

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Agosto 2012

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

CONTENIDO

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

4.	Cuentas monetarias y financieras	29
4.1	Agregados monetarios	29
	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
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	35
	Sociedades de depósito: Liquidez total	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 2010–mayo 2011	41
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2011-mayo 2012	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
	Mercados de dinero	47
	Transacciones bursátiles	48
	Índices bursátiles nacionales	49
	Nota técnica.....	50

4.3 Tasas de interés	52
Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional	53
SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	54
Tasa básica, BCCR-DEP y premio por ahorrar en moneda nacional	55
Tasa básica, tasas de BEM nominales y reales y premio por ahorrar en moneda nacional	56
Tasas de interés pasivas en dólares.....	57
Tasas de interés activas en moneda nacional: industria, vivienda y otras actividades.....	58
SBN: tasas de interés activas en moneda nacional.....	59
Tasas de interés activas en dólares.....	60
Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	61
Tasas de interés en mercados de dinero	62
Nota técnica.....	63
5. Mercado cambiario	64
Índice tipo de cambio efectivo real multilateral	65
Tipo de cambio nominal del dólar.....	66
Principales movimientos de divisas y variación de	67
reservas internacionales netas	67
6. Precios	68
Índice de precios al consumidor (IPC).....	69
IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	70
Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada	71
Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual	72
Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC	73
Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC	74
Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC	75
Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios	76
Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados	77
Índice de precios: al consumidor (IPC), al productor industrial (IPPI) y de servicios (IPS)	78
Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	79
Índice de precios al productor industrial: con y sin combustibles Tasa de variación interanual	80
Índice de precios al productor industrial Tasa de variación acumulada	81

7. Indicadores de la economía internacional	82
PIB, IPC, tasas de interés	83
Índices bursátiles internacionales	84
Tasas de interés internacionales	85
Precios a futuro del petróleo crudo y del café	86

1. Producción, empleo y salarios

Al primer semestre de 2012, la serie de tendencia ciclo¹ del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) mostró un crecimiento medio del 6,5%, superior a la estimación contemplada en la revisión del Programa Macroeconómico para el PIB real del 2012 (4,8%). En términos de tasa interanual, su variación fue de 5,3%, porcentaje superior en 1,6 p.p. al observado en igual periodo del año previo.

De acuerdo con el aporte al crecimiento a junio (6,5%), el comportamiento del indicador se explica, principalmente, por las actividades de servicios (con un aporte de 3,3 p.p.); destacando en este grupo: transporte, almacenamiento y comunicaciones (1,2 p.p.), los servicios prestados a empresas (0,7 p.p.), comercio (0,5 p.p) y servicios de intermediación financiera (0,5 p.p.). En segundo lugar, está el aporte de la industria manufacturera (3,0 p.p.) y, en menor medida, las actividades agropecuaria y construcción (cada una aportó 0,1 p.p.).

La actividad manufacturera en tendencia ciclo en los primeros seis meses alcanzó una tasa media de 11,8% (12,7% a mayo)². Esta variación se sustentó, principalmente, en las empresas adscritas a los regímenes especiales y, en menor grado, por las empresas que conforman el régimen regular. El primer caso, destacaron las mayores ventas al exterior de las industrias de circuitos integrados, equipo profesional y científico (jeringas, agujas catéteres y transfusión de sueros). En el régimen regular, sobresalió el desempeño de los productos lácteos, vidrio y refinería de azúcar.

Con respecto a la actividad agropecuaria, ésta registró en el primer semestre un crecimiento de 1,0% en su tendencia ciclo, donde incidió particularmente el desempeño positivo en el cultivo de café, piña y leche; el cual fue compensado por el decrecimiento en las actividades de melón, ganado vacuno y banano.³

En cuanto a las industrias de servicios destacó durante el primer semestre:

- La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones con un crecimiento medio 7,6%, impulsada nuevamente por una mayor demanda de la telefonía celular e internet, transporte por carretera (carga, autobuses y taxis), la mayor movilización de toneladas de importaciones y exportaciones en muelles y las actividades vinculadas al turismo receptor como aviación, agencias de viajes y alquiler de autos⁴.

¹ La tendencia ciclo se realiza mediante el software Tramo- Seats del Banco de España; este componente subyacente permite observar el movimiento de largo plazo de la serie, excluyendo del mismo los efectos estacional e irregular.

² La tasa interanual de la manufactura se desaceleró respecto al mes previo (de 10,4% a 7,5%), debido al menor ritmo de crecimiento de la producción de la industria de alta tecnología.

³ La tasa interanual de junio presentó una reducción de 0,01% explicado básicamente por la menor producción de banano (problemas climáticos y renovación de áreas de cultivo) y la piña (estacionalidad de baja producción y factores de mercado relacionados con el precio y la incorporación de nuevos países oferentes de la fruta (Ecuador, Colombia y Panamá) que se convierten en competencia para el país).

⁴ El ingreso de turistas al primer semestre creció 7,3% mientras que en igual lapso del año previo fue de 4,2%. Los esfuerzos en campañas publicitarias en los mercados externos han contribuido a dinamizar la actividad; según el Instituto Costarricense de Turismo el mayor ingreso de turistas respondió a la entrada de nuevas aerolíneas la mayor cantidad de rutas y conexiones desde y hacia Costa Rica (Aeropuerto Daniel Oduber).

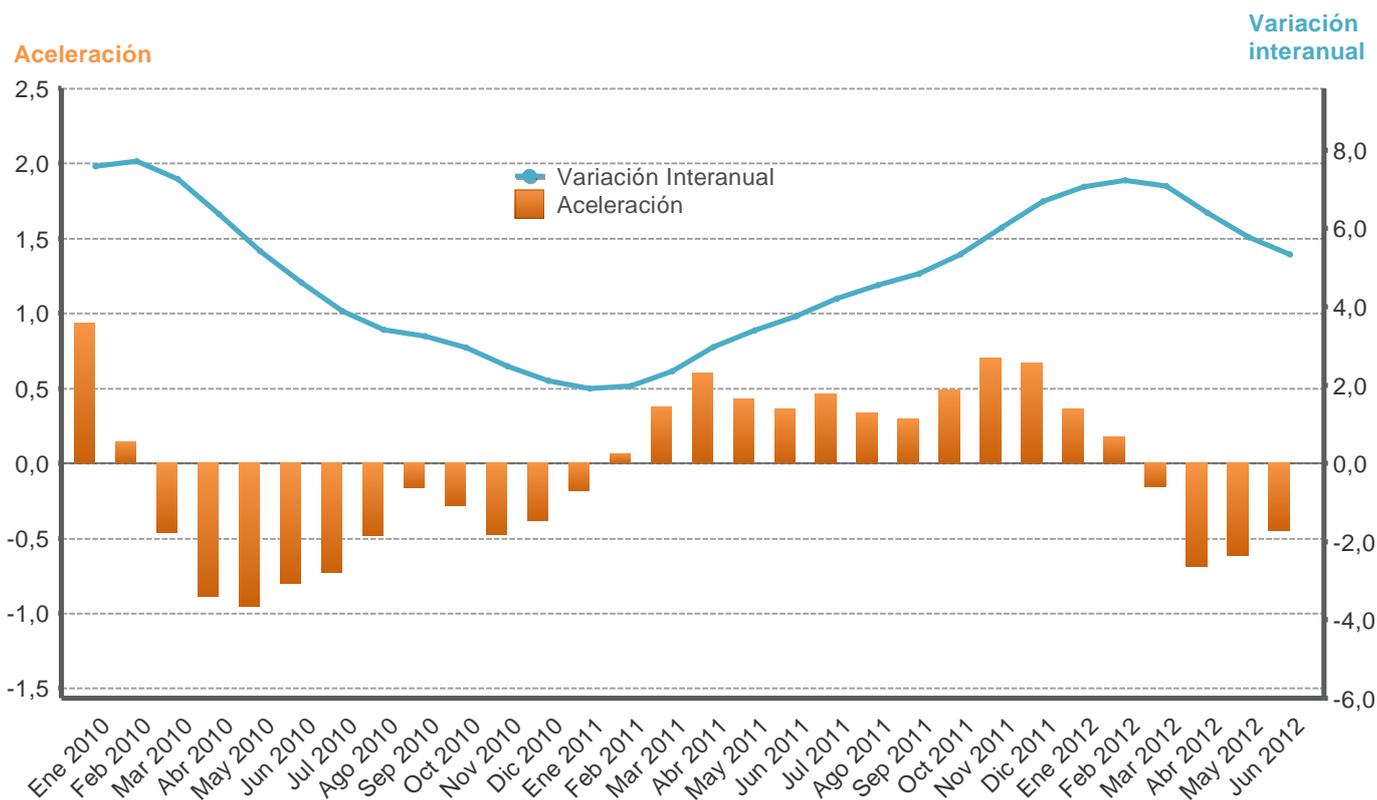
- Los servicios a empresas crecieron un 10,3% (12,8% en el 2011); explicado por los servicios de centros de llamadas, desarrollo de “software”, servicios jurídicos, servicios publicidad e ingeniería y arquitectura.
- La actividad comercial creció un 4,5%, similar a lo observado en el 2011. Esta industria fue impulsada principalmente por la mayor venta en supermercados, ventas de vehículos, aparatos eléctricos, del hogar y productos farmacéuticos. Durante este periodo el 87% de los grupos de la actividad mostró variaciones positivas.
- Los servicios de intermediación financiera crecieron un 7,9% (3,8% en 2011) explicado, como en meses anteriores, por la colocación de crédito (vivienda, consumo y servicios); y la captación de ahorros al sector privado. En menor medida aportaron los servicios de seguros y bursátiles, así como por el cobro de comisiones por servicios bancarios
- Las actividades de electricidad y agua, hoteles, actividad inmobiliaria y restaurantes, tuvieron un comportamiento similar al del año previo.

La actividad de la construcción, por su parte, continuó su tendencia creciente alcanzando un crecimiento de 2,3% en junio (-5,1% en igual mes del 2011), explicado por la reactivación en la construcción privada y al menor ritmo de caída en la construcción pública.

Por último, el número de cotizantes registrados en la Caja Costarricense de Seguro Social por parte de la empresa privada creció en 14.502 en el primer semestre del 2012⁵, para un crecimiento interanual de 4,0%. El mayor incremento en el número de cotizantes se observó en las industrias de servicios, manufactura y construcción; comportamiento congruente con la evolución de la producción de estas actividades.

⁵ El número de cotizantes de la empresa privada en CCSS para diciembre de 2011 y junio 2012 fue de 831.121 y 845.623, respectivamente.

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



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2010	240,0	8,3	8,3	242,6	7,6	0,9	7,6	0,9
Feb 2010	240,1	6,8	7,5	243,2	7,7	0,1	7,7	1,9
Mar 2010	261,8	9,6	8,3	243,4	7,3	-0,5	7,5	2,9
Abr 2010	239,4	6,3	7,8	243,6	6,4	-0,9	7,2	3,7
May 2010	253,9	5,7	7,4	243,8	5,4	-1,0	6,9	4,2
Jun 2010	243,2	3,8	6,8	244,0	4,6	-0,8	6,5	4,7
Jul 2010	253,4	2,5	6,1	244,2	3,9	-0,7	6,1	5,0
Ago 2010	246,6	2,1	5,6	244,6	3,4	-0,5	5,8	5,2
Sep 2010	241,1	3,8	5,4	245,3	3,2	-0,2	5,5	5,3
Oct 2010	239,6	2,2	5,1	245,8	3,0	-0,3	5,2	5,3
Nov 2010	241,8	3,1	4,9	246,1	2,5	-0,5	5,0	5,1
Dic 2010	252,3	3,1	4,7	246,6	2,1	-0,4	4,7	4,7
Ene 2011	243,5	1,5	1,5	247,3	1,9	-0,2	1,9	4,2
Feb 2011	247,8	3,2	2,3	248,0	2,0	0,1	2,0	3,8
Mar 2011	264,7	1,1	1,9	249,2	2,4	0,4	2,1	3,4
Abr 2011	247,5	3,4	2,3	250,8	3,0	0,6	2,3	3,1
May 2011	262,5	3,4	2,5	252,1	3,4	0,4	2,5	2,9
Jun 2011	252,7	3,9	2,7	253,2	3,8	0,4	2,7	2,9
Jul 2011	260,8	2,9	2,8	254,5	4,2	0,5	2,9	2,9
Ago 2011	263,6	6,9	3,3	255,8	4,6	0,3	3,1	3,0
Sep 2011	250,6	4,0	3,3	257,2	4,8	0,3	3,3	3,1
Oct 2011	251,6	5,0	3,5	258,9	5,3	0,5	3,5	3,3
Nov 2011	255,1	5,5	3,7	260,9	6,0	0,7	3,8	3,6
Dic 2011	266,9	5,8	3,9	263,1	6,7	0,7	4,0	4,0
Ene 2012	263,2	8,1	8,1	264,7	7,1	0,4	7,1	4,4
Feb 2012	264,5	6,8	7,4	266,0	7,2	0,2	7,1	4,9
Mar 2012	287,9	8,8	7,9	266,8	7,1	-0,2	7,1	5,3
Abr 2012	260,3	5,2	7,2	266,9	6,4	-0,7	6,9	5,6
May 2012	282,6	7,6	7,3	266,7	5,8	-0,6	6,7	5,8
Jun 2012	263,7	4,4	6,8	266,7	5,3	-0,4	6,5	5,9

1/ Aceleración es la diferencia absoluta entre la tasa de variación del mes con la del mes inmediato anterior.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- tasas interanuales -

Mes/Año	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFM)	Resto de Sectores	IMAE TOTAL
Ene 2010	5,2	16,8	-7,2	3,9	-3,9	1,5	-1,5	5,3	2,2	18,7	2,7	3,7	7,6
Feb 2010	5,9	15,3	-6,1	4,3	-3,4	2,3	-0,6	5,9	1,9	18,4	1,3	3,7	7,7
Mar 2010	6,4	12,3	-5,6	4,3	-3,5	2,6	0,6	6,3	1,2	18,1	-0,4	3,8	7,3
Abr 2010	6,4	9,2	-5,5	4,1	-3,7	3,2	1,6	6,5	0,3	17,5	-1,5	3,8	6,4
May 2010	6,1	6,2	-5,6	3,2	-3,7	3,8	2,0	6,7	-0,2	17,3	-1,0	3,9	5,4
Jun 2010	5,8	3,4	-5,8	2,2	-3,7	4,2	2,4	6,9	-0,0	16,6	-0,2	3,9	4,6
Jul 2010	5,7	0,6	-6,1	1,7	-3,7	4,4	2,8	7,1	0,4	15,7	-0,1	3,9	3,9
Ago 2010	5,4	-1,2	-6,4	1,3	-3,8	4,7	3,0	7,1	0,9	15,3	-0,2	3,9	3,4
Sep 2010	4,8	-1,7	-6,6	0,8	-3,9	5,0	2,8	7,2	1,5	15,0	0,0	3,9	3,2
Oct 2010	4,0	-2,4	-6,8	0,4	-3,8	5,1	2,6	7,2	2,4	14,8	0,8	3,9	3,0
Nov 2010	3,3	-3,5	-6,7	-0,1	-3,5	5,0	2,7	7,1	3,1	13,7	1,6	4,0	2,5
Dic 2010	2,7	-4,2	-6,3	-0,5	-3,9	4,7	3,4	7,0	3,2	13,0	1,9	3,9	2,1
Ene 2011	2,3	-4,2	-5,9	-0,7	-4,8	4,5	3,8	6,9	3,0	13,4	2,0	3,0	1,9
Feb 2011	2,1	-3,6	-5,3	-0,7	-5,3	4,7	3,8	6,8	3,0	13,3	3,0	3,0	2,0
Mar 2011	2,0	-2,2	-5,1	-0,7	-5,4	4,9	3,5	6,7	3,6	12,7	4,8	2,9	2,4
Abr 2011	2,0	-0,4	-4,9	-0,5	-5,5	4,8	3,4	6,6	4,3	12,4	5,5	2,9	3,0
May 2011	2,0	1,3	-4,5	0,2	-5,2	4,4	3,3	6,4	4,5	12,4	4,4	2,8	3,4
Jun 2011	1,7	3,4	-4,0	1,0	-4,6	4,2	3,1	6,4	4,5	12,5	3,5	2,8	3,8
Jul 2011	1,3	5,9	-3,4	1,6	-4,0	4,0	2,9	6,4	4,8	12,4	3,7	2,7	4,2
Ago 2011	1,3	7,4	-2,8	1,9	-3,5	3,8	2,9	6,4	5,3	12,3	4,4	2,7	4,6
Sep 2011	1,7	7,6	-2,1	2,3	-2,9	3,8	3,3	6,5	5,9	12,2	5,2	2,7	4,8
Oct 2011	2,2	8,5	-1,4	2,8	-2,2	4,0	3,9	6,7	6,0	11,4	5,8	2,6	5,3
Nov 2011	2,4	10,5	-0,6	3,2	-1,5	4,2	4,0	7,0	6,0	11,0	6,3	2,6	6,0
Dic 2011	2,5	12,3	0,2	3,7	-0,4	4,6	3,6	7,3	6,6	10,9	6,6	2,5	6,7
Ene 2012	2,4	13,0	0,9	4,3	1,2	4,6	3,5	7,4	7,5	10,7	7,4	2,5	7,1
Feb 2012	1,9	13,7	1,4	4,5	2,0	4,5	3,6	7,4	8,1	10,8	8,2	2,5	7,2
Mar 2012	1,2	14,0	1,9	4,2	2,4	4,5	3,6	7,5	8,2	10,5	7,8	2,5	7,1
Abr 2012	0,5	12,6	2,5	3,9	2,7	4,4	3,5	7,6	7,9	10,2	7,0	2,4	6,4
May 2012	0,0	10,4	2,8	3,7	2,9	4,5	3,6	7,7	7,7	9,9	6,9	2,4	5,8
Jun 2012	-0,0	7,5	2,9	3,6	2,9	4,7	3,9	7,9	7,9	9,7	7,3	2,4	5,3

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

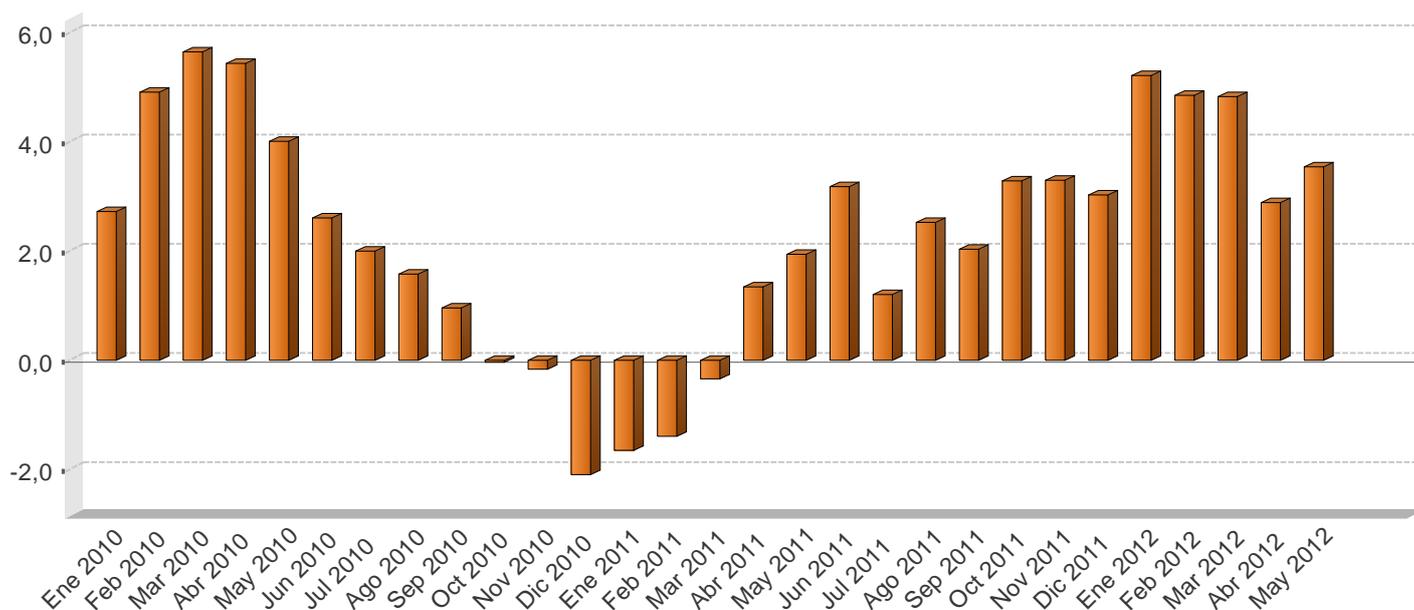
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- tasas medias -

Mes/Año	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	IMAE TOTAL
Ene 2010	5,2	16,8	-7,2	3,9	-3,9	1,5	-1,5	5,3	2,2	18,7	2,7	3,7	7,6
Feb 2010	5,5	16,0	-6,7	4,1	-3,7	1,9	-1,0	5,6	2,1	18,5	2,0	3,7	7,7
Mar 2010	5,8	14,8	-6,3	4,2	-3,6	2,1	-0,5	5,8	1,8	18,4	1,2	3,7	7,5
Abr 2010	6,0	13,3	-6,1	4,1	-3,6	2,4	0,0	6,0	1,4	18,2	0,5	3,8	7,2
May 2010	6,0	11,8	-6,0	3,9	-3,6	2,7	0,4	6,1	1,1	18,0	0,2	3,8	6,9
Jun 2010	6,0	10,4	-6,0	3,6	-3,6	2,9	0,7	6,3	0,9	17,7	0,2	3,8	6,5
Jul 2010	5,9	8,9	-6,0	3,4	-3,7	3,2	1,0	6,4	0,8	17,4	0,1	3,8	6,1
Ago 2010	5,9	7,6	-6,1	3,1	-3,7	3,3	1,3	6,5	0,8	17,2	0,1	3,8	5,8
Sep 2010	5,7	6,5	-6,1	2,8	-3,7	3,5	1,5	6,6	0,9	16,9	0,1	3,8	5,5
Oct 2010	5,6	5,5	-6,2	2,6	-3,7	3,7	1,6	6,6	1,1	16,7	0,1	3,8	5,2
Nov 2010	5,4	4,6	-6,2	2,4	-3,7	3,8	1,7	6,7	1,2	16,4	0,3	3,9	5,0
Dic 2010	5,1	3,9	-6,2	2,1	-3,7	3,9	1,8	6,7	1,4	16,1	0,4	3,9	4,7
Ene 2011	2,3	-4,2	-5,9	-0,7	-4,8	4,5	3,8	6,9	3,0	13,4	2,0	3,0	1,9
Feb 2011	2,2	-3,9	-5,6	-0,7	-5,0	4,6	3,8	6,9	3,0	13,4	2,5	3,0	2,0
Mar 2011	2,2	-3,3	-5,4	-0,7	-5,1	4,7	3,7	6,8	3,2	13,2	3,3	3,0	2,1
Abr 2011	2,1	-2,6	-5,3	-0,7	-5,2	4,7	3,6	6,8	3,5	13,0	3,8	2,9	2,3
May 2011	2,1	-1,9	-5,1	-0,5	-5,2	4,7	3,6	6,7	3,7	12,9	3,9	2,9	2,5
Jun 2011	2,0	-1,0	-4,9	-0,2	-5,1	4,6	3,5	6,6	3,8	12,8	3,9	2,9	2,7
Jul 2011	1,9	-0,0	-4,7	0,0	-5,0	4,5	3,4	6,6	4,0	12,7	3,8	2,9	2,9
Ago 2011	1,8	0,9	-4,5	0,3	-4,8	4,4	3,3	6,6	4,1	12,7	3,9	2,8	3,1
Sep 2011	1,8	1,6	-4,2	0,5	-4,6	4,3	3,3	6,6	4,3	12,6	4,0	2,8	3,3
Oct 2011	1,9	2,3	-4,0	0,7	-4,3	4,3	3,4	6,6	4,5	12,5	4,2	2,8	3,5
Nov 2011	1,9	3,0	-3,7	0,9	-4,1	4,3	3,4	6,6	4,6	12,4	4,4	2,8	3,8
Dic 2011	2,0	3,8	-3,4	1,2	-3,8	4,3	3,5	6,7	4,8	12,2	4,6	2,8	4,0
Ene 2012	2,4	13,0	0,9	4,3	1,2	4,6	3,5	7,4	7,5	10,7	7,4	2,5	7,1
Feb 2012	2,2	13,3	1,2	4,4	1,6	4,6	3,5	7,4	7,8	10,7	7,8	2,5	7,1
Mar 2012	1,9	13,5	1,4	4,4	1,8	4,5	3,5	7,4	7,9	10,7	7,8	2,5	7,1
Abr 2012	1,5	13,3	1,7	4,2	2,1	4,5	3,5	7,5	7,9	10,5	7,6	2,5	6,9
May 2012	1,2	12,7	1,9	4,1	2,2	4,5	3,5	7,5	7,9	10,4	7,4	2,5	6,7
Jun 2012	1,0	11,8	2,1	4,0	2,3	4,5	3,6	7,6	7,9	10,3	7,4	2,5	6,5

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

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Tasa Variación interanual en % -



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

Mes/Año	Megawatts					Variación interanual ^{2/}					Variación últimos tres meses ^{3/}
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2010	277.974,0	233.559,2	176.044,1	16.895,1	704.472,4	-0,1	3,4	6,6	1,8	2,7	0,8
Feb 2010	278.964,5	234.780,7	176.440,7	16.938,0	707.123,9	0,2	9,2	7,5	1,9	4,9	0,8
Mar 2010	281.113,0	237.131,7	177.498,3	16.978,8	712.721,7	0,8	10,0	8,5	2,0	5,6	0,9
Abr 2010	282.384,7	238.714,3	177.548,8	17.023,0	715.670,7	1,1	9,6	7,6	2,2	5,4	1,2
May 2010	281.849,5	238.399,4	175.867,4	17.073,7	713.190,1	0,6	7,7	4,9	2,5	4,0	1,2
Jun 2010	280.891,5	237.028,6	174.252,8	17.124,1	709.297,0	0,0	5,6	2,9	2,8	2,6	0,7
Jul 2010	280.495,5	236.318,1	173.727,8	17.164,9	707.706,4	0,0	4,2	2,1	2,9	2,0	-0,2
Ago 2010	279.867,3	236.312,5	173.326,0	17.199,7	706.705,5	0,1	3,4	1,4	2,9	1,6	-0,8
Sep 2010	278.630,4	235.909,1	172.663,6	17.236,0	704.439,1	-0,0	2,5	0,2	2,9	1,0	-0,9
Oct 2010	274.824,0	232.601,0	174.234,0	17.470,0	699.129,0	-1,2	0,6	0,5	4,1	-0,0	-0,9
Nov 2010	280.063,0	232.657,0	170.998,0	16.934,0	700.652,0	0,8	0,1	-2,1	0,7	-0,2	-0,9
Dic 2010	276.706,0	230.518,0	164.444,0	17.534,0	689.202,0	-0,5	-1,2	-6,5	4,1	-2,1	-1,4
Ene 2011	282.841,0	225.748,0	166.908,0	17.331,0	692.828,0	1,8	-3,3	-5,2	2,6	-1,7	-1,3
Feb 2011	277.138,0	235.938,0	168.446,0	15.711,0	697.233,0	-0,7	0,5	-4,5	-7,2	-1,4	-1,2
Mar 2011	270.077,0	239.176,0	183.603,0	17.427,0	710.283,0	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Abr 2011	282.813,0	248.449,0	176.037,0	17.936,0	725.235,0	0,2	4,1	-0,9	5,4	1,3	2,4
May 2011	282.149,0	245.135,0	181.451,0	18.306,0	727.041,0	0,1	2,8	3,2	7,2	1,9	4,0
Jun 2011	285.063,0	251.799,0	176.905,0	18.052,0	731.819,0	1,5	6,2	1,5	5,4	3,2	4,0
Jul 2011	280.580,0	243.824,0	173.131,0	18.694,0	716.229,0	0,0	3,2	-0,3	8,9	1,2	2,0
Ago 2011	285.711,0	244.154,0	175.893,0	18.750,0	724.508,0	2,1	3,3	1,5	9,0	2,5	0,5
Sep 2011	286.354,0	245.498,0	168.698,0	18.244,0	718.794,0	2,8	4,1	-2,3	5,8	2,0	-1,1
Oct 2011	283.185,0	242.921,0	177.132,0	18.874,0	722.112,0	3,0	4,4	1,7	8,0	3,3	-0,4
Nov 2011	286.310,0	240.865,0	178.242,0	18.321,0	723.738,0	2,2	3,5	4,2	8,2	3,3	-0,4
Dic 2011	282.971,0	240.939,0	167.149,0	18.987,0	710.046,0	2,3	4,5	1,6	8,3	3,0	-0,2
Ene 2012	289.678,0	241.972,0	178.274,0	19.027,0	728.951,0	2,4	7,2	6,8	9,8	5,2	-0,1
Feb 2012	286.429,0	252.727,0	174.028,0	17.864,0	731.048,0	3,4	7,1	3,3	13,7	4,8	0,2
Mar 2012	282.349,0	256.236,0	186.828,0	19.132,0	744.545,0	4,5	7,1	1,8	9,8	4,8	2,3
Abr 2012	294.779,0	259.666,0	173.152,0	18.548,0	746.145,0	4,2	4,5	-1,6	3,4	2,9	2,7
May 2012	289.882,0	259.218,0	184.438,0	19.214,0	752.752,0	2,7	5,7	1,6	5,0	3,5	3,4

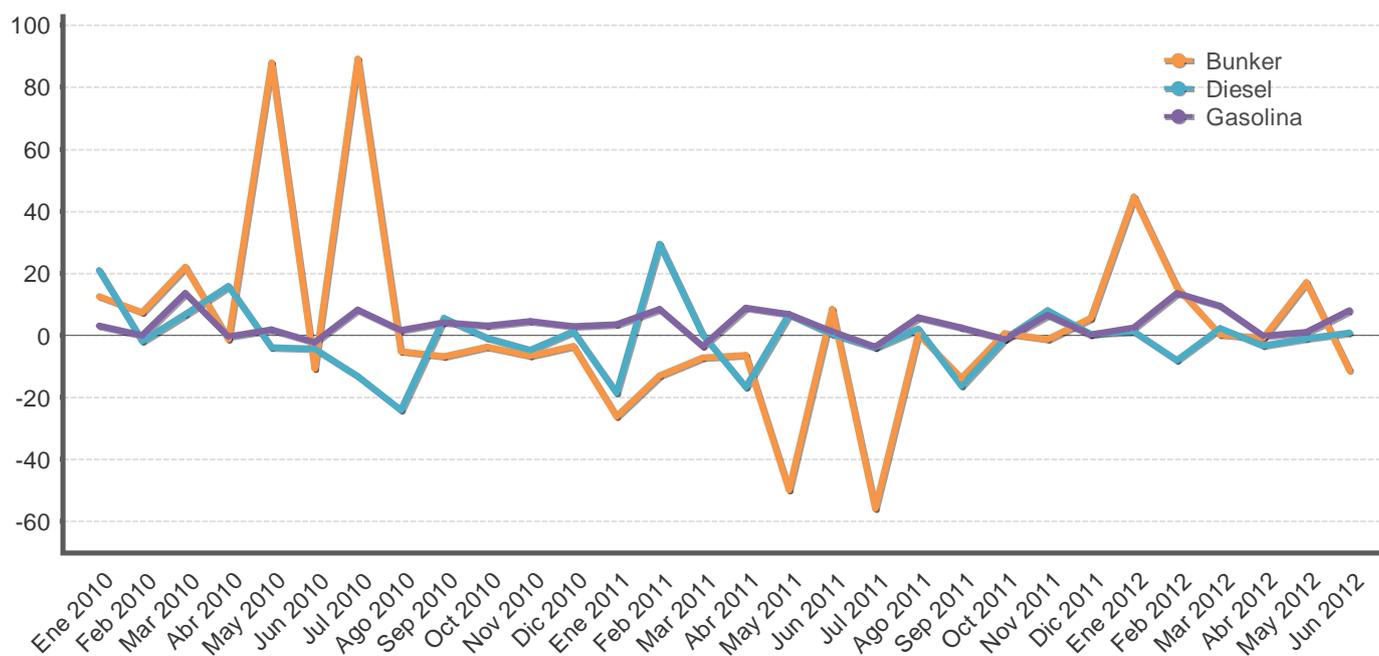
1/ Incluye los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopesantos y Coopealfaro.

2/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al mismo período 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 Variación interanual en % -



VENTAS DE COMBUSTIBLE - En barriles y tasas de variación -

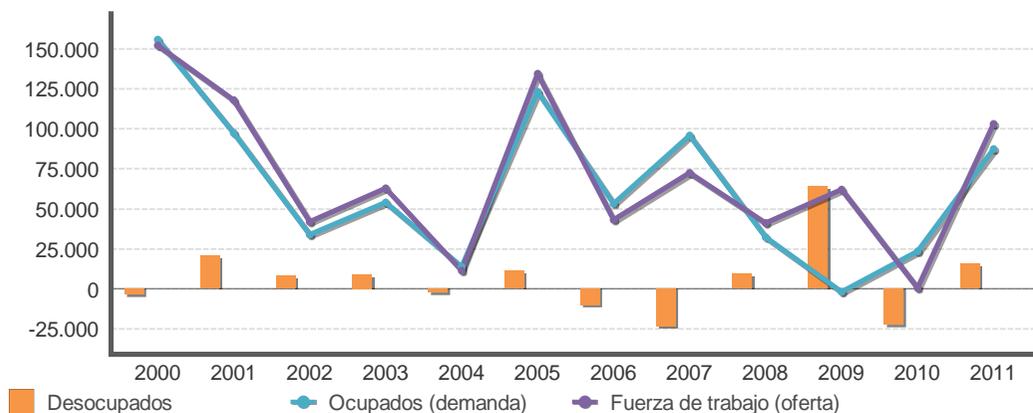
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel ^{2/}	Bunker ^{2/}	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2010	484.295,7	660.416,4	70.351,4	3,0	21,0	12,6	6,5	-1,5	7,7
Feb 2010	452.790,1	526.978,3	70.294,8	0,0	-1,8	7,3	4,5	4,5	2,7
Mar 2010	555.942,8	640.515,5	87.491,1	13,5	6,9	22,0	-3,5	11,2	11,4
Abr 2010	483.012,6	667.291,2	71.376,7	-0,4	15,9	-1,2	-3,2	3,1	8,9
May 2010	480.282,8	527.179,6	125.588,4	1,8	-3,9	87,8	0,6	4,8	35,7
Jun 2010	487.830,6	526.808,5	66.873,2	-2,2	-4,3	-10,7	-2,8	-5,8	15,6
Jul 2010	536.891,0	543.099,1	127.469,1	8,2	-13,3	89,1	0,9	-13,0	39,6
Ago 2010	494.516,7	520.764,0	59.174,4	1,7	-24,0	-5,2	-	-13,3	-10,9
Sep 2010	491.661,1	629.558,7	63.766,0	4,1	5,5	-6,7	5,0	-1,6	-5,1
Oct 2010	504.039,4	519.462,0	62.325,6	3,0	-0,9	-3,6	-1,0	4,6	-42,1
Nov 2010	506.240,8	529.934,5	66.520,9	4,6	-4,6	-6,5	-1,1	5,6	-24,0
Dic 2010	590.322,9	570.793,1	66.596,4	2,9	1,2	-3,4	5,1	-4,3	-22,0
Ene 2011	501.095,8	538.369,1	51.890,8	3,5	-18,5	-26,2	7,2	-1,8	-0,1
Feb 2011	491.378,0	681.789,2	61.193,5	8,5	29,4	-12,9	5,4	6,7	-6,7
Mar 2011	537.004,3	642.427,6	81.182,4	-3,4	0,3	-7,2	-4,4	15,0	-0,6
Abr 2011	526.028,6	555.905,1	66.785,1	8,9	-16,7	-6,4	-2,7	14,7	13,1
May 2011	513.159,6	563.528,3	63.055,2	6,8	6,9	-49,8	-0,4	-1,6	17,4
Jun 2011	493.824,8	529.513,1	72.578,0	1,2	0,5	8,5	0,2	-11,5	4,2
Jul 2011	517.071,9	521.694,9	56.451,0	-3,7	-3,9	-55,7	-2,0	-14,1	-8,2
Ago 2011	522.795,6	531.047,8	59.438,6	5,7	2,0	0,4	-2,7	-10,2	-10,7
Sep 2011	504.284,7	527.060,1	54.979,1	2,6	-16,3	-13,8	0,7	-4,2	-15,6
Oct 2011	498.340,9	513.275,2	62.732,1	-1,1	-1,2	0,7	0,1	-2,7	-7,8
Nov 2011	539.683,7	571.988,1	65.732,2	6,6	7,9	-1,2	0,6	1,9	-2,7
Dic 2011	591.140,6	572.900,1	70.279,2	0,1	0,4	5,5	5,5	5,0	16,3
Ene 2012	513.272,8	544.608,6	75.075,1	2,4	1,2	44,7	7,8	7,5	19,2
Feb 2012	558.087,7	626.910,7	70.684,8	13,6	-8,0	15,5	7,8	8,2	17,8
Mar 2012	588.121,5	657.359,6	81.415,2	9,5	2,3	0,3	1,9	10,3	14,3
Abr 2012	524.817,6	537.289,2	66.226,8	-0,2	-3,3	-0,8	1,6	7,8	3,4
May 2012	518.542,9	557.991,5	73.809,1	1,0	-1,0	17,1	-1,9	0,5	2,5
Jun 2012	533.614,1	533.602,5	64.416,4	8,1	0,8	-11,2	-5,0	-10,9	-10,0

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

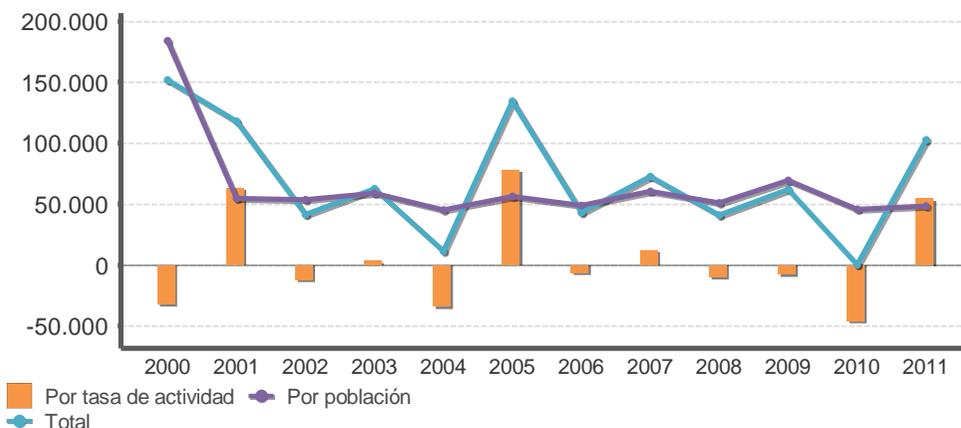
2/ No incluye las ventas de combustible utilizado en la generación de energía térmica.

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

MERCADO DE TRABAJO - Variación interanual absoluta -



POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA - Variación interanual absoluta -



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO 1/

Año	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		PEA: Fuerza de trabajo (oferta) 2/			Ocupados (demanda) 3/		Desocupados 4/		Tasa de desempleo abierto		
	Número de personas	Variación absoluta	Porcentaje	Variación en puntos porcentuales	Número de personas	Variación absoluta		Número de personas	Variación absoluta	Número de personas	Variación absoluta	Porcentaje	Variación en puntos porcentuales	
						Total	Por población 5/							Por tasa de actividad 6/
2000	2.866.292,0	343.140,0	53,6	-1,2	1.535.392,0	151.940,0	183.810,4	-31.870,4	1.455.656,0	155.510,0	79.736,0	-3.570,0	5,2	-0,8
2001	2.964.526,0	98.234,0	55,8	2,2	1.653.321,0	117.929,0	54.785,3	63.143,7	1.552.924,0	97.268,0	100.397,0	20.661,0	6,1	0,9
2002	3.060.827,0	96.301,0	55,4	-0,4	1.695.018,0	41.697,0	53.350,8	-11.653,8	1.586.491,0	33.567,0	108.527,0	8.130,0	6,4	0,3
2003	3.167.179,0	106.352,0	55,5	0,1	1.757.578,0	62.560,0	59.025,4	3.534,6	1.640.387,0	53.896,0	117.191,0	8.664,0	6,7	0,3
2004	3.250.480,0	83.301,0	54,4	-1,1	1.768.759,0	11.181,0	45.315,7	-34.134,7	1.653.879,0	13.492,0	114.880,0	-2.311,0	6,5	-0,2
2005	3.349.747,0	99.267,0	56,8	2,4	1.903.068,0	134.309,0	56.383,7	77.925,3	1.776.903,0	123.024,0	126.165,0	11.285,0	6,6	0,1
2006	3.436.046,0	86.299,0	56,6	-0,2	1.945.955,0	42.887,0	48.845,2	-5.958,2	1.829.928,0	53.025,0	116.027,0	-10.138,0	6,0	-0,6
2007	3.542.173,0	106.127,0	57,0	0,4	2.018.444,0	72.489,0	60.492,4	11.996,6	1.925.652,0	95.724,0	92.792,0	-23.235,0	4,6	-1,4
2008	3.631.597,0	89.424,0	56,7	-0,3	2.059.613,0	41.169,0	50.715,7	-9.546,7	1.957.708,0	32.056,0	101.905,0	9.113,0	4,9	0,3
2009	3.754.366,0	-237.206,0	56,5	-0,4	2.121.451,0	61.838,0	69.364,5	-7.526,5	1.955.507,0	-2.201,0	165.944,0	64.039,0	7,8	2,9
2010	3.472.023,0	77.632,0	59,1	-1,3	2.051.696,0	433,0	45.874,5	-45.441,5	1.902.164,0	23.106,0	149.532,0	-22.673,0	7,3	-1,1
2011	3.551.594,0	79.571,0	60,7	1,6	2.154.545,0	102.849,0	48.271,1	54.577,9	1.989.530,0	87.366,0	165.015,0	15.483,0	7,7	0,4

1. A partir del año 2000 el INEC realizó algunos cambios metodológicos con base en el censo de población, entonces a partir de ese año las variaciones absolutas no son comparables con las de años anteriores. A partir del año 2010 con la aplicación de la Encuesta Nacional de Hogares (ENAH0), que sustituye a la Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM), se realizaron una serie de cambios metodológicos que implican que a partir de este año los valores absolutos no son comparables con los datos de años anteriores. Uno de los principales cambios es que la población en edad de trabajar pasa a medirse, como las personas de 15 años o más, en vez de 12 años o más.

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

3. Personas en la fuerza de trabajo que trabajaron por lo menos una hora en la semana de referencia o que, aunque no hubieran trabajado, tenían un empleo del cual estuvieron ausentes por alguna razón.

4. Personas en la fuerza de trabajo que estaban sin trabajo en la semana de referencia y que no encontraron aunque habían tomado medidas durante las últimas cinco semanas para buscar un empleo.

5. (Variación absoluta de la población de 15 años o más) * (Tasa neta de participación)/ 100

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

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

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL 1/2/3/

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	393.020	583.803	625.140	-4,4	27,4	28,1	-14,6	48,5	7,1
Feb	392.783	434.781	462.242	-0,1	-25,5	-26,1	9,9	10,7	6,3
Mar	425.645	452.477	484.625	8,4	4,1	4,8	14,3	6,3	7,1
Abr	413.548	457.142	477.091	-2,8	1,0	-1,6	7,7	10,5	4,4
May	411.465	452.643	479.173	-0,5	-1,0	0,4	11,6	10,0	5,9
Jun	411.396	446.351	493.171	-0,0	-1,4	2,9	12,6	8,5	10,5
Jul	435.313	471.342		5,8	5,6		12,4	8,3	
Ago	420.864	458.311		-3,3	-2,8		12,4	8,9	
Sep	430.607	465.723		2,3	1,6		12,6	8,2	
Oct	430.659	458.257		0,0	-1,6		9,5	6,4	
Nov	424.391	457.153		-1,5	-0,2		11,6	7,7	
Dic	458.319	487.993		8,0	6,7		11,5	6,5	
PROMEDIO	420.667	468.832	503.574	1,0	1,2	1,4	9,3	11,7	6,9

Mes	Salario real 3/			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	286.020	405.278	416.427	-5,9	26,5	27,9	-18,9	41,7	2,8
Feb	283.905	300.512	307.036	-0,7	-25,9	-26,3	4,0	5,8	2,2
Mar	306.904	311.946	320.625	8,1	3,8	4,4	8,0	1,6	2,8
Abr	298.009	314.685	313.649	-2,9	0,9	-2,2	2,0	5,6	-0,3
May	294.978	309.500	311.941	-1,0	-1,6	-0,5	5,0	4,9	0,8
Jun	294.211	303.496	320.553	-0,3	-1,9	2,8	5,9	3,2	5,6
Jul	310.340	319.424		5,5	5,2		6,4	2,9	
Ago	299.420	309.795		-3,5	-3,0		6,8	3,5	
Sep	306.612	315.296		2,4	1,8		7,2	2,8	
Oct	305.194	309.508		-0,5	-1,8		4,1	1,4	
Nov	298.804	307.847		-2,1	-0,5		5,2	3,0	
Dic	320.301	325.633		7,2	5,8		5,4	1,7	
PROMEDIO	300.391	319.410	331.705	0,5	0,8	1,0	3,4	6,5	2,3

1/ Salarios reportados a la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) para trabajadores que cotizan al régimen de Enfermedad y Maternidad, sin incluir los datos de trabajadores por cuenta propia.

2/En el 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, 2011 y 2012 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 2011. El aumento en algunos meses con cinco viernes (julio 2010, julio 2011, diciembre 2011 y marzo 2012) se debe a que los salarios son registrados "base caja" (el salario reportado en un mes corresponde al salario recibido en ese mes, aunque haya sido devengado en otro mes). De modo que los patronos que pagan con periodicidad semanal o bisemanal reportan mayores salarios en los meses mencionados, lo que en el mes subsiguiente se refleja como una "disminución salarial".

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

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

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL 1/

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2012			2012		
		Abr 2012	May 2012	Jun 2012	Abr 2012	May 2012	Jun 2012
Empresa privada	Total	843.874	845.467	845.623	4,5	4,3	4,0
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	162.015	162.764	163.157	3,1	3,5	3,3
	Manufactura	141.777	141.825	142.233	9,0	9,3	10,2
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	105.681	104.221	103.846	-4,8	-4,8	-4,2
	Actividades inmobiliarias y de alquiler 2/	145.519	146.282	146.833	4,9	3,8	3,6
	Construcción	53.455	54.330	53.972	16,5	13,0	6,4
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	50.435	50.537	49.930	1,1	1,4	-0,7
	Hoteles y restaurantes	50.682	50.213	49.815	3,2	3,0	3,0
	Intermediación financiera	22.718	22.952	23.368	0,7	1,7	3,7
	Servicios sociales y de salud	16.110	16.275	16.375	3,6	4,4	3,9
	Electricidad gas y agua	2.899	2.900	2.949	6,3	5,8	7,2
	Resto 3/	92.583	93.168	93.145	9,3	9,2	8,8
Cuenta propia		340.165	344.119	344.847	9,2	9,5	8,4
Instituciones autónomas		155.897	155.769	155.209	0,5	0,8	0,4
Gobierno		132.891	132.278	130.071	3,3	3,2	1,5
Convenios especiales 4/		68.390	68.655	68.794	-4,6	-3,8	-3,8
Servicio doméstico		13.105	13.170	13.256	2,9	2,1	2,1
Total		1.554.322	1.559.458	1.557.800	4,5	4,6	4,0
Total sin cotizantes por cuenta propia		1.214.157	1.215.339	1.212.953	3,3	3,2	2,8

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

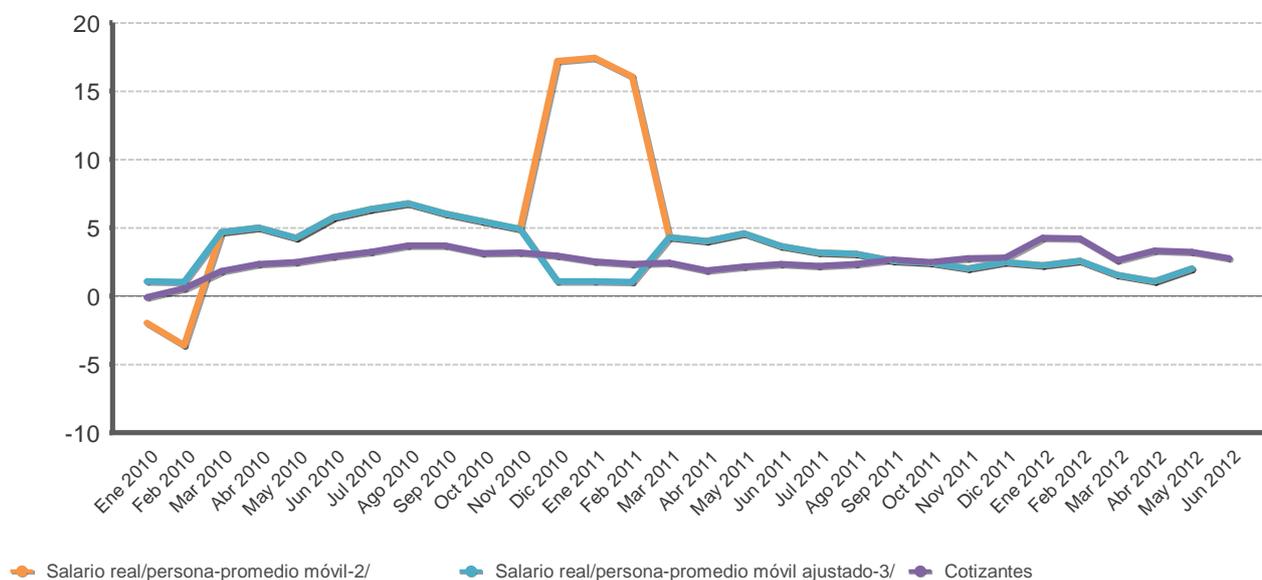
2/ Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

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

COTIZANTES Y SALARIOS REALES 1/ Variaciones interanuales en porcentajes



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	1,139,635	1,168,470	1,217,981	0.9	0.5	1.9	-0.1	2.5	4.2
Feb	1,147,263	1,174,257	1,223,406	0.7	0.5	0.4	0.6	2.4	4.2
Mar	1,155,192	1,183,530	1,214,412	0.7	0.8	-0.7	1.8	2.5	2.6
Abr	1,153,891	1,175,362	1,214,157	-0.1	-0.7	-0.0	2.3	1.9	3.3
May	1,152,253	1,177,234	1,215,339	-0.1	0.2	0.1	2.5	2.2	3.2
Jun	1,153,116	1,180,283	1,212,953	0.1	0.3	-0.2	2.9	2.4	2.8
Jul	1,153,116	1,178,314		0.0	-0.2		3.2	2.2	
Ago	1,153,786	1,180,476		0.1	0.2		3.7	2.3	
Sep	1,154,404	1,185,282		0.1	0.4		3.7	2.7	
Oct	1,157,815	1,186,680		0.3	0.1		3.1	2.5	
Nov	1,162,983	1,194,845		0.4	0.7		3.2	2.7	
Dic	1,162,290	1,195,063		-0.1	0.0		2.9	2.8	
PROMEDIO	1,153,812	1,181,650	1,216,375	0.2	0.2	0.3	2.5	2.4	3.4

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

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

3/ En el 2010 la CCSS registró el "salario escolar" en los meses en que fue devengado, en tanto que en el 2009, 2011 y 2012 ese rubro se registró en enero. Esto originó una disminución "temporal" en enero del 2010 y un incremento "temporal" en enero del 2011. La línea punteada muestra el comportamiento del salario real si la CCSS no hubiese registrado el pago del salario escolar en enero 2010 y 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/

Mes	ISMN 2/			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	3.531,2	3.771,7	4.010,3	5.0	2.6	3.2	5.0	2.6	3.2	7.1	6.8	6.3
Feb	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0.0	0.0	0.0	5.0	2.6	3.2	7.1	6.8	6.3
Mar	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0.0	0.0	0.0	5.0	2.6	3.2	7.1	6.8	6.3
Abr	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0.0	0.0	0.0	5.0	2.6	3.2	7.1	6.8	6.3
May	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0.0	0.0	0.0	5.0	2.6	3.2	7.1	6.8	6.3
Jun	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0.0	0.0	0.0	5.0	2.6	3.2	7.1	6.8	6.3
Jul	3.675,0	3.887,1	4.130,6	4.1	3.1	3.0	9.3	5.8	6.3	9.3	5.8	6.3
Ago	3.675,0	3.887,1		0.0	0.0		9.3	5.8		9.3	5.8	
Sep	3.675,0	3.887,1		0.0	0.0		9.3	5.8		9.3	5.8	
Oct	3.675,0	3.887,1		0.0	0.0		9.3	5.8		9.3	5.8	
Nov	3.675,0	3.887,1		0.0	0.0		9.3	5.8		9.3	5.8	
Dic	3.675,0	3.887,1		0.0	0.0		9.3	5.8		9.3	5.8	

Mes	ISMR 2/			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	122.2	124.5	127.0	3.3	1.9	3.0	3.3	1.9	3.0	1.7	1.9	2.0
Feb	121.3	123.9	126.6	-0.7	-0.4	-0.3	2.6	1.5	2.7	1.4	2.1	2.2
Mar	121.0	123.6	126.1	-0.2	-0.3	-0.4	2.4	1.2	2.3	1.2	2.1	2.0
Abr	121.0	123.4	125.3	-0.1	-0.2	-0.6	2.3	1.1	1.6	1.5	2.0	1.5
May	120.3	122.6	124.1	-0.5	-0.7	-1.0	1.8	0.4	0.7	0.8	1.9	1.2
Jun	120.0	121.9	123.9	-0.2	-0.6	-0.2	1.5	-0.1	0.5	0.8	1.6	1.6
Jul	124.5	125.2	128.0	3.7	2.7	3.3	5.3	2.6	3.8	3.4	0.5	2.2
Ago	124.3	124.9		-0.2	-0.3		5.1	2.3		3.9	0.5	
Sep	124.4	125.1		0.1	0.2		5.2	2.5		4.1	0.6	
Oct	123.8	124.8		-0.5	-0.2		4.7	2.2		3.8	0.8	
Nov	123.0	124.4		-0.7	-0.3		4.0	1.9		3.0	1.2	
Dic	122.1	123.3		-0.7	-0.9		3.3	1.0		3.3	1.0	

1/ Se utilizó como deflador el Índice de Precios al Consumidor.

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

En el primer semestre del 2012 el valor de los flujos de comercio internacional del país se incrementó en 11,5% con respecto a igual periodo del año previo. Lo anterior como resultado de aumentos de 11,0% y 12,3% en las compras y ventas externas de bienes, respectivamente, situación que generó una brecha negativa del comercio de EUA\$2.712,6 millones (6,1% del PIB anual estimado para este año en la revisión del Programa Macroeconómico 2012-13).

El comportamiento de las importaciones de bienes reflejó el incremento de 9,7% en las compras por parte de empresas del régimen regular (con un aporte de 7,2 p.p. a la variación total), particularmente, influenciado por el mayor valor de la factura petrolera¹. Además incidió el aumento en las compras de mercancías generales (10,3%, excluido hidrocarburos), entre las que destacan los bienes de consumo (vehículos, preparaciones para salsas y productos de panadería), bienes de capital y las materias primas asociadas a la industria alimenticia y metalúrgica.

Por su parte, la evolución de las ventas externas en los primeros seis meses estuvo asociada, principalmente, al aumento en las exportaciones de las empresas amparadas a regímenes especiales (18,5%), en especial de componentes electrónicos y microprocesadores, instrumentos y equipo médico. Por su parte, en el régimen regular (5,9%) destacaron las ventas de productos manufacturados como el café, productos de vidrio, piña y plantas ornamentales.

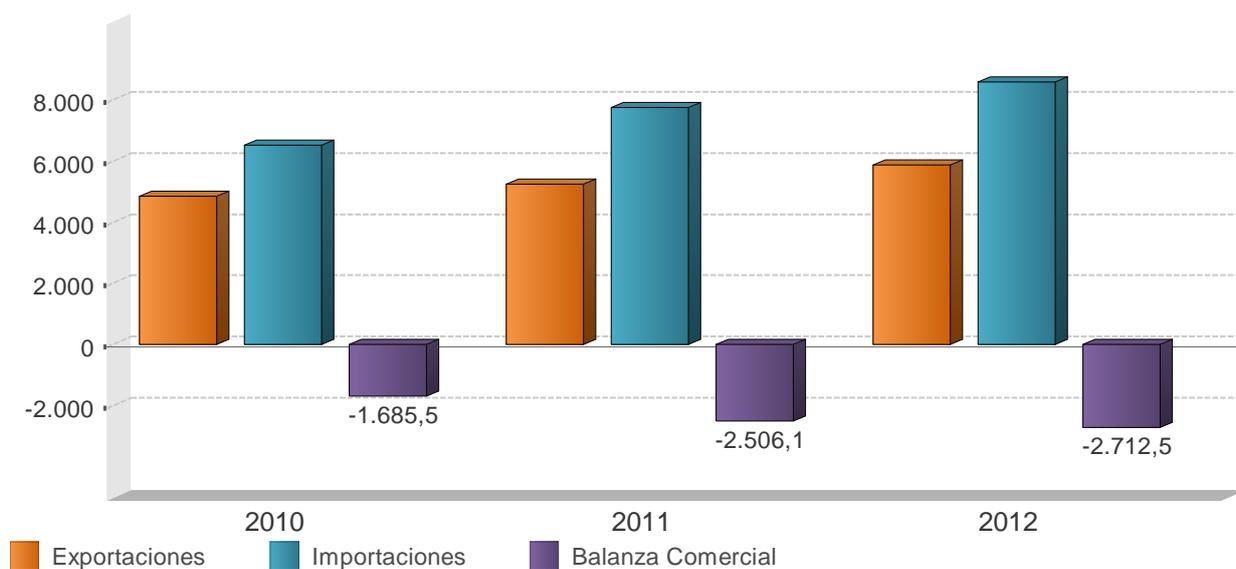
Cabe destacar que en junio, las importaciones y exportaciones de bienes crecieron 6,4% y 1,9% con respecto a igual mes del 2011, tasas que aunque positivas son inferiores al crecimiento medio observado a mayo (11,9% y 14,3% respectivamente). En el caso de las importaciones lo explica la reducción en el ritmo de crecimiento de bienes de consumo (particularmente vehículos y productos farmacéuticos) y las menores compras de maíz amarillo, mientras que en las exportaciones la desaceleración se reflejó en las ventas de componentes electrónicos.

Por destino de las ventas, para el periodo en comentario, los principales mercados fueron los Estados Unidos (13,4%), Asia (38,7%) y Europa (12,5%)².

¹ En este semestre la factura petrolera fue de EUA\$1.174 millones (EUA\$1.094 millones en igual lapso del 2011). Su valor estuvo afectado en mayor medida por efecto precio (precio promedio de EUA\$122,2 por barril, en tanto que en igual periodo del 2011 fue de EUA\$116,2).

² En el mercado estadounidense sobresalió la mayor demanda de circuitos integrados, instrumentos y aparatos de medicina, cirugía y odontología, piñas y café, en el tanto que en el mercado asiático lideraron los microprocesadores y componentes electrónicos. Finalmente, el mercado europeo ha demandado jugo de piña, instrumentos y aparatos médicos. Cabe destacar que Estados Unidos y Europa desaceleraron la demanda por productos de nuestro país en junio, en tanto que los mercados de República Dominicana y México registraron crecimientos de 64,3% (azúcar) y 56,1% (aceite de palma y concentrados de bebidas), respectivamente.

**Balanza Comercial de Costa Rica 1/
-Mensual a Jun de cada año-
-en millones de dólares-**



**Balanza Comercial de Costa Rica
(millones de dólares)**

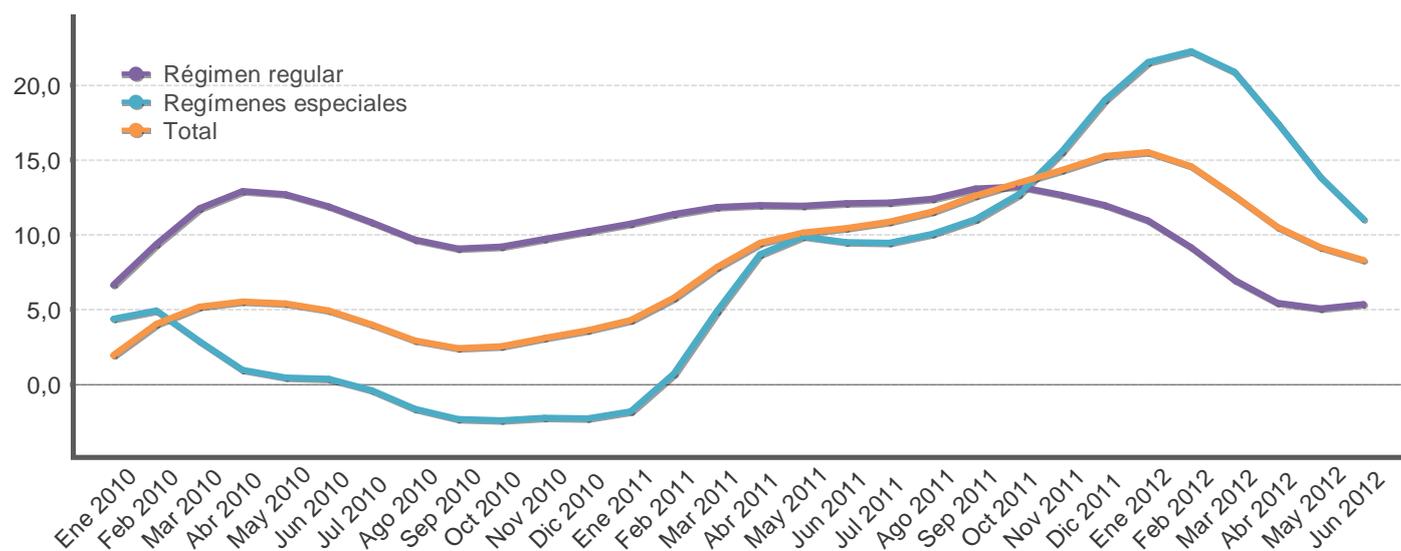
Mes	2010			2011			2012		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	724,4	1.054,7	-330,3	707,4	1.202,2	-494,8	887,1	1.472,7	-585,6
Feb	761,0	953,6	-192,5	828,8	1.179,4	-350,6	958,0	1.325,0	-367,0
Mar	926,9	1.161,3	-234,4	971,7	1.477,2	-505,5	1.121,5	1.579,9	-458,5
Abr	790,7	1.127,9	-337,2	922,0	1.246,7	-324,7	948,7	1.315,9	-367,2
May	846,1	1.109,2	-263,1	931,6	1.338,6	-407,0	1.071,0	1.514,9	-443,9
Jun	789,5	1.117,6	-328,0	874,3	1.297,9	-423,5	891,3	1.381,5	-490,3
Jul	784,3	1.220,8	-436,5	847,5	1.424,2	-576,7	-	-	-
Ago	753,6	1.126,8	-373,2	830,1	1.458,6	-628,5	-	-	-
Sep	762,8	1.150,5	-387,6	887,3	1.347,3	-460,0	-	-	-
Oct	777,7	1.193,4	-415,7	865,2	1.401,1	-535,9	-	-	-
Nov	791,5	1.146,0	-354,5	903,2	1.491,5	-588,3	-	-	-
Dic	739,5	1.208,0	-468,4	839,4	1.355,0	-515,5	-	-	-
Total	9.448,1	13.569,6	-4.121,5	10.408,4	16.219,5	-5.811,1	5.877,5	8.590,1	-2.712,5

1/ No incluye ajuste 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 de Comercio Exterior y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN

- Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo -



EXPORTACIONES FOB, SEGÚN RÉGIMEN 1/, 2/
- millones de dólares y porcentajes -

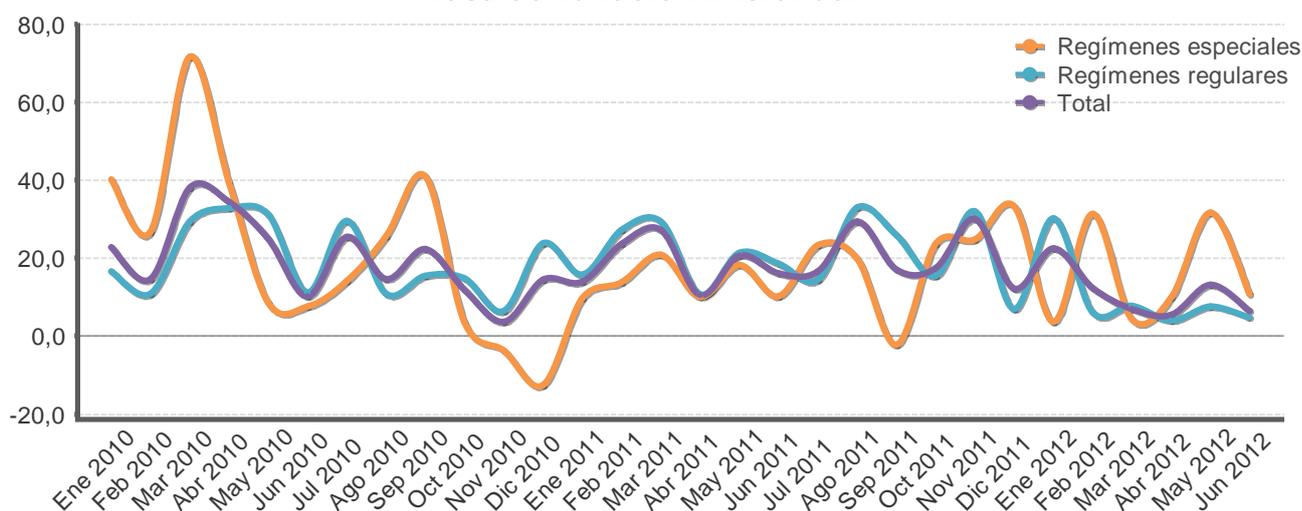
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2010	313,7	344,5	7,9	6,7	410,7	441,7	25,1	4,4	724,4	781,6	17,0	2,0
Feb 2010	341,9	348,1	5,5	9,4	419,2	437,2	15,7	4,9	761,0	783,0	10,9	4,0
Mar 2010	460,0	353,2	27,6	11,8	466,9	427,2	13,3	2,9	926,9	782,9	20,0	5,2
Abr 2010	401,9	357,3	17,5	12,9	388,8	419,6	-0,5	1,0	790,7	783,4	7,9	5,5
May 2010	429,9	358,6	18,5	12,7	416,1	419,0	4,9	0,5	846,1	784,7	11,4	5,4
Jun 2010	360,9	358,2	7,8	11,9	428,6	423,1	3,9	0,4	789,5	786,2	5,6	4,9
Jul 2010	335,7	358,5	15,5	10,8	448,6	426,1	-0,1	-0,4	784,3	786,8	6,0	4,0
Ago 2010	334,1	359,4	4,1	9,7	419,5	425,8	-0,8	-1,6	753,6	785,8	1,3	2,9
Sep 2010	310,7	361,2	8,2	9,1	452,2	424,9	-1,8	-2,3	762,8	785,8	2,1	2,4
Oct 2010	330,7	365,1	2,7	9,2	447,0	424,9	-4,9	-2,4	777,7	789,6	-1,8	2,6
Nov 2010	349,2	370,8	14,5	9,7	442,3	426,2	-1,0	-2,2	791,5	796,4	5,3	3,1
Dic 2010	343,9	376,5	10,3	10,2	395,6	429,1	4,3	-2,3	739,5	805,0	7,0	3,6
Ene 2011	340,3	381,5	8,5	10,7	367,1	433,8	-10,6	-1,8	707,4	815,2	-2,4	4,3
Feb 2011	390,8	387,7	14,3	11,4	438,0	440,3	4,5	0,7	828,8	828,4	8,9	5,8
Mar 2011	513,2	395,1	11,6	11,8	458,5	448,2	-1,8	4,9	971,7	844,1	4,8	7,8
Abr 2011	454,2	400,0	13,0	12,0	467,7	456,1	20,3	8,7	922,0	857,6	16,6	9,5
May 2011	471,2	401,4	9,6	11,9	460,4	460,4	10,6	9,9	931,6	864,2	10,1	10,1
Jun 2011	417,0	401,6	15,6	12,1	457,3	463,2	6,7	9,5	874,3	868,2	10,7	10,4
Jul 2011	368,7	402,1	9,8	12,2	478,8	466,4	6,7	9,4	847,5	872,2	8,1	10,8
Ago 2011	357,1	404,0	6,9	12,4	473,0	468,6	12,8	10,1	830,1	876,6	10,1	11,6
Sep 2011	380,4	408,4	22,4	13,1	506,9	471,9	12,1	11,1	887,3	884,8	16,3	12,6
Oct 2011	378,8	413,3	14,5	13,2	486,3	478,9	8,8	12,7	865,2	895,8	11,2	13,5
Nov 2011	398,5	417,7	14,1	12,6	504,8	492,5	14,1	15,6	903,2	910,4	14,1	14,3
Dic 2011	368,0	421,5	7,0	12,0	471,4	510,7	19,2	19,0	839,4	928,0	13,5	15,3
Ene 2012	418,3	423,4	22,9	11,0	468,8	527,1	27,7	21,5	887,1	941,8	25,4	15,5
Feb 2012	435,8	423,2	11,5	9,2	522,2	538,2	19,2	22,2	958,0	949,1	15,6	14,6
Mar 2012	519,0	422,6	1,1	7,0	602,5	541,6	31,4	20,9	1.121,5	950,6	15,4	12,6
Abr 2012	445,7	421,8	-1,9	5,5	503,0	535,8	7,5	17,5	948,7	947,7	2,9	10,5
May 2012	495,6	421,7	5,2	5,0	575,4	524,2	25,0	13,8	1.071,0	943,2	15,0	9,1
Jun 2012	425,2	423,1	2,0	5,4	466,0	514,3	1,9	11,0	891,3	940,2	1,9	8,3

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2010.

2/ Incluye el valor bruto de los regímenes de Perfeccionamiento Activo y de Zonas Francas.

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

Importaciones según régimen - Tasa de variación interanual -



Importaciones mensuales 1/, 2/
-millones de dólares y porcentajes-

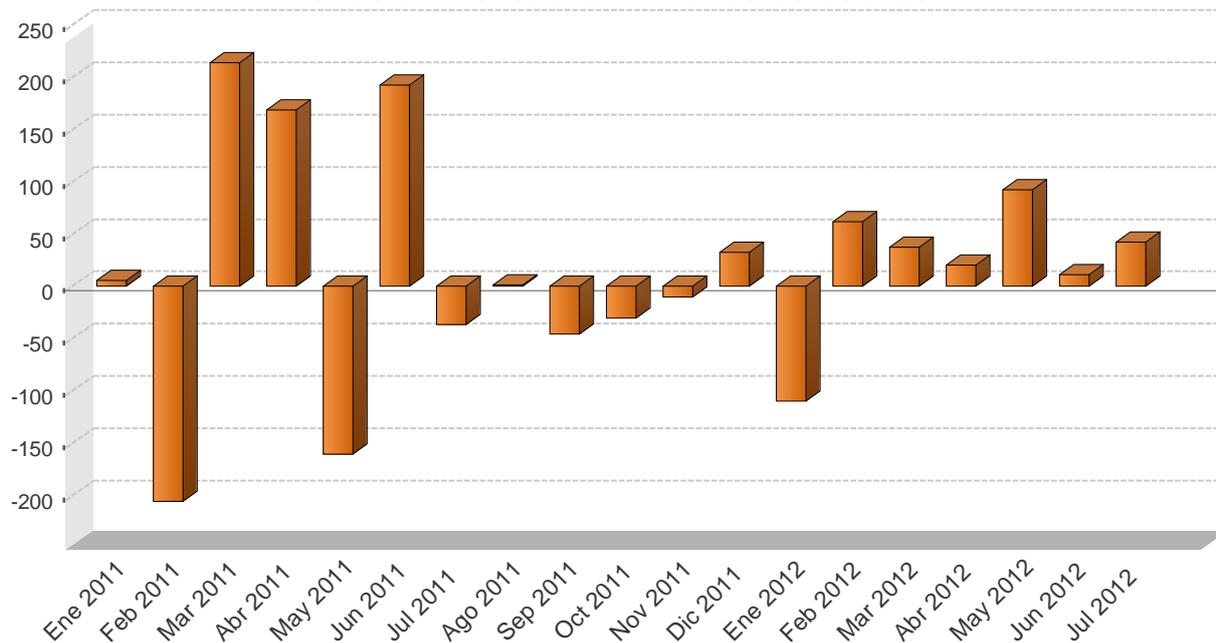
Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					
			Régimen regular				Regímenes especiales	Total
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital		
Ene 2010	1.054,7	22,8	16,6	1,4	20,7	25,4	40,2	22,8
Feb 2010	953,6	18,8	10,9	0,6	23,7	-7,6	26,8	14,7
Mar 2010	1.161,3	25,3	29,4	19,7	43,7	7,1	71,8	38,2
Abr 2010	1.127,9	27,5	32,8	26,1	41,8	16,2	39,4	34,5
May 2010	1.109,2	27,0	31,3	22,8	41,4	14,6	8,5	25,0
Jun 2010	1.117,6	23,8	11,2	22,0	11,1	-3,8	7,7	10,2
Jul 2010	1.220,8	24,0	29,6	20,4	44,7	4,9	14,1	25,5
Ago 2010	1.126,8	22,8	10,9	37,8	-0,5	14,2	25,7	14,6
Sep 2010	1.150,5	22,7	15,4	21,7	16,5	14,8	41,0	22,4
Oct 2010	1.193,4	21,5	14,8	18,7	21,0	-8,3	3,5	11,9
Nov 2010	1.146,0	19,6	6,4	35,5	-10,7	15,8	-3,7	3,6
Dic 2010	1.208,0	19,1	23,9	25,5	27,0	13,0	-12,5	14,4
Ene 2011	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0
Feb 2011	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7
Mar 2011	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2
Abr 2011	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5
May 2011	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7
Jun 2011	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1
Jul 2011	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7
Ago 2011	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5
Sep 2011	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1
Oct 2011	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4
Nov 2011	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1
Dic 2011	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2
Ene 2012	1.472,7	22,5	30,3	28,3	30,1	34,0	3,6	22,5
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,7	13,4	31,3	12,3
Mar 2012	1.579,9	13,4	7,8	1,1	10,0	11,9	4,4	7,0
Abr 2012	1.315,9	11,5	4,0	13,4	-3,1	17,0	10,0	5,6
May 2012	1.514,9	11,9	7,6	17,3	2,9	9,3	31,6	13,2
Jun 2012	1.381,5	11,0	4,8	6,0	4,3	4,7	10,8	6,4

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 -



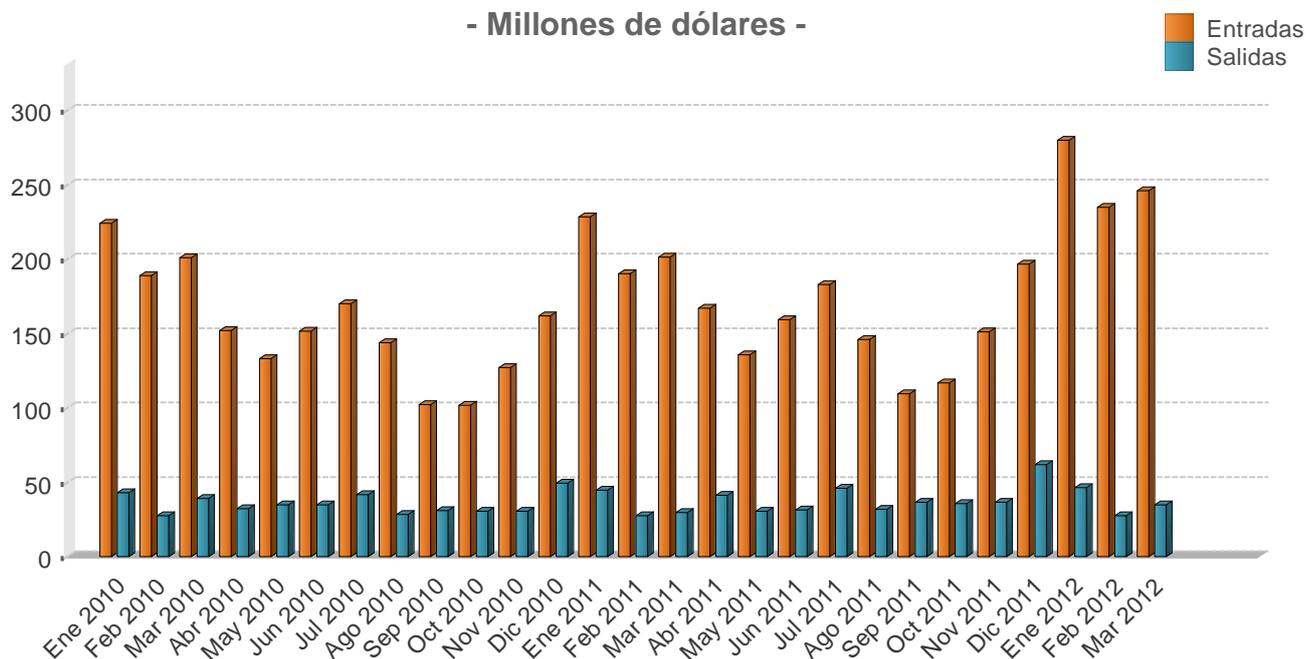
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación finanaciables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2011	4.633,18	4,59	1,76	1,56
Feb 2011	4.427,58	4,39	1,70	1,58
Mar 2011	4.641,67	4,60	1,71	1,55
Abr 2011	4.810,64	4,77	1,79	1,66
May 2011	4.650,40	4,61	1,77	1,69
Jun 2011	4.842,77	4,80	1,86	1,80
Jul 2011	4.806,57	4,76	1,85	1,74
Ago 2011	4.808,17	4,77	1,87	1,81
Sep 2011	4.762,93	4,72	1,85	1,77
Oct 2011	4.732,93	4,69	1,82	1,75
Nov 2011	4.722,89	4,68	1,68	1,63
Dic 2011	4.755,81	4,71	1,60	1,56
Ene 2012	4.646,36	4,21	1,60	1,47
Feb 2012	4.708,16	4,27	1,66	1,57
Mar 2012	4.745,42	4,30	1,63	1,57
Abr 2012	4.765,59	4,32	1,63	1,58
May 2012	4.858,17	4,40	1,70	1,65
Jun 2012	4.869,46	4,41	1,64	1,58
Jul 2012	4.911,90	4,45	1,70	1,65

Se utiliza el dato de importaciones regulares programado en el Programa Macroeconómico publicado en enero 2012, el cual excluye las importaciones de materias primas de los regímenes especiales.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	232,3	252,5	272,7	62,2	70,5	78,3	224,1	228,3	280,2	42,7	44,5	46,3
Feb	195,9	210,6	228,6	40,2	43,7	46,7	189,0	190,4	234,9	27,6	27,6	27,6
Mar	208,2	222,8	239,4	56,9	47,1	58,8	200,8	201,4	246,0	39,1	29,8	34,8
I TRIMESTRE	636,4	686,0	740,7	159,3	161,4	183,8	613,8	620,2	761,1	109,5	101,9	108,6
Abr	169,9	184,7	-	44,2	65,2	-	152,2	167,0	-	32,2	41,2	-
May	148,6	150,1	-	47,7	48,4	-	133,1	135,7	-	34,8	30,6	-
Jun	169,2	176,4	-	47,5	49,5	-	151,6	159,4	-	34,7	31,3	-
II TRIMESTRE	487,6	511,2	-	139,3	163,1	-	436,8	462,2	-	101,7	103,0	-
Jul	199,5	202,4	-	69,8	72,5	-	170,0	183,0	-	41,6	45,8	-
Ago	168,8	161,6	-	47,4	50,3	-	143,9	146,1	-	28,2	31,8	-
Sep	120,2	121,1	-	51,9	57,5	-	102,4	109,4	-	30,9	36,3	-
III TRIMEST...	488,5	485,1	-	169,1	180,3	-	416,2	438,5	-	100,7	113,8	-
Oct	126,7	129,1	-	53,6	56,5	-	101,6	116,7	-	30,4	35,6	-
Nov	158,5	167,1	-	53,8	57,9	-	127,1	151,1	-	30,6	36,6	-
Dic	202,1	217,5	-	87,1	98,2	-	162,1	196,6	-	49,5	62,0	-
IV TRIMEST...	487,3	513,7	-	194,5	212,6	-	390,7	464,4	-	110,5	134,2	-
Total	2.099,8	2.196,0	740,7	662,2	717,4	183,8	1.857,6	1.985,4	761,1	422,5	452,8	108,6

Cifras preliminares para el 2012.

Personas se expresan en miles y Divisas en millones de dólares.

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

Durante el primer semestre del 2012 el Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ acumuló un déficit de 2,3% del PIB anual estimado para este año (2,4% en igual lapso del 2011), asociado al resultado de la situación financiera del Gobierno Central y del Banco Central.

El Gobierno Central acumuló a junio un déficit primario de 1,1% del PIB y un faltante financiero de 2,2% del PIB, lo que significó una ligera mejora con respecto a lo observado doce meses atrás², como resultado tanto de la mayor recaudación de ingresos (11,3%) como de la desaceleración en la expansión del gasto corriente (10,2%).

La evolución del gasto corriente estuvo determinada por el comportamiento de las remuneraciones (9,4% contra 12,9% en 2011), el consumo de bienes y servicios (1,2% contra 14,9% en 2011) y el servicio de intereses (5,3% contra 16,5% en 2011). Sin embargo, cabe indicar que en el caso de las transferencias de capital, se revirtió la caída observada hasta mayo del presente año.

En cuanto a los ingresos tributarios se observó una mejora en la recaudación, principalmente, de los impuestos sobre las ventas internas (12,7%), aduanas (12,5%) y sobre los ingresos y utilidades tanto de las personas físicas como jurídicas (12,3%), lo cual es congruente con el dinamismo de la actividad económica.

El resto del sector público no financiero reducido³ generó durante el período en comentario un superávit financiero acumulado de ¢16.462 millones (0,07% del PIB), ligeramente superior al registrado en igual lapso del 2011 (¢14.143 millones), asociado a la mejora en el resultado de todas las instituciones de este sector, en particular, por menores gastos de inversión.

Por su parte, el Banco Central registró a junio un déficit de 0,26% del PIB (según metodología cuentas monetarias), ligeramente inferior al observado un año atrás (0,31%). En términos generales, la evolución de las pérdidas de esta entidad estuvo determinada por el menor diferencial (observado en el primer semestre con respecto a igual periodo del 2011) entre el rendimiento promedio de los activos externos y el costo medio de la captación en moneda nacional.⁴

Como resultado el comportamiento de las finanzas públicas el saldo de la deuda pública total⁵ ascendió a ¢10,2 billones en junio del 2012 (45,1% del PIB), para un incremento de 2,3 p.p. respecto al porcentaje registrado al primer semestre del 2011. En términos absolutos significó un incremento de ¢977,8 miles de millones con respecto al saldo de diciembre del 2011 y de casi de ¢1,6 billones en los últimos doce meses. En el caso particular del Gobierno Central, que ha atendido sus requerimientos de caja y la cancelación de obligaciones externas mediante la colocación de títulos en el mercado interno, la razón de su deuda a PIB se ubicó en 30,6%, superior en 1,4 p.p. a la de un año atrás.

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

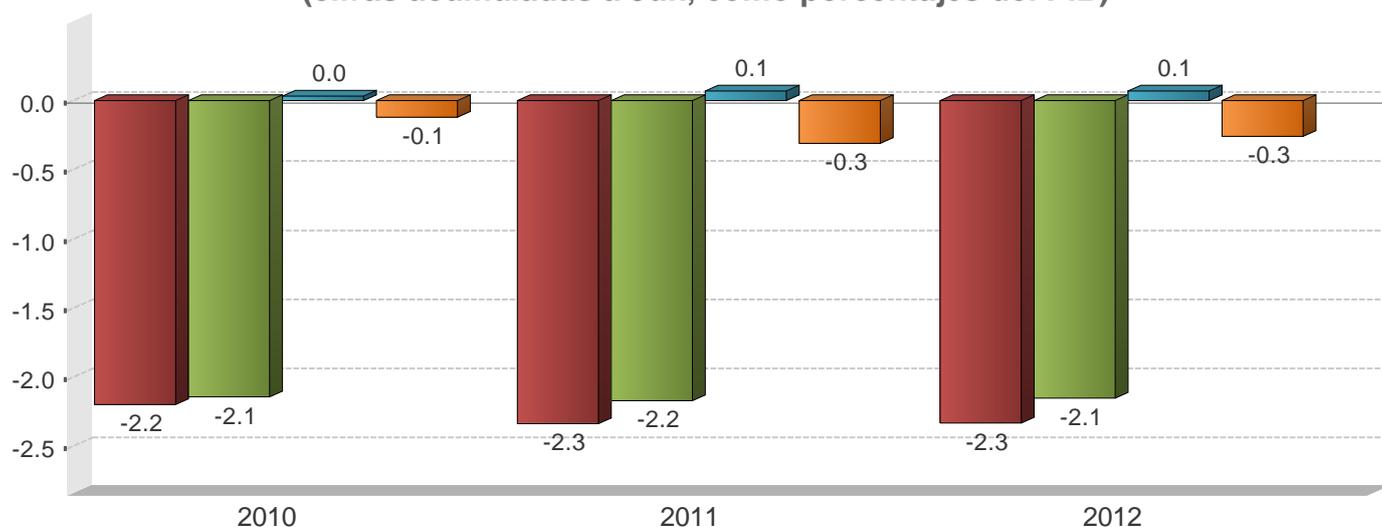
² En el primer semestre del 2011 los ingresos crecieron 9,6% y los gastos corrientes 12,2%.

³ Información preliminar a junio para la JPSSJ y el ICE.

⁴ El diferencial disminuyó de 8,04 p.p. a 7,4 p.p.

⁵ 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 Jun, como porcentajes del PIB)



■ SPG ■ RSPNF
■ GC ■ BCCR

	2010		2011		2012	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	3.427.047,0	18,0	3.769.519,4	18,2	4.120.843,7	18,2
D Gasto Total	3.845.594,0	20,2	4.266.248,0	20,6	4.648.169,0	20,5
E Resultado Financiero	-418.548,0	-2,2	-501.079,0	-2,3	-527.325,0	-2,3
BCCR						
A Ingresos totales	95.956,0	0,5	56.180,7	0,3	57.865,7	0,3
D Gasto Total	118.232,4	0,6	121.267,4	0,6	115.899,7	0,5
E Resultado Financiero	-22.276,4	-0,1	-65.086,7	-0,3	-58.034,0	-0,3
RSPNF						
A Ingresos totales	3.331.091,0	17,5	3.714.117,5	17,9	4.062.978,0	17,9
D Gasto Total	3.727.362,0	19,6	4.132.018,3	20,0	4.532.269,0	20,0
E Resultado Financiero	-396.271,0	-2,1	-417.900,8	-2,0	-469.291,0	-2,1
GC						
A Ingresos totales	1.266.376,9	6,7	1.387.734,9	6,7	1.543.940,0	6,8
D Gasto Total	1.669.268,5	8,9	1.837.870,1	8,9	2.029.692,8	9,0
E Resultado Financiero	-402.891,6	-2,1	-450.135,2	-2,2	-485.752,8	-2,1
C Resultado Primario	-207.153,8	-1,1	-222.167,6	-1,1	-245.749,8	-1,1
RSPNF						
A Ingresos totales	2.064.713,8	10,8	2.326.382,7	11,2	2.519.038,0	11,1
D Gasto Total	2.058.093,5	10,8	2.294.148,2	11,2	2.502.577,0	11,1
E Resultado Financiero	6.620,0	0,0	32.234,5	0,1	16.461,0	0,1

1/ Cifras base devengado, no consolidadas y preliminares para el último año.

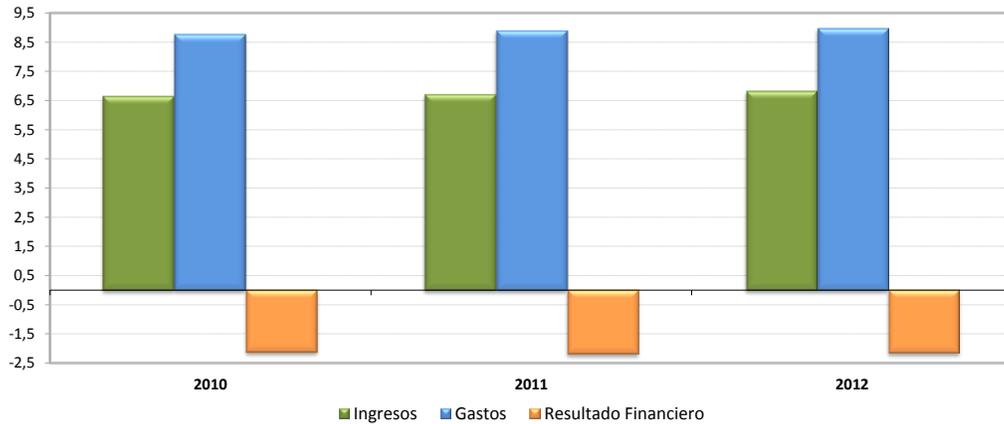
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, 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)

	2010		2011		2012	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	1.266.376,9	13,7	1.387.734,8	9,6	1.543.940,0	11,3
INGRESOS CORRIENTES	1.266.273,9	13,7	1.387.681,3	9,6	1.543.910,0	11,3
INGRESOS TRIBUTARIOS	1.165.301,0	9,2	1.275.443,4	9,5	1.425.249,4	11,7
Aduanas	325.205,4	18,6	367.252,2	12,9	412.984,3	12,5
Impuesto a los ingresos y utilidades	322.669,1	4,5	372.897,7	15,6	418.855,6	12,3
Ventas (internas)	246.836,7	8,4	260.860,7	5,7	293.928,6	12,7
Consumo (interno)	12.634,5	2,4	13.593,5	7,6	15.853,5	16,6
Otros ingresos tributarios ^{3/}	257.955,3	5,7	260.839,4	1,1	283.627,4	8,7
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	100.972,9	118,3	112.237,9	11,2	118.660,6	5,7
Contribuciones Sociales	29.266,8	12,9	32.694,6	11,7	35.367,1	8,2
Otros ingresos no tributarios	7.002,9	2,3	8.355,4	19,3	7.265,3	-13,0
Transferencias	64.703,2	379,6	71.187,9	10,0	76.028,2	6,8
INGRESOS DE CAPITAL	103,0	N.C.	53,5	0,0	30,0	-43,9
B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES	1.473.530,7	28,6	1.609.902,5	9,3	1.789.689,8	11,2
GASTOS CORRIENTES	1.535.523,4	26,6	1.722.172,2	12,2	1.897.389,5	10,2
Remuneraciones ^{4/}	654.993,2	23,3	739.417,7	12,9	809.216,6	9,4
Bienes y servicios	46.007,8	19,8	52.883,7	14,9	53.517,6	1,2
Transferencias ctes	638.784,6	36,2	701.903,2	9,9	794.652,3	13,2
Sector privado	232.880,9	13,1	254.142,6	9,1	270.670,2	6,5
Sector público	400.397,1	54,7	442.926,1	10,6	520.118,1	17,4
Sector externo	2.840,9	40,7	2.613,4	-8,0	2.130,5	-18,5
Transf. Ctes. con recurso externo	2.665,7	8,5	2.221,1	-16,7	1.733,5	-22,0
Servicio de intereses	195.737,8	12,7	227.967,6	16,5	240.003,0	5,3
Deuda interna	161.987,0	24,2	195.619,9	20,8	213.728,2	9,3
Deuda externa	33.750,8	-21,9	32.347,7	-4,2	26.274,8	-18,8
GASTOS DE CAPITAL	133.745,1	N.C.	115.698,0	-13,5	132.303,3	14,4
Inversión	20.532,8	-21,8	18.027,4	-12,2	14.826,4	-17,8
Transferencias	113.212,3	N.C.	97.670,6	-13,7	117.476,9	20,3
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	-207.153,8	536,7	-222.167,7	7,2	-245.749,8	10,6
D. TOTAL DE GASTOS	1.669.268,5	26,5	1.837.870,2	10,1	2.029.692,8	10,4
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-402.891,6	95,4	-450.135,4	11,7	-485.752,8	7,9
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	37.100,9	-91,8	-14.569,3	N. C.	0,0	N.C
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	365.790,7	N. C.	464.704,7	27,0	485.752,8	4,5
Interno neto	370.213,7	N.C.	601.150	62,4	626.679	4,2
Externo neto	-4.423,0	N.C.	-136.445	N.C.	-140.926	N.C.

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

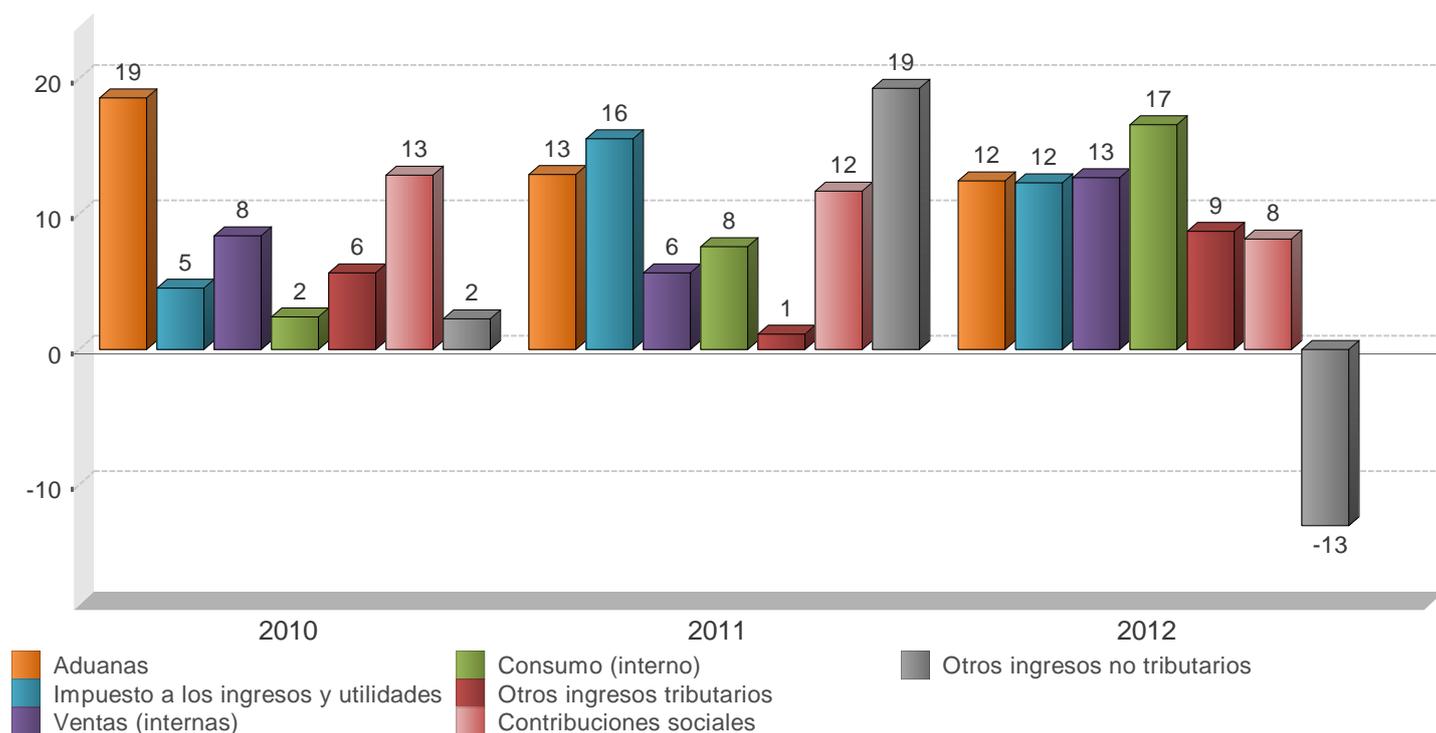
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

4/ Incluye cargas sociales.

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

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

GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES Tasas de variación interanual (%) a Jun



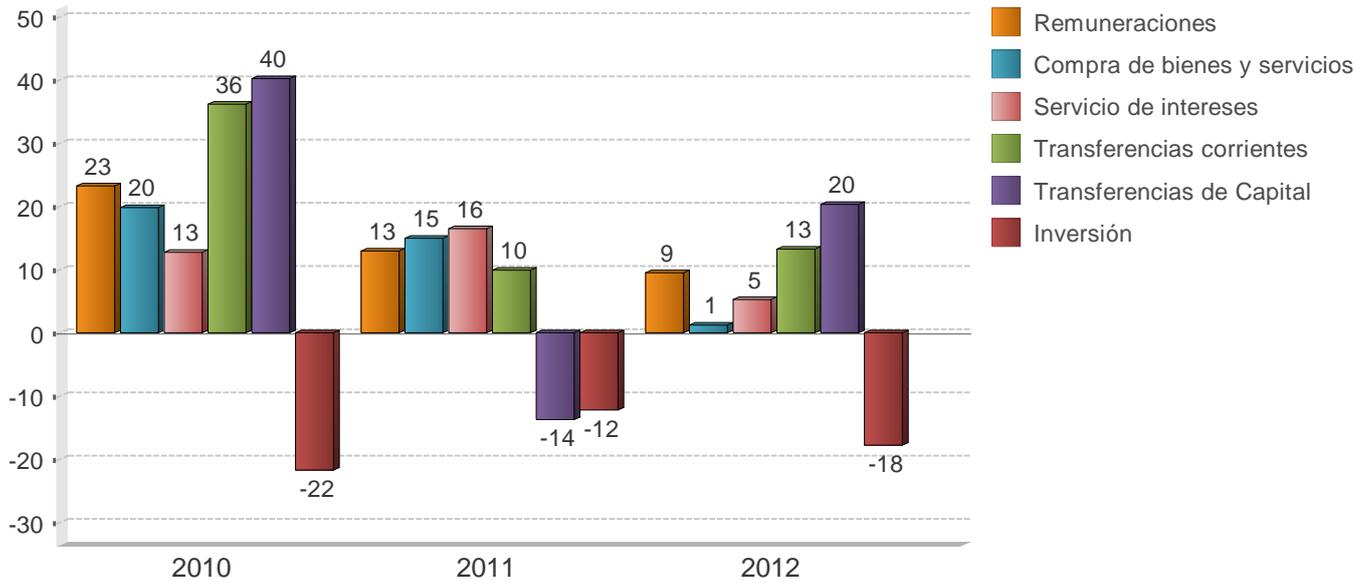
	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	1.266.376,9	100,0%	1.387.734,9	100,0%	1.543.910,0	100,0%
Ingresos corrientes	1.266.273,9	100,0%	1.387.681,4	100,0%	1.543.910,0	100,0%
Ingresos tributarios	1.165.301,0	92,0%	1.275.443,5	91,9%	1.425.249,4	92,3%
Aduanas	325.205,4	25,7%	367.252,2	26,5%	412.984,3	26,7%
Impuesto a los ingresos y utilidades	322.669,1	25,5%	372.897,7	26,9%	418.855,6	27,1%
Ventas (internas)	246.836,7	19,5%	260.860,7	18,8%	293.928,6	19,0%
Consumo (interno)	12.634,5	1,0%	13.593,5	1,0%	15.853,5	1,0%
Otros ingresos tributarios	257.955,3	20,4%	260.839,4	18,8%	283.627,4	18,4%
Ingresos no tributarios	100.972,9	8,0%	112.237,9	8,1%	118.660,6	7,7%
Contribuciones sociales	29.266,8	2,3%	32.694,6	2,4%	35.367,1	2,3%
Transferencias	64.703,2	5,1%	71.187,9	5,1%	76.028,2	4,9%
Otros ingresos no tributarios	7.002,9	0,6%	8.355,4	0,6%	7.265,3	0,5%
Ingresos de Capital	103,0	0,0%	53,5	0,0%	30,0	0,0%

1/ Cifras preliminares para el último año.

2/ El rubro de otros ingresos tributarios incluye el monto del impuesto único a los combustibles por el producto que se procesa localmente.

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

GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES Tasas de variación interanual (%) a Jun



	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	1.669.268,5	100,0%	1.837.870,1	100,0%	2.029.692,8	100,0%
Gastos corrientes	1.535.523,4	92,0%	1.722.172,1	93,7%	1.897.389,5	93,5%
Remuneraciones	654.993,2	39,2%	739.417,6	40,2%	809.216,6	39,9%
Compra de bienes y servicios	46.007,8	2,8%	52.883,7	2,9%	53.517,6	2,6%
Transferencias corrientes	638.784,6	38,3%	701.903,2	38,2%	794.652,3	39,2%
Sector privado	232.880,9	14,0%	254.142,6	13,8%	270.670,2	13,3%
Sector público	400.397,1	24,0%	442.926,1	24,1%	520.118,1	25,6%
Sector externo	2.840,9	0,2%	2.613,4	0,1%	2.130,5	0,1%
con recurso externo	2.665,7	0,2%	2.221,1	0,1%	1.733,5	0,1%
Servicio de intereses	195.737,8	11,7%	227.967,6	12,4%	240.003,0	11,8%
Deuda interna	161.987,0	9,7%	195.619,9	10,6%	213.728,2	10,5%
Deuda externa	33.750,8	2,0%	32.347,7	1,8%	26.274,8	1,3%
Gastos de capital	133.745,1	8,0%	115.698,0	6,3%	132.303,3	6,5%
Inversión	20.532,8	1,2%	18.027,4	1,0%	14.826,4	0,7%
Transferencias de Capital	113.212,3	6,8%	97.670,6	5,3%	117.476,9	5,8%
Sector privado	10.856,0	0,7%	1.863,1	0,1%	7.082,1	0,3%
Sector público	92.587,1	5,5%	81.530,6	4,4%	107.598,1	5,3%
con recurso externo	9.769,2	0,6%	14.276,9	0,8%	2.796,7	0,1%

1/ Cifras base devengado y preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

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

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

	2010	2011					2012				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Deuda Pública Total											
Monto	8.070.795,4	8.177.111,3	8.639.216,8	8.888.133,0	9.253.881,8	9.429.486,0	9.565.881,6	9.611.207,9	9.882.131,0	10.114.403,7	10.210.123,4
Deuda interna	5.858.944,1	6.243.062,9	6.689.817,2	6.957.866,0	7.056.632,3	7.288.424,7	7.432.067,8	7.515.774,7	7.669.325,3	7.767.263,3	7.866.737,3
Deuda externa	2.211.851,3	1.934.048,4	1.949.399,6	1.930.267,0	2.197.249,5	2.141.061,3	2.133.813,8	2.095.433,1	2.212.805,7	2.347.140,4	2.343.386,1
Proporción del PIB	42,4	39,4	41,7	42,9	44,6	41,7	42,2	42,5	43,7	44,7	45,2
Deuda interna	30,8	30,1	32,3	33,6	34,0	32,2	32,8	33,2	33,9	34,3	34,8
Deuda externa	11,6	9,3	9,4	9,3	10,6	9,5	9,4	9,3	9,8	10,4	10,4
Proporción del total	100,0	100,0									
Deuda interna	72,6	76,3	77,4	78,3	76,3	77,3	77,7	78,2	77,6	76,8	77,0
Deuda externa	27,4	23,7	22,6	21,7	23,7	22,7	22,3	21,8	22,4	23,2	23,0
Según moneda	100,0	100,0									
Moneda Nacional	62,0	65,3	67,4	67,8	66,4	66,5	66,8	67,7	67,3	66,4	66,5
Moneda extranjera	38,0	34,7	32,6	32,2	33,6	33,5	33,2	32,3	32,7	33,6	33,5
Según deudor	100,0	100,0									
Gobierno Central	69,8	69,4	69,8	69,7	68,9	67,8	68,9	69,2	68,5	68,0	68,1
Banco Central	17,3	19,2	19,2	19,8	18,4	18,5	17,6	17,8	17,6	17,1	17,1
Resto del sector público	12,9	11,4	11,0	10,5	12,7	13,7	13,5	13,0	13,9	14,9	14,8

	2010	2011					2012				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Deuda interna											
Según moneda	100,0										
Moneda nacional	86,3	85,5	87,0	86,6	87,0	86,0	86,0	86,5	86,7	86,5	86,5
Moneda extranjera	13,7	14,5	13,0	13,4	13,0	14,0	14,0	13,5	13,3	13,5	13,5
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,1	99,9	99,9	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	76,3	75,1	75,4	74,9	75,9	75,4	76,5	76,5	76,6	77,0	76,7
Banco Central	23,5	24,7	24,4	24,9	23,9	23,6	22,4	22,4	22,4	22,0	22,3
Resto Sector Público	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Según tenedor	100,0	99,9	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,1	100,0
Sociedades de Depósito	19,6	24,2	23,7	21,2	20,9	20,1	20,3	20,4	20,7	20,9	20,2
Banco Central	3,4	3,7	4,3	4,1	3,7	3,2	3,1	3,2	3,3	3,4	3,5
Resto otras Soc Dep...	4,7	5,2	5,8	5,6	5,1	4,7	4,7	4,8	4,9	5,0	5,1
Sector Público	44,2	39,7	39,8	41,0	41,5	43,7	43,0	43,0	43,0	43,3	43,1
Sector Privado	24,8	24,2	23,8	25,5	26,3	25,8	26,5	26,2	25,8	25,2	25,9
Sector Externo	3,3	2,9	2,6	2,5	2,5	2,5	2,4	2,4	2,3	2,3	2,2
Deuda externa											
Según moneda	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.345,3	4.141,1	4.127,1	4.052,8	4.279,8	4.539,7	4.573,7
Moneda extranjera	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.345,3	4.141,1	4.127,1	4.052,8	4.279,8	4.539,7	4.573,7
Según acreedor	100,0	100,1	99,9	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	99,9	100,0
Organismos multilaterales	55,2	59,6	55,9	57,1	54,3	57,9	58,6	59,3	57,2	54,5	53,9
Organismos bilaterales	9,9	10,7	10,1	10,6	9,1	9,3	9,2	9,2	8,7	8,1	8,0
Banca internacional y...	2,8	1,0	5,4	3,5	5,6	6,6	5,5	4,3	8,4	7,6	8,6
Otros acreedores	32,1	28,8	28,5	28,8	31,1	26,2	26,7	27,1	25,7	29,7	29,5

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

2/ El saldo de la deuda interna incluye el valor nominal de la deuda bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público (INVU, ICE, IMAS y CNFL). Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$, depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares, depósitos electrónicos a plazo y depósitos en el MIL.

3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte en colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio de la revisión del Programa Macroeconómico 2012-13.

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

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

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

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

	2010	2011				2012					
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Deuda Pública Total											
Monto	5.594.126,5	5.676.218,9	6.033.690,3	6.193.814,9	6.372.531,4	6.393.942,5	6.590.419,1	6.648.997,4	6.771.098,2	6.880.594,3	6.925.036,0
Deuda interna	4.423.208,3	4.685.529,8	5.043.051,8	5.208.658,8	5.357.858,9	5.492.558,1	5.688.930,8	5.751.010,4	5.874.237,3	5.983.857,5	6.037.423,5
Deuda externa	1.170.918,2	990.689,1	990.638,5	985.156,1	1.014.672,5	901.384,4	901.488,3	897.987,0	896.860,9	896.736,8	887.612,5
Proporción del PIB	29,3	27,4	29,1	29,9	30,7	28,3	29,1	29,4	29,9	30,4	30,6
Deuda interna	23,2	22,6	24,3	25,1	25,8	24,3	25,1	25,5	25,9	26,4	26,7
Deuda externa	6,1	4,8	4,8	4,8	4,9	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	3,9
Proporción del to...	100,0										
Deuda interna	79,1	82,5	83,6	84,1	84,1	85,9	86,3	86,5	86,8	87,0	87,2
Deuda externa	20,9	17,5	16,4	15,9	15,9	14,1	13,7	13,5	13,2	13,0	12,8
Según moneda	100,0										
Moneda Naci...	65,7	69,3	70,1	70,4	70,5	72,0	71,5	72,0	72,0	72,1	72,2
Moneda extra...	34,3	30,7	29,9	29,6	29,5	28,0	28,5	28,0	28,0	27,9	27,8

	2010	2011				2012					
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Deuda interna											
Según moneda	100,0										
Moneda nacional	83,2	84,0	83,9	83,7	83,9	83,8	82,8	83,2	83,0	82,9	82,9
Moneda extranjera	16,8	16,0	16,1	16,3	16,1	16,2	17,2	16,8	17,0	17,1	17,1
Según tenedor	99,6	100,0	99,9	100,0	100,0						
Sociedades de D...	23,6	25,1	24,2	20,9	19,9	19,9	20,5	20,7	21,0	21,2	20,4
Resto otras Soc ...	2,2	2,5	2,5	2,6	2,4	2,4	2,4	2,5	2,4	2,5	2,4
Sector Público	48,9	45,7	47,4	49,4	51,1	49,9	47,6	47,6	48,4	48,8	49,0
Sector Privado	20,4	22,5	22,0	23,3	23,0	24,3	26,1	25,9	24,9	24,3	25,0
Sector Externo	4,5	4,2	3,9	3,8	3,6	3,5	3,4	3,3	3,2	3,2	3,2
Según instrumento	100,0	100,0	100,2	100,0	99,8	99,9	99,9	100,0	100,0	100,1	100,0
Tasa básica	9,7	8,8	7,8	7,3	7,0	6,8	7,4	7,8	7,6	7,5	7,4
Cero Cupón	7,8	10,0	9,5	7,5	6,5	8,2	7,8	8,6	8,4	8,0	8,4
Cero cupón en d...	1,2	1,1	3,1	3,1	3,3	3,7	3,7	2,6	2,5	3,3	3,0
TUDES	22,7	24,2	26,0	26,1	23,9	23,1	22,4	22,5	22,2	22,0	22,1
TP\$ ajustable	0,5	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	15,1	14,6	12,9	13,1	12,8	12,5	13,5	14,2	14,4	13,8	14,0
TP¢ tasa fija	42,9	40,9	40,6	42,8	46,3	45,6	45,1	44,2	44,8	45,4	45,1
Otros bonos	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Deuda externa											
Según moneda	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.743,4	1.743,6	1.736,8	1.734,6	1.734,4	1.732,4
Moneda extranjera	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.743,4	1.743,6	1.736,8	1.734,6	1.734,4	1.732,4

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

3/ El saldo de deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio de la revisión del Programa Macroeconómico 2012-13.

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

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

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

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

	2010	2011				2012						
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	
Deuda Pública Total												
Monto	1.448.069,2	1.568.135,9	1.656.234,9	1.758.169,7	1.706.241,1	1.740.459,6	1.687.462,1	1.708.940,5	1.738.927,0	1.726.009,2	1.771.749,9	
Deuda interna	1.421.409,6	1.543.206,9	1.632.439,1	1.734.881,0	1.684.447,2	1.718.238,5	1.665.509,0	1.687.136,3	1.717.459,9	1.705.777,8	1.751.685,9	
Deuda externa	26.659,6	24.929,0	23.795,8	23.288,7	21.793,9	22.221,1	21.953,1	21.804,2	21.467,1	20.231,4	20.064,0	
Proporción del PIB	7,6	7,5	8,0	8,5	8,2	7,8	7,5	7,6	7,7	7,6	7,8	
Deuda interna	7,5	7,4	7,9	8,4	8,1	7,7	7,4	7,5	7,6	7,5	7,7	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Proporción del total	100,0											
Deuda interna	98,2	98,4	98,6	98,7	98,7	98,7	98,7	98,7	98,8	98,8	98,9	
Deuda externa	1,8	1,6	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,1	
Según moneda	100,0											
Moneda Nacional	94,4	88,8	95,3	93,8	95,7	91,5	95,3	96,1	97,4	97,2	97,2	
Moneda extranjera	5,6	11,2	4,7	6,2	4,3	8,5	4,7	3,9	2,6	2,8	2,8	

	2010	2011				2012						
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	
Deuda interna												
Según moneda	100,0											
Moneda nacional	96,2	90,2	96,7	95,1	97,0	92,7	96,5	97,3	98,6	98,3	98,4	
Moneda extranjera	3,8	9,8	3,3	4,9	3,0	7,3	3,5	2,7	1,4	1,7	1,6	
Según tenedor	100,0	100,0	100,1	100,0	99,9	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	99,9	
Sociedades de Dep...	13,6	14,2	13,6	13,4	12,7	13,2	12,2	12,1	11,8	11,7	11,1	
Resto otras Soc De...	10,1	14,9	17,0	15,5	14,9	13,0	13,1	13,2	13,8	14,1	14,6	
Sector Público	35,4	34,2	32,3	31,5	34,9	36,3	39,8	40,3	38,3	38,8	38,0	
Sector Privado	40,9	36,7	37,2	39,6	37,4	37,4	34,9	34,5	36,1	35,4	36,2	
Según instrumento	100,0	100,0	19,0	99,9	100,7	100,0	100,0	100,0	100,1	100,0	100,0	
Facilidad de depósit...	4,3	6,6	0,3	2,1	1,0	4,4	2,4	1,6	0,4	0,6	0,6	
Cero Cupón	83,2	83,0	9,0	89,6	90,5	85,5	89,0	91,4	92,0	93,8	92,8	
BEM moneda nacio...	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
BEM moneda extran...	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
CERTD\$	3,4	3,1	2,9	2,7	2,8	2,8	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	
Depósito electrónico...	9,0	7,2	6,7	5,4	6,4	7,2	7,5	5,9	6,6	4,5	5,6	
Deuda externa												
Según moneda	50,7	49,3	47,1	46,1	43,1	43,0	42,5	42,2	41,5	39,1	39,2	
Moneda extranjera	50,7	49,3	47,1	46,1	43,1	43,0	42,5	42,2	41,5	39,1	39,2	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

2/ El saldo de la deuda interna incluye BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo y depósitos en el MIL.

3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio de la revisión del Programa Macroeconómico 2012-13.

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

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

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

	2010	2011					2012					
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	
Total Valor Nominal	4.423.208	4.685.530	5.043.052	5.208.659	5.381.293	5.497.339	5.688.931	5.751.010	5.874.237	5.983.857	6.037.423	
Total Valor Transado	3.533.896	3.813.190	4.112.166	4.219.572	4.409.051	4.482.397	4.714.100	4.771.606	4.832.066	4.944.544	4.988.667	
Sistema Financiero	895.220	1.051.803	1.097.402	991.496	987.897	1.063.436	1.106.710	1.090.314	1.113.399	1.144.979	1.136.650	
Sistema Bancario Nacional	811.800	955.250	994.028	881.095	878.361	950.590	987.226	968.832	993.109	1.023.922	1.015.593	
Banco Central	15.157	12.757	12.757	12.757	12.757	10.357	10.357	10.357	10.357	10.357	10.357	
Banco Nacional de Costa Rica	238.379	253.763	286.862	260.104	233.235	304.870	263.180	249.998	249.273	240.575	239.875	
Banco de Costa Rica	130.569	144.052	130.932	131.928	130.717	130.966	133.712	153.083	167.304	179.789	177.581	
Banco Crédito Agrícola	175.303	189.442	183.738	183.991	198.413	193.388	221.452	201.542	203.058	203.078	189.646	
Banco Popular	101.183	168.876	191.099	108.003	119.179	118.971	129.638	128.114	126.205	126.408	152.627	
Bancos Privados	151.210	186.360	188.639	184.312	184.060	192.039	228.887	225.738	236.912	263.714	245.507	
Resto otras Sociedades de Depósito	83.421	96.553	103.374	110.401	109.536	112.846	119.484	121.481	120.290	121.057	121.057	
Cooperativas	39.137	46.862	50.949	53.746	50.927	50.628	53.586	54.144	53.393	53.305	53.305	
Financieras	62	3.695	4.390	4.638	5.103	5.557	8.447	8.603	8.476	8.726	8.726	
Mutuales	27.962	27.633	26.075	24.936	25.362	22.724	24.193	23.003	22.417	20.989	20.989	
Otros intermediarios	16.260	18.364	21.960	27.081	28.145	33.937	33.259	35.732	36.004	38.037	38.037	
Sector Financiero no Bancario	372.525	413.634	469.578	524.529	598.795	599.853	590.726	634.915	654.768	662.557	680.794	
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	
Instituto Nacional de Seguros	178.312	213.519	268.030	320.186	393.910	393.910	384.177	427.991	447.309	454.035	471.125	
Junta Poder Judicial	192.857	198.759	200.192	202.987	203.529	204.587	205.193	205.568	206.103	207.165	208.312	
Sector Público no Financiero	1.024.086	984.815	1.064.412	1.150.026	1.218.857	1.218.858	1.206.493	1.206.627	1.296.954	1.324.462	1.333.195	
Caja Costarricense de Seguro Social	936.341	893.574	963.310	1.048.848	1.116.848	1.116.848	1.108.466	1.107.113	1.194.263	1.222.915	1.227.541	
Consejo Nacional de Producción	96	96	632	636	674	674	674	684	561	561	561	
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	3.111	4.546	6.853	9.830	9.830	9.830	6.054	7.781	7.781	7.781	7.781	
Inst. Costarricense de Turismo	10.023	11.794	14.726	14.790	18.504	18.504	16.864	17.775	18.497	18.094	18.752	
Inst. de Desarrollo Agrario	20.782	25.449	25.691	26.518	23.472	23.473	23.473	26.091	26.100	26.100	26.100	
Instituto Nacional de Aprendizaje	17.692	16.583	19.000	19.141	19.367	19.367	19.367	20.367	20.367	20.367	22.226	
Junta de Protección Social	35.467	32.146	33.609	29.693	29.645	29.645	31.036	28.858	28.819	27.889	29.481	
Refinadora Costarricense de Petróleo	575	627	591	569	516	516	560	576	576	754	754	
Resto Sector Público	334.717	344.268	415.029	409.647	433.441	433.441	434.503	432.503	425.611	426.550	430.549	
Sector Privado	907.347	1.018.670	1.065.745	1.143.874	1.170.061	1.166.809	1.375.668	1.407.248	1.341.335	1.385.997	1.407.479	
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	
Sector Privado Residente	748.329	859.652	906.727	984.856	1.011.043	1.007.791	1.216.650	1.248.230	1.182.317	1.226.979	1.248.461	

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	2010	2011				2012					
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Total en Circulación	1.182.302	1.281.513	1.468.716	1.554.945	1.524.969	1.469.361	1.482.229	1.542.722	1.581.847	1.600.201	1.626.213
Sistema Financiero	279.809	372.934	448.618	449.488	420.530	387.083	377.157	392.570	408.116	405.836	419.187
Sistema Bancario Nacional	118.839	190.508	249.379	241.181	227.541	194.094	190.759	204.787	218.505	224.877	238.228
Banco Nacional de Costa Rica	6.079	17.502	29.765	30.067	29.570	26.592	26.646	33.163	33.092	33.129	33.153
Banco de Costa Rica	23.784	43.150	36.636	40.073	36.167	25.888	26.698	28.999	35.849	36.740	50.899
Banco Crédito Agrícola	18.296	23.684	34.717	30.900	31.403	33.502	30.046	33.673	31.104	32.854	30.018
Banco Popular	17.316	32.488	79.975	80.010	75.599	63.482	63.293	63.194	63.403	61.502	64.205
Bancos Privados	53.365	73.685	68.286	60.132	54.802	44.632	44.075	45.757	55.056	60.651	59.954
Resto otras Sociedades de Depósito	160.970	182.425	199.240	208.307	192.989	192.989	186.398	187.784	189.611	180.959	180.959
Cooperativas	102.079	117.037	120.547	124.121	118.787	118.787	120.286	121.387	124.546	120.240	120.240
Financieras	-	1.016	1.819	2.191	1.343	1.343	571	712	1.029	1.032	1.032
Mutuales	22.461	19.962	27.689	31.384	28.388	28.388	27.052	27.252	27.455	27.017	27.017
Otros intermediarios	36.431	44.411	49.185	50.611	44.471	44.471	38.489	38.432	36.580	32.671	32.671
Sector Financiero no Bancario	42.989	56.260	60.532	78.670	98.776	98.776	155.648	175.191	175.395	185.717	195.214
Instituto Nacional de Seguros	42.989	55.114	54.414	71.754	92.658	92.658	149.530	169.072	169.276	179.599	189.096
Junta Poder Judicial	-	1.146	6.118	6.916	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118
Sector Público no Financiero	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	213.385	209.854	209.844	211.233	213.229	213.355
Caja Costarricense de Seguro Social	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	213.385	209.854	209.844	211.233	213.229	213.355
Resto Sector Público	181.763	194.581	206.683	214.523	220.287	220.287	236.969	214.366	218.391	221.200	209.534
Sector Privado	483.683	469.825	545.883	615.989	571.992	549.831	502.601	550.751	568.712	574.219	588.923
Sector Privado Residente	483.683	469.825	545.883	615.989	571.992	549.831	502.601	550.751	568.712	574.219	588.923

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

En julio del 2012 la mayoría de agregados monetarios (excepto la riqueza financiera total) mostró tasas de crecimiento interanual congruentes con el crecimiento del Producto Interno Bruto nominal estimado para este año. En el caso de los agregados monetarios líquidos¹, sus tasas resultaron menores a las de los agregados amplios, debido a que con el aumento de las tasas de interés observado desde finales del 2011, el costo de oportunidad de mantener activos financieros muy líquidos es ahora mayor. Por su parte, el crédito al sector privado continúa su comportamiento creciente, pero con tendencia a la desaceleración.

Particularmente, destacó lo siguiente:

- ✓ La base monetaria mostró una disminución de €34.112 millones, principalmente, asociada a la mayor colocación de Bonos de Estabilización Monetaria, la cancelación de créditos en el MIL por parte de entidades financieras y mayores depósitos del Gobierno; movimientos parcialmente compensados por la expansión de liquidez originada en la compra de divisas por parte del Banco Central en el mercado cambiario² y el pago de intereses de su deuda en moneda nacional.
- ✓ El medio circulante amplio³ presentó un incremento anual de 4,6% (13,3% en 2011). Ese comportamiento se reflejó, primordialmente, en el componente en moneda nacional cuya tasa de expansión anual fue de 7,3%, mientras que doce meses atrás fue de 21,9%.
- ✓ La liquidez total creció a una tasa interanual de 8,4%, similar a la observada en 2011⁴, en tanto que la riqueza financiera total y privada mostraron incrementos anuales mayores (13,5% y 10,7%, en su orden), resultado de la mayor participación del Gobierno en la captación de recursos en el mercado nacional⁵.

¹ Considera cifras del Banco Central al 31 de julio del 2012, datos preliminares de los bancos comerciales al 20 de julio y cifras del resto de otras sociedades de depósito (OSD) a mayo del 2012.

² En este mes el Banco Central compró EUA\$33 millones en defensa del límite inferior de la banda cambiaria, recursos que se suman al Programa de Acumulación de Reservas Internacionales.

³ Incluye numerario en poder del público y depósitos en cuenta corriente, de ahorro a la vista, de plazo vencido, cheques de gerencia y cheques certificados (moneda nacional y extranjera).

⁴ La liquidez en moneda nacional creció a una tasa anual de 11,3%, (16,3% en julio del 2011), mientras que en moneda extranjera lo hizo a una tasa anual de 4,1%, (-1,7% en 2011).

⁵ En la riqueza financiera total, la captación del Gobierno aumentó un 34,1%, mientras que las OSD y BCCR aumentó a una tasa anual del 8,0% en ese mismo período.

- ✓ En julio continuó el proceso de desdolarización observado en los últimos meses. La participación relativa del componente en colones de la liquidez total, de la riqueza financiera total y privada se ubicó 61,1%, 70,6% y 63,5% (60,8%, 70,3% y 63,3% el mes previo, en su orden). Este comportamiento se estima está asociado al mayor premio⁶ por ahorrar en colones, que se ubicó en 3,7 p.p. en este mes.
- ✓ Con información al 20 de julio, el crédito al sector privado conforme a lo previsto tendió a desacelerarse; su tasa de crecimiento anual se ubicó en 14,8% (16% el mes previo), superior en 2 p.p. a la tasa de un año antes y a la tasa de crecimiento esperada para la actividad económica en términos nominales (9,5%). El crédito en moneda extranjera mostró una tasa de expansión interanual del 15,4%, mientras que para el crédito en moneda nacional fue de 14,4%.

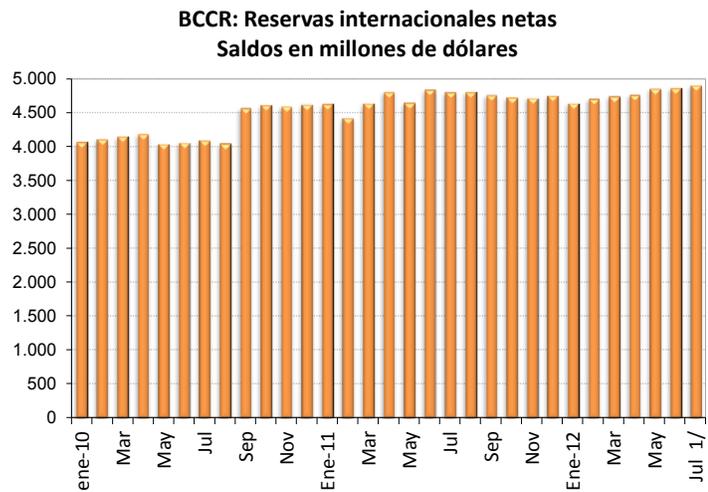
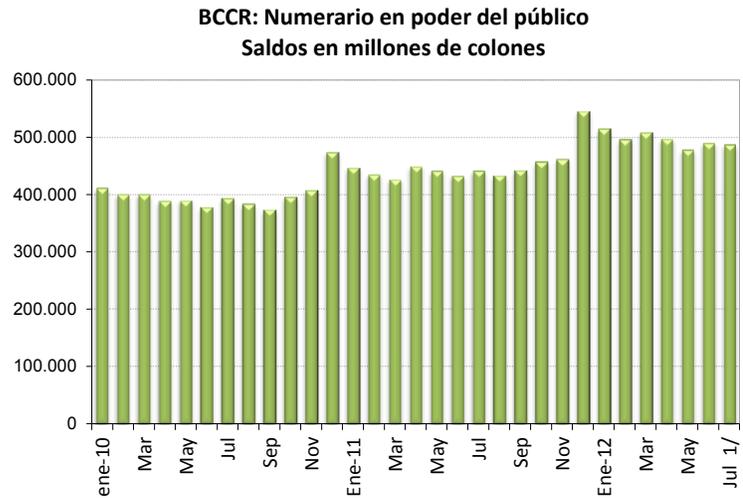
⁶ Calculado como la diferencia entre la tasa básica neta y el rendimiento del ahorro a seis meses plazo de los depósitos en moneda extranjera de un banco estatal, el cual considera la expectativa de variación promedio del tipo de cambio a 12 meses, según la encuesta mensual realizada por el BCCR en julio.

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

	Saldos	
	NPP	RIN
ene-10	411.712,1	4.072,4
Feb	401.102,9	4.113,4
Mar	400.897,5	4.155,2
Abr	389.363,1	4.193,9
May	390.256,7	4.042,2
Jun	378.524,9	4.065,0
Jul	393.833,2	4.097,8
Ago	383.809,9	4.048,3
Sep	374.263,1	4.571,3
Oct	396.088,2	4.617,3
Nov	407.961,8	4.603,3
Dic	473.739,5	4.627,2
Ene-11	447.000,1	4.633,2
Feb	435.248,7	4.427,6
Mar	426.734,5	4.641,7
Abr	449.588,9	4.810,6
May	441.035,5	4.650,4
Jun	432.803,6	4.842,8
Jul	441.517,8	4.806,6
Ago	433.325,1	4.808,2
Sep	442.647,7	4.762,9
Oct	457.319,7	4.732,9
Nov	461.640,7	4.722,9
Dic	545.716,7	4.755,8
Ene-12	514.903,6	4.646,4
Feb	496.301,9	4.708,2
Mar	508.283,1	4.745,4
Abr	497.369,9	4.765,6
May	478.010,1	4.858,2
Jun ^{1/}	490.137,0	4.869,5
Jul ^{1/}	487.084,1	4.911,9

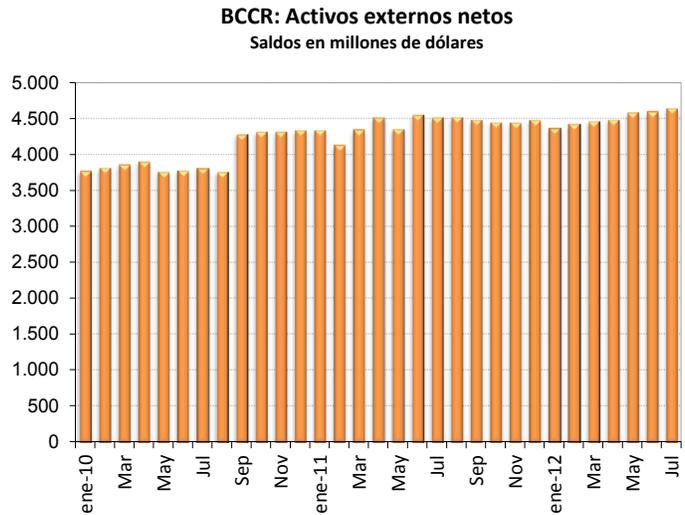
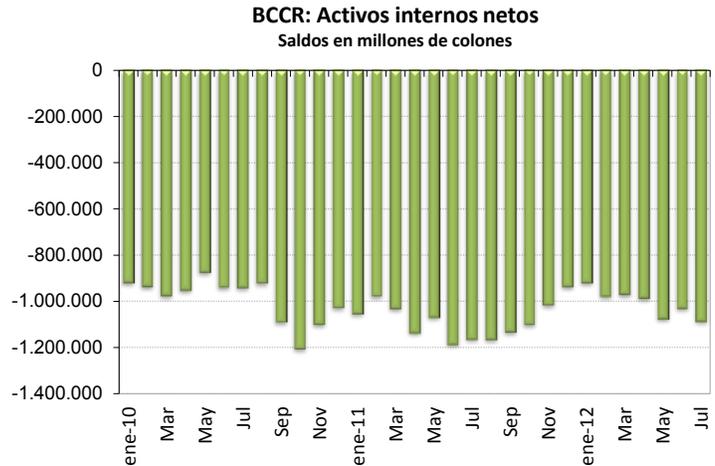
1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito a junio y julio 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



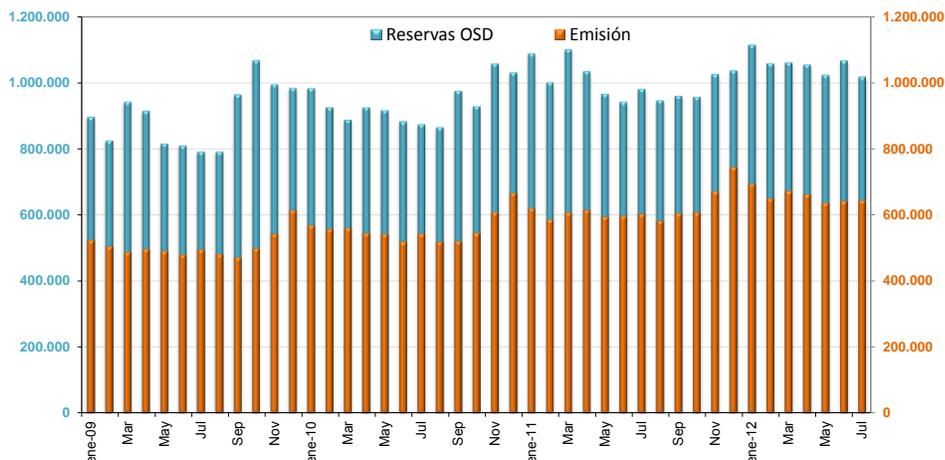
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR
-en millones de colones y millones de dólares-

	SalDOS	
	AIN (¢)	AEN (\$)
ene-10	-918.020,6	3.771,3
Feb	-934.708,3	3.816,2
Mar	-973.866,6	3.860,5
Abr	-949.992,1	3.900,8
May	-873.660,0	3.757,2
Jun	-937.233,7	3.779,2
Jul	-939.295,3	3.805,9
Ago	-920.089,2	3.758,5
Sep	-1.087.645,0	4.274,2
Oct	-1.203.337,2	4.318,3
Nov	-1.098.095,2	4.313,8
Dic	-1.025.811,0	4.335,4
ene-11	-1.051.992,4	4.338,1
Feb	-975.853,7	4.131,2
Mar	-1.029.999,3	4.343,6
Abr	-1.133.253,5	4.507,8
May	-1.066.932,3	4.352,8
Jun	-1.183.359,5	4.545,2
Jul	-1.161.317,3	4.514,6
Ago	-1.162.710,1	4.515,2
Sep	-1.130.483,0	4.477,7
Oct	-1.099.073,0	4.444,5
Nov	-1.014.567,9	4.442,1
Dic	-936.238,4	4.477,5
ene-12	-918.508,2	4.360,6
Feb	-976.902,6	4.422,1
Mar	-969.196,5	4.460,8
Abr	-985.283,8	4.481,4
May	-1.073.330,9	4.582,6
Jun	-1.028.711,3	4.592,8
Jul	-1.084.568,3	4.638,9



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
ene-10	-924.558,5	2.093.084,2	1.168.525,7	567.447,9	155.735,8	601.077,8	227.398,6	
Feb	-920.510,4	2.093.341,3	1.172.831,0	555.282,0	154.179,1	617.549,0	155.080,7	
Mar	-846.630,0	2.001.715,6	1.155.085,6	558.667,8	157.770,3	596.417,8	134.592,3	
Abr	-774.650,9	1.973.439,8	1.198.788,9	543.445,8	154.082,7	655.343,1	117.699,5	
May	-813.224,4	2.010.611,6	1.197.387,2	540.800,1	150.543,5	656.587,1	110.663,0	
Jun	-857.149,0	2.002.648,4	1.145.499,4	517.480,2	138.955,2	628.019,2	116.989,3	
Jul	-786.994,6	1.947.261,4	1.160.266,8	541.572,8	147.739,7	618.694,0	108.879,9	
Ago	-740.596,6	1.894.710,0	1.154.113,4	517.670,9	133.861,0	636.442,6	96.521,2	
Sep	-893.509,3	2.148.000,2	1.254.490,9	518.602,8	144.339,7	735.888,1	96.155,7	
Oct	-1.033.565,9	2.195.939,8	1.162.373,9	544.327,8	148.239,5	618.046,2	88.142,7	75.450,0
Nov	-910.161,8	2.170.628,8	1.260.467,0	607.182,6	199.220,8	653.284,3	104.727,2	102.026,0
Dic	-856.757,9	2.201.756,5	1.344.998,6	665.045,5	191.306,0	679.953,1	100.767,1	60.630,0
ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-804.764,7	2.152.971,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	79.009,4	101.972,0
Abr	-902.528,7	2.234.054,6	1.331.525,9	613.573,5	163.984,6	717.952,3	83.681,5	71.070,0
May	-860.549,3	2.176.295,7	1.315.746,4	592.888,1	151.852,6	722.858,3	73.883,1	19.040,0
Jun	-968.392,8	2.266.274,9	1.297.882,1	595.885,7	163.082,1	701.996,5	73.538,5	5.021,0
Jul	-954.680,1	2.256.057,2	1.301.377,1	601.242,3	159.724,5	700.134,8	71.531,2	51.050,0
Ago	-983.491,4	2.284.297,0	1.300.805,6	581.083,3	147.758,2	719.722,2	72.790,7	8.075,0
Sep	-966.420,2	2.276.273,1	1.309.852,9	603.357,2	160.709,5	706.495,6	57.783,8	36.802,0
Oct	-939.841,4	2.265.734,1	1.325.892,7	606.138,0	148.818,3	719.754,7	65.755,4	24.280,0
Nov	-820.229,0	2.225.478,8	1.405.249,9	669.428,9	207.788,2	735.821,0	65.923,0	17.380,0
Dic	-762.266,9	2.262.717,3	1.500.450,4	743.086,2	197.369,5	757.364,2	81.684,2	2.250,0
ene-12	-734.229,8	2.196.331,9	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	92.903,2	75.763,0
Feb	-800.730,4	2.236.100,9	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	80.904,7	39.555,0
Mar	-779.723,1	2.241.889,9	1.462.166,7	670.672,6	162.389,5	791.494,1	81.718,5	26.855,0
Abr	-777.721,3	2.234.134,6	1.456.413,3	660.677,5	163.307,6	795.735,8	90.932,1	6.200,0
May	-857.963,5	2.273.766,6	1.415.803,1	635.442,1	157.432,0	780.361,0	78.409,0	8.860,0
Jun	-795.957,9	2.262.161,9	1.466.204,1	640.330,5	150.193,5	825.873,6	82.787,6	9.759,0
Jul	-860.969,0	2.293.060,9	1.432.091,9	642.814,6	147.809,1	789.277,3	77.798,6	4.750,0

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

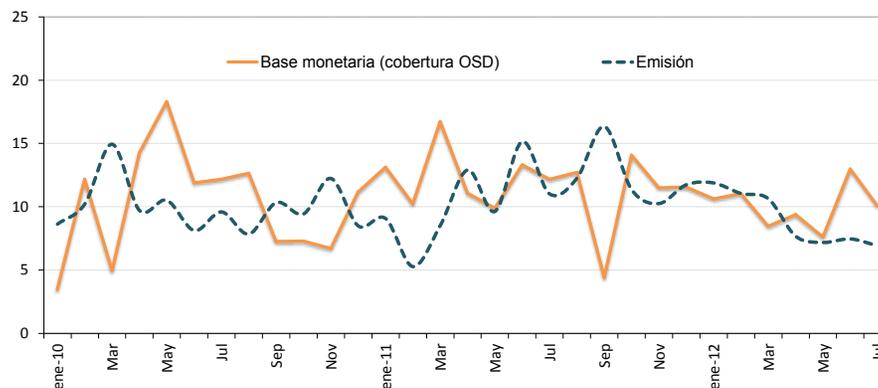
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y

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-10	-924.558,5	-2,7	2.093.084,2	0,6	1.168.525,7	3,5	567.447,9	8,6	601.077,8	-1,0
Feb	-920.510,4	-22,2	2.093.341,3	-6,1	1.172.831,0	12,2	555.282,0	10,2	617.549,0	14,0
Mar	-846.630,0	-27,7	2.001.715,6	-11,9	1.155.085,6	4,9	558.667,8	14,9	596.417,8	-3,0
Abr	-774.650,9	-41,4	1.973.439,8	-16,8	1.198.788,9	14,3	543.445,8	9,7	655.343,1	18,3
May	-813.224,4	-30,0	2.010.611,6	-7,5	1.197.387,2	18,3	540.800,1	10,5	656.587,1	25,6
Jun	-857.149,0	-26,5	2.002.648,4	-8,5	1.145.499,4	11,9	517.480,2	8,1	628.019,2	15,2
Jul	-786.994,6	-32,6	1.947.261,4	-11,6	1.160.266,8	12,2	541.572,8	9,6	618.694,0	14,5
Ago	-740.596,6	-36,9	1.894.710,0	-13,8	1.154.113,4	12,6	517.670,9	7,8	636.442,6	16,9
Sep	-893.509,3	-12,0	2.148.000,2	-1,7	1.254.490,9	7,2	518.602,8	10,3	735.888,1	5,2
Oct	-1.033.565,9	-4,7	2.195.939,8	1,3	1.162.373,9	7,3	544.327,8	9,4	618.046,2	5,5
Nov	-910.161,8	3,6	2.170.628,8	5,4	1.260.467,0	6,7	607.182,6	12,2	653.284,3	2,0
Dic	-856.757,9	-4,0	2.201.756,5	4,7	1.344.998,6	11,2	665.045,5	8,5	679.953,1	13,9
ene-11	-850.858,2	-8,0	2.172.719,6	3,8	1.321.861,3	13,1	618.932,9	9,1	702.928,4	16,9
Feb	-761.720,0	-17,3	2.054.379,1	-1,9	1.292.659,1	10,2	584.544,2	5,3	708.114,9	14,7
Mar	-804.764,7	-4,9	2.152.971,9	7,6	1.348.207,1	16,7	606.188,8	8,5	742.018,3	24,4
Abr	-902.528,7	16,5	2.234.054,6	13,2	1.331.525,9	11,1	613.573,5	12,9	717.952,3	9,6
May	-860.549,3	5,8	2.176.295,7	8,2	1.315.746,4	9,9	592.888,1	9,6	722.858,3	10,1
Jun	-968.392,8	13,0	2.266.274,9	13,2	1.297.882,1	13,3	595.885,7	15,2	701.996,5	11,8
Jul	-954.680,1	21,3	2.256.057,2	15,9	1.301.377,1	12,2	601.242,3	11,0	700.134,8	13,2
Ago	-983.491,4	32,8	2.284.297,0	20,6	1.300.805,6	12,7	581.083,3	12,2	719.722,2	13,1
Sep	-966.420,2	8,2	2.276.273,1	6,0	1.309.852,9	4,4	603.357,2	16,3	706.495,6	-4,0
Oct	-939.841,4	-9,1	2.265.734,1	3,2	1.325.892,7	14,1	606.138,0	11,4	719.754,7	16,5
Nov	-820.229,0	-9,9	2.225.478,8	2,5	1.405.249,9	11,5	669.428,9	10,3	735.821,0	12,6
Dic	-762.266,9	-11,0	2.262.717,3	2,8	1.500.450,4	11,6	743.086,2	11,7	757.364,2	11,4
ene-12	-734.229,8	-13,7	2.196.331,9	1,1	1.462.102,0	10,6	692.470,0	11,9	769.632,0	9,5
Feb	-800.730,4	5,1	2.236.100,9	8,8	1.435.370,4	11,0	649.115,1	11,0	786.255,3	11,0
Mar	-779.723,1	-3,1	2.241.889,9	4,1	1.462.166,7	8,5	670.672,6	10,6	791.494,1	6,7
Abr	-777.721,3	-13,8	2.234.134,6	0,0	1.456.413,3	9,4	660.677,5	7,7	795.735,8	10,8
May	-857.963,5	-0,3	2.273.766,6	4,5	1.415.803,1	7,6	635.442,1	7,2	780.361,0	8,0
Jun	-795.957,9	-17,8	2.262.161,9	-0,2	1.466.204,1	13,0	640.330,5	7,5	825.873,6	17,6
Jul	-860.969,0	-9,8	2.293.060,9	1,6	1.432.091,9	10,0	642.814,6	6,9	789.277,3	12,7

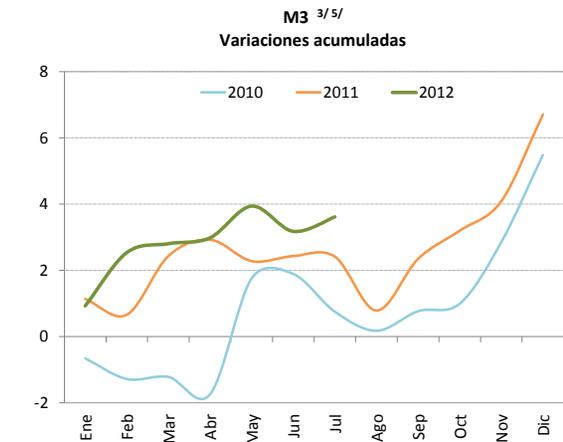
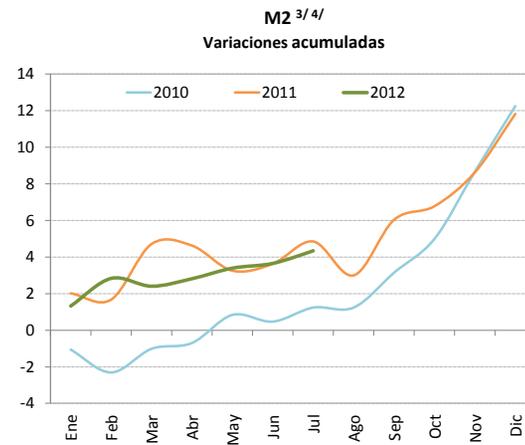
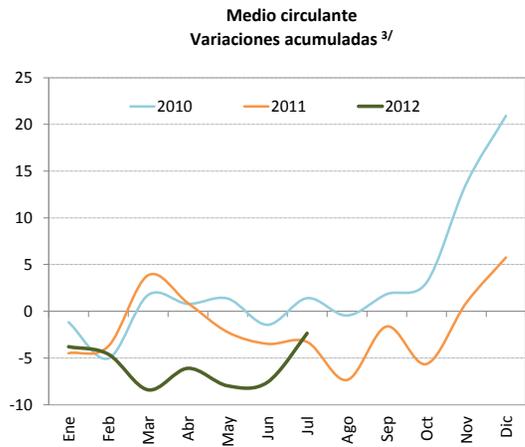
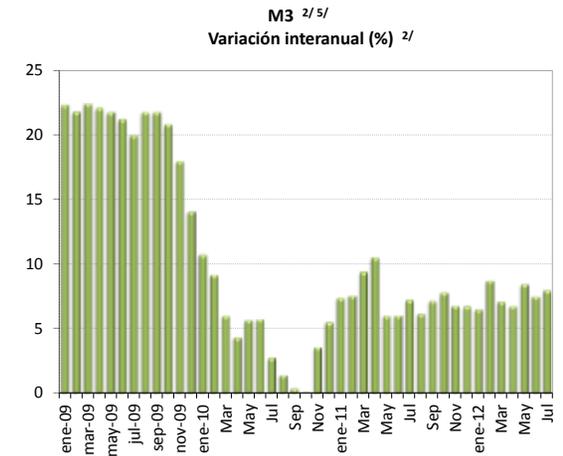
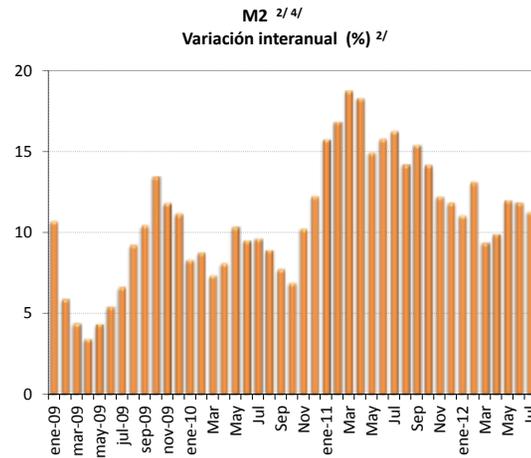
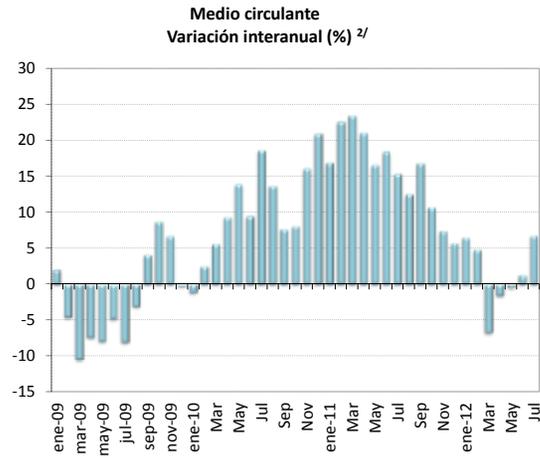
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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-10	1.460.774,5	3.607.884,7	5.068.659,1	4.163.894,5	9.232.553,6
Feb	1.403.470,5	3.601.242,8	5.004.713,3	4.169.927,2	9.174.640,5
Mar	1.503.792,8	3.567.160,8	5.070.953,7	4.109.477,9	9.180.431,5
Abr	1.489.719,3	3.597.457,7	5.087.177,0	4.044.600,4	9.131.777,4
May	1.498.202,4	3.667.741,6	5.165.944,0	4.291.136,1	9.457.080,0
Jun	1.456.625,5	3.690.420,0	5.147.045,5	4.322.269,1	9.469.314,6
Jul	1.498.839,6	3.687.532,9	5.186.372,5	4.177.203,8	9.363.576,3
Ago	1.471.358,2	3.715.002,5	5.186.360,6	4.123.608,7	9.309.969,3
Sep	1.505.074,6	3.778.986,8	5.284.061,4	4.080.879,5	9.364.940,9
Oct	1.523.262,3	3.855.570,9	5.378.833,2	4.007.092,2	9.385.925,5
Nov	1.679.454,8	3.887.920,3	5.567.375,1	3.991.154,2	9.558.529,3
Dic	1.787.243,0	3.963.449,1	5.750.692,2	4.052.452,9	9.803.145,1
ene-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
Feb	1.720.345,0	4.126.429,0	5.846.774,0	4.021.388,7	9.868.162,7
Mar	1.856.117,1	4.165.537,7	6.021.654,8	4.020.488,5	10.042.143,3
Abr	1.803.036,7	4.213.601,2	6.016.637,9	4.073.385,0	10.090.022,9
May	1.747.276,5	4.190.335,7	5.937.612,2	4.088.970,6	10.026.582,8
Jun	1.724.890,3	4.234.444,8	5.959.335,1	4.082.416,8	10.041.751,9
Jul	1.728.548,3	4.301.022,5	6.029.570,8	4.010.387,7	10.039.958,5
Ago	1.655.732,2	4.267.224,5	5.922.956,8	3.957.476,3	9.880.433,0
Sep	1.758.121,3	4.339.608,5	6.097.729,8	3.935.794,6	10.033.524,4
Oct	1.686.304,2	4.454.202,0	6.140.506,2	3.976.378,5	10.116.884,8
Nov	1.803.111,9	4.444.023,9	6.247.135,9	3.956.787,7	10.203.923,6
Dic	1.890.087,0	4.540.577,1	6.430.664,1	4.029.810,7	10.460.474,8
ene-12	1.818.437,3	4.697.191,0	6.515.628,3	4.042.196,3	10.557.824,6
Feb	1.803.254,5	4.809.524,4	6.612.778,9	4.113.435,5	10.726.214,4
Mar	1.731.077,0	4.854.142,5	6.585.219,5	4.168.939,3	10.754.158,7
Abr	1.774.672,9	4.836.933,2	6.611.606,1	4.161.059,1	10.772.665,2
May	1.739.274,8	4.909.525,7	6.648.800,5	4.224.036,1	10.872.836,6
Jun	1.746.338,2	4.919.109,6	6.665.447,8	4.127.565,9	10.793.013,7
Jul	1.845.587,8	4.864.144,8	6.709.732,6	4.129.165,9	10.838.898,5

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

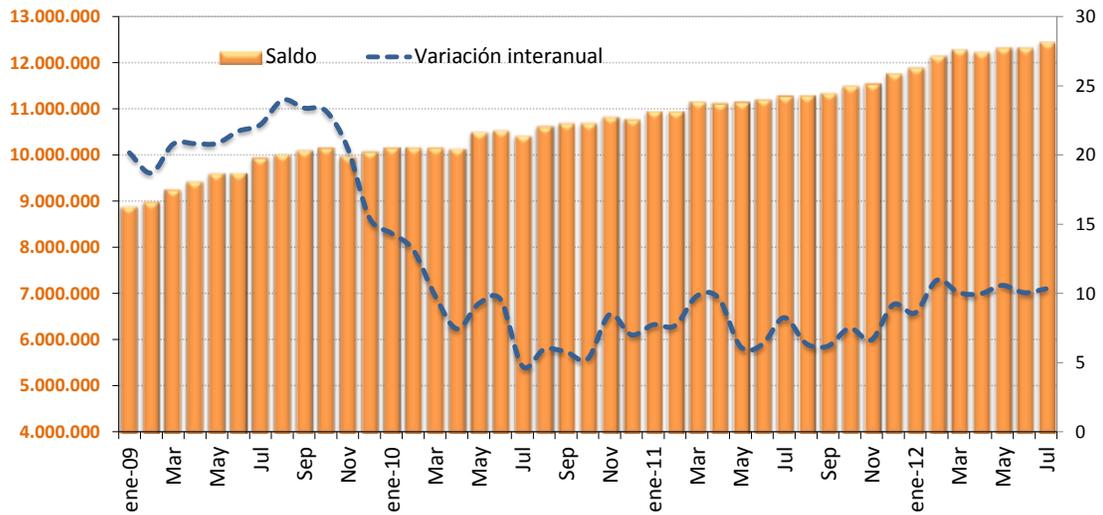
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
- Tasas de variación (%)-



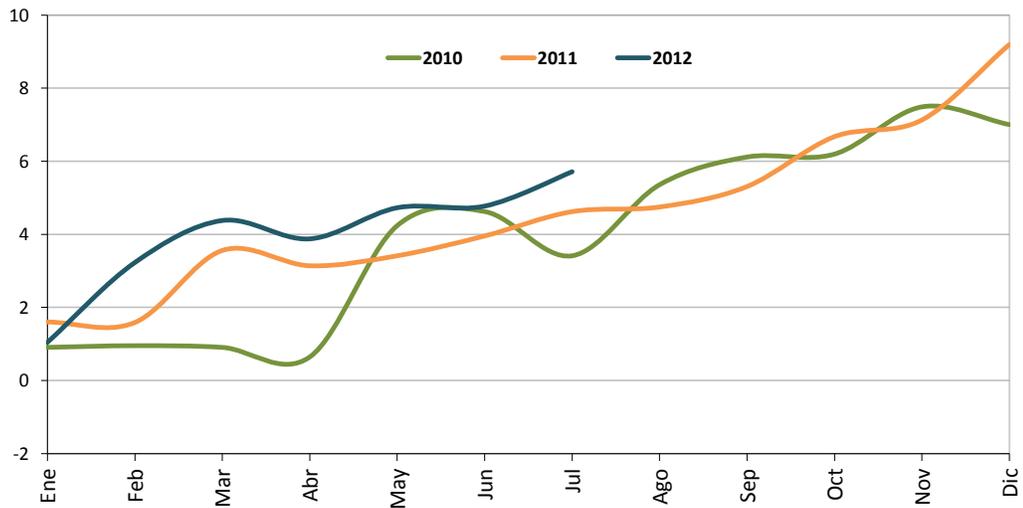
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a junio y julio 2012.
 2/ Corresponde al cambio porcentual con respecto al saldo del mismo mes del año anterior.
 3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.
 4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}
 - Saldo en millones de colones y tasa de variación (%) -



Riqueza financiera del sector privado
 - tasa de variación acumulada -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósitos (OSD) a junio y julio 2012.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado ^{1/}

Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Bonos fiscales	Total
ene-10	411.712,1	8.494.886,9	518.877,4	26.802,6	706.610,3	10.158.889,3
Feb	401.102,9	8.446.894,9	585.126,4	25.894,8	704.434,3	10.163.453,3
Mar	400.897,5	8.426.078,6	615.884,0	27.204,8	688.733,3	10.158.798,3
Abr	389.363,1	8.423.983,8	553.964,6	29.318,5	735.691,8	10.132.321,8
May	390.256,7	8.772.636,3	552.473,7	29.181,1	749.755,5	10.494.303,3
Jun	378.524,9	8.799.433,4	546.765,0	46.761,1	761.618,5	10.533.102,8
Jul	393.833,2	8.659.867,1	530.088,5	24.163,8	803.217,3	10.411.169,9
Ago	383.809,9	8.618.548,3	691.581,6	33.654,5	879.396,9	10.606.991,2
Sep	374.263,1	8.692.536,2	649.885,2	20.502,6	946.135,2	10.683.322,2
Oct	396.088,2	8.682.208,2	677.717,1	18.471,6	916.844,9	10.691.330,0
Nov	407.961,8	8.829.904,4	667.004,5	17.711,2	899.005,6	10.821.587,6
Dic	473.739,5	8.995.780,4	521.895,2	18.734,9	762.463,8	10.772.613,7
ene-11	447.000,1	9.195.946,8	494.486,0	16.491,0	791.242,5	10.945.166,4
Feb	435.248,7	9.147.643,1	497.448,2	18.409,4	844.966,6	10.943.716,1
Mar	426.734,5	9.352.572,1	503.138,5	17.856,2	855.765,9	11.156.067,3
Abr	449.588,9	9.340.842,0	519.428,9	18.311,2	782.725,2	11.110.896,2
May	441.035,5	9.258.355,5	548.565,9	19.463,8	872.994,0	11.140.414,7
Jun	432.803,6	9.268.577,6	573.950,6	19.263,1	904.228,3	11.198.823,2
Jul	441.517,8	9.252.355,7	645.095,5	18.114,0	913.371,3	11.270.454,3
Ago	433.325,1	9.190.860,9	686.229,9	21.032,6	952.706,5	11.284.155,0
Sep	442.647,7	9.242.873,5	649.082,9	19.864,8	990.049,4	11.344.518,2
Oct	457.319,7	9.367.457,0	636.855,3	20.666,1	1.009.262,5	11.491.560,6
Nov	461.640,7	9.374.313,0	625.699,0	17.630,1	1.061.557,5	11.540.840,3
Dic	545.716,7	9.584.680,8	604.095,1	17.255,0	1.011.605,6	11.763.353,2
ene-12	514.903,6	9.750.061,1	596.237,2	17.047,5	1.007.843,4	11.886.092,7
Feb	496.301,9	9.903.039,1	506.889,7	19.804,0	1.217.182,6	12.143.217,3
Mar	508.283,1	9.943.815,5	563.920,9	15.877,0	1.246.581,9	12.278.478,5
Abr	497.369,9	9.941.965,4	580.985,7	15.714,9	1.183.358,0	12.219.393,9
May	478.010,1	10.014.770,6	585.931,2	18.448,0	1.222.388,1	12.319.548,0
Jun	490.137,0	9.981.131,1	599.400,7	13.074,6	1.241.032,4	12.324.775,7
Jul	487.084,1	9.962.096,3	626.030,2	13.291,5	1.347.092,1	12.435.594,2

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a junio y julio 2012.

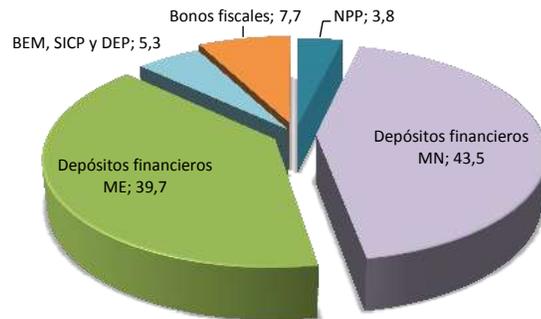
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

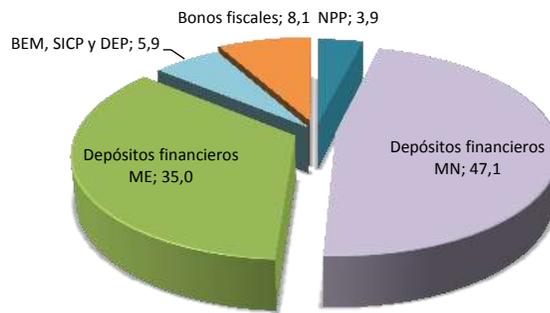
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

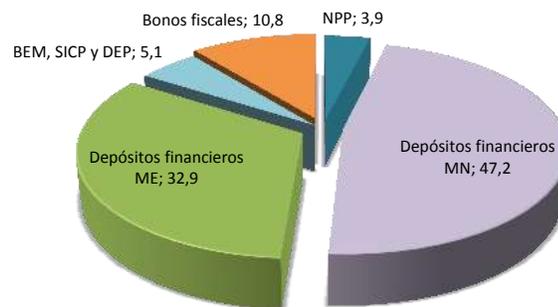
Julio-2010



Julio-2011

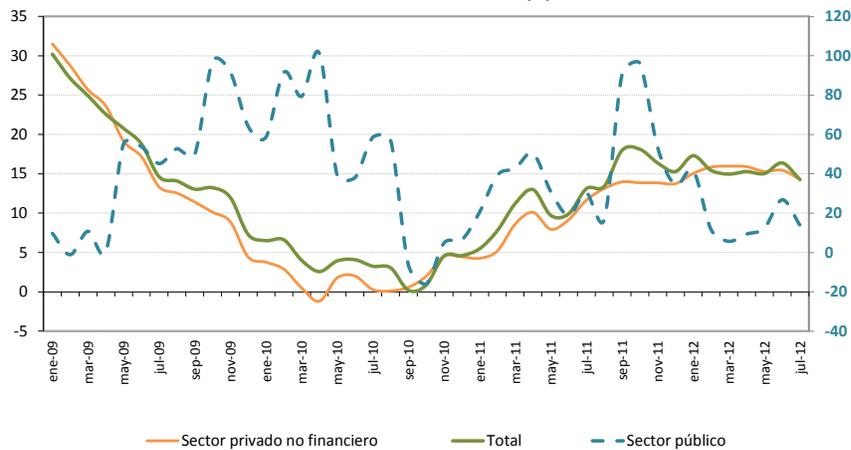


Julio-2012 ^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{2/}	Total
ene-09	413.233,4	7.856.255,8		8.269.489,1
feb-09	347.389,0	7.895.409,7		8.242.798,7
mar-09	366.228,7	7.902.881,3		8.269.110,0
abr-09	303.570,6	7.981.816,3		8.285.386,9
may-09	489.642,8	8.013.050,6		8.502.693,4
jun-09	487.186,5	7.997.851,3		8.485.037,8
jul-09	433.354,1	8.075.193,6		8.508.547,7
ago-09	439.934,8	8.120.275,5		8.560.210,2
sep-09	485.134,3	8.161.596,0		8.646.730,3
oct-09	542.804,7	8.178.950,9		8.721.755,6
nov-09	550.088,0	8.068.468,3		8.618.556,4
dic-09	649.844,8	8.204.404,7		8.854.249,5
ene-10	655.689,7	8.151.937,0		8.807.626,7
feb-10	665.473,6	8.122.693,4		8.788.167,0
mar-10	656.917,6	7.943.027,4	400,0	8.600.345,1
abr-10	610.821,2	7.887.468,2	400,0	8.498.689,5
may-10	681.665,5	8.154.726,2	436,9	8.836.828,6
jun-10	672.450,2	8.158.850,6	400,0	8.831.700,8
jul-10	687.051,3	8.097.957,9	400,0	8.785.409,3
ago-10	691.172,2	8.130.605,4	400,0	8.822.177,6
sep-10	454.612,3	8.209.246,9	400,0	8.664.259,2
oct-10	456.003,5	8.340.285,7	400,0	8.796.689,2
nov-10	576.457,7	8.433.025,4	400,0	9.009.883,1
dic-10	691.556,9	8.569.671,4	400,0	9.261.628,3
ene-11	790.429,6	8.499.439,2	400,0	9.290.268,8
feb-11	926.790,0	8.545.132,8	400,0	9.472.322,8
mar-11	937.758,0	8.626.492,0	-	9.564.249,9
abr-11	918.694,5	8.684.178,3	-	9.602.872,8
may-11	892.636,0	8.802.885,8	-	9.695.521,9
jun-11	800.618,3	8.906.009,5	-	9.706.627,8
jul-11	896.052,7	9.041.314,0	-	9.937.366,7
ago-11	806.991,9	9.197.152,2	-	10.004.144,1
sep-11	865.448,6	9.356.327,6	-	10.221.776,2
oct-11	894.502,6	9.496.315,1	-	10.390.817,7
nov-11	884.446,1	9.601.408,9	-	10.485.855,0
dic-11	929.047,3	9.748.123,4	-	10.677.170,7
ene-12	1.119.158,3	9.778.531,9	-	10.897.690,3
feb-12	1.035.547,0	9.899.680,5	-	10.935.227,5
mar-12	991.195,5	10.003.726,0	-	10.994.921,5
abr-12	1.004.649,8	10.065.826,4	-	11.070.476,1
may-12	1.003.040,5	10.149.305,3	-	11.152.345,9
jun-12	1.015.156,1	10.281.672,5	-	11.296.828,6
jul-12	1.019.730,0	10.333.579,3	-	11.353.309,3

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a junio y julio 2012.

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

3/ 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 2010 - Mayo 2011
Variaciones en millones de colones y participación porcentual

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
Captación				
- En moneda nacional	263.072,5	35,5%		
- En moneda extranjera	39.629,9	5,4%		
Crédito				
- Al sector público			1.598,2	0,2%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			121.576,7	16,4%
- En moneda extranjera			111.637,8	15,1%
- Al exterior	309,2	0,0%		
- A ISFLH	400,0	0,1%		
- Del BCCR	46.069,1	6,2%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			177.801,9	24,0%
- En moneda extranjera	33.053,6	4,5%		
- En instituciones públicas	4.584,6	0,6%		
- En el exterior	113.963,1	15,4%		
- CERT\$			5.936,4	0,8%
- BEM			155.760,3	21,0%
- ICP				
- DEP	26.884,0	3,6%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			63.525,1	8,6%
- Caja	51.227,3	6,9%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			44.220,5	6,0%
- Mediano y largo plazo			58.363,2	7,9%
Capital y reservas	35.407,6	4,8%		
Subtotal	614.601,0	83,0%	740.420,0	100,0%
Otros activos netos	125.819,0	17,0%		
Total	740.420,0	100,0%	740.420,0	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

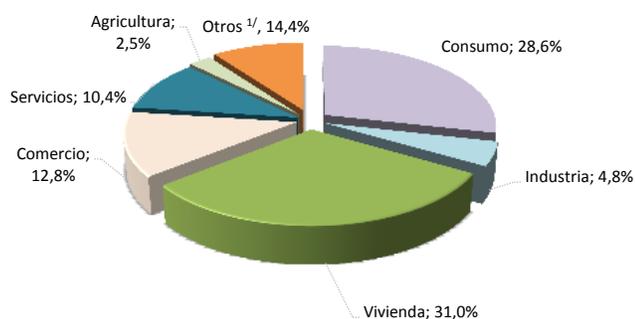
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2011 - Mayo 2012
Variaciones en millones de colones y participación porcentual

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
Captación				
- En moneda nacional	307.554,8	45,4%		
- En moneda extranjera	177.121,6	26,2%		
Crédito				
- Al sector público	4.685,6	0,7%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			302.567,1	44,7%
- En moneda extranjera			98.614,8	14,6%
- Al exterior	5.303,4	0,8%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			40.119,9	5,9%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			50.819,4	7,5%
- En moneda extranjera			43.600,4	6,4%
- En instituciones públicas			1.564,0	0,2%
- En el exterior			43.607,4	6,4%
- CERT\$	7.098,8	1,0%		
- BEM	14.550,4	2,1%		
- ICP				
- DEP	3.275,2	0,5%		0,0%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			60.019,2	8,9%
- Caja	47.350,0	7,0%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			16.260,9	2,4%
- Mediano y largo plazo	75.133,1	11,1%		
Capital y reservas				
			19.696,4	2,9%
Subtotal	642.072,8	94,9%	676.869,5	100,0%
Otros activos netos	34.796,6	5,1%		
Total	676.869,5	100,0%	676.869,5	100,0%

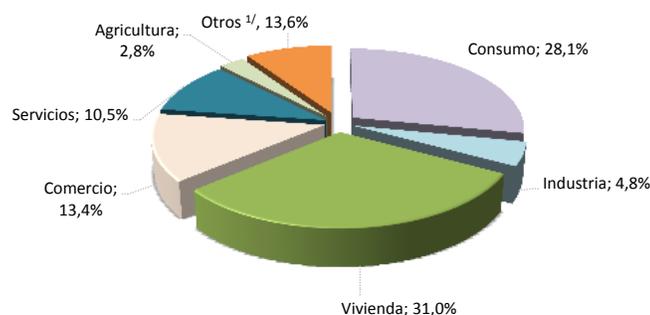
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

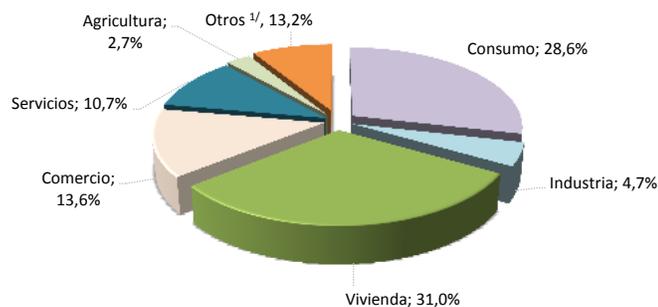
Abr-10



Abr-11



Abr-12



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Abr-10	Abr-11	Abr-12	Abr-10	Abr-11	Abr-12
Total	-1,2%	10,1%	15,9%	100%	100%	100%
Consumo	1,3%	8,3%	18,0%	28,6%	28,1%	28,6%
Industria	-10,7%	9,9%	13,7%	4,8%	4,8%	4,7%
Vivienda	2,5%	10,3%	15,8%	31,0%	31,0%	31,0%
Comercio	-9,8%	15,3%	17,5%	12,8%	13,4%	13,6%
Servicios	6,7%	11,0%	17,9%	10,4%	10,5%	10,7%
Agricultura	5,6%	23,4%	12,2%	2,5%	2,8%	2,7%
Otros ^{1/}	-10,3%	4,0%	7,8%	10,1%	9,5%	8,8%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

En julio del 2012, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) registró un volumen de negociación de casi €1,8 billones (promedio diario por sesión de €87.600 millones), el cual fue superior en 11,7% al del mes previo. Este incremento obedeció al repunte en las transacciones pactadas entre participantes distintos al BCCR, debido a que en este mes en particular la intervención del BCCR en las subastas de liquidez y las facilidades permanentes de depósito y crédito, disminuyó aproximadamente en €90.000 millones (€4.300 millones en promedio por sesión).

De las operaciones donde intervino el Banco Central, el 28% fueron créditos otorgados y 14% captaciones, con lo que mostró una posición acreedora neta cercana a los €271.000 millones (€12.800 millones en promedio por sesión).

En el MIL en dólares se negociaron EUA\$611 millones, lo que representó un incremento del 48% con respecto a junio y el segundo registro más elevado de negociación en este año¹. La tasa de interés promedio se ubicó en 0,47%, que corresponde al segundo porcentaje más alto desde el inicio de operaciones de este mercado en agosto del 2009. Esta situación fue resultado de operaciones particulares de algunos intermediarios, ya que a nivel sistémico no se observaron restricciones de liquidez en moneda extranjera, situación que se complementa con un mercado cambiario con mayor disponibilidad de divisas y un nivel del tipo de cambio con presiones a la baja.

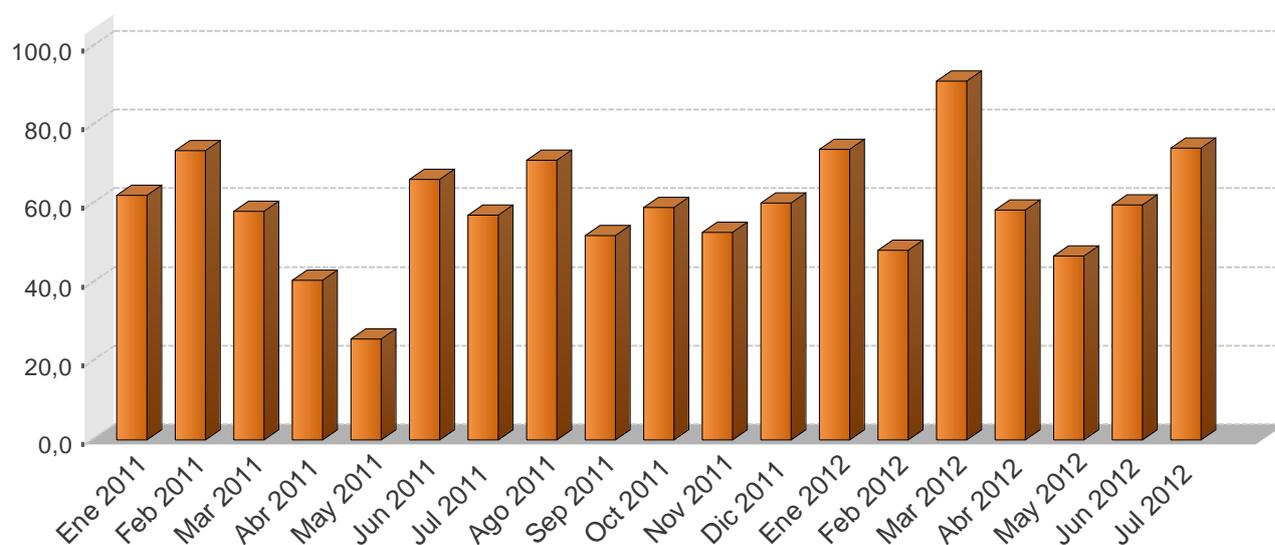
En las subastas realizadas durante el mes, el Gobierno y el BCCR recibieron ofertas por un monto aproximado de €223.300 millones, de los cuales se asignó el 86% (€190.800 millones) en los diferentes instrumentos (Cero Cupón, Tasa fija, UDES). De la asignación total en colones el 78% se concentró en títulos del Ministerio de Hacienda.

Además, similar a lo ocurrido en los últimos meses, el Gobierno realizó subastas de títulos en dólares, en las que se recibieron ofertas cercanas a los EUA\$55 millones en instrumentos de tasa fija y del total ofrecido se asignó el 96%.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores se registraron negociaciones por €1,4 billones de los cuales el 46% correspondió a operaciones en el mercado secundario. Del total negociado en este último mercado el 91% tuvo como subyacente títulos del sector público y alrededor del 70% fueron negociaciones de instrumentos en colones.

¹ En el mes de enero se negociaron EUA\$631,5 millones.

MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA
(Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
- porcentaje de ofertas asignadas-



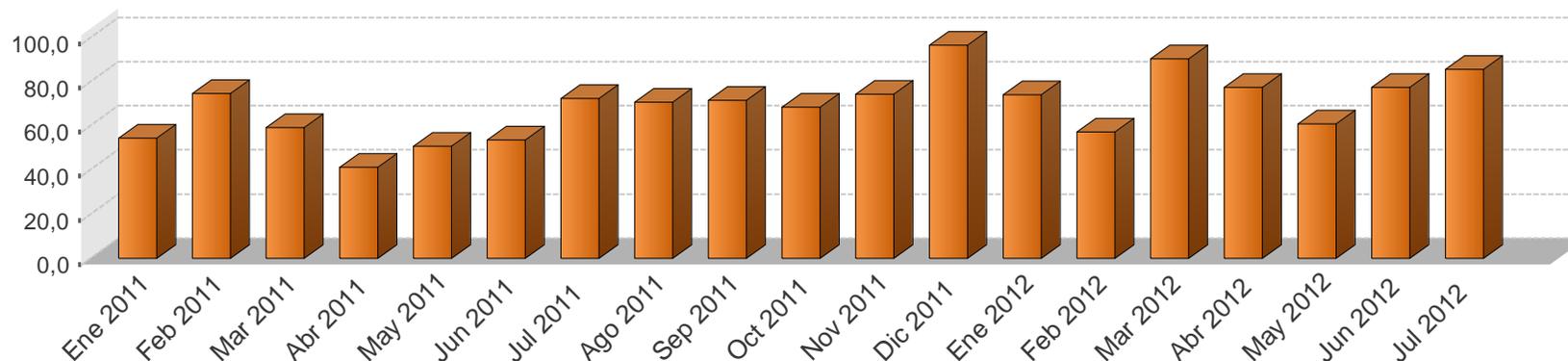
NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional) 1/
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							
	Total ¢	Asignado/O ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	Total ¢
Ene 2011	169,7	62,1	61,0	39,0	0,0	26,1	34,8	39,1	105,4
Feb 2011	119,0	73,5	50,9	49,1	0,0	19,8	23,5	56,7	87,4
Mar 2011	57,0	58,1	85,8	14,2	0,0	0,0	23,8	76,2	33,1
Abr 2011	58,3	40,6	93,8	6,2	0,0	36,5	6,2	57,3	23,6
May 2011	37,4	25,7	43,0	57,0	0,0	0,0	1,5	98,5	9,6
Jun 2011	9,4	66,3	63,2	36,8	0,0	0,0	2,3	97,7	6,2
Jul 2011	26,3	57,1	29,2	70,8	0,0	0,0	19,9	79,6	15,0
Ago 2011	10,6	71,1	31,0	69,0	0,0	3,2	1,5	95,3	7,5
Sep 2011	11,5	51,9	0,7	99,3	0,0	0,0	0,0	100,0	6,0
Oct 2011	13,7	59,1	29,1	70,9	0,0	26,7	0,0	73,3	8,1
Nov 2011	40,9	52,7	21,3	78,7	0,0	0,0	0,0	100,0	21,6
Dic 2011	2,8	60,2	10,3	89,7	0,0	0,0	12,1	77,6	1,7
Ene 2012	80,3	73,9	70,9	29,1	0,0	6,1	2,2	91,7	59,4
Feb 2012	124,4	48,2	85,1	14,9	0,0	34,9	20,1	39,9	59,9
Mar 2012	95,2	91,2	76,5	23,5	0,0	43,1	29,4	27,5	86,8
Abr 2012	59,6	58,4	49,8	50,2	0,0	0,0	51,6	48,4	34,8
May 2012	57,8	46,7	22,0	78,0	0,0	5,7	24,0	70,3	27,0
Jun 2012	123,1	59,7	87,6	12,4	0,0	46,2	7,2	46,2	73,5
Jul 2012	25,9	74,1	15,4	84,6	0,0	0,0	0,2	99,6	19,2

1/ Corresponde al valor transado.

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

**NEGOCIACIONES TOTALES EN SUBASTA (en moneda nacional)
- porcentaje de ofertas asignadas-**



**MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA 1/
- en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo -**

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2011	169,7	209,8	0,0	0,0	0,5	379,9	54,4	67,6	32,4	0,0	13,3	17,7	19,9	22,0	19,2	7,7	0,2	206,6	
Feb 2011	119,0	152,2	0,0	0,0	0,0	271,2	74,7	49,3	50,7	0,0	8,0	9,5	25,6	0,0	36,0	19,0	1,9	202,7	
Mar 2011	57,0	345,3	0,0	0,0	69,7	472,0	59,1	84,4	15,6	0,0	0,0	2,8	9,1	9,8	56,1	0,7	21,5	279,0	
Abr 2011	58,3	152,5	0,0	53,1	65,0	328,9	41,1	71,4	28,6	0,0	6,4	1,1	10,0	30,6	13,8	0,0	38,1	135,1	
May 2011	37,4	201,7	0,0	56,2	156,5	451,7	50,7	74,6	25,4	0,0	0,0	0,1	4,1	11,7	32,9	0,0	51,2	229,2	
Jun 2011	9,4	150,0	0,0	20,2	3,0	182,7	53,6	53,7	46,3	0,0	0,0	0,1	6,2	25,7	32,4	0,0	35,6	97,9	
Jul 2011	26,3	243,2	0,0	0,1	17,3	286,9	72,3	57,5	42,5	0,0	0,0	0,4	6,8	0,0	55,3	0,0	37,5	207,6	
Ago 2011	10,6	167,5	0,0	0,2	35,6	213,9	70,6	43,1	56,9	0,0	0,2	0,6	4,3	0,0	30,2	0,0	64,7	151,1	
Sep 2011	11,5	132,5	0,0	0,0	11,8	155,8	71,6	77,8	22,2	0,0	0,0	0,0	5,4	0,0	8,4	16,9	69,3	111,6	
Oct 2011	13,7	150,3	0,0	0,0	0,4	164,4	68,6	78,2	21,8	0,0	1,9	0,0	5,2	0,0	32,1	0,0	60,8	112,8	
Nov 2011	40,9	62,4	0,0	0,0	0,0	103,3	74,4	77,9	22,1	0,0	0,0	0,0	28,1	0,0	13,8	0,0	58,1	76,9	
Dic 2011	2,8	49,0	0,0	0,0	0,0	51,8	96,6	96,6	3,4	0,3	0,0	0,4	2,6	0,4	0,6	0,0	95,6	50,0	
Ene 2012	80,3	37,7	0,0	0,0	0,0	118,0	74,2	79,6	20,4	0,0	4,1	1,5	62,1	8,7	9,7	0,0	13,9	87,6	
Feb 2012	124,3	80,0	86,8	0,0	0,0	290,5	57,2	94,6	5,4	1,8	12,7	7,2	14,4	29,2	0,0	0,0	34,7	166,3	
Mar 2012	95,2	141,9	53,2	0,0	0,0	290,2	90,4	74,2	25,8	0,0	14,3	9,7	9,1	25,1	3,9	0,0	37,9	262,2	
Abr 2012	59,6	92,3	5,3	0,0	10,4	167,6	77,6	70,4	29,6	0,0	0,0	13,8	13,0	11,3	7,5	0,0	54,4	130,1	
May 2012	57,8	82,8	3,7	0,0	8,4	152,7	60,8	66,0	34,0	0,0	1,7	7,0	20,4	10,5	18,2	0,0	42,2	92,8	
Jun 2012	123,1	157,2	5,2	1,5	8,1	295,2	77,5	88,9	11,2	0,1	14,9	2,3	14,8	7,2	9,4	0,0	51,3	228,7	
Jul 2012	25,9	181,5	1,0	6,8	8,1	223,3	85,5	78,2	21,8	0,0	0,0	0,0	10,0	9,9	11,5	0,0	68,5	190,8	

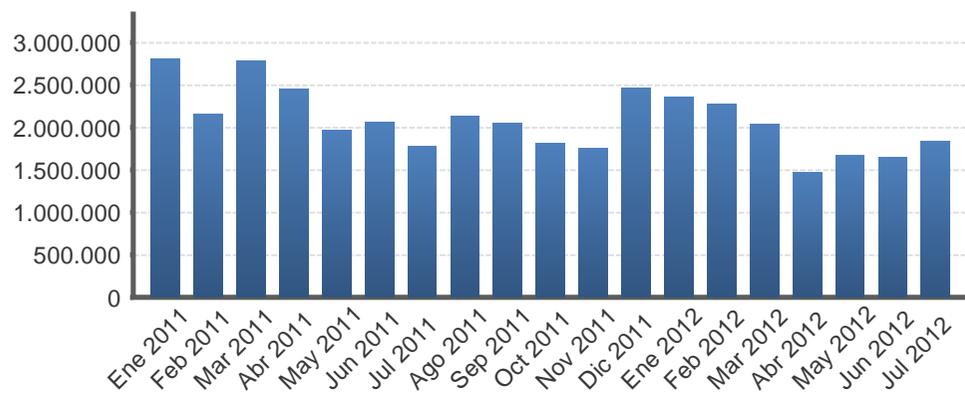
1/ Corresponde al valor transado.

El saldo de los títulos en UDES se calcula de acuerdo al valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

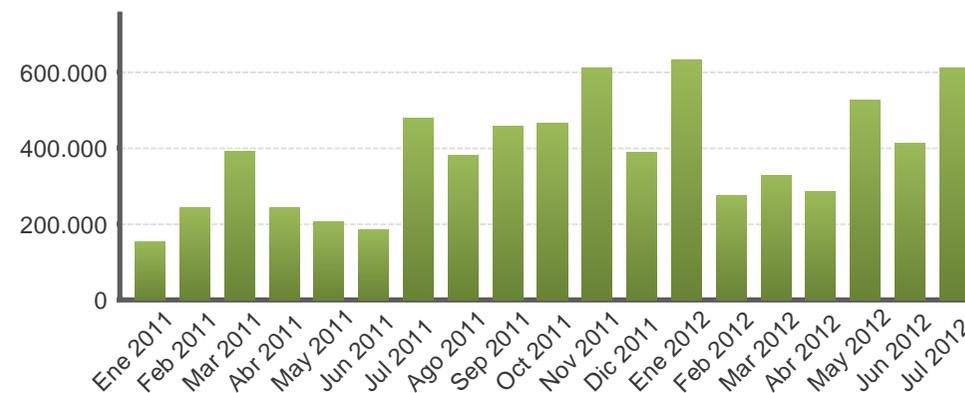
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

Monto transado en millones de colones



Monto transado en miles de dólares

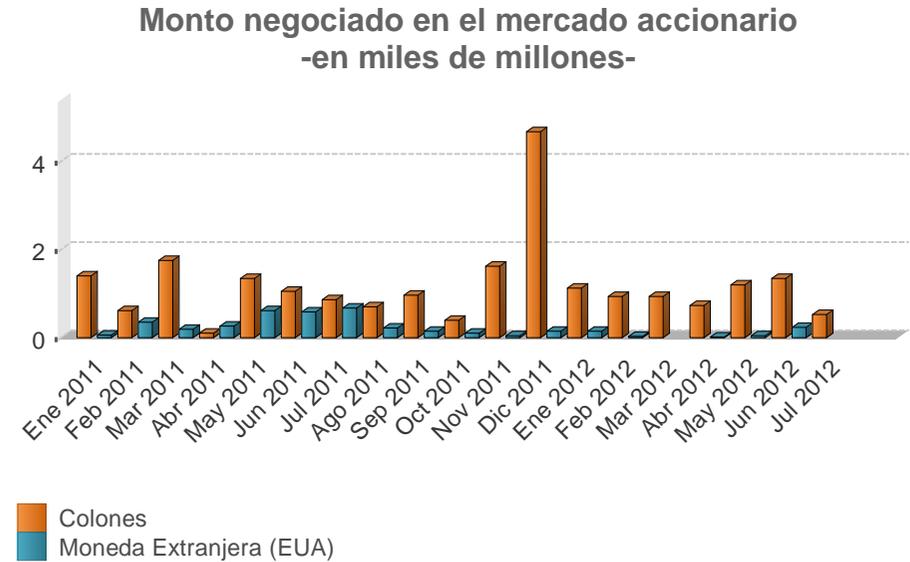
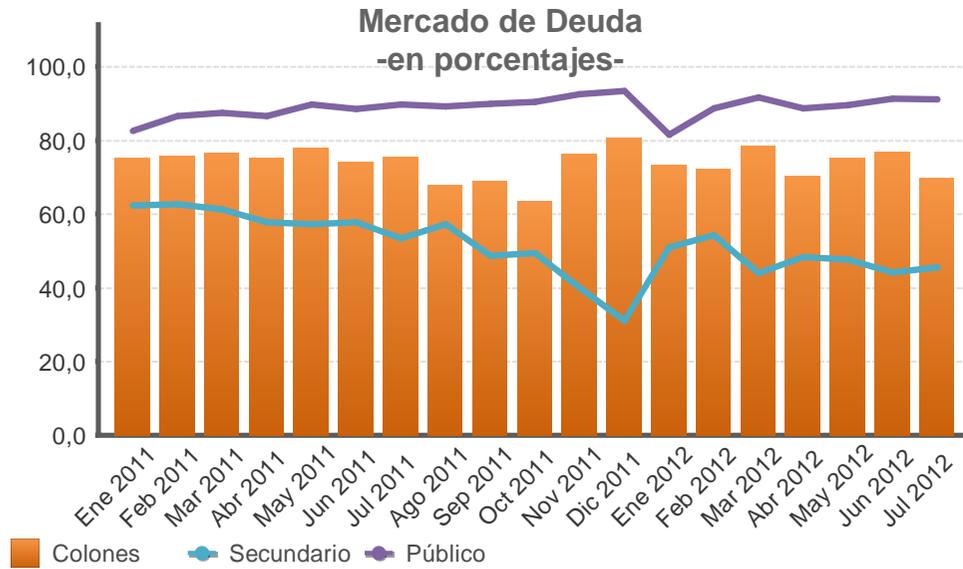


MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2011	633,0	4,5	4,5	6,5	1,5	2.805.043,0	138,0	0,1	0,1	0,6	1,5	152.370,0
Feb 2011	605,0	4,5	4,5	6,5	1,5	2.155.269,0	213,0	0,0	0,2	0,8	1,7	243.700,0
Mar 2011	677,0	4,3	4,5	6,5	1,6	2.783.113,0	269,0	0,1	0,2	1,0	1,5	390.865,0
Abr 2011	441,0	4,5	4,5	6,5	1,9	2.445.745,0	192,0	0,0	0,2	0,8	2,4	241.137,0
May 2011	720,0	4,5	5,2	6,5	1,5	1.960.677,0	171,0	0,0	0,2	0,8	2,1	205.275,0
Jun 2011	971,0	4,0	5,3	6,5	1,3	2.064.952,0	182,0	0,0	0,1	0,5	1,5	184.380,0
Jul 2011	734,0	4,0	5,1	6,0	1,6	1.773.180,0	256,0	0,1	0,3	3,0	1,5	478.230,0
Ago 2011	756,0	4,0	5,3	6,0	1,6	2.134.992,0	242,0	0,0	0,3	1,3	1,9	380.800,0
Sep 2011	758,0	4,0	5,0	6,0	1,6	2.050.684,0	299,0	0,0	0,2	1,1	2,1	456.600,0
Oct 2011	746,0	4,0	4,5	6,0	1,5	1.820.990,0	325,0	0,0	0,3	1,5	1,7	464.350,0
Nov 2011	829,0	4,0	5,0	6,4	1,6	1.749.170,0	360,0	0,0	0,3	2,3	1,9	611.275,0
Dic 2011	790,0	4,0	5,2	8,5	1,9	2.464.099,0	266,0	0,0	0,2	1,8	1,9	386.975,0
Ene 2012	801,0	0,1	4,8	7,0	1,5	2.356.684,0	373,0	0,0	0,2	2,0	1,8	631.525,0
Feb 2012	873,0	4,0	4,7	6,0	1,3	2.270.683,0	210,0	0,0	0,1	1,1	1,9	273.650,0
Mar 2012	976,0	4,0	5,0	6,5	1,5	2.035.953,0	274,0	0,0	0,1	1,5	1,8	326.975,0
Abr 2012	782,0	0,5	5,1	6,8	1,8	1.468.286,0	225,0	0,0	0,1	1,5	2,1	286.425,0
May 2012	958,0	4,0	5,2	7,0	1,5	1.666.189,0	383,0	0,0	0,2	2,8	2,2	525.626,0
Jun 2012	975,0	0,1	5,2	7,5	1,7	1.648.045,0	305,0	0,0	0,1	0,8	2,0	413.456,0
Jul 2012	989,0	4,0	5,1	7,8	1,7	1.840.252,0	448,0	0,1	0,5	3,0	1,8	610.655,0

Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderan por el volumen transado.
Fuente: Bolsa Nacional de Valores y SINPE.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

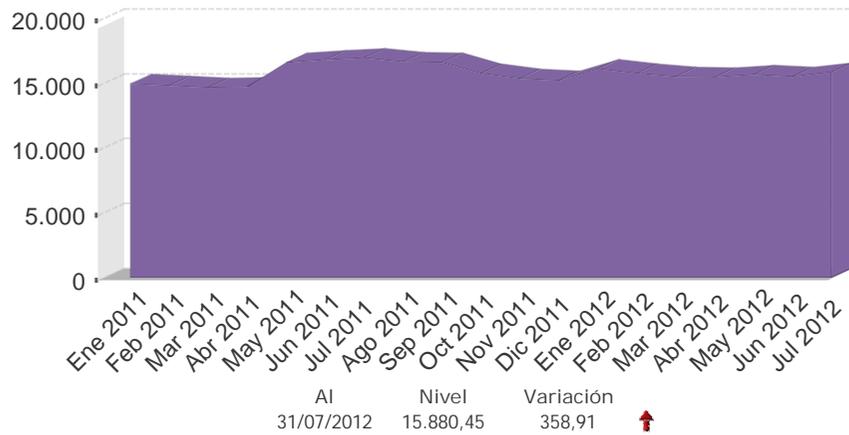
Fecha	Total €	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2011	1.194,4	14,8	62,3	22,9	82,5	17,5	75,3	24,7
Feb 2011	1.062,1	9,8	62,6	27,6	86,6	13,4	75,8	24,2
Mar 2011	1.435,9	6,6	61,2	32,2	87,4	12,6	76,6	23,4
Abr 2011	1.159,6	10,2	57,7	32,1	86,6	13,4	75,0	25,0
May 2011	1.458,1	4,4	57,3	38,3	89,7	10,3	78,0	22,0
Jun 2011	1.363,6	5,4	57,8	36,8	88,5	11,5	74,0	26,0
Jul 2011	1.341,4	3,8	53,5	42,7	89,8	10,2	75,4	24,6
Ago 2011	1.315,7	3,5	57,2	39,3	89,2	10,8	67,9	32,1
Sep 2011	1.514,5	2,5	48,7	48,8	89,9	10,1	69,0	31,0
Oct 2011	1.385,7	2,5	49,4	48,1	90,5	9,5	63,3	36,7
Nov 2011	1.694,3	2,1	39,9	58,0	92,6	7,4	76,3	23,7
Dic 2011	1.770,8	6,4	31,0	62,6	93,4	6,6	80,6	19,4
Ene 2012	1.340,3	14,3	50,9	34,8	81,6	18,4	73,4	26,6
Feb 2012	1.032,9	3,3	54,3	42,4	88,7	11,3	72,2	27,8
Mar 2012	1.445,0	6,6	44,0	49,4	91,6	8,4	78,4	21,6
Abr 2012	1.041,0	16,3	48,3	35,4	88,7	11,3	70,3	29,7
May 2012	1.301,8	5,1	47,6	47,3	89,6	10,4	75,0	25,0
Jun 2012	1.383,5	8,1	44,2	47,7	91,3	8,7	76,8	23,2
Jul 2012	1.355,8	5,6	45,6	48,8	91,2	8,8	69,7	30,3

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

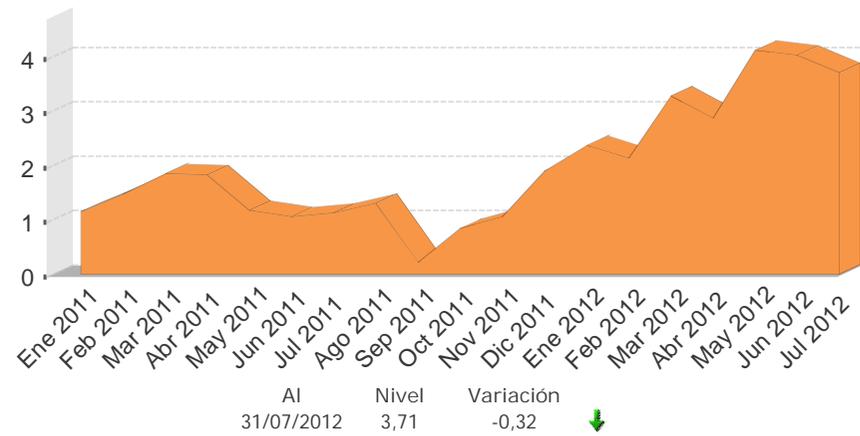
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2011	1,46	1,40	0,06
Feb 2011	0,95	0,61	0,34
Mar 2011	1,94	1,75	0,19
Abr 2011	0,37	0,10	0,27
May 2011	1,95	1,34	0,61
Jun 2011	1,64	1,05	0,59
Jul 2011	1,54	0,86	0,68
Ago 2011	0,92	0,70	0,22
Sep 2011	1,10	0,96	0,14
Oct 2011	0,49	0,39	0,10
Nov 2011	1,67	1,62	0,05
Dic 2011	4,83	4,68	0,15
Ene 2012	1,27	1,12	0,15
Feb 2012	0,96	0,94	0,03
Mar 2012	0,93	0,93	0,00
Abr 2012	0,75	0,73	0,02
May 2012	1,24	1,20	0,04
Jun 2012	1,59	1,35	0,24
Jul 2012	0,53	0,53	0,00

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

INDICE ACCIONARIO BCT



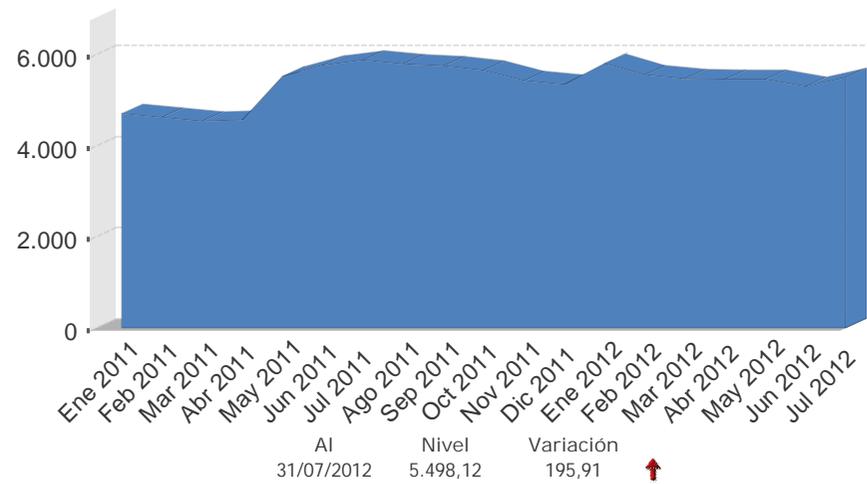
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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 2012 la Junta Directiva del Banco Central, considerando que la tasa de inflación interanual se mantiene dentro del rango meta y que no se prevén presiones adicionales en el corto plazo, mantuvo inalterada la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5%.

Sin embargo, las tasas de interés de los instrumentos colocados mediante “Central Directo” (DEP), se modificaron para ajustarlas a los rendimientos observados en el sistema financiero. En este mes, las tasas de interés nominales de los DEP a 3, 6 y 9 meses se incrementaron en 50 puntos básicos. De igual forma, se registraron movimientos al alza en los rendimientos de los Bonos de Estabilidad Monetaria (BEM) colocados en subasta.

Para el caso de las captaciones de la banca comercial se observaron aumentos en las tasas de interés (ventanilla) para los diferentes plazos, de alrededor de 28 puntos básicos.

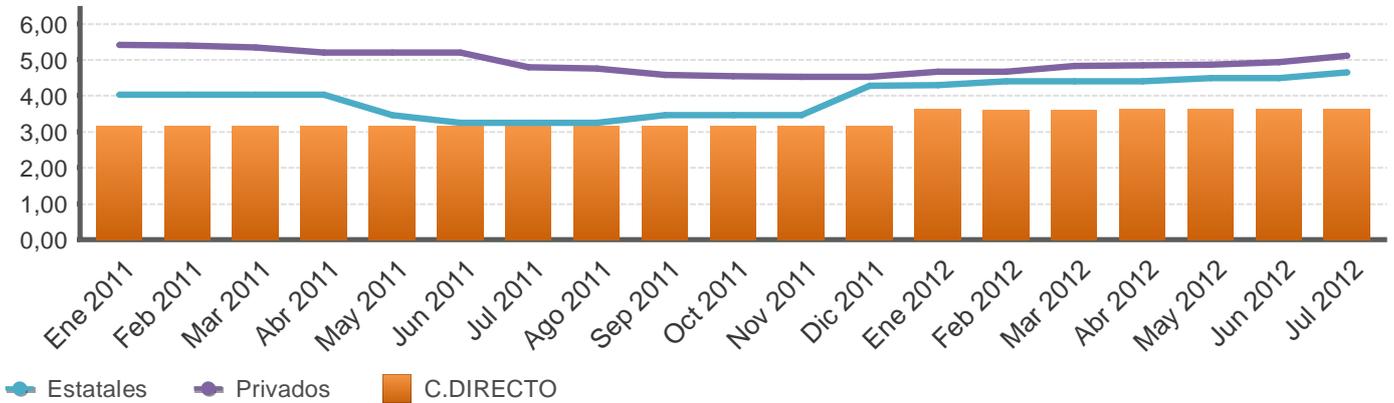
Como resultado de lo anterior y del comportamiento de los rendimientos de instrumentos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central que se toman en cuenta en el cálculo de la Tasa Básica Pasiva, este indicador aumentó en 50 puntos base y se ubicó en 10,25% al final del mes (el más alto desde setiembre del 2009). En términos reales registró un nivel de 3,33% (2,61% en junio).

De igual forma, las tasas de interés activas se ajustaron al alza para los principales destinos (consumo y vivienda). La tasa de interés promedio para operaciones de crédito en colones aumentó a 19,40% (19,06% en junio) y en dólares a 10,79% (10,74% en junio).

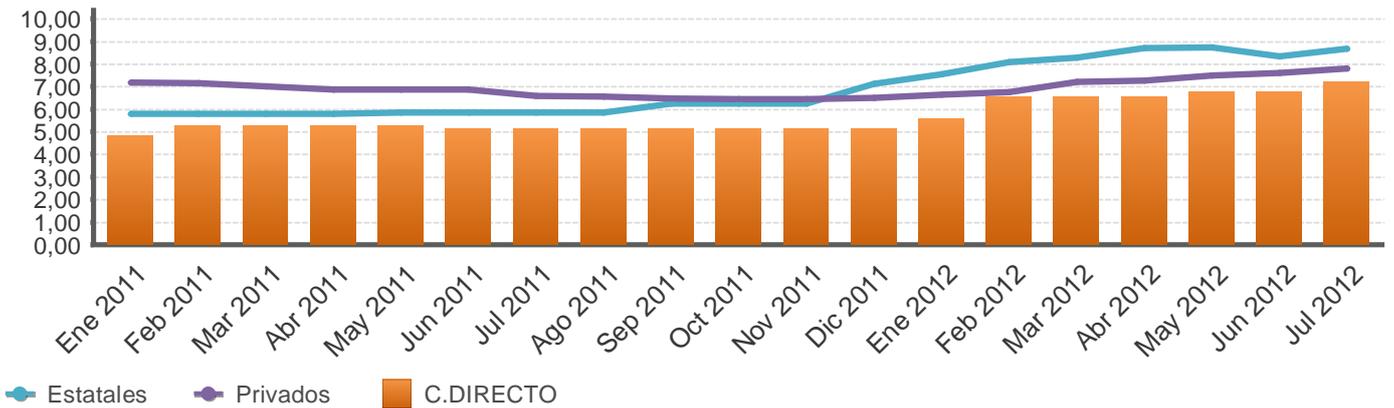
Finalmente, dado el comportamiento de las tasas de interés (colones y dólares) y el incremento en las expectativas de variación de tipo de cambio de 3,1% en junio a 3,5% en julio (promedio a 12 meses), el premio por ahorrar en colones disminuyó de 3,93 p.p. a 3,74 p.p. (calculado con la tasa de interés de las captaciones a plazo en dólares de un banco público).

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

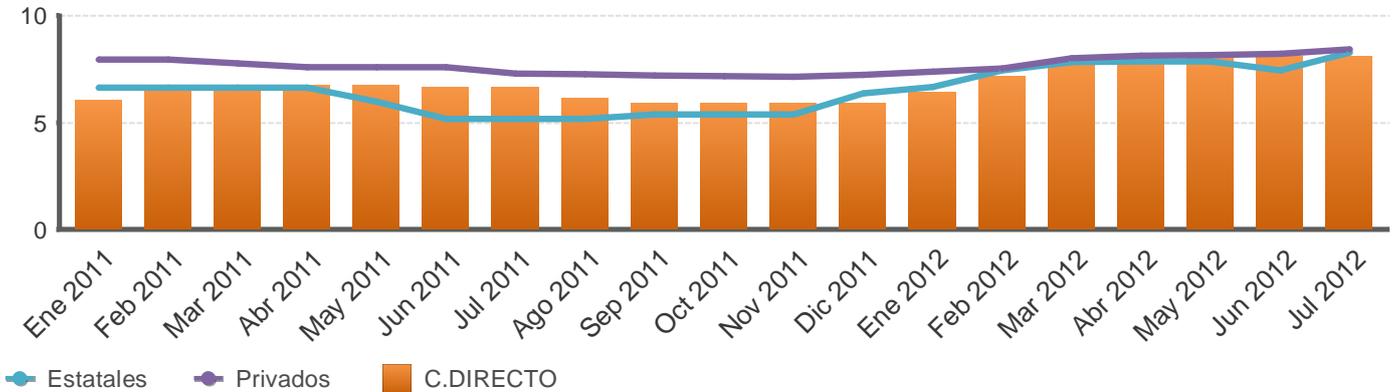
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



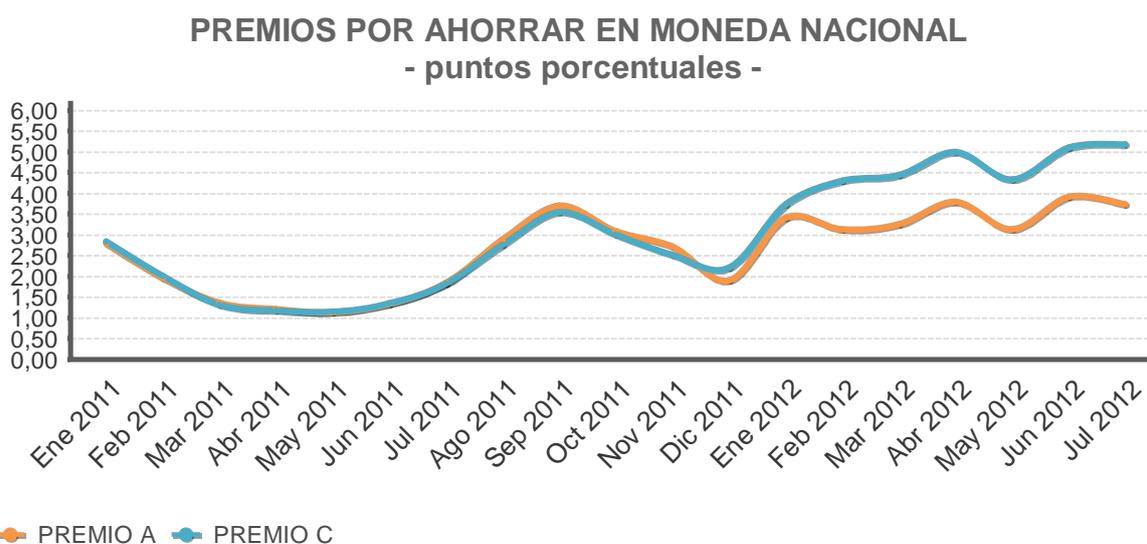
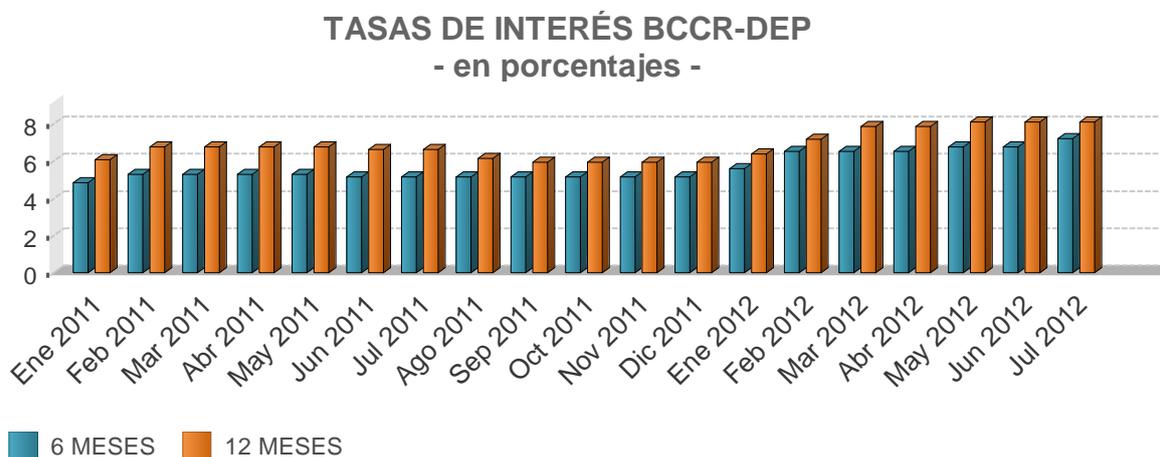
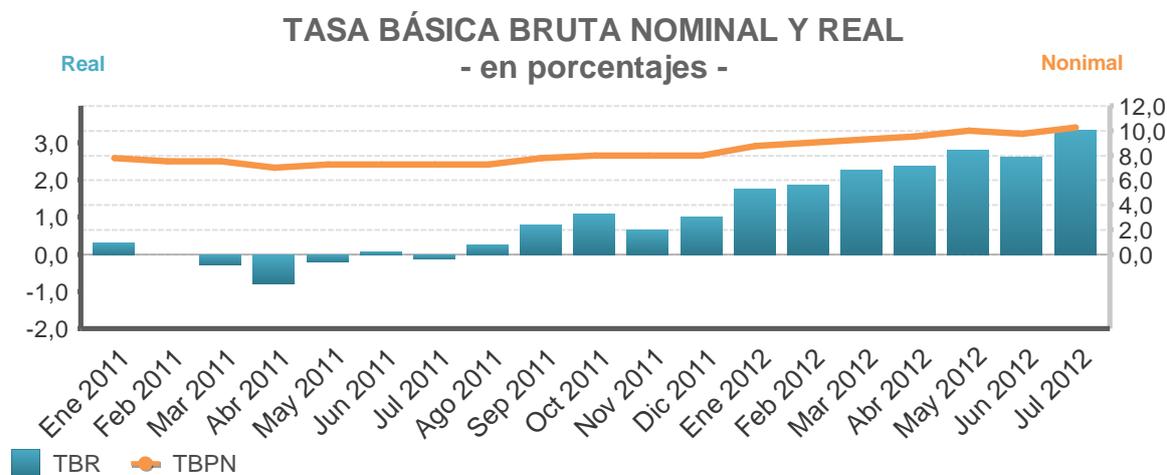
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	Overnight	1 mes			3 meses			6 meses				12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	C.DIRECTO	C.DIRECTO	CDP	CDP	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP
Ene 2011	3,15	3,15	4,02	5,41	3,68	4,64	5,80	-	4,83	5,79	7,17	6,94	6,07	6,64	7,95
Feb 2011	3,15	3,15	4,02	5,39	4,14	4,64	5,79	-	5,29	5,79	7,16	6,92	6,76	6,64	7,95
Mar 2011	3,15	3,15	4,02	5,34	4,14	4,64	5,67	-	5,29	5,79	7,02	6,35	6,76	6,64	7,77
Abr 2011	3,15	3,15	4,02	5,19	4,14	4,64	5,53	-	5,29	5,79	6,87	-	6,76	6,64	7,60
May 2011	3,15	3,15	3,45	5,19	4,14	4,37	5,52	-	5,29	5,84	6,87	6,23	6,76	5,98	7,59
Jun 2011	3,04	3,15	3,25	5,19	4,00	3,98	5,53	-	5,15	5,84	6,85	6,40	6,62	5,17	7,58
Jul 2011	3,04	3,15	3,25	4,78	4,00	3,98	5,31	-	5,15	5,84	6,59	6,36	6,62	5,16	7,29
Ago 2011	3,04	3,15	3,25	4,75	4,00	3,98	5,30	-	5,15	5,84	6,55	6,40	6,16	5,16	7,27
Sep 2011	3,04	3,15	3,45	4,58	4,00	4,37	5,14	-	5,15	6,25	6,48	6,33	5,93	5,37	7,20
Oct 2011	3,04	3,15	3,45	4,55	4,00	4,37	5,10	-	5,15	6,25	6,45	6,54	5,93	5,37	7,16
Nov 2011	3,04	3,15	3,45	4,53	4,00	4,37	5,06	-	5,15	6,25	6,43	6,35	5,93	5,36	7,15
Dic 2011	3,04	3,15	4,28	4,53	4,00	4,46	5,05	-	5,15	7,14	6,50	6,34	5,93	6,37	7,24
Ene 2012	3,04	3,61	4,28	4,66	4,46	4,46	5,23	-	5,61	7,55	6,63	7,15	6,39	6,67	7,37
Feb 2012	3,04	3,61	4,40	4,67	5,38	5,29	5,21	-	6,53	8,09	6,77	8,17	7,18	7,43	7,51
Mar 2012	3,04	3,61	4,40	4,82	5,38	5,38	5,41	-	6,53	8,28	7,20	8,75	7,87	7,82	8,01
Abr 2012	3,04	3,61	4,40	4,83	5,38	5,41	5,50	-	6,53	8,72	7,26	8,75	7,87	7,85	8,11
May 2012	3,04	3,61	4,49	4,86	5,38	5,42	5,49	8,54	6,76	8,74	7,50	9,12	8,10	7,87	8,16
Jun 2012	3,04	3,61	4,49	4,92	5,38	5,42	5,48	8,07	6,76	8,33	7,61	9,11	8,10	7,45	8,22
Jul 2012	3,04	3,61	4,65	5,10	5,84	5,58	5,65	-	7,22	8,68	7,80	9,20	8,10	8,28	8,41

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

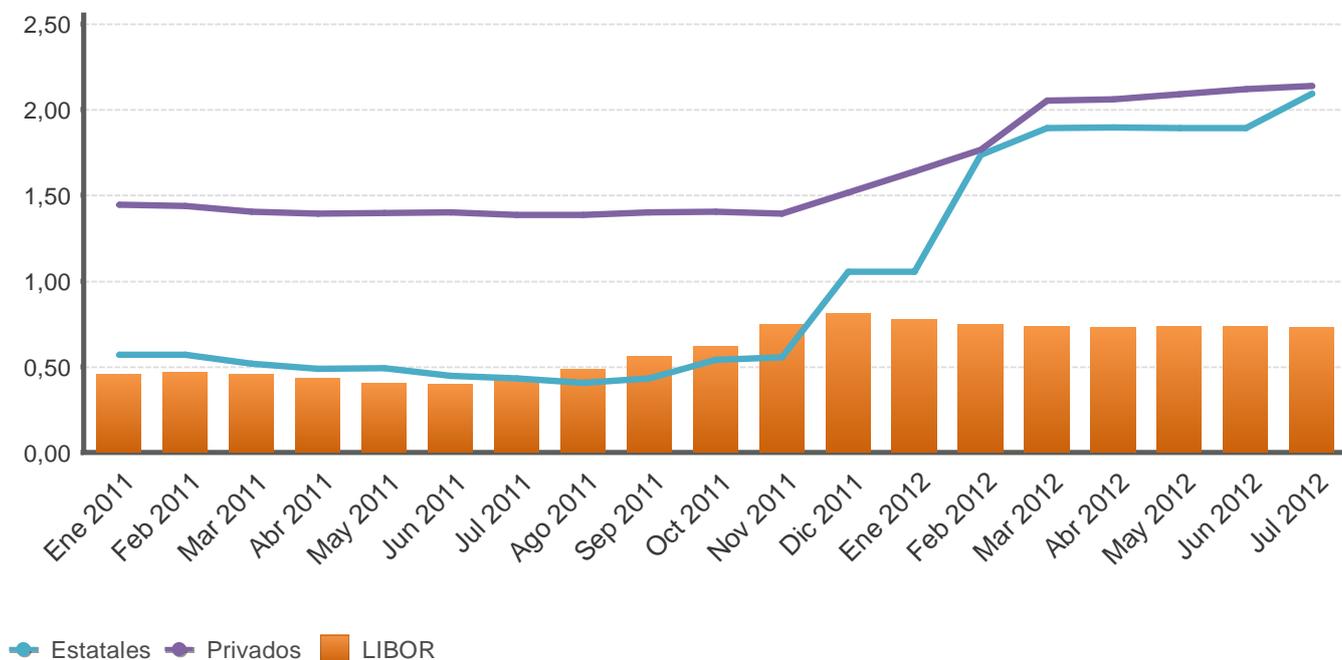
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2011	7,75	0,31	6,94	0,13	2,80	2,85	2,28	2,32
Feb 2011	7,50	0,00	6,92	0,02	1,97	2,02	1,65	1,70
Mar 2011	7,50	-0,28	6,35	-0,79	1,37	1,32	0,40	0,43
Abr 2011	7,00	-0,80	0,00	-1,21	1,21	1,19	0,37	0,40
May 2011	7,25	-0,22	6,23	-0,63	1,14	1,15	0,30	0,36
Jun 2011	7,25	0,07	6,40	-0,19	1,34	1,35	0,69	0,73
Jul 2011	7,25	-0,12	6,36	-0,41	1,84	1,83	1,19	1,17
Ago 2011	7,25	0,25	6,40	0,00	2,89	2,77	2,34	2,17
Sep 2011	7,75	0,78	6,33	0,03	3,71	3,55	2,72	2,43
Oct 2011	8,00	1,09	6,54	0,32	3,09	3,02	2,11	1,87
Nov 2011	8,00	0,66	6,35	0,14	2,73	2,52	2,01	1,63
Dic 2011	8,00	1,00	6,34	0,04	1,91	2,22	0,36	0,86
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87
Mar 2012	9,25	2,27	8,75	2,50	3,26	4,45	3,25	4,36
Abr 2012	9,50	2,39	8,75	2,40	3,80	4,99	3,56	4,67
May 2012	10,00	2,82	9,12	2,75	3,14	4,33	2,81	3,91
Jun 2012	9,75	2,61	9,11	2,74	3,93	5,11	3,82	4,91
Jul 2012	10,25	3,33	9,20	3,12	3,74	5,18	3,34	4,60

- TBBN: Tasa básica bruta nominal.
- TBR: Tasa básica neta real. Se utiliza la inflación esperada, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación aplicada por el BCCR.
- Premio A: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia referencia BNCR 6 meses en dólares.
- Premio C: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia referencia libor 6 meses.
- Premio E: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.
- Premio F: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia Libor a 12 meses.

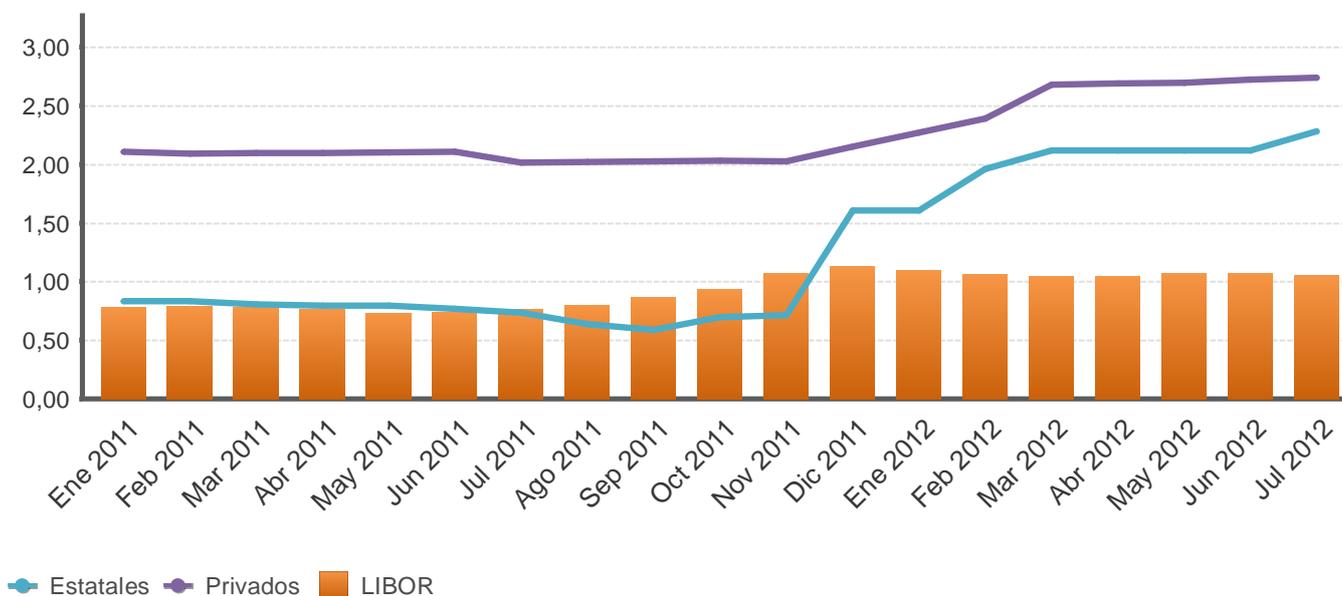
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO



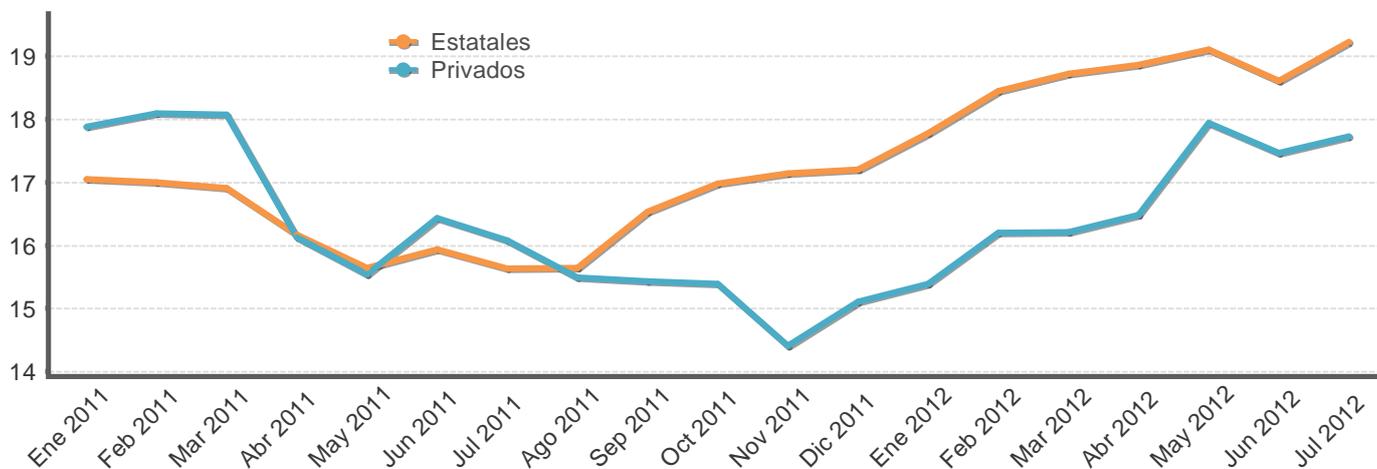
A 12 MESES PLAZO



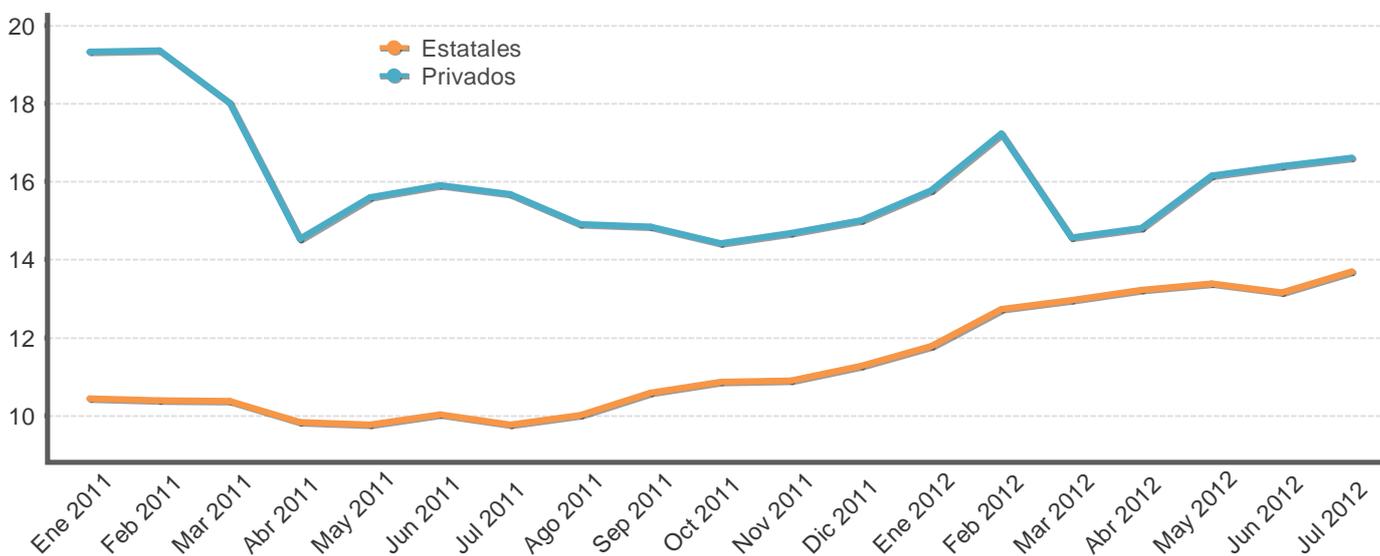
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

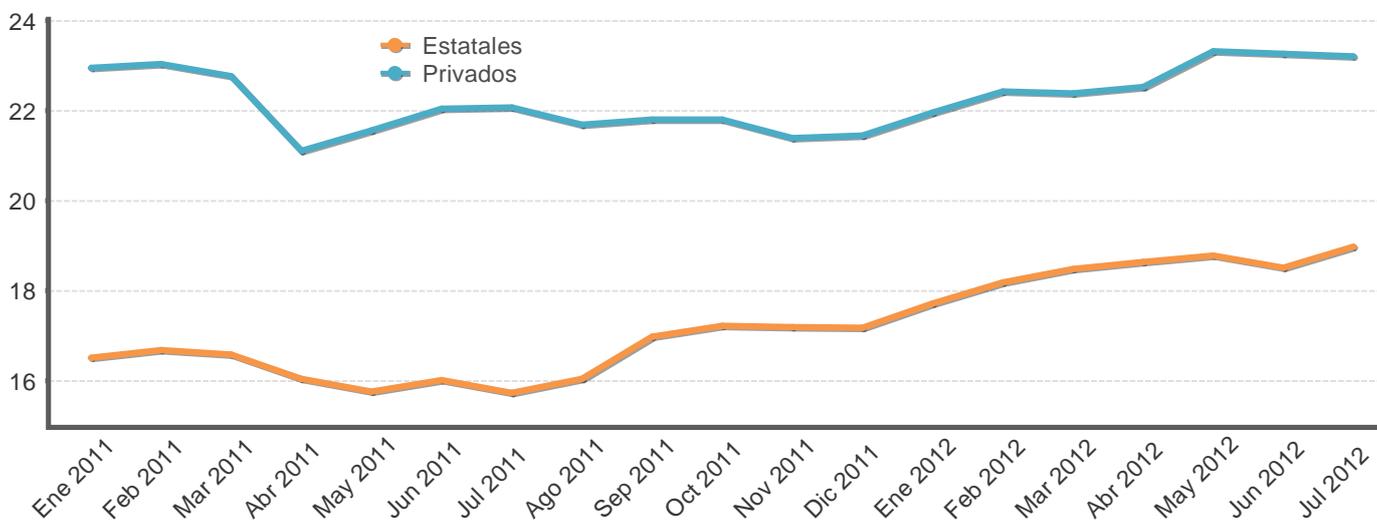
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio	Tasa Política Monetaria
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional	BCCR
Ene 2011	17,05	17,88	10,44	19,32	16,50	22,95	18,13	6,50
Feb 2011	17,00	18,09	10,39	19,36	16,67	23,03	18,11	6,50
Mar 2011	16,91	18,07	10,38	18,02	16,58	22,76	17,99	6,50
Abr 2011	16,17	16,13	9,84	14,54	16,04	21,11	17,08	6,50
May 2011	15,64	15,54	9,77	15,59	15,75	21,55	17,20	6,50
Jun 2011	15,93	16,43	10,03	15,90	16,01	22,04	17,38	5,00
Jul 2011	15,63	16,08	9,77	15,67	15,72	22,07	17,25	5,00
Ago 2011	15,64	15,49	10,02	14,91	16,04	21,68	17,44	5,00
Sep 2011	16,53	15,43	10,59	14,85	16,98	21,80	17,47	5,00
Oct 2011	16,98	15,39	10,86	14,42	17,21	21,80	17,40	5,00
Nov 2011	17,14	14,40	10,90	14,68	17,18	21,38	17,27	5,00
Dic 2011	17,20	15,10	11,28	15,00	17,17	21,44	17,36	5,00
Ene 2012	17,78	15,38	11,78	15,77	17,72	21,96	17,69	5,00
Feb 2012	18,45	16,20	12,73	17,24	18,19	22,42	18,11	5,00
Mar 2012	18,72	16,21	12,96	14,56	18,48	22,38	18,21	5,00
Abr 2012	18,86	16,48	13,22	14,82	18,63	22,52	18,62	5,00
May 2012	19,10	17,94	13,39	16,15	18,77	23,32	19,17	5,00
Jun 2012	18,60	17,46	13,16	16,40	18,50	23,26	19,06	5,00
Jul 2012	19,23	17,73	13,70	16,61	18,98	23,20	19,40	5,00

1/ Tasas de Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

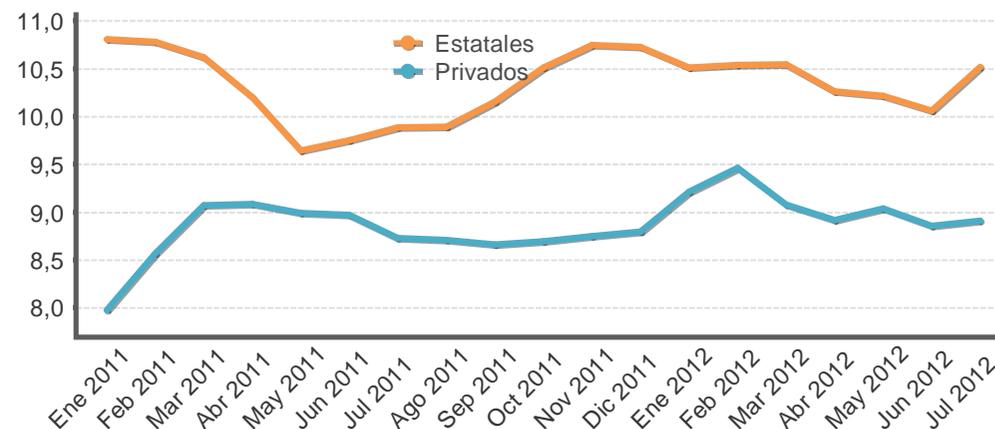
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCCR.

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

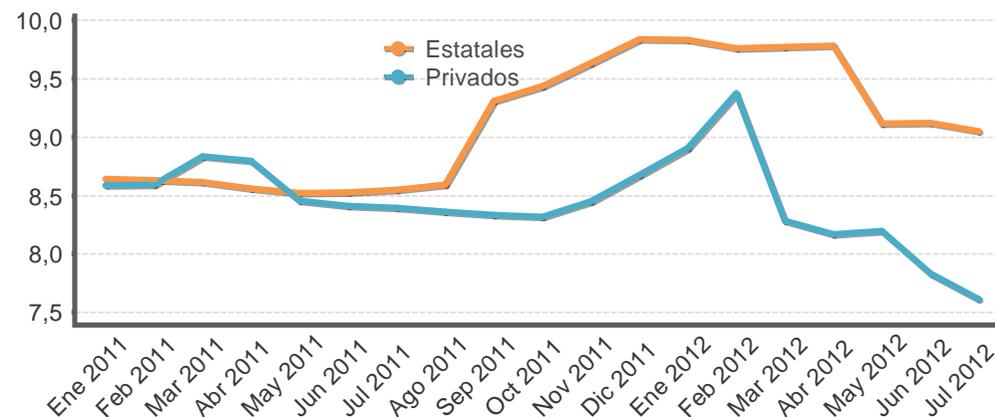
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2011	10,81	7,98	8,64	8,58	9,33	9,25	9,59
Feb 2011	10,78	8,57	8,63	8,59	9,61	9,27	9,61
Mar 2011	10,62	9,07	8,61	8,83	9,61	9,35	9,66
Abr 2011	10,20	9,09	8,56	8,79	9,45	9,23	9,49
May 2011	9,65	8,99	8,52	8,46	9,27	9,49	9,51
Jun 2011	9,75	8,97	8,52	8,41	9,45	9,53	9,53
Jul 2011	9,88	8,73	8,54	8,39	9,31	9,47	9,51
Ago 2011	9,90	8,71	8,59	8,36	9,48	9,49	9,54
Sep 2011	10,15	8,66	9,30	8,33	9,95	9,33	9,54
Oct 2011	10,51	8,70	9,43	8,32	9,92	9,32	9,44
Nov 2011	10,75	8,75	9,63	8,45	10,23	10,47	10,27
Dic 2011	10,73	8,80	9,83	8,67	10,29	10,53	10,33
Ene 2012	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb 2012	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar 2012	10,55	9,08	9,77	8,28	10,22	11,48	10,86
Abr 2012	10,26	8,92	9,78	8,17	10,12	11,33	10,84
May 2012	10,22	9,04	9,11	8,19	10,12	11,51	10,97
Jun 2012	10,06	8,86	9,12	7,83	9,73	11,40	10,74
Jul 2012	10,51	8,91	9,05	7,61	10,14	11,28	10,79

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

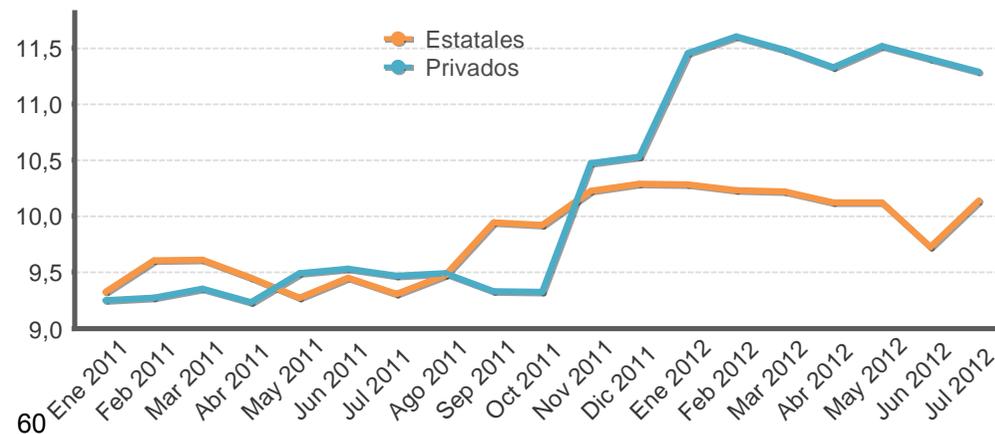
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



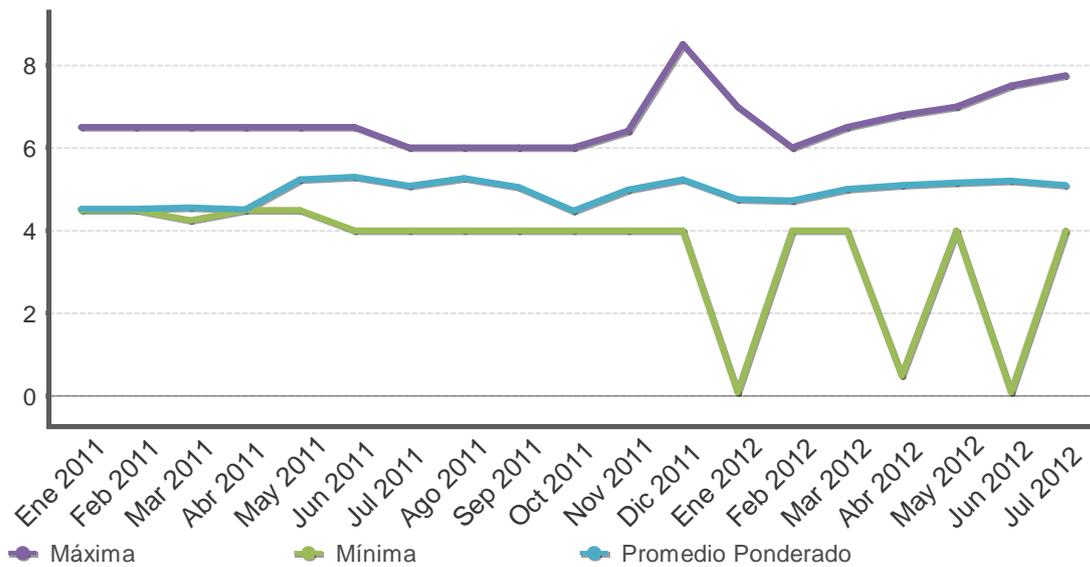
GOBIERNO CENTRAL
Tasas de interés de los títulos de propiedad
Según plazo y clase
- Porcentajes -

	Pagares	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo
	Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica	TUDES
Dic 2011										
29 o menos	3,93			0,13						
De 30 a 59	3,70	3,67		0,39						
De 60 a 90		4,01	7,07	0,66						
De 91 a 179		4,25		1,20						
De 180 a 359		6,03			1,96					
De 360 a 1079							3,18	8,48		
De 1080 a 1799								9,50		
De 1800 o más							5,50	9,70		6,25
Mar 2012										
29 o menos	3,38									
De 30 a 59		4,27		0,45						
De 60 a 90		5,34	9,48			4,84		9,84	10,00	
De 91 a 179		5,45	9,04	0,95						
De 180 a 359		7,54	9,38							
De 360 a 1079						3,34	8,71	9,25		
De 1080 a 1799		8,50					8,50			
De 1800 o más						5,50		10,00	10,00	6,25
Abr 2012										
29 o menos	3,29			0,49						
De 30 a 59		3,92		0,50				7,88		
De 60 a 90		5,43								
De 91 a 179		5,51		1,25						
De 180 a 359		6,78	9,55	2,00	2,00			8,97		
De 360 a 1079						4,25	9,40	8,48		
De 1080 a 1799						5,00		9,50		
De 1800 o más						5,50		10,13	10,00	5,53
May 2012										
29 o menos	3,40			0,49						
De 30 a 59	3,30	3,92		0,75						
De 60 a 90		5,16		0,85						
De 91 a 179		5,43		1,25	3,26					
De 180 a 359		6,91	9,63	2,00	2,00			9,40		
De 360 a 1079						4,50	9,40			
De 1080 a 1799		5,90				5,00		11,50		
De 1800 o más						5,50		10,88	11,50	3,00
Jun 2012										
29 o menos	3,35			0,41						
De 30 a 59	3,30	3,91		0,50						
De 60 a 90		5,08								
De 91 a 179		5,50	9,24	1,25						
De 180 a 359		5,83	9,83	2,96	3,66			7,93		
De 360 a 1079						4,25	9,52			
De 1080 a 1799		8,65						9,78		
De 1800 o más						5,40		10,00		3,00

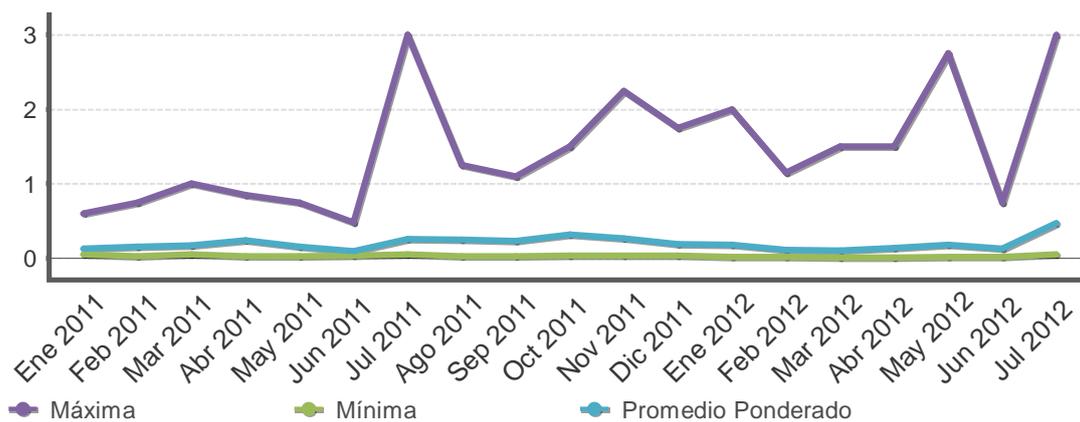
Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

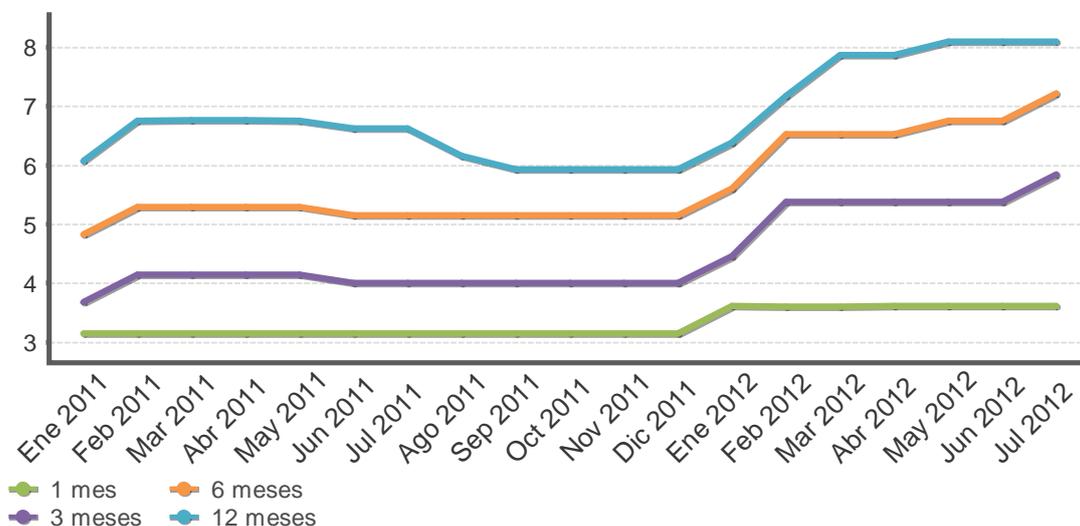
TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

El mercado cambiario privado en julio se caracterizó por un superávit de EUA\$295,3 millones que superó el promedio mensual de EUA\$204,6 millones del primer semestre y de EUA\$227,6 millones de igual mes del año anterior. El mayor ingreso neto de divisas se originó en una cantidad ofrecida promedio diaria de EUA\$65,4 millones en comparación con una cantidad demandada promedio diaria de EUA\$52,0 millones (EUA\$57,8 millones y EUA\$46,9 millones en igual mes del 2011, en ese orden).

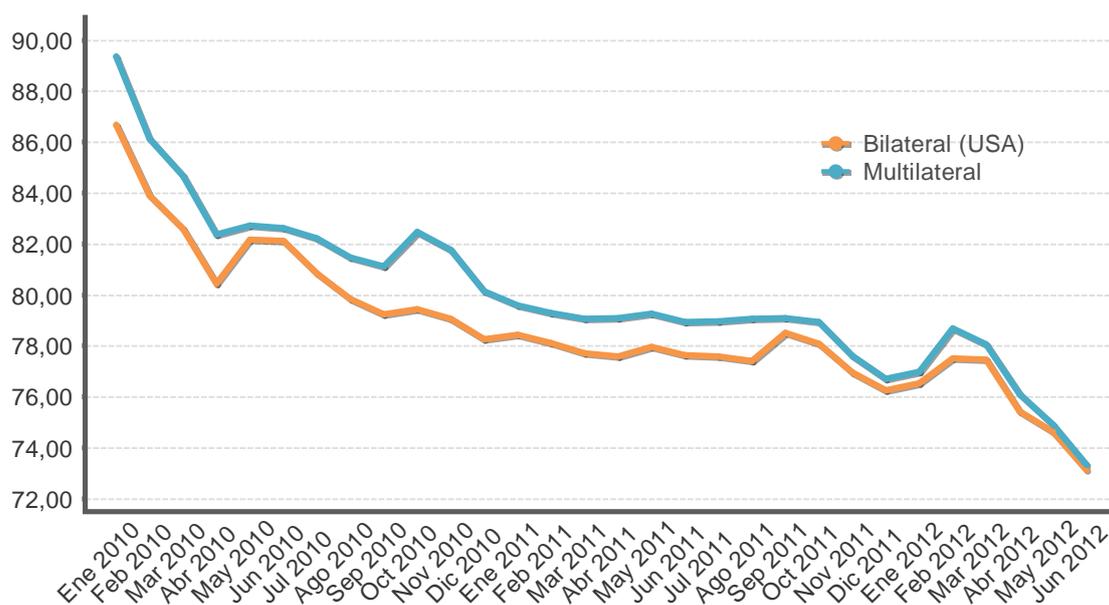
Los mayores flujos de divisas en julio contribuyeron a que el tipo de cambio en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) se mantuviera muy cercano al piso de la banda cambiaria (con algunos eventos que igualaron ese valor en la primera mitad del mes), permitiera cubrir los requerimientos netos del Sector Público no Bancario (SPNB) y obligara al Banco Central de Costa Rica a intervenir comprando divisas por un monto de EUA\$33,3 millones dentro del Programa de Acumulación de Reservas Internacionales Netas (acumulado de EUA\$182,5 millones al 31 de julio del 2012).

Al cierre del mes el tipo de cambio promedio de MONEX fue ¢500,33 (¢500,02 en junio) y el precio promedio (compra-venta) del dólar en ventanilla se incrementó de ¢498,21 a ¢500,55. Asimismo, el coeficiente de variación y la desviación estándar evidenciaron un menor grado de volatilidad del tipo de cambio de MONEX al ubicarse en 0,37% y ¢1,87 en relación con lo observado en junio (0,44% y ¢2,19, respectivamente).

La intervención del BCCR contribuyó a que las reservas internacionales netas aumentaran en EUA\$42,4 millones en julio, ubicándose en EUA\$4.911,9 millones. Este resultado también reflejó el incremento de EUA\$35,3 millones en los depósitos de encaje en moneda extranjera de las entidades financieras y de los depósitos del Gobierno producto de la colocación neta de títulos de propiedad (TP') por EUA\$11,1 millones. De esta forma, el saldo de los activos de reserva alcanzó a representar el equivalente a 4,4 meses de las importaciones de mercancías generales y 1,6 veces el saldo de la base monetaria.

Finalmente, los indicadores de Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) multilateral y bilateral mostraron apreciaciones reales del colón de 4,4% y 4,1% en el primer semestre del 2012, en ese orden, lo que significó un aumento en el valor externo de la moneda nacional en ese lapso.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
Base: 1997 = 100



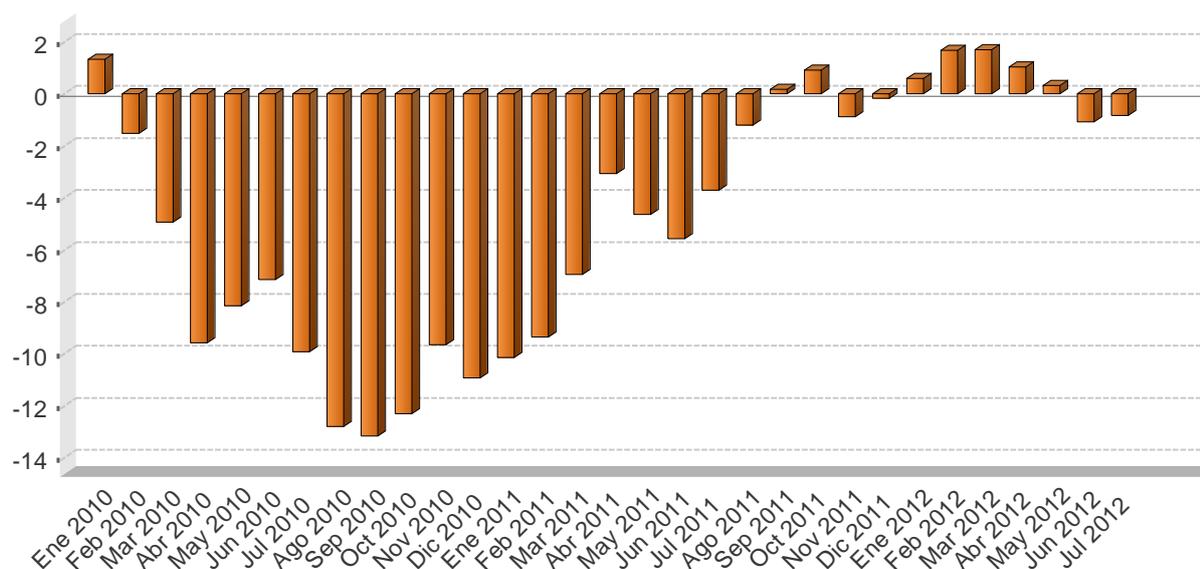
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) 1/
 BASE: 1997=100

Periodo	Bilateral (USA)	Multilateral
Ene 2010	86,68	89,37
Feb 2010	83,90	86,14
Mar 2010	82,60	84,69
Abr 2010	80,45	82,37
May 2010	82,16	82,71
Jun 2010	82,12	82,63
Jul 2010	80,84	82,22
Ago 2010	79,85	81,46
Sep 2010	79,22	81,12
Oct 2010	79,45	82,46
Nov 2010	79,07	81,76
Dic 2010	78,26	80,15
Ene 2011	78,44	79,59
Feb 2011	78,10	79,30
Mar 2011	77,71	79,05
Abr 2011	77,59	79,08
May 2011	77,97	79,25
Jun 2011	77,62	78,94
Jul 2011	77,57	78,97
Ago 2011	77,41	79,05
Sep 2011	78,51	79,07
Oct 2011	78,09	78,94
Nov 2011	76,95	77,61
Dic 2011	76,25	76,72
Ene 2012	76,52	76,97
Feb 2012	77,51	78,68
Mar 2012	77,45	78,06
Abr 2012	75,42	76,11
May 2012	74,62	74,90
Jun 2012	73,12	73,33

1/ Cifras definitivas hasta julio 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TIPO DE CAMBIO NOMINAL PROMEDIO COMPRA-VENTA - tasa de variación interanual -



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2010	564,00	1,33
Feb 2010	554,13	-1,51
Mar 2010	537,75	-4,93
Abr 2010	515,53	-9,58
May 2010	527,73	-8,15
Jun 2010	535,62	-7,13
Jul 2010	524,31	-9,92
Ago 2010	511,80	-12,79
Sep 2010	510,08	-13,15
Oct 2010	510,47	-12,30
Nov 2010	512,52	-9,66
Dic 2010	506,25	-10,92
Ene 2011	506,86	-10,13
Feb 2011	502,29	-9,36
Mar 2011	500,40	-6,95
Abr 2011	499,80	-3,05
May 2011	503,24	-4,64
Jun 2011	505,74	-5,58
Jul 2011	504,95	-3,69
Ago 2011	505,71	-1,19
Sep 2011	511,04	0,19
Oct 2011	515,11	0,91
Nov 2011	508,07	-0,87
Dic 2011	505,48	-0,15
Ene 2012	509,87	0,59
Feb 2012	510,71	1,68
Mar 2012	508,99	1,72
Abr 2012	504,97	1,03
May 2012	504,85	0,32
Jun 2012	500,27	-1,08
Jul 2012	500,73	-0,84

1/ El tipo de cambio promedio mensual (Compra - Venta), corresponde al tipo de cambio de referencia calculado (para días hábiles) según la metodología aprobada en Artículo 6 del Acta de la Sesión 5300-2006 del 13 de octubre del 2006.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

		Mercado Cambiario														Otros		Variación RIN
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público									
Año	Mes	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Total	
										Desembolso	Servicios	TP Gobierno	BEM BCCR					
2010	Ene	-150,6	99,1	-3,2	-8,1	26,8	144,3	108,5	-88,3	12,4	-51,2	63,3	-1,3	-6,2	-71,2	-31,1	-31,1	6,2
	Feb	-130,0	95,5	20,5	-46,3	29,5	186,2	155,4	-136,5	1,7	-39,3	71,7	-1,2	-6,0	-109,5	-4,9	-4,9	41,0
	Mar	-168,3	127,7	16,2	-47,5	-18,0	230,1	140,1	-175,0	22,5	-22,9	14,2	-0,5	15,4	-146,3	47,9	47,9	41,8
	Abr	-157,2	103,0	37,0	-47,5	20,6	187,2	143,0	-135,4	9,4	-17,4	29,3	-	-13,2	-127,3	23,0	23,0	38,7
	May	-154,1	112,5	20,7	-36,9	30,1	183,7	156,0	-151,0	1,3	-12,9	-16,7	-96,9	-5,4	-281,5	-26,2	-26,2	-151,7
	Jun	-171,5	119,6	32,0	-44,9	-7,7	198,1	125,6	-119,0	5,4	-12,3	87,5	-	-26,4	-64,8	-37,9	-37,9	22,8
	Jul	-201,3	162,5	26,4	-54,6	0,7	210,2	143,9	-145,6	0,8	-52,6	48,6	-1,3	14,6	-135,5	24,5	24,5	32,8
	Ago	-155,0	113,5	28,0	-48,5	24,1	206,3	168,5	-162,9	3,0	-25,5	-29,8	-1,2	12,6	-203,7	-14,3	-14,3	-49,5
	Sep	-165,4	152,1	37,9	-25,7	43,6	192,3	234,8	-167,2	502,7	-46,6	10,7	-	9,6	309,3	-21,1	-21,1	522,9
	Oct	-149,6	141,6	39,4	-47,1	-44,5	303,6	243,5	-179,5	2,7	-16,2	15,6	-	-1,2	-178,7	-18,8	-18,8	46,0
	Nov	-154,7	151,9	21,4	-24,7	-20,0	261,5	235,3	-132,4	1,3	-13,8	-79,9	-1,2	-24,3	-250,3	1,0	1,0	-14,0
	Dic	-211,6	191,9	0,6	-62,5	-26,6	314,8	206,6	-134,3	22,1	-11,7	-4,4	-	-26,5	-154,9	-27,8	-27,8	23,9
	Acumulado	-1.969,4	1.570,8	277,0	-494,3	58,7	2.618,3	2.061,2	-1.727,0	585,3	-322,4	210,1	-103,6	-56,8	-1.414,5	-85,7	-85,7	561,0
2011	Ene	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,4	195,9	142,7	-138,1	3,0	-57,4	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	48,5	5,9
	Feb	-184,4	145,6	59,7	-39,0	30,5	187,8	200,2	-172,2	-	-292,1	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	7,6	-205,6
	Mar	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,3	402,0	409,5	-180,6	0,3	-30,9	11,8	-	8,1	-191,2	-4,2	-4,2	214,1
	Abr	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	-205,5	-	-19,3	4,3	-	10,9	-209,7	24,6	24,6	169,0
	May	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-0,4	327,0	267,0	-259,7	3,0	-22,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-18,1	-160,2
	Jun	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,5	295,5	215,8	-198,5	-	-9,0	218,8	-	-11,3	-0,0	-23,4	-23,4	192,4
	Jul	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,5	312,3	227,0	-229,4	1,3	-49,8	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	7,3	-36,2
	Ago	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-20,9	339,6	265,1	-238,5	8,7	-32,1	20,1	-1,2	-3,7	-246,6	-16,9	-16,9	1,6
	Sep	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-1,0	279,4	215,1	-205,4	-	-27,6	-26,8	-	9,5	-250,3	-10,1	-10,1	-45,2
	Oct	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-21,7	266,8	135,1	-149,7	-	-34,0	1,8	-	-19,3	-201,3	36,3	36,3	-30,0
	Nov	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,9	168,5	80,9	-95,9	-	-31,8	-28,5	-1,2	-4,6	-161,9	71,0	71,0	-10,0
	Dic	-282,2	273,3	16,3	-62,7	-15,1	281,5	211,1	-201,4	63,8	-5,0	32,1	-	-122,7	-233,2	55,1	55,1	32,9
	Acumulado	-2.593,1	2.186,0	458,4	-645,3	-70,5	3.387,8	2.723,3	-2.274,9	80,1	-611,7	129,4	-7,6	-87,9	-2.772,6	177,9	177,9	128,6
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,3	267,5	214,4	-150,9	-	-358,3	12,0	-	140,4	-356,8	33,0	33,0	-109,5
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	169,5	-193,0	-	-10,6	138,5	-45,7	23,5	-87,4	-20,3	-20,3	61,8
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	263,7	-217,9	-	-23,6	42,1	-	-90,2	-289,5	63,1	63,1	37,3
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	32,0	185,5	216,1	-193,0	-	-35,0	63,2	-	2,5	-162,3	-33,6	-33,6	20,2
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	156,2	-137,1	-	-17,5	26,5	-	-0,1	-128,2	64,7	64,7	92,6
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-19,6	243,9	207,7	-174,5	-	-6,6	10,6	-	7,7	-162,8	-33,6	-33,6	11,3
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-0,8	288,7	295,3	-241,5	-	-40,5	12,4	-1,3	-17,2	-288,1	35,3	35,3	42,4
	Acumulado	-2.206,7	2.010,0	224,3	-187,1	0,5	1.681,7	1.522,8	-1.308,0	-	-492,0	305,2	-47,0	66,6	-1.475,2	108,5	108,5	156,1

1- Capital Neto: Incluye desembolsos, amortizaciones e intereses por deuda externa del sector privado.

2- Variación PPAD: Datos suministrados por el Departamento de Registro y Liquidación (DRL) y corresponde al impacto de la variación de la Posición Propia Autorizada de Dividass (PPAD) en Monex.

3- Otras operaciones: Incluye asignaciones 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- Total de las operaciones del sector público: Contempla el incremento al aporte al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) por \$31,1 millones realizado el 28 de diciembre 2009.

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

6. Precios

En julio el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un decrecimiento mensual de 0,3%, con lo cual la variación acumulada alcanzó 2,4% y el crecimiento interanual 3,9%. Si bien este último resultado se ubicó por debajo del límite inferior del rango objetivo de inflación ($5\% \pm 1$ p.p.) establecido en la revisión de la programación macroeconómica (PM2012-13), en promedio esta tasa durante los primeros siete meses del año fue de 4,4%.

Cabe señalar que la deflación de julio obedeció, en mayor medida, a la disminución en la tarifa de autobús¹ y en el precio de los combustibles²; en el orden indicado, con aportes a la reducción mensual del IPC de 0,2 y 0,1 puntos porcentuales (p.p.).

Al igual que la inflación general, la de mediano y largo plazo, aproximada con la variación interanual del Índice Subyacente de Inflación (ISI) y la inflación de media truncada (IMT), evoluciona de forma congruente con el objetivo inflacionario establecido en la revisión del PM2012-13, manteniendo la tendencia hacia la desaceleración que le caracteriza desde noviembre del 2011. Al término de julio del 2012, el ISI alcanzó un crecimiento interanual de 3,6%, cifra inferior en 0,9 p.p. a la tasa registrada en diciembre del año pasado, mientras que IMT alcanzó una variación de 4,9% (5,5% en diciembre del 2011). Estos indicadores evidencian ausencia de presiones adicionales sobre la inflación impulsadas por la demanda interna.

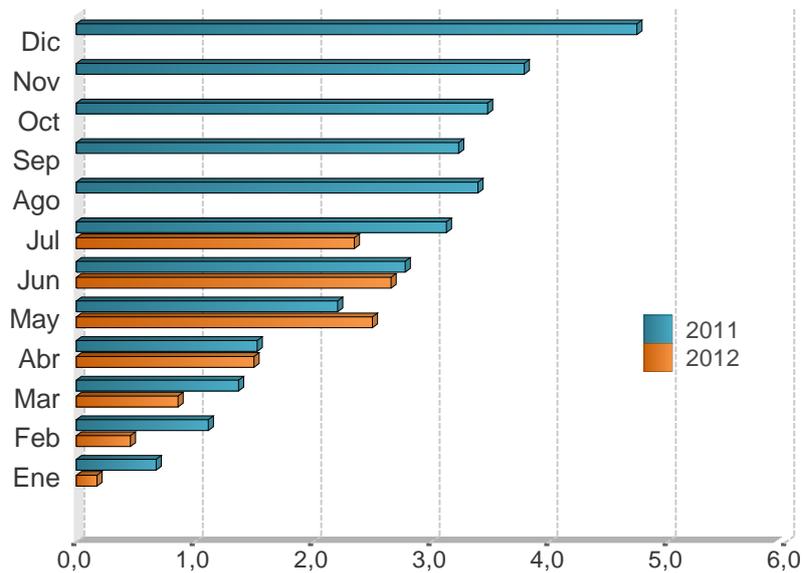
Los resultados de la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio realizada en julio, indican que el valor medio de la expectativa de inflación a 12 meses fue de 5,9%, cifra por primera vez dentro del rango objetivo de inflación (6,2% en promedio para los últimos 12 meses). Por su parte, la encuesta trimestral sobre la evolución de las perspectivas económicas también reflejó una reducción de la expectativa de inflación a un año de 5,6% a 5,7% en el segundo trimestre del 2012 (6,2% en promedio en el 2011). Estos resultados sugieren un mayor grado de credibilidad de los agentes económicos en el compromiso del Banco Central de mantener una inflación baja y estable.

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI), que aproxima la variación promedio de los precios de los bienes producidos por la industria manufacturera para el mercado interno, continuó la tendencia hacia la desaceleración observada desde el último cuatrimestre del 2011. En julio registró una variación interanual de 1,6%, inferior en 10 y 6,5 p.p. con respecto a julio y diciembre del 2011, respectivamente, explicada en buena medida por el comportamiento de los hidrocarburos.

¹ Esta reducción obedeció a la orden de la Sala Constitucional para revertir la resolución RJD-168-2011 de abril pasado, en donde la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos (ARESEP) aprobó un ajuste promedio de 11,2% en el servicio de autobús.

² Los ajustes en combustibles, con base en la metodología extraordinaria, fueron paralizados por la ARESEP en mayo y junio, mientras la Sala Constitucional resolvía un recurso de amparo para fijar el plazo prudente para la participación popular en el proceso de consulta pública requerida para ajustar estos precios. Una vez resuelto el recurso en julio, la ARESEP dio trámite a los ajustes por fórmula automática de abril, mayo y junio y por impuesto único a los combustibles, con un resultado neto de reducción de 2,3%.

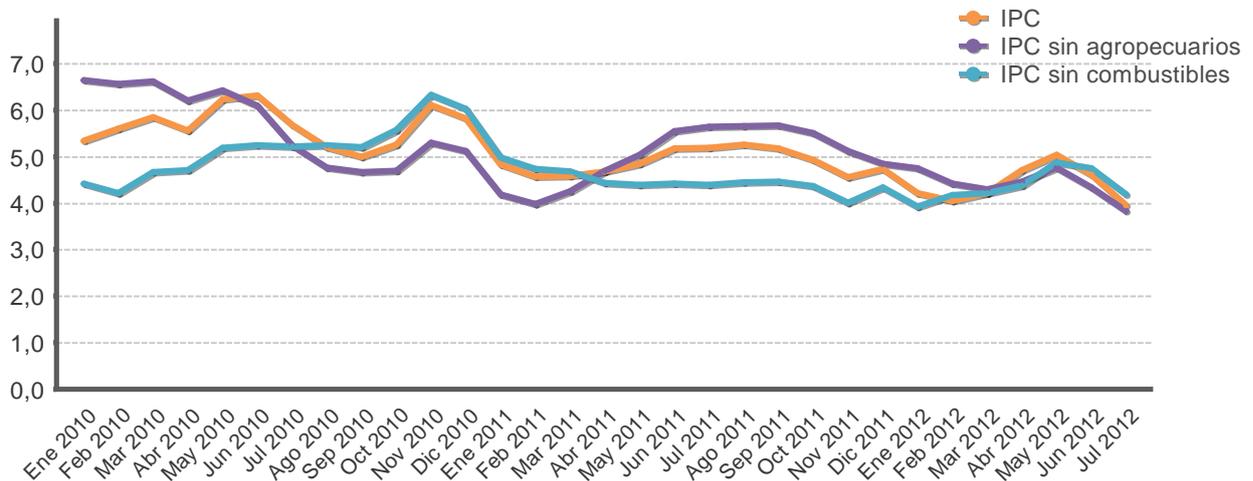
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en porcentajes



Mes	2010	2011	2012
Ene	1,6	0,7	0,2
Feb	2,3	1,1	0,5
Mar	2,6	1,4	0,9
Abr	2,6	1,5	1,5
May	3,2	2,2	2,5
Jun	3,4	2,8	2,7
Jul	3,7	3,1	2,4
Ago	4,0	3,4	
Sep	3,9	3,2	
Oct	4,4	3,5	
Nov	5,0	3,8	
Dic	5,8	4,7	

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

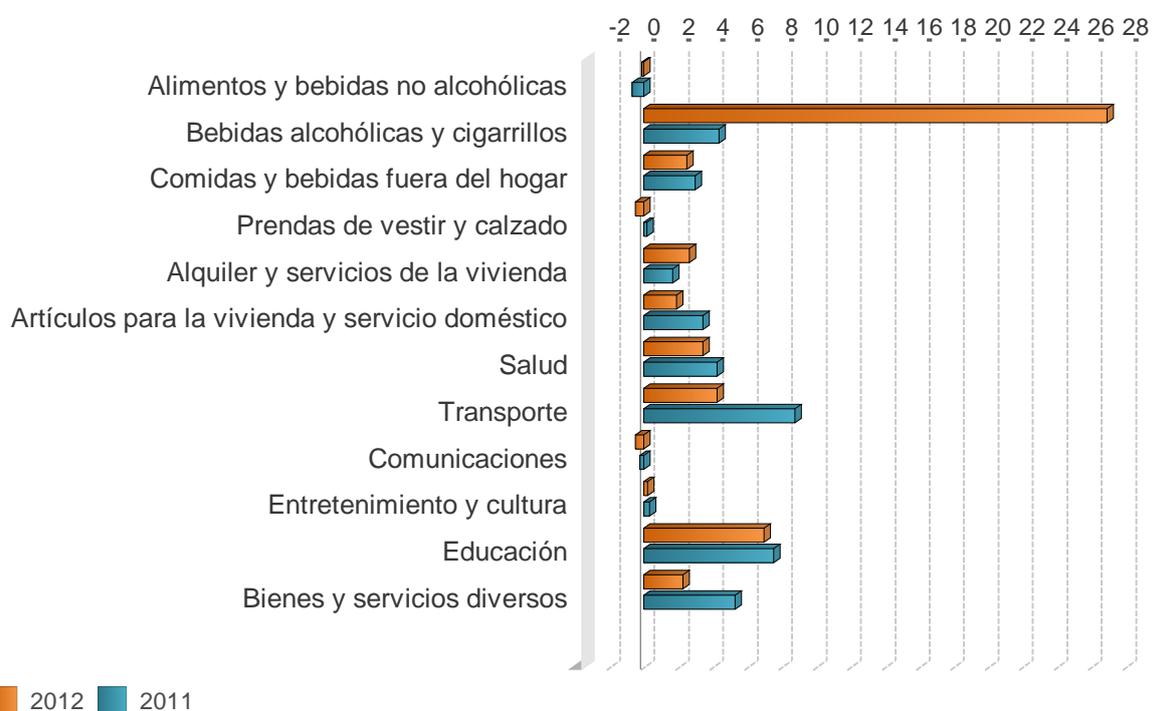
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	5,3	4,8	4,2	6,6	4,2	4,8	4,4	5,0	3,9
Feb	5,6	4,6	4,1	6,6	4,0	4,4	4,2	4,7	4,2
Mar	5,8	4,6	4,2	6,6	4,3	4,3	4,7	4,7	4,2
Abr	5,6	4,7	4,7	6,2	4,7	4,5	4,7	4,4	4,4
May	6,2	4,8	5,0	6,4	5,0	4,8	5,2	4,4	4,9
Jun	6,3	5,2	4,6	6,1	5,6	4,3	5,2	4,4	4,8
Jul	5,7	5,2	3,9	5,2	5,6	3,8	5,2	4,4	4,2
Ago	5,2	5,3		4,8	5,7		5,2	4,4	
Sep	5,0	5,2		4,7	5,7		5,2	4,5	
Oct	5,3	4,9		4,7	5,5		5,6	4,4	
Nov	6,1	4,6		5,3	5,1		6,3	4,0	
Dic	5,8	4,7		5,1	4,8		6,0	4,3	

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

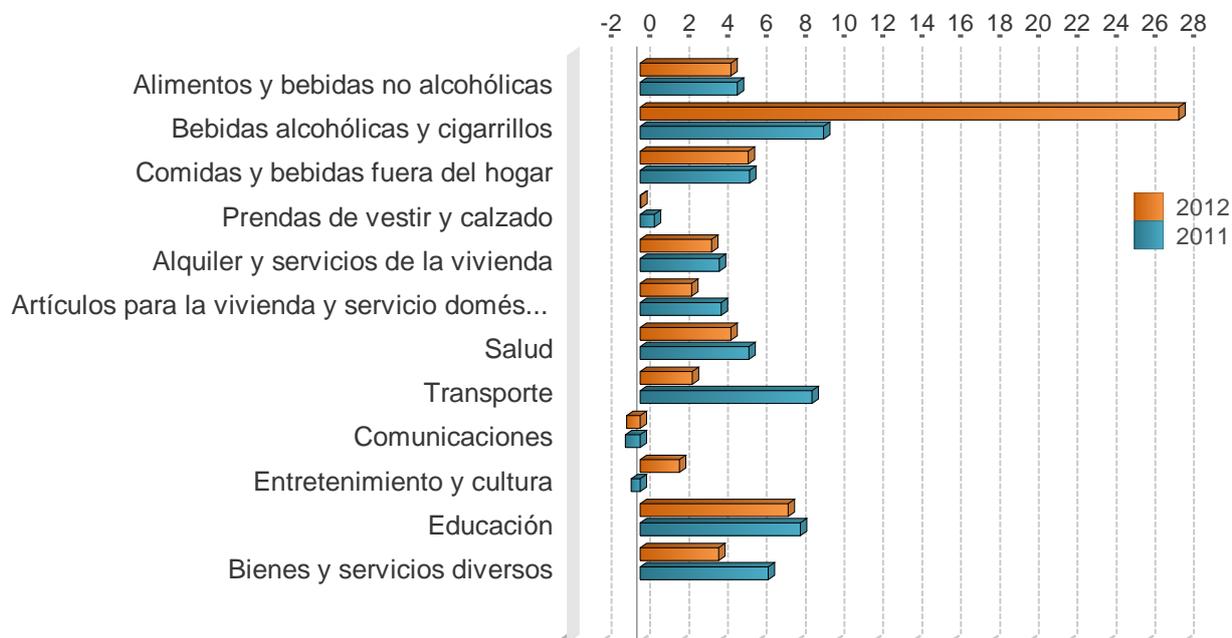
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Jul de cada año



	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,1	-0,7	-0,1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	1,6	4,4	26,9
Comidas y bebidas fuera del hogar	3,8	3,0	2,5
Prendas de vestir y calzado	0,1	0,2	-0,5
Alquiler y servicios de la vivienda	7,6	1,7	2,6
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,5	3,4	1,9
Salud	5,8	4,2	3,4
Transporte	4,8	8,8	4,3
Comunicaciones	-0,7	-0,2	-0,5
Entretenimiento y cultura	-2,4	0,3	0,2
Educación	9,0	7,6	7,0
Bienes y servicios diversos	2,5	5,3	2,3

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

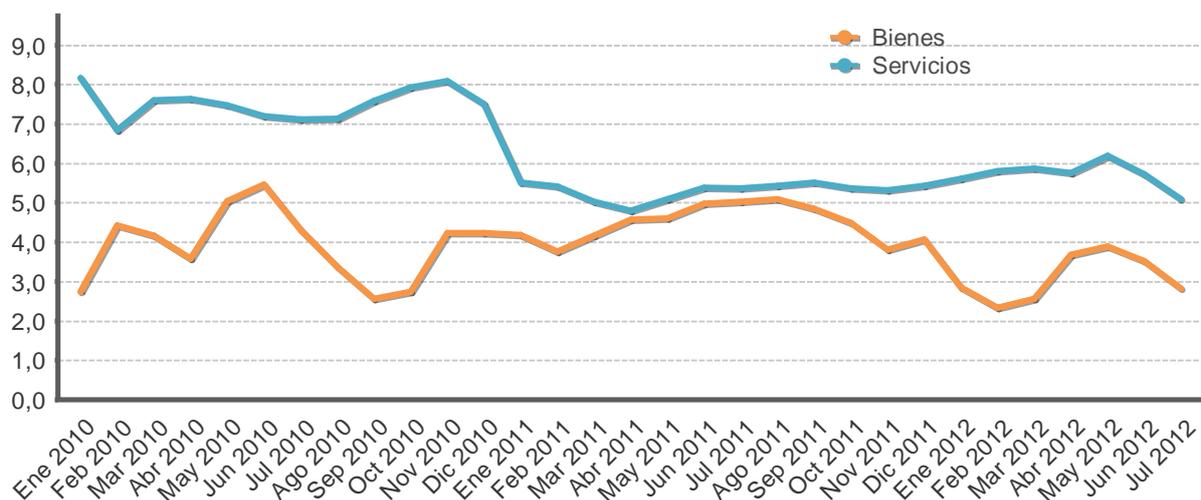
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Jul de cada año



	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6,4	5,0	4,7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	2,8	9,4	27,7
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,1	5,6	5,6
Prendas de vestir y calzado	1,5	0,7	0,0
Alquiler y servicios de la vivienda	6,9	4,1	3,7
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,3	4,2	2,6
Salud	8,1	5,6	4,7
Transporte	9,3	8,8	2,7
Comunicaciones	-1,2	-0,8	-0,7
Entretenimiento y cultura	-1,1	-0,5	2,0
Educación	9,6	8,2	7,6
Bienes y servicios diversos	2,8	6,6	4,0

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

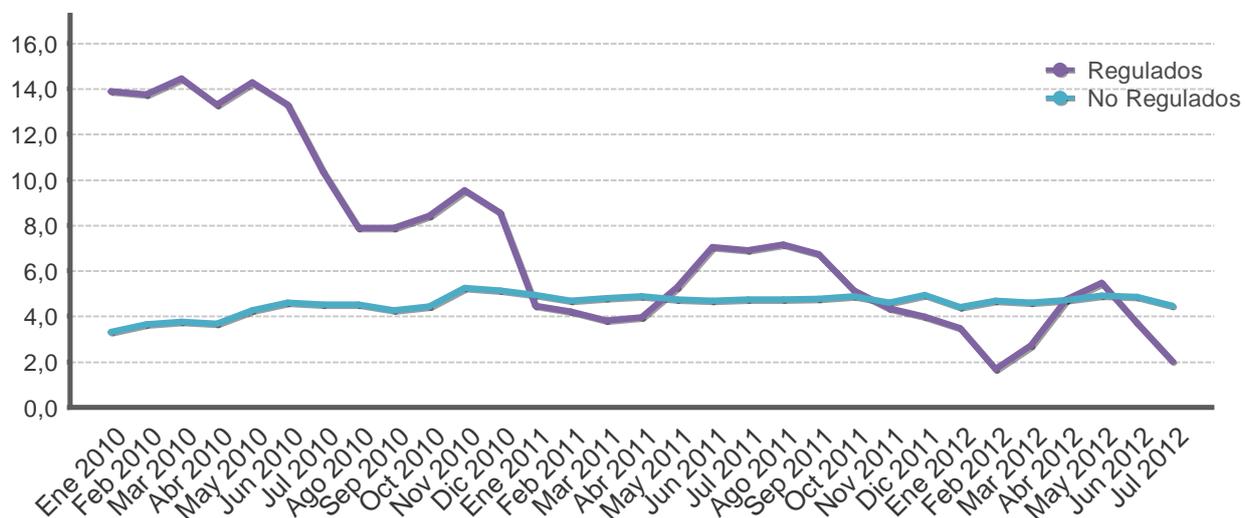
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Bienes			Servicios		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	2,7	4,2	2,8	8,2	5,5	5,6
Feb	4,4	3,8	2,3	6,8	5,4	5,8
Mar	4,2	4,2	2,6	7,6	5,0	5,9
Abr	3,6	4,6	3,7	7,6	4,8	5,8
May	5,0	4,6	3,9	7,5	5,1	6,2
Jun	5,5	5,0	3,5	7,2	5,4	5,7
Jul	4,3	5,0	2,8	7,1	5,4	5,1
Ago	3,4	5,1		7,1	5,4	
Sep	2,6	4,8		7,6	5,5	
Oct	2,7	4,5		7,9	5,4	
Nov	4,2	3,8		8,1	5,3	
Dic	4,2	4,1		7,5	5,4	

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

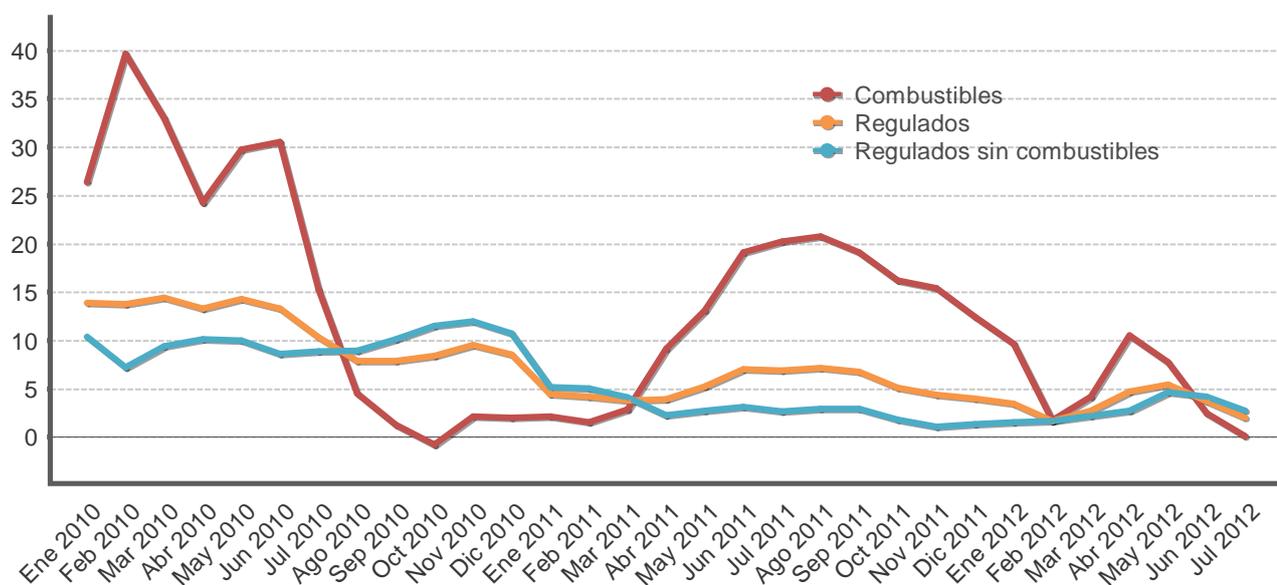
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	13,9	4,5	3,5	3,3	4,9	4,4
Feb	13,7	4,2	1,7	3,6	4,7	4,7
Mar	14,4	3,8	2,7	3,8	4,8	4,6
Abr	13,3	3,9	4,7	3,7	4,9	4,7
May	14,3	5,3	5,5	4,3	4,7	4,9
Jun	13,3	7,1	3,7	4,6	4,7	4,9
Jul	10,3	6,9	2,0	4,5	4,7	4,5
Ago	7,9	7,2		4,5	4,7	
Sep	7,9	6,7		4,3	4,8	
Oct	8,4	5,1		4,4	4,9	
Nov	9,5	4,4		5,2	4,6	
Dic	8,6	4,0		5,1	4,9	

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

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



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	13,9	4,5	3,5	26,4	2,2	9,7	10,4	5,2	1,5
Feb	13,7	4,2	1,7	39,6	1,5	1,7	7,2	5,1	1,7
Mar	14,4	3,8	2,7	33,0	2,9	4,2	9,4	4,1	2,2
Abr	13,3	3,9	4,7	24,3	9,2	10,5	10,1	2,3	2,7
May	14,3	5,3	5,5	29,8	13,1	7,7	10,0	2,7	4,7
Jun	13,3	7,1	3,7	30,6	19,1	2,4	8,6	3,1	4,2
Jul	10,3	6,9	2,0	15,3	20,3	0,1	8,9	2,7	2,7
Ago	7,9	7,2		4,5	20,8		9,0	2,9	
Sep	7,9	6,7		1,3	19,1		10,1	2,9	
Oct	8,4	5,1		-0,8	16,2		11,5	1,8	
Nov	9,5	4,4		2,2	15,4		12,0	1,1	
Dic	8,6	4,0		2,0	12,5		10,7	1,4	

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

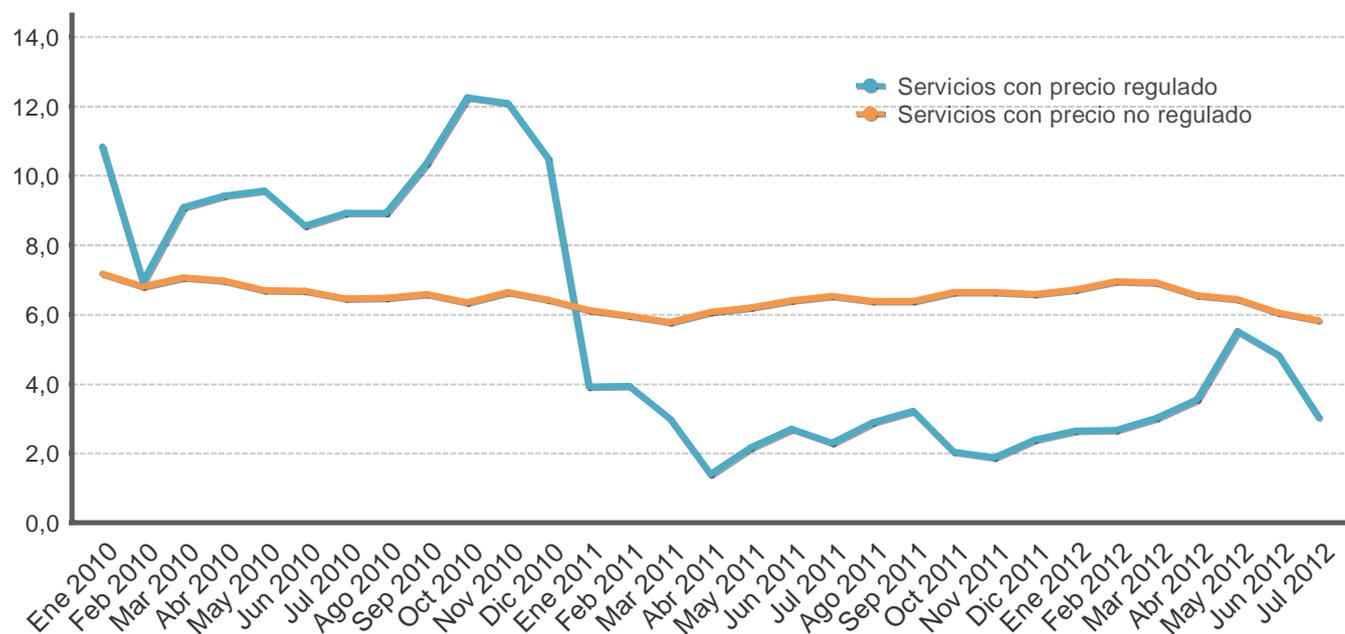
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	-17,1	19,3	-6,3	2,7	2,5	3,6
Feb	-12,5	18,3	-3,5	2,8	2,3	3,5
Mar	-9,7	12,2	2,4	2,5	3,3	2,8
Abr	-7,9	4,5	10,5	2,2	3,9	2,5
May	2,0	0,4	11,7	2,5	4,0	2,9
Jun	11,5	-3,1	11,4	2,1	4,1	3,2
Jul	16,1	-4,4	6,9	1,7	4,3	3,1
Ago	15,4	-3,1		1,8	4,2	
Sep	12,9	-5,6		1,6	4,4	
Oct	18,4	-7,0		1,6	4,6	
Nov	25,4	-6,8		2,2	4,1	
Dic	21,6	2,5		2,4	3,7	

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

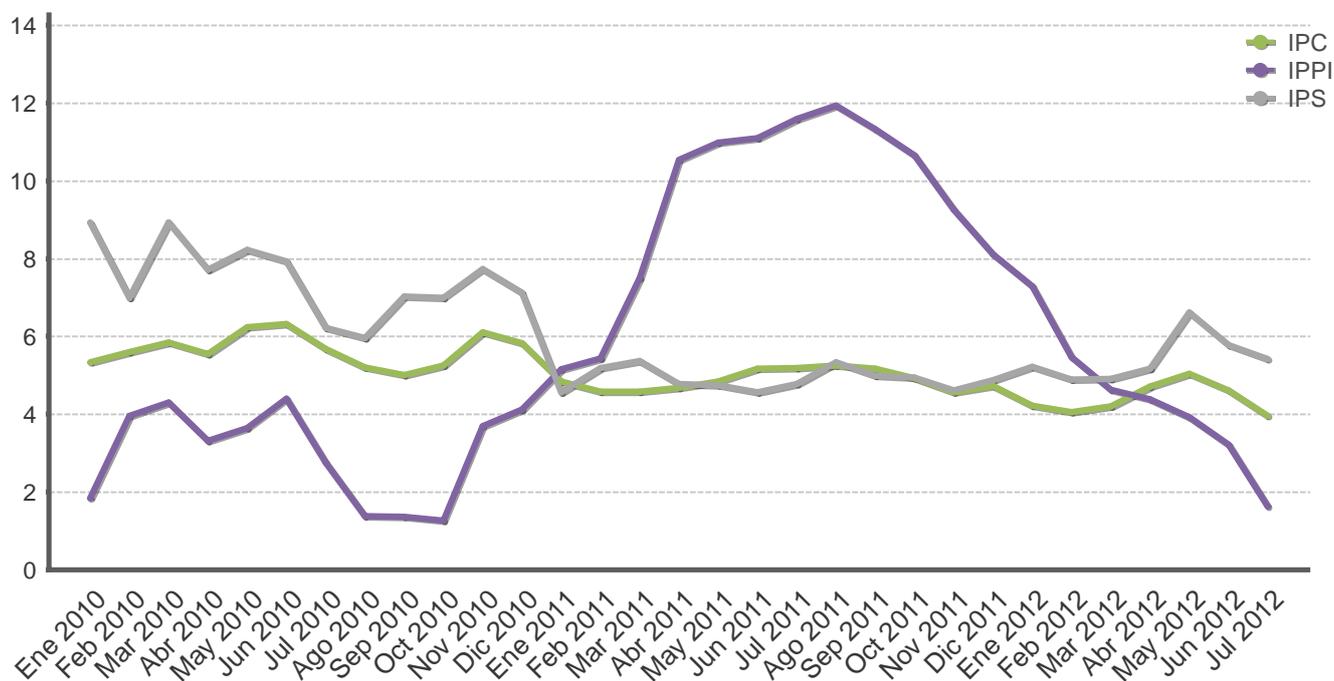
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	10,8	3,9	2,6	7,2	6,1	6,7
Feb	6,9	3,9	2,7	6,8	6,0	7,0
Mar	9,1	3,0	3,0	7,1	5,8	6,9
Abr	9,4	1,4	3,6	7,0	6,1	6,5
May	9,6	2,2	5,5	6,7	6,2	6,4
Jun	8,5	2,7	4,8	6,7	6,4	6,0
Jul	8,9	2,3	3,0	6,5	6,5	5,8
Ago	8,9	2,9		6,5	6,4	
Sep	10,3	3,2		6,6	6,4	
Oct	12,2	2,0		6,3	6,6	
Nov	12,1	1,9		6,6	6,6	
Dic	10,5	2,4		6,4	6,6	

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

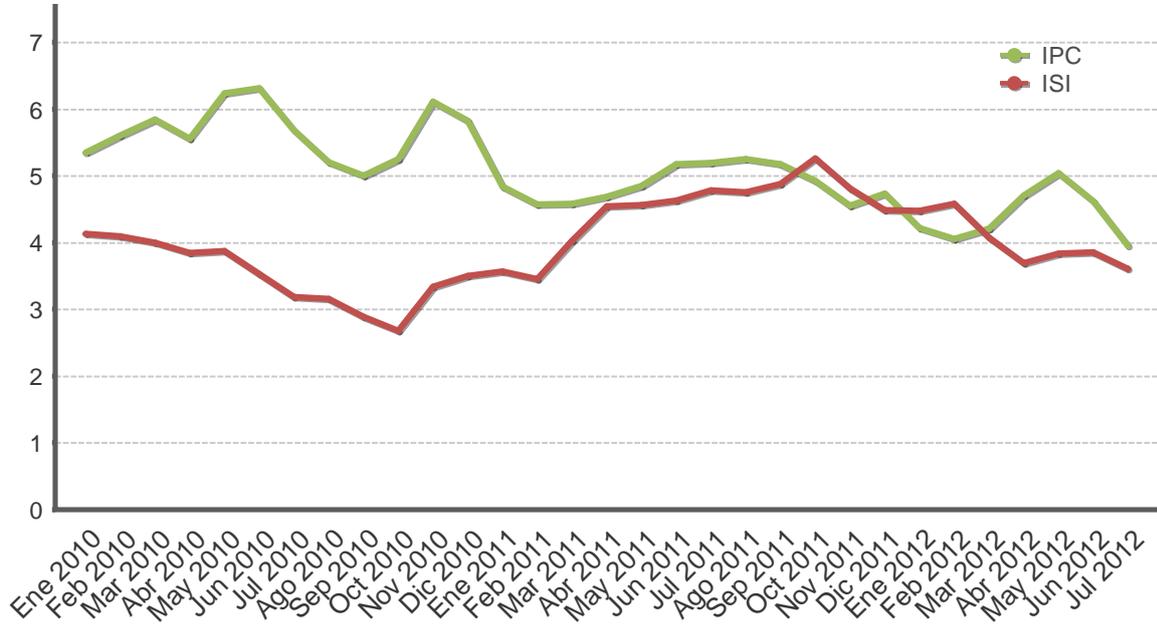
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	IPC			IPPI			IPS		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	5,3	4,8	4,2	1,8	5,2	7,3	8,9	4,6	5,2
Feb	5,6	4,6	4,1	4,0	5,4	5,5	7,0	5,2	4,9
Mar	5,8	4,6	4,2	4,3	7,5	4,6	8,9	5,4	4,9
Abr	5,6	4,7	4,7	3,3	10,5	4,4	7,7	4,8	5,2
May	6,2	4,8	5,0	3,7	11,0	3,9	8,2	4,7	6,6
Jun	6,3	5,2	4,6	4,4	11,1	3,2	7,9	4,6	5,8
Jul	5,7	5,2	3,9	2,8	11,6	1,6	6,2	4,8	5,4
Ago	5,2	5,3		1,4	11,9		6,0	5,3	
Sep	5,0	5,2		1,4	11,3		7,0	5,0	
Oct	5,3	4,9		1,3	10,7		7,0	4,9	
Nov	6,1	4,6		3,7	9,3		7,7	4,6	
Dic	5,8	4,7		4,1	8,1		7,1	4,9	

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

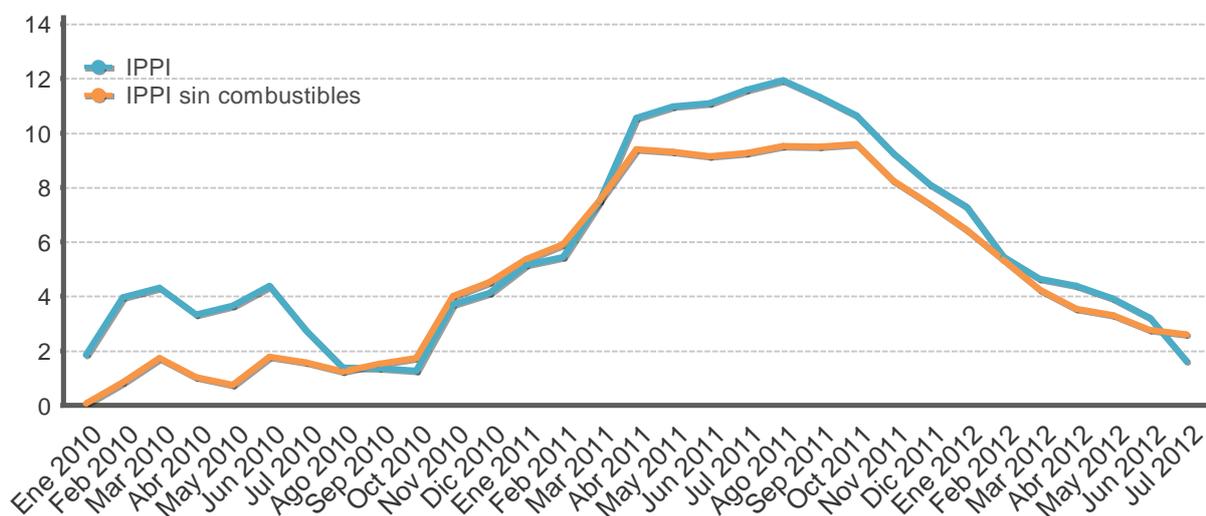
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) E ÍNDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN (ISI) 1/
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	IPC			ISI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	5,3	4,8	4,2	4,1	3,6	4,5
Feb	5,6	4,6	4,1	4,1	3,5	4,6
Mar	5,8	4,6	4,2	4,0	4,0	4,1
Abr	5,6	4,7	4,7	3,8	4,5	3,7
May	6,2	4,8	5,0	3,9	4,6	3,8
Jun	6,3	5,2	4,6	3,5	4,6	3,9
Jul	5,7	5,2	3,9	3,2	4,8	3,6
Ago	5,2	5,3		3,2	4,8	
Sep	5,0	5,2		2,9	4,9	
Oct	5,3	4,9		2,7	5,3	
Nov	6,1	4,6		3,3	4,8	
Dic	5,8	4,7		3,5	4,5	

1/El índice subyacente de inflación resulta de excluir del IPC los siguientes componentes: algunos productos agrícolas, los productos energéticos y aquellos cuyo precio muestra una alta variabilidad estadística. Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

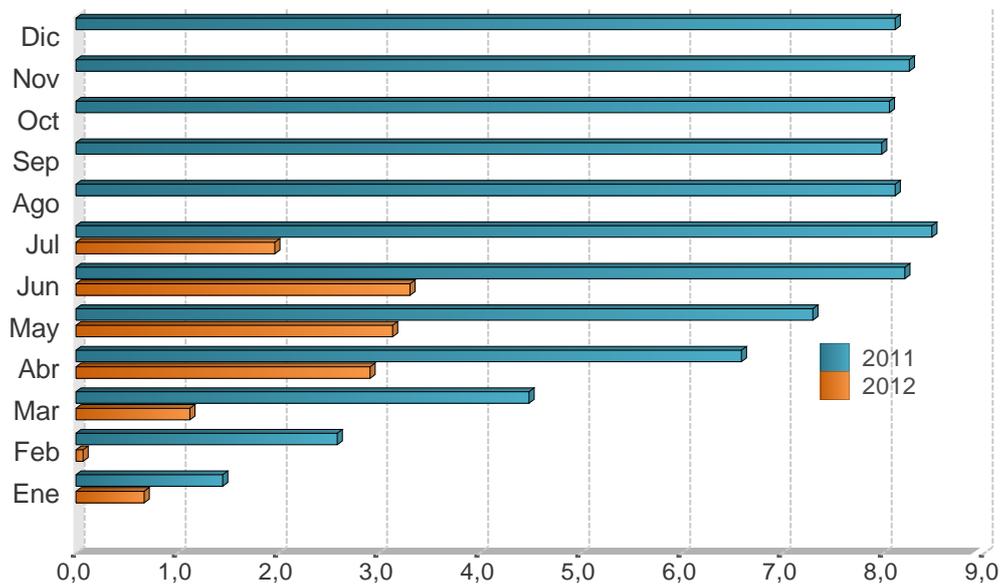
INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	IPPI			IPPI sin combustibles		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	1,8	5,2	7,3	0,1	5,4	6,5
Feb	4,0	5,4	5,5	0,8	5,9	5,3
Mar	4,3	7,5	4,6	1,7	7,5	4,2
Abr	3,3	10,5	4,4	1,0	9,4	3,5
May	3,7	11,0	3,9	0,8	9,3	3,3
Jun	4,4	11,1	3,2	1,8	9,2	2,8
Jul	2,8	11,6	1,6	1,6	9,3	2,6
Ago	1,4	11,9		1,2	9,5	
Sep	1,4	11,3		1,5	9,5	
Oct	1,3	10,7		1,7	9,6	
Nov	3,7	9,3		4,0	8,3	
Dic	4,1	8,1		4,5	7,4	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL
Tasa de variación acumulada en porcentajes



Mes	2010	2011	2012
Ene	0,5	1,5	0,7
Feb	1,3	2,6	0,1
Mar	1,2	4,5	1,1
Abr	0,4	6,6	2,9
May	0,7	7,3	3,1
Jun	1,4	8,2	3,3
Jul	1,2	8,5	2,0
Ago	0,6	8,1	
Sep	1,0	8,0	
Oct	1,7	8,1	
Nov	3,2	8,3	
Dic	4,1	8,1	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

Los diferentes indicadores de actividad confirman la desaceleración de la economía mundial. Dado lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo en julio su proyección de crecimiento económico mundial para el 2012 y 2013 (3,5% y 3,9% respectivamente)¹. El ajuste se presentó particularmente en las economías desarrolladas, ante la mayor probabilidad de que se agrave la crisis en la Eurozona y por el futuro incierto de las finanzas públicas en Estados Unidos. En el caso de las economías emergentes, destacó la menor proyección de crecimiento para Brasil.

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) prevé que el crecimiento de ese país continuará debilitándose en el segundo semestre del año, lo que reduce la posibilidad de mejorar las condiciones de empleo en el corto plazo². De acuerdo con la FED, el panorama económico para Estados Unidos se complica por las restricciones al acceso de crédito bancario, el estancamiento del sector inmobiliario, la reducción en el gasto público y la incertidumbre sobre los efectos de los ajustes fiscales previstos para el 2013.

Por su parte, las proyecciones para la Eurozona continúan siendo negativas. El acuerdo de las autoridades de la Unión Europea de disponer de €30.000 millones de forma inmediata para la capitalización urgente de los bancos de España, no fue suficiente para reducir la incertidumbre y volatilidad de los mercados financieros, en tanto que el costo del financiamiento para los países con problemas fiscales mantuvo su tendencia al alza. Por ello, el Banco Central Europeo (BCE) después de rebajar la tasa de interés de referencia a inicios de julio, dejó abierta la posibilidad de reactivar el programa de compra de bonos, en particular con el fin de reducir el costo del financiamiento de España e Italia.

Asimismo, los gobiernos de Francia e Italia anunciaron nuevos ajustes a nivel fiscal. Francia aprobó un aumento para los impuestos a las familias de alto ingreso y a transacciones financieras relacionadas con derivados, en tanto que en Italia se aprobaron recortes de gasto, principalmente para las remuneraciones del Estado.

La desaceleración en las economías emergentes es cada vez más evidente; por ejemplo, en el caso de China su producto registró un crecimiento de 7,6% en el segundo trimestre del 2012 (8,1% el trimestre previo), lo que mantuvo el comportamiento desacelerado de los cinco trimestres previos, según los datos de la Oficina Nacional de Estadísticas de ese país. Además, la Inversión Extranjera Directa hacia China disminuyó 3% en el primer semestre respecto a igual período del 2011.

En la misma línea, el gobierno de Brasil redujo las perspectivas de crecimiento para el 2012 (de 4,5% a 3,0%), tras la contracción de 3,8% de la producción industrial en el primer semestre del año y ante la expectativa de menores flujos de comercio, principalmente, con las economías avanzadas.

En relación con los mercados internacionales de materias primas, los precios de los granos básicos continuaron al alza, en particular para maíz, trigo y soya, debido a la fuerte sequía que está perjudicando sus cultivos en Estados Unidos desde el inicio del verano.

Finalmente, el precio promedio del barril de petróleo WTI³ registró un aumento de 6,5% en el último mes, al pasar de EUA\$82,59 en junio a EUA\$87,92. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega a diciembre del 2012, señalan un incremento en las cotizaciones promedio de EUA\$83,63 el barril en junio a EUA\$88,76 en julio.

¹ Perspectivas de la Economía Mundial y Reporte de Estabilidad Financiera Global, julio del 2012.

² Al respecto, el Departamento de Trabajo informó que la tasa de desempleo aumentó de 8,2% a 8,3% en julio.

³ El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y es la referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL 1/ (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual) 2/

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Mundial	3,85	3,53	4,07	4,36	4,55	4,62	4,66
Estados Unidos	1,74	2,11	2,37	2,91	3,32	3,51	3,33
Zona del Euro (15 países)	1,44	-0,32	0,90	1,40	1,60	1,66	1,67
Japón	-0,75	2,04	1,71	1,53	1,30	1,15	1,14
Asia, países recién industrializados	4,03	3,36	4,19	4,27	4,28	4,29	4,30
Rusia	4,30	4,01	3,93	3,93	3,93	3,84	3,84
Latinoamérica	4,52	3,75	4,09	4,09	4,02	4,00	4,02

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual) 3/

	2009	2010				2011				2012	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun
Estados Unidos	2,72	2,31	1,05	1,14	1,50	2,68	3,56	3,87	2,96	2,65	1,66
Japón	-1,70	-1,10	-0,70	-0,60	-	-0,50	-0,40	-	-0,20	0,50	-0,20
Alemania	0,94	1,12	0,93	1,31	1,70	2,10	2,30	2,60	2,10	2,10	1,70
Francia	0,76	1,52	1,63	1,61	1,96	2,17	2,24	2,37	2,52	2,22	1,71
Italia	1,10	2,43	1,31	1,60	1,88	2,48	2,74	3,08	3,42	3,53	3,31
Reino Unido	2,83	3,37	3,24	3,10	3,70	4,00	4,20	5,20	4,20	3,50	2,40
Canadá	1,32	1,40	0,96	1,90	2,40	3,30	3,10	3,20	2,30	1,90	1,50

Tasas de Interés Internacionales (%) 4/ 5/

	2009	2010	2011					2012					
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Tasa Prime rate	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) promedio	0,43	0,46	0,46	0,40	0,56	0,81	0,78	0,75	0,73	0,73	0,74	0,73	0,73
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,17	0,18	0,11	0,10	0,04	0,04	0,06	0,12	0,14	0,13	0,14	0,14	0,14
Fondos Federales de Estados Unidos	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	1,00	1,00	1,00	1,25	1,50	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,75

1/ Información al 30 de junio de 2012.

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

3/ Para Estados Unidos y Canadá utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

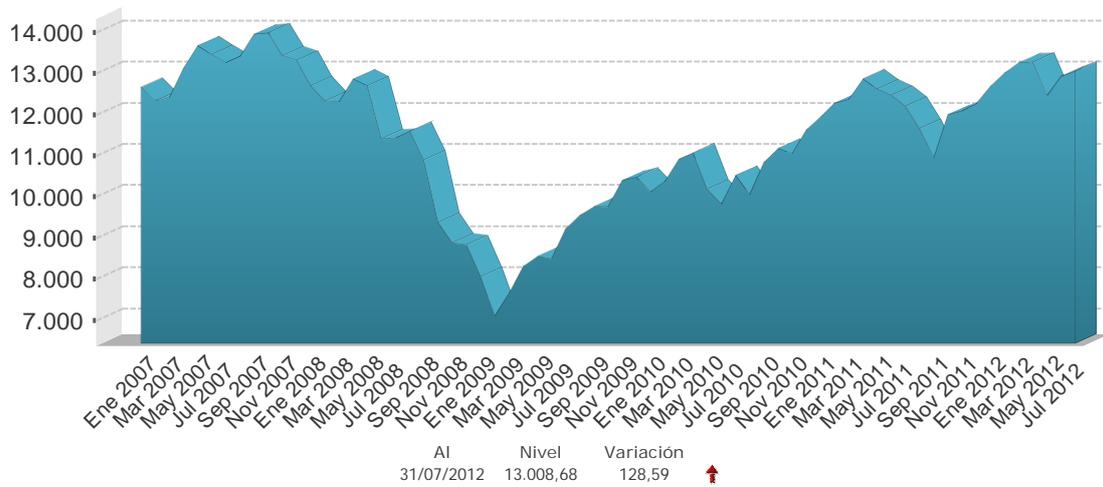
4/ Para los datos de los Fondos Federales, Banco Central Europeo y Prime Rate, las tasas de interés corresponden al último día del mes.

5/ Para los datos de las Letras del Tesoro y Libor, las tasas de interés corresponden al promedio registrado en el mes.

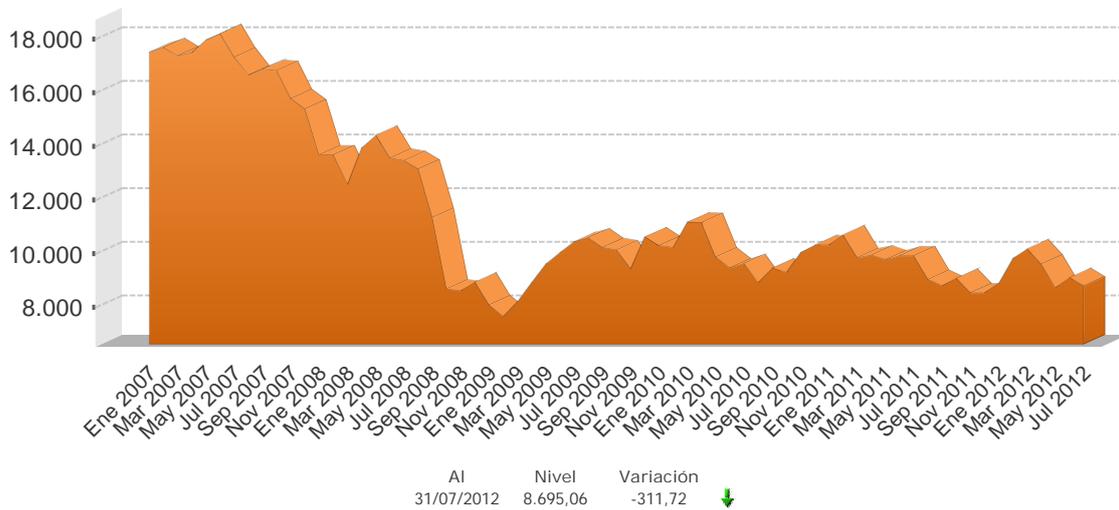
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

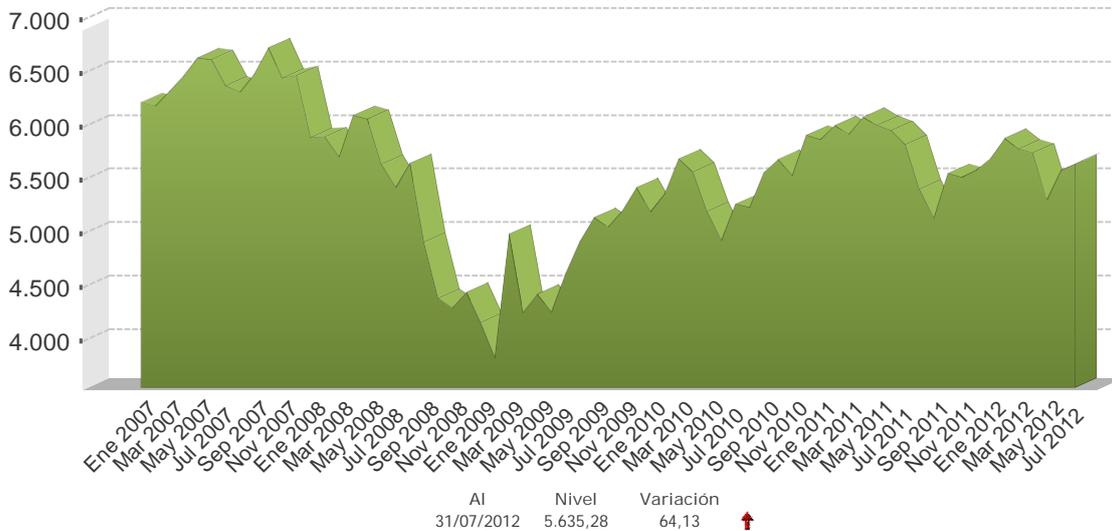
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

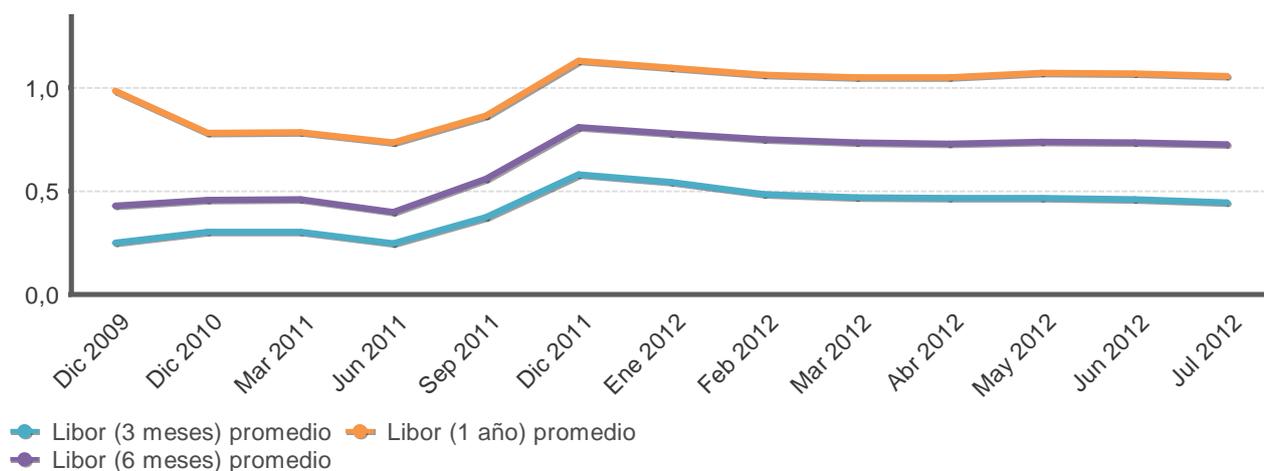


1/ Cifras al 30 de junio de 2012.

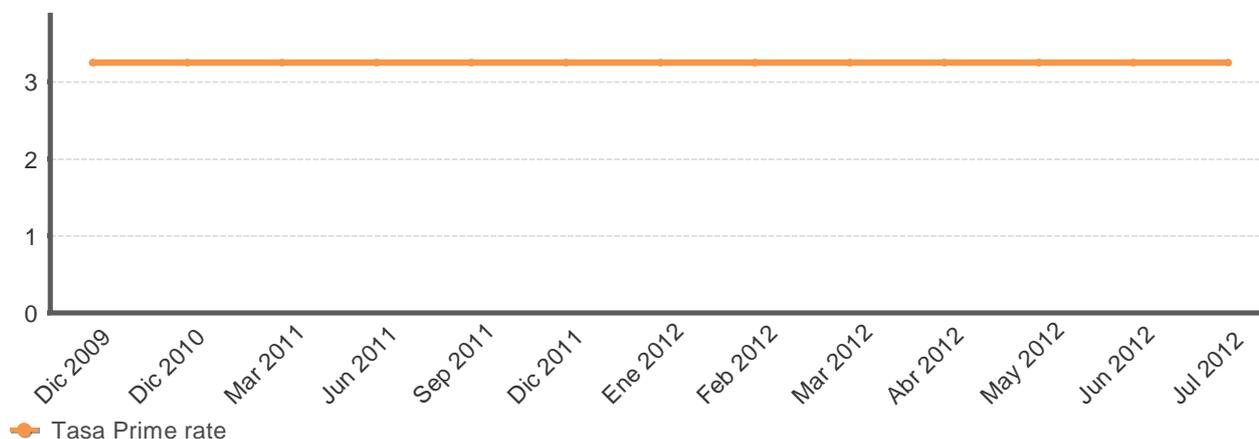
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

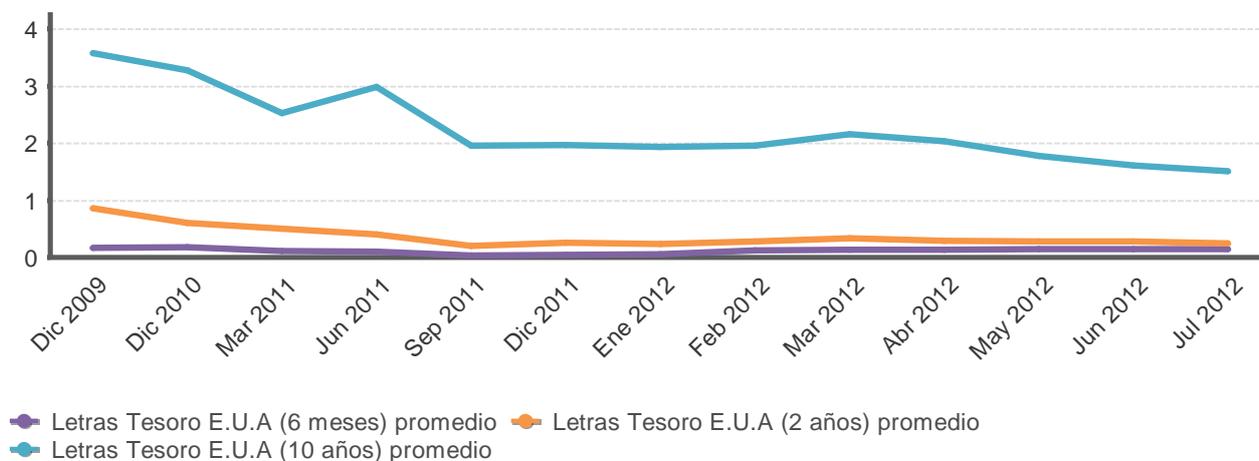
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

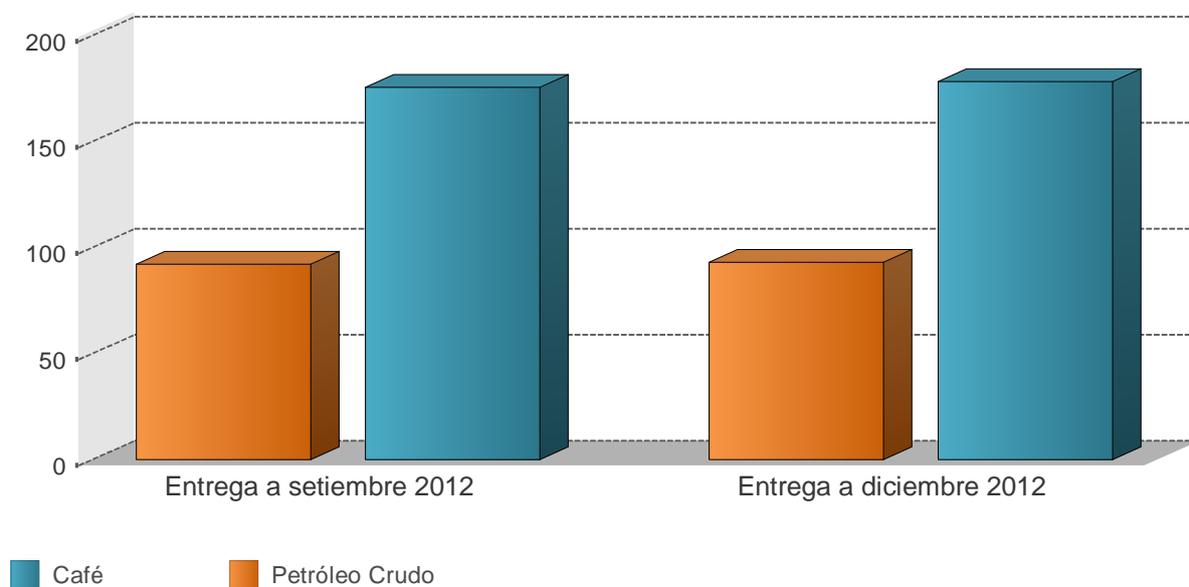


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

PRECIOS A FUTURO DEL PETRÓLEO CRUDO WTI Y DEL CAFÉ
Dólares por quintal y por barril



PRECIOS A FUTURO 1/
(Dólares por quintal y por barril)

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a diciembre 2012	93,08	178,20
Entrega a setiembre 2012	92,10	175,50

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 06/08/2012
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR