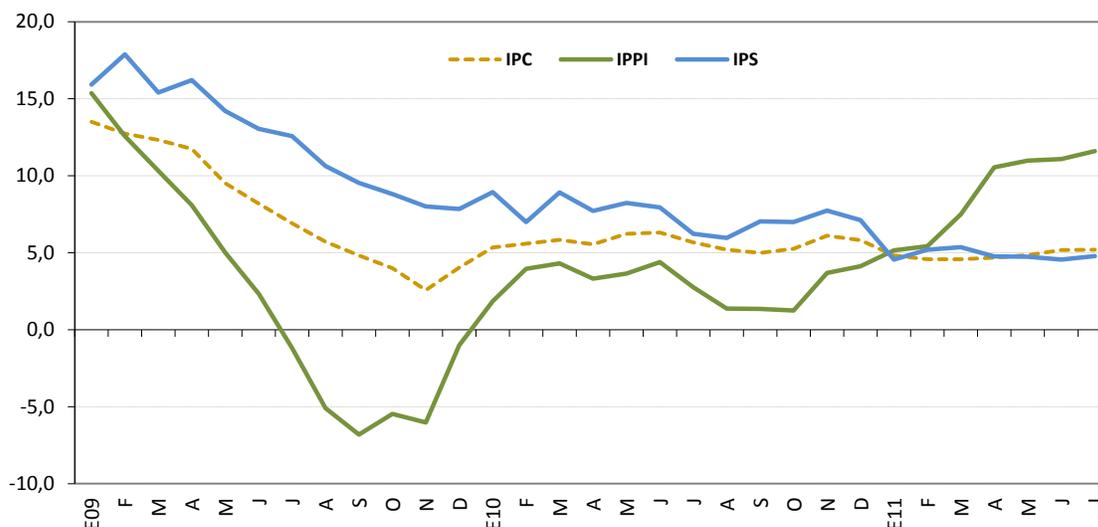
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**
Tasa de variación interanual en %



	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	1,4	13,4	7,0	6,1
Mayo	14,2	9,6	2,2	12,7	6,7	6,2
Junio	15,9	8,5	2,7	11,7	6,7	6,4
Julio	15,9	8,9	2,3	10,4	6,5	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.

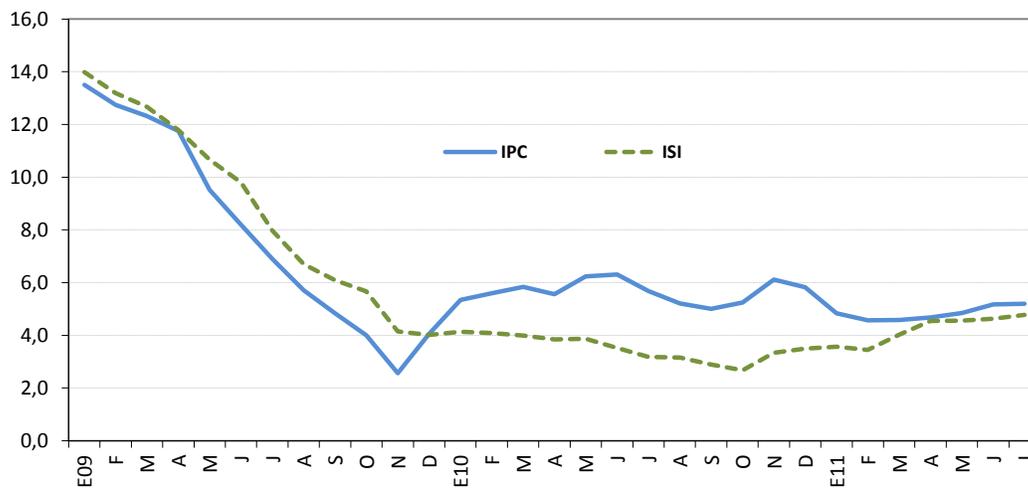
ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en %



	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	4,7	8,1	3,3	10,5	16,2	7,7	4,8
Mayo	9,5	6,2	4,8	5,0	3,7	11,0	14,2	8,2	4,7
Junio	8,2	6,3	5,2	2,4	4,4	11,1	13,0	7,9	4,6
Julio	6,9	5,7	5,2	-1,2	2,8	11,6	12,6	6,2	4,8
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 en %



	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	4,7	11,8	3,8	4,5
Mayo	9,5	6,2	4,8	10,7	3,9	4,6
Junio	8,2	6,3	5,2	9,8	3,5	4,6
Julio	6,9	5,7	5,2	8,0	3,2	4,8
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

La Reserva Federal de los Estados Unidos acordó, el 9 de agosto del 2011, mantener la tasa de los fondos federales entre 0% y 0,25% como respuesta a la situación de incertidumbre de una nueva recesión económica en esa nación y en el mundo y, al crecimiento económico de apenas 1,3% anualizado, menor al esperado, en el segundo trimestre del 2011¹. Por otra parte, los indicadores económicos a julio del presente año reflejan un deterioro en las condiciones del mercado laboral, debilidad en el gasto de las familias, menor dinamismo en la inversión no residencial y sector inmobiliario.

Ante la proyección de que el ritmo de crecimiento de la economía estadounidense se reduzca en los próximos trimestres, en un contexto de estabilidad de la inflación de mediano plazo, la Reserva Federal prevé que las tasas de los fondos federales continúen en los niveles actuales hasta mediados del 2013. Es por esto que los mercados prevén que el banco central estadounidense aplicaría un tercer plan de inyección de liquidez de continuar la desaceleración económica.

El bajo dinamismo de la actividad económica en Estados Unidos, junto con la reducción de la calificación de riesgo de la deuda soberana de ese país por parte de la calificadora de riesgo Standard and Poor's desde AAA a AA+ y los problemas de deuda pública en varias naciones europeas, han impactado negativamente los mercados financieros internacionales. La mayoría de los índices accionarios han caído a los niveles observados en el 2008, cuando los mercados experimentaron la quiebra de Lehman Brothers.

El incremento de la incertidumbre en los principales mercados financieros y bursátiles internacionales y la mayor aversión al riesgo han provocado que los ahorrantes demanden activos más seguros como una alternativa para mantener su riqueza. Es así como el precio del oro ha alcanzado cotizaciones máximas históricas, rebasando los \$1.700 por onza y algunas monedas, como el franco suizo, han ganado valor respecto al dólar (6,1% en los primeros nueve días de agosto). En contraste, el precio del petróleo y otros bienes básicos, como el maíz, trigo y soya, mostraron caídas.

Dado lo anterior, algunas de las economías latinoamericanas más grandes revisan sus pronósticos de crecimiento económico hacia la baja (Brasil y México) y las bolsas de valores experimentan reducciones en sus principales índices. Adicionalmente, varias monedas de la región mostraron una depreciación respecto al dólar en los primeros días de agosto², producto de la tendencia de los ahorrantes a refugiarse en activos más seguros.

A nivel regional, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), indica que Latinoamérica crecerá 4,7% en el 2011, consecuencia del buen desempeño en las exportaciones de materias primas y de la solidez de los indicadores fiscales. No obstante, señala esa Comisión que la Región debe estar alerta ante un potencial sobrecalentamiento en la producción y presiones inflacionarias; así como a los riesgos asociados a una posible caída en la demanda de materias primas por parte de las economías de la Zona Euro. Por otra parte, el organismo prevé que las economías de América del Sur continuarían favoreciéndose del dinamismo asiático y su demanda por materias primas; en tanto que para los países centroamericanos las menores perspectivas de crecimiento en Estados Unidos y Europa, continuará siendo uno de los mayores riesgos que podrían enfrentar, dada la importancia de la relación comercial con estos países.

¹ Cifra inferior a la estimación de entre 1,6% y 1,9% prevista por la Reserva Federal a inicios del 2011. Asimismo, el Departamento de Comercio revisó a la baja las tasas de variación de la producción estadounidense del cuarto trimestre del 2010 y el primero del 2011.

² El peso mexicano, el real brasileño, el peso chileno y el peso colombiano registraron en los primeros 8 días de agosto 2011 una depreciación respecto al dólar de 5,1%, 4,7%, 3,7% y 2,2%, respectivamente.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación % anuales) ^{1/}

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Mundial	-0,5	5,1	4,3	4,5	4,5	4,6	4,7	4,7
Estados Unidos	-2,6	2,9	2,5	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Zona del Euro (15 países)	-4,1	1,8	2,0	1,7	1,8	1,9	1,8	1,7
Japón	-6,3	4,0	-0,7	2,9	1,7	1,5	1,3	1,2
Asia -Países recién industrializados.	-0,7	8,4	5,1	4,5	4,4	4,3	4,3	4,3
Rusia	-7,8	4,0	4,8	4,5	4,3	4,2	4,0	4,0
Latinoamérica	-1,7	6,1	4,6	4,1	3,9	3,9	3,9	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	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11
Estados Unidos ^{2/}	0,1	-0,4	-1,4	-1,3	2,7	2,3	1,1	1,1	1,5	1,6	2,1	2,7	3,2	3,6	3,6
Japón	0,4	-0,3	-1,8	-2,2	-1,7	-1,1	-0,7	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,2
Alemania	1,1	0,5	0,1	-0,3	0,9	1,1	0,9	1,3	1,7	2,0	2,1	2,1	2,4	2,3	2,3
Francia	1,0	0,3	-0,6	-0,4	0,8	1,5	1,6	1,6	2,0	2,0	1,9	2,2	2,2	2,1	2,2
Italia	2,1	0,0	0,5	0,1	1,1	2,4	1,3	1,6	1,9	2,1	2,4	2,5	2,6	2,6	2,7
Reino Unido	3,1	2,9	1,8	1,1	2,8	3,4	3,2	3,1	3,7	4,0	4,4	4,0	4,5	4,5	4,2
Canadá ^{2/}	1,2	1,2	-0,3	-0,9	1,3	1,4	1,0	1,9	2,4	2,3	2,2	3,3	3,3	3,7	3,1

Tasas de Interés Internacionales (%)

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11
Fondos Federales de Estados Unidos ^{3/}	0,25	0,25	0,25	0,25	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 ^{3/}	2,50	1,50	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,25	1,25
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{4/}	0,23	0,42	0,28	0,20	0,17	0,22	0,19	0,18	0,18	0,18	0,16	0,11	0,11	0,08	0,10	0,07
PRIME RATE ^{3/}	3,61	3,25	3,25	3,25	3,25	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) ^{4/}	2,14	1,82	1,18	0,68	0,45	0,41	0,75	0,48	0,46	0,46	0,46	0,46	0,44	0,41	0,40	0,41

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

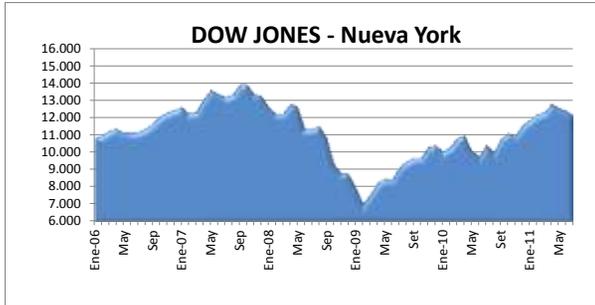
2/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

4/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

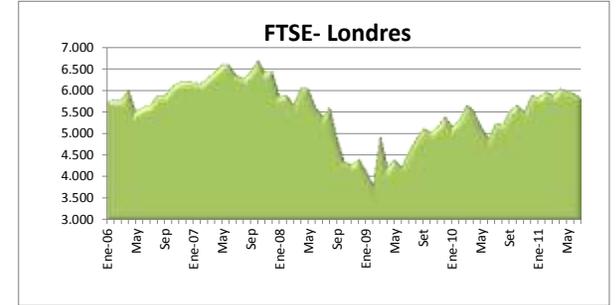
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES 1/



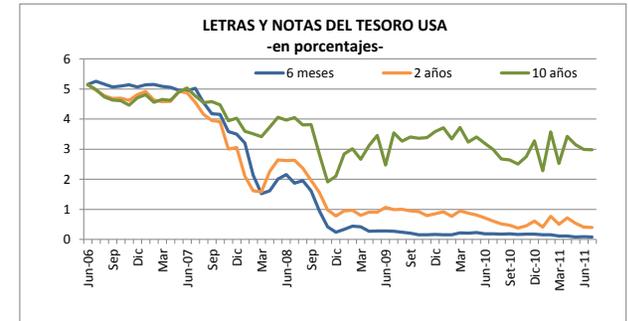
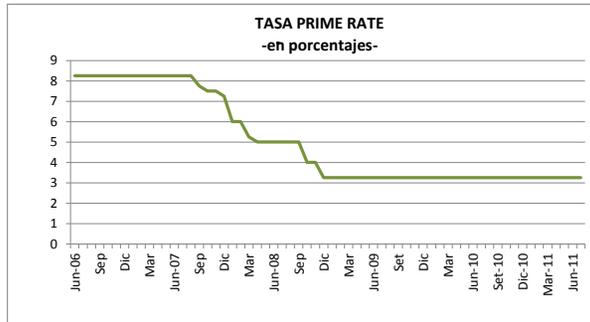
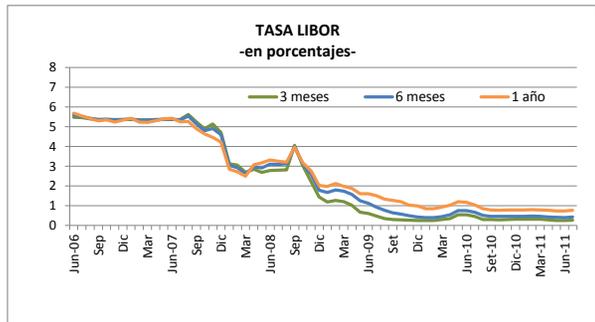
Nivel 12.143,24
Variación -271,10 ↓



Nivel 9.833,03
Variación 16,94 ↑



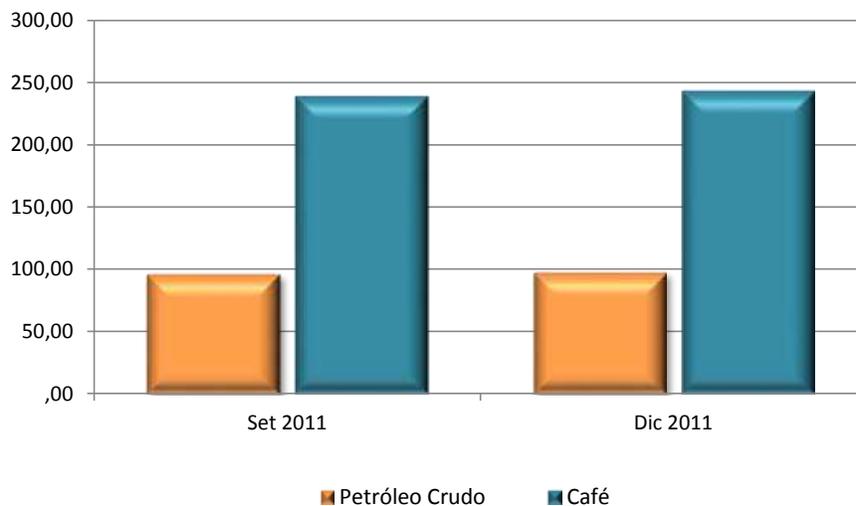
Nivel 5.815,19
Variación -130,52 ↓



1/ Cifras al 31 de julio

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
Set 2011	95,70	239,55
Dic 2011	97,08	243,60

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 30 de julio del 2011.

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