

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Junio 2011

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

CONTENIDO

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

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios

La actividad económica, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), creció en abril del 2011 con respecto al mes previo a una tasa anualizada de 6,0%, en tanto que el primer cuatrimestre la producción creció a una tasa anualizada de 4,8%, superior a lo observado en el último cuatrimestre del 2010 (3,6%).

La aceleración observada en los últimos meses se explica por la mejora en las exportaciones tanto de productos agropecuarios como de bienes manufacturados, aunque las actividades que producen para el mercado interno continúan mostrando el dinamismo observado desde inicios del 2010, particularmente, comercio, transporte y telecomunicaciones.

La industria agropecuaria presentó en abril una tasa mensual anualizada de 5,7% en tanto que el primer cuatrimestre creció a una tasa anualizada de 4,1%. Los productos que más contribuyen a este crecimiento fueron piña y banano. La mayor producción de piña obedeció al aumento en el área sembrada y el incremento en la demanda en los mercados internacionales, en tanto que la de banano se ha visto favorecida por el incremento en la productividad.

El crecimiento de la actividad agropecuaria se vio mitigado por la menor producción de melón y caña. En el primer caso, como consecuencia de pérdida de competitividad ante otros países del área centroamericana, y en el caso de la producción de caña que se vio mermada por condiciones climatológicas adversas.

El Índice Mensual de la Actividad Manufacturera (IMAM) creció en abril a una tasa anualizada del 5,6% y en el primer cuatrimestre a una tasa anual de 3,5%. El comportamiento experimentado por la industria manufacturera se respondió a la recuperación de la demanda externa e interna, pero sobre todo al fuerte crecimiento experimentado en el último mes por los bienes de exportación. Destaca el crecimiento en la elaboración de productos farmacéuticos, aceite de palma, pescado, crustáceos, productos plásticos, artículos de pulpa papel y cartón, así como, imprentas, editoriales e industrias conexas. Las actividades productoras de insumos para la construcción han evidenciado tasas de crecimiento acorde con la recuperación de la actividad constructiva.

La industria de los servicios, que ha sido favorecida principalmente por el impulso experimentado por la evolución de la demanda interna, presentó en el mes un crecimiento anualizado de 6,3% y de 5,8% en los primeros cuatro meses.

Los servicios más dinámicos fueron:

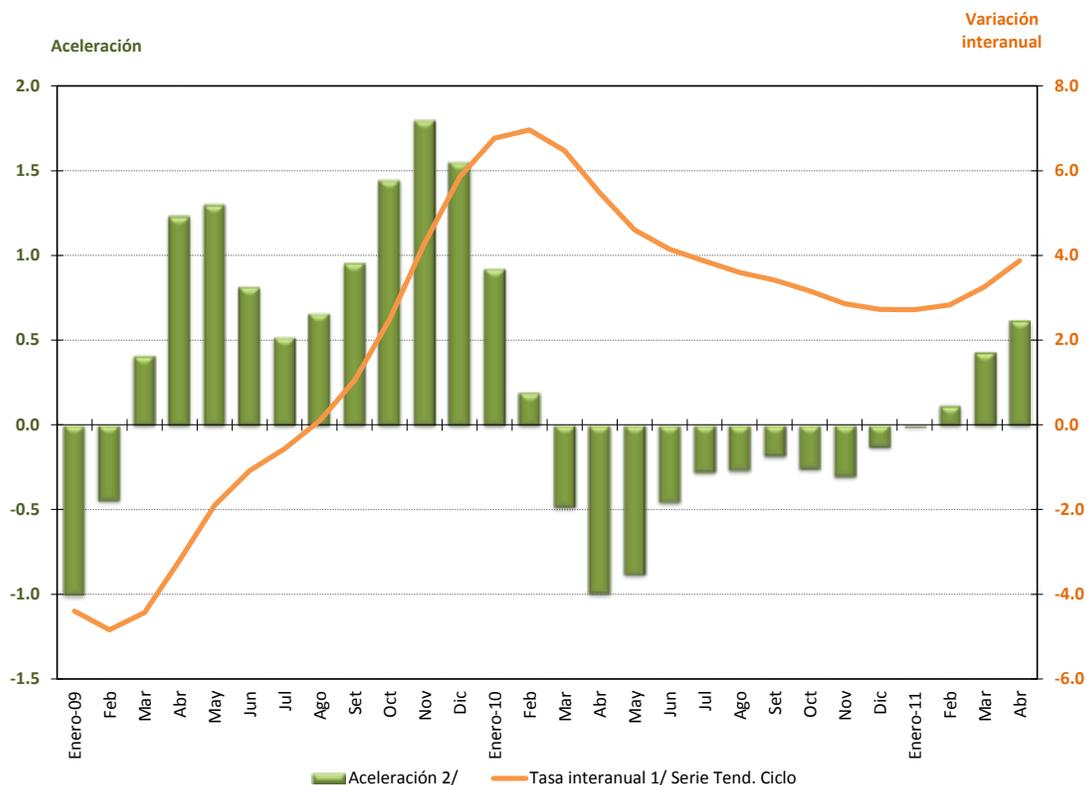
- Transporte, almacenamiento y comunicaciones cuyo crecimiento anualizado al mes de abril es de 7,2%. Sobresale el crecimiento de las telecomunicaciones, los servicios de transporte asociados con el mayor nivel de comercio exterior, y las actividades ligadas a la actividad turística (aviación, agencias de viajes y autos de alquiler).

- El comercio cuyo crecimiento anualizado de 5,8% en abril y 4,9% en los primeros cuatro meses. Dentro de los productos de mayor comercialización sobresale la venta de productos plásticos, hierro y maquinaria, asociado a la recuperación en la construcción; alimentos diversos; aparatos eléctricos y del hogar, que han atraído a los consumidores por las nuevas tecnologías principalmente en teléfonos celulares y televisores; y vehículos, por las mejores condiciones crediticias por parte de los intermediarios financieros.
- Los servicios a empresas que reportan un crecimiento anualizado de 6,7% en abril y de 6,4 en el primer cuatrimestre. Destacan los servicios vinculados a la exportación como centros de llamadas y desarrollo de “software”, y en menor medida, el crecimiento en los servicios de arquitectura e ingeniería, ante el aumento de la demanda interna con motivo de la recuperación de la construcción privada.
- Los servicios sociales, personales y comunales principalmente aquellos relacionados con educación, salud, reparación de autos, radio y televisión que crecieron un 3,8% en el primer cuatrimestre.
- En menor medida contribuyó a la evolución de la producción los servicios de intermediación financiera con un crecimiento anualizado de 4,2% en abril y de 2,6% en el primer cuatrimestre, producto del mayor dinamismo en la colocación de crédito, la mayor captación de ahorros por medio de certificados a plazo y ahorro a la vista; aunado a la recuperación de las comisiones por servicios y por arbitraje de divisas. En el caso del crédito el mayor dinamismo se presentó en la moneda extranjera ya que el saldo a marzo con respecto a diciembre creció a una tasa anual de 12,0%, en tanto en moneda nacional lo hizo a un ritmo de 2,0%.

Por su parte, la construcción ha venido recuperando su nivel de actividad y la tasa mensual anualizada en abril fue de 10,4%; 3,8 p.p mayor a la observada en el mes de marzo. Asimismo el primer cuatrimestre creció a una tasa anual de 4,7%. De acuerdo con sus componentes y como se ha señalado en informes anteriores, la construcción privada en los últimos tres meses superó su fase descendente, no así la construcción pública que registró caídas desde inicios del 2010. El principal factor que ha afectado la obra pública es la reducción presupuestaria y el atraso en la ejecución de obras programadas para la primera parte del 2011.

Finalmente, según cifras de la CCSS, al mes de abril del 2011 el empleo del sector privado (sin cuenta propia), registró un crecimiento interanual de 2,2%. Al cierre del primer cuatrimestre, el número de asalariados creció con respecto a diciembre del 2010 en 22.775 personas (9.703 cuenta propia), destacando la mayor contratación en las actividades de construcción, manufactura y servicios empresariales. Además, el comportamiento del consumo de energía eléctrica y la demanda de combustibles (diesel, en particular) es coherente con la evolución observada de la actividad económica.

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



	Serie Original	Tasa interanual ^{1/} Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual ^{1/} Serie Tend. Ciclo	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Tasa de variación de los últimos 12 meses ^{4/}
Enero-09	221.6	-5.5	225.7	-4.4	-1.0	-4.4	1.5
Feb	225.0	-5.3	225.9	-4.8	-0.4	-4.6	0.6
Mar	239.0	-3.8	226.9	-4.4	0.4	-4.6	-0.3
Abr	224.8	-4.6	228.8	-3.2	1.2	-4.2	-1.0
May	239.5	-2.2	230.8	-1.9	1.3	-3.8	-1.4
Jun	233.6	0.7	232.4	-1.1	0.8	-3.3	-1.7
Jul	245.8	0.5	233.7	-0.6	0.5	-2.9	-2.0
Ago	240.3	-0.1	234.9	0.1	0.7	-2.6	-2.1
Set	231.3	1.0	236.0	1.0	1.0	-2.2	-2.1
Oct	233.4	0.0	237.3	2.5	1.4	-1.7	-1.9
Nov	233.4	6.3	238.7	4.3	1.8	-1.2	-1.4
Dic	243.4	4.9	240.0	5.8	1.6	-0.6	-0.6
Enero-10	236.6	6.8	241.0	6.8	0.9	6.8	0.3
Feb	238.5	6.0	241.6	7.0	0.2	6.9	1.3
Mar	259.2	8.5	241.6	6.5	-0.5	6.7	2.2
Abr	236.2	5.1	241.4	5.5	-1.0	6.4	2.9
May	250.6	4.6	241.5	4.6	-0.9	6.1	3.5
Jun	240.1	2.8	242.0	4.1	-0.5	5.7	3.9
Jul	255.5	3.9	242.7	3.9	-0.3	5.5	4.3
Ago	247.8	3.1	243.3	3.6	-0.3	5.2	4.6
Set	240.0	3.8	244.1	3.4	-0.2	5.0	4.8
Oct	239.3	2.5	244.8	3.2	-0.3	4.8	4.9
Nov	240.5	3.1	245.5	2.9	-0.3	4.6	4.7
Dic	252.3	3.6	246.5	2.7	-0.1	4.5	4.5
Enero-11	242.0	2.3	247.5	2.7	0.0	2.7	4.1
Feb	247.6	3.8	248.4	2.8	0.1	2.8	3.8
Mar	264.1	1.9	249.5	3.3	0.4	2.9	3.5
Abr	247.8	4.9	250.7	3.9	0.6	3.2	3.4

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales ^{1/}

	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-09	-4.9	-16.0	-11.5	-0.9	3.3	-4.9	-7.6	4.6	6.3	11.7	7.0	4.2	-4.4
Feb	-4.5	-15.5	-14.6	-1.3	0.0	-5.6	-7.6	2.9	6.0	10.7	6.7	4.0	-4.8
Mar	-4.0	-13.9	-15.7	-1.3	-1.5	-5.7	-7.8	2.0	6.0	10.1	6.5	3.8	-4.4
Abr	-3.5	-10.8	-16.1	-0.7	-2.4	-5.5	-7.8	2.3	6.0	9.1	6.2	3.7	-3.2
May	-3.0	-6.8	-15.4	0.1	-3.2	-5.2	-7.2	2.9	5.5	8.4	6.0	3.6	-1.9
Jun	-2.8	-3.5	-13.8	0.7	-3.9	-4.8	-6.7	2.9	4.9	8.2	5.8	3.5	-1.1
Jul	-2.5	-1.5	-12.4	1.2	-4.3	-4.3	-6.4	2.8	4.5	8.0	5.7	3.4	-0.6
Ago	-1.8	-0.1	-11.2	1.3	-3.7	-3.7	-5.6	3.2	4.4	7.9	5.8	3.3	0.1
Set	-0.7	2.1	-10.9	1.4	-3.7	-3.0	-4.7	3.6	4.3	8.0	5.8	3.3	1.0
Oct	0.7	5.6	-11.4	1.7	-4.2	-1.9	-3.9	3.9	4.2	8.4	5.6	3.3	2.5
Nov	2.3	10.3	-11.5	2.2	-4.5	-0.8	-2.9	4.2	4.3	8.5	5.1	3.3	4.3
Dic	3.7	14.1	-10.3	2.7	-5.3	0.3	-1.9	4.4	3.9	8.3	4.4	3.3	5.8
Ene-10	4.8	15.4	-7.9	3.1	-6.2	1.4	-1.3	4.9	3.4	8.4	3.8	3.4	6.8
Feb	5.6	14.0	-6.1	3.4	-6.4	2.2	-0.5	5.8	3.2	8.8	3.1	3.5	7.0
Mar	6.1	11.1	-5.3	3.9	-6.6	2.7	0.7	6.1	2.4	9.1	2.3	3.6	6.5
Abr	6.1	8.1	-5.1	4.0	-7.0	3.0	1.6	6.1	1.0	9.5	1.7	3.7	5.5
May	5.7	5.7	-5.4	3.4	-7.2	3.4	2.0	6.1	0.6	10.0	1.7	3.8	4.6
Jun	5.5	4.1	-5.8	2.6	-7.2	3.8	2.3	6.4	1.0	9.9	1.9	3.9	4.1
Jul	5.4	2.8	-6.0	2.0	-7.2	4.2	2.6	6.5	1.6	9.6	1.8	4.0	3.9
Ago	5.3	1.7	-6.1	1.5	-7.2	4.5	2.7	6.3	2.2	9.5	1.7	4.0	3.6
Set	4.9	1.2	-6.0	0.9	-7.0	4.9	2.7	6.4	2.7	9.2	1.7	4.1	3.4
Oct	4.4	0.6	-5.5	0.3	-6.4	5.1	2.6	6.5	3.4	8.5	2.0	4.1	3.2
Nov	4.0	-0.4	-4.5	-0.1	-5.6	5.2	2.9	6.3	3.9	8.3	2.3	4.2	2.9
Dic	3.6	-1.0	-3.4	-0.3	-4.3	5.2	3.6	6.4	3.8	8.3	2.6	4.2	2.7
Ene-11	3.3	-1.3	-2.2	-0.3	-2.0	5.0	4.2	6.8	3.4	8.0	2.9	4.1	2.7
Feb	3.2	-0.8	-1.2	0.0	-0.7	4.9	4.3	6.9	3.3	7.7	3.4	4.1	2.8
Mar	3.1	0.6	-0.6	0.5	0.0	5.1	4.1	6.9	3.8	7.4	4.4	4.0	3.3
Abr	3.3	2.1	-0.2	0.8	1.2	5.3	4.0	6.9	4.6	7.2	5.3	4.0	3.9

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Medias ^{1/}

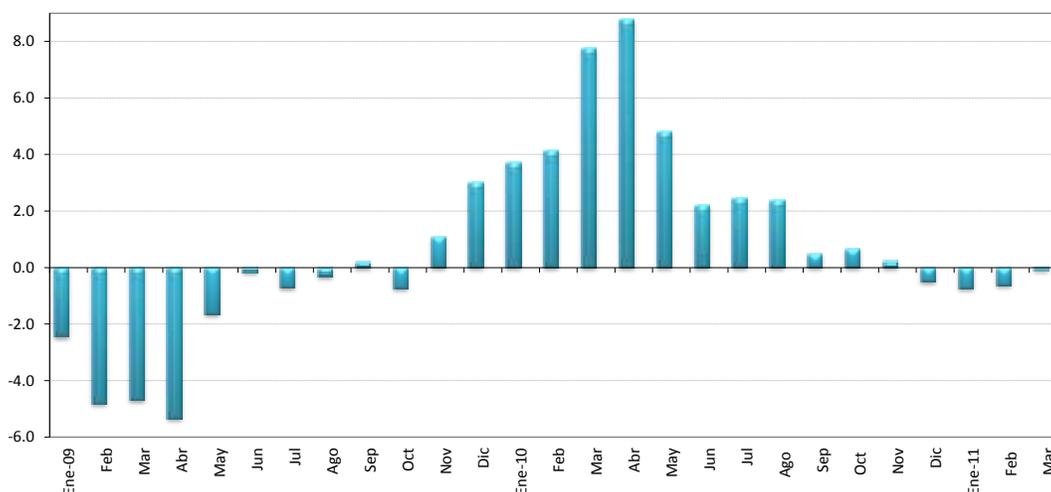
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-09	-4.9	-16.0	-11.5	-0.9	3.3	-4.9	-7.6	4.6	6.3	11.7	7.0	4.2	-4.4
Feb	-4.7	-15.8	-13.1	-1.1	1.6	-5.3	-7.6	3.8	6.2	11.2	6.9	4.1	-4.6
Mar	-4.5	-15.2	-13.9	-1.2	0.6	-5.4	-7.7	3.2	6.1	10.8	6.7	4.0	-4.6
Abr	-4.2	-14.1	-14.5	-1.1	-0.2	-5.4	-7.7	3.0	6.1	10.4	6.6	3.9	-4.2
May	-4.0	-12.7	-14.7	-0.8	-0.8	-5.4	-7.6	3.0	6.0	10.0	6.5	3.9	-3.8
Jun	-3.8	-11.2	-14.5	-0.6	-1.3	-5.3	-7.5	3.0	5.8	9.7	6.4	3.8	-3.3
Jul	-3.6	-9.9	-14.2	-0.3	-1.8	-5.2	-7.3	2.9	5.6	9.4	6.3	3.7	-2.9
Ago	-3.4	-8.7	-13.9	-0.1	-2.0	-5.0	-7.1	3.0	5.4	9.2	6.2	3.7	-2.6
Set	-3.1	-7.6	-13.5	0.1	-2.2	-4.8	-6.9	3.0	5.3	9.1	6.2	3.6	-2.2
Oct	-2.7	-6.3	-13.3	0.2	-2.4	-4.5	-6.6	3.1	5.2	9.0	6.1	3.6	-1.7
Nov	-2.3	-4.9	-13.2	0.4	-2.6	-4.1	-6.2	3.2	5.1	9.0	6.0	3.6	-1.2
Dic	-1.8	-3.5	-13.0	0.6	-2.8	-3.8	-5.9	3.3	5.0	8.9	5.9	3.6	-0.6
Ene-10	4.8	15.4	-7.9	3.1	-6.2	1.4	-1.3	4.9	3.4	8.4	3.8	3.4	6.8
Feb	5.2	14.7	-7.0	3.3	-6.3	1.8	-0.9	5.3	3.3	8.6	3.4	3.4	6.9
Mar	5.5	13.5	-6.4	3.5	-6.4	2.1	-0.4	5.6	3.0	8.8	3.1	3.5	6.7
Abr	5.7	12.1	-6.1	3.6	-6.5	2.3	0.1	5.7	2.5	9.0	2.7	3.5	6.4
May	5.7	10.8	-6.0	3.6	-6.7	2.6	0.5	5.8	2.1	9.2	2.5	3.6	6.1
Jun	5.7	9.6	-5.9	3.4	-6.8	2.8	0.8	5.9	1.9	9.3	2.4	3.6	5.7
Jul	5.6	8.6	-6.0	3.2	-6.8	3.0	1.0	6.0	1.9	9.3	2.3	3.7	5.5
Ago	5.6	7.7	-6.0	3.0	-6.9	3.2	1.3	6.0	1.9	9.4	2.3	3.7	5.2
Set	5.5	6.9	-6.0	2.8	-6.9	3.3	1.4	6.1	2.0	9.3	2.2	3.8	5.0
Oct	5.4	6.3	-5.9	2.5	-6.8	3.5	1.5	6.1	2.1	9.3	2.2	3.8	4.8
Nov	5.3	5.6	-5.8	2.3	-6.7	3.7	1.7	6.1	2.3	9.2	2.2	3.8	4.6
Dic	5.1	5.0	-5.6	2.1	-6.5	3.8	1.8	6.1	2.4	9.1	2.2	3.9	4.5
Ene-11	3.3	-1.3	-2.2	-0.3	-2.0	5.0	4.2	6.8	3.4	8.0	2.9	4.1	2.7
Feb	3.2	-1.0	-1.7	-0.2	-1.3	5.0	4.2	6.8	3.4	7.9	3.1	4.1	2.8
Mar	3.2	-0.5	-1.3	0.0	-0.9	5.0	4.2	6.8	3.5	7.7	3.6	4.1	2.9
Abr	3.2	0.2	-1.0	0.2	-0.4	5.1	4.2	6.9	3.8	7.6	4.0	4.1	3.2

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



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

	Montos					Tasa de variación interanual ^{2/}					Tasa variac. tres últimos meses ^{3/}
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-09	285,428	209,876	160,746	16,767	672,817	-1.0	3.9	-12.2	2.5	-2.4	-2.5
Feb	278,288	216,993	163,047	15,227	673,555	-2.0	0.4	-15.1	-0.9	-4.8	-3.2
Mar	261,779	212,502	168,564	16,877	659,722	-4.3	-0.5	-10.6	2.6	-4.7	-2.8
Abr	275,377	224,197	159,036	16,375	674,985	-3.2	1.6	-17.1	2.6	-5.3	-1.4
May	274,549	225,286	176,100	16,948	692,883	-0.3	1.3	-7.5	2.6	-1.7	0.4
Jun	279,879	230,049	172,484	16,145	698,557	0.6	3.8	-6.1	0.8	-0.2	3.0
Jul	274,204	225,618	169,889	16,726	686,437	1.1	4.1	-9.0	0.9	-0.7	3.5
Ago	279,144	228,988	168,453	16,782	693,367	0.2	5.2	-7.7	1.0	-0.3	2.5
Sep	277,611	230,153	171,008	16,314	695,086	-0.7	5.7	-5.0	1.2	0.2	0.4
Oct	274,717	228,163	174,566	16,903	694,349	-1.0	4.0	-6.1	1.6	-0.7	0.2
Nov	278,235	230,071	174,313	16,387	699,006	-0.7	5.1	-1.1	1.3	1.1	0.5
Dic	274,421	229,486	171,721	16,974	692,602	0.2	6.9	2.9	1.5	3.0	0.5
Ene-10	283,472	225,329	172,068	17,058	697,927	-0.7	7.4	7.0	1.7	3.7	0.3
Feb	277,855	233,946	174,250	15,475	701,526	-0.2	7.8	6.9	1.6	4.2	0.2
Mar	273,864	237,612	182,372	17,156	711,004	4.6	11.8	8.2	1.7	7.8	1.2
Abr	288,895	246,063	182,691	16,647	734,296	4.9	9.8	14.9	1.7	8.8	2.7
May	281,456	245,025	182,364	17,365	726,210	2.5	8.8	3.6	2.5	4.8	3.8
Jun	281,911	240,654	174,781	16,753	714,099	0.7	4.6	1.3	3.8	2.2	3.0
Jul	277,410	234,847	173,760	17,286	703,303	1.2	4.1	2.3	3.3	2.5	-0.1
Ago	282,278	237,591	172,687	17,331	709,887	1.1	3.8	2.5	3.3	2.4	-2.0
Sep	277,763	234,970	168,859	16,831	698,423	0.1	2.1	-1.3	3.2	0.5	-2.9
Oct	274,824	232,501	174,134	17,470	698,929	0.0	1.9	-0.2	3.4	0.7	-1.7
Nov	280,063	232,657	170,998	16,934	700,652	0.7	1.1	-1.9	3.3	0.2	-1.4
Dic	276,706	230,518	164,444	17,534	689,202	0.8	0.4	-4.2	3.3	-0.5	-1.1
Ene-11	282,841	225,748	166,908	17,331	692,828	-0.2	0.2	-3.0	1.6	-0.7	-1.2
Feb	277,138	235,938	168,356	15,711	697,143	-0.3	0.9	-3.4	1.5	-0.6	-0.9
Mar	270,077	239,176	183,603	17,427	710,283	-1.4	0.7	0.7	1.6	-0.1	0.5

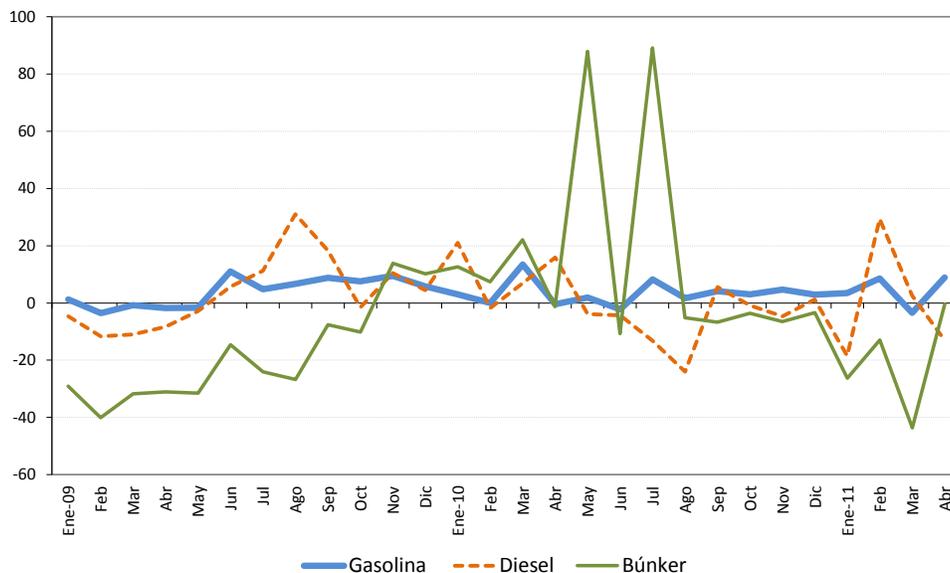
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopeslesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
Tasa de variación Interanual



-En barriles y tasas de variación-

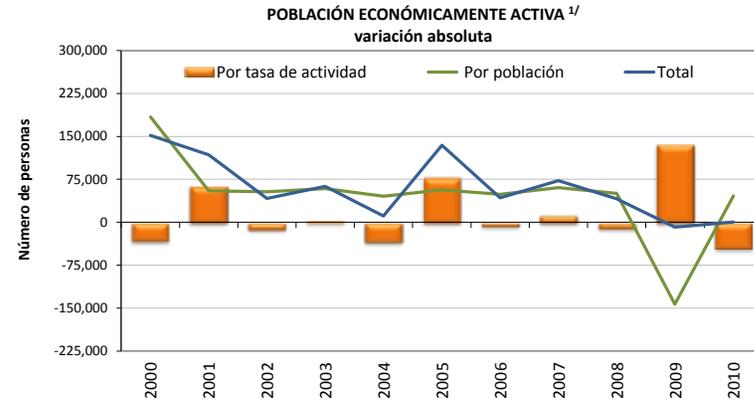
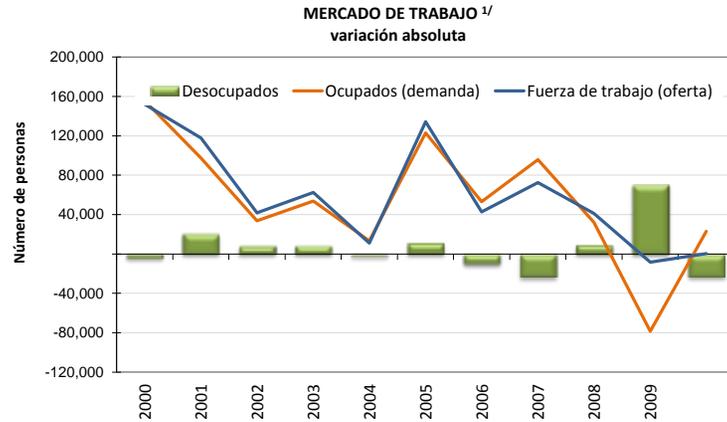
	Tasa de variación últimos tres meses ^{1/}						Tasa de variación Interanual		
	Gasolina	Diesel ^{2/}	Búnker ^{2/}	Gasolina	Diesel	Búnker	Gasolina	Diesel	Búnker
Ene-09	470,219	545,697	62,451	8.2	1.8	-18.9	1.3	-4.6	-29.1
Feb	452,677	536,495	65,483	10.1	5.3	-8.6	-3.6	-11.7	-40.1
Mar	489,831	599,261	71,697	-1.8	6.7	1.3	-0.7	-11.0	-31.7
Abr	484,988	575,793	72,276	-1.9	7.7	11.7	-1.7	-8.3	-31.1
May	471,571	548,785	66,861	-1.3	6.3	10.7	-1.6	-2.8	-31.5
Jun	498,681	550,420	74,918	3.0	-0.4	7.2	11	5.6	-14.7
Jul	496,297	626,087	67,420	2.7	0.8	-0.1	4.8	11.2	-24.0
Ago	486,352	685,651	62,426	2.4	8.0	-2.9	6.7	31.0	-26.8
Sep	472,314	596,493	68,351	0.0	13.9	-7.4	8.8	18.3	-7.6
Oct	489,189	524,072	64,672	-1.3	4.7	-6.6	7.5	-1.6	-10.2
Nov	483,912	555,685	71,163	-2.4	-10.0	-0.3	9.4	10.5	13.9
Dic	573,529	563,868	68,968	6.3	-13.9	3.3	5.8	4.5	10.2
Ene-10	484,296	660,416	70,351	6.5	-1.5	7.7	3.0	21.0	12.6
Feb	452,790	526,978	70,295	4.5	4.5	2.7	0.0	-1.8	7.3
Mar	555,943	640,515	87,491	-3.5	11.2	11.4	13.5	6.9	22.0
Abr	483,013	667,291	71,377	-3.2	3.1	8.9	-0.4	15.9	-1.2
May	480,283	527,180	125,588	0.6	4.8	35.7	1.8	-3.9	87.8
Jun	487,831	526,808	66,873	-2.8	-5.8	15.6	-2.2	-4.3	-10.7
Jul	536,891	543,099	127,469	0.9	-13.0	39.6	8.2	-13.3	89.1
Ago	494,517	520,764	59,174	0.0	-13.3	-10.9	1.7	-24.0	-5.2
Sep	491,661	629,559	63,766	5.0	-1.6	-5.1	4.1	5.5	-6.7
Oct	504,039	519,462	62,326	-1.0	4.6	-42.1	3.0	-0.9	-3.6
Nov	506,241	529,935	66,521	-1.1	5.6	-24.0	4.6	-4.6	-6.5
Dic	590,323	570,793	66,596	5.1	-4.3	-22.0	2.9	1.2	-3.4
Ene-11	501,096	538,369	51,891	7.2	-1.8	-0.1	3.5	-18.5	-26.2
Feb	491,378	681,789	61,193	5.4	6.7	-6.7	8.5	29.4	-12.9
Mar	536,985	656,907	49,362	-4.4	15.9	-16.9	-3.4	2.6	-43.6
Abr	526,029	580,361	71,138	-2.7	17.1	-1.8	8.9	-13.0	-0.3

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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

^{2/} ((Variación absoluta de la población) * (Tasa neta de participación)/ 100)

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

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

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

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	460,007	393,020	583,803	33.3	-4.4	27.4	51.0	-14.6	48.5
Febrero	357,554	392,783	434,781	-22.3	-0.1	-25.5	13.2	9.9	10.7
Marzo	372,295	425,645	452,477	4.1	8.4	4.1	20.0	14.3	6.3
Abril	384,079	413,548	457,142	3.2	-2.8	1.0	20.2	7.7	10.5
Mayo	368,721	411,465		-4.0	-0.5		16.4	11.6	
Junio	365,505	411,396		-0.9	-0.02		17.5	12.6	
Julio	387,278	435,313		6.0	5.8		20.9	12.4	
Agosto	374,577	420,864		-3.3	-3.3		8.1	12.4	
Setiembre	382,493	430,607		2.1	2.3		15.9	12.6	
Octubre	393,134	430,659		2.8	0.01		15.2	9.5	
Noviembre	380,196	424,391		-3.3	-1.5		10.7	11.6	
Diciembre	410,899	458,319		8.1	8.0		19.0	11.5	
PROMEDIO	386,395	420,667	482,051	2.1	1.0	1.7	19.0	9.3	19.0

	SALARIO REAL ^{3/}			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	352,658	286,020	405,278	32.8	-5.9	26.5	33.0	-18.9	41.7
Febrero	272,901	283,905	300,512	-22.6	-0.7	-25.9	0.4	4.0	5.8
Marzo	284,108	306,904	311,946	4.1	8.1	3.8	6.9	8.0	1.6
Abril	292,142	298,009	314,685	2.8	-2.9	0.9	7.5	2.0	5.6
Mayo	280,824	294,978		-3.9	-1.0		6.3	5.0	
Junio	277,887	294,211		-1.0	-0.3		8.6	5.9	
Julio	291,778	310,340		5.0	5.5		13.1	6.4	
Agosto	280,372	299,420		-3.9	-3.5		2.3	6.8	
Setiembre	285,976	306,612		2.0	2.4		10.6	7.2	
Octubre	293,252	305,194		2.5	-0.5		10.7	4.1	
Noviembre	284,046	298,804		-3.1	-2.1		7.9	5.2	
Diciembre	303,897	320,301		7.0	7.2		14.4	5.4	
PROMEDIO	291,653	300,391	333,105	1.8	0.5	1.3	10.1	3.4	13.7

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

^{2/} En el 2008 y 2010 la CCSS registró el monto del "salario escolar" (que se paga a los trabajadores del sector público en enero de cada año) en los meses en que fue devengado, en tanto que en el 2009 y en el 2011 ese rubro se registró en enero. Esto originó una disminución "temporal" en la comparación interanual de enero del 2010, así como un incremento "temporal" en enero del 2009 y del 2011.

El aumento en algunos meses con cinco viernes (julio 2009, oct 2009 y julio 2010) se debe a que los salarios son registrados "base caja" (el salario reportado en un mes corresponde al salario recibido en ese mes, aunque haya sido devengado en otro mes). De modo que los patronos que pagan con periodicidad semanal o bimensual reportan mayores salarios en los meses mencionados, lo que se refleja como una "disminución salarial" en el mes subsiguiente.

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

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

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

	Trabajadores					Variación interanual (%)			
	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11
EMPRESA PRIVADA	794,865	800,188	806,043	813,929	807,266	2.7	2.6	2.9	2.2
Comercio, reparac. vehíc. autom. y enser. dom.	159,700	160,033	159,351	158,499	157,101	3.9	4.0	2.6	1.9
Industria manufacturera	127,834	128,861	129,364	131,291	130,044	2.5	2.1	3.5	2.6
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	109,949	112,761	113,793	114,831	110,980	-5.2	-6.0	-4.9	-6.9
Actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales ^{2/}	136,507	136,810	137,695	139,022	138,734	7.8	8.5	8.4	7.5
Construcción	41,936	42,786	43,839	45,844	45,866	-2.5	-2.3	0.1	1.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49,715	49,918	50,165	50,316	49,908	3.4	3.3	3.5	2.7
Hoteles y restaurantes	47,910	48,546	48,742	49,033	49,127	3.6	3.7	3.4	3.7
Intermediación financiera	22,283	22,732	22,652	22,741	22,556	3.2	3.8	4.4	3.1
Servicios sociales y de salud	15,275	15,280	15,362	15,499	15,543	5.8	4.8	3.7	3.1
Electricidad, gas y agua	2,821	2,832	2,848	2,789	2,728	6.7	7.0	3.9	0.3
Resto ^{3/}	80,935	79,629	82,232	84,064	84,679	5.3	5.3	6.2	6.5
CUENTA PROPIA	301,718	306,809	307,505	310,897	311,421	15.5	15.6	15.3	13.4
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	153,883	154,796	153,261	153,961	155,062	4.2	4.5	2.8	2.6
GOBIERNO	127,398	127,957	130,158	130,591	128,609	6.0	4.9	4.8	4.4
CONVENIOS ESPECIALES^{4/}	73,625	73,041	72,195	72,282	71,689	-9.7	-10.7	-9.2	-9.3
SERVICIO DOMÉSTICO	12,519	12,488	12,600	12,767	12,736	24.4	24.0	20.9	16.0
TOTAL	1,464,008	1,475,279	1,481,762	1,494,427	1,486,783	5.0	4.9	4.9	4.1
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1,162,290	1,168,470	1,174,257	1,183,530	1,175,362	2.5	2.4	2.5	1.9

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

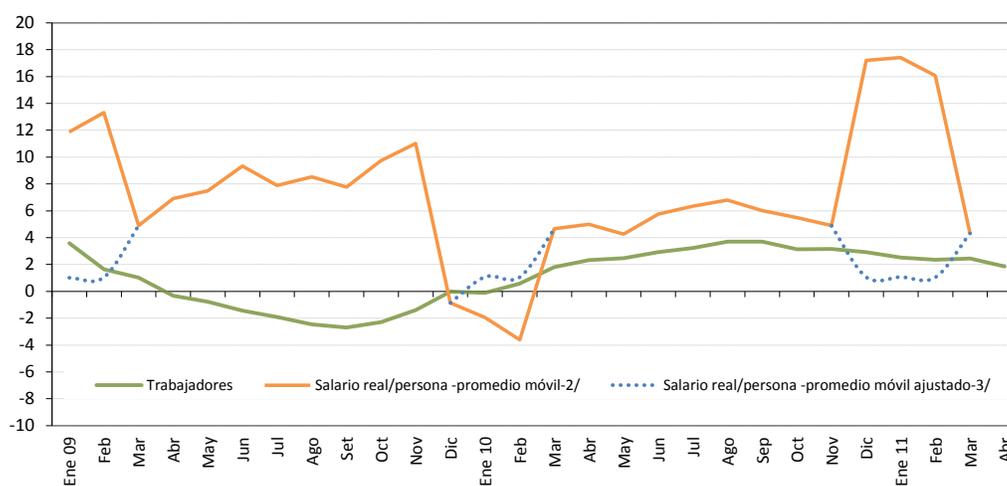
^{2/} Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios,

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

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

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

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



	TRABAJADORES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	1,140,784	1,139,635	1,168,470	1.0	0.9	0.5	3.6	-0.1	2.5
Febrero	1,140,791	1,147,263	1,174,257	0.0	0.7	0.5	1.6	0.6	2.4
Marzo	1,134,759	1,155,192	1,183,530	-0.5	0.7	0.8	1.0	1.8	2.5
Abril	1,127,590	1,153,891	1,175,362	-0.6	-0.1	-0.7	-0.3	2.3	1.9
Mayo	1,124,530	1,152,253		-0.3	-0.1		-0.8	2.5	
Junio	1,120,493	1,153,116		-0.4	0.1		-1.4	2.9	
Julio	1,116,985	1,153,116		-0.3	0.0		-1.9	3.2	
Agosto	1,112,516	1,153,786		-0.4	0.1		-2.5	3.7	
Setiembre	1,113,179	1,154,404		0.1	0.1		-2.7	3.7	
Octubre	1,122,525	1,157,815		0.8	0.3		-2.3	3.1	
Noviembre	1,127,258	1,162,983		0.4	0.4		-1.4	3.2	
Diciembre	1,129,199	1,162,290		0.2	-0.1		0.0	2.9	
PROMEDIO	1,125,884	1,153,812	1,175,405	0.0	0.2	0.3	-0.6	2.5	2.3

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

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

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

La línea punteada muestra el salario real, si la CCSS no hubiese registrado el pago del salario escolar en enero de 2009 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/}

Niveles y porcentajes

	ISMN ^{2/}			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	3,296.9	3,531.2	3,771.7	7.0	5.0	2.6	7.0	5.0	2.6	15.3	7.1	6.8
Febrero	3,296.9	3,531.2	3,771.7	0.0	0.0	0.0	7.0	5.0	2.6	15.3	7.1	6.8
Marzo	3,296.9	3,531.2	3,771.7	0.0	0.0	0.0	7.0	5.0	2.6	15.3	7.1	6.8
Abril	3,296.9	3,531.2	3,771.7	0.0	0.0	0.0	7.0	5.0	2.6	15.3	7.1	6.8
Mayo	3,296.9	3,531.2	3,771.7	0.0	0.0	0.0	7.0	5.0	2.6	15.3	7.1	6.8
Junio	3,296.9	3,531.2		0.0	0.0		7.0	5.0		15.3	7.1	
Julio	3,362.9	3,675.0		2.0	4.1		9.1	9.3		9.1	9.3	
Agosto	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Setiembre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Octubre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Noviembre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Diciembre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	

	ISMR ^{2/}			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	120.1	122.2	124.5	6.6	3.3	1.9	6.6	3.3	1.9	1.6	1.7	1.9
Febrero	119.6	121.3	123.9	-0.4	-0.7	-0.4	6.1	2.6	1.5	2.2	1.4	2.1
Marzo	119.6	121.0	123.6	-0.01	-0.2	-0.3	6.1	2.4	1.2	2.6	1.2	2.1
Abril	119.2	121.0	123.4	-0.3	-0.1	-0.2	5.8	2.3	1.1	3.2	1.5	2.0
Mayo	119.4	120.3	122.6	0.1	-0.5	-0.7	5.9	1.8	0.4	5.2	0.8	1.9
Junio	119.2	120.0		-0.2	-0.2		5.7	1.5		6.5	0.8	
Julio	120.4	124.5		1.1	3.7		6.9	5.3		2.1	3.4	
Agosto	119.6	124.3		-0.7	-0.2		6.2	5.1		3.2	3.9	
Setiembre	119.5	124.4		-0.1	0.1		6.0	5.2		4.1	4.1	
Octubre	119.24	123.8		-0.2	-0.5		5.8	4.7		4.9	3.8	
Noviembre	119.4	123.0		0.2	-0.7		6.0	4.0		6.4	3.0	
Diciembre	118.2	122.1		-1.0	-0.7		4.9	3.3		4.9	3.3	

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

La Organización Mundial de Comercio (OMC)¹ señaló que, pese a las previsiones positivas sobre el desempeño del comercio internacional para el 2011, éste será afectado negativamente por las medidas restrictivas acogidas por las economías del G-20². A su vez, el panorama de la actividad económica mundial continúa ensombrecido por los resultados mixtos en la recuperación en economías avanzadas y emergentes; los problemas relacionados con la deuda soberana; el aumento de los precios de los alimentos y otras materias primas y la turbulenta situación que atraviesan algunos países exportadores de petróleo. La conjugación de estos elementos, genera incertidumbre sobre el impacto en el balance de la cuenta corriente de economías pequeñas y abiertas, como la costarricense.

En este contexto, las compras y ventas externas de bienes registraron un incremento de 18,9% y 4,9% respectivamente, durante los primeros cuatro meses del 2011. Dado lo anterior, la brecha comercial en este lapso creció un 59,7% con respecto a igual periodo del 2010, alcanzado a representar un 4,4% del Producto Interno Bruto (3,1% en 2010).

El comportamiento de las importaciones se explica, básicamente, por el mayor dinamismo de las compras externas del régimen regular cuya variación interanual fue de 21,0% y, en menor medida, por las de los regímenes especiales (13,2%). Dentro del régimen regular destacó el incremento de 27,2% en el valor de la factura petrolera como consecuencia del aumento en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos; así como las mayores adquisiciones de materias primas para la manufactura y de bienes de consumo³.

Por su parte, el crecimiento de las exportaciones en el lapso enero-abril del 2011, estuvo determinado por la evolución de las ventas externas de las empresas del régimen regular, que aportaron 7,7 p.p. a la variación general, impulsado en gran medida, por los envíos de café, preparaciones de legumbres, grasas y aceites, hierro, acero e hilos, trenzas y cables de cobre o aluminio.

Cabe agregar que, en abril las compras de bienes mostraron una variación interanual de 10,7%, tasa inferior en casi 11 p.p. a la tasa media observada a marzo, debido a la reducción en el ritmo de crecimiento de las compras de materias primas para la industria y los bienes de consumo. En contraste, las ventas externas de bienes registraron en este mes un crecimiento interanual de 13,1%, explicado por el mayor dinamismo en las ventas de empresas adscritas a regímenes especiales asociadas a la producción de hilos, trenzas y cables de cobre y aluminio, y a la menor caída en las ventas de componentes electrónicos y microprocesadores.

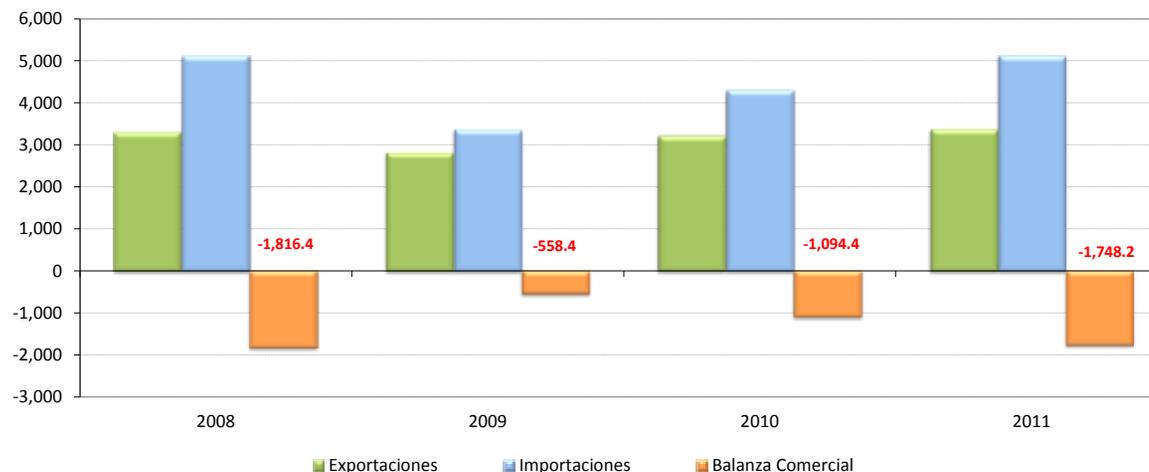
¹ En el informe de vigilancia de mayo del 2011 elaborado en conjunto con la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OECD, por sus siglas en inglés) y la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD).

² Las nuevas medidas de restricción de las importaciones durante el periodo comprendido entre octubre del 2010 y abril del 2011 abarcan aproximadamente el 0,6% de las importaciones totales del G-20, y representó un incremento con respecto al semestre anterior del 0,3%.

³ Las importaciones de vehículos, medicamentos y partes de vehículos sobresalen dentro de las importaciones de bienes de consumo, mientras que en las materias primas destacan las compras de maíz, trigo y las manufacturas de hierro y acero.

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA ^{1/}

-acumulado a abril de cada año-
- millones de dólares -



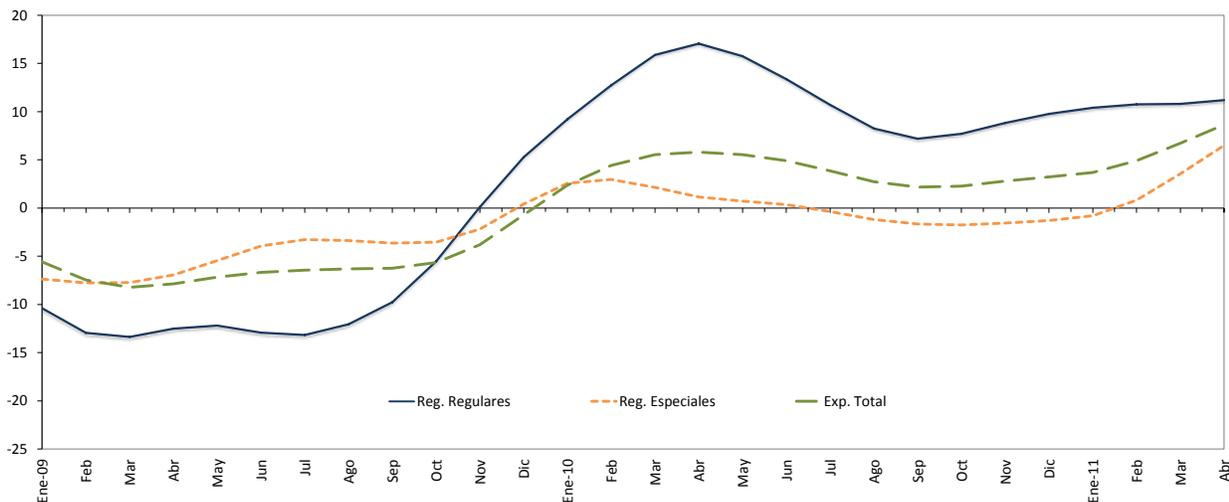
(Millones de dólares)

	2008			2009			2010			2011		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722.5	1,283.2	-560.7	619.1	858.7	-239.6	724.4	1,054.7	-330.3	700.9	1,201.8	-500.9
Febrero	848.2	1,246.0	-397.8	686.3	831.3	-144.9	761.0	953.6	-192.5	820.6	1,179.0	-358.4
Marzo	837.1	1,081.0	-243.9	772.6	840.6	-68.0	926.9	1,161.3	-234.4	944.9	1,479.3	-534.4
Abril	887.0	1,501.1	-614.1	733.0	838.8	-105.9	790.7	1,127.9	-337.2	894.4	1,248.9	-354.5
Mayo	842.6	1,315.5	-472.9	759.6	887.0	-127.5	846.1	1,109.2	-263.1			
Junio	791.4	1,288.6	-497.2	747.4	1,014.5	-267.2	789.5	1,117.6	-328.0			
Julio	798.5	1,350.2	-551.8	739.8	972.6	-232.7	784.3	1,220.8	-436.5			
Agosto	794.0	1,371.2	-577.2	743.6	983.1	-239.5	753.6	1,126.8	-373.2			
Setiembre	811.5	1,365.3	-553.8	747.4	940.0	-192.6	762.8	1,150.5	-387.6			
Octubre	904.9	1,463.0	-558.1	792.0	1,066.6	-274.6	777.7	1,193.4	-415.7			
Noviembre	658.1	1,063.1	-405.0	751.8	1,105.8	-354.0	791.5	1,146.0	-354.5			
Diciembre	607.9	1,043.4	-435.5	691.2	1,055.5	-364.3	739.5	1,208.0	-468.4			
TOTAL	9,503.7	15,371.6	-5,867.9	8,783.7	11,394.5	-2,610.8	9,448.1	13,569.6	-4,121.5	3,360.8	5,109.0	-1,748.2

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

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

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



-Millones de dólares y porcentajes-

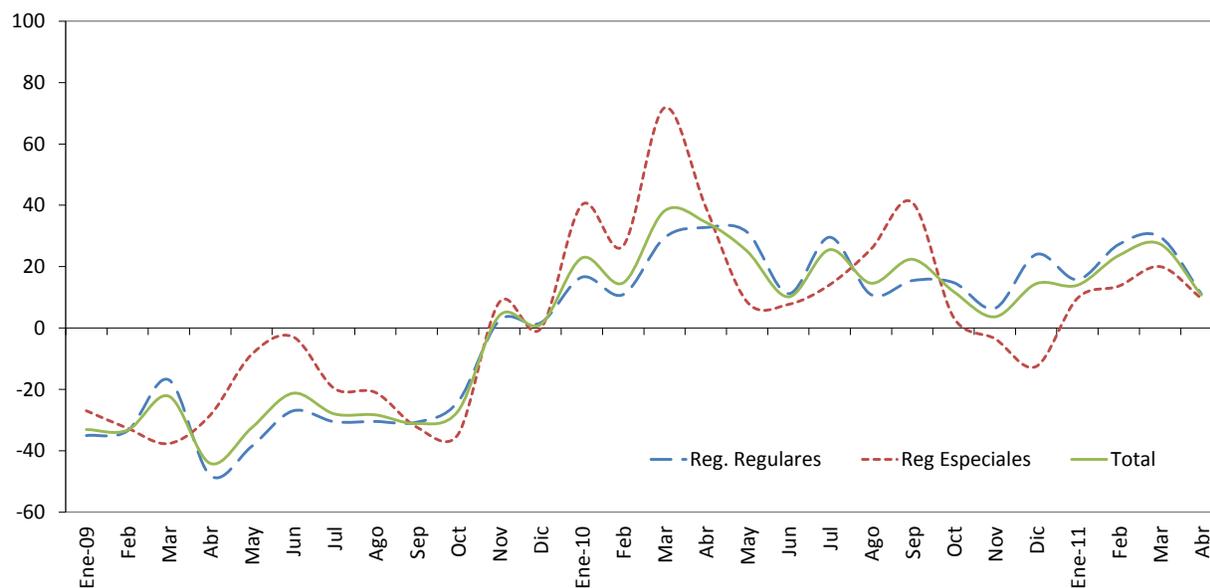
	Regulares				Regímenes Especiales ^{2/}				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-09	290.8	316.2	-11.8	-10.4	328.3	425.8	-16.4	-7.4	619.1	763.2	-14.3	-5.6
Feb	323.9	310.3	-17.8	-13.0	362.4	421.5	-20.2	-7.8	686.3	749.6	-19.1	-7.5
Mar	360.6	308.5	-3.5	-13.4	412.0	419.1	-11.1	-7.7	772.6	740.8	-7.7	-8.2
Abr	342.1	310.1	-19.1	-12.5	390.9	417.8	-15.7	-6.9	733.0	737.4	-17.4	-7.9
May	362.8	313.0	-10.1	-12.2	396.8	417.0	-9.6	-5.5	759.6	737.4	-9.9	-7.2
Jun	334.9	315.7	-11.4	-12.9	412.5	418.7	-0.2	-4.0	747.4	740.7	-5.6	-6.7
Jul	290.8	320.2	-19.0	-13.2	449.1	422.8	2.1	-3.3	739.8	747.9	-7.3	-6.4
Ago	320.9	326.3	-5.0	-12.1	422.7	426.3	-7.4	-3.4	743.6	755.3	-6.3	-6.3
Sep	287.1	330.8	-16.1	-9.8	460.3	428.9	-1.9	-3.7	747.4	760.2	-7.9	-6.2
Oct	322.0	334.5	-10.3	-5.5	470.1	431.0	-13.9	-3.5	792.0	764.2	-12.5	-5.7
Nov	305.0	338.9	7.7	0.1	446.7	432.3	19.2	-2.2	751.8	768.5	14.2	-3.8
Dic	311.9	342.7	6.1	5.3	379.3	434.7	20.8	0.4	691.2	775.1	13.7	-0.7
Ene-10	313.7	345.3	7.9	9.2	410.7	436.7	25.1	2.6	724.4	781.2	17.0	2.4
Feb	341.9	349.9	5.5	12.7	419.2	434.1	15.7	3.0	761.0	782.8	10.9	4.4
Mar	460.0	357.5	27.6	15.9	466.9	428.0	13.3	2.1	926.9	781.9	20.0	5.5
Abr	401.9	363.0	17.5	17.1	388.8	422.7	-0.5	1.2	790.7	780.2	7.9	5.8
May	429.9	362.3	18.5	15.8	416.1	420.0	4.9	0.7	846.1	778.1	11.4	5.5
Jun	360.9	357.9	7.8	13.4	428.6	420.2	3.9	0.4	789.5	777.1	5.6	4.9
Jul	335.7	354.5	15.5	10.7	448.6	421.2	-0.1	-0.4	784.3	776.9	6.0	3.9
Ago	334.1	353.3	4.1	8.3	419.5	421.3	-0.8	-1.2	753.6	775.9	1.3	2.7
Sep	310.7	354.7	8.2	7.2	452.2	421.8	-1.8	-1.7	762.8	776.7	2.1	2.2
Oct	330.7	360.3	2.7	7.7	447.0	423.4	-4.9	-1.8	777.7	781.6	-1.8	2.3
Nov	349.2	368.8	14.5	8.8	442.3	425.6	-1.0	-1.6	791.5	790.1	5.3	2.8
Dic	343.9	376.1	10.3	9.8	395.6	429.1	4.3	-1.3	739.5	800.1	7.0	3.2
Ene-11	339.3	381.3	8.2	10.4	361.6	433.2	-12.0	-0.8	700.9	810.1	-3.2	3.7
Feb	393.8	387.5	15.2	10.8	426.9	437.6	1.8	0.8	820.6	821.2	7.8	4.9
Mar	494.6	396.2	7.5	10.8	450.3	443.3	-3.6	3.6	944.9	834.6	1.9	6.7
Abr	440.4	403.7	9.6	11.2	454.1	450.2	16.8	6.5	894.4	847.6	13.1	8.6

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2011.

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

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

Importaciones según régimen
- Tasa de variación interanual -



- Millones de dólares y porcentajes -

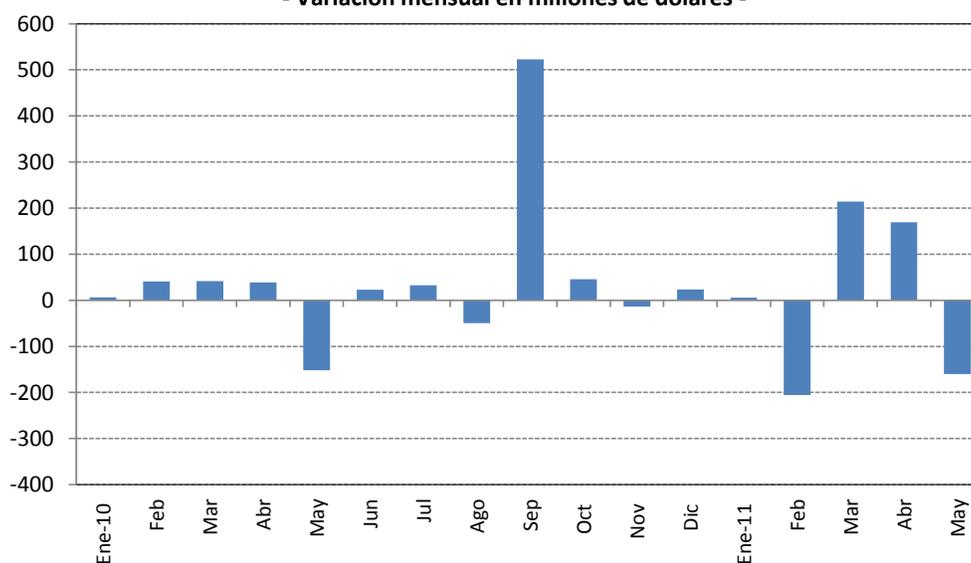
	Mensual	Tasa promedio de variación anual ^{1/}	Tasa de variación interanual ^{2/}					TOTAL
			Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regimenes especiales	
Ene-09	858.7	-33.1	-35.0	-25.2	-40.1	-32.0	-27.0	-33.1
Feb	831.3	-33.2	-33.5	-28.8	-39.5	-20.8	-32.7	-33.3
Mar	840.6	-29.9	-16.9	-13.8	-22.1	-5.8	-37.6	-22.2
Abr	838.8	-34.1	-48.0	-33.9	-55.2	-37.3	-28.4	-44.1
May	887.0	-33.8	-38.6	-27.2	-45.4	-29.1	-8.6	-32.6
Jun	1,014.5	-31.7	-27.0	-14.5	-34.4	-16.2	-2.8	-21.3
Jul	972.6	-31.1	-30.5	-19.2	-41.6	-4.1	-19.7	-28.0
Ago	983.1	-30.8	-30.5	-25.9	-32.3	-29.6	-21.0	-28.3
Sep	940.0	-30.8	-30.7	-11.6	-39.4	-23.3	-32.3	-31.1
Oct	1,066.6	-30.4	-24.0	-14.2	-31.1	-12.7	-34.7	-27.1
Nov	1,105.8	-27.8	2.4	-0.5	5.6	-2.1	8.4	4.0
Dic	1,055.5	-25.9	1.7	-12.5	8.7	7.9	-0.2	1.2
Ene-10	1,054.7	22.8	16.6	1.4	20.7	25.4	40.1	22.8
Feb	953.6	18.8	10.9	0.6	23.7	-7.6	26.8	14.7
Mar	1,161.3	25.3	29.4	19.7	43.7	7.1	71.8	38.2
Abr	1,127.9	27.5	32.8	26.1	41.8	16.2	39.4	34.5
May	1,109.2	27.0	31.3	22.8	41.4	14.6	8.5	25.0
Jun	1,117.6	23.8	11.2	22.0	11.1	-3.8	7.7	10.2
Jul	1,220.8	24.0	29.6	20.4	44.7	4.9	14.1	25.5
Ago	1,126.8	22.8	10.9	37.8	-0.5	14.2	25.7	14.6
Sep	1,150.5	22.7	15.5	21.7	12.4	14.8	40.9	22.4
Oct	1,193.4	21.5	14.8	18.7	21.0	-8.3	3.5	11.9
Nov	1,146.0	19.6	6.4	35.5	-11.9	15.9	-3.5	3.6
Dic	1,208.0	19.1	24.0	25.5	26.8	13.0	-12.5	14.4
Ene-11	1,201.8	14.0	15.8	27.3	23.4	-14.9	9.7	14.0
Feb	1,179.0	18.5	27.2	45.1	22.7	18.6	13.6	23.6
Mar	1,479.3	21.8	29.7	39.5	30.5	13.5	20.0	27.4
Abr	1,248.9	18.9	11.1	10.9	14.9	-1.7	9.7	10.7

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

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

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

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



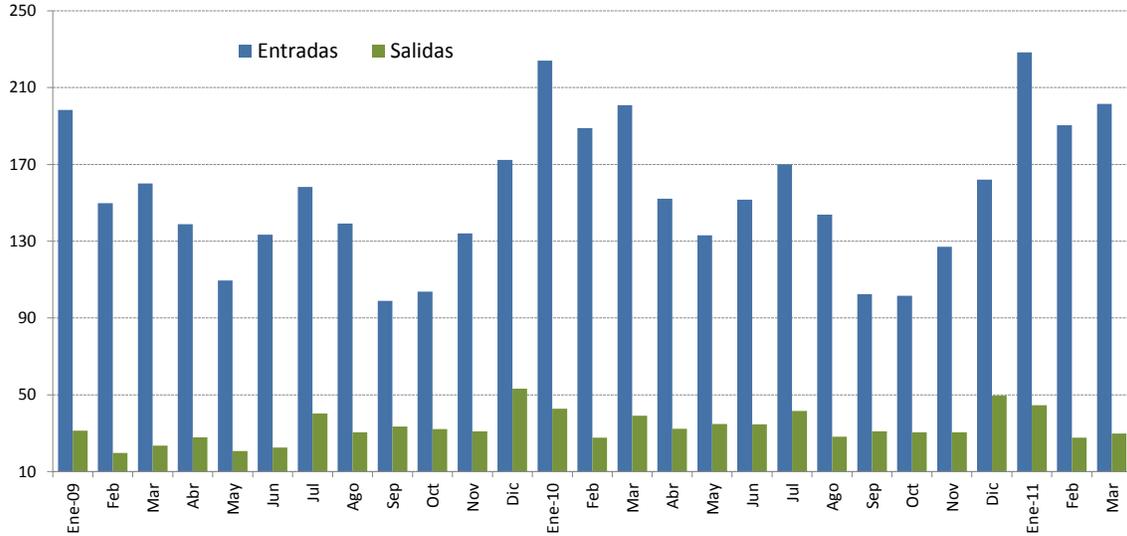
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN ^{1/}	Relación RIN / Base Monetaria ^{2/}
Ene-10	4,072.4	4.9	1.9
Feb	4,113.4	4.9	1.9
Mar	4,155.2	5.0	1.9
Abr	4,193.9	5.0	1.8
May	4,042.2	4.8	1.8
Jun	4,065.0	4.9	1.9
Jul	4,097.8	4.9	1.8
Ago	4,048.3	4.8	1.8
Sep	4,571.3	5.5	1.8
Oct	4,617.3	5.5	2.0
Nov	4,603.3	5.5	1.8
Dic	4,627.2	5.5	1.7
Ene-11	4,633.2	5.1	1.6
Feb	4,427.6	4.8	1.6
Mar	4,641.7	5.1	1.6
Abr	4,810.6	5.3	1.7
May	4,650.4	5.1	1.7

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO
- Millones de dólares-



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

1/ Cifras preliminares para el 2011

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

En el primer cuatrimestre del 2011 el resultado financiero base devengado del Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ mostró un déficit acumulado equivalente a un 2,0% del PIB anual estimado para este año, superior en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) al observado en el mismo periodo del 2010. Este comportamiento estuvo relacionado con el deterioro en las finanzas del Gobierno y Banco Central, toda vez que el resto del SPGR generó un superávit, aunque en menor cuantía que el de un año atrás.

Particularmente en abril, el Gobierno Central recibió ingresos por €207.948 millones y efectuó egresos por €262.091 millones, lo que originó un déficit financiero de €54.142 millones, monto que a pesar de ser el más bajo de los últimos seis meses, contribuyó a que el exceso de gastos en términos acumulados a este mes alcanzara un 1,8% del PIB (1,6% en 2010), evidenciando un crecimiento de 26.5% en comparación al mismo periodo del año pasado.

Las cuentas fiscales mostraron en los primeros cuatro meses del 2011 un crecimiento en los gastos totales de 8,4% (27% en igual periodo del año anterior), mientras que los ingresos totales aumentaron un 2,3%, con respecto al acumulado a abril del 2010. Esta situación implicó el incremento del déficit tanto financiero como primario que alcanzó a representar un 0,9% del PIB, 0,2 p.p. superior al de hace un año. En términos reales, los gastos mostraron una variación de 3,6% y los ingresos una caída de 2,3%.

Específicamente, el gasto corriente experimentó una variación interanual de 10,5% a abril del 2011, impulsado por el crecimiento de las remuneraciones (13,1%) y las transferencias corrientes al sector público y privado (11,4% y 9%, respectivamente). Por el contrario, destaca la caída de 19,5% que experimentaron los gastos de capital, producto de los recortes presupuestarios a que se han visto expuestas las finanzas del fisco.

Por otro lado, la recaudación tributaria creció 5,2% a abril del 2011; sin embargo, la caída en los ingresos no tributarios y, específicamente, en las transferencias corrientes al Gobierno Central incidió en el bajo crecimiento de los ingresos totales. En efecto, mientras que al mes de abril del 2010 el Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (FODESAF) le había trasladado al Gobierno €33.778 millones; en igual periodo del 2011, sólo le ha transferido €14.038 millones².

En los ingresos tributarios destacó el repunte en la recaudación por impuesto a los ingresos y utilidades, concretamente sobre personas físicas y el impuesto sobre los intereses de títulos valores. Además destacó la recaudación de los impuestos en aduanas, el cual ha mantenido un nivel de crecimiento en torno al 8%. El resto de tributos, como el de ventas internas y "otros ingresos tributarios", continuaron mostrando una menor tasa de variación y, en este último caso, tasas negativas.

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 De acuerdo a la Ejecución Presupuestaria, el FODESAF espera transferir €168.681 millones al Gobierno durante el 2011.

Por su parte, el desbalance del Banco Central alcanzó los ¢49.566 millones al cierre del primer cuatrimestre, es decir, un 30% por encima de lo observado el mes anterior. Este resultado responde, básicamente, a los menores ingresos recibidos por operaciones con derivados financieros y por el mayor servicio de intereses asociado a la desmonetización de fondos derivados de la intervención del Banco Central en el mercado de divisas.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)³ generó durante el período en comentario un superávit financiero acumulado de ¢7.237 millones; no obstante, este resultado se mantiene por debajo del registrado en igual lapso de años anteriores.

Al cierre del primer cuatrimestre, el saldo de la deuda pública total⁴ ascendió a ¢8,4 billones (40,4% del PIB), lo que en términos absolutos significó un incremento de ¢298.745 millones con respecto al cierre del 2010 y en torno a ¢1,1 billones en los últimos doce meses.

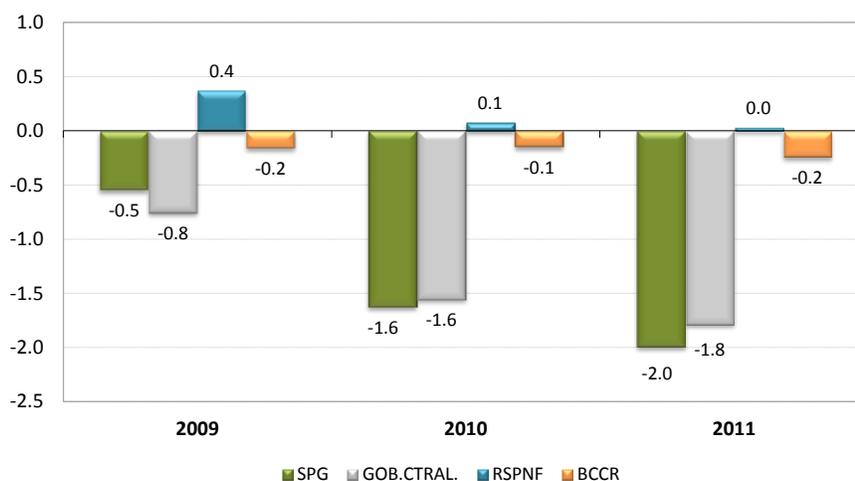
En vista de que el Gobierno atendió sus obligaciones financieras mediante una activa colocación de bonos en el mercado de financiero interno, su participación relativa aumentó a un 69%, en detrimento de la del BCCR que experimentó una caída de 2,4 p.p. respecto a lo observado en igual periodo del año previo. Cabe agregar que en cuanto a la denominación de la deuda pública total, la proporción en moneda nacional alcanzó al término de abril un 65,3% (62,7% en igual mes del 2010).

Finalmente, en lo que respecta al comportamiento por instrumento, el Ministerio de Hacienda continuó colocando mayormente títulos de propiedad cero cupón y denominados en Unidades de Desarrollo, cuyo saldo aumentó en forma conjunta en ¢286.060 millones durante el primer cuatrimestre del 2011.

³ La información de la JPSSJ se encuentra a marzo.

⁴ Esta información no es consolidada y difiere de los datos del Ministerio de Hacienda por tratamientos metodológicos.

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



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

	2009		2010		2011	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{2/}	% PIB
Sector Público Global Reducido						
Ingresos	1,983,460	11.8	2,306,544	12.3	2,434,064	11.7
Gastos	2,075,435	12.4	2,612,126	13.9	2,846,718	13.7
Resultado financiero	-91,975	-0.5	-305,582	-1.6	-412,654	-2.0
Banco Central de Costa Rica						
Ingresos	71,445.9	0.4	53,984.8	0.3	35,228.9	0.2
Gastos	98,322.0	0.6	81,709.8	0.4	84,795.2	0.4
Resultado financiero	-26,876	-0.2	-27,725	-0.1	-49,566	-0.2
Sector Público no Financiero						
Ingresos	1,912,014	11.4	2,252,559	12.0	2,398,835	11.6
Gastos	1,977,113	11.8	2,530,417	13.4	2,761,923	13.3
Resultado financiero	-65,099	-0.4	-277,857	-1.5	-363,088	-1.8
Gobierno Central						
Ingresos	780,706	4.7	859,745	4.6	879,415	4.2
Gastos	907,950	5.4	1,152,585	6.1	1,249,741	6.0
Resultado financiero	-127,244	-0.8	-292,840	-1.6	-370,325	-1.8
Resultado primario	11,281	0.1	-125,180	-0.7	-195,535	-0.9
Resto S P N F R ^{3/}						
Ingresos	1,131,307	6.7	1,392,814	7.4	1,519,419	7.3
Gastos	1,069,162	6.4	1,377,831	7.3	1,512,182	7.3
Resultado financiero	62,145	0.4	14,983	0.1	7,237	0.0

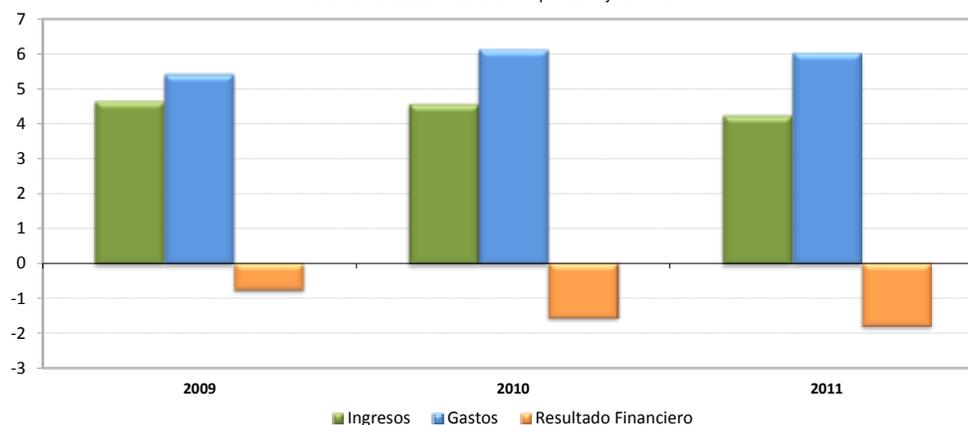
1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas e información preliminar.

3/ Corresponde a una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ e ICAA). Para abril del 2011 la información de la JPSSJ corresponde a una estimación.

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

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



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

	2009		2010		2011	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	780,706.4	-8.1	859,745.1	10.1	879,415.4	2.3
INGRESOS CORRIENTES	780,706.4	-8.0	859,642.1	10.1	879,399.9	2.3
INGRESOS TRIBUTARIOS	752,062.0	-9.2	795,457.0	5.8	836,596.8	5.2
Aduanas	183,693.0	-27.2	213,297.5	16.1	229,991.0	7.8
Impuesto a los ingresos y utilidades	227,441.5	-8.2	222,464.1	-2.2	239,122.8	7.5
Ventas (internas)	156,722.3	2.3	171,435.4	9.4	181,324.2	5.8
Consumo (interno)	8,363.6	6.9	8,882.6	6.2	9,089.4	2.3
Otros ingresos tributarios ^{3/}	175,841.6	4.9	179,377.3	2.0	177,069.4	-1.3
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	28,644.4	39.4	64,185.1	124.1	42,803.1	-33.3
Contribuciones Sociales	17,252.4	23.8	19,730.2	14.4	21,889.9	10.9
Otros ingresos no tributarios	5,040.7	35.2	4,348.7	-13.7	5,537.6	27.3
Transferencias	6,351.3	120.0	40,106.2	531.5	15,375.6	-61.7
INGRESOS DE CAPITAL	0.0	-100.0	103.0	N.C.	15.5	-85.0
B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES	769,425.8	29.2	984,924.7	28.0	1,074,950.7	9.1
GASTOS CORRIENTES	837,405.0	23.5	1,072,926.3	28.1	1,185,643.3	10.5
Remuneraciones ^{4/}	358,093.4	35.7	445,370.1	24.4	503,805.2	13.1
Bienes y servicios	21,143.2	32.5	28,519.9	34.9	30,660.8	7.5
Transferencias ctes	319,643.9	29.9	431,375.9	35.0	476,387.1	10.4
Sector privado	134,407.9	15.0	154,365.6	14.8	168,484.1	9.1
Sector público	182,505.1	43.8	273,349.8	49.8	304,446.6	11.4
Sector externo	1,494.6	8.2	2,243.7	50.1	2,165.9	-3.5
Transf. Ctes. con recurso externo	1,236.3	40.7	1,416.8	14.6	1,290.5	-8.9
Servicio de intereses	138,524.5	-9.0	167,660.4	21.0	174,790.2	4.3
Deuda interna	104,362.7	-11.7	134,713.8	29.1	143,871.6	6.8
Deuda externa	34,161.8	0.6	32,946.6	-3.6	30,918.6	-6.2
GASTOS DE CAPITAL	70,545.3	N.C.	79,658.8	12.9	64,097.6	-19.5
Inversión	12,368.7	29.4	12,492.3	1.0	10,178.5	-18.5
Transferencias	58,176.6	N.C.	67,166.5	15.5	53,919.1	-19.7
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	11,280.6	-95.5	-125,179.6	N. C.	-195,535.3	56.2
D. TOTAL DE GASTOS	907,950.3	21.4	1,152,585.1	26.9	1,249,740.9	8.4
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-127,243.9	N. C.	-292,840.0	130.1	-370,325.5	26.5
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	-5,068.2	N. C.	6,960.1	N. C.	4,150.3	N.C
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	132,312.1	N.C.	285,879.9	116.1	366,175.2	28.1
Interno neto	145,532.1	N.C.	288,681.1	98.4	503,629.2	74.5
Externo neto	-13,220.0	N.C.	-2,801.2	-78.8	-137,454.0	N.C.

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

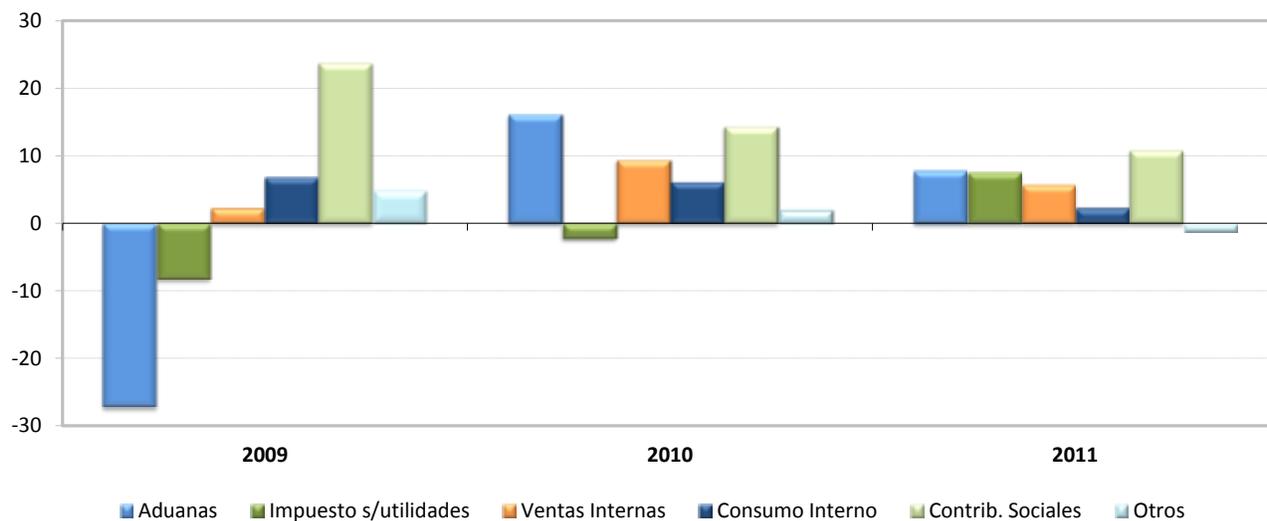
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

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 abril



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

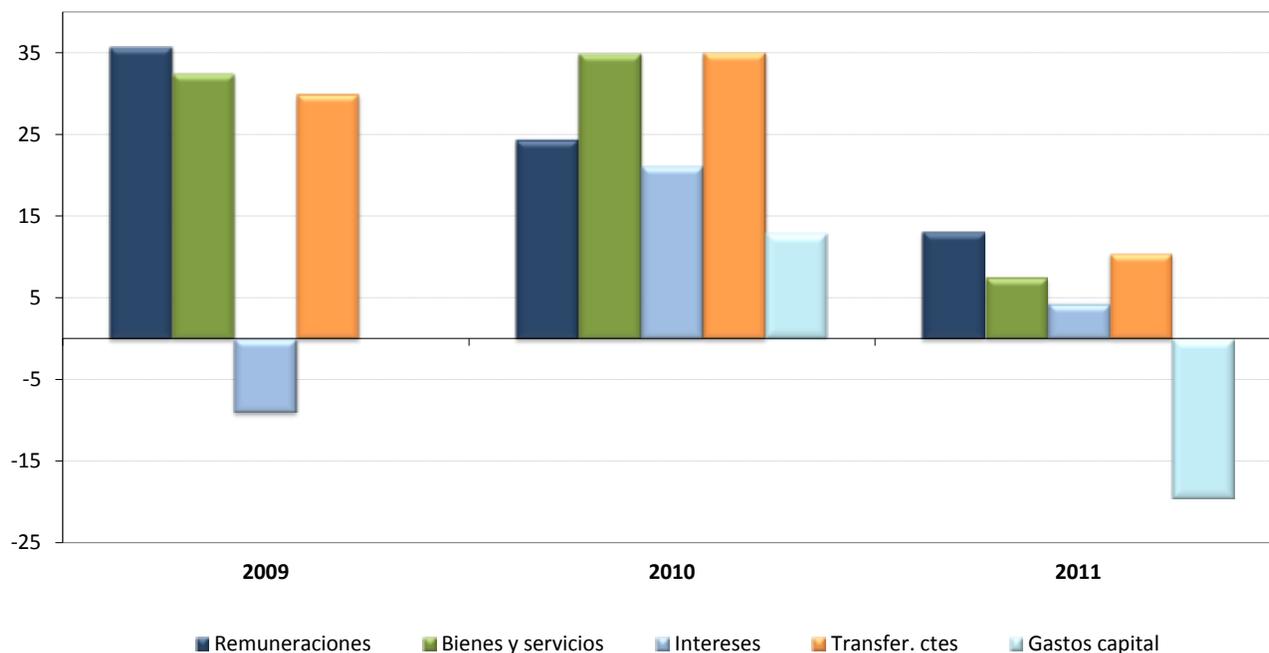
	2009		2010		2011	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	780,706.4	100.0	859,745.1	100.0	879,415.4	100.0
INGRESOS CORRIENTES	780,706.4	100.0	859,642.1	100.0	879,399.9	100.0
Ingresos tributarios	752,062.0	96.3	795,457.0	92.5	836,596.8	95.1
Aduanas	183,693.0	23.5	213,297.5	24.8	229,991.0	26.2
Impuesto a los ingresos y utilidades	227,441.5	29.1	222,464.1	25.9	239,122.8	27.2
Ventas (internas)	156,722.3	20.1	171,435.4	19.9	181,324.2	20.6
Consumo (interno)	8,363.6	1.1	8,882.6	1.0	9,089.4	1.0
Otros ingresos tributarios 2/	175,841.6	22.5	179,377.3	20.9	177,069.4	20.1
Ingresos no tributarios	28,644.4	3.7	64,185.1	7.5	42,803.1	4.9
Contribuciones Sociales	17,252.4	2.2	19,730.2	2.3	21,889.9	2.5
Otros ingresos no tributarios	5,040.7	0.6	4,348.7	0.5	5,537.6	0.6
Transferencias	6,351.3	0.8	40,106.2	4.7	15,375.6	1.7
INGRESOS DE CAPITAL	0.0	0.0	103.0	0.0	15.5	0.0

1/ Cifras preliminares.

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

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

GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES
Tasas de variación interanual a abril



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

	2009		2010		2011	
	Monto	%	Monto	%	Monto ^{2/}	%
A. GASTOS CORRIENTES	837,405.0	92.2	1,072,926.3	93.1	1,185,643.3	94.9
Remuneraciones	358,093.4	39.4	445,370.1	38.6	503,805.2	40.3
Bienes y servicios	21,143.2	2.3	28,519.9	2.5	30,660.8	2.5
Transferencias ctes	319,643.9	35.2	431,375.9	37.4	476,387.1	38.1
Sector privado	134,407.9	14.8	154,365.6	13.4	168,484.1	13.5
Sector público	182,505.1	20.1	273,349.8	23.7	304,446.6	24.4
Sector externo	1,494.6	0.2	2,243.7	0.2	2,165.9	0.2
Transf. corrientes con recurso externo	1,236.3	0.1	1,416.8	0.1	1,290.5	0.1
Servicio de Intereses	138,524.5	15.3	167,660.4	14.5	174,790.2	14.0
Deuda interna	104,362.7	11.5	134,713.8	11.7	143,871.6	11.5
Deuda externa	34,161.8	3.8	32,946.6	2.9	30,918.6	2.5
B. GASTOS DE CAPITAL	70,545.3	7.8	79,658.8	6.9	64,097.6	5.1
Inversión	12,368.7	1.4	12,492.3	1.1	10,178.5	0.8
Transferencias	58,176.6	6.4	67,166.5	5.8	53,919.1	4.3
C. TOTAL DE GASTOS	907,950.3	100.0	1,152,585.1	100.0	1,249,740.9	100.0

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Abr-11
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	7,058,451.0	7,220,686.4	7,437,644.6	7,752,690.4	8,077,880.0	8,237,314.5	8,376,625.3
- Deuda Interna ^{2/}	5,004,237.8	5,321,044.2	5,550,925.5	5,579,395.2	5,859,116.5	6,244,555.5	6,402,121.4
- Deuda Externa ^{3/}	2,054,213.3	1,899,642.2	1,886,719.1	2,173,295.3	2,218,763.5	1,992,759.0	1,974,503.9
Deuda Pública Total (% del PIB)	42.1	38.4	39.5	41.2	42.9	39.7	40.4
- Deuda Interna	29.9	28.3	29.5	29.6	31.1	30.1	30.9
- Deuda Externa	12.2	10.1	10.0	11.5	11.8	9.6	9.5
Deuda Pública Total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	70.9	73.7	74.6	72.0	72.5	75.8	76.4
- Deuda Externa	29.1	26.3	25.4	28.0	27.5	24.2	23.6
Deuda Pública Total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	59.7	62.7	63.5	61.4	61.9	64.8	65.3
- Moneda Extranjera	40.3	37.3	36.5	38.6	38.1	35.2	34.7
Deuda Pública Total según deudor (% del total)							
- Gobierno Central	64.9	65.3	67.2	69.3	69.8	69.3	69.0
- Banco Central de Costa Rica	19.8	20.1	19.5	17.6	17.3	19.1	19.8
- Resto de Sector Público ^{4/}	15.2	14.6	13.3	13.1	12.9	11.7	11.3
Deuda Pública Interna según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	84.7	85.0	85.0	85.3	86.3	85.5	85.4
- Moneda Extranjera	15.3	15.0	15.0	14.7	13.7	14.5	14.6
Deuda Pública Interna según deudor (% del total)							
- Gobierno Central	72.2	27.5	74.0	75.6	76.3	75.0	74.3
- Banco Central	27.5	0.3	25.8	24.1	23.5	24.7	25.5
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) ^{5/}							
- Banco Central de Costa Rica	3.1	3.0	3.2	3.6	3.4	3.7	4.2
- Bancos Comerciales	16.1	16.0	17.4	17.1	19.6	24.7	24.9
- Otras Sociedades de depósito	4.2	4.3	4.4	4.8	4.7	5.3	5.7
- Sector Público ^{6/}	45.6	45.2	44.5	44.8	44.2	39.7	40.1
- Sector Privado	26.9	27.8	27.1	26.4	24.8	23.7	22.3
- Sector Externo	4.1	3.7	3.5	3.4	3.3	2.9	2.8
Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)							
- Organismos multilaterales	50.9	50.5	50.2	56.4	55.2	59.6	59.3
- Organismos bilaterales	10.3	10.6	10.9	9.8	9.9	10.7	10.7
- Banca internacional y Proveedores	1.6	1.4	1.2	1.1	2.8	1.0	1.0
- Otros ^{7/}	37.2	37.5	37.7	32.8	32.1	28.8	29.0

Partidas de memorándum:

PIB (millones de colones)	16,763,545.5	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	20,729,483.6	20,729,483.6
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,582.8	3,601.4	3,576.9	4,120.2	4,206.4	3,824.8	3,789.8

1/ Cifras sin consolidar del Ministerio de Hacienda.

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Abr-11
Deuda Total (millones de colones)	4,604,453.9	4,759,967.2	5,013,251.0	5,386,746.5	5,597,798.4	5,706,292.6	5,778,424.1
- Deuda Interna ^{1/}	3,614,335.8	3,850,128.6	4,107,737.6	4,219,290.0	4,423,221.0	4,685,529.8	4,758,338.6
- Deuda Externa ^{2/}	990,118.1	909,838.6	905,513.3	1,167,456.5	1,174,577.4	1,020,762.8	1,020,085.5
Deuda Total (% del PIB)	27.5	25.3	26.6	28.6	29.7	27.5	27.9
- Deuda Interna	21.6	20.5	21.8	22.4	23.5	22.6	23.0
- Deuda Externa	5.9	4.8	4.8	6.2	6.2	4.9	4.9
Deuda Total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	78.5	80.9	81.9	78.3	79.0	82.1	82.3
- Deuda Externa	21.5	19.1	18.1	21.7	21.0	17.9	17.7
Deuda Total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	64.2	64.9	66.1	63.6	65.7	68.9	69.3
- Moneda Extranjera	35.8	35.1	33.9	36.4	34.3	31.1	30.7
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}							
- Banco Central de Costa Rica	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
- Bancos Comerciales	19.2	19.2	20.8	20.2	23.6	25.9	26.1
- Otras Sociedades de depósito	2.1	2.2	2.1	2.1	2.2	2.6	2.5
- Sector Público ^{4/}	49.7	50.5	47.7	49.0	48.9	45.6	47.6
- Sector Privado	22.8	22.5	24.1	23.6	20.4	21.4	19.4
- Sector Externo	5.6	5.2	4.9	4.7	4.5	4.2	4.1
Deuda Interna según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	81.9	82.1	81.1	81.8	83.2	84.0	84.1
- Moneda Extranjera	18.1	17.9	18.9	18.2	16.8	16.0	15.9
Deuda Interna según clase de título (% del total) ^{5/}							
-Títulos de Propiedad	99.9						
Tasa Básica	12.0	11.2	10.4	10.1	9.7	8.8	8.6
Cero Cupón	10.3	10.6	10.7	8.8	7.8	10.0	9.6
Cero Cupón dólares	1.5	1.0	1.0	1.2	1.2	1.1	1.1
TUDES	23.9	24.2	23.4	23.0	22.7	24.2	24.7
TP\$ tasa ajustable	1.0	0.8	0.7	0.7	0.5	0.3	0.3
TP\$ tasa fija	15.5	16.1	17.2	16.4	15.1	14.6	14.5
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPC tasa fija	35.6	36.0	36.5	39.8	42.9	40.9	41.1
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	0.1						

Partidas de memorándum:

PIB (millones de colones)	16,763,545.5	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	20,729,483.6	20,729,483.6
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	1,726.9	1,724.9	1,716.7	2,213.3	2,226.8	1,959.2	1,957.9

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

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

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

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

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

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Abr-11
Deuda Total (millones de colones)	1,408,845.0	1,486,655.4	1,457,503.5	1,373,998.8	1,448,312.3	1,570,385.2	1,655,155.4
- Deuda Interna ^{1/}	1,375,575.8	1,456,589.4	1,428,861.7	1,345,778.9	1,421,569.4	1,544,699.4	1,629,456.6
- Deuda Externa ^{2/}	33,269.2	30,066.0	28,641.8	28,219.8	26,742.9	25,685.8	25,698.8
Deuda Total (% del PIB)	8.4	7.9	7.7	7.3	7.7	7.6	8.0
- Deuda Interna	8.2	7.7	7.6	7.2	7.6	7.5	7.9
- Deuda Externa	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Deuda Total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	97.6	98.0	98.0	97.9	98.2	98.4	98.4
- Deuda Externa	2.4	2.0	2.0	2.1	1.8	1.6	1.6
Deuda Total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	89.7	90.2	94.3	94.0	94.4	88.6	87.6
- Moneda Extranjera	10.3	9.8	5.7	6.0	5.6	11.4	12.4
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}							
¹ -Bancos Comerciales	10.7	10.2	11.2	13.5	13.6	13.6	13.3
¹ - Otras Sociedades de Depósito	8.9	9.1	9.9	10.0	10.1	14.9	16.4
- Sector Público ^{4/}	38.8	34.0	36.5	23.4	35.4	34.0	32.6
- Sector Privado	41.6	46.7	42.4	53.1	40.9	37.5	37.7
Deuda Interna según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	91.9	92.3	96.3	96.1	96.2	90.1	89.0
- Moneda Extranjera	8.1	7.7	3.7	3.9	3.8	9.9	11.0
Deuda Interna según clase de título (% del total)							
- BEM moneda nacional	72.2	80.3	83.3	85.8	83.2	83.0	84.6
- BEM moneda extranjera	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
- CERTD\$	7.9	7.0	3.4	3.7	3.5	3.1	3.0
¹ -Facilidad de depósito MIL	0.0	0.0	0.0	0.0	4.3	6.6	7.9
- Depósitos electrónicos a plazo	19.7	12.5	13.1	10.4	9.0	7.2	4.4
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	16,763,545.5	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	20,729,483.6	20,729,483.6
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	58.0	57.0	54.3	53.5	50.7	49.3	49.3

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

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

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

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

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

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

	2009	2010				2011	
		Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Abr
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	3,611,179	3,850,129	4,107,738	4,219,290	4,423,208	4,685,530	4,755,182
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2,825,277	3,064,807	3,281,086	3,419,647	3,533,896	3,813,190	3,843,057
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	618,236	662,969	752,973	765,454	895,220	1,058,627	1,084,119
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	558,153	595,263	686,111	694,503	811,800	962,419	987,911
<i>Banco Central</i>	14,400	15,157	15,157	15,157	15,157	12,757	12,757
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	158,791	134,752	184,370	194,042	238,379	256,001	260,453
<i>Banco de Costa Rica</i>	141,888	113,107	107,639	111,786	130,569	144,728	149,160
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	90,252	141,608	154,083	150,856	175,303	191,295	193,497
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	82,611	101,303	116,375	90,181	101,183	169,716	191,372
<i>Bancos Privados</i>	70,212	89,336	108,487	132,481	151,210	187,922	180,672
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	60,083	67,706	66,862	70,951	83,421	96,208	96,208
<i>Cooperativas</i>	30,058	28,069	26,811	33,370	39,137	46,451	46,451
<i>Financieras</i>	165	151	114	63	62	3,696	3,696
<i>Mutuales</i>	22,068	28,718	27,576	26,141	27,962	27,680	27,680
<i>Otros intermediarios</i>	7,793	10,767	12,361	11,378	16,260	18,382	18,382
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	287,711	351,437	355,786	340,436	372,525	413,634	433,465
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	91,169	145,294	146,172	155,391	178,312	213,519	232,907
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	195,186	204,786	208,258	183,689	192,857	198,759	199,202
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	860,698	937,095	959,124	1,000,960	1,024,086	984,053	1,047,447
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	773,020	848,990	866,420	890,447	936,341	893,574	958,394
<i>Consejo Nacional Producción</i>	86	89	89	93	96	96	96
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	1,418	2,149	6,970	9,446	3,111	4,546	3,751
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{4/}</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	9,385	10,285	10,828	13,551	10,023	11,794	12,864
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	22,298	25,924	25,878	27,417	20,782	24,687	24,687
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	20,581	20,955	16,955	17,557	17,692	16,583	16,583
<i>Junta de Protección Social</i>	26,082	28,375	31,586	31,711	35,467	32,146	30,445
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	7,827	327	397	10,738	575	627	627
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	256,608	282,195	300,728	223,051	334,717	353,363	350,500
V. SECTOR PRIVADO	802,023	831,111	912,476	1,089,747	907,347	1,003,513	927,527
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018
<i>Sector Privado</i>	643,005	672,093	753,458	930,729	748,329	844,495	768,509

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

5/ Cifras preliminares a partir de diciembre, 2010.

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

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

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

	2009	2010				2011	
		Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Abr
TOTAL EN CIRCULACION	993,253	1,172,350	1,190,793	1,154,913	1,182,302	1,281,513	1,378,851
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	194,826	226,219	250,954	271,558	279,809	373,586	408,950
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	88,715	106,700	117,297	115,387	118,839	190,508	225,872
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	14,723	10,712	4,646	5,678	6,079	17,502	25,183
<i>Banco de Costa Rica</i>	19,320	25,852	25,719	22,296	23,784	43,150	37,394
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	26,997	27,555	22,001	18,327	18,296	23,684	23,916
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	10,058	11,975	10,488	12,638	17,316	32,488	65,800
<i>Bancos Privados</i>	17,616	30,606	54,443	56,448	53,365	73,685	73,580
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	106,111	119,519	133,657	156,171	160,970	183,077	183,077
<i>Cooperativas</i>	63,925	72,253	80,750	98,950	102,079	117,689	117,689
<i>Financieras</i>	0	0	15	217	0	1,016	1,016
<i>Mutuales</i>	21,016	21,562	21,892	21,861	22,461	19,962	19,962
<i>Otros intermediarios</i>	21,171	25,703	30,999	35,143	36,431	44,411	44,411
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	1,870	12,340	41,675	59,235	42,989	56,260	56,560
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	10,469	39,805	59,235	42,989	55,114	55,414
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	1,870	1,870	1,870	0	0	1,146	1,146
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	213,775	209,486	210,229	193,949	194,057	187,914	200,582
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	213,775	209,486	210,229	193,949	194,057	187,914	200,582
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{1/}</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	0
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	170,036	176,382	182,922	17,228	181,763	192,428	206,039
V. SECTOR PRIVADO	412,746	547,923	505,012	612,944	483,683	471,325	506,721
<i>Sector Privado</i>	412,746	547,923	505,012	612,944	483,683	471,325	506,721
CERTD\$ (millones de dólares)	187.3	187.3	93.2	93.2	93.2	93.2	93.2

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

2/ Cifras preliminares a partir de diciembre, 2010.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

La base monetaria mostró en mayo del 2011 un descenso de ¢15.779 millones respecto al mes anterior, resultado del aumento de los depósitos del Gobierno en el Banco Central y del saldo de Operaciones de Mercado Abierto (BEM y DEP), movimientos que más que compensaron el efecto expansivo de los créditos otorgados por el Banco Central en el MIL y la disminución de los depósitos a un día plazo en ese mercado².

La tasa media anual (enero-mayo) de los agregados líquidos en colones (excepto la emisión) fue superior a la observada en igual periodo del año anterior y al crecimiento nominal estimado para el Producto Interno Bruto del 2011 (10,2%). En el caso del medio circulante (M1 y M1A), aun cuando mantiene tasas de crecimiento anual relativamente altas (21%), se redujo respecto a las observadas dos meses antes³.

Por su parte, los agregados amplios (liquidez total y riqueza financiera total y privada) mostraron tasas medias de crecimiento anual en torno al 11,0% (excluido el efecto cambiario⁴). La participación relativa media (enero-mayo) de los instrumentos denominados en colones en los agregados monetarios amplios aumentó alrededor de 2,5 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a lo observado en igual lapso del año anterior. Este comportamiento estuvo asociado en parte al mayor premio por ahorrar en colones, toda vez que ese indicador pasó de 0,5 p.p. en el período de enero-mayo del 2010 a 1,7 p.p. en igual lapso del 2011⁵.

¹ Considera información del Banco Central al 31 de mayo del 2011, cifras preliminares de los bancos comerciales al 20 de mayo del 2011 y cifras definitivas del resto de otras sociedades de depósito a marzo del 2011.

² Cabe destacar que, a diferencia de lo ocurrido en los meses previos, el Banco Central no intervino en el mercado cambiario, por lo cual no se registraron expansiones ni contracciones de liquidez por este concepto.

³ En particular, el mayor repunte observado en los agregados líquidos en esos meses estuvo asociado a la entrega del fondo de capitalización laboral, situación que se presenta cada 5 años.

⁴ La moneda extranjera se valoró al tipo de cambio promedio del PM2011-12.

⁵ Premio calculado con tasa básica neta (TBN) y tasa de indiferencia que toma la tasa de interés en dólares del Banco Nacional (BNCR) y la expectativa promedio de variación del tipo de cambio a 12 meses de la Encuesta mensual de expectativas de inflación y variación del tipo de cambio realizada en mayo del 2011. No obstante, en mayo este premio tendió a reducirse con respecto al de abril. En efecto, si el premio se calcula utilizando la TBN y la tasa de interés en dólares del BNCR, este indicador pasó de 1,21 p.p. en abril a 1,14 en mayo. Si el cálculo se hace con la tasa libor a 6 meses, el premio en mayo fue de 1,15 p.p. (1,19 p.p. en abril).

Finalmente, el crédito al sector privado mostró un incremento interanual de 10,6% en mayo del 2011 (4,9% en igual fecha del 2010) y la tasa de crecimiento media anual de los primeros cinco meses fue de 10,0%, similar a la tasa de crecimiento estimada para el PIB nominal. El mayor dinamismo del crédito se reflejó, principalmente, en el crédito concedido en moneda extranjera, cuya tasa de crecimiento fue de 12,0% (-3,3% en el 2010), comportamiento que podría estar relacionado con la disminución en la expectativa de variación del tipo de cambio del dólar respecto al colón⁶ (de 5,8% en 2010 a 4,6% en 2011; promedio enero-mayo).

⁶ Según la Encuesta mensual de expectativas de inflación y variación del tipo de cambio realizada en mayo del 2011.

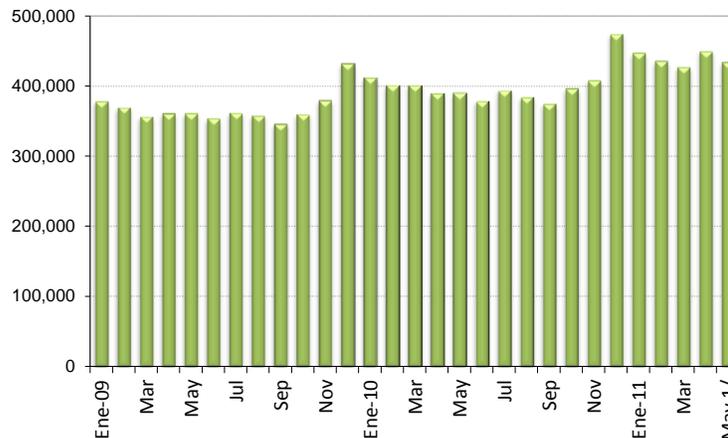
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
 - saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
Ene-09	378,288.0	3,844.1
Feb	369,272.1	4,077.2
Mar	356,295.1	4,167.3
Abr	360,510.1	4,270.7
May	360,928.1	3,900.6
Jun	353,793.3	3,935.8
Jul	361,690.7	3,884.4
Ago	357,487.2	4,052.2
Sep	345,380.8	4,059.4
Oct	359,748.6	4,066.7
Nov	379,105.7	4,059.8
Dic	431,482.2	4,066.2
Ene-10	411,712.1	4,072.4
Feb	401,102.9	4,113.4
Mar	400,897.5	4,155.2
Abr	389,363.1	4,193.9
May	390,256.7	4,042.2
Jun	378,524.9	4,065.0
Jul	393,833.2	4,097.8
Ago	383,809.9	4,048.3
Sep	374,263.1	4,571.3
Oct	396,088.2	4,617.3
Nov	407,961.8	4,603.3
Dic	473,739.5	4,627.2
Ene-11	447,000.1	4,633.2
Feb	435,248.7	4,427.6
Mar	426,734.5	4,641.7
Abr ^{1/}	449,247.1	4,810.6
May ^{1/}	433,625.0	4,650.4

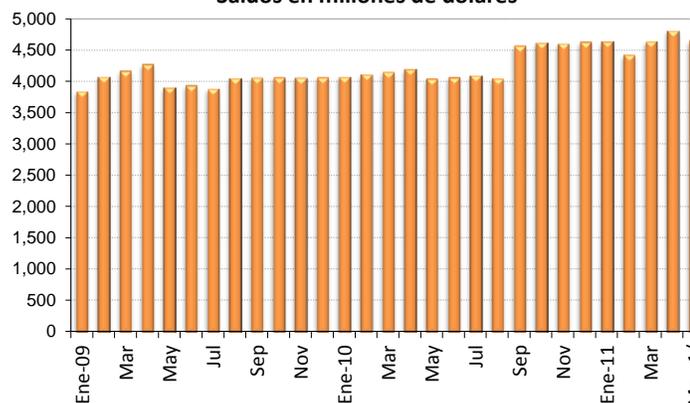
1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito a abril y mayo 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



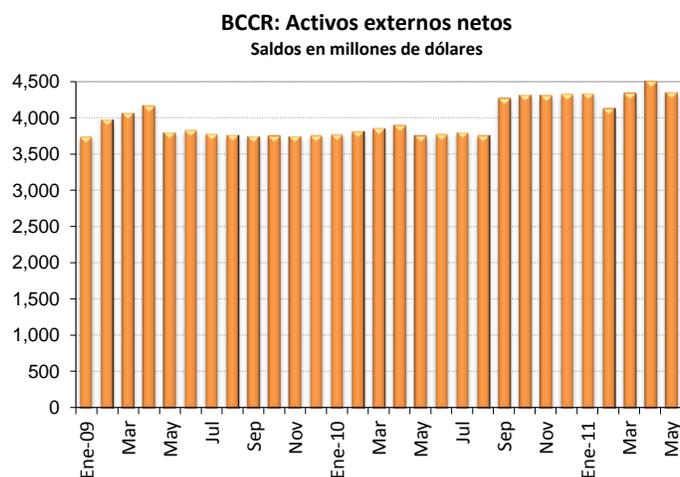
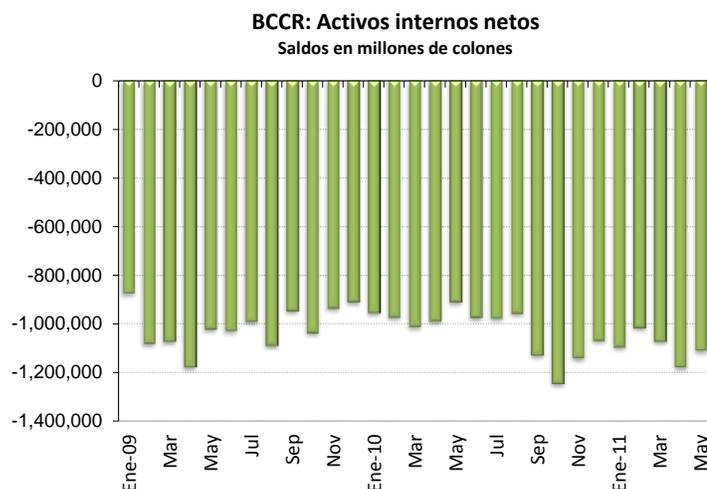
BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares



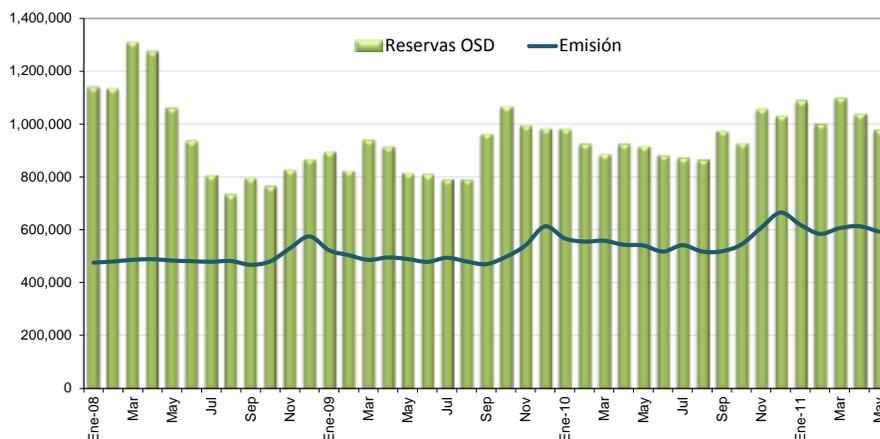
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR
-en millones de colones y millones de dólares-

	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-09	-873,317.3	3,744.1
Feb	-1,078,615.7	3,978.3
Mar	-1,070,554.4	4,067.9
Abr	-1,175,886.3	4,171.7
May	-1,019,975.6	3,800.8
Jun	-1,026,792.1	3,837.5
Jul	-989,375.3	3,786.1
Ago	-1,086,643.3	3,763.6
Sep	-945,290.2	3,750.8
Oct	-1,035,332.5	3,757.7
Nov	-933,826.5	3,749.7
Dic	-908,534.9	3,762.9
Ene-10	-953,247.0	3,771.3
Feb	-970,289.1	3,816.2
Mar	-1,009,809.0	3,860.5
Abr	-986,269.2	3,900.8
May	-908,624.8	3,757.2
Jun	-972,395.8	3,779.2
Jul	-974,741.5	3,805.9
Ago	-955,107.3	3,758.5
Sep	-1,127,186.5	4,274.2
Oct	-1,243,276.7	4,318.3
Nov	-1,137,914.0	4,313.8
Dic	-1,065,836.6	4,335.4
Ene-11	-1,092,069.4	4,338.1
Feb	-1,014,152.3	4,131.2
Mar	-1,070,149.7	4,343.6
Abr	-1,174,865.5	4,507.8
May	-1,107,158.2	4,352.8

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-09	-950,393.9	2,079,898.4	1,129,504.5	522,386.5	144,098.5	607,118.0	146,368.6	
Feb	-1,183,817.2	2,229,484.1	1,045,666.9	503,833.7	134,561.7	541,833.1	149,841.2	
Mar	-1,170,966.9	2,271,601.8	1,100,634.9	486,047.9	129,752.8	614,587.0	199,261.7	
Abr	-1,321,544.6	2,370,729.2	1,049,184.6	495,358.0	134,847.9	553,826.6	226,688.7	
May	-1,161,805.3	2,174,068.3	1,012,263.0	489,356.5	128,428.4	522,906.6	166,078.5	
Jun	-1,165,931.6	2,189,737.5	1,023,805.9	478,606.7	124,813.4	545,199.3	141,171.4	
Jul	-1,167,420.2	2,201,834.0	1,034,413.8	494,174.0	132,483.3	540,239.9	119,524.2	
Ago	-1,174,399.0	2,198,987.2	1,024,588.3	480,037.1	122,549.9	544,551.2	125,076.1	
Sep	-1,015,091.5	2,184,787.8	1,169,696.3	470,046.7	124,665.9	699,649.5	141,100.1	
Oct	-1,084,227.2	2,167,707.7	1,083,480.5	497,408.7	137,660.1	586,071.8	345,326.5	
Nov	-878,119.9	2,059,485.2	1,181,365.3	540,989.8	161,884.0	640,375.5	194,112.8	
Dic	-892,185.1	2,102,206.9	1,210,021.8	612,994.5	181,512.3	597,027.3	206,533.9	
Ene-10	-924,558.5	2,093,084.2	1,168,525.7	567,447.9	155,735.8	601,077.8	227,398.6	
Feb	-920,510.4	2,093,341.3	1,172,831.0	555,282.0	154,179.1	617,549.0	155,080.7	
Mar	-846,630.0	2,001,715.6	1,155,085.6	558,667.8	157,770.3	596,417.8	134,592.3	
Abr	-774,650.9	1,973,439.8	1,198,788.9	543,445.8	154,082.7	655,343.1	117,699.5	
May	-813,224.4	2,010,611.6	1,197,387.2	540,800.1	150,543.5	656,587.1	110,663.0	
Jun	-857,149.0	2,002,648.4	1,145,499.4	517,480.2	138,955.2	628,019.2	116,989.3	
Jul	-786,994.6	1,947,261.4	1,160,266.8	541,572.8	147,739.7	618,694.0	108,879.9	
Ago	-740,596.6	1,894,710.0	1,154,113.4	517,670.9	133,861.0	636,442.6	96,521.2	
Sep	-893,509.3	2,148,000.2	1,254,490.9	518,602.8	144,339.7	735,888.1	96,155.7	
Oct	-1,033,565.9	2,195,939.8	1,162,373.9	544,327.8	148,239.5	618,046.2	88,142.7	75,450.0
Nov	-910,161.8	2,170,628.8	1,260,467.0	607,182.6	199,220.8	653,284.3	104,727.2	102,026.0
Dic	-856,757.9	2,201,756.5	1,344,998.6	665,045.5	191,306.0	679,953.1	100,767.1	60,630.0
Ene-11	-850,858.2	2,172,719.6	1,321,861.3	618,932.9	171,932.8	702,928.4	87,317.8	127,665.0
Feb	-761,720.0	2,054,379.1	1,292,659.1	584,544.2	149,295.5	708,114.9	76,329.4	68,350.0
Mar	-804,764.7	2,152,971.9	1,348,207.1	606,188.8	179,454.3	742,018.3	79,009.4	101,972.0
Abr	-902,528.7	2,234,054.6	1,331,525.9	613,573.5	163,984.6	717,952.3	87,154.3	71,070.0
May	-847,926.3	2,163,672.7	1,315,746.4	592,888.1	159,263.1	722,858.3	78,266.8	19,040.0

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

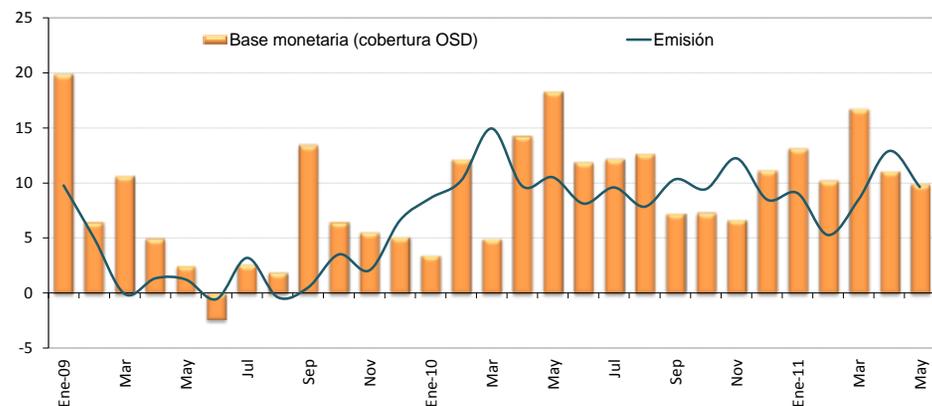
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



	Componente interno	Variación interanual (%)	Componente externo	Variación interanual (%)	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual (%)	Emisión	Variación interanual (%)	Dep. Cta. Cte. OSD en BCCR	Variación interanual (%)
Ene-09	-950,393.9	-19.1	2,079,898.4	-1.8	1,129,504.5	19.8	522,386.5	9.8	607,118.0	30.1
Feb	-1,183,817.2	-2.2	2,229,484.1	1.7	1,045,666.9	6.5	503,833.7	5.0	541,833.1	7.9
Mar	-1,170,966.9	-13.6	2,271,601.8	-3.3	1,100,634.9	10.7	486,047.9	-0.1	614,587.0	20.9
Abr	-1,321,544.6	-3.7	2,370,729.2	-0.1	1,049,184.6	5.0	495,358.0	1.3	553,826.6	8.4
May	-1,161,805.3	-11.9	2,174,068.3	-5.7	1,012,263.0	2.5	489,356.5	1.2	522,906.6	3.8
Jun	-1,165,931.6	2.8	2,189,737.5	0.3	1,023,805.9	-2.4	478,606.7	-0.5	545,199.3	-3.9
Jul	-1,167,420.2	-0.9	2,201,834.0	0.7	1,034,413.8	2.6	494,174.0	3.2	540,239.9	2.1
Ago	-1,174,399.0	3.8	2,198,987.2	2.9	1,024,588.3	1.9	480,037.1	-0.4	544,551.2	4.0
Sep	-1,015,091.5	0.8	2,184,787.8	7.2	1,169,696.3	13.4	470,046.7	0.5	699,649.5	24.1
Oct	-1,084,227.2	17.5	2,167,707.7	11.7	1,083,480.5	6.5	497,408.7	3.5	586,071.8	9.1
Nov	-878,119.9	9.9	2,059,485.2	7.4	1,181,365.3	5.5	540,989.8	2.1	640,375.5	8.6
Dic	-892,185.1	1.1	2,102,206.9	3.4	1,210,021.8	5.1	612,994.5	6.6	597,027.3	3.6
Ene-10	-924,558.5	-2.7	2,093,084.2	0.6	1,168,525.7	3.5	567,447.9	8.6	601,077.8	-1.0
Feb	-920,510.4	-22.2	2,093,341.3	-6.1	1,172,831.0	12.2	555,282.0	10.2	617,549.0	14.0
Mar	-846,630.0	-27.7	2,001,715.6	-11.9	1,155,085.6	4.9	558,667.8	14.9	596,417.8	-3.0
Abr	-774,650.9	-41.4	1,973,439.8	-16.8	1,198,788.9	14.3	543,445.8	9.7	655,343.1	18.3
May	-813,224.4	-30.0	2,010,611.6	-7.5	1,197,387.2	18.3	540,800.1	10.5	656,587.1	25.6
Jun	-857,149.0	-26.5	2,002,648.4	-8.5	1,145,499.4	11.9	517,480.2	8.1	628,019.2	15.2
Jul	-786,994.6	-32.6	1,947,261.4	-11.6	1,160,266.8	12.2	541,572.8	9.6	618,694.0	14.5
Ago	-740,596.6	-36.9	1,894,710.0	-13.8	1,154,113.4	12.6	517,670.9	7.8	636,442.6	16.9
Sep	-893,509.3	-12.0	2,148,000.2	-1.7	1,254,490.9	7.2	518,602.8	10.3	735,888.1	5.2
Oct	-1,033,565.9	-4.7	2,195,939.8	1.3	1,162,373.9	7.3	544,327.8	9.4	618,046.2	5.5
Nov	-910,161.8	3.6	2,170,628.8	5.4	1,260,467.0	6.7	607,182.6	12.2	653,284.3	2.0
Dic	-856,757.9	-4.0	2,201,756.5	4.7	1,344,998.6	11.2	665,045.5	8.5	679,953.1	13.9
Ene-11	-850,858.2	-8.0	2,172,719.6	3.8	1,321,861.3	13.1	618,932.9	9.1	702,928.4	16.9
Feb	-761,720.0	-17.3	2,054,379.1	-1.9	1,292,659.1	10.2	584,544.2	5.3	708,114.9	14.7
Mar	-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	-847,926.3	4.3	2,163,672.7	7.6	1,315,746.4	9.9	592,888.1	9.6	722,858.3	10.1

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}

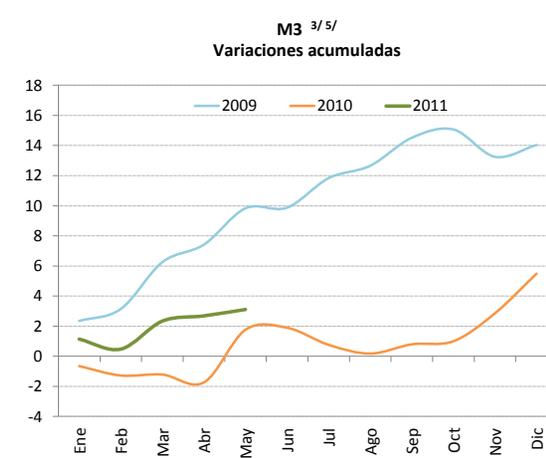
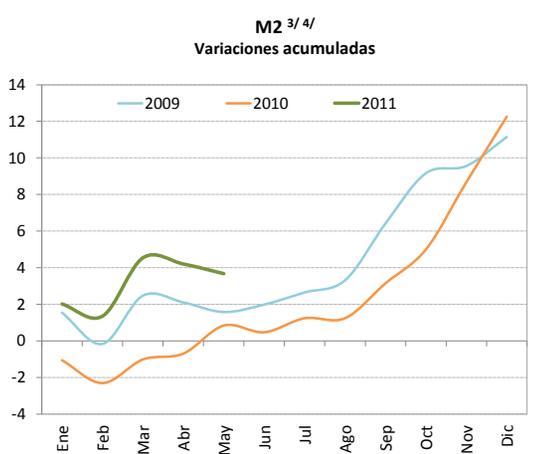
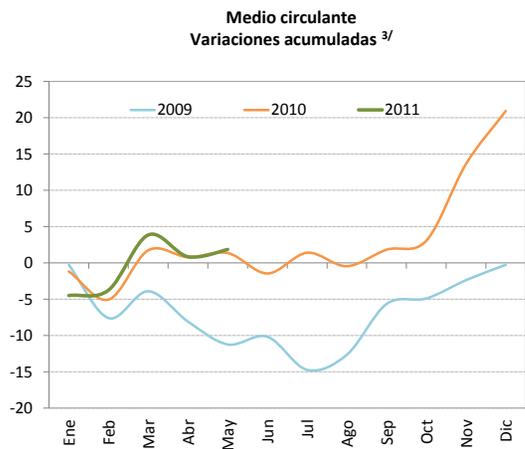
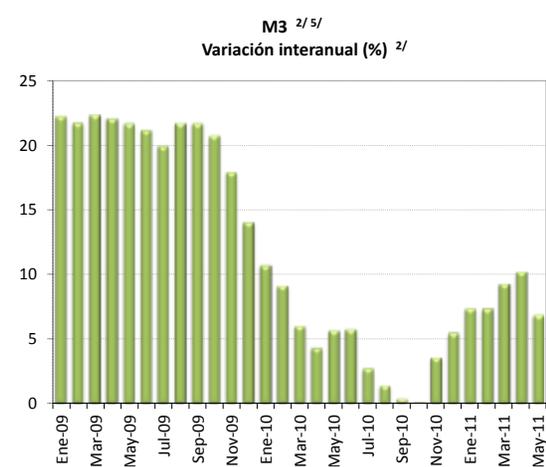
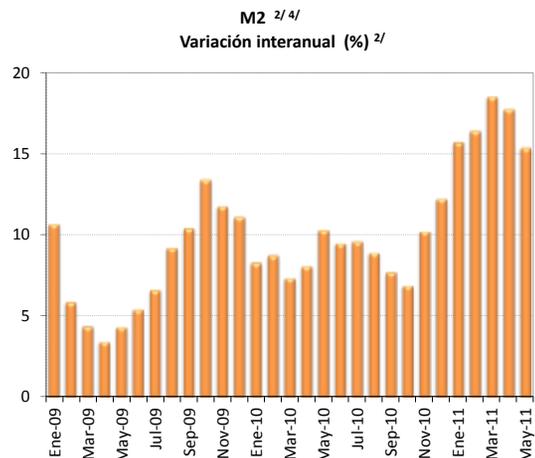
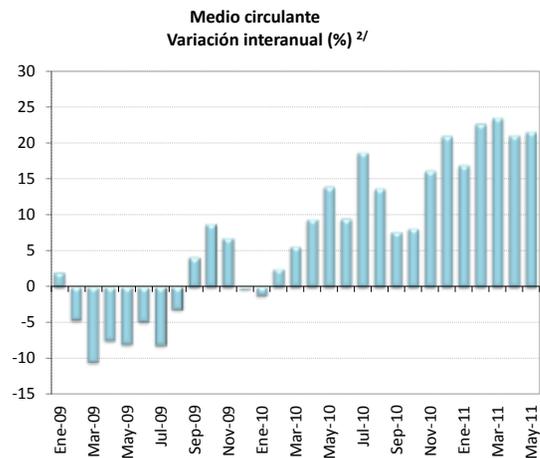
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-09	1,477,815.4	3,202,446.1	4,680,261.5	3,660,420.6	8,340,682.1
Feb-09	1,369,311.5	3,232,210.1	4,601,521.6	3,803,867.6	8,405,389.2
Mar-09	1,423,949.4	3,299,224.3	4,723,173.7	3,935,766.6	8,658,940.3
Abr-09	1,362,138.6	3,343,942.3	4,706,080.9	4,047,880.4	8,753,961.3
May-09	1,315,493.6	3,366,346.2	4,681,839.8	4,268,976.2	8,950,816.0
Jun-09	1,331,183.2	3,369,397.2	4,700,580.4	4,253,399.7	8,953,980.2
Jul-09	1,263,643.0	3,467,551.1	4,731,194.1	4,382,875.1	9,114,069.1
Ago-09	1,294,505.6	3,467,162.3	4,761,667.9	4,419,182.5	9,180,850.4
Sep-09	1,398,070.1	3,506,871.1	4,904,941.2	4,427,567.4	9,332,508.6
Oct-09	1,409,275.8	3,622,289.6	5,031,565.4	4,345,804.7	9,377,370.1
Nov-09	1,446,600.7	3,603,182.2	5,049,782.9	4,179,517.1	9,229,300.0
Dic-09	1,478,082.1	3,644,947.6	5,123,029.7	4,170,365.5	9,293,395.2
Ene-10	1,460,774.5	3,607,884.7	5,068,659.1	4,163,894.5	9,232,553.6
Feb-10	1,403,470.5	3,601,242.8	5,004,713.3	4,169,927.2	9,174,640.5
Mar-10	1,503,792.8	3,567,160.8	5,070,953.7	4,109,477.9	9,180,431.5
Abr-10	1,489,719.3	3,597,457.7	5,087,177.0	4,044,600.4	9,131,777.4
May-10	1,498,202.4	3,667,741.6	5,165,944.0	4,291,136.1	9,457,080.0
Jun-10	1,456,625.5	3,690,420.0	5,147,045.5	4,322,269.1	9,469,314.6
Jul-10	1,498,839.6	3,687,532.9	5,186,372.5	4,177,203.9	9,363,576.3
Ago-10	1,471,358.2	3,715,002.5	5,186,360.6	4,123,608.7	9,309,969.3
Sep-10	1,505,074.6	3,778,986.8	5,284,061.4	4,083,057.9	9,367,119.3
Oct-10	1,523,262.3	3,855,570.9	5,378,833.2	4,007,092.2	9,385,925.5
Nov-10	1,679,454.8	3,887,920.3	5,567,375.1	3,991,154.2	9,558,529.3
Dic-10	1,787,243.0	3,963,449.1	5,750,692.2	4,052,452.9	9,803,145.1
Ene-11	1,707,025.9	4,159,522.6	5,866,548.5	4,048,106.2	9,914,654.7
Feb-11	1,720,345.0	4,107,908.0	5,828,253.0	4,021,388.5	9,849,641.6
Mar-11	1,856,117.1	4,155,516.9	6,011,633.9	4,020,488.5	10,032,122.4
Abr-11	1,802,470.0	4,189,815.9	5,992,285.9	4,073,792.7	10,066,078.5
May-11	1,820,300.7	4,141,543.0	5,961,843.8	4,145,999.8	10,107,843.6

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a abril y mayo 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a abril y mayo 2011.

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

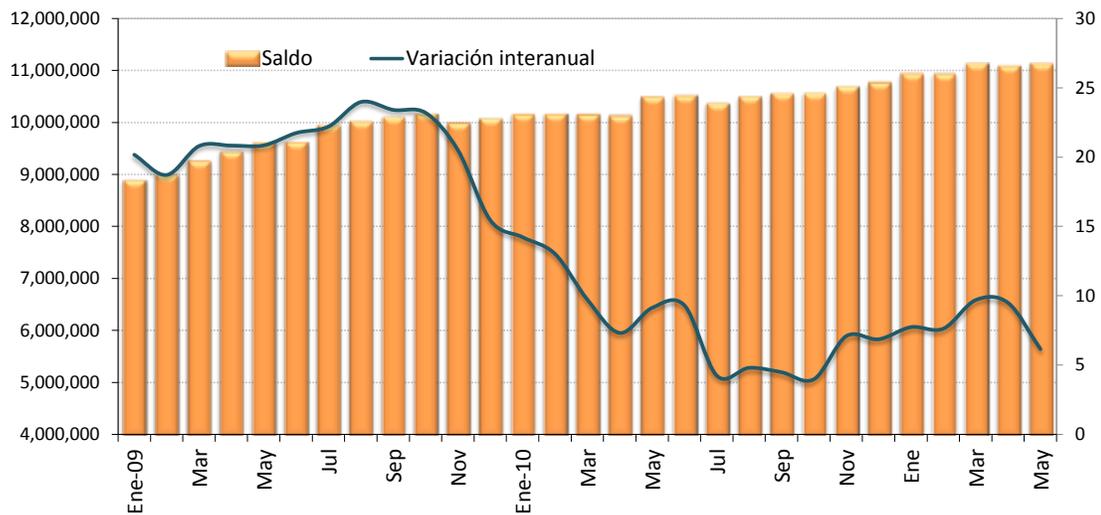
3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

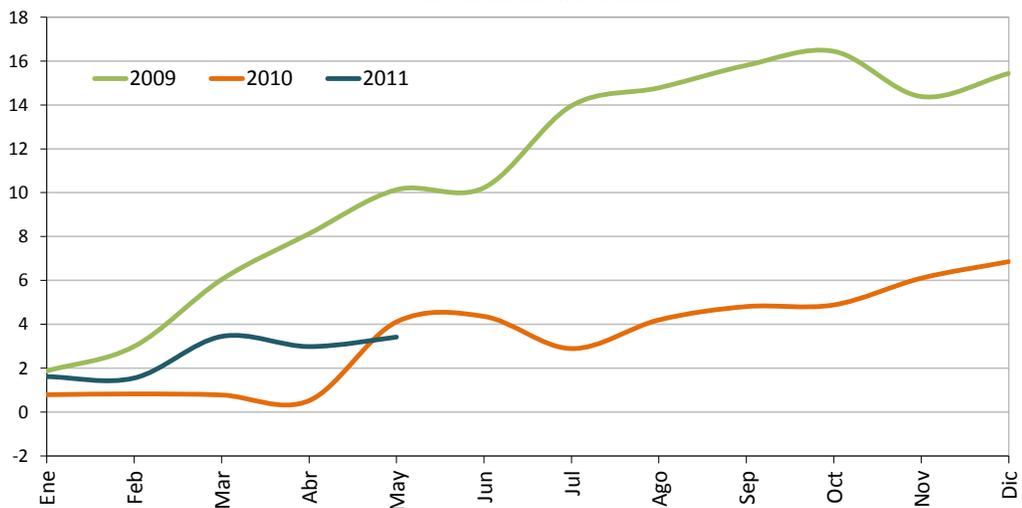
5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Riqueza financiera del sector privado
 - tasa de variación acumulada -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a abril y mayo 2011.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Bonos fiscales	Total
Ene-09	378,288.0	7,597,371.5	545,277.5	4,120.3	359,118.4	8,884,175.7
Feb-09	369,272.1	7,662,293.8	561,934.1	6,105.8	382,312.3	8,981,918.0
Mar-09	356,295.1	7,911,752.7	587,724.0	8,440.7	383,488.8	9,247,701.4
Abr-09	360,510.1	8,001,783.7	608,085.4	8,236.9	451,498.4	9,430,114.5
May-09	360,928.1	8,214,246.4	604,409.9	8,498.1	416,968.2	9,605,050.6
Jun-09	353,793.3	8,211,164.3	607,091.4	9,647.4	431,433.4	9,613,129.8
Jul-09	361,690.7	8,455,175.8	564,688.1	18,546.7	538,698.8	9,938,800.1
Ago-09	357,487.2	8,462,053.6	554,694.4	18,942.9	617,082.8	10,010,260.9
Sep-09	345,380.8	8,619,897.2	502,990.8	20,247.5	611,166.4	10,099,682.7
Oct-09	359,748.6	8,693,378.7	470,324.6	25,296.2	606,753.8	10,155,501.9
Nov-09	379,105.7	8,449,374.6	468,084.1	28,065.5	651,001.1	9,975,630.9
Dic-09	431,482.2	8,485,313.1	476,656.8	34,393.6	639,689.1	10,067,534.8
Ene-10	411,712.1	8,494,886.9	518,877.4	26,802.6	694,427.4	10,146,706.4
Feb-10	401,102.9	8,446,894.9	585,126.4	25,894.8	691,372.1	10,150,391.2
Mar-10	400,897.5	8,426,078.6	615,884.0	27,204.8	675,473.0	10,145,538.0
Abr-10	389,363.1	8,423,983.8	553,964.6	29,318.5	722,743.5	10,119,373.4
May-10	390,256.7	8,772,636.3	552,473.7	29,181.1	736,443.6	10,480,991.4
Jun-10	378,524.9	8,799,433.4	546,765.0	46,761.1	734,834.3	10,506,318.6
Jul-10	393,833.2	8,649,268.7	530,088.5	24,163.8	761,160.3	10,358,514.5
Ago-10	383,809.9	8,618,548.3	691,581.9	33,654.5	762,446.2	10,490,040.8
Sep-10	374,263.1	8,694,885.7	649,885.0	20,502.6	811,874.5	10,551,410.9
Oct-10	396,088.2	8,682,208.2	677,716.9	18,471.6	784,457.6	10,558,942.6
Nov-10	407,961.8	8,829,904.4	667,018.5	17,711.2	759,075.6	10,681,671.5
Dic-10	473,739.5	8,995,780.4	521,895.7	18,734.9	747,285.5	10,757,436.0
Ene-11	447,000.1	9,195,947.0	495,418.2	16,491.0	775,996.9	10,930,853.2
Feb-11	435,248.7	9,129,122.0	497,662.5	18,409.4	843,250.5	10,923,693.1
Mar-11	426,734.5	9,342,551.3	504,639.5	17,856.2	836,118.3	11,127,899.8
Abr-11	449,247.1	9,317,082.6	536,978.4	14,838.3	760,108.6	11,078,255.0
May-11	433,625.0	9,289,395.6	561,394.0	15,080.1	825,303.9	11,124,798.7

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a abril y mayo 2011.

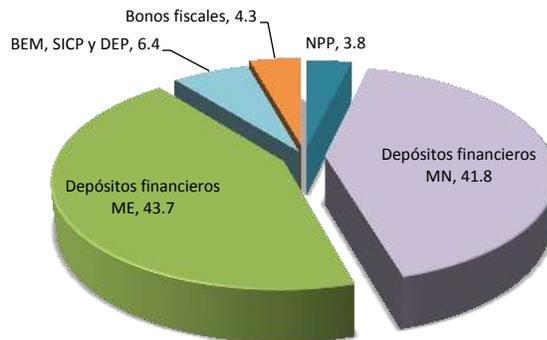
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

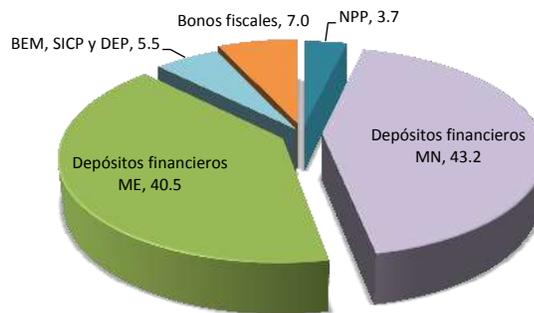
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

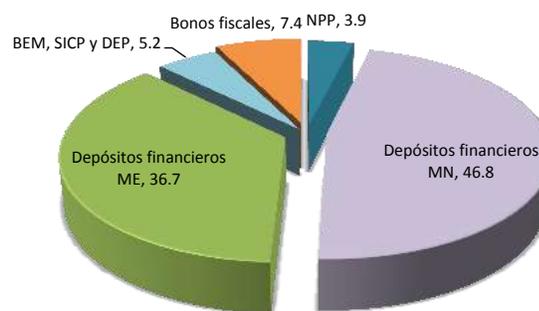
Mayo-2009



Mayo-2010



Mayo-2011 ^{1/}



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a abril y mayo 2011.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total
Saldos en millones de colones**

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{1/}	Total
Ene-09	413,233.4	7,856,255.8		8,269,489.1
Feb-09	347,389.0	7,895,409.7		8,242,798.7
Mar-09	366,228.7	7,902,881.3		8,269,110.0
Abr-09	303,570.6	7,981,816.3		8,285,386.9
May-09	489,642.8	8,013,050.6		8,502,693.4
Jun-09	487,186.5	7,997,851.3		8,485,037.8
Jul-09	433,354.1	8,075,193.6		8,508,547.7
Ago-09	439,934.8	8,120,275.5		8,560,210.2
Sep-09	485,134.3	8,161,596.0		8,646,730.3
Oct-09	542,804.7	8,178,950.9		8,721,755.6
Nov-09	550,088.0	8,068,468.3		8,618,556.4
Dic-09	649,844.8	8,204,404.7		8,854,249.5
Ene-10	655,689.7	8,151,937.0		8,807,626.7
Feb-10	665,473.6	8,122,693.4		8,788,167.0
Mar-10	656,917.6	7,943,027.4	400.0	8,600,345.1
Abr-10	610,821.2	7,887,468.2	400.0	8,498,689.5
May-10	681,665.5	8,154,726.2	436.9	8,836,828.6
Jun-10	672,450.2	8,158,850.6	400.0	8,831,700.8
Jul-10	687,051.3	8,097,957.9	400.0	8,785,409.3
Ago-10	691,172.2	8,130,605.4	400.0	8,822,177.6
Sep-10	456,790.7	8,209,246.9	400.0	8,666,437.6
Oct-10	456,003.5	8,340,285.7	400.0	8,796,689.2
Nov-10	581,032.0	8,433,025.4	400.0	9,014,457.4
Dic-10	691,556.9	8,569,671.4	400.0	9,261,628.3
Ene-11	790,299.5	8,499,439.2	400.0	9,290,138.8
Feb-11	926,176.2	8,545,132.8	400.0	9,471,709.0
Mar-11	937,105.8	8,625,617.5	-	9,562,723.4
Abr-11	923,401.6	8,672,398.8	-	9,595,800.4
May-11	976,205.2	8,760,060.5	-	9,736,265.7

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	29,725.2	5.2%		
- En moneda extranjera			137,065.5	23.9%
Crédito				
- Al sector público			1,685.9	0.3%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			94,637.4	16.5%
- En moneda extranjera	411,573.8	71.6%		
- Al exterior	114.7	0.0%		
- A ISFLH			1,723.6	0.3%
- Del BCCR			19.6	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			12,176.1	2.1%
- En moneda extranjera			25,297.9	4.4%
- En instituciones públicas	2,121.2	0.4%		
- En el exterior			5,217.5	0.9%
- CERT\$	12,640.9	2.2%		
- BEM			10,294.1	1.8%
- ICP				
- DEP	88,834.4	15.5%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			464.9	0.1%
- Caja	29,498.2	5.1%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			179,520.8	31.2%
- Mediano y largo plazo			23,482.6	4.1%
Capital y reservas				
			1,712.4	0.3%
Subtotal	574,508.4	100.0%	493,298.2	85.9%
Otros activos netos			81,210.2	14.1%
Total	574,508.4	100.0%	574,508.4	100.0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

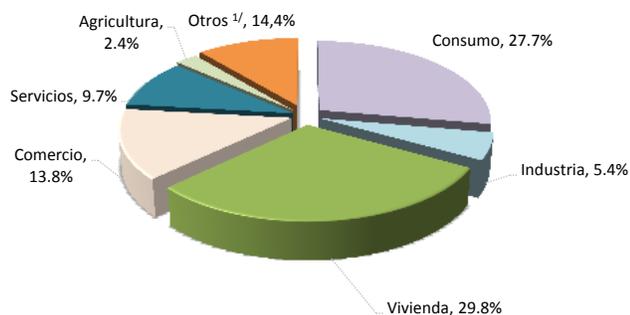
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	316,681.3	59.0%		
- En moneda extranjera	20,696.6	3.9%		
Crédito				
- Al sector público	6,589.5	1.2%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			47,882.6	8.9%
- En moneda extranjera			54,844.8	10.2%
- Al exterior	2,604.0	0.5%		
- A ISFLH	400.0	0.1%		
- Del BCCR			480.9	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			163,507.8	30.4%
- En moneda extranjera	7,056.1	1.3%		
- En instituciones públicas	3,005.3	0.6%		
- En el exterior	94,771.8	17.6%		
- CERT\$			6,766.3	1.3%
- BEM			129,140.5	24.0%
- ICP				
- DEP	22,113.8	4.1%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			55,026.4	10.2%
- Caja	37,798.1	7.0%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			34,020.8	6.3%
- Mediano y largo plazo			45,340.3	8.4%
Capital y reservas	16,360.1	3.0%		
Subtotal	528,076.6	98.3%	537,010.2	100.0%
Otros activos netos	8,933.7			
Total	537,010.2	98.3%	537,010.2	100.0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

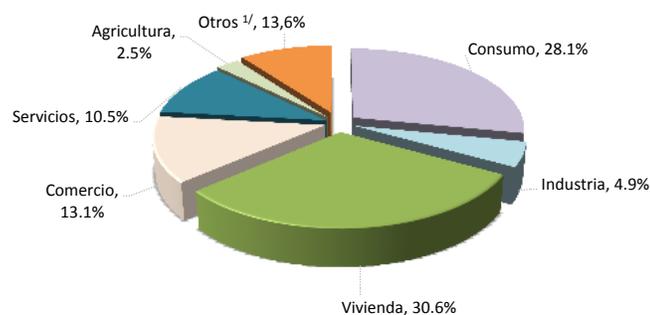
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

- Composición porcentual -

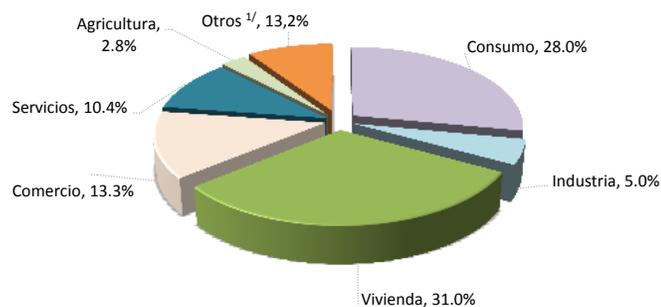
Feb-2009



Feb-2010



Feb-2011



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Feb-09	Feb-10	Feb-11	Feb-09	Feb-10	Feb-11
Total	28.8%	2.9%	5.2%	100%	100%	100%
Consumo	21.9%	4.2%	5.0%	27.7%	28.1%	28.0%
Industria	20.9%	-5.2%	6.3%	5.4%	4.9%	5.0%
Vivienda	34.1%	5.6%	6.5%	29.8%	30.6%	31.0%
Comercio	32.9%	-2.9%	6.7%	13.8%	13.1%	13.3%
Servicios	30.4%	11.8%	4.1%	9.7%	10.5%	10.4%
Agricultura	14.7%	8.2%	18.9%	2.4%	2.5%	2.8%
Otros ^{1/}	34.4%	-5.7%	-2.8%	11.1%	10.2%	9.4%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

En mayo se presentó una variante en el mercado de dinero con respecto a lo observado desde noviembre del 2010. Específicamente, durante la segunda mitad del mes, se presentó una disminución en la disponibilidad de recursos líquidos en el sistema financiero y, por primera vez en el año, el Banco Central pasó a ser acreedor neto en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL). Esto implicó que la tasa de interés promedio en este mercado aumentara de 4,51% en abril a 5,23% en mayo.

El promedio diario de recursos que se canalizaron hacia la facilidad permanente de depósito a un día en el MIL, durante las últimas dos semanas de mayo, fue de €14.355 millones, monto que contrasta con los €139.199 millones registrados en la segunda mitad de marzo¹. En forma paralela, el ente emisor efectuó préstamos en esas últimas dos semanas por montos de alrededor de €14.502 millones diarios, mientras que en los días previos ese promedio diario no alcanzaba a los mil millones.

En mayo hubo vencimientos de títulos en moneda nacional por €42.000 millones (95% del BCCR) y en moneda extranjera por \$150 millones (instrumentos a tasa fija del Ministerio de Hacienda). No obstante, el Banco Central captó en los eventos de subasta y por medio de la ventanilla electrónica, cerca de €79.000 millones, al tiempo que el Gobierno² lo hizo por un monto aproximado de €171.000. Es decir, en conjunto ambas entidades recogieron €250.000 millones, monto superior en casi €117.000 millones a los vencimientos de deuda del mes. Esta situación fue coherente con el menor nivel de liquidez sistémica que se observó en el mercado de dinero.

En la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron €1,46 billones en el mercado de deuda, volumen mayor en 26% al observado en abril. En la distribución por mercado, continúa el mercado secundario con la mayor participación (57%), especialmente, con instrumentos de recompra de títulos públicos y denominados en moneda local.

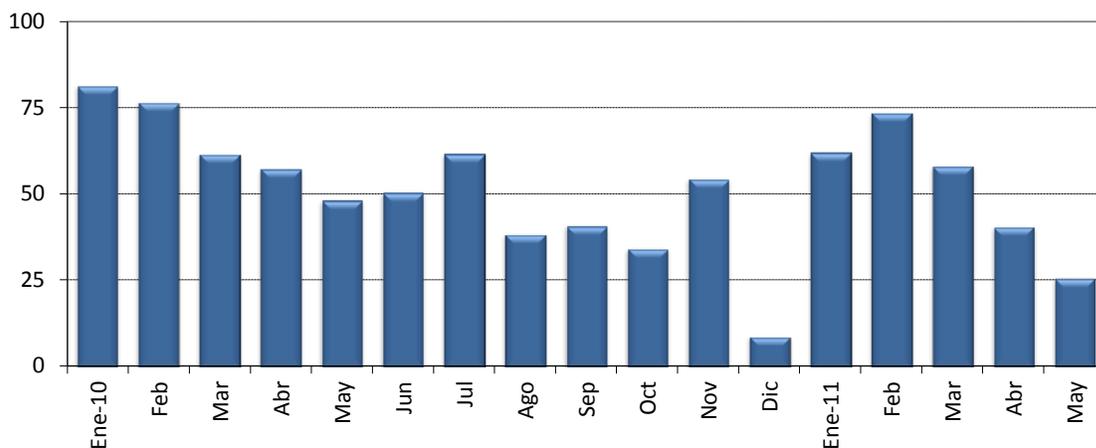
Finalmente, el mercado accionario experimentó un incremento en el volumen de sus negociaciones (de €380 millones en abril a €1.950 millones en mayo), producto tanto de la mayor colocación como del mayor precio de las acciones de la compañía Florida Ice and Farm.

¹ En abril se presentó la Semana Santa, por lo que podría no ser comparable; sin embargo, el monto promedio diario también había sido superior (€123.896 millones).

² El Gobierno captó mediante subasta \$10 millones de dólares.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



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

	OFRECIDO		ASIGNADO (%)						
	Total ¢	Total ¢	Asig / Ofr.	Gobierno	BCCR	Plazo meses			
						3	6	9	12
Enero 10	134.8	109.7	81.4	14.0	86.0	0.0	8.6	17.7	73.7
Feb	66.1	50.6	76.6	4.7	95.3	0.0	0.0	4.7	95.3
Mar	69.0	42.5	61.5	25.8	74.2	0.0	0.0	25.8	74.2
Abr	144.0	82.5	57.3	41.0	59.0	0.0	0.0	23.5	76.5
May	31.8	15.3	48.2	11.9	88.1	0.0	0.0	5.7	94.3
Jun	44.7	22.6	50.5	13.7	86.3	0.0	0.0	11.7	88.3
Jul	132.7	81.8	61.6	83.5	16.5	0.0	13.7	20.9	65.4
Ago	31.8	12.2	38.4	66.6	33.4	0.0	8.4	71.9	19.7
Sep	39.9	16.3	40.8	11.2	88.8	0.0	0.0	3.8	96.2
Oct	55.8	19.1	34.2	46.4	53.6	0.0	31.7	2.5	65.8
Nov	44.1	24.0	54.4	67.2	32.8	0.0	0.8	3.1	96.1
Dic	16.2	1.4	8.8	17.1	82.9	0.0	0.0	17.1	82.9
Enero 11	169.7	105.4	62.1	61.0	39.0	0.0	26.1	34.8	39.1
Feb	119.0	87.4	73.5	50.9	49.1	0.0	19.8	23.5	56.7
Mar	57.0	33.1	58.1	85.8	14.2	0.0	0.0	23.8	76.2
Abr	58.3	23.6	40.6	93.8	6.2	0.0	36.5	6.2	57.3
May	37.4	9.6	25.7	43.0	57.0	0.0	0.0	1.5	98.5

1/ Corresponde al valor transado.

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

MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA ^{1/}

(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

	OFRECIDO						ASIGNADO											
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UD ^{2/} ¢	TP UD ^{2/} ¢	Total ¢	Total ¢	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Más de 5 años %	
Enero 10	134.8	74.8	0.0	0.4	4.9	214.8	168.7	78.5	40.4	59.6	31.2	0.0	33.8	12.0	19.8	0.0	3.2	
Feb	66.1	51.6	0.0	1.9	7.0	126.6	80.0	63.2	20.2	79.8	0.0	3.0	60.3	0.0	29.9	0.0	6.9	
Mar	69.0	58.5	0.0	0.8	18.6	146.9	71.7	48.8	51.7	48.3	0.0	15.3	44.0	0.0	25.5	0.0	15.3	
Abr	144.0	115.3	0.0	2.2	18.9	280.4	174.4	62.2	63.9	36.1	0.0	13.5	33.9	0.0	24.3	0.0	28.4	
May	31.8	92.8	0.0	0.6	6.2	131.4	56.3	42.8	60.9	39.1	0.0	1.7	25.6	0.0	36.7	36.0	0.0	
Jun	44.7	52.5	0.0	0.0	0.0	97.3	61.3	63.1	52.5	47.5	0.0	4.3	32.5	0.0	37.9	19.7	5.6	
Jul	132.7	135.1	0.0	1.2	0.3	269.3	172.4	64.0	92.1	7.9	6.5	9.9	31.0	6.3	0.0	19.9	26.4	
Ago	31.8	157.4	0.0	0.0	0.0	189.2	75.8	40.1	93.1	6.9	1.3	11.6	3.2	0.0	4.4	49.4	30.1	
Set	39.9	236.4	0.0	0.0	0.5	276.8	169.9	61.4	91.4	8.6	0.0	0.4	9.2	0.0	7.1	9.9	73.5	
Oct	55.8	177.8	0.0	0.0	0.2	233.7	153.1	65.5	90.3	9.7	4.0	0.3	8.2	0.0	27.3	48.8	11.4	
Nov	44.1	160.0	0.0	0.0	0.0	204.1	107.8	52.8	37.6	62.4	0.2	0.7	21.4	17.1	4.3	55.6	0.9	
Dic	16.2	98.1	0.0	0.0	0.0	114.3	68.7	60.1	92.3	7.7	0.0	0.3	1.7	29.2	61.5	7.3	0.0	
Enero 11	169.7	209.8	0.0	0.0	0.5	379.9	206.6	54.4	67.6	32.4	13.3	17.7	19.9	22.0	19.2	7.7	0.2	
Feb	119.0	152.2	0.0	0.0	0.0	271.2	202.7	74.7	49.3	50.7	8.0	9.5	25.6	0.0	36.0	19.0	1.9	
Mar	57.0	345.3	0.0	0.0	69.7	472.0	279.0	59.1	84.4	15.6	0.0	2.8	9.1	9.8	56.1	0.7	21.5	
Abr	58.3	152.5	0.0	53.1	65.0	328.9	135.1	41.1	71.4	28.6	6.4	1.1	10.0	30.6	13.8	0.0	38.1	
May	37.4	201.7	0.0	56.2	156.5	451.7	229.23	50.7	74.6	25.4	0.0	0.1	4.1	11.7	32.9	0.0	51.2	

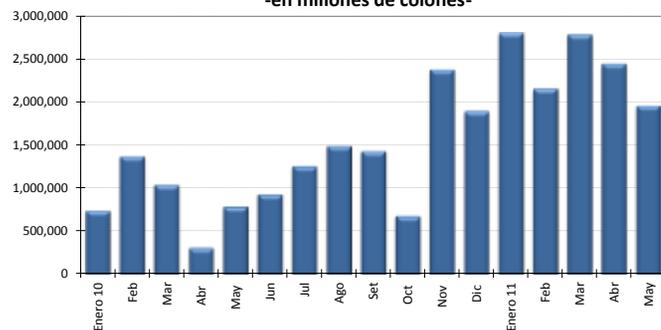
1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO

Monto transado en colones
-en millones de colones-

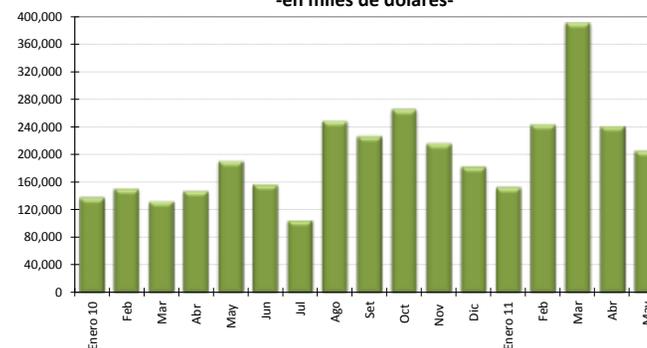


Negociaciones en colones

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 10	341	0.10	5.73	10.00	1.37	741,812
Feb	408	0.15	8.49	9.00	1.62	1,371,162
Mar	521	0.05	5.95	11.50	1.63	1,040,115
Abr	233	0.05	4.40	9.00	1.29	309,731
May	612	0.05	2.54	9.00	1.45	787,083
Jun	624	0.07	3.11	9.00	1.35	929,373
Jul	582	1.00	6.47	9.00	1.58	1,256,418
Ago	681	2.00	7.78	9.00	1.33	1,491,222
Set	623	0.75	6.89	7.50	1.46	1,427,531
Oct	418	0.10	3.87	7.50	1.63	677,642
Nov	741	4.50	4.58	6.50	1.50	2,377,683
Dic	638	4.50	4.84	8.50	1.68	1,895,586
Enero 11	633	4.50	4.52	6.50	1.45	2,805,043
Feb	605	4.50	4.52	6.50	1.45	2,155,269
Mar	677	4.25	4.55	6.50	1.61	2,783,113
Abr	441	4.50	4.51	6.50	1.85	2,445,745
May	720	4.50	5.23	6.50	1.48	1,960,677

Monto transado moneda extranjera
-en miles de dólares-



Negociaciones en moneda extranjera

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

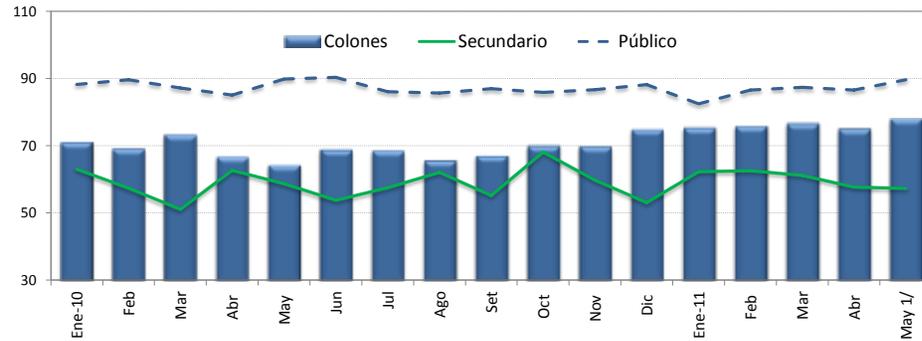
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	103	0.05	0.13	0.35	2.13	137,225
	111	0.02	0.09	0.25	1.67	150,135
	126	0.03	0.12	1.25	1.70	131,845
	115	0.03	0.11	0.20	1.62	147,070
	150	0.02	0.09	0.20	1.53	190,242
	169	0.03	0.10	0.50	1.56	156,350
	89	0.03	0.12	0.75	1.84	104,389
	194	0.01	0.09	1.00	1.39	248,480
	167	0.03	0.15	3.00	1.44	226,465
	192	0.05	0.22	1.00	1.81	265,074
	185	0.08	0.86	4.00	1.36	215,814
	167	0.05	0.33	2.00	1.89	182,285
	138	0.05	0.13	0.60	1.53	152,370
	213	0.03	0.16	0.75	1.70	243,700
	269	0.05	0.17	1.00	1.51	390,865
	192	0.03	0.24	0.85	2.37	241,137
	171	0.03	0.16	0.75	2.06	205,275

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

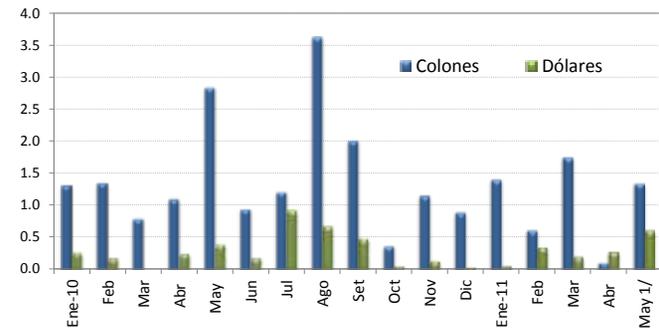
Fuente: Bolsa Nacional de Valores, División de Servicios Financieros y Departamento de Estadística Macroeconómica.

TRANSACTIONS BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

Mercado de Deuda en la BNV
-porcentajes-



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



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

	Total	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
	c	%	%	%	%	%	%	%
Ene-10	1,265.1	14.5	63.1	22.5	88.3	11.7	71.0	29.0
Feb	1,166.8	9.3	57.4	33.3	89.7	10.3	69.1	30.9
Mar	1,242.4	16.2	51.1	32.7	87.2	12.8	73.3	26.7
Abr	890.6	11.3	62.7	26.0	85.1	14.9	66.8	33.2
May	1,056.8	5.0	58.7	36.3	89.9	10.1	64.3	35.7
Jun	1,335.8	4.4	53.8	41.8	90.4	9.6	68.8	31.2
Jul	1,337.4	6.4	57.5	36.1	86.1	13.9	68.6	31.4
Ago	1,220.3	4.2	62.1	33.7	85.7	14.3	65.6	34.4
Set	1,313.4	3.7	55.2	41.1	87.0	13.0	67.0	33.0
Oct	1,047.2	5.1	68.1	26.8	85.9	14.1	70.0	30.0
Nov	1,171.6	3.2	59.8	37.0	86.7	13.3	69.8	30.2
Dic	941.9	6.5	53.1	40.4	88.2	11.8	74.9	25.1
Ene-11	1,194.4	14.8	62.3	22.9	82.5	17.5	75.3	24.7
Feb	1,062.1	9.8	62.6	27.6	86.6	13.4	75.8	24.2
Mar	1,435.9	6.6	61.2	32.2	87.4	12.6	76.6	23.4
Abr	1,159.6	10.2	57.7	32.1	86.6	13.4	75.0	25.0
May 1/	1,458.1	4.4	57.3	38.3	89.7	10.3	78.0	22.0

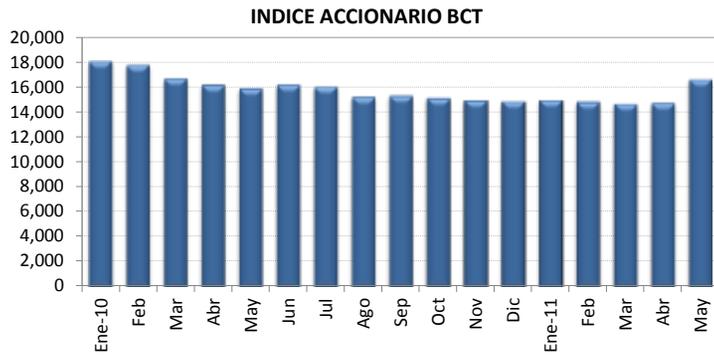
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	Colones	Dólares
Ene-10	1.59	1.32	0.270
Feb	1.54	1.36	0.18
Mar	0.80	0.80	0.00
Abr	1.35	1.10	0.25
May	3.23	2.84	0.39
Jun	1.13	0.95	0.18
Jul	2.13	1.21	0.92
Ago	4.31	3.63	0.68
Set	2.49	2.01	0.48
Oct	0.42	0.37	0.05
Nov	1.29	1.15	0.14
Dic	0.93	0.89	0.04
Ene-11	1.46	1.40	0.06
Feb	0.95	0.61	0.34
Mar	1.94	1.75	0.19
Abr	0.38	0.10	0.27
May 1/	1.95	1.34	0.61

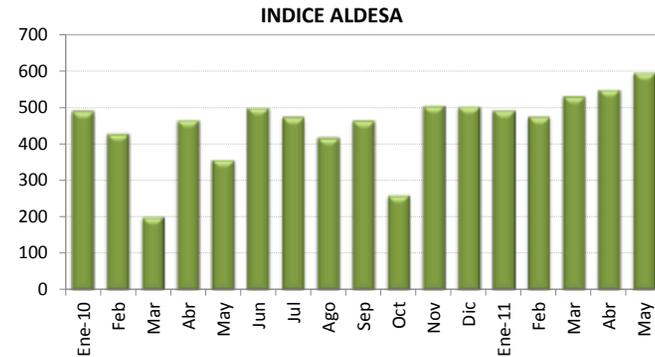
1/ Cifras al 31 de mayo 2011.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

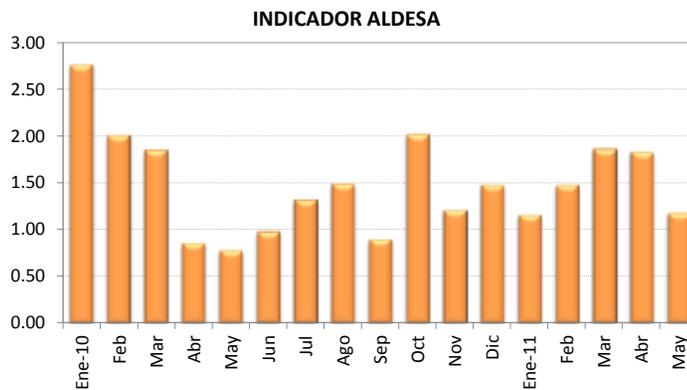
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



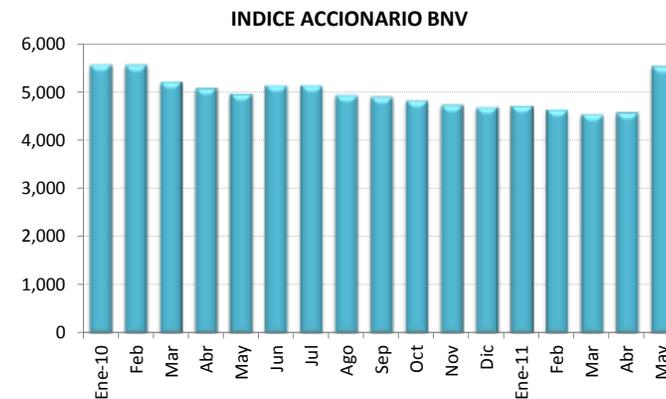
Al Nivel Variación
31-May-11 16,614.92 1,874.81



Al Nivel Variación
31-May-11 595.84 46.04



Al Nivel Variación
31-May-11 1.18 -0.65



Al Nivel Variación
31-May-11 5,535.77 963.36



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En mayo 2011, el Banco Central no modificó las tasas de interés de sus instrumentos de captación en colones (Facilidad Permanente de Depósito a un día plazo en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) y Bonos de Estabilización Monetaria). De igual forma, la tasa de política monetaria (TPM) se mantuvo invariable (6,5%, desde octubre del 2010)¹.

La estabilidad en las tasas de interés del Banco Central, se ha reflejado en las tasas de interés del sistema financiero; sin embargo, en mayo se observaron algunos ajustes a la baja en las tasas pasivas, principalmente, en el caso de la banca estatal.

Por su parte, la tasa básica pasiva se ubicó en 7,25% (superior en 25 puntos base al nivel de abril) lo que aunado a la disminución en la expectativa inflacionaria a doce meses (7,3% a 6,9%)², llevó a un rendimiento real menos negativo (-0,2% en mayo contra -0,8% en abril)³.

En el caso de las tasas de interés activas, se observó un leve incremento en el mes. La tasa promedio del sistema financiero (colones) se ubicó en 17,2% (17,08% en abril).

Finalmente, con el aumento de las expectativas de variación del tipo de cambio de 4,8% en abril a 5,1% en mayo⁴, el premio por ahorrar en colones (bajo sus distintas mediciones) disminuyó ligeramente⁵.

¹ Cabe indicar que, en el artículo 6, del acta de la sesión 5499-2011, celebrada el 1° de junio del 2011, la Junta Directiva aprobó un nuevo esquema para el control monetario, fijando las pautas para la participación del Banco Central en el MIL y dispuso ubicar el nivel de la TPM en 5,0% anual y el nivel de la tasa de interés bruta anual de los DEP a un día plazo (DON) en 3,3%.

² Según la Encuesta Mensual sobre expectativas de Inflación y variación del tipo de cambio realizada por el Banco Central en mayo (expectativa promedio).

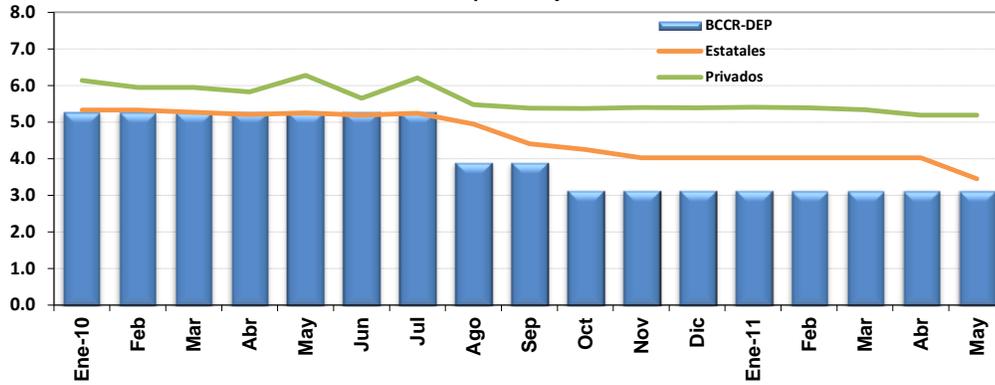
³ Para el cálculo de la tasa de interés real se utiliza la tasa básica neta (sin 8% de impuesto de renta).

⁴ Ídem nota 2.

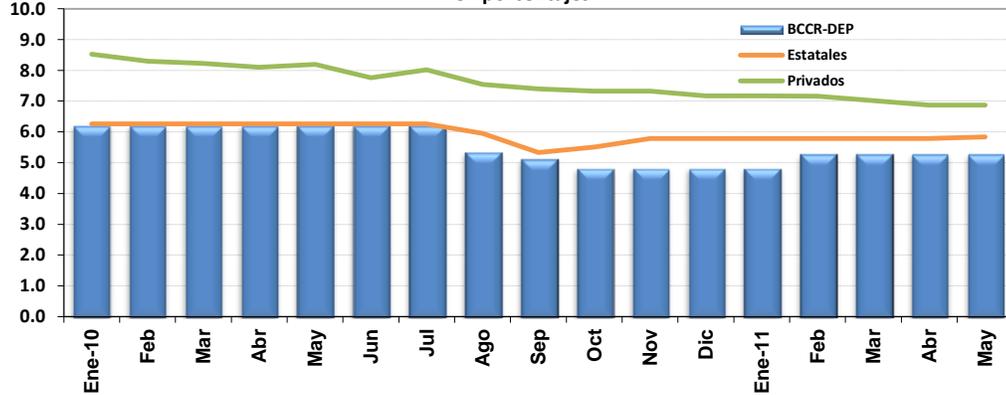
⁵ Si se hace la comparación utilizando la tasa básica neta y la tasa de interés en dólares del Banco Nacional, el premio pasó de 1,21 puntos porcentuales (p.p.) en abril a 1,14 en mayo. Si la comparación se hace con la tasa libor a 6 meses, el premio fue de 1,15 p.p. (1,19 p.p. en abril).

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

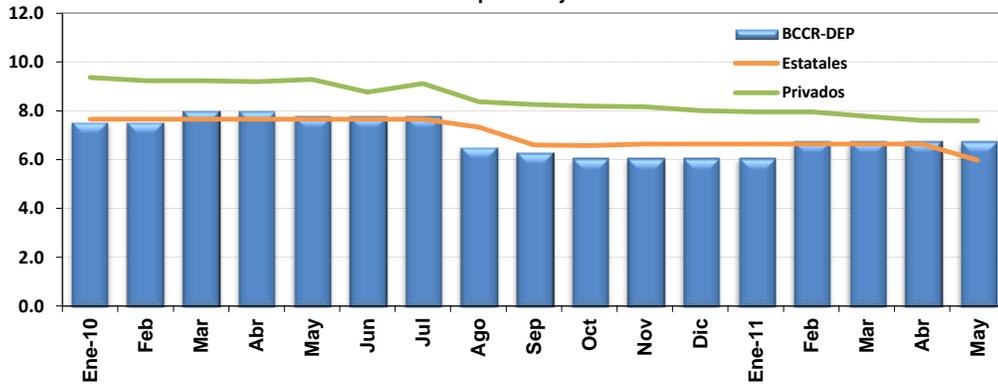
A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



A 6 MESES PLAZO -en porcentajes-



A 12 MESES PLAZO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 25 de mayo 2011.

SBN: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
en porcentajes

	Tasa "Overnight" (DON) ^{1/}	CAPTACIÓN A 1 MES			CAPTACIÓN A 3 MESES			CAPTACIÓN A SEIS MESES			CAPTACIÓN A 12 MESES				
		BCCR	Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados
		C. DIRECTO			C. DIRECTO			BEM ^{2/}	C. DIRECTO			BEM ^{2/}	C. DIRECTO		
2010															
Enero	5.29	5.29	5.33	6.14	5.29	5.34	6.52	n.t.	6.21	6.26	8.52	7.46	7.54	7.65	9.37
Febrero	5.29	5.29	5.33	5.95	5.29	5.33	6.44	n.t.	6.21	6.26	8.30	8.47	7.54	7.65	9.24
Marzo	5.29	5.29	5.27	5.95	5.29	5.34	6.45	n.t.	6.21	6.26	8.22	8.66	8.00	7.65	9.23
Abril	5.29	5.29	5.21	5.82	5.29	5.34	6.33	n.t.	6.21	6.26	8.10	7.95	8.00	7.65	9.20
Mayo	5.29	5.29	5.25	6.28	5.29	5.34	6.56	n.t.	6.21	6.26	8.19	7.98	7.77	7.65	9.29
Junio	5.29	5.29	5.19	5.65	5.29	5.34	6.19	n.t.	6.21	6.26	7.76	8.12	7.77	7.65	8.76
Julio	5.29	5.29	5.24	6.21	5.29	5.33	6.54	n.t.	6.21	6.26	8.02	8.13	7.77	7.65	9.12
Agosto	3.91	3.91	4.95	5.48	4.19	5.03	6.01	n.t.	5.35	5.95	7.54	8.00	6.53	7.33	8.37
Setiembre	3.91	3.91	4.41	5.38	4.19	4.42	5.82	n.t.	5.12	5.33	7.40	7.46	6.30	6.60	8.25
Octubre	3.15	3.15	4.25	5.37	3.68	4.50	5.81	n.t.	4.83	5.51	7.33	7.27	6.07	6.57	8.19
Noviembre	3.15	3.15	4.02	5.40	3.68	4.64	5.80	n.t.	4.83	5.79	7.32	6.93	6.07	6.64	8.17
Diciembre	3.15	3.15	4.02	5.39	3.68	4.64	5.79	n.t.	4.83	5.79	7.17	6.85	6.07	6.64	8.01
2011															
Enero	3.15	3.15	4.02	5.41	3.68	4.64	5.80	n.t.	4.83	5.79	7.17	6.94	6.07	6.64	7.95
Febrero	3.15	3.15	4.02	5.39	4.14	4.64	5.79	n.t.	5.29	5.79	7.16	6.92	6.76	6.64	7.95
Marzo	3.15	3.15	4.02	5.34	4.14	4.64	5.67	n.t.	5.29	5.79	7.02	6.35	6.76	6.64	7.77
Abril	3.15	3.15	4.02	5.19	4.14	4.64	5.53	n.t.	5.29	5.79	6.87	n.t.	6.76	6.64	7.60
Mayo ^{3/}	3.15	3.15	3.45	5.19	4.14	4.37	5.52	n.t.	5.29	5.84	6.87	n.t.	6.76	5.98	7.59

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

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

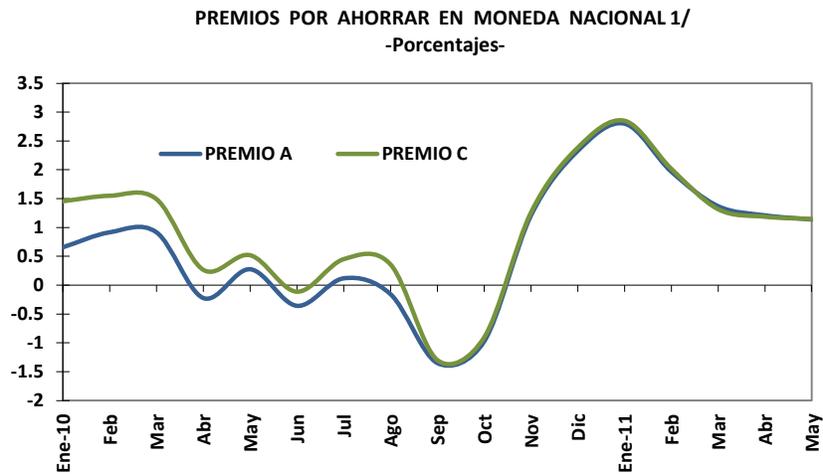
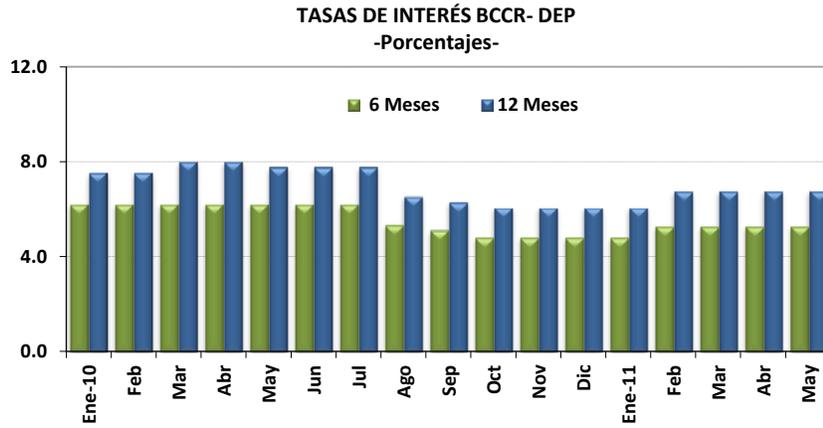
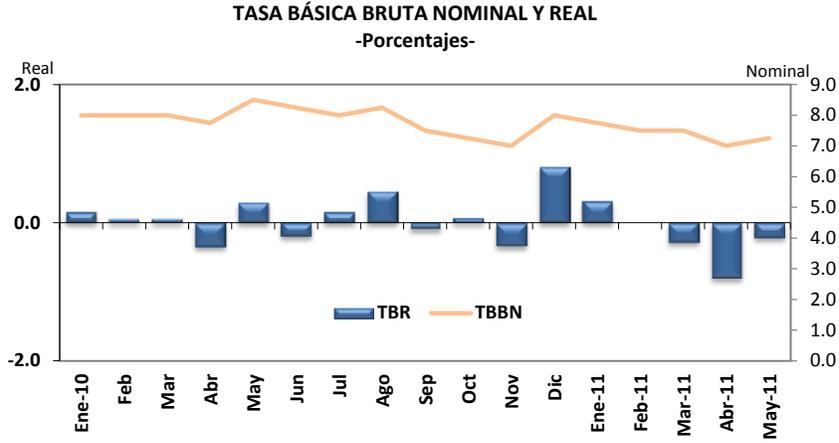
3/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 25 y del BCCR al 31 de mayo.

n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Ver nota 3 en página 55

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 25 de mayo de 2011.

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

	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN		PREMIOS EN COLONES A 6 MESES PLAZO		PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{1/}	TBR ^{2/}	12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO	MERCADO EXTERNO	MERCADO INTERNO	MERCADO EXTERNO
			Nominal	Real	Premio A ^{3/}	Premio C ^{3/}	Premio E ^{3/}	Premio F ^{3/}
2010								
Enero	8.00	0.15	7.46	0.24	0.66	1.45	0.72	1.06
Febrero	8.00	0.06	8.47	1.09	0.92	1.55	1.92	2.19
Marzo	8.00	0.06	8.66	1.27	0.92	1.49	2.05	2.29
Abril	7.75	-0.34	7.95	0.42	-0.22	0.27	0.47	0.57
Mayo	8.50	0.30	7.98	0.45	0.28	0.52	0.35	0.20
Junio	8.25	-0.19	8.12	0.30	-0.36	-0.11	0.07	-0.04
Julio	8.00	0.15	8.13	0.87	0.12	0.45	0.79	0.83
Agosto	8.25	0.46	8.00	0.84	-0.16	0.36	0.17	0.40
Setiembre	7.50	-0.09	7.46	0.43	-1.35	-1.30	-1.21	-1.08
Octubre	7.25	0.07	7.27	0.63	-0.98	-0.91	-0.79	-0.64
Noviembre	7.00	-0.34	6.93	0.12	1.21	1.26	1.29	1.41
Diciembre	8.00	0.81	6.85	0.33	2.33	2.38	1.41	1.53
2011								
Enero	7.75	0.31	6.94	0.13	2.80	2.85	2.21	2.32
Febrero	7.50	0.00	6.92	0.02	1.97	2.02	1.57	1.70
Marzo	7.50	-0.28	6.35	-0.79	1.37	1.32	0.33	0.43
Abril	7.00	-0.80	6.00	-1.21	1.21	1.19	0.30	0.40
Mayo ^{4/}	7.25	-0.22	6.23	-0.63	1.14	1.15	0.25	0.38

1/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

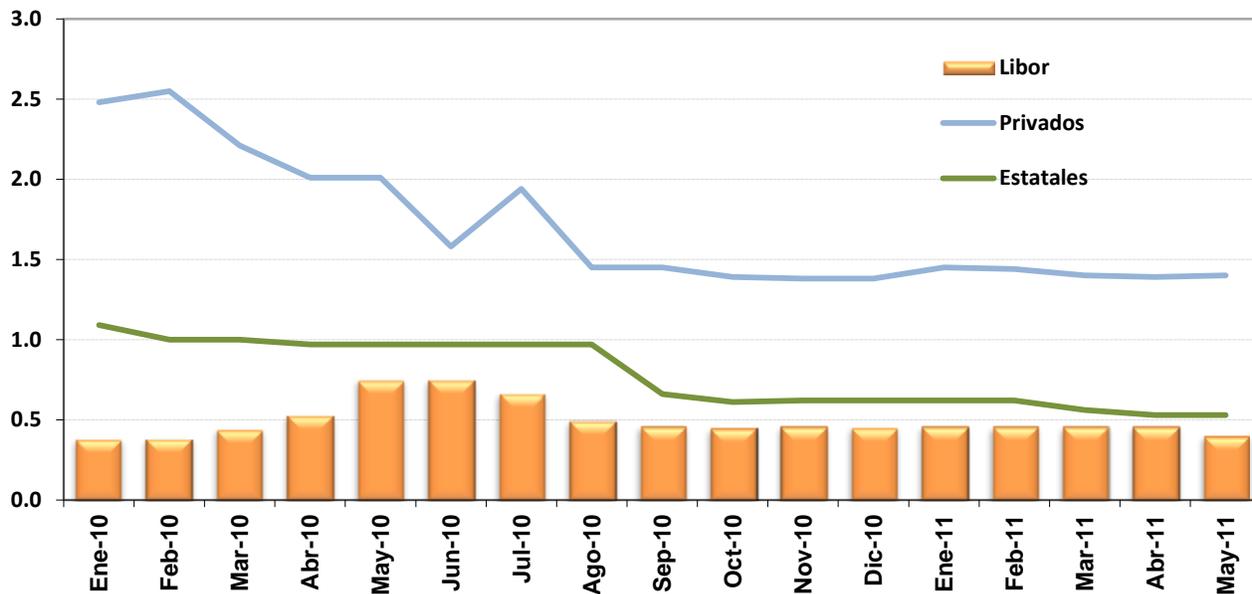
Premio F: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia Libor a 12 meses.

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

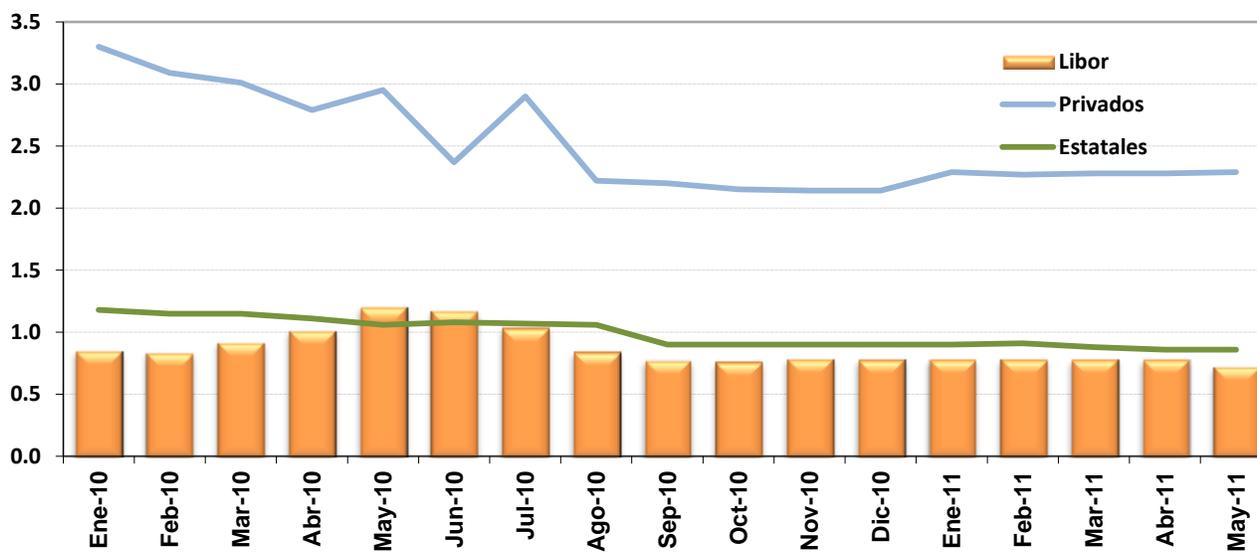
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES
- porcentajes -

A 6 MESES PLAZO
- Porcentajes -



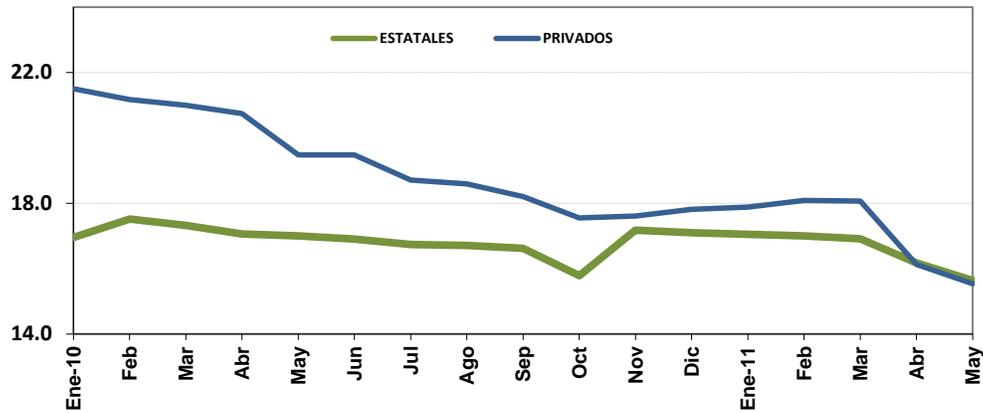
A 12 MESES PLAZO
- Porcentajes -



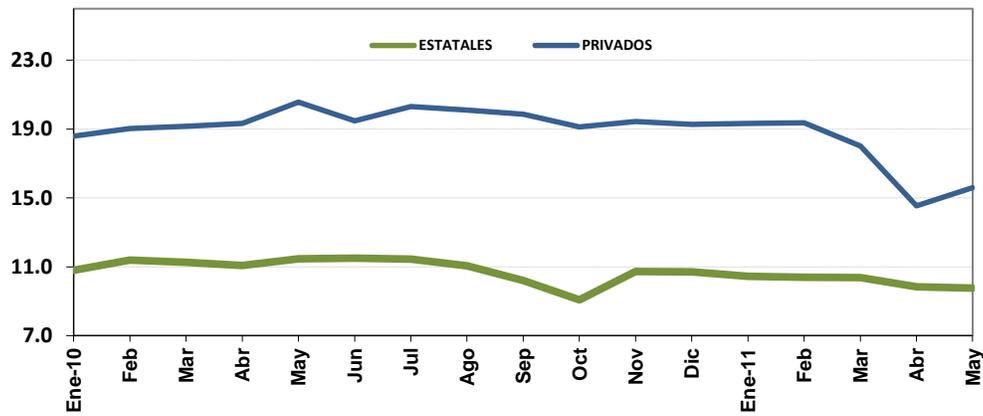
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 25 y Libor al 31 de mayo 2011.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-

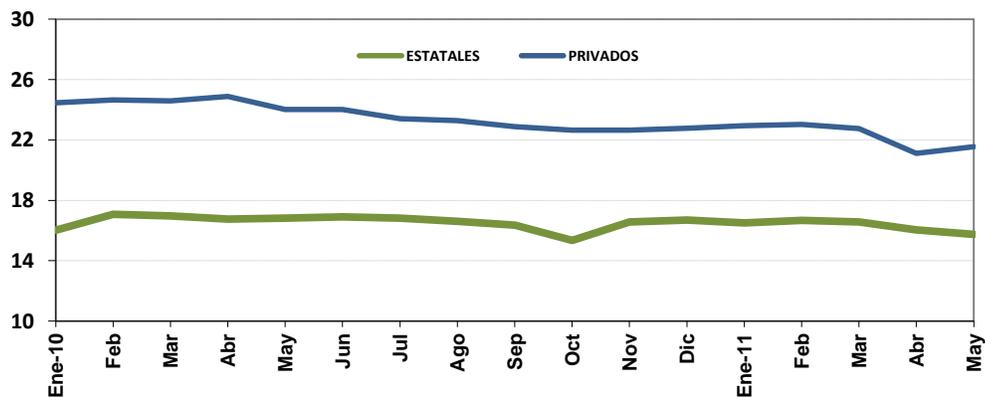
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES ^{1/}



1/ Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 25 de mayo de 2011.

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

PERIODO	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIVIDADES ^{1/}		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO	TASA DE POLÍTICA MONETARIA ^{2/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2010								
Enero	16.95	21.50	10.79	18.58	16.02	24.47	19.72	9.0
Febrero	17.52	21.17	11.39	19.03	17.07	24.66	20.05	9.0
Marzo	17.32	20.99	11.26	19.17	16.98	24.60	19.98	9.0
Abril	17.06	20.74	11.08	19.32	16.77	24.88	20.05	9.0
Mayo	17.00	19.48	11.47	20.56	16.82	24.02	19.81	9.0
Junio	16.90	19.48	11.50	19.48	16.90	24.01	19.90	9.0
Julio	16.74	18.71	11.44	20.30	16.83	23.41	19.61	9.0
Agosto	16.71	18.59	11.06	20.10	16.61	23.29	19.15	7.5
Setiembre	16.62	18.20	10.20	19.87	16.37	22.88	18.79	7.5
Octubre	15.78	17.55	9.08	19.13	15.35	22.65	17.94	6.5
Noviembre	17.18	17.61	10.72	19.43	16.56	22.66	18.30	6.5
Diciembre	17.10	17.81	10.71	19.27	16.70	22.78	18.29	6.5
2011								
Enero	17.05	17.88	10.44	19.32	16.50	22.95	18.13	6.5
Febrero	17.00	18.09	10.39	19.36	16.67	23.03	18.11	6.5
Marzo	16.91	18.07	10.38	18.02	16.58	22.76	17.99	6.5
Abril	16.17	16.13	9.84	14.54	16.04	21.11	17.08	6.5
Mayo ^{3/}	15.64	15.54	9.77	15.59	15.75	21.55	17.20	6.5

1/ Incluye créditos para consumo, comercio y servicios .

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

3/ Tasas de interés vigentes al 25 de mayo.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
en porcentajes

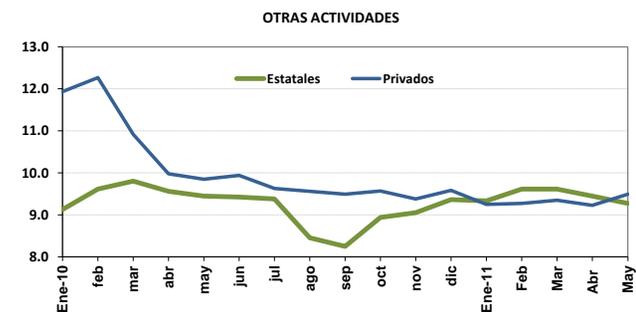
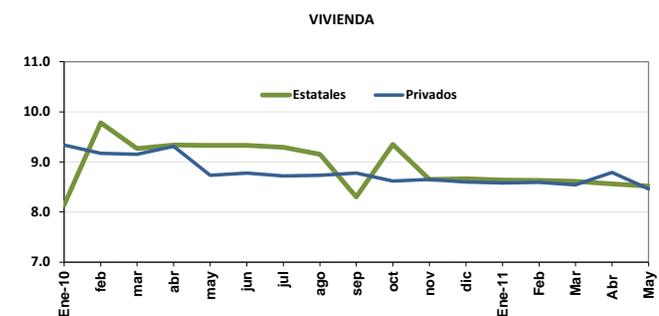
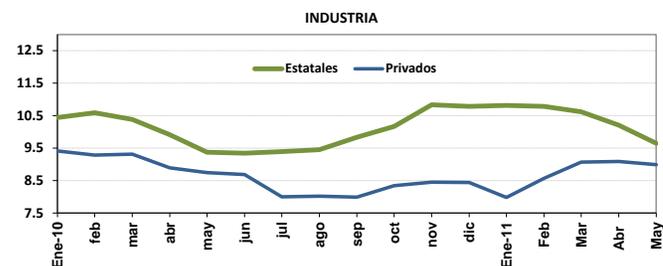
	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA ^{1/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
2010							
Ene-10	10.44	9.41	8.14	9.34	9.13	11.93	10.57
feb	10.59	9.28	9.78	9.17	9.61	12.27	10.83
mar	10.38	9.31	9.27	9.15	9.80	10.92	10.24
abr	9.91	8.89	9.34	9.31	9.56	9.98	9.78
may	9.37	8.74	9.33	8.73	9.45	9.85	9.57
jun	9.34	8.68	9.33	8.78	9.42	9.94	9.75
jul	9.39	8.00	9.29	8.72	9.38	9.63	9.55
ago	9.45	8.02	9.15	8.73	8.45	9.56	9.39
sep	9.83	7.99	8.30	8.78	8.25	9.49	9.37
oct	10.17	8.34	9.35	8.62	8.94	9.57	9.49
nov	10.83	8.45	8.65	8.65	9.05	9.38	9.45
dic	10.78	8.44	8.66	8.60	9.36	9.58	9.54
2011							
Ene-11	10.81	7.98	8.64	8.58	9.33	9.25	9.59
Feb	10.78	8.57	8.63	8.59	9.61	9.27	9.61
Mar	10.62	9.07	8.61	8.54	9.61	9.35	9.64
Abr	10.20	9.09	8.56	8.79	9.45	9.23	9.49
May ^{2/}	9.65	8.99	8.52	8.46	9.27	9.49	9.51

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

2/ Tasas de interés vigentes al 25 de mayo del 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
-en porcentajes-



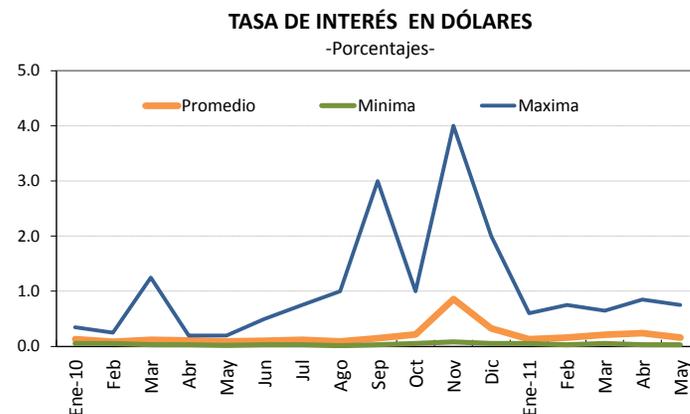
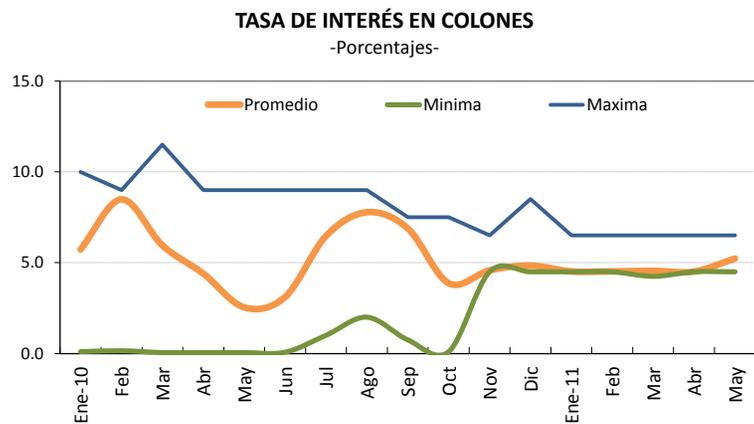
GOBIERNO CENTRAL
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD
SEGÚN CLASE Y PLAZO
- en porcentajes -

DETALLE	TP cuponado TF	CERO CUPON ¢	CERO CUPON \$	T\$CERG	TP\$MG (cuponado gravado)	TPM (cuponado)	TPCEM	TP_UD
Diciembre - 2009								
30 o menos		6.1						
De 31 a 60		6.3	0.5					
De 61 a 90		6.2	0.7					
De 91 a 180		6.3	1.0					
De 181 a 360		7.4	1.1				7.5	
De 450 a 490		7.6						
1181						10.7		
2442						14.1		
Diciembre - 2010								
29 o menos		3.63	0.09	0.09				
De 30 a 59		4.02	0.22	0.20				
De 60 a 90		4.27	0.38					
De 91 a 179		4.46						
180 a 359		5.41	0.75	0.65			7.47	
De 360 a 1079						10.00		
De 1080 a 1799						13.26		
2160								
Más de 1800					7.50			
Marzo - 2011								
29 o menos		3.63						
De 30 a 59	3.84	3.90	0.39					
De 60 a 90		4.46						
De 91 a 179		4.66						
180 a 359		5.66		0.49			7.41	
De 360 a 1079						9.00		
De 1080 a 1799	7.35					9.75		
Más de 1800						10.75		2.72
Abril - 2011								
29 o menos	3.73							
De 30 a 59	3.80	4.09						
De 60 a 90		4.50	0.39					
De 91 a 179		4.72	0.39				6.51	
180 a 359		5.45	0.49					
De 360 a 1079						9.00	7.15	
De 1080 a 1799						9.50		
Más de 1800				4.00		10.75		2.72

Tasas vigentes al 29/04/2011 U.D.: ¢ 732,5520 TB: 7,00 LIBOR (6 meses): 0,43050

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

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



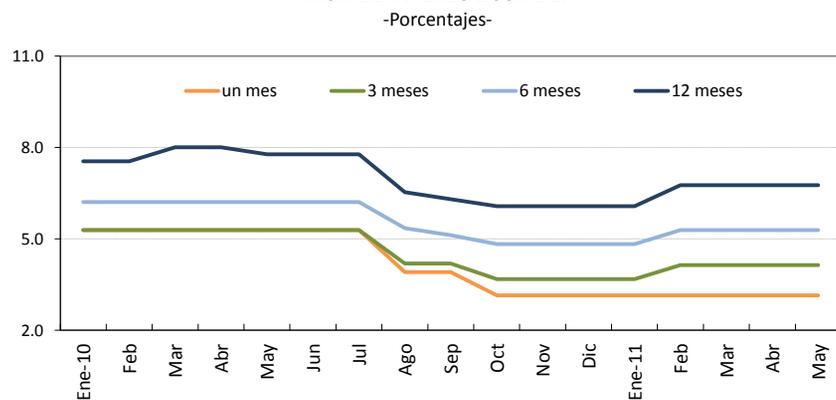
1/ Las tasas reportadas incorporan tanto las del MIB como las del MIL.

2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 31 de mayo de 2011.

TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO

TASA DE INTERÉS BCCR-DEP



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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

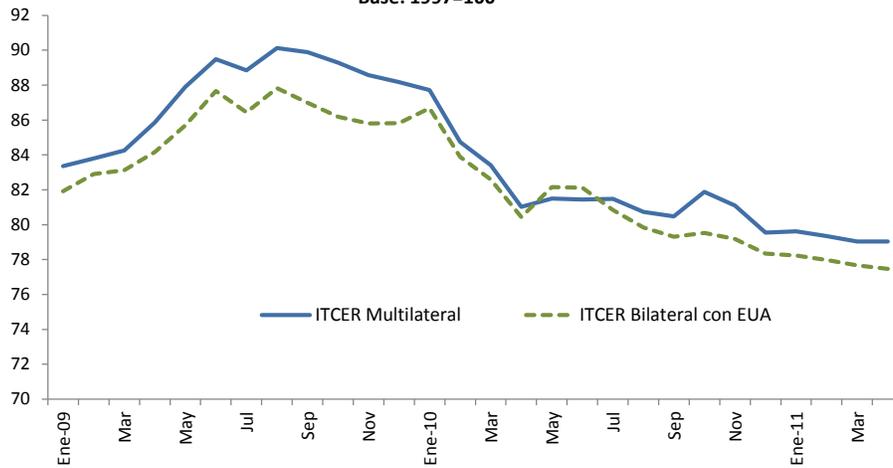
El mercado privado de cambios registró en mayo del 2011 un balance neto positivo de \$267 millones, inferior en \$87 millones y \$143 millones a los superávits de abril y marzo, en ese orden. Este resultado obedeció a una cantidad ofrecida promedio diaria de \$61 millones que superó en \$12 millones a la respectiva cantidad demandada promedio.

Las principales fuentes de divisas que explican el superávit en mayo corresponden con las liquidaciones de moneda extranjera para atender el pago de planillas y de seguridad social de los empleados de firmas multinacionales que compran en el país servicios empresariales, entre otros, de informática e información, y también los pagos de impuestos a la Tributación Directa en los primeros quince días del mes. No obstante que ese resultado superavitario se trasladó en buena parte al Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) el Banco Central no requirió intervenir comprando divisas, pues ese exceso permitió atender los requerimientos netos de divisas del Sector Público No Bancario (SPNB) por \$267 millones (éstos fueron superiores al promedio de \$201 millones del bimestre abril-marzo del 2011).

Ese comportamiento de los flujos de moneda extranjera en el mercado cambiario contribuyó a que desde la cuarta semana de abril el tipo de cambio promedio ponderado de MONEX registrara valores por encima del límite inferior de la banda cambiaria (en promedio 1%, equivalente a ₡5,0). En el mercado de “ventanillas” el precio del dólar mostró una evolución similar, pues se registraron al 9 de junio valores superiores a los ₡510 para la venta de dólares.

Por otra parte, las reservas internacionales netas del Banco Central de Costa Rica disminuyeron en \$160,2 millones como resultado, principalmente, de la reducción en los depósitos que el Gobierno mantiene en la Autoridad Monetaria para atender, entre otros egresos, el servicio de amortización e intereses de títulos en moneda extranjera. De esta forma, el saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central se ubicó en \$4.650,4 millones, monto equivalente a 5,1 meses del valor de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2011 y 1,7 veces la base monetaria.

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



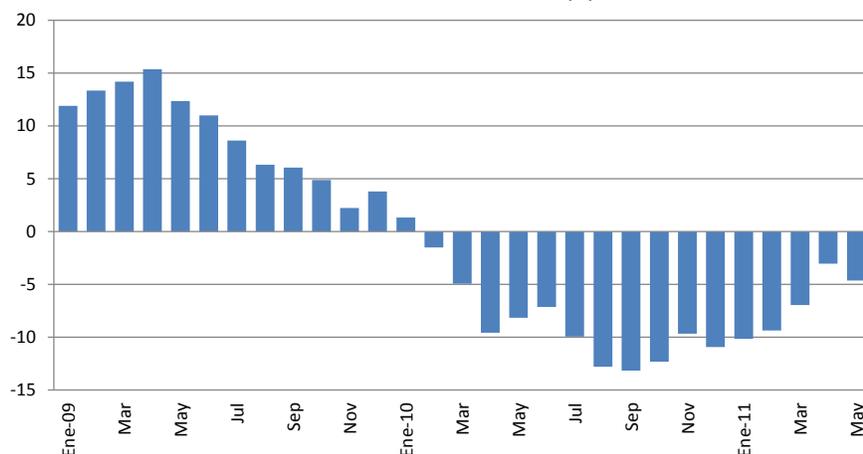
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) ^{1/}
BASE: 1997 = 100

Período	ITCER Bilateral con EUA	ITCER Multilateral
Ene-09	81.92	83.35
Feb	82.91	83.79
Mar	83.11	84.25
Abr	84.16	85.85
May	85.70	87.89
Jun	87.66	89.49
Jul	86.44	88.84
Ago	87.83	90.13
Sep	86.98	89.88
Oct	86.19	89.28
Nov	85.81	88.58
Dic	85.81	88.17
Ene-10	86.68	87.72
Feb	83.90	84.75
Mar	82.60	83.42
Abr	80.45	81.02
May	82.16	81.50
Jun	82.12	81.45
Jul	80.84	81.49
Ago	79.85	80.74
Sep	79.31	80.48
Oct	79.53	81.88
Nov	79.19	81.10
Dic	78.34	79.55
Ene-11	78.24	79.63
Feb	77.98	79.35
Mar	77.67	79.05
Abr	77.47	79.04

1/ Cifras definitivas hasta octubre del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

PRINCIPALES MOVIMIENTOS DE DIVISAS Y VARIACIÓN DE RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

-Millones de dólares-

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

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

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

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

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

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

6. Precios

La inflación general, aproximada por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), en mayo fue de 4,8%, cifra inferior en 1,0 y 1,4 puntos porcentuales (p.p.) en relación con lo registrado en diciembre del 2010 y al dato correspondiente a mayo del 2010, respectivamente. Con este resultado, al igual que en los cuatro meses previos, la inflación se ubicó dentro del rango meta establecido por el Banco Central de Costa Rica para el 2011 (5 ± 1 p.p.).

Al desagregar la evolución del IPC por grupos, durante los primeros cinco meses del año, el de transportes fue el que registró el mayor aporte porcentual positivo a la variación acumulada (48%) debido, especialmente, al comportamiento del precio de los combustibles para vehículo que registró una variación acumulada de 18,2%.

Además destacó el grupo de educación, cuyo mayor aporte positivo provino de los servicios de educación básica y superior, con un crecimiento acumulado de 10,9% y 7,1%, respectivamente. Este grupo tiene una estacionalidad acentuada en enero y febrero de cada año, de manera que la contribución porcentual a la inflación acumulada a mayo (21,4%) refleja casi su impacto total (0,47 p.p.) sobre la tasa de inflación del año. Educación y transportes en conjunto explicaron el 70,2% de la variación acumulada a mayo.

Por otra parte, el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas registró un aporte porcentual negativo a la variación acumulada del IPC de un 12,3% debido, especialmente, a la reducción de 29,6% en los precios del subgrupo de hortalizas, leguminosas y tubérculos y además, por la disminución de 9,6% en los huevos.

Al analizar el comportamiento del IPC por componente regulado y no regulado, este último con una ponderación del 79,2% en la canasta del IPC, explicó el 62,5% de la inflación acumulada de enero a mayo. Este resultado está asociado en especial con la evolución de los servicios de educación en vista de que, como se indicó antes, más bien los alimentos frescos y los huevos registraron un aporte negativo en este subíndice.

Al considerar los subíndices de transables y no transables, la evolución de la inflación acumulada en los primeros cinco meses se explicó por los ajustes en los precios de los bienes y servicios transables, que a mayo crecieron a una tasa de 4,8% y cuyo aporte porcentual a la variación acumulada del IPC fue del 76,2%. Este resultado revierte la tendencia observada en el 2010, cuando los bienes y servicios transables no fueron un factor relevante para explicar la inflación interna.

Por su parte, la tendencia de la inflación de mediano y largo plazo, aproximada por el Índice Subyacente de Inflación (ISI), tendió a mostrar una mayor presión inflacionaria en la economía a partir de noviembre del 2010. Este indicador se aceleró en 0,7 y 1,1 p. p. en mayo, en términos interanuales, en relación con la cifra de mayo y diciembre del 2010, respectivamente. Por su parte, en ese mes su crecimiento anualizado alcanzó 6,1%, ubicándose por encima de la tasa de inflación subyacente del 2010 (3,5%).

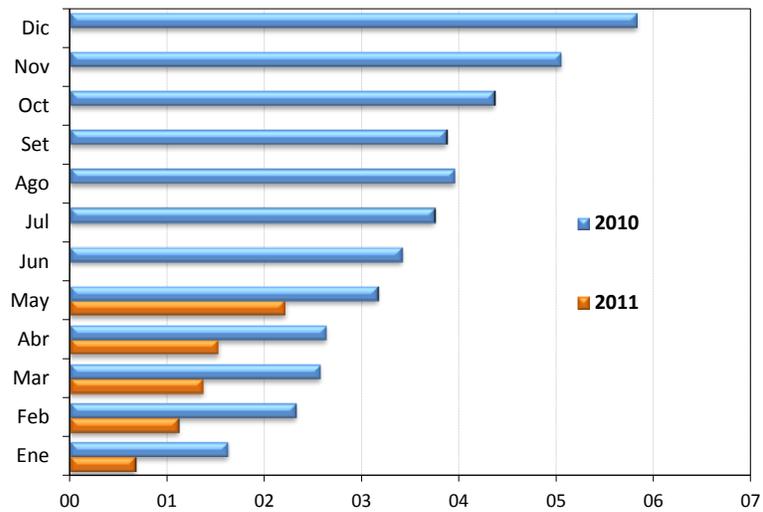
La expectativa de inflación, de acuerdo con el valor medio a doce meses¹, fue de 6,9% en mayo. Así, su valor medio, contrario al IPC e ISI, continuó por encima del rango meta de inflación establecido para diciembre el 2011 y con la tendencia creciente observada a partir de diciembre de año pasado (6,5%).

Por último, la inflación del productor, medida con la tasa de variación interanual del Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI), al igual que el ISI, mostró un aumento de la presión inflacionaria local a partir de noviembre del 2010, acentuándose a lo largo del lapso enero-mayo del 2011. En mayo la variación interanual del IPPI alcanzó 11%, tasa superior en 7,3 y 6,8 p.p. a la observada en mayo y diciembre del 2010, respectivamente. Este indicador acumuló al quinto mes del año un crecimiento de 7,3% (0,7% en mayo del 2010), que anualizado reflejó una variación de 18,4%.

La evolución acumulada del IPPI a mayo estuvo determinada, en buena medida, por el incremento en el precio interno del combustible, de los productos alimenticios y de los metales, entre otros, situación asociada con las alzas en el precio del petróleo y de otras materias primas en el mercado internacional (especialmente en granos básicos y metales). Particularmente, los productos de la refinación del petróleo contribuyeron con un 31,3% a la tasa de variación acumulada de este indicador, siguiendo en orden de importancia los productos alimenticios (28%), el alimento preparado para animales (9,1%) y los productos de acero y hierro (6,2%).

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

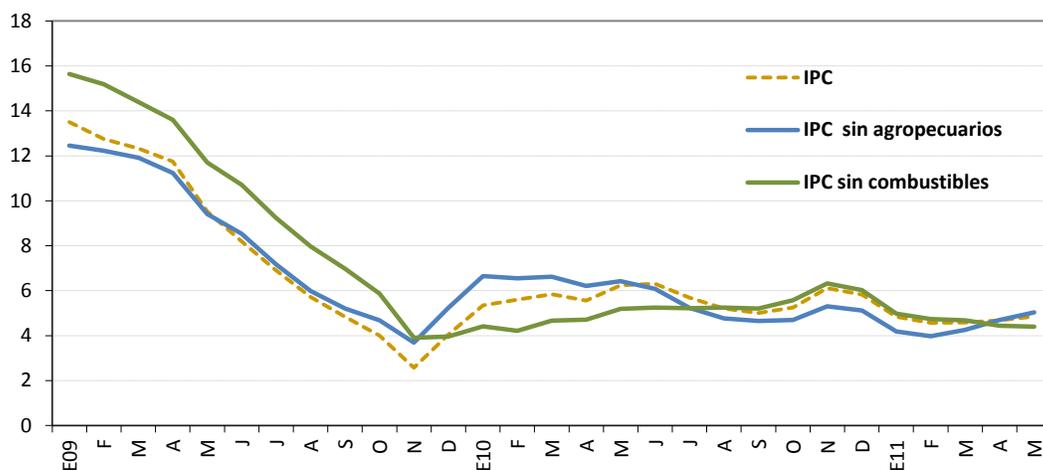
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en %



	2009	2010	2011
Enero	0.4	1.6	0.7
Febrero	0.8	2.3	1.1
Marzo	0.8	2.6	1.4
Abril	1.2	2.6	1.5
Mayo	1.0	3.2	2.2
Junio	1.2	3.4	
Julio	2.1	3.7	
Agosto	2.8	4.0	
Setiembre	2.9	3.9	
Octubre	3.2	4.4	
Noviembre	3.0	5.0	
Diciembre	4.0	5.8	

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

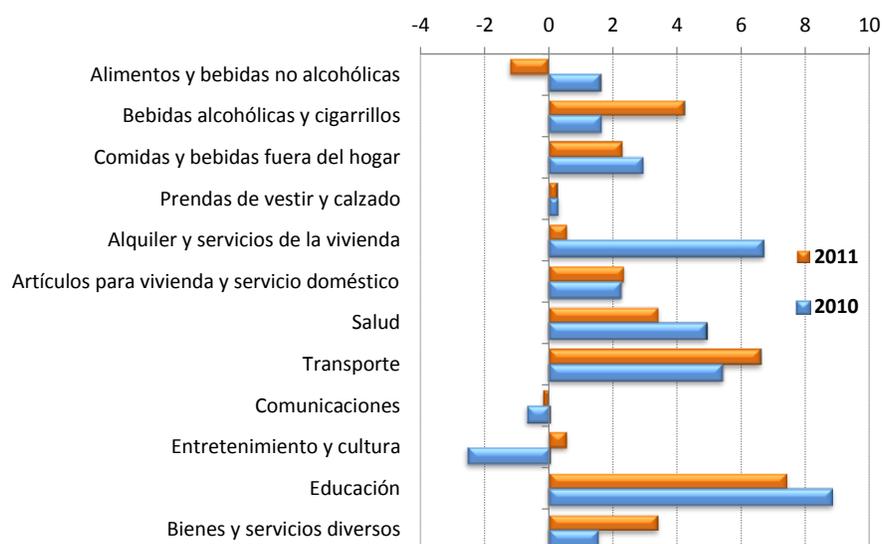
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en %



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

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

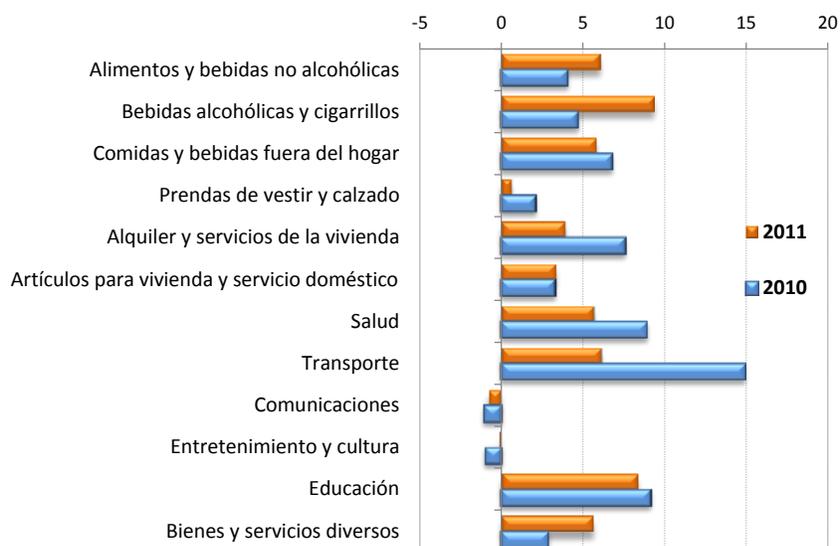
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en % a mayo de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-3.8	1.6	-1.2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	5.9	1.6	4.2
Comidas y bebidas fuera del hogar	3.5	2.9	2.3
Prendas de vestir y calzado	1.5	0.3	0.3
Alquiler y servicios de la vivienda	10.9	6.7	0.6
Artículos para vivienda y servicio doméstico	2.9	2.2	2.3
Salud	5.2	4.9	3.4
Transporte	-6.2	5.4	6.6
Comunicaciones	-0.1	-0.7	-0.2
Entretenimiento y cultura	2.2	-2.5	0.6
Educación	10.9	8.8	7.4
Bienes y servicios diversos	1.8	1.5	3.4

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

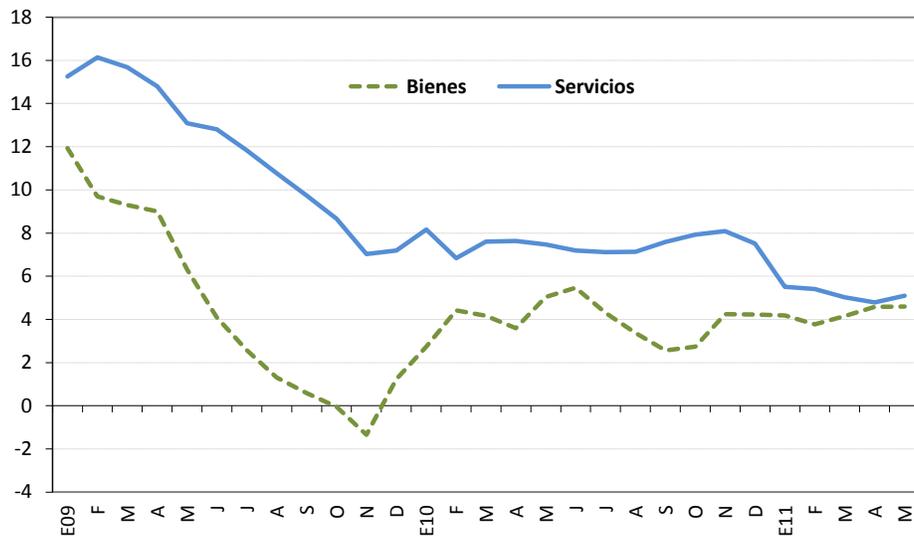
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en % a mayo de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	11.5	4.0	6.0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	19.5	4.7	9.3
Comidas y bebidas fuera del hogar	14.2	6.8	5.8
Prendas de vestir y calzado	3.6	2.1	0.6
Alquiler y servicios de la vivienda	16.5	7.6	3.9
Artículos para vivienda y servicio doméstico	11.5	3.3	3.4
Salud	12.8	8.9	5.6
Transporte	-1.5	14.9	6.1
Comunicaciones	0.2	-1.1	-0.8
Entretenimiento y cultura	10.7	-1.0	-0.1
Educación	14.7	9.1	8.3
Bienes y servicios diversos	11.8	2.9	5.6

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

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

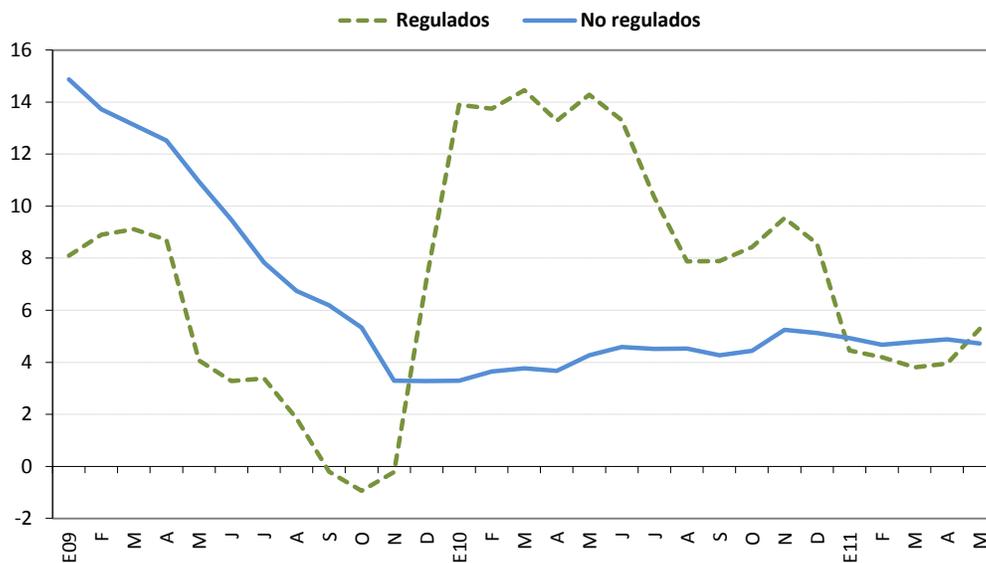


	Bienes			Servicios		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	11.9	2.7	4.2	15.2	8.2	5.5
Febrero	9.7	4.4	3.8	16.1	6.8	5.4
Marzo	9.3	4.2	4.2	15.7	7.6	5.0
Abril	9.0	3.6	4.6	14.8	7.6	4.8
Mayo	6.3	5.0	4.6	13.1	7.5	5.1
Junio	4.1	5.5		12.8	7.2	
Julio	2.6	4.3		11.8	7.1	
Agosto	1.3	3.4		10.8	7.1	
Setiembre	0.6	2.6		9.7	7.6	
Octubre	-0.05	2.7		8.7	7.9	
Noviembre	-1.3	4.2		7.0	8.1	
Diciembre	1.2	4.2		7.2	7.5	

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS

Tasa de variación interanual en %

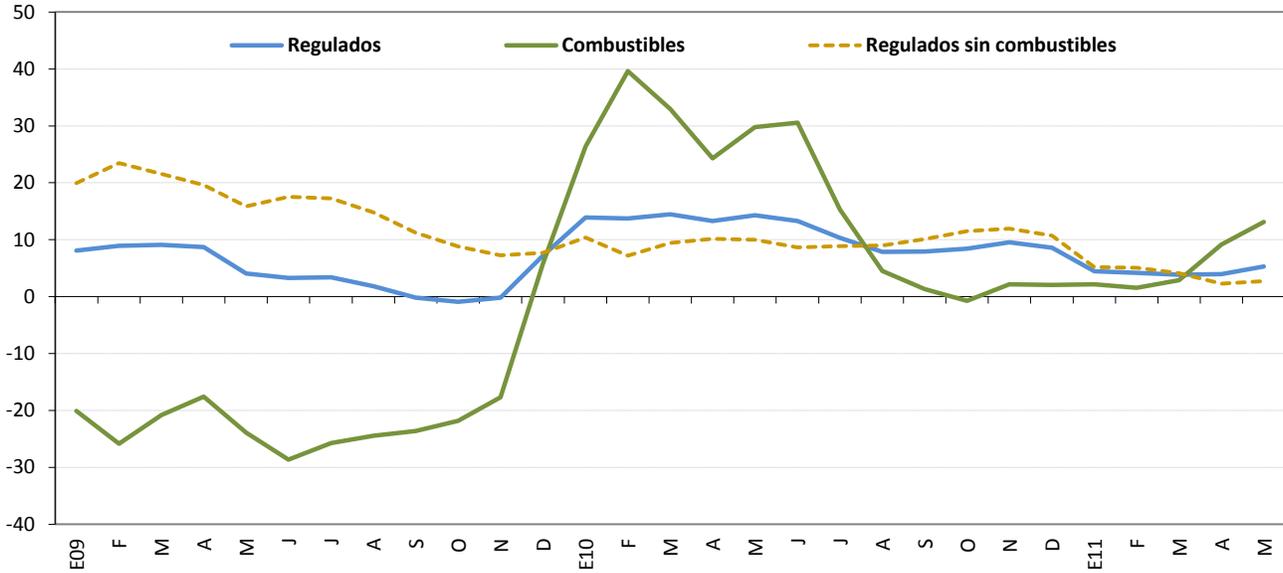


	Precios regulados			Precios no regulados		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8.1	13.9	4.5	14.9	3.3	4.9
Febrero	8.9	13.7	4.2	13.7	3.6	4.7
Marzo	9.1	14.4	3.8	13.1	3.8	4.8
Abril	8.7	13.3	3.9	12.5	3.7	4.9
Mayo	4.1	14.3	5.3	10.9	4.3	4.7
Junio	3.3	13.3		9.5	4.6	
Julio	3.4	10.3		7.8	4.5	
Agosto	1.8	7.9		6.7	4.5	
Setiembre	-0.2	7.9		6.2	4.3	
Octubre	-0.9	8.4		5.3	4.4	
Noviembre	-0.2	9.5		3.3	5.2	
Diciembre	7.2	8.6		3.3	5.1	

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

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS,
COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**

Tasa de variación interanual en %

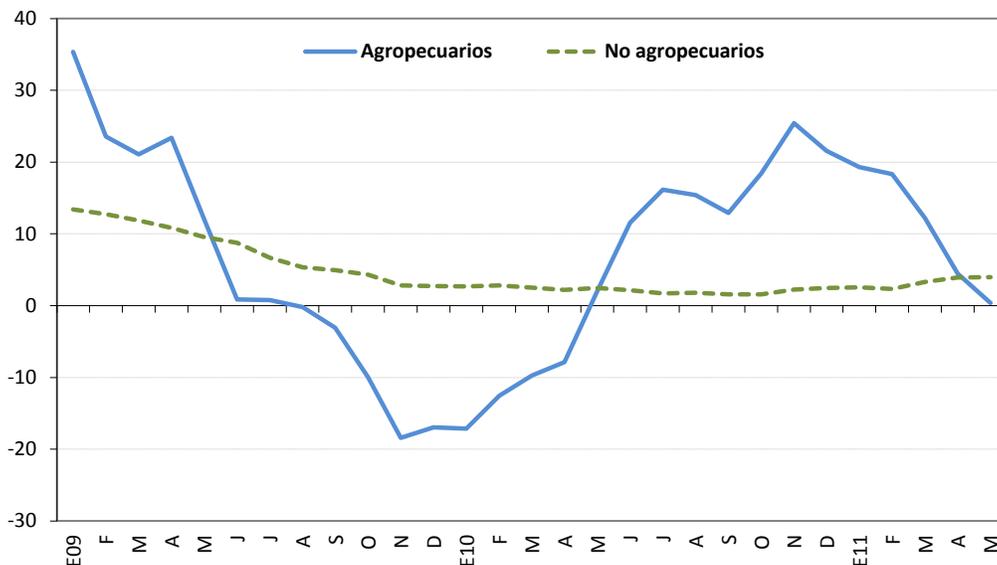


	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8.1	13.9	4.5	-20.1	26.4	2.2	19.9	10.4	5.2
Febrero	8.9	13.7	4.2	-25.8	39.6	1.5	23.5	7.2	5.1
Marzo	9.1	14.4	3.8	-20.8	33.0	2.9	21.6	9.4	4.1
Abril	8.7	13.3	3.9	-17.6	24.3	9.2	19.6	10.1	2.3
Mayo	4.1	14.3	5.3	-23.9	29.8	13.1	15.9	10.0	2.7
Junio	3.3	13.3		-28.6	30.6		17.5	8.6	
Julio	3.4	10.3		-25.8	15.3		17.2	8.9	
Agosto	1.8	7.9		-24.4	4.5		14.8	9.0	
Setiembre	-0.2	7.9		-23.6	1.3		11.2	10.1	
Octubre	-0.9	8.4		-21.8	-0.8		8.8	11.5	
Noviembre	-0.2	9.5		-17.7	2.2		7.2	12.0	
Diciembre	7.2	8.6		5.8	2.0		7.7	10.7	

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

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

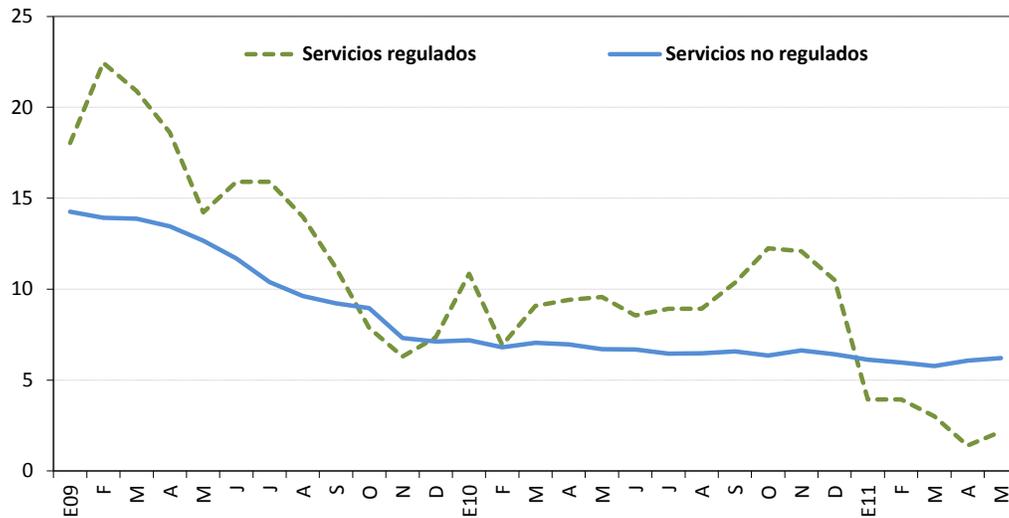
Tasa de variación interanual en %



	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	35.4	-17.1	19.3	13.4	2.7	2.5
Febrero	23.6	-12.5	18.3	12.7	2.8	2.3
Marzo	21.1	-9.7	12.2	11.9	2.5	3.3
Abril	23.4	-7.9	4.5	10.8	2.2	3.9
Mayo	12.0	2.0	0.4	9.6	2.5	4.0
Junio	0.9	11.5		8.8	2.1	
Julio	0.8	16.1		6.7	1.7	
Agosto	-0.2	15.4		5.3	1.8	
Setiembre	-3.1	12.9		4.9	1.6	
Octubre	-9.9	18.4		4.3	1.6	
Noviembre	-18.4	25.4		2.8	2.2	
Diciembre	-16.9	21.6		2.7	2.4	

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

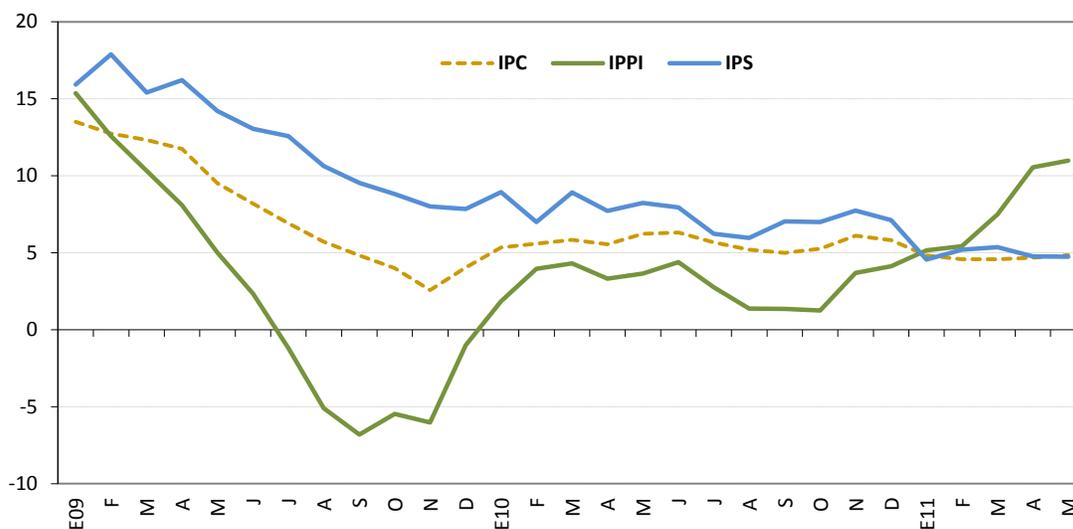
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**
Tasa de variación interanual en %



	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	18.0	10.8	3.9	14.3	7.2	6.1
Febrero	22.4	6.9	3.9	13.9	6.8	6.0
Marzo	20.9	9.1	3.0	13.9	7.1	5.8
Abril	18.6	9.4	1.4	13.4	7.0	6.1
Mayo	14.2	9.6	2.2	12.7	6.7	6.2
Junio	15.9	8.5		11.7	6.7	
Julio	15.9	8.9		10.4	6.5	
Agosto	14.0	8.9		9.6	6.5	
Setiembre	11.2	10.3		9.2	6.6	
Octubre	7.9	12.2		9.0	6.3	
Noviembre	6.3	12.1		7.3	6.6	
Diciembre	7.3	10.5		7.1	6.4	

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

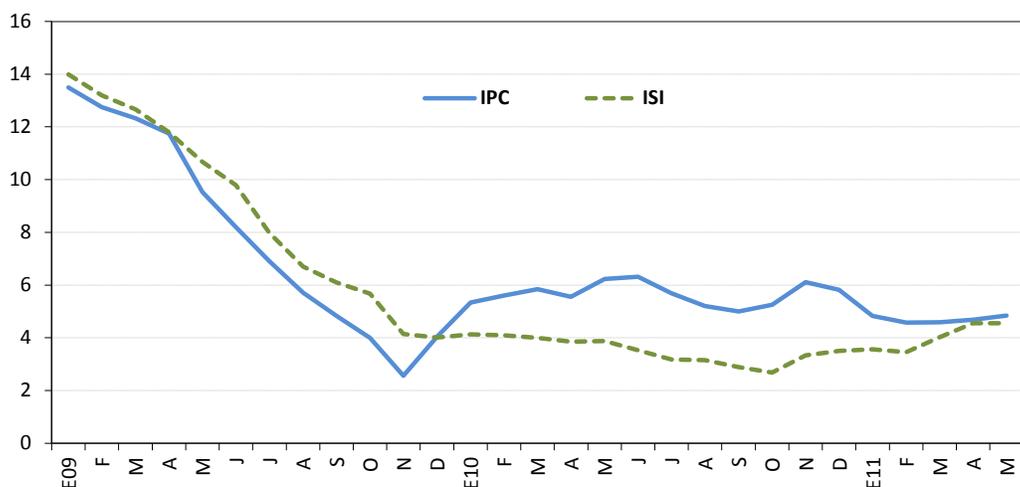
ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en %



	IPC			IPPI			IPS		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	13.5	5.3	4.8	15.4	1.8	5.2	15.9	8.9	4.6
Febrero	12.7	5.6	4.6	12.6	4.0	5.4	17.9	7.0	5.2
Marzo	12.3	5.8	4.6	10.3	4.3	7.5	15.4	8.9	5.4
Abril	11.8	5.6	4.7	8.1	3.3	10.5	16.2	7.7	4.8
Mayo	9.5	6.2	4.8	5.0	3.7	11.0	14.2	8.2	4.7
Junio	8.2	6.3		2.4	4.4		13.0	7.9	
Julio	6.9	5.7		-1.2	2.8		12.6	6.2	
Agosto	5.7	5.2		-5.1	1.4		10.6	6.0	
Setiembre	4.8	5.0		-6.8	1.4		9.5	7.0	
Octubre	4.0	5.3		-5.5	1.3		8.8	7.0	
Noviembre	2.6	6.1		-6.0	3.7		8.0	7.7	
Diciembre	4.0	5.8		-1.0	4.1		7.8	7.1	

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

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



	IPC			ISI		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	13.5	5.3	4.8	14.0	4.1	3.6
Febrero	12.7	5.6	4.6	13.2	4.1	3.5
Marzo	12.3	5.8	4.6	12.7	4.0	4.0
Abril	11.8	5.6	4.7	11.8	3.8	4.5
Mayo	9.5	6.2	4.8	10.7	3.9	4.6
Junio	8.2	6.3		9.8	3.5	
Julio	6.9	5.7		8.0	3.2	
Agosto	5.7	5.2		6.7	3.2	
Setiembre	4.8	5.0		6.1	2.9	
Octubre	4.0	5.3		5.7	2.7	
Noviembre	2.6	6.1		4.1	3.3	
Diciembre	4.0	5.8		4.0	3.5	

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

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

7. Indicadores de la economía internacional

De acuerdo con el informe de “Perspectivas Económicas” de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD, por sus siglas en inglés) de mayo del 2011, la economía mundial crecería un 4,2% en el 2011, tasa inferior a la estimada a inicios del año (4,6%). El menor dinamismo previsto para la actividad económica mundial está sustentado en la incertidumbre que provoca en el entorno la posible crisis de deuda soberana en Europa, las nuevas reducciones de los precios de las viviendas en Estados Unidos y Gran Bretaña y las tensiones aún existentes en los mercados financieros internacionales. Para el 2012, se mantiene la previsión del crecimiento mundial de 4,6%.

Este informe prevee que el crecimiento de Estados Unidos alcanzaría un 2,6% en 2011 y 3,1% en 2012; en tanto que la Eurozona crecería un 2% y 1,7%, respectivamente, pese a los riesgos atribuidos a la situación fiscal y la incertidumbre en los mercados financieros. Se destaca el riesgo de estanflación de algunos países desarrollados, debido a los aumentos en los precios de las materias primas, particularmente, del petróleo. Es por esto que la OECD señala un posible escenario en el cual la Reserva Federal realizaría el primer aumento en las tasas de interés de fondos federales hacia finales de este año, en tanto que el Banco Central Europeo no realizaría más ajustes.

Las economías emergentes, que se han constituido en el principal motor del crecimiento mundial y las principales receptoras de los flujos de capital, de igual forma afrontan el riesgo de incrementos en el precio del petróleo y otras materias primas. Adicionalmente, estos países han recurrido a instrumentos para regular los flujos de capital y a la aplicación de medidas macroprudenciales con el fin de disminuir las revalorizaciones de las monedas locales y de reducir las presiones inflacionarias producto del mayor financiamiento externo.

Las operaciones en los mercados a futuro del petróleo WTI¹ durante mayo con entrega a julio y setiembre del 2011 se cotizaron en promedio a \$101,57 y \$102,30, respectivamente, lo que representa una reducción de 8,7% y 8,4%, en ese orden, respecto a las proyecciones del mes anterior. El precio promedio del WTI se redujo en \$11,23 en mayo (\$113,93 en abril 2011) debido a la publicación de datos desfavorables de empleo, la valorización de la moneda estadounidense y la expectativa de un posible incremento en la producción diaria de hidrocarburos. No obstante, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) señaló a principios de junio 2011 que mantendrá su nivel de producción, decisión que conllevó a un alza principalmente en las cotizaciones del precio del petróleo con entrega a julio de este año.

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

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(Porcentajes)

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

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Mundial	2.9	-0.5	5.0	4.4	4.5	4.5	4.6	4.7	4.7
Estados Unidos	0.0	-2.6	2.8	2.8	2.9	2.7	2.7	2.7	2.7
Zona del Euro (15 países)	0.4	-4.1	1.7	1.6	1.8	1.8	1.9	1.8	1.7
Japón	-1.2	-6.3	3.9	1.4	2.1	1.7	1.5	1.3	1.2
Asia -Países recién industrializados.	1.8	-0.8	8.4	4.9	4.5	4.4	4.3	4.3	4.3
Rusia	5.2	-7.8	4.0	4.8	4.5	4.3	4.2	4.0	4.0
Latinoamérica	4.3	-1.7	6.1	4.7	4.2	3.9	3.9	3.9	3.9

Indice de Precios al Consumidor (Tasas de variación interanual)

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11
Estados Unidos (EUA) ^{2/}	0.1	-0.4	-1.4	-1.3	2.7	2.3	1.1	1.1	1.5	1.6	2.1	2.7	3.2
Japón	0.4	-0.3	-1.8	-2.2	-1.7	-1.1	-0.7	-0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
Alemania	1.1	0.5	0.1	-0.3	0.9	1.1	0.9	1.3	1.7	2.0	2.1	2.1	2.4
Francia	1.0	0.3	-0.6	-0.4	0.8	1.5	1.6	1.6	2.0	2.0	1.9	2.2	2.2
Italia	2.1	0.0	0.5	0.1	1.1	2.4	1.3	1.6	1.9	2.1	2.4	2.5	2.6
Reino Unido	3.1	2.9	1.8	1.1	2.8	3.4	3.2	3.1	3.7	4.0	4.4	4.0	4.5
Canadá ^{3/}	1.2	1.2	-0.3	-0.9	1.3	1.4	1.0	1.9	2.4	2.3	2.2	3.3	3.3

Tasas de Interés Internacionales ^{5/}

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11
Fondos Federales de EUA ^{3/}	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Banco Central Europeo ^{3/}	2.50	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.25	1.25
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{4/}	0.23	0.42	0.28	0.20	0.17	0.22	0.19	0.18	0.18	0.18	0.16	0.11	0.11	0.08
PRIME RATE ^{4/}	3.61	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
LIBOR (6 meses) ^{4/}	2.14	1.82	1.18	0.68	0.45	0.41	0.75	0.48	0.46	0.46	0.46	0.46	0.44	0.41

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

2/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

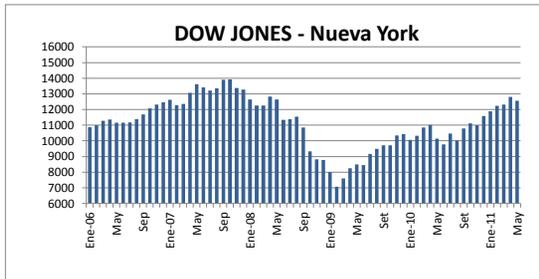
3/ Tasa de interés correspondiente al último día del mes.

4/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

5/ Información al 31 de mayo del 2011.

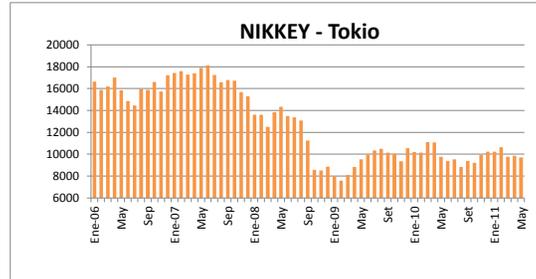
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES ^{1/}



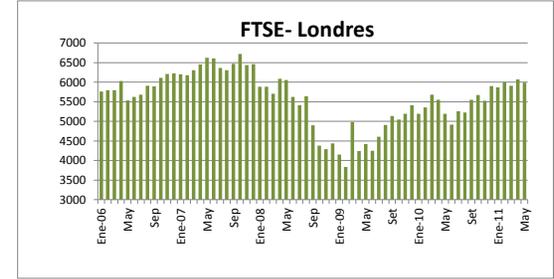
Nivel
12,569.79

Variación
-240.75 ↓



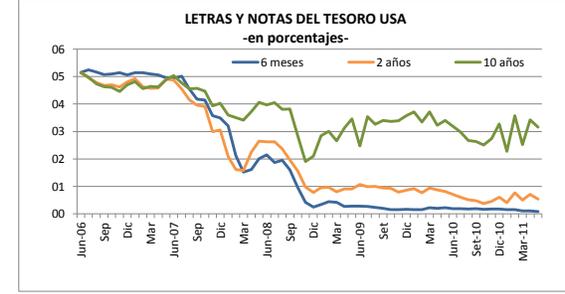
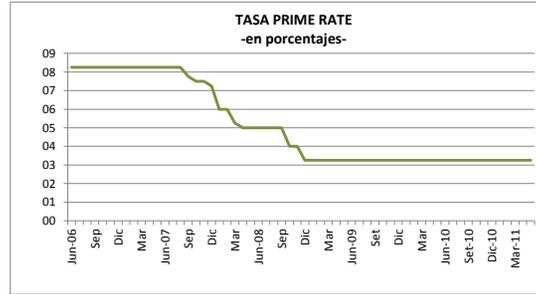
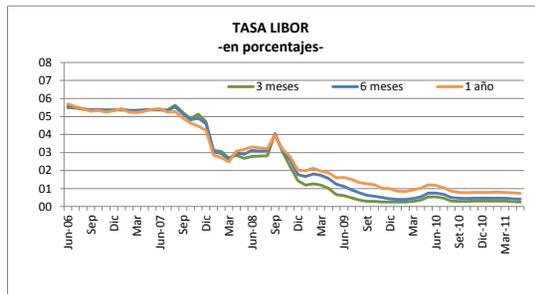
Nivel
9,693.73

Variación
-156.01 ↓



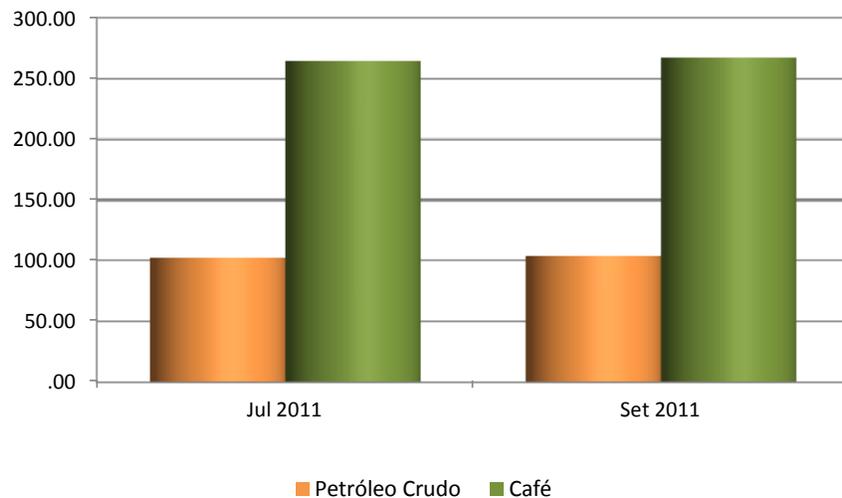
Nivel
5,989.99

Variación
-79.91 ↓



1/ Cifras al 31 de mayo del 2011.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Jul 2011	102.70	264.60
Set 2011	103.73	267.75

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

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