

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Marzo 2012

---

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

**CONTENIDO**

	<b>Página</b>
<b>1. Producción, empleo y salarios .....</b>	<b>1</b>
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas interanuales .....	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas medias .....	5
Ventas de energía eléctrica .....	6
Ventas de combustibles .....	7
Indicadores del mercado laboral .....	8
Salarios por persona: nominal y real .....	9
Cotizantes por actividad económica, según sector institucional ...	10
Trabajadores y salarios reales.....	11
Índice de salarios mínimos: nominal y real (1984=100).....	12
<b>2. Comercio exterior.....</b>	<b>13</b>
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
<b>3. Indicadores de las finanzas públicas .....</b>	<b>19</b>
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

<b>4.</b>	<b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>	<b>29</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	
	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 2010–Enero 2011 .....	41
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2011-Enero 2012 .....	42
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica .....	43
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>44</b>
	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

<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>51</b>
	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
<b>5.</b>	<b>Mercado cambiario .....</b>	<b>63</b>
	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
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>67</b>
	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

<b>7. Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>79</b>
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 producción del país, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró en enero del 2012 un crecimiento interanual de 6,4%, superior al promedio observado en el último trimestre del año anterior (6,1%).

Del total de industrias (15) que componen el indicador, solo cuatro experimentaron una desaceleración en su ritmo de crecimiento con respecto al 2011. Además, las industrias de manufactura, construcción y minas y canteras, reversaron las tasas de variación negativas del mismo periodo del año anterior, reflejando el mejor desempeño de la actividad económica costarricense.

Por su aporte a la tasa interanual de crecimiento, la mayor contribución provino de las industrias de servicios (3,3 p.p.), seguidas por la manufactura (2,6 p.p.), la agricultura (0,27 p.p.) y la construcción (0,14 p.p.).

La producción de las industrias de servicios mostró un crecimiento interanual de 4,6%, explicado principalmente por:

- Transportes, almacenamiento y comunicaciones con una tasa interanual de 7,7%, asociado al dinamismo de las comunicaciones, transporte por carretera y la mayor movilización de productos vinculados al comercio exterior.
- Servicios a empresas con un crecimiento de 11,7%, aunque inferior al observado en enero del 2011 (14,4%). Este comportamiento se justifica por los servicios de las empresas vinculadas a centros de llamadas, desarrollo de “software” y, en menor medida, el desempeño de los servicios jurídicos, de arquitectura e ingeniería.
- La actividad comercial creció 4,3% con respecto a igual mes del año previo, donde el 70% de las actividades presentaron aportes positivos. Sobresalió la comercialización de productos de plásticos en respuesta a una mayor demanda externa y, asociado con la demanda interna, destacó la comercialización de productos para la construcción, alimentos y aparatos eléctricos.
- La actividad hotelera registró una tasa de ocupación del 72,5% en enero, mientras que en diciembre del 2011 fue de 62,5%.
- El comportamiento de los servicios de intermediación financiera estuvo afectado favorablemente por la mayor colocación de crédito y captación de ahorros, en particular de los bancos públicos y financieras y, por mayores ingresos derivados por comisiones por tarjetas de crédito, cambio y arbitraje de divisas, líneas de crédito y otras comisiones.

- En la evolución de los servicios comunales, sociales y personales (resto de servicios), incidió el desempeño de los servicios de educación privada, servicios médicos privados, reparación de autos, radio y televisión.

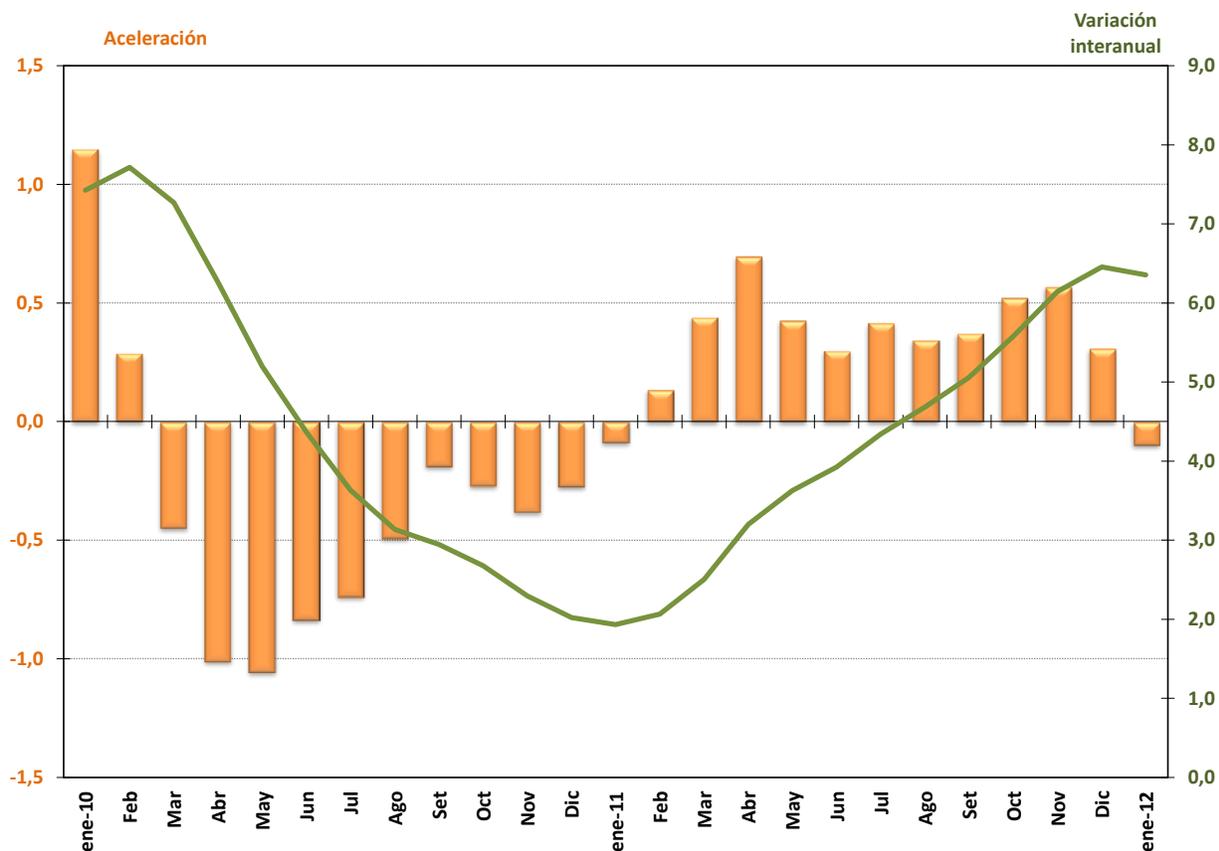
La industria manufactura creció un 10,3%, contrario a lo observado en los primeros meses del 2011 cuando registró tasas de variación negativas. Este comportamiento estuvo sustentado en la mayor producción de las empresas del régimen de zona franca, en especial por las ventas externas de componentes electrónicos, prótesis oculares y equipo para inyección de medicamentos. También contribuyó la mayor actividad de las empresas del régimen regular dedicadas a la producción de bebidas, tubos plásticos, metales y beneficiado de café.

La actividad agropecuaria registró una tasa de crecimiento interanual de 2,7%, resultado de la mayor producción de piña, melón y café.

La industria de la construcción creció un 2,8% revertiendo las tasas negativas observadas en la mayor parte del 2011, explicado por el comportamiento de la construcción privada.

Por último, el número de asegurados del sector privado reportados por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) creció en enero del 2012 un 5,0% respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual en términos absolutos implicó un incremento cercano a 40.000 cotizantes, donde sobresalieron las actividades de la construcción (21,3%), manufactura (7,3%) y servicios (5,4%). Cabe indicar, que el total de trabajadores cotizantes registrados a enero (incluyendo cuenta propia) reflejó un aumento de casi 75.000 personas (5,1% interanual) y, por otra parte, algunos indicadores asociados a la actividad económica como las ventas de energía eléctrica y combustibles continúan mostrando un mayor dinamismo.

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



	Serie Original	Tasa interanual <sup>1/</sup> Serie Original	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual <sup>1/</sup> Serie Tendencia Ciclo	Aceleración <sup>2/</sup>	Tasa media anual <sup>3/</sup>	Tasa de variación de los últimos doce meses <sup>4/</sup>
<b>ene-10</b>	239,3	8,1	241,7	7,4	1,1	7,4	0,4
Feb	239,4	6,6	242,5	7,7	0,3	7,6	1,5
Mar	260,9	9,4	242,7	7,3	-0,4	7,5	2,5
Abr	238,4	6,2	242,5	6,3	-1,0	7,2	3,3
May	252,7	5,5	242,4	5,2	-1,1	6,8	3,9
Jun	241,8	3,6	242,4	4,4	-0,8	6,4	4,3
Jul	251,3	2,2	242,3	3,6	-0,7	6,0	4,7
Ago	244,6	1,8	242,6	3,1	-0,5	5,6	4,9
Set	238,9	3,4	243,3	2,9	-0,2	5,3	5,1
Oct	237,6	1,8	243,8	2,7	-0,3	5,0	5,1
Nov	240,3	3,0	244,4	2,3	-0,4	4,8	4,9
Dic	250,9	3,1	245,2	2,0	-0,3	4,5	4,5
<b>ene-11</b>	243,0	1,5	246,4	1,9	-0,1	1,9	4,1
Feb	247,5	3,4	247,5	2,1	0,1	2,0	3,6
Mar	264,1	1,2	248,8	2,5	0,4	2,2	3,2
Abr	246,7	3,5	250,2	3,2	0,7	2,4	3,0
May	261,8	3,6	251,2	3,6	0,4	2,7	2,9
Jun	251,7	4,1	251,9	3,9	0,3	2,9	2,8
Jul	259,3	3,2	252,9	4,3	0,4	3,1	2,9
Ago	262,1	7,2	254,0	4,7	0,3	3,3	3,0
Set	249,0	4,2	255,6	5,1	0,4	3,5	3,2
Oct	250,9	5,6	257,4	5,6	0,5	3,7	3,4
Nov	254,5	5,9	259,4	6,1	0,6	3,9	3,8
Dic	266,1	6,0	261,1	6,5	0,3	4,1	4,1
<b>ene-12</b>	259,4	6,8	262,1	6,4	-0,1	6,4	4,5

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 <sup>1/</sup>

	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 <sup>2/</sup>	Total IMAE
<b>ene-10</b>	5,2	16,7	-7,3	3,9	-3,9	1,6	1,9	5,3	2,2	11,2	2,6	3,7	7,4
Feb	6,0	15,3	-6,1	4,3	-3,4	2,3	1,3	5,9	1,9	12,0	1,8	3,7	7,7
Mar	6,4	12,4	-5,6	4,3	-3,5	2,7	2,7	6,2	1,3	12,7	0,8	3,8	7,3
Abr	6,3	9,0	-5,6	4,0	-3,7	3,1	2,8	6,4	0,3	13,3	0,2	3,8	6,3
May	5,9	5,8	-5,6	3,1	-3,7	3,8	3,0	6,6	-0,2	14,0	0,2	3,8	5,2
Jun	5,6	2,9	-5,9	2,1	-3,7	4,2	2,6	6,7	-0,1	14,4	0,3	3,9	4,4
Jul	5,4	0,0	-6,1	1,6	-3,7	4,4	3,6	6,9	0,3	14,4	0,3	3,9	3,6
Ago	5,1	-1,9	-6,4	1,3	-3,8	4,7	3,1	6,9	0,9	14,5	0,3	3,9	3,1
Set	4,6	-2,5	-6,5	0,8	-3,9	5,0	3,2	6,9	1,5	14,6	0,4	3,9	2,9
Oct	3,8	-3,1	-6,5	0,4	-3,8	5,1	6,9	6,9	2,4	14,5	0,7	4,0	2,7
Nov	3,1	-4,0	-6,2	-0,1	-3,4	5,0	5,4	6,8	3,1	14,4	1,2	4,0	2,3
Dic	2,5	-4,5	-5,6	-0,5	-3,3	4,8	5,9	6,8	3,3	14,5	1,6	4,0	2,0
<b>ene-11</b>	2,0	-4,3	-4,6	-0,7	-3,4	4,6	5,4	6,9	3,1	14,4	2,1	3,1	1,9
Feb	1,7	-3,4	-3,7	-0,7	-3,4	4,8	5,1	6,9	3,1	14,1	2,7	3,1	2,1
Mar	1,5	-2,0	-3,1	-0,7	-3,3	5,0	3,9	6,9	3,6	13,7	3,7	3,0	2,5
Abr	1,5	-0,1	-2,6	-0,5	-2,9	4,8	4,0	6,9	4,2	13,5	4,2	3,0	3,2
May	1,3	1,5	-1,9	0,2	-2,4	4,4	3,2	6,9	4,5	13,2	4,1	2,9	3,6
Jun	1,1	3,4	-1,1	1,1	-1,6	4,2	3,4	6,9	4,5	13,0	4,0	2,9	3,9
Jul	0,9	5,7	-0,4	1,6	-0,7	4,0	3,1	7,0	4,7	12,9	4,3	2,9	4,3
Ago	1,0	7,1	0,2	1,9	0,0	3,8	3,1	7,1	5,3	12,8	4,8	2,8	4,7
Set	1,5	7,5	0,9	2,3	0,7	3,8	3,2	7,3	5,8	12,7	5,4	2,8	5,1
Oct	1,9	8,2	1,6	2,7	1,6	3,9	4,6	7,4	5,9	12,4	5,8	2,7	5,6
Nov	2,3	9,8	2,1	2,9	2,3	4,1	4,8	7,5	5,9	12,2	6,2	2,7	6,1
Dic	2,5	10,7	2,4	3,0	2,6	4,3	3,4	7,6	6,4	11,9	6,6	2,7	6,5
<b>ene-12</b>	2,6	10,3	2,5	2,9	2,8	4,3	4,2	7,7	7,1	11,7	7,0	2,6	6,4

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 Comunes, Sociales y Personales.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

### ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Medias <sup>1/</sup>

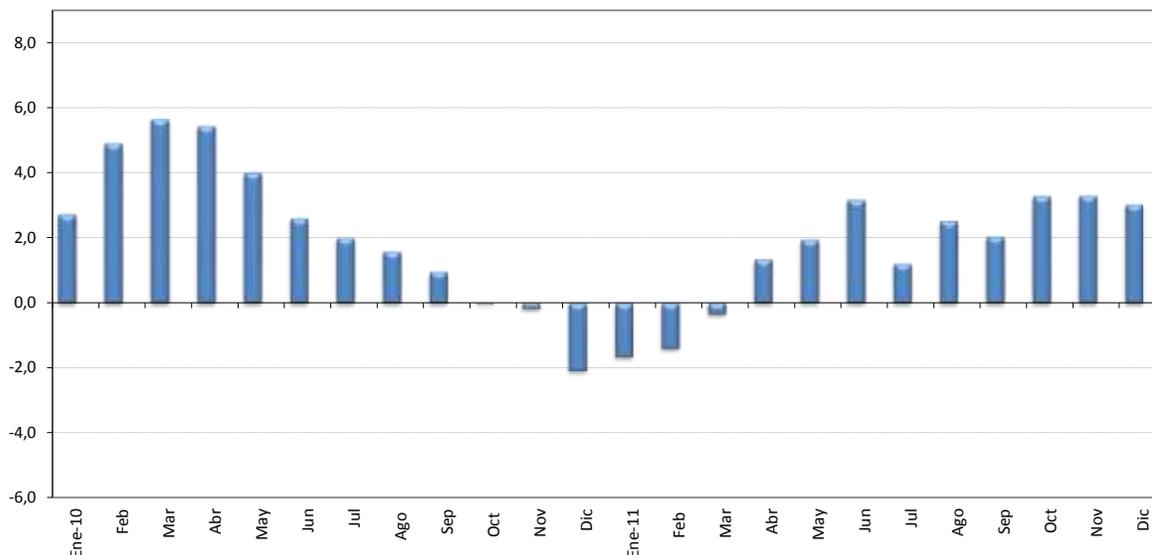
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias <sup>2/</sup>	Total IMAE
<b>ene-10</b>	5,2	16,7	-7,3	3,9	-3,9	1,6	1,9	5,3	2,2	11,2	2,6	3,7	7,4
Feb	5,6	16,0	-6,7	4,1	-3,7	1,9	1,6	5,6	2,1	11,6	2,2	3,7	7,6
Mar	5,8	14,8	-6,4	4,2	-3,6	2,2	1,9	5,8	1,8	12,0	1,7	3,7	7,5
Abr	6,0	13,3	-6,2	4,1	-3,6	2,4	2,2	6,0	1,4	12,3	1,3	3,7	7,2
May	6,0	11,8	-6,1	3,9	-3,6	2,7	2,3	6,1	1,1	12,6	1,1	3,8	6,8
Jun	5,9	10,2	-6,0	3,6	-3,6	2,9	2,4	6,2	0,9	12,9	1,0	3,8	6,4
Jul	5,8	8,7	-6,0	3,3	-3,7	3,1	2,6	6,3	0,8	13,2	0,9	3,8	6,0
Ago	5,7	7,3	-6,1	3,1	-3,7	3,3	2,6	6,4	0,8	13,3	0,8	3,8	5,6
Set	5,6	6,1	-6,1	2,8	-3,7	3,5	2,7	6,4	0,9	13,5	0,8	3,8	5,3
Oct	5,4	5,1	-6,2	2,6	-3,7	3,7	3,1	6,5	1,1	13,6	0,8	3,8	5,0
Nov	5,2	4,3	-6,2	2,3	-3,7	3,8	3,3	6,5	1,2	13,7	0,8	3,9	4,8
Dic	5,0	3,5	-6,1	2,1	-3,7	3,9	3,5	6,5	1,4	13,7	0,9	3,9	4,5
<b>ene-11</b>	2,0	-4,3	-4,6	-0,7	-3,4	4,6	5,4	6,9	3,1	14,4	2,1	3,1	1,9
Feb	1,9	-3,8	-4,2	-0,7	-3,4	4,7	5,3	6,9	3,1	14,3	2,4	3,1	2,0
Mar	1,8	-3,2	-3,8	-0,7	-3,4	4,8	4,8	6,9	3,2	14,1	2,8	3,1	2,2
Abr	1,7	-2,5	-3,5	-0,7	-3,3	4,8	4,6	6,9	3,5	13,9	3,2	3,0	2,4
May	1,6	-1,7	-3,2	-0,5	-3,1	4,7	4,3	6,9	3,7	13,8	3,3	3,0	2,7
Jun	1,5	-0,9	-2,8	-0,2	-2,8	4,6	4,2	6,9	3,8	13,7	3,5	3,0	2,9
Jul	1,4	0,0	-2,5	0,0	-2,5	4,5	4,0	6,9	3,9	13,5	3,6	3,0	3,1
Ago	1,4	0,9	-2,2	0,3	-2,2	4,4	3,9	6,9	4,1	13,5	3,7	3,0	3,3
Set	1,4	1,6	-1,8	0,5	-1,9	4,4	3,8	7,0	4,3	13,4	3,9	2,9	3,5
Oct	1,5	2,3	-1,5	0,7	-1,6	4,3	3,9	7,0	4,5	13,3	4,1	2,9	3,7
Nov	1,5	2,9	-1,2	0,9	-1,2	4,3	4,0	7,1	4,6	13,2	4,3	2,9	3,9
Dic	1,6	3,6	-0,9	1,1	-0,9	4,3	3,9	7,1	4,8	13,0	4,5	2,9	4,1
<b>ene-12</b>	2,6	10,3	2,5	2,9	2,8	4,3	4,2	7,7	7,1	11,7	7,0	2,6	6,4

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

2/ 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 <sup>1/</sup>**  
- En megawats y porcentajes -

	Montos					Tasa de variación interanual <sup>2/</sup>					Tasa de variación últimos 3 meses <sup>3/</sup>
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
<b>Ene-10</b>	277.974	233.559	176.044	16.895	704.472	-0,1	3,4	6,6	1,8	2,7	0,8
Feb	278.965	234.781	176.441	16.938	707.124	0,2	9,2	7,5	1,9	4,9	0,8
Mar	281.113	237.132	177.498	16.979	712.722	0,8	10,0	8,5	2,0	5,6	0,9
Abr	282.385	238.714	177.549	17.023	715.671	1,1	9,6	7,6	2,2	5,4	1,2
May	281.850	238.399	175.867	17.074	713.190	0,6	7,7	4,9	2,5	4,0	1,2
Jun	280.892	237.029	174.253	17.124	709.297	0,0	5,6	2,9	2,8	2,6	0,7
Jul	280.496	236.318	173.728	17.165	707.706	0,0	4,2	2,1	2,9	2,0	-0,2
Ago	279.867	236.312	173.326	17.200	706.705	0,1	3,4	1,4	2,9	1,6	-0,8
Sep	278.630	235.909	172.664	17.236	704.439	0,0	2,5	0,2	2,9	1,0	-0,9
Oct	274.824	232.601	174.234	17.470	699.129	-1,2	0,6	0,5	4,1	0,0	-0,9
Nov	280.063	232.657	170.998	16.934	700.652	0,8	0,1	-2,1	0,7	-0,2	-0,9
Dic	276.706	230.518	164.444	17.534	689.202	-0,5	-1,2	-6,5	4,1	-2,1	-1,4
<b>Ene-11</b>	282.841	225.748	166.908	17.331	692.828	1,8	-3,3	-5,2	2,6	-1,7	-1,3
Feb	277.138	235.938	168.446	15.711	697.233	-0,7	0,5	-4,5	-7,2	-1,4	-1,2
Mar	270.077	239.176	183.603	17.427	710.283	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Abr	282.813	248.449	176.037	17.936	725.235	0,2	4,1	-0,9	5,4	1,3	2,4
May	282.149	245.135	181.451	18.306	727.041	0,1	2,8	3,2	7,2	1,9	4,0
Jun	285.063	251.799	176.905	18.052	731.819	1,5	6,2	1,5	5,4	3,2	4,0
Jul	280.580	243.824	173.131	18.694	716.229	0,0	3,2	-0,3	8,9	1,2	2,0
Ago	285.711	244.154	175.893	18.750	724.508	2,1	3,3	1,5	9,0	2,5	0,5
Sep	286.354	245.498	168.698	18.244	718.794	2,8	4,1	-2,3	5,8	2,0	-1,1
Oct	283.185	242.921	177.132	18.874	722.112	3,0	4,4	1,7	8,0	3,3	-0,4
Nov	286.310	240.865	178.242	18.321	723.738	2,2	3,5	4,2	8,2	3,3	-0,4
Dic	282.971	240.939	167.149	18.987	710.046	2,3	4,5	1,6	8,3	3,0	-0,2

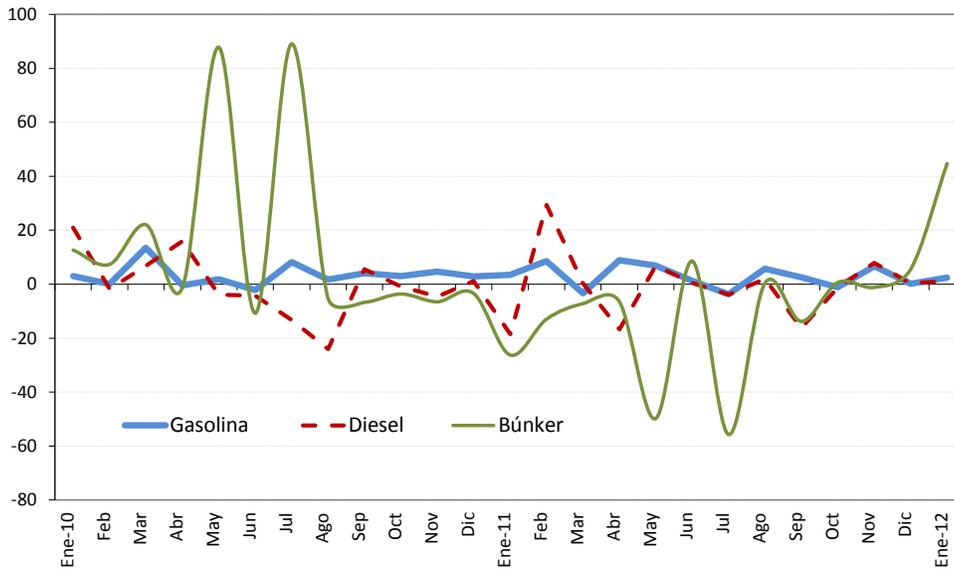
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE, CNFL, ESPH ,JASEC ,Coopeguanacaste, Coopeslesca, Coopesantos y Coopealfaro.

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

3/ Calculado como promedios móviles de tres meses.

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES  
Tasa de variación Interanual



VENTAS DE COMBUSTIBLES  
-En barriles y tasas de variación-

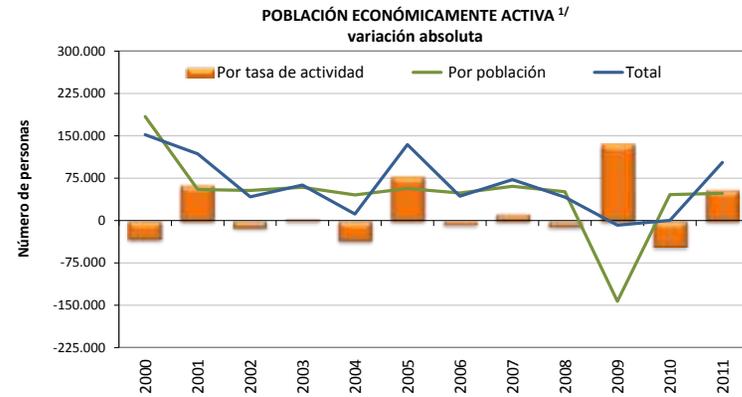
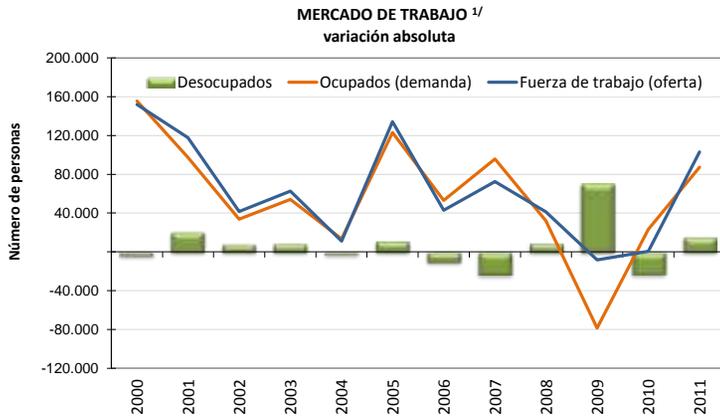
	Tasa de variación últimos 3 meses <sup>1/</sup>			Tasa de variación Interanual					
	Gasolina	Diesel <sup>2/</sup>	Búnker <sup>2/</sup>	Gasolina	Diesel	Búnker			
<b>Ene-10</b>	484.296	660.416	70.351	6,5	-1,5	7,7	3,0	21,0	12,6
Feb	452.790	526.978	70.295	4,5	4,5	2,7	0,0	-1,8	7,3
Mar	555.943	640.515	87.491	-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
<b>Ene-11</b>	501.096	538.369	51.891	7,2	-1,8	-0,1	3,5	-18,5	-26,2
Feb	491.378	681.789	61.193	5,4	6,7	-6,7	8,5	29,4	-12,9
Mar	537.004	642.428	81.182	-4,4	15,0	-0,6	-3,4	0,3	-7,2
Abr	526.029	555.905	66.785	-2,7	14,7	13,1	8,9	-16,7	-6,4
May	513.160	563.528	63.055	-0,4	-1,6	17,4	6,8	6,9	-49,8
Jun	493.825	529.513	72.578	0,2	-11,5	4,2	1,2	0,5	8,5
Jul	517.072	521.695	56.451	-2,0	-14,1	-8,2	-3,7	-3,9	-55,7
Ago	522.796	531.048	59.439	-2,7	-10,2	-10,7	5,7	2,0	0,4
Sep	504.285	527.060	54.979	0,7	-4,2	-15,6	2,6	-16,3	-13,8
Oct	498.341	513.275	62.732	0,1	-2,7	-7,8	-1,1	-1,2	0,7
Nov	539.684	571.988	65.732	0,6	1,9	-2,7	6,6	7,9	-1,2
Dic	591.147	572.900	70.279	5,5	5,0	16,3	0,1	0,4	5,5
<b>Ene-12</b>	513.273	544.609	75.075	7,8	7,5	19,2	2,4	1,2	44,7

1/ Calculado como promedios móviles de tres meses.

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

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

## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



### OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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 <sup>2/</sup>	Por tasa de actividad <sup>3/</sup>							
Número de personas		Porcentajes		Número de personas			Número de personas		Porcentajes					
<b>2000</b>	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
<b>2001</b>	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
<b>2002</b>	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
<b>2003</b>	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
<b>2004</b>	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
<b>2005</b>	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
<b>2006</b>	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
<b>2007</b>	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
<b>2008</b>	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
<b>2009</b>	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
<b>2010</b>	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
<b>2011</b>	3.551.594	79.571	60,7	1,6	2.154.545	102.849	48.271	54.578	1.989.530	87.366	165.015	15.483	7,7	0,4

1/ El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) realizó una serie de cambios metodológicos, a partir del 2000, con base en los resultados del censo de población. Dado lo anterior, a partir del 2000 los datos no son comparables en valores absolutos con los de años anteriores. Adicionalmente, en el 2009 el INEC también realizó cambios metodológicos por lo que a partir de este año los valores absolutos no son comparables con los datos anteriores. En el caso de la población, antes del año 2009 corresponde a personas de 12 años o más mientras que a partir de dicho año corresponde a personas de 15 años o más.

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

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

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

**SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL <sup>1/ 2/ 3/</sup>**

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
<b>Enero</b>	393.020	583.803	625.140	-4,4	27,4	28,1	-14,6	48,5	7,1
<b>Febrero</b>	392.783	434.781		-0,1	-25,5		9,9	10,7	
<b>Marzo</b>	425.645	452.477		8,4	4,1		14,3	6,3	
<b>Abril</b>	413.548	457.142		-2,8	1,0		7,7	10,5	
<b>Mayo</b>	411.465	452.643		-0,5	-1,0		11,6	10,0	
<b>Junio</b>	411.396	446.351		0,0	-1,4		12,6	8,5	
<b>Julio</b>	435.313	471.342		5,8	5,6		12,4	8,3	
<b>Agosto</b>	420.864	458.311		-3,3	-2,8		12,4	8,9	
<b>Setiembre</b>	430.607	465.723		2,3	1,6		12,6	8,2	
<b>Octubre</b>	430.659	458.257		0,0	-1,6		9,5	6,4	
<b>Noviembre</b>	424.391	457.153		-1,5	-0,2		11,6	7,7	
<b>Diciembre</b>	458.319	487.993		8,0	6,7		11,5	6,5	
<b>PROMEDIO</b>	<b>420.667</b>	<b>468.832</b>		<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>28,1</b>	<b>9,3</b>	<b>11,7</b>	<b>7,1</b>

	SALARIO REAL <sup>3/</sup>			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
<b>Enero</b>	286.020	405.278	416.427	-5,9	26,5	27,9	-18,9	41,7	2,8
<b>Febrero</b>	283.905	300.512		-0,7	-25,9		4,0	5,8	
<b>Marzo</b>	306.904	311.946		8,1	3,8		8,0	1,6	
<b>Abril</b>	298.009	314.685		-2,9	0,9		2,0	5,6	
<b>Mayo</b>	294.978	309.500		-1,0	-1,6		5,0	4,9	
<b>Junio</b>	294.211	303.496		-0,3	-1,9		5,9	3,2	
<b>Julio</b>	310.340	319.424		5,5	5,2		6,4	2,9	
<b>Agosto</b>	299.420	309.795		-3,5	-3,0		6,8	3,5	
<b>Setiembre</b>	306.612	315.296		2,4	1,8		7,2	2,8	
<b>Octubre</b>	305.194	309.508		-0,5	-1,8		4,1	1,4	
<b>Noviembre</b>	298.804	307.847		-2,1	-0,5		5,2	3,0	
<b>Diciembre</b>	320.301	325.633		7,2	5,8		5,4	1,7	
<b>PROMEDIO</b>	<b>300.391</b>	<b>319.410</b>	<b>416.427</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>27,9</b>	<b>3,4</b>	<b>6,5</b>	<b>2,8</b>

<sup>1/</sup> 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.

<sup>2/</sup> En el 2010 la CCSS registró el monto del "salario escolar" (que se paga a los trabajadores del sector público en enero de cada año) en los meses en que fue devengado, en tanto que en el 2009, 2011 y 2012 ese rubro se registró en enero. Esto originó una disminución "temporal" en la comparación interanual de enero del 2010, y un incremento "temporal" en enero del 2011. El aumento en algunos meses con cinco viernes ( julio 2010 , julio 2011 y diciembre 2011) se debe a que los salarios son registrados "base caja" (el salario reportado en un mes corresponde al salario recibido en ese mes, aunque haya sido devengado en otro mes). De modo que los patronos que pagan con periodicidad semanal o bisemanal reportan mayores salarios en los meses mencionados, lo que en el mes subsiguiente se refleja como una "disminución salarial".

<sup>3/</sup> Se utilizó como deflator el Índice de precios al consumidor (base julio 2006).

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

## COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL <sup>1/</sup>

	Cotizantes			Variación interanual (%)		
	dic-10	dic-11	ene-12	dic-10	dic-11	ene-12
<b>EMPRESA PRIVADA</b>	<b>794.865</b>	<b>831.121</b>	<b>840.087</b>	<b>3,4</b>	<b>4,6</b>	<b>5,0</b>
Comercio, reparación vehículos automotores y enseres domésticos	159.700	164.726	164.607	4,4	3,1	2,9
Industria manufacturera	127.834	136.183	138.237	3,2	6,5	7,3
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	109.949	103.337	106.539	-4,4	-6,0	-5,5
Actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales <sup>2/</sup>	136.507	145.547	147.139	9,7	6,6	7,5
Construcción	41.936	50.015	51.887	-2,4	19,3	21,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49.715	51.032	51.340	4,0	2,6	2,8
Hoteles y restaurantes	47.910	50.301	51.086	3,1	5,0	5,2
Intermediación financiera	22.283	22.635	22.449	1,8	1,6	-1,2
Servicios sociales y de salud	15.275	15.765	15.834	6,6	3,2	3,6
Electricidad, gas y agua	2.821	2.930	2.911	6,0	3,9	2,8
Resto <sup>3/</sup>	80.935	88.650	88.058	5,7	9,5	10,6
<b>CUENTA PROPIA</b>	<b>301.718</b>	<b>329.975</b>	<b>332.227</b>	<b>14,7</b>	<b>9,4</b>	<b>8,3</b>
<b>INSTITUCIONES AUTÓNOMAS</b>	<b>153.883</b>	<b>153.782</b>	<b>159.031</b>	<b>4,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,7</b>
<b>GOBIERNO</b>	<b>127.398</b>	<b>129.077</b>	<b>137.547</b>	<b>5,0</b>	<b>1,3</b>	<b>7,5</b>
<b>CONVENIOS ESPECIALES<sup>4/</sup></b>	<b>73.625</b>	<b>68.122</b>	<b>68.366</b>	<b>-9,0</b>	<b>-7,5</b>	<b>-6,4</b>
<b>SERVICIO DOMÉSTICO</b>	<b>12.519</b>	<b>12.961</b>	<b>12.950</b>	<b>26,1</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.464.008</b>	<b>1.525.038</b>	<b>1.550.208</b>	<b>5,1</b>	<b>4,2</b>	<b>5,1</b>
TOTAL SIN COTIZANTES POR CUENTA PROPIA	1.162.290	1.195.063	1.217.981	2,9	2,8	4,2

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

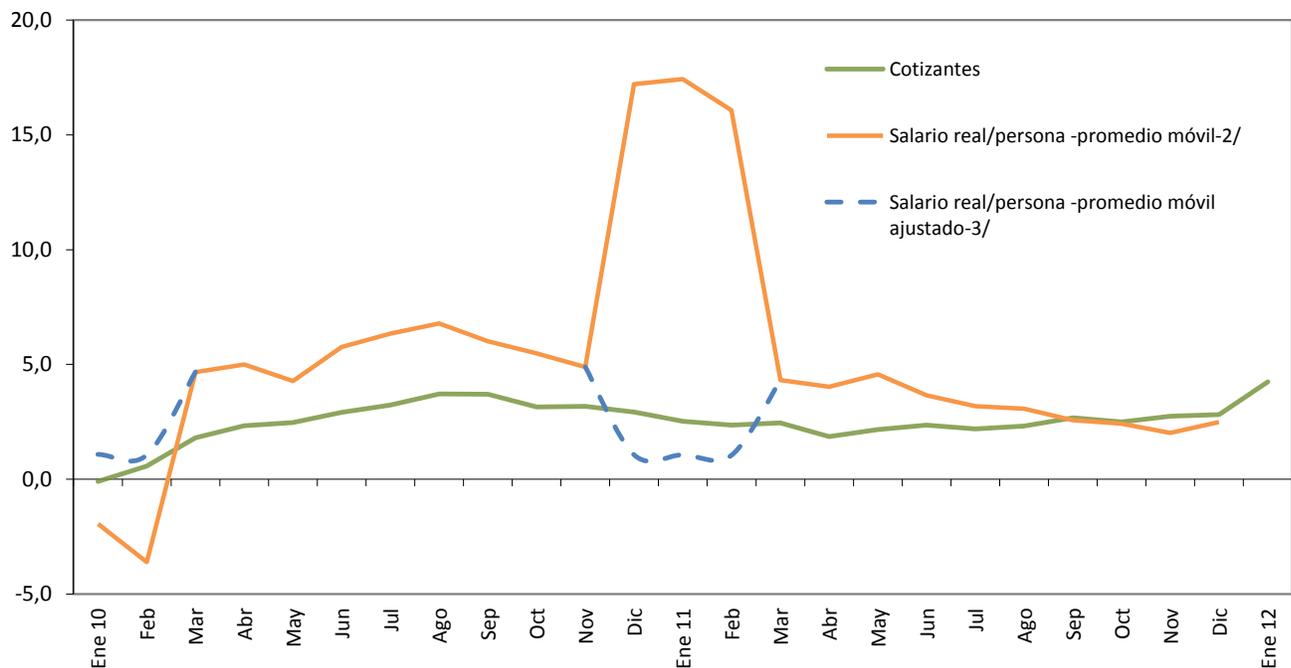
<sup>2/</sup> Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

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

**COTIZANTES Y SALARIOS REALES <sup>1/</sup>**  
Variación interanual en porcentajes



	COTIZANTES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
<b>Enero</b>	1.139.635	1.168.470	1.217.981	0,9	0,5	1,9	-0,1	2,5	4,2
<b>Febrero</b>	1.147.263	1.174.257		0,7	0,5		0,6	2,4	
<b>Marzo</b>	1.155.192	1.183.530		0,7	0,8		1,8	2,5	
<b>Abril</b>	1.153.891	1.175.362		-0,1	-0,7		2,3	1,9	
<b>Mayo</b>	1.152.253	1.177.234		-0,1	0,2		2,5	2,2	
<b>Junio</b>	1.153.116	1.180.283		0,1	0,3		2,9	2,4	
<b>Julio</b>	1.153.116	1.178.314		0,0	-0,2		3,2	2,2	
<b>Agosto</b>	1.153.786	1.180.476		0,1	0,2		3,7	2,3	
<b>Setiembre</b>	1.154.404	1.185.282		0,1	0,4		3,7	2,7	
<b>Octubre</b>	1.157.815	1.186.680		0,3	0,1		3,1	2,5	
<b>Noviembre</b>	1.162.983	1.194.845		0,4	0,7		3,2	2,7	
<b>Diciembre</b>	1.162.290	1.195.063		-0,1	0,0		2,9	2,8	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.153.812</b>	<b>1.181.650</b>	<b>1.217.981</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>4,2</b>

<sup>1/</sup> 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.

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

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

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

### ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS: NOMINALES y REALES (1984=100)<sup>1/</sup>

Niveles y porcentajes

	ISMN <sup>2/</sup> (nivel)			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	3.531,2	3.771,7	4.010,3	5,0	2,6	3,2	5,0	2,6	3,2	7,1	6,8	6,3
Febrero	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0,0	0,0	0,0	5,0	2,6	3,2	7,1	6,8	6,3
Marzo	3.531,2	3.771,7		0,0	0,0		5,0	2,6		7,1	6,8	
Abril	3.531,2	3.771,7		0,0	0,0		5,0	2,6		7,1	6,8	
Mayo	3.531,2	3.771,7		0,0	0,0		5,0	2,6		7,1	6,8	
Junio	3.531,2	3.771,7		0,0	0,0		5,0	2,6		7,1	6,8	
Julio	3.675,0	3.887,1		4,1	3,1		9,3	5,8		9,3	5,8	
Agosto	3.675,0	3.887,1		0,0	0,0		9,3	5,8		9,3	5,8	
Setiembre	3.675,0	3.887,1		0,0	0,0		9,3	5,8		9,3	5,8	
Octubre	3.675,0	3.887,1		0,0	0,0		9,3	5,8		9,3	5,8	
Noviembre	3.675,0	3.887,1		0,0	0,0		9,3	5,8		9,3	5,8	
Diciembre	3.675,0	3.887,1		0,0	0,0		9,3	5,8		9,3	5,8	

	ISMR <sup>2/</sup> (nivel)			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	122,2	124,5	127,0	3,3	1,9	3,0	3,3	1,9	3,0	1,7	1,9	2,0
Febrero	121,3	123,9	126,6	-0,7	-0,4	-0,3	2,6	1,5	2,7	1,4	2,1	2,2
Marzo	121,0	123,6		-0,2	-0,3		2,4	1,2		1,2	2,1	
Abril	121,0	123,4		-0,1	-0,2		2,3	1,1		1,5	2,0	
Mayo	120,3	122,6		-0,5	-0,7		1,8	0,4		0,8	1,9	
Junio	120,0	121,9		-0,2	-0,6		1,5	-0,1		0,8	1,6	
Julio	124,5	125,2		3,7	2,7		5,3	2,6		3,4	0,5	
Agosto	124,3	124,9		-0,2	-0,3		5,1	2,3		3,9	0,5	
Setiembre	124,4	125,1		0,1	0,2		5,2	2,5		4,1	0,6	
Octubre	123,80	124,8		-0,5	-0,2		4,7	2,2		3,8	0,8	
Noviembre	123,0	124,4		-0,7	-0,3		4,0	1,9		3,0	1,2	
Diciembre	122,1	123,3		-0,7	-0,9		3,3	1,0		3,3	1,0	

<sup>1/</sup> Se utilizó como deflador el Índice de precios al consumidor.

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

## 2. Comercio exterior

---

En enero del 2012 el flujo de comercio de bienes (exportación más importación) creció 20,8% con respecto a igual mes del año previo. En dicho mes el valor de las compras y ventas externas fue de EUA\$1.465,3 y EUA\$841,6 millones respectivamente, con lo cual la brecha comercial de bienes fue negativa en EUA\$623,8 millones, cifra que representó un 1,4% del PIB estimado para el 2012 (1,2% en el 2011).

Las compras de bienes en el exterior crecieron 21,9%, tasa superior en 7,9 p.p. a la registrada en enero del 2011. Este resultado fue determinado, principalmente, por la evolución de las mercancías generales, dentro de las cuales se destacó el aumento en el valor de la factura petrolera (34,3%)<sup>1</sup>, así como las mayores compras de bienes de consumo<sup>2</sup> y de materias primas para la manufactura y la construcción. Esto último es acorde con la recuperación observada en dichas actividades económicas.

Por su parte, el valor de las exportaciones de bienes se incrementó 19,0% en relación con enero del año pasado. Las empresas del régimen regular aportaron 10,1 p.p. de dicha tasa. En este régimen sobresalieron las mayores colocaciones de productos manufacturados (azúcar, café, productos plásticos y preparaciones alimenticias) y de agropecuarios (piña, banano, melón, sandía, plantas vivas y flores).

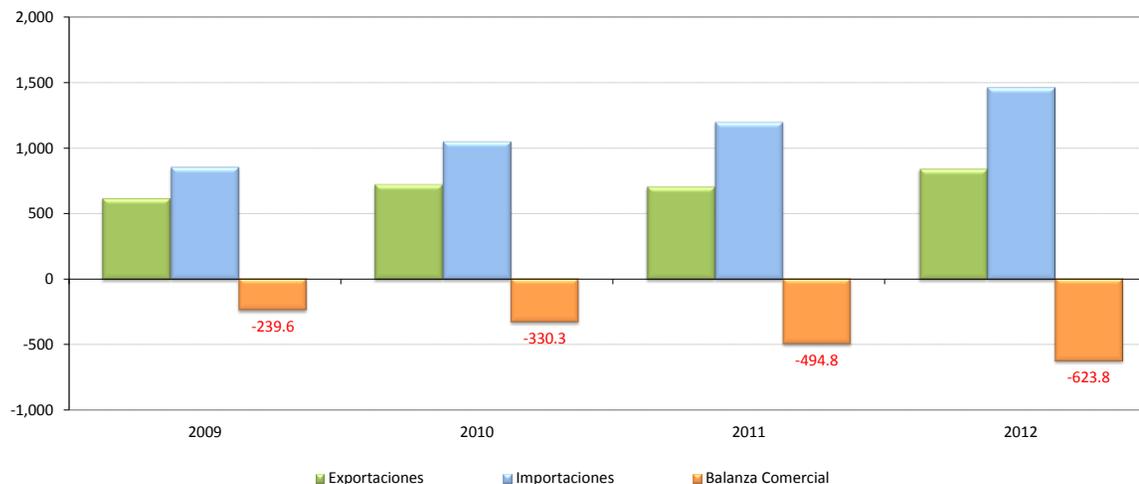
Por destino de las ventas externas, la región geográfica con el mayor dinamismo fue Asia con un crecimiento interanual del 61,3%, le siguieron Norteamérica y Centroamérica y Panamá, con 15,9% y 12,2% respectivamente. En el mercado asiático destacó el crecimiento de las ventas a Hong Kong y China, debido a las mayores colocaciones de componentes electrónicos y microprocesadores.

---

<sup>1</sup> El valor de la factura petrolera se incrementó en EUA\$57,9 millones respecto a enero del 2011, resultado del aumento en la cantidad de barriles (17%) y en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos (14,8%). Aproximadamente el 75% del monto señalado corresponde a importaciones de diésel, lo que es consistente con la política de RECOPE de suspender la importación de crudo dado el proyecto de modernización de la refinería.

<sup>2</sup> Entre las importaciones de bienes de consumo destacan los vehículos, productos alimenticios, farmacéuticos y textiles.

**BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA 1/**  
- a enero de cada año en millones de dólares-



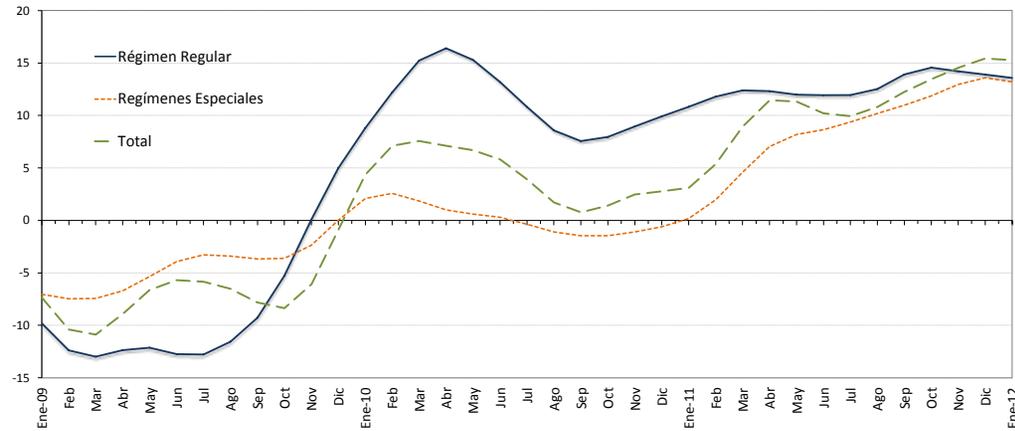
(Millones de dólares)

	2009			2010			2011			2012		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
<b>Enero</b>	619.1	858.7	-239.6	724.4	1,054.7	-330.3	707.4	1,202.2	-494.8	841.6	1,465.3	-623.8
<b>Febrero</b>	686.3	831.3	-144.9	761.0	953.6	-192.5	828.8	1,179.4	-350.6			
<b>Marzo</b>	772.6	840.6	-68.0	926.9	1,161.3	-234.4	971.7	1,477.2	-505.5			
<b>Abril</b>	733.0	838.8	-105.9	790.7	1,127.9	-337.2	922.0	1,246.7	-324.7			
<b>Mayo</b>	759.6	887.0	-127.5	846.1	1,109.2	-263.1	931.6	1,338.6	-407.0			
<b>Junio</b>	747.4	1,014.5	-267.2	789.5	1,117.6	-328.0	874.3	1,297.9	-423.5			
<b>Julio</b>	739.8	972.6	-232.7	784.3	1,220.8	-436.5	847.5	1,424.2	-576.7			
<b>Agosto</b>	743.6	983.1	-239.5	753.6	1,126.8	-373.2	830.1	1,458.6	-628.5			
<b>Setiembre</b>	747.4	940.0	-192.6	762.8	1,150.5	-387.6	887.3	1,347.3	-460.0			
<b>Octubre</b>	792.0	1,066.6	-274.6	777.7	1,193.4	-415.7	865.2	1,401.1	-535.9			
<b>Noviembre</b>	751.8	1,105.8	-354.0	791.5	1,146.0	-354.5	903.2	1,491.5	-588.3			
<b>Diciembre</b>	691.2	1,055.5	-364.3	739.5	1,208.0	-468.4	839.4	1,355.0	-515.5			
<b>TOTAL</b>	<b>8,783.7</b>	<b>11,394.5</b>	<b>-2,610.8</b>	<b>9,448.1</b>	<b>13,569.6</b>	<b>-4,121.5</b>	<b>10,408.4</b>	<b>16,219.5</b>	<b>-5,811.1</b>	<b>841.6</b>	<b>1,465.3</b>	<b>-623.8</b>

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 <sup>1/</sup>  
- Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo en % -



-Millones de dólares y porcentajes-

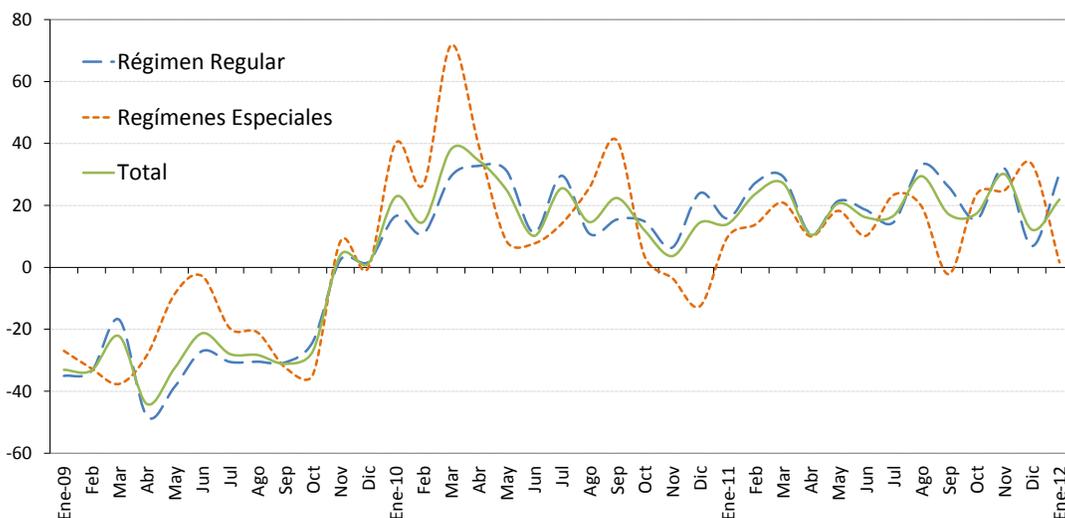
	Régimen Regular				Regímenes Especiales <sup>2/</sup>				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-09	290,8	316,8	-11,8	-9,8	328,3	426,5	-16,4	-7,1	619,1	752,6	-14,3	-7,3
Feb	323,9	310,8	-17,8	-12,4	362,4	422,2	-20,2	-7,5	686,3	734,5	-19,1	-10,4
Mar	360,6	308,8	-3,5	-13,0	412,0	419,9	-11,1	-7,4	772,6	728,7	-7,7	-10,9
Abr	342,1	310,3	-19,1	-12,4	390,9	418,8	-15,7	-6,7	733,0	729,3	-17,4	-8,9
May	362,8	313,3	-10,1	-12,1	396,8	418,4	-9,6	-5,3	759,6	731,3	-9,9	-6,6
Jun	334,9	316,5	-11,4	-12,7	412,5	420,1	-0,2	-3,9	747,4	736,7	-5,6	-5,7
Jul	290,8	321,4	-19,0	-12,8	449,1	423,8	2,1	-3,3	739,8	748,7	-7,3	-5,8
Ago	320,9	327,4	-5,0	-11,6	422,7	427,1	-7,4	-3,4	743,6	761,6	-6,3	-6,5
Sep	287,1	331,6	-16,1	-9,3	460,3	429,4	-1,9	-3,7	747,4	766,3	-7,9	-7,8
Oct	322,0	334,8	-10,3	-5,3	470,1	431,0	-13,9	-3,6	792,0	765,2	-12,5	-8,3
Nov	305,0	338,8	7,7	0,1	446,7	431,9	19,2	-2,4	751,8	767,1	14,2	-6,1
Dic	311,9	342,3	6,1	5,0	379,3	433,6	20,8	0,0	691,2	776,1	13,7	-0,9
Ene-10	313,7	344,6	7,9	8,8	410,7	435,3	25,1	2,1	724,4	785,4	17,0	4,4
Feb	341,9	348,8	5,5	12,2	419,2	433,0	15,7	2,6	761,0	786,8	10,9	7,1
Mar	460,0	355,8	27,6	15,2	466,9	427,7	13,3	1,9	926,9	783,8	20,0	7,6
Abr	401,9	361,2	17,5	16,4	388,8	423,0	-0,5	1,0	790,7	781,3	7,9	7,1
May	429,9	361,3	18,5	15,3	416,1	420,9	4,9	0,6	846,1	780,2	11,4	6,7
Jun	360,9	358,3	7,8	13,2	428,6	421,3	3,9	0,3	789,5	779,4	5,6	5,8
Jul	335,7	356,2	15,5	10,8	448,6	422,3	-0,1	-0,4	784,3	778,1	6,0	3,9
Ago	334,1	355,6	4,1	8,6	419,5	422,4	-0,8	-1,1	753,6	774,6	1,3	1,7
Sep	310,7	356,6	8,2	7,6	452,2	423,1	-1,8	-1,5	762,8	772,2	2,1	0,8
Oct	330,7	361,5	2,7	8,0	447,0	424,7	-4,9	-1,5	777,7	776,1	-1,8	1,4
Nov	349,2	369,1	14,5	9,0	442,3	427,1	-1,0	-1,1	791,5	786,1	5,3	2,5
Dic	343,9	376,2	10,3	9,9	395,6	431,0	4,3	-0,6	739,5	797,5	7,0	2,8
Ene-11	340,3	382,0	8,5	10,8	367,1	436,2	-10,6	0,2	707,4	809,8	-2,4	3,1
Feb	390,8	389,9	14,3	11,8	438,0	441,6	4,5	2,0	828,8	829,0	8,9	5,4
Mar	513,2	399,9	11,6	12,4	458,5	447,2	-1,8	4,6	971,7	853,9	4,8	8,9
Abr	454,2	405,7	13,0	12,3	467,7	452,7	20,3	7,0	922,0	870,8	16,6	11,5
May	471,2	404,6	9,6	12,0	460,4	455,4	10,6	8,2	931,6	868,6	10,1	11,3
Jun	417,0	401,1	15,6	11,9	457,3	457,8	6,7	8,7	874,3	859,0	10,7	10,2
Jul	368,7	398,7	9,8	11,9	478,8	461,8	6,7	9,4	847,5	855,4	8,1	9,9
Ago	357,1	400,1	6,9	12,5	473,0	465,5	12,8	10,2	830,1	858,2	10,1	10,8
Sep	380,4	406,3	22,4	13,9	506,9	469,6	12,1	11,0	887,3	866,7	16,3	12,2
Oct	378,8	414,1	14,5	14,6	486,3	475,1	8,8	11,9	865,2	880,5	11,2	13,5
Nov	398,5	421,6	14,1	14,2	504,8	482,3	14,1	12,9	903,2	900,5	14,1	14,6
Dic	368,0	428,5	7,0	13,9	471,4	489,6	19,2	13,6	839,4	920,6	13,5	15,4
Ene-12	411,6	433,9	21,0	13,6	430,0	493,8	17,1	13,2	841,6	933,5	19,0	15,3

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 en % -



- Millones de dólares y porcentajes -

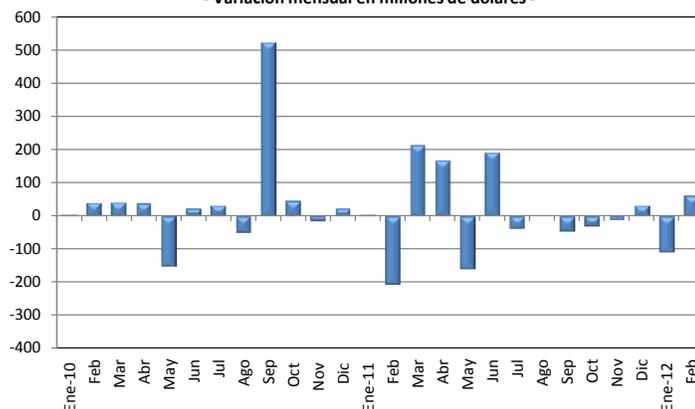
Mensual	Tasa promedio de variación anual <sup>1/</sup>	Tasa de variación interanual <sup>2/</sup>					TOTAL	
		Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regímenes especiales		
Ene-09	858,7	-33,1	-35,0	-25,2	-40,1	-32,0	-27,0	-33,1
Feb	831,3	-33,2	-33,5	-28,8	-39,5	-20,8	-32,7	-33,3
Mar	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	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0
Feb	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7
Mar	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2
Abr	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5
May	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7
Jun	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1
Jul	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7
Ago	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5
Sep	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1
Oct	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4
Nov	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1
Dic	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2
Ene-12	1.465,3	21,9	30,3	24,1	32,2	33,0	1,6	21,9

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 -



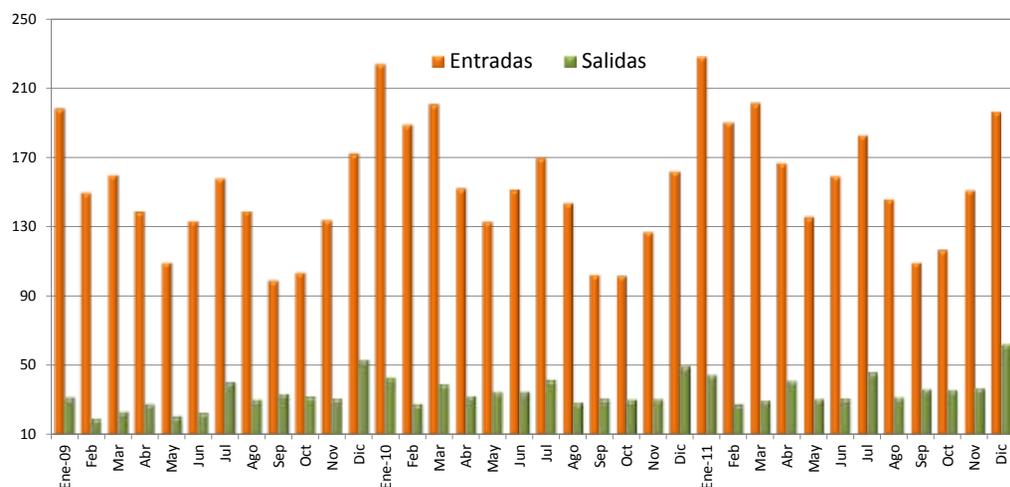
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN <sup>1/</sup>	Relación RIN / Base Monetaria <sup>2/</sup>
<b>Ene-09</b>	3.844,1	5,3	1,9
Feb	4.077,2	5,6	2,2
Mar	4.167,3	5,7	2,1
Abr	4.270,7	5,9	2,3
May	3.900,6	5,4	2,2
Jun	3.935,8	5,4	2,2
Jul	3.884,4	5,3	2,2
Ago	4.052,2	5,6	2,3
Sep	4.059,4	5,6	2,0
Oct	4.066,7	5,6	2,1
Nov	4.059,8	5,6	1,8
Dic	4.066,3	5,6	1,9
<b>Ene-10</b>	4.072,4	4,7	1,9
Feb	4.113,4	4,7	1,9
Mar	4.155,2	4,8	1,9
Abr	4.193,9	4,8	1,8
May	4.042,2	4,6	1,8
Jun	4.065,0	4,7	1,9
Jul	4.097,8	4,7	1,8
Ago	4.048,3	4,7	1,7
Sep	4.571,3	5,3	1,8
Oct	4.617,3	5,3	1,9
Nov	4.603,3	5,3	1,7
Dic	4.627,2	5,3	1,7
<b>Ene-11</b>	4.633,2	4,6	1,6
Feb	4.427,6	4,4	1,6
Mar	4.641,7	4,6	1,6
Abr	4.810,6	4,8	1,7
May	4.650,4	4,6	1,7
Jun	4.842,8	4,8	1,8
Jul	4.806,6	4,8	1,7
Ago	4.808,2	4,8	1,8
Sep	4.762,9	4,7	1,8
Oct	4.732,9	4,7	1,7
Nov	4.722,9	4,7	1,6
Dic	4.755,8	4,7	1,6
<b>Ene-12</b>	4.646,4	4,2	1,5
Feb	4.708,2	4,3	1,6

1/ Se utiliza el dato de importaciones regulares contemplado en el Programa Macroeconómico 2012-13, 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 <sup>1/</sup>**  
**- Millones de dólares-**



	Miles de turistas						Millones de dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2009	2010	2011 <sup>1/</sup>	2009	2010	2011 <sup>1/</sup>	2009	2010	2011 <sup>1/</sup>	2009	2010	2011 <sup>1/</sup>
Enero	222,7	232,3	252,5	54,6	62,2	70,5	198,3	224,1	228,3	31,3	42,7	44,5
Febrero	168,2	195,9	210,6	34,3	40,2	43,7	149,8	189,0	190,4	19,7	27,6	27,6
Marzo	179,8	208,2	222,8	41,1	56,9	47,1	160,1	200,8	201,4	23,5	39,1	29,8
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>570,6</b>	<b>636,4</b>	<b>686,0</b>	<b>130,0</b>	<b>159,3</b>	<b>161,4</b>	<b>508,2</b>	<b>613,8</b>	<b>620,2</b>	<b>74,5</b>	<b>109,5</b>	<b>101,9</b>
Abril	165,4	169,9	184,7	49,9	44,2	65,2	138,8	152,2	167,0	27,9	32,2	41,2
Mayo	130,5	148,6	150,1	37,0	47,7	48,4	109,6	133,1	135,7	20,7	34,8	30,6
Junio	159,0	169,2	176,4	40,2	47,5	49,5	133,4	151,6	159,4	22,5	34,7	31,3
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>454,9</b>	<b>487,6</b>	<b>511,2</b>	<b>127,1</b>	<b>139,4</b>	<b>163,1</b>	<b>381,8</b>	<b>436,8</b>	<b>462,2</b>	<b>71,1</b>	<b>101,7</b>	<b>103,0</b>
Julio	180,8	199,5	202,4	57,6	69,8	72,5	158,2	170,0	183,0	40,3	41,6	45,8
Agosto	159,0	168,8	161,6	43,6	47,4	50,3	139,2	143,9	146,1	30,5	28,2	31,8
Setiembre	113,1	120,2	121,1	47,9	51,9	57,5	99,0	102,4	109,4	33,5	30,9	36,3
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>452,9</b>	<b>488,5</b>	<b>485,1</b>	<b>149,1</b>	<b>169,1</b>	<b>180,3</b>	<b>396,4</b>	<b>416,2</b>	<b>438,5</b>	<b>104,3</b>	<b>100,7</b>	<b>113,8</b>
Octubre	112,3	126,7	129,1	47,9	53,6	56,5	103,7	101,6	116,7	32,2	30,4	35,6
Noviembre	145,2	158,5	167,1	46,2	53,8	57,9	134,1	127,1	151,1	31,0	30,6	36,6
Diciembre	186,7	202,1	217,5	79,1	87,1	98,2	172,3	162,1	196,6	53,1	49,5	62,0
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>444,2</b>	<b>487,3</b>	<b>513,7</b>	<b>173,2</b>	<b>194,5</b>	<b>212,6</b>	<b>410,2</b>	<b>390,7</b>	<b>464,4</b>	<b>116,3</b>	<b>110,5</b>	<b>134,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.922,6</b>	<b>2.099,8</b>	<b>2.196,0</b>	<b>579,3</b>	<b>662,2</b>	<b>717,4</b>	<b>1.696,6</b>	<b>1.857,6</b>	<b>1.985,4</b>	<b>366,2</b>	<b>422,5</b>	<b>452,8</b>

<sup>1/</sup> Cifras preliminares para el 2011.

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

Cifras preliminares a enero del 2012, indican que el déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)<sup>1</sup>, alcanzó a representar un 1,0% del PIB<sup>2</sup>, resultado superior al observado a inicios de los dos años previos (-0,8% y -0,6% del PIB en el 2011 y 2010, respectivamente).

En particular, el déficit financiero del Gobierno Central alcanzó ¢169.717 millones (0,8% del PIB) y el déficit primario fue equivalente a un 0,6% del PIB (en ambos casos alrededor de 0,1 p.p. por encima de lo observado en el 2011).

Por el lado de los egresos, el Gobierno continuó en este año con una política fiscal contractiva manifiesta en un crecimiento de sus gastos primarios de 16,8% (21,3% en 2011), asociado a la desaceleración de las remuneraciones y las transferencias corrientes que crecieron a tasas menores que el año anterior, en su orden, en 5,7 p.p. y 22,1 p.p. No obstante, destaca el incremento que mostró el pago de intereses (10,1%), vinculado a los mayores niveles de endeudamiento interno y, el repunte en el rubro de transferencias de capital, particularmente, para el Consejo Nacional de Vialidad (CONAVI).

Por su parte, los ingresos tributarios mantuvieron la tendencia al alza observada desde finales del 2011, en especial la recaudación de aduanas y ventas internas (componentes que en conjunto sumaron el 57% del total de estos ingresos). En el primer caso el crecimiento estuvo acorde con las mayores importaciones de bienes de consumo y de capital, en tanto que en el caso de la recaudación del tributo sobre ventas internas, su comportamiento se asoció al mayor dinamismo de la demanda interna.

El Banco Central acumuló un déficit de ¢6.809 millones (metodología cuentas monetarias), cifra inferior en 47% a la observada en enero del 2011. Esta reducción reflejó, principalmente, los menores gastos de capital por efecto de variaciones de tipo de cambio asociados a los derivados financieros.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR) según cifras preliminares, generó un déficit equivalente a 0,2% del PIB (0,1% en el 2011). Este resultado obedeció, particularmente, al deterioro en las finanzas de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS).

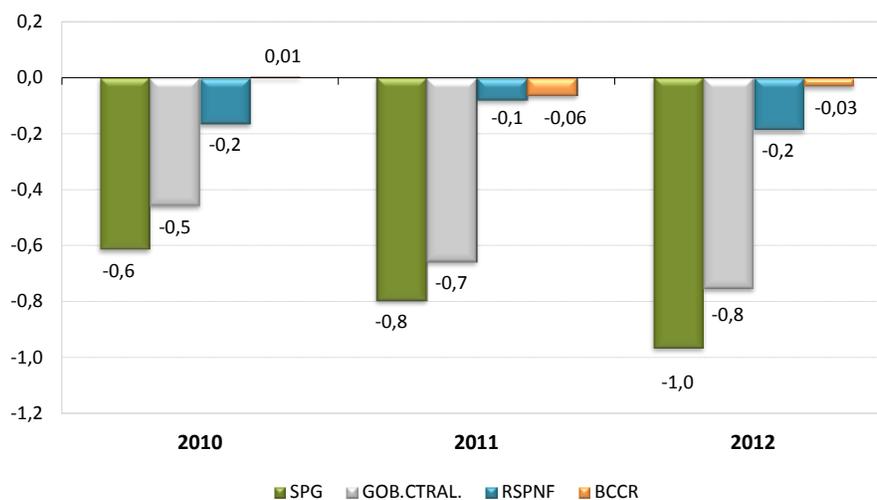
En cuanto al financiamiento neto, como ha sido característico en los años anteriores, el Gobierno Central atendió en enero del 2012 sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de títulos de deuda interna y el uso de parte de sus depósitos en el Banco Central, comportamiento que contribuyó a que el saldo de la deuda pública total ascendiera a ¢9,4 billones en este mes (41,5% del PIB). Cabe agregar, que tanto el mayor nivel de endeudamiento como los mayores requerimientos del flujo de caja del Gobierno han incidido en presiones al alza en el nivel de las tasas de interés del mercado financiero interno, en una coyuntura en que los agentes económico mantenían expectativas de incrementos adicionales en las tasas de interés, lo cual también retardó la captación de fondos por parte de la Tesorería Nacional.

---

<sup>1</sup> Incluye BCCR y el Sector Público no Financiero Reducido (SPNFR), compuesto por el Gobierno Central y una muestra de seis instituciones del sector público (CCSS, RECOPE, CNP, ICAA, ICE y JPSSJ).

<sup>2</sup> PIB anual estimado para el 2012 en el Programa Macroeconómico 2012-13.

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



**SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO**  
**INGRESOS, GASTOS Y RESULTADO FINANCIERO** <sup>1/</sup>  
(Cifras acumuladas a enero, en millones de colones y porcentajes del PIB)

	2010		2011		2012	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto <sup>2/</sup>	% PIB
<b>Sector Público Global Reducido</b>						
Ingresos	539.063	2,8	578.363	2,8	511.492	2,3
Gastos	656.054	3,4	743.499	3,6	729.619	3,2
Resultado financiero	-116.991	-0,6	-165.136	-0,8	-218.128	-1,0
<b>Banco Central de Costa Rica</b>						
Ingresos	18.478	0,1	9.928,7	0,0	10.541,4	0,0
Gastos	17.487	0,1	22.715,3	0,1	17.349,9	0,1
Resultado financiero	991	0,0	-12.787	-0,1	-6.809	0,0
<b>Sector Público no Financiero</b>						
Ingresos	520.586	2,7	568.434	2,7	500.950	2,2
Gastos	638.567	3,4	720.784	3,5	712.270	3,2
Resultado financiero	-117.981	-0,6	-152.349	-0,7	-211.319	-0,9
<b>Gobierno Central</b>						
Ingresos	208.089	1,1	211.793	1,0	233.600	1,0
Gastos	294.977	1,5	347.703	1,7	403.317	1,8
Resultado financiero	-86.888	-0,5	-135.910	-0,7	-169.717	-0,8
Resultado primario	-45.133	-0,2	-95.481	-0,5	-125.192	-0,6
<b>Resto S P N F R</b> <sup>3/</sup>						
Ingresos	312.496	1,6	356.641	1,7	267.350	1,2
Gastos	343.590	1,8	373.080	1,8	308.952	1,4
Resultado financiero	-31.094	-0,2	-16.439	-0,1	-41.602	-0,2

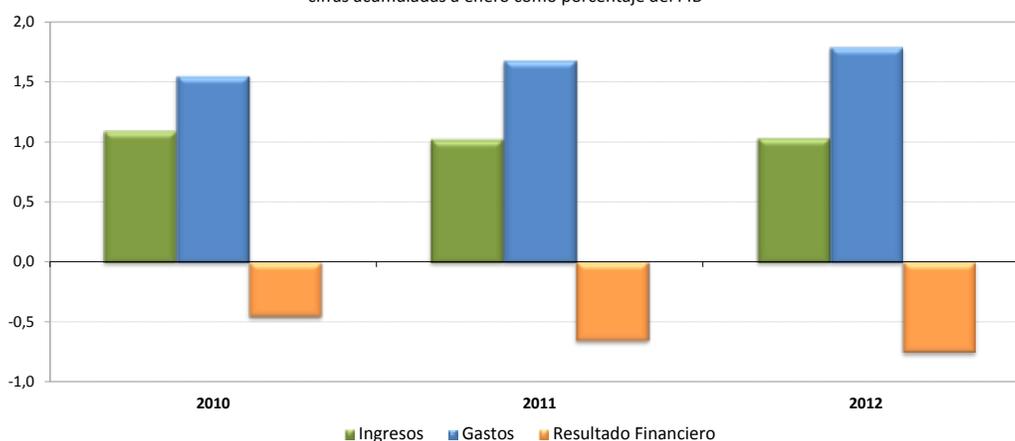
1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas e información preliminar.

3/ Corresponde a una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ e ICAA). Para el 2012 no se cuenta con información para el ICE y la JPSSJ.

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

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



**GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES, GASTOS RECONOCIDOS Y RESULTADO FINANCIERO <sup>1/</sup>**  
(Cifras acumuladas a enero, en millones de colones y porcentajes)

	2010		2011		2012	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto <sup>2/</sup>	Variación %
<b>A. INGRESOS TOTALES</b>	<b>208.089,4</b>	<b>1,5</b>	<b>211.793,2</b>	<b>1,8</b>	<b>233.599,9</b>	<b>10,3</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>208.089,4</b>	<b>1,5</b>	<b>211.793,2</b>	<b>1,8</b>	<b>233.599,9</b>	<b>10,3</b>
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>201.179,5</b>	<b>1,3</b>	<b>204.125,5</b>	<b>1,5</b>	<b>227.157,1</b>	<b>11,3</b>
Aduanas	48.431,1	5,83	52.932,5	9,29	68.648,0	29,7
Impuesto a los ingresos y utilidades	39.694,2	-6,8	42.563,2	7,2	44.646,7	4,9
Ventas (internas)	50.677,9	12,6	54.069,2	6,7	60.501,1	11,9
Consumo (interno)	2.770,5	16,4	2.990,5	7,9	3.089,5	3,3
Otros ingresos tributarios <sup>3/</sup>	59.605,8	-5,0	51.570,1	-13,5	50.271,8	-2,5
<b>INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>6.909,9</b>	<b>7,3</b>	<b>7.667,7</b>	<b>11,0</b>	<b>6.442,8</b>	<b>-16,0</b>
Contribuciones Sociales	5.280,8	25,5	5.736,1	8,6	5.418,9	-5,5
Otros ingresos no tributarios	1.336,5	-33,6	1.908,3	42,8	993,3	-47,9
Transferencias	292,5	32,8	23,3	-92,0	30,6	31,3
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,0</b>	<b>N.C.</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>N.C.</b>
<b>B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES</b>	<b>253.221,9</b>	<b>11,2</b>	<b>307.274,5</b>	<b>21,3</b>	<b>358.791,6</b>	<b>16,8</b>
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>289.431,0</b>	<b>21,7</b>	<b>346.051,6</b>	<b>19,6</b>	<b>384.193,5</b>	<b>11,0</b>
Remuneraciones <sup>4/</sup>	149.233,4	28,3	174.509,9	16,9	194.038,9	11,2
Bienes y servicios	1.921,0	-15,5	2.414,0	25,7	2.461,7	2,0
Transferencias ctes	96.521,2	18,4	128.699,1	33,3	143.167,2	11,2
Sector privado	34.409,6	14,7	40.821,8	18,6	42.480,3	4,1
Sector público	60.604,8	19,7	86.558,8	42,8	100.015,4	15,5
Sector externo	1.506,8	130,6	1.318,5	-12,5	671,5	-49,1
Servicio de intereses	41.755,4	10,9	40.428,7	-3,2	44.525,7	10,1
Deuda interna	21.943,8	24,8	22.804,3	3,9	26.879,0	17,9
Deuda externa	19.811,6	-1,2	17.624,4	-11,0	17.646,7	0,1
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>5.546,3</b>	<b>N.C.</b>	<b>1.651,6</b>	<b>-70,2</b>	<b>19.123,8</b>	<b>1.057,9</b>
Inversión	1.779,7	26,8	1.538,0	-13,6	1.681,9	9,4
Transferencias	3.766,6	N.C.	113,6	-97,0	17.441,9	15.253,8
<b>C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)</b>	<b>-45.132,5</b>	<b>99,0</b>	<b>-95.481,3</b>	<b>111,6</b>	<b>-125.191,7</b>	<b>31,1</b>
<b>D. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>294.977,3</b>	<b>11,2</b>	<b>347.703,2</b>	<b>17,9</b>	<b>403.317,3</b>	<b>16,0</b>
<b>E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)</b>	<b>-86.887,9</b>	<b>44,0</b>	<b>-135.910,0</b>	<b>56,4</b>	<b>-169.717,4</b>	<b>24,9</b>
<b>DISCREPANCIA ESTADÍSTICA</b>	<b>361,2</b>	<b>N. C.</b>	<b>8.375,0</b>	<b>2.218,5</b>	<b>74.748,7</b>	<b>N.C</b>
<b>F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO</b>	<b>86.526,7</b>	<b>N.C.</b>	<b>127.535,0</b>	<b>47,4</b>	<b>94.968,7</b>	<b>-25,5</b>
Interno neto	93.032,7	N.C.	134.439,0	44,5	228.855,4	70,2
Externo neto	-6.506,0	N.C.	-6.904,0	6,1	-133.886,7	N.C.

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

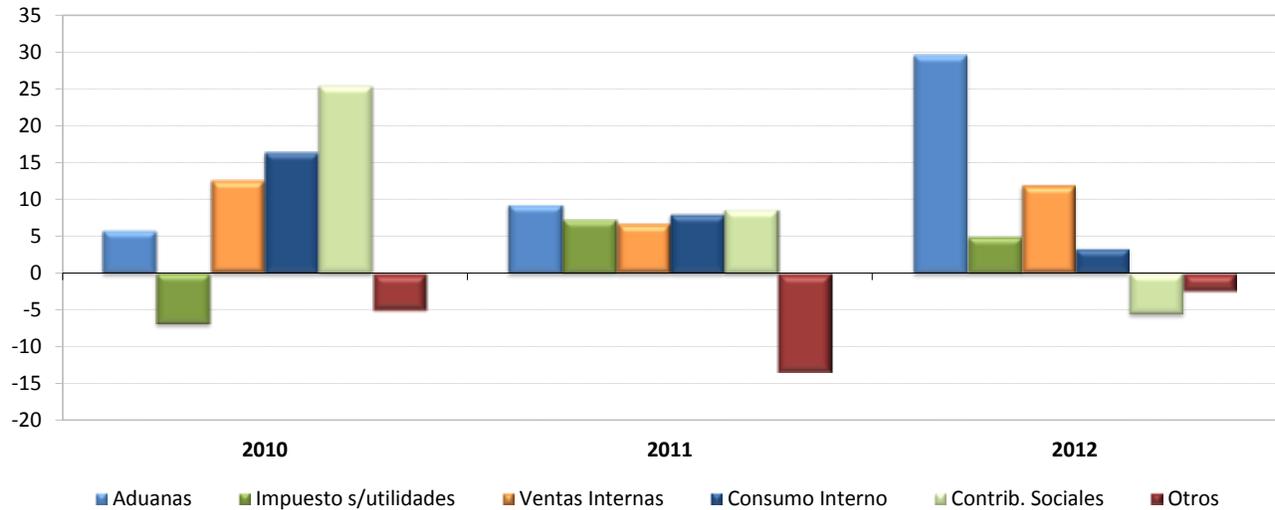
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

4/ Incluye cargas sociales.

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

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

**GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES**  
Tasas de variación interanual a enero



**GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES <sup>1/</sup>**  
(Cifras acumuladas a enero, en millones de colones y porcentajes)

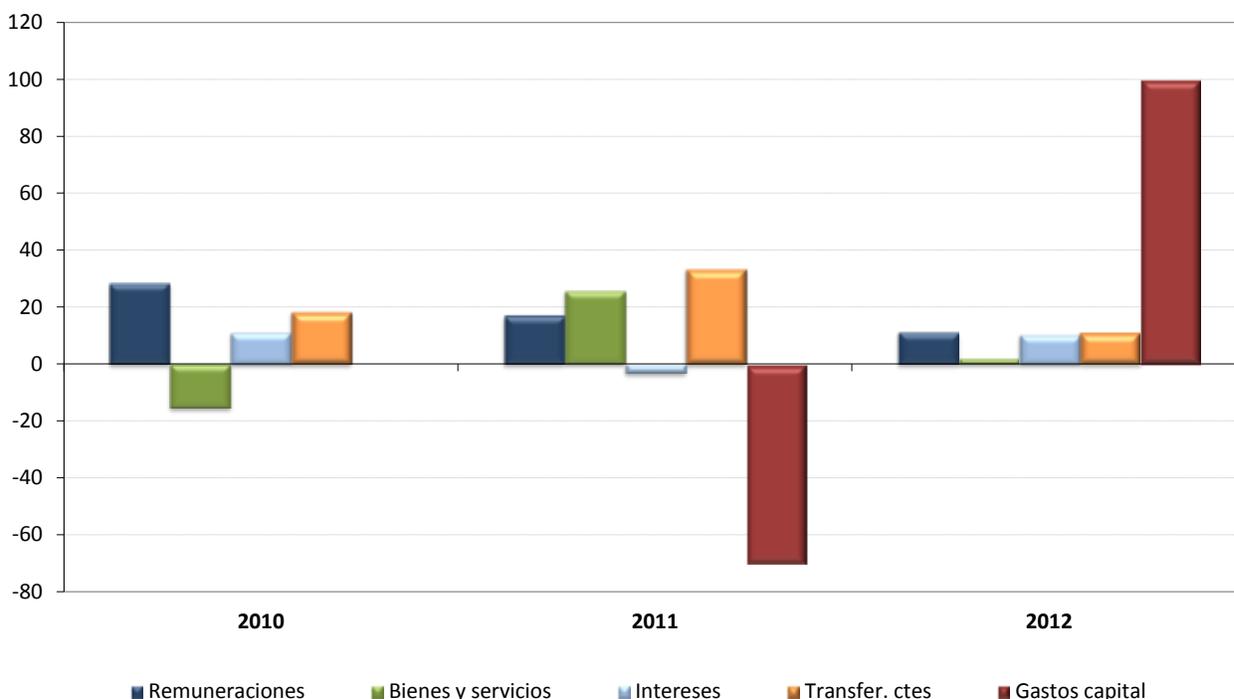
	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto <sup>1/</sup>	Composición %
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>208.089,4</b>	<b>100,0</b>	<b>211.793,2</b>	<b>100,0</b>	<b>233.599,9</b>	<b>100,0</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>208.089,4</b>	<b>100,0</b>	<b>211.793,2</b>	<b>100,0</b>	<b>233.599,9</b>	<b>100,0</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>201.179,5</b>	<b>96,7</b>	<b>204.125,5</b>	<b>96,4</b>	<b>227.157,1</b>	<b>97,2</b>
Aduanas	48.431,1	23,3	52.932,5	25,0	68.648,0	29,4
Impuesto a los ingresos y utilidades	39.694,2	19,1	42.563,2	20,1	44.646,7	19,1
Ventas (internas)	50.677,9	24,4	54.069,2	25,5	60.501,1	25,9
Consumo (interno)	2.770,5	1,3	2.990,5	1,4	3.089,5	1,3
Otros ingresos tributarios 2/	59.605,8	28,6	51.570,1	24,3	50.271,8	21,5
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>6.909,9</b>	<b>3,3</b>	<b>7.667,7</b>	<b>3,6</b>	<b>6.442,8</b>	<b>2,8</b>
Contribuciones Sociales	5.280,8	2,5	5.736,1	2,7	5.418,9	2,3
Otros ingresos no tributarios	1.336,5	0,6	1.908,3	0,9	993,3	0,4
Transferencias	292,5	0,1	23,3	0,0	30,6	0,0
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

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 enero



**GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE GASTOS TOTALES <sup>1/</sup>**  
(Cifras acumuladas a enero, en millones de colones y porcentajes)

	2010		2011		2012	
	Monto	%	Monto	%	Monto <sup>2/</sup>	%
<b>A. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>289.431,0</b>	<b>98,1</b>	<b>346.051,6</b>	<b>99,5</b>	<b>384.193,5</b>	<b>95,3</b>
Remuneraciones	149.233,4	50,6	174.509,9	50,2	194.038,9	48,1
Bienes y servicios	1.921,0	0,7	2.414,0	0,7	2.461,7	0,6
Transferencias corrientes	96.521,2	32,7	128.699,1	37,0	143.167,2	35,5
Sector privado	34.409,6	11,7	40.821,8	11,7	42.480,3	10,5
Sector público	60.604,8	20,5	86.558,8	24,9	100.015,4	24,8
Sector externo	1.506,8	0,5	1.318,5	0,4	671,5	0,2
Servicio de Intereses	41.755,4	14,2	40.428,7	11,6	44.525,7	11,0
Deuda interna	21.943,8	7,4	22.804,3	6,6	26.879,0	6,7
Deuda externa	19.811,6	6,7	17.624,4	5,1	17.646,7	4,4
<b>B. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>5.546,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1.651,6</b>	<b>0,5</b>	<b>19.123,8</b>	<b>4,7</b>
Inversión	1.779,7	0,6	1.538,0	0,4	1.681,9	0,4
Transferencias	3.766,6	1,3	113,6	0,0	17.441,9	4,3
<b>C. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>294.977,3</b>	<b>100,0</b>	<b>347.703,2</b>	<b>100,0</b>	<b>403.317,3</b>	<b>100,0</b>

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	Dic-09	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Dic-11	Ene-12
<b>Deuda Pública Total (millones de colones) <sup>1/</sup></b>	<b>7.058.224,5</b>	<b>8.070.795,5</b>	<b>8.177.111,3</b>	<b>8.639.216,8</b>	<b>8.888.133,1</b>	<b>9.253.881,8</b>	<b>9.366.184,2</b>
- Deuda Interna <sup>2/</sup>	5.004.226,2	5.858.944,1	6.243.062,9	6.689.817,2	6.957.866,0	7.056.632,3	7.225.122,9
- Deuda Externa <sup>3/</sup>	2.053.998,3	2.211.851,3	1.934.048,4	1.949.399,6	1.930.267,0	2.197.249,5	2.141.061,3
<b>Deuda Pública Total (% del PIB)</b>	<b>41,9</b>	<b>42,4</b>	<b>39,4</b>	<b>41,7</b>	<b>42,9</b>	<b>44,6</b>	<b>41,5</b>
- Deuda Interna	29,7	30,8	30,1	32,3	33,6	34,0	32,0
- Deuda Externa	12,2	11,6	9,3	9,4	9,3	10,6	9,5
<b>Deuda Pública Total según origen (% del total)</b>							
- Deuda Interna	70,9	72,6	76,3	77,4	78,3	76,3	77,1
- Deuda Externa	29,1	27,4	23,7	22,6	21,7	23,7	22,9
<b>Deuda Pública Total según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	59,7	62,0	65,3	67,4	67,8	66,36	66,28
- Moneda Extranjera	40,3	38,0	34,7	32,6	32,2	33,6	33,7
<b>Deuda Pública Total según deudor (% del total)</b>							
- Gobierno Central	64,9	69,8	69,4	69,8	69,7	68,9	68,3
- Banco Central de Costa Rica	19,8	17,3	19,2	19,2	19,8	18,4	18,6
- Resto de Sector Público <sup>4/</sup>	15,2	12,9	11,4	11,0	10,5	12,7	13,2
<b>Deuda Pública Interna según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	84,7	86,3	85,5	87,0	86,6	87,0	85,9
- Moneda Extranjera	15,3	13,7	14,5	13,0	13,4	13,0	14,1
<b>Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</b>							
- Gobierno Central	72,2	76,3	75,1	75,4	74,9	75,9	76,0
- Banco Central	27,5	23,5	24,7	24,4	24,9	23,9	23,8
- Resto del sector público no financiero	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) <sup>5/</sup></b>							
- Banco Central de Costa Rica	3,1	3,4	3,7	4,3	4,1	3,7	3,2
- Sociedades de depósito bancario	16,1	19,6	24,2	23,7	21,2	20,9	20,1
- Otras Sociedades de depósito	4,2	4,7	5,2	5,8	5,6	5,1	4,7
- Sector Público <sup>6/</sup>	45,6	44,2	39,7	39,8	41,0	41,5	43,7
- Sector Privado	26,9	24,8	24,2	23,8	25,5	26,3	25,8
- Sector Externo	4,1	3,3	2,9	2,6	2,5	2,5	2,5
<b>Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)</b>							
- Organismos multilaterales	50,9	55,2	59,6	55,9	57,1	54,3	57,9
- Organismos bilaterales	10,3	9,9	10,7	10,1	10,6	9,1	9,3
- Banca internacional y Proveedores	1,6	2,8	1,0	5,4	3,5	5,6	6,6
- Otros <sup>7/</sup>	37,2	32,1	28,8	28,5	28,8	31,1	26,2

**Partidas de memorándum:**

<b>PIB (millones de colones)</b>	16.844.767,5	19.044.233,4	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	22.588.919,6
<b>Deuda pública externa (millones de dólares)</b>	3.582,8	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.345,3	4.141,1

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-

	Dic-09	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Dic-11	Ene-12
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	<b>4.604.350,3</b>	<b>5.594.126,6</b>	<b>5.676.218,9</b>	<b>6.033.690,3</b>	<b>6.193.815,0</b>	<b>6.372.531,5</b>	<b>6.393.942,6</b>
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	3.614.335,8	4.423.208,3	4.685.529,8	5.043.051,8	5.208.658,8	5.357.858,9	5.492.558,1
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	990.014,5	1.170.918,2	990.689,1	990.638,5	985.156,1	1.014.672,5	901.384,4
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	<b>27,3</b>	<b>29,4</b>	<b>27,4</b>	<b>29,1</b>	<b>29,9</b>	<b>30,7</b>	<b>28,3</b>
- Deuda Interna	21,5	23,2	22,6	24,3	25,1	25,8	24,3
- Deuda Externa	5,9	6,1	4,8	4,8	4,8	4,9	4,0
<b>Deuda Total según origen (% del total)</b>							
- Deuda Interna	78,5	79,1	82,5	83,6	84,1	84,1	85,9
- Deuda Externa	21,5	20,9	17,5	16,4	15,9	15,9	14,1
<b>Deuda Total según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	64,2	65,7	69,3	70,1	70,4	70,5	72,0
- Moneda Extranjera	35,8	34,3	30,7	29,9	29,6	29,5	28,0
<b>Deuda Interna según tenedor (% del total) <sup>3/</sup></b>							
- Banco Central de Costa Rica	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2
- Sociedades de depósito bancario	19,2	23,6	25,1	24,2	20,9	19,9	19,9
- Otras Sociedades de depósito	2,1	2,2	2,5	2,5	2,6	2,4	2,4
- Sector Público <sup>4/</sup>	49,7	48,9	45,7	47,4	49,4	51,1	49,9
- Sector Privado	22,8	20,4	22,5	22,0	23,3	23,0	24,3
- Sector Externo	5,6	4,5	4,2	3,9	3,8	3,6	3,5
<b>Deuda Interna según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	81,9	83,2	84,0	83,9	83,7	83,9	83,8
- Moneda Extranjera	18,1	16,8	16,0	16,1	16,3	16,1	16,2
<b>Deuda Interna según clase de título (% del total) <sup>5/</sup></b>							
-Títulos de Propiedad	<b>99,87</b>	<b>99,93</b>	<b>99,94</b>	<b>99,95</b>	<b>99,96</b>	<b>99,97</b>	<b>99,97</b>
Tasa Básica	12,0	9,7	8,8	7,8	7,3	7,0	6,8
Cero Cupón	10,3	7,8	10,0	9,5	7,5	6,5	8,2
Cero Cupón dólares	1,5	1,2	1,1	3,1	3,1	3,3	3,7
TUDES	23,9	22,7	24,2	26,0	26,1	23,9	23,1
TP\$ tasa ajustable	1,0	0,5	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	15,5	15,1	14,6	12,9	13,1	12,8	12,5
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	42,9	40,9	40,6	42,8	46,3	45,6
TIAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>-Otros Bonos Deuda Interna</b>	<b>0,13</b>	<b>0,07</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>	<b>0,04</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>

**Partidas de memorándum:**

<b>PIB (millones de colones)</b>	16.844.767,5	19.044.233,4	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	22.588.919,6
<b>D. Ext. Gobierno Central (millones de dólares)</b>	1.726,9	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.743,4

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.

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

	Dic-09	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Dic-11	Ene-12
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	1.418.856,8	1.464.702,2	1.586.499,4	1.675.731,7	1.778.173,6	1.727.739,8	1.761.531,1
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	1.375.564,2	1.421.409,6	1.543.206,9	1.632.439,1	1.734.881,0	1.684.447,2	1.718.238,5
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	43.292,6	43.292,6	43.292,6	43.292,6	43.292,6	43.292,6	43.292,6
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	8,4	7,7	7,7	8,1	8,6	8,3	7,8
- Deuda Interna	8,2	7,5	7,4	7,9	8,4	8,1	7,6
- Deuda Externa	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>Deuda Total según origen (% del total)</b>							
- Deuda Interna	96,9	97,0	97,3	97,4	97,6	97,5	97,5
- Deuda Externa	3,1	3,0	2,7	2,6	2,4	2,5	2,5
<b>Deuda Total según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	89,7	94,4	88,8	95,3	93,8	95,7	91,5
- Moneda Extranjera	10,3	5,6	11,2	4,7	6,2	4,3	8,5
<b>Deuda Interna según tenedor (% del total) <sup>3/</sup></b>							
- Sociedades de depósito bancario	10,7	13,6	14,2	13,6	13,4	12,7	13,2
- Otras Sociedades de Depósito	8,9	10,1	14,9	17,0	15,5	14,9	13,0
- Sector Público <sup>4/</sup>	38,8	35,4	34,2	32,3	31,5	34,9	36,3
- Sector Privado	41,6	40,9	36,7	37,2	39,6	37,4	37,4
<b>Deuda Interna según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	91,9	96,2	90,2	96,7	95,1	97,0	92,7
- Moneda Extranjera	8,1	3,8	9,8	3,3	4,9	3,0	7,3
<b>Deuda Interna según clase de título (% del total)</b>							
- BEM moneda nacional	72,2	83,2	83,0	90,0	89,6	90,5	85,5
- BEM moneda extranjera	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
- CERTD\$	7,9	3,4	3,1	2,9	2,7	2,8	2,8
- Facilidad de depósito MIL	0,0	4,3	6,6	0,3	2,1	0,1	4,4
- Depósitos electrónicos a plazo	19,7	9,0	7,2	6,7	5,4	6,4	7,2
<b>Partidas de memorándum:</b>							
<b>PIB (millones de colones)</b>	16.844.767,5	19.044.233,4	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	22.588.919,6
<b>Deuda externa del BCCR (millones de dólares)</b>	58,0	50,7	49,3	47,1	46,1	43,1	43,0

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 <sup>1/</sup>**  
**TENENCIA DE LA DEUDA INTERNA BONIFICADA**  
**-Saldos en millones de colones-**

	2009	2010	2011				2012
	Dic	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene
<b>TOTAL VALOR NOMINAL <sup>2/</sup></b>	<b>3.614.336</b>	<b>4.423.208</b>	<b>4.685.530</b>	<b>5.043.052</b>	<b>5.208.659</b>	<b>5.357.859</b>	<b>5.492.558</b>
<b>TOTAL VALOR TRANSADO <sup>3/</sup></b>	<b>2.828.434</b>	<b>3.533.896</b>	<b>3.813.190</b>	<b>4.112.166</b>	<b>4.219.572</b>	<b>4.409.051</b>	<b>4.521.148</b>
<b>I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)</b>	<b>621.371</b>	<b>895.438</b>	<b>1.048.968</b>	<b>1.094.675</b>	<b>988.855</b>	<b>984.620</b>	<b>1.066.337</b>
<b>i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>561.288</b>	<b>811.888</b>	<b>952.532</b>	<b>991.420</b>	<b>878.598</b>	<b>878.345</b>	<b>953.325</b>
<i>Banco Central</i>	17.557	15.157	12.757	12.757	12.757	12.757	10.357
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	158.784	238.404	252.914	285.847	259.191	233.229	305.918
<i>Banco de Costa Rica</i>	141.882	130.579	143.796	130.744	131.731	130.716	131.161
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	90.247	175.327	188.739	183.033	183.266	198.407	194.220
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	82.610	101.192	168.557	190.788	107.750	119.177	119.242
<i>Bancos Privados</i>	70.208	151.229	185.768	188.251	183.902	184.058	192.427
<b>ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>60.083</b>	<b>83.550</b>	<b>96.436</b>	<b>103.255</b>	<b>110.257</b>	<b>106.275</b>	<b>113.012</b>
<i>Cooperativas</i>	30.058	39.227	46.771	50.859	53.643	48.294	50.739
<i>Financieras</i>	165	63	3.694	4.390	4.635	4.913	5.562
<i>Mutuales</i>	22.068	27.993	27.615	26.054	24.907	22.991	22.765
<i>Otros intermediarios</i>	7.793	16.267	18.357	21.953	27.073	30.077	33.945
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>287.711</b>	<b>372.525</b>	<b>413.634</b>	<b>469.578</b>	<b>524.529</b>	<b>598.795</b>	<b>630.995</b>
<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	178.312	213.519	268.030	320.186	393.910	425.052
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	195.186	192.857	198.759	200.192	202.987	203.529	204.587
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>860.698</b>	<b>1.024.086</b>	<b>984.815</b>	<b>1.064.412</b>	<b>1.150.026</b>	<b>1.218.857</b>	<b>1.218.325</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	773.020	936.341	893.574	963.310	1.048.848	1.116.848	1.120.494
<i>Consejo Nacional Producción</i>	86	96	96	632	636	674	674
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	1.418	3.111	4.546	6.853	9.830	9.830	9.830
<i>Inst.Costarricense de Electricidad <sup>4/</sup></i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	9.385	10.023	11.794	14.726	14.790	18.504	14.843
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	22.298	20.782	25.449	25.691	26.518	23.472	23.473
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	20.581	17.692	16.583	19.000	19.141	19.367	19.367
<i>Junta de Protección Social</i>	26.082	35.467	32.146	33.609	29.693	29.645	29.122
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	7.827	575	627	591	569	516	522
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>5/</sup></b>	<b>256.608</b>	<b>334.717</b>	<b>344.268</b>	<b>415.029</b>	<b>409.647</b>	<b>433.441</b>	<b>433.441</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>802.045</b>	<b>907.130</b>	<b>1.021.505</b>	<b>1.068.472</b>	<b>1.146.515</b>	<b>1.173.338</b>	<b>1.172.050</b>
<i>Sector no Residente <sup>6/</sup></i>	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
<i>Sector Privado</i>	643.027	748.112	862.487	909.454	987.497	1.014.320	1.013.032

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

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

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

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

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

	2009 Dic	2010 Dic	2011				2012 Ene
			Mar	Jun	Set	Dic	
<b>TOTAL EN CIRCULACION</b>	<b>993.253</b>	<b>1.182.302</b>	<b>1.281.513</b>	<b>1.468.716</b>	<b>1.554.945</b>	<b>1.524.969</b>	<b>1.469.454</b>
<b>I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)</b>	<b>194.826</b>	<b>279.809</b>	<b>372.934</b>	<b>448.618</b>	<b>449.488</b>	<b>421.456</b>	<b>373.304</b>
<b>i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>88.715</b>	<b>118.839</b>	<b>190.508</b>	<b>249.379</b>	<b>241.181</b>	<b>227.541</b>	<b>193.142</b>
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	14.723	6.079	17.502	29.765	30.067	29.570	26.599
<i>Banco de Costa Rica</i>	19.320	23.784	43.150	36.636	40.073	36.167	25.874
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	26.997	18.296	23.684	34.717	30.900	31.403	33.501
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	10.058	17.316	32.488	79.975	80.010	75.599	63.390
<i>Bancos Privados</i>	17.616	53.365	73.685	68.286	60.132	54.802	43.778
<b>ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>106.111</b>	<b>160.970</b>	<b>182.425</b>	<b>199.240</b>	<b>208.307</b>	<b>193.915</b>	<b>180.162</b>
<i>Cooperativas</i>	63.925	102.079	117.037	120.547	124.121	121.285	111.534
<i>Financieras</i>	0	0	1.016	1.819	2.191	1.385	678
<i>Mutuales</i>	21.016	22.461	19.962	27.689	31.384	27.585	28.489
<i>Otros intermediarios</i>	21.171	36.431	44.411	49.185	50.611	43.660	39.461
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>1.870</b>	<b>42.989</b>	<b>56.260</b>	<b>60.532</b>	<b>78.670</b>	<b>98.776</b>	<b>98.776</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	42.989	55.114	54.414	71.754	92.658	92.658
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	1.870	0	1.146	6.118	6.916	6.118	6.118
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>213.775</b>	<b>194.057</b>	<b>187.914</b>	<b>207.000</b>	<b>196.275</b>	<b>213.385</b>	<b>214.845</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	213.775	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	214.845
<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 <sup>1/</sup></i>	-	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
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>2/</sup></b>	<b>170.036</b>	<b>181.763</b>	<b>194.581</b>	<b>206.683</b>	<b>214.523</b>	<b>220.287</b>	<b>220.287</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>412.746</b>	<b>483.683</b>	<b>469.825</b>	<b>545.883</b>	<b>615.989</b>	<b>571.066</b>	<b>562.242</b>
<i>Sector Privado</i>	412.746	483.683	469.825	545.883	615.989	571.066	562.242
<b>CERTD\$ (millones de dólares)</b>	<b>187,3</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>

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

2/ Cifras preliminares a partir de octubre, 2011.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

### 4.1 Agregados monetarios

---

En febrero del 2012, la tasa interanual de crecimiento de los agregados monetarios se ubicó en un rango de 7,9% y 13,5%, porcentajes congruentes con el crecimiento real estimado para el Producto Interno Bruto (PIB) y la meta de inflación. En particular, los agregados en moneda nacional continuaron creciendo más en comparación con los de moneda extranjera.

El saldo de la base monetaria presentó una reducción de €26.732 millones con respecto a enero, resultado del aumento en el saldo de los depósitos del Gobierno, de las entidades públicas, las operaciones de mercado abierto (Bonos de Estabilización Monetaria y Depósitos Electrónicos a Plazo) y de la cancelación de crédito otorgado en el MIL a las instituciones financieras. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por el retiro de fondos de la “Facilidad Permanente de Depósito”. En términos interanuales la base monetaria presentó una variación de 11%, acorde con la tasa media observada desde el 2011 (11,7%).

El medio circulante amplió en moneda nacional<sup>1</sup>, presentó una variación interanual del 13,8%, inferior en siete puntos porcentuales (p.p.) al observado un año atrás<sup>2</sup>. En moneda extranjera, el agregado mostró un incremento anual de 2,1%, (16% en febrero del 2011), explicado entre otras razones por el desincentivo para mantener depósitos en dólares debido a la relativa estabilidad del tipo de cambio del dólar con respecto al colón en el último año, la menor expectativa de crecimiento de esta variable y las tasas de interés en dólares comparativamente menores que prevalecen en el mercado interno<sup>3</sup>.

Por su parte, la riqueza financiera total creció 13,5%, porcentaje superior en 2 p.p. a la variación observada en febrero del 2011. Dicha aceleración responde en gran medida al traslado parcial de fondos mantenidos por residentes en títulos de deuda externa del Gobierno hacia títulos fiscales en el mercado interno<sup>4</sup>. Al analizar este agregado según emisor de deuda, se observa una mayor participación del Gobierno<sup>5</sup>, con un incremento anual del 32,9%, seguido por el Banco Central (19,5%) y las Otras Sociedades de Depósito (7,5%).

---

1 Compuesto por numerario en poder del público, depósitos en cuenta corriente, depósito de ahorro a la vista, depósitos de plazo vencido, cheques de gerencia y cheques certificados.

2 Cabe destacar que el comportamiento atípico fue el del año anterior, debido a un efecto de base y a la entrega parcial del fondo de capitalización laboral, evento que se realiza cada cinco años.

3 El aumento del tipo de cambio de compra de referencia del dólar respecto al colón fue de 1,7 % entre febrero 2011 y febrero 2012. Por su parte, según la encuesta mensual que realiza el Banco Central, la expectativa de variación del tipo de cambio a doce meses plazo pasó de 4,3 % en diciembre del 2011 a 3,2 % en febrero de este año.

4 A finales de enero del 2012 vencieron \$250 millones de Eurobonos, por lo cual es posible que parte de éstos se trasladaran hacia la compra de títulos fiscales en moneda extranjera.

5 La activa participación del Gobierno en la captación de fondos obedece, en gran medida, a los desbalances financieros en que ha incurrido el fisco.

Otros agregados amplios como la liquidez total y la riqueza financiera privada también presentaron tasas de crecimiento anuales superiores a las del año anterior (7,9% y 11% respectivamente). Cabe mencionar que en febrero del 2012 continuó la preferencia por el ahorro en moneda nacional, en parte por la existencia de un mayor premio por ahorrar en colones<sup>6</sup>, lo que se reflejó en una participación mayor de los agregados monetarios denominados en colones en el agregado total (ascendió a 69,5% en febrero del 2012 desde 67,6% el año anterior).

Finalmente, el crédito al sector privado creció un 14,2% al cierre de febrero del 2012, porcentaje similar al observado para finales del 2011. En el primer bimestre del 2012 este agregado creció en 0,7%, cifra ligeramente superior al correspondiente de febrero del 2011 (0,5%). Por moneda, el crecimiento anual del crédito en dólares fue de 16,7%, mientras que en colones ese crecimiento fue de 12,5%.

---

<sup>6</sup> El premio por ahorrar en colones pasó de 1,97 en febrero del 2011 a 3,94 en febrero del 2012 (medido por el diferencial entre la tasa básica neta y la tasa pagada por la captación en dólares por parte de una entidad bancaria estatal y considerando la expectativa de aumento del tipo de cambio del dólar respecto al colón a 12 meses).

## NUMERARIO EN PODER DEL PÚBLICO (NPP) Y RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN)

- saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

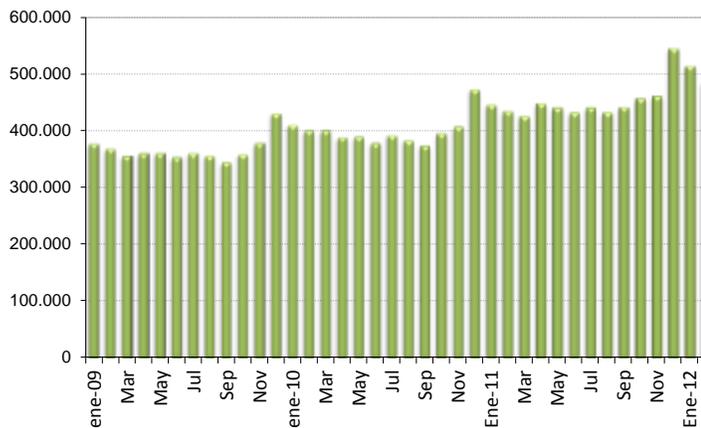
	Saldos	
	NPP	RIN
ene-09	378.288,0	3.844,1
Feb	369.272,1	4.077,2
Mar	356.295,1	4.167,3
Abr	360.510,1	4.270,7
May	360.928,1	3.900,6
Jun	353.793,3	3.935,8
Jul	361.690,7	3.884,4
Ago	357.487,2	4.052,2
Sep	345.380,8	4.059,4
Oct	359.748,6	4.066,7
Nov	379.105,7	4.059,8
Dic	431.482,2	4.066,2
ene-10	411.712,1	4.072,4
Feb	401.102,9	4.113,4
Mar	400.897,5	4.155,2
Abr	389.363,1	4.193,9
May	390.256,7	4.042,2
Jun	378.524,9	4.065,0
Jul	393.833,2	4.097,8
Ago	383.809,9	4.048,3
Sep	374.263,1	4.571,3
Oct	396.088,2	4.617,3
Nov	407.961,8	4.603,3
Dic	473.739,5	4.627,2
Ene-11	447.000,1	4.633,2
Feb	435.248,7	4.427,6
Mar	426.734,5	4.641,7
Abr	449.588,9	4.810,6
May	441.035,5	4.650,4
Jun	432.803,6	4.842,8
Jul	441.517,8	4.806,6
Ago	433.325,1	4.808,2
Sep	442.647,7	4.762,9
Oct	457.319,7	4.732,9
Nov	461.640,7	4.722,9
Dic	545.716,7	4.755,8
Ene-12	514.903,6	4.646,4
Feb <sup>1/</sup>	485.550,1	4.708,2

<sup>1/</sup> información preliminar para las otras sociedades de depósito a febrero 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

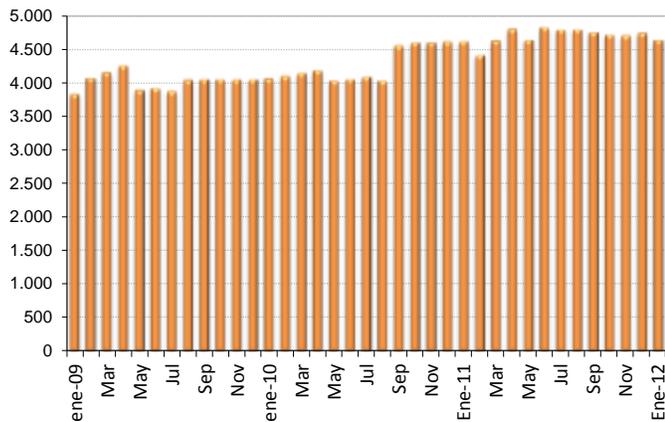
**BCCR: Numerario en poder del público**

Saldos en millones de colones



**BCCR: Reservas internacionales netas**

Saldos en millones de dólares

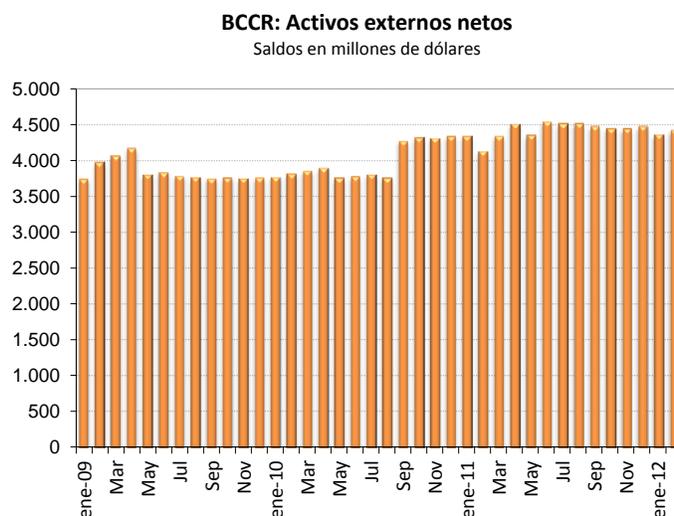
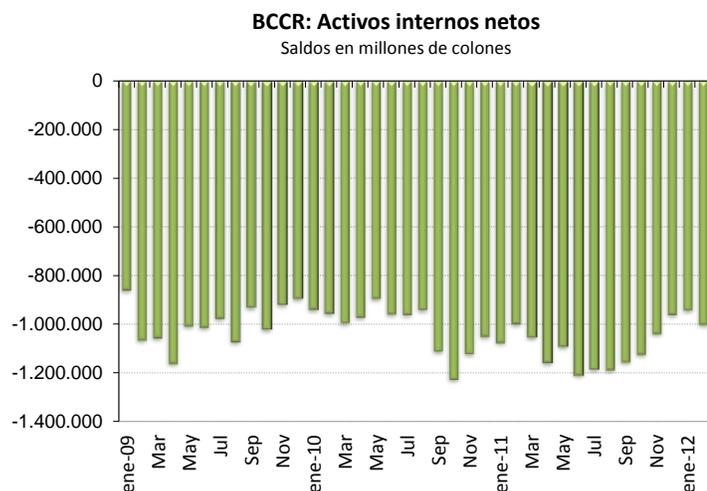


## ACTIVOS INTERNOS NETOS (AIN) Y ACTIVOS EXTERNOS NETOS (AEN) DEL BCCR

-en millones de colones y millones de dólares-

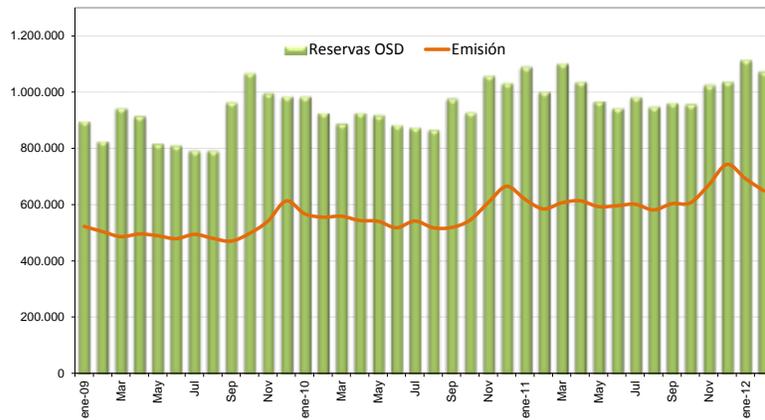
	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
ene-09	-858.017,7	3.744,1
Feb	-1.062.388,3	3.978,3
Mar	-1.053.968,6	4.067,9
Abr	-1.158.889,0	4.171,7
May	-1.004.451,3	3.800,8
Jun	-1.011.127,5	3.837,5
Jul	-973.915,5	3.786,1
Ago	-1.070.515,6	3.763,6
Sep	-929.133,8	3.750,8
Oct	-1.019.146,9	3.757,7
Nov	-917.668,5	3.749,7
Dic	-892.351,2	3.762,9
ene-10	-937.038,8	3.771,3
Feb	-953.917,8	3.816,2
Mar	-993.271,3	3.860,5
Abr	-969.577,6	3.900,8
May	-892.536,9	3.757,2
Jun	-956.217,2	3.779,2
Jul	-958.432,2	3.805,9
Ago	-938.994,9	3.758,5
Sep	-1.108.992,8	4.274,2
Oct	-1.224.899,9	4.318,3
Nov	-1.119.592,7	4.313,8
Dic	-1.047.420,2	4.335,4
ene-11	-1.073.629,4	4.338,1
Feb	-996.530,5	4.131,2
Mar	-1.051.675,9	4.343,6
Abr	-1.155.719,2	4.507,8
May	-1.088.649,6	4.352,8
Jun	-1.205.975,3	4.545,2
Jul	-1.183.763,9	4.514,6
Ago	-1.185.164,3	4.515,2
Sep	-1.152.725,9	4.477,7
Oct	-1.121.175,8	4.444,5
Nov	-1.036.623,8	4.442,1
Dic	-958.448,0	4.477,5
ene-12	-940.206,7	4.360,6
Feb	-998.889,7	4.422,1

Fuente: Departamento de Estadística  
Macroeconómica, BCCR.



**EMISIÓN MONETARIA Y RESERVAS DE OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (OSD)**

Saldos en millones en colones



**BASE MONETARIA POR COMPONENTES**

Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (cobertura OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	
ene-09	-950.393,9	2.079.898,4	1.129.504,5	522.386,5	144.098,5	607.118,0	146.368,6	
Feb	-1.183.817,2	2.229.484,1	1.045.666,9	503.833,7	134.561,7	541.833,1	149.841,2	
Mar	-1.170.966,9	2.271.601,8	1.100.634,9	486.047,9	129.752,8	614.587,0	199.261,7	
Abr	-1.321.544,6	2.370.729,2	1.049.184,6	495.358,0	134.847,9	553.826,6	226.688,7	
May	-1.161.805,3	2.174.068,3	1.012.263,0	489.356,5	128.428,4	522.906,6	166.078,5	
Jun	-1.165.931,6	2.189.737,5	1.023.805,9	478.606,7	124.813,4	545.199,3	141.171,4	
Jul	-1.167.420,2	2.201.834,0	1.034.413,8	494.174,0	132.483,3	540.239,9	119.524,2	
Ago	-1.174.399,0	2.198.987,2	1.024.588,3	480.037,1	122.549,9	544.551,2	125.076,1	
Sep	-1.015.091,5	2.184.787,8	1.169.696,3	470.046,7	124.665,9	699.649,5	141.100,1	
Oct	-1.084.227,2	2.167.707,7	1.083.480,5	497.408,7	137.660,1	586.071,8	345.326,5	
Nov	-878.119,9	2.059.485,2	1.181.365,3	540.989,8	161.884,0	640.375,5	194.112,8	
Dic	-892.185,1	2.102.206,9	1.210.021,8	612.994,5	181.512,3	597.027,3	206.533,9	
ene-10	-924.558,5	2.093.084,2	1.168.525,7	567.447,9	155.735,8	601.077,8	227.398,6	
Feb	-920.510,4	2.093.341,3	1.172.831,0	555.282,0	154.179,1	617.549,0	155.080,7	
Mar	-846.630,0	2.001.715,6	1.155.085,6	558.667,8	157.770,3	596.417,8	134.592,3	
Abr	-774.650,9	1.973.439,8	1.198.788,9	543.445,8	154.082,7	655.343,1	117.699,5	
May	-813.224,4	2.010.611,6	1.197.387,2	540.800,1	150.543,5	656.587,1	110.663,0	
Jun	-857.149,0	2.002.648,4	1.145.499,4	517.480,2	138.955,2	628.019,2	116.989,3	
Jul	-786.994,6	1.947.261,4	1.160.266,8	541.572,8	147.739,7	618.694,0	108.879,9	
Ago	-740.596,6	1.894.710,0	1.154.113,4	517.670,9	133.861,0	636.442,6	96.521,2	
Sep	-893.509,3	2.148.000,2	1.254.490,9	518.602,8	144.339,7	735.888,1	96.155,7	
Oct	-1.033.565,9	2.195.939,8	1.162.373,9	544.327,8	148.239,5	618.046,2	88.142,7	75.450,0
Nov	-910.161,8	2.170.628,8	1.260.467,0	607.182,6	199.220,8	653.284,3	104.727,2	102.026,0
Dic	-856.757,9	2.201.756,5	1.344.998,6	665.045,5	191.306,0	679.953,1	100.767,1	60.630,0
ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-804.764,7	2.152.971,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	79.009,4	101.972,0
Abr	-902.528,7	2.234.054,6	1.331.525,9	613.573,5	163.984,6	717.952,3	83.681,5	71.070,0
May	-860.549,3	2.176.295,7	1.315.746,4	592.888,1	151.852,6	722.858,3	73.883,1	19.040,0
Jun	-968.392,8	2.266.274,9	1.297.882,1	595.885,7	163.082,1	701.996,5	73.538,5	5.021,0
Jul	-954.680,1	2.256.057,2	1.301.377,1	601.242,3	159.724,5	700.134,8	71.531,2	51.050,0
Ago	-983.491,4	2.284.297,0	1.300.805,6	581.083,3	147.758,2	719.722,2	72.790,7	8.075,0
Sep	-966.420,2	2.276.273,1	1.309.852,9	603.357,2	160.709,5	706.495,6	57.783,8	36.802,0
Oct	-939.841,4	2.265.734,1	1.325.892,7	606.138,0	148.818,3	719.754,7	64.813,4	24.280,0
Nov	-820.229,0	2.225.478,8	1.405.249,9	669.428,9	207.788,2	735.821,0	64.413,5	17.380,0
Dic	-762.266,9	2.262.717,3	1.500.450,4	743.086,2	197.369,5	757.364,2	80.615,1	2.250,0
ene-12	-734.229,8	2.196.331,9	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	91.834,0	75.763,0
Feb	-810.370,7	2.245.741,1	1.435.370,4	649.115,1	163.565,0	786.255,3	84.492,5	39.555,0
			(26.731,6)	(43.354,9)	(14.001,5)	16.623,3	(7.341,5)	(36.208,0)

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

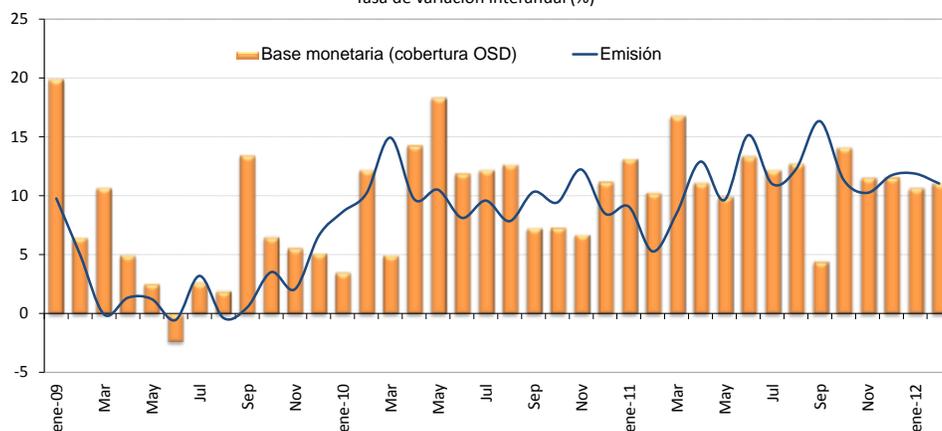
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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	-860.549,3	5,8	2.176.295,7	8,2	1.315.746,4	9,9	592.888,1	9,6	722.858,3	10,1
Jun	-968.392,8	13,0	2.266.274,9	13,2	1.297.882,1	13,3	595.885,7	15,2	701.996,5	11,8
Jul	-954.680,1	21,3	2.256.057,2	15,9	1.301.377,1	12,2	601.242,3	11,0	700.134,8	13,2
Ago	-983.491,4	32,8	2.284.297,0	20,6	1.300.805,6	12,7	581.083,3	12,2	719.722,2	13,1
Sep	-966.420,2	8,2	2.276.273,1	6,0	1.309.852,9	4,4	603.357,2	16,3	706.495,6	-4,0
Oct	-939.841,4	-9,1	2.265.734,1	3,2	1.325.892,7	14,1	606.138,0	11,4	719.754,7	16,5
Nov	-820.229,0	-9,9	2.225.478,8	2,5	1.405.249,9	11,5	669.428,9	10,3	735.821,0	12,6
Dic	-762.266,9	-11,0	2.262.717,3	2,8	1.500.450,4	11,6	743.086,2	11,7	757.364,2	11,4
ene-12	-734.229,8	-13,7	2.196.331,9	1,1	1.462.102,0	10,6	692.470,0	11,9	769.632,0	9,5
Feb	-810.370,7	6,4	2.245.741,1	9,3	1.435.370,4	11,0	649.115,1	11,0	786.255,3	11,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## SOCIEDADES DE DEPÓSITO: LIQUIDEZ TOTAL <sup>1/</sup>

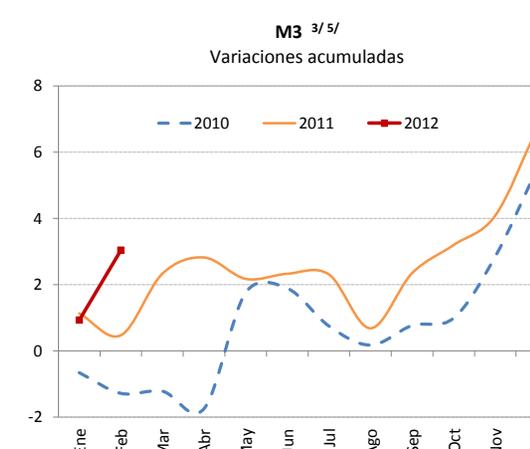
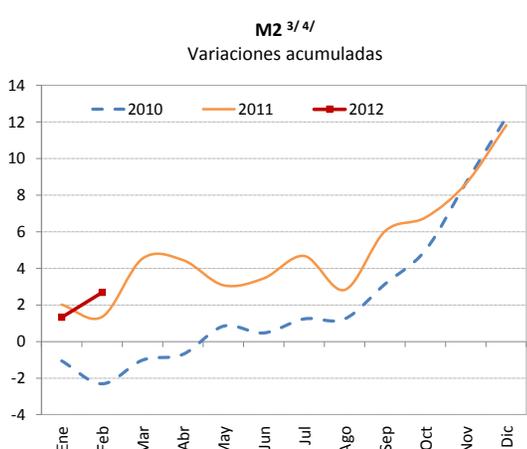
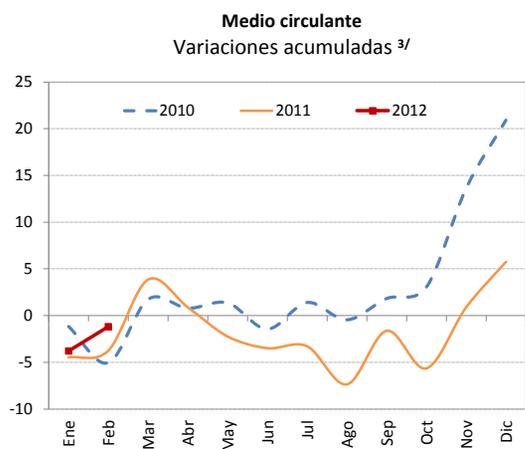
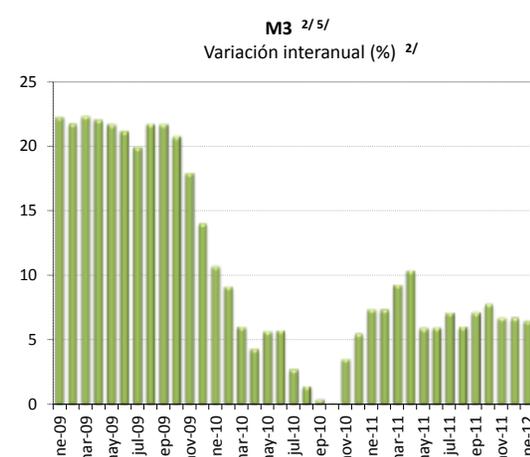
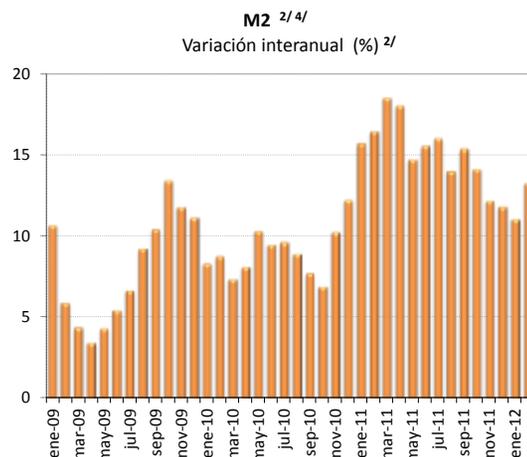
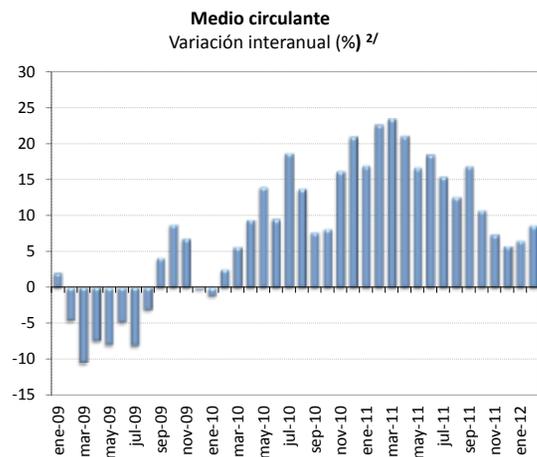
Saldos en millones de colones

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinerio MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinerio ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
ene-09	1.477.815,4	3.202.446,1	4.680.261,5	3.660.420,6	8.340.682,1
feb-09	1.369.311,5	3.232.210,1	4.601.521,6	3.803.867,6	8.405.389,2
mar-09	1.423.949,4	3.299.224,3	4.723.173,7	3.935.766,6	8.658.940,3
abr-09	1.362.138,6	3.343.942,3	4.706.080,9	4.047.880,4	8.753.961,3
may-09	1.315.493,6	3.366.346,2	4.681.839,8	4.268.976,2	8.950.816,0
jun-09	1.331.183,2	3.369.397,2	4.700.580,4	4.253.399,7	8.953.980,2
jul-09	1.263.643,0	3.467.551,1	4.731.194,1	4.382.875,1	9.114.069,1
ago-09	1.294.505,6	3.467.162,3	4.761.667,9	4.419.182,5	9.180.850,4
sep-09	1.398.070,1	3.506.871,1	4.904.941,2	4.427.567,4	9.332.508,6
oct-09	1.409.275,8	3.622.289,6	5.031.565,4	4.345.804,7	9.377.370,1
nov-09	1.446.600,7	3.603.182,2	5.049.782,9	4.179.517,1	9.229.300,0
dic-09	1.478.082,1	3.644.947,6	5.123.029,7	4.170.365,5	9.293.395,2
ene-10	1.460.774,5	3.607.884,7	5.068.659,1	4.163.894,5	9.232.553,6
feb-10	1.403.470,5	3.601.242,8	5.004.713,3	4.169.927,2	9.174.640,5
mar-10	1.503.792,8	3.567.160,8	5.070.953,7	4.109.477,9	9.180.431,5
abr-10	1.489.719,3	3.597.457,7	5.087.177,0	4.044.600,4	9.131.777,4
may-10	1.498.202,4	3.667.741,6	5.165.944,0	4.291.136,1	9.457.080,0
jun-10	1.456.625,5	3.690.420,0	5.147.045,5	4.322.269,1	9.469.314,6
jul-10	1.498.839,6	3.687.532,9	5.186.372,5	4.177.203,8	9.363.576,3
ago-10	1.471.358,2	3.715.002,5	5.186.360,6	4.123.608,7	9.309.969,3
sep-10	1.505.074,6	3.778.986,8	5.284.061,4	4.080.879,5	9.364.940,9
oct-10	1.523.262,3	3.855.570,9	5.378.833,2	4.007.092,2	9.385.925,5
nov-10	1.679.454,8	3.887.920,3	5.567.375,1	3.991.154,2	9.558.529,3
dic-10	1.787.243,0	3.963.449,1	5.750.692,2	4.052.452,9	9.803.145,1
ene-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
feb-11	1.720.345,0	4.107.908,0	5.828.253,0	4.021.388,5	9.849.641,6
mar-11	1.856.117,1	4.155.516,9	6.011.633,9	4.020.488,5	10.032.122,4
abr-11	1.803.036,7	4.203.577,4	6.006.614,1	4.073.385,0	10.079.999,1
may-11	1.747.276,5	4.180.318,7	5.927.595,1	4.088.970,6	10.016.565,7
jun-11	1.724.890,3	4.224.436,9	5.949.327,2	4.082.416,8	10.031.744,0
jul-11	1.728.548,3	4.291.020,3	6.019.568,6	4.010.387,7	10.029.956,2
ago-11	1.655.732,2	4.257.194,8	5.912.927,1	3.957.476,3	9.870.403,3
sep-11	1.758.121,3	4.339.608,5	6.097.729,8	3.935.794,6	10.033.524,4
oct-11	1.686.304,2	4.454.202,0	6.140.506,2	3.976.378,5	10.116.884,8
nov-11	1.803.111,9	4.444.023,9	6.247.135,9	3.956.787,7	10.203.923,6
dic-11	1.890.090,1	4.540.577,1	6.430.667,2	4.029.810,7	10.460.477,9
ene-12	1.818.437,3	4.697.155,1	6.515.592,4	4.042.196,5	10.557.788,9
feb-12	1.867.739,1	4.735.379,5	6.603.118,6	4.175.334,2	10.778.452,8

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**- Tasas de variación (%) -**



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero 2012.

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

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

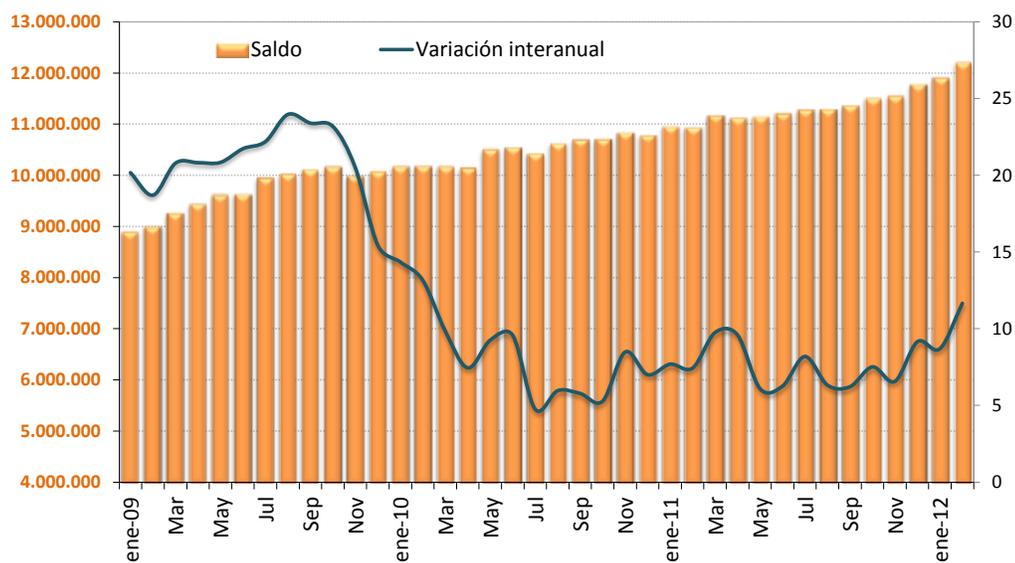
4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

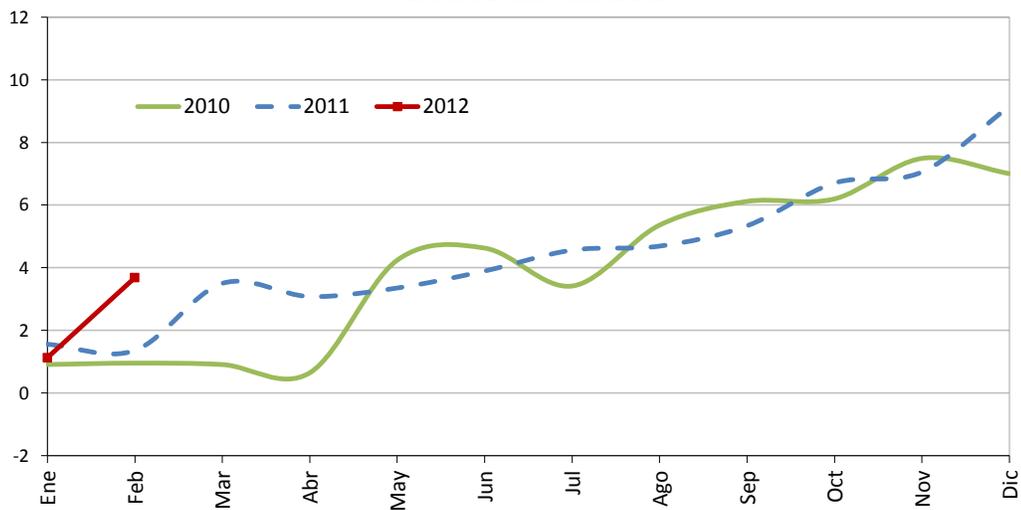
### RIQUEZA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO<sup>1/</sup>

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



### RIQUEZA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

- tasa de variación acumulada -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósitos (OSD) a febrero 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO <sup>1/</sup>

Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP <sup>3/</sup>	Bonos fiscales	Total
ene-09	378.288,0	7.597.371,5	545.277,5	4.120,3	359.118,4	8.884.175,7
feb-09	369.272,1	7.662.293,8	561.934,1	6.105,8	382.312,3	8.981.918,0
mar-09	356.295,1	7.911.752,7	587.724,0	8.440,7	383.488,8	9.247.701,4
abr-09	360.510,1	8.001.783,7	608.085,4	8.236,9	451.498,4	9.430.114,5
may-09	360.928,1	8.214.246,4	604.409,9	8.498,1	416.968,2	9.605.050,6
jun-09	353.793,3	8.211.164,3	607.091,4	9.647,4	431.433,4	9.613.129,8
jul-09	361.690,7	8.455.175,8	564.688,1	18.546,7	538.698,8	9.938.800,1
ago-09	357.487,2	8.462.053,6	554.694,4	18.942,9	617.082,8	10.010.260,9
sep-09	345.380,8	8.619.897,2	502.990,8	20.247,5	611.166,4	10.099.682,7
oct-09	359.748,6	8.693.378,7	470.324,6	25.296,2	606.753,8	10.155.501,9
nov-09	379.105,7	8.449.374,6	468.084,1	28.065,5	651.001,1	9.975.630,9
dic-09	431.482,2	8.485.313,1	476.656,8	34.393,6	639.689,1	10.067.534,8
ene-10	411.712,1	8.494.886,9	518.877,4	26.802,6	706.610,3	10.158.889,3
feb-10	401.102,9	8.446.894,9	585.126,4	25.894,8	704.434,3	10.163.453,3
mar-10	400.897,5	8.426.078,6	615.884,0	27.204,8	688.733,3	10.158.798,3
abr-10	389.363,1	8.423.983,8	553.964,6	29.318,5	735.691,8	10.132.321,8
may-10	390.256,7	8.772.636,3	552.473,7	29.181,1	749.755,5	10.494.303,3
jun-10	378.524,9	8.799.433,4	546.765,0	46.761,1	761.618,5	10.533.102,8
jul-10	393.833,2	8.659.867,1	530.088,5	24.163,8	803.217,3	10.411.169,9
ago-10	383.809,9	8.618.548,3	691.581,9	33.654,5	879.396,9	10.606.991,5
sep-10	374.263,1	8.692.536,2	649.885,0	20.502,6	946.135,2	10.683.322,1
oct-10	396.088,2	8.682.208,2	677.716,9	18.471,6	916.844,9	10.691.329,9
nov-10	407.961,8	8.829.904,4	667.004,4	17.711,2	899.005,6	10.821.587,4
dic-10	473.739,5	8.995.780,4	521.895,7	18.734,9	762.463,8	10.772.614,3
ene-11	447.000,1	9.195.947,0	495.485,2	16.491,0	785.055,1	10.939.978,5
feb-11	435.248,7	9.129.122,0	497.448,3	18.409,4	838.787,0	10.919.015,3
mar-11	426.734,5	9.342.551,3	503.138,6	17.856,2	859.197,1	11.149.477,7
abr-11	449.588,9	9.330.818,2	519.429,0	18.311,2	786.169,6	11.104.316,8
may-11	441.035,5	9.248.338,4	548.566,0	19.463,8	876.223,3	11.133.627,0
jun-11	432.803,6	9.258.569,7	573.950,9	19.263,1	907.577,2	11.192.164,6
jul-11	441.517,8	9.242.353,5	645.095,6	18.114,0	916.737,3	11.263.818,2
ago-11	433.325,1	9.180.831,2	686.229,5	21.032,6	956.251,7	11.277.670,1
sep-11	442.647,7	9.242.873,5	652.134,3	19.864,8	990.049,4	11.347.569,7
oct-11	457.319,7	9.367.457,0	638.964,7	21.608,0	1.009.262,5	11.494.611,9
nov-11	461.640,7	9.374.313,0	615.890,0	19.139,6	1.061.557,5	11.532.540,8
dic-11	545.716,7	9.582.612,1	607.179,4	18.324,2	1.004.804,8	11.758.637,2
ene-12	514.903,6	9.750.025,2	599.063,6	18.116,6	1.008.962,0	11.891.071,0
feb-12	485.550,1	9.937.388,7	584.458,8	16.216,2	1.167.927,2	12.191.541,0

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero 2012.

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

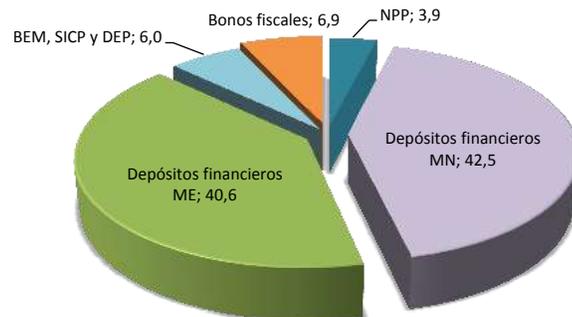
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

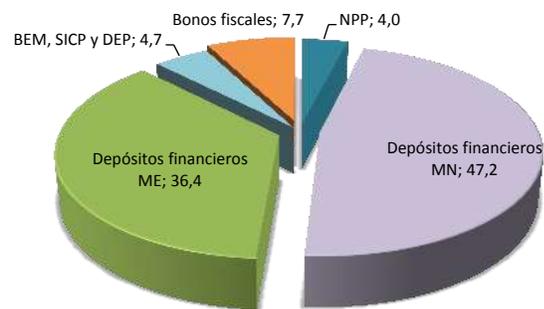
## COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

- Composición porcentual -

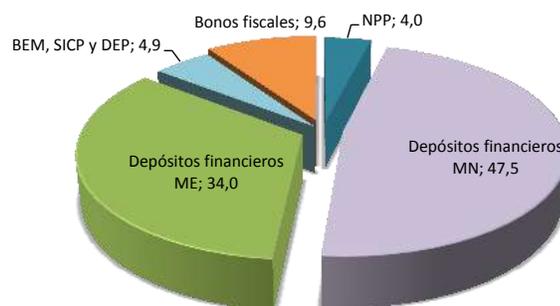
**Feb-2010**



**Feb-2011**



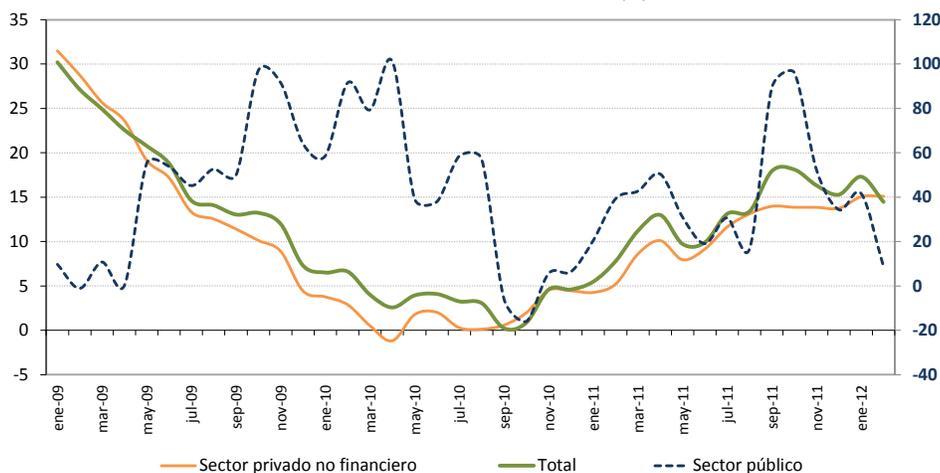
**Feb-2012 <sup>1/</sup>**



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SOCIEDADES DE DEPÓSITO: CRÉDITO INTERNO TOTAL POR SECTOR**  
-Tasa de variación interanual (%) -



**SOCIEDADES DE DEPÓSITO: CRÉDITO INTERNO NETO TOTAL <sup>1/</sup>**

Saldos en millones de colones

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH <sup>2/</sup>	Total
ene-09	413.233,4	7.856.255,8		8.269.489,1
feb-09	347.389,0	7.895.409,7		8.242.798,7
mar-09	366.228,7	7.902.881,3		8.269.110,0
abr-09	303.570,6	7.981.816,3		8.285.386,9
may-09	489.642,8	8.013.050,6		8.502.693,4
jun-09	487.186,5	7.997.851,3		8.485.037,8
jul-09	433.354,1	8.075.193,6		8.508.547,7
ago-09	439.934,8	8.120.275,5		8.560.210,2
sep-09	485.134,3	8.161.596,0		8.646.730,3
oct-09	542.804,7	8.178.950,9		8.721.755,6
nov-09	550.088,0	8.068.468,3		8.618.556,4
dic-09	649.844,8	8.204.404,7		8.854.249,5
ene-10	655.689,7	8.151.937,0		8.807.626,7
feb-10	665.473,6	8.122.693,4		8.788.167,0
mar-10	656.917,6	7.943.027,4	400,0	8.600.345,1
abr-10	610.821,2	7.887.468,2	400,0	8.498.689,5
may-10	681.665,5	8.154.726,2	436,9	8.836.828,6
jun-10	672.450,2	8.158.850,6	400,0	8.831.700,8
jul-10	687.051,3	8.097.957,9	400,0	8.785.409,3
ago-10	691.172,2	8.130.605,4	400,0	8.822.177,6
sep-10	456.790,7	8.209.246,9	400,0	8.666.437,6
oct-10	456.003,5	8.340.285,7	400,0	8.796.689,2
nov-10	581.032,0	8.433.025,4	400,0	9.014.457,4
dic-10	691.556,9	8.569.671,4	400,0	9.261.628,3
ene-11	790.299,5	8.499.439,2	400,0	9.290.138,8
feb-11	926.790,0	8.545.132,8	400,0	9.472.322,8
mar-11	937.758,0	8.626.492,0	-	9.564.249,9
abr-11	918.694,5	8.684.178,3	-	9.602.872,8
may-11	892.636,0	8.802.885,8	-	9.695.521,9
jun-11	800.618,3	8.906.009,5	-	9.706.627,8
jul-11	897.798,4	9.041.314,0	-	9.939.112,5
ago-11	806.991,9	9.197.152,2	-	10.004.144,1
sep-11	865.448,6	9.356.327,6	-	10.221.776,2
oct-11	894.502,6	9.496.315,1	-	10.390.817,7
nov-11	884.446,1	9.601.408,9	-	10.485.855,0
dic-11	929.050,4	9.748.123,4	-	10.677.173,8
ene-12	1.119.158,4	9.778.531,9	-	10.897.690,3
feb-12	1.050.403,9	9.905.387,8	-	10.955.791,7

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero 2012.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO: ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS**

Diciembre 2010 - Enero 2011

Variaciones en millones de colones y participación porcentual

	<b>Origen</b>	<b>%</b>	<b>Aplicación</b>	<b>%</b>
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	153.191,9	48,0%		
- En moneda extranjera			8.746,7	2,7%
<b>Crédito</b>				
- Al sector público	126,4	0,0%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional	37.828,5	11,9%		
- En moneda extranjera	32.403,7	10,2%		
- Al exterior	860,2	0,3%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			461,0	0,1%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			60.359,0	18,9%
- En moneda extranjera	3.501,8	1,1%		
- En instituciones públicas	377,3	0,1%		
- En el exterior	52.067,7	16,3%		
- CERT\$			170,1	0,1%
- BEM			19.380,9	6,1%
- ICP				
- DEP	13.449,3	4,2%		
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			27.312,3	
- Caja	23.896,0	7,5%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo			25.164,3	7,9%
- Mediano y largo plazo			35.246,3	11,0%
<b>Capital y reservas</b>	1.285,6	0,4%		
<b>Subtotal</b>	318.988,4	100,0%	176.840,6	55,4%
<b>Otros activos netos</b>			142.147,8	44,6%
<b>Total</b>	318.988,4	100,0%	318.988,4	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO: ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS**

Diciembre 2011 - Enero 2012

Variaciones en millones de colones y participación porcentual

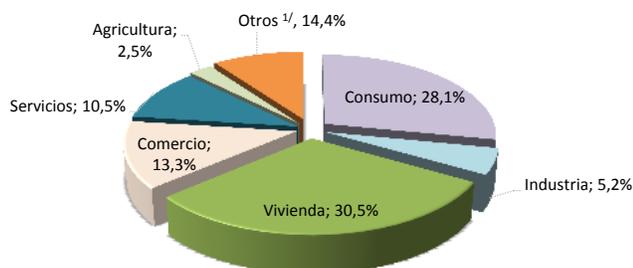
	<b>Origen</b>	<b>%</b>	<b>Aplicación</b>	<b>%</b>
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	145.929,4	49,0%		
- En moneda extranjera			10.695,1	3,6%
<b>Crédito</b>				
- Al sector público			36,2	0,0%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			14.472,0	4,9%
- En moneda extranjera			15.936,6	5,3%
- Al exterior			357,7	0,1%
- A ISFLH				
- Del BCCR			38.800,0	13,0%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			55.089,4	18,5%
- En moneda extranjera			17.987,0	6,0%
- En instituciones públicas			2.266,2	0,8%
- En el exterior	71.696,2	24,1%		
- CERT\$	876,5	0,3%		
- BEM	48.151,4	16,2%		
- ICP				
- DEP			11.218,9	3,8%
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			20.922,1	7,0%
- Caja	20.338,6	6,8%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo			14.157,6	4,8%
- Mediano y largo plazo	10.925,6	3,7%		
<b>Capital y reservas</b>			8.664,3	2,9%
<b>Subtotal</b>	297.917,8	100,0%	210.603,1	70,7%
<b>Otros activos netos</b>			87.314,8	29,3%
<b>Total</b>	297.917,8	100,0%	297.917,8	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

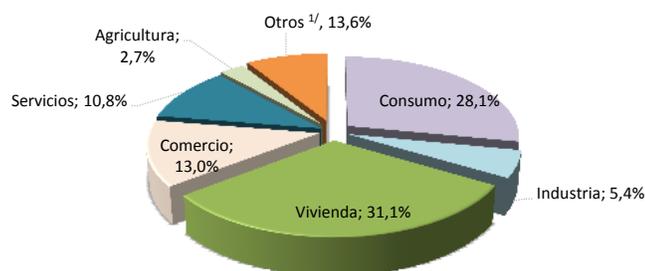
## OSD: CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

- Composición porcentual -

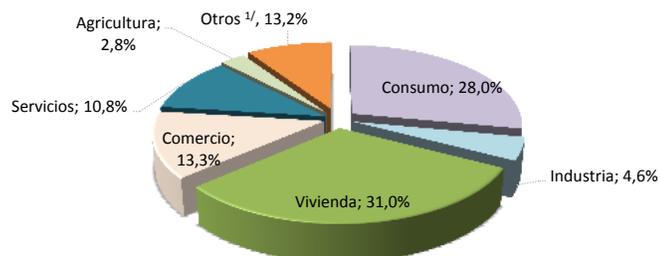
### Dic-2009



### Dic-2010



### Dic-2011



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-09	Dic-10	Dic-11
<b>Total</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,3%</b>	<b>15,0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Consumo	4,2%	4,2%	14,6%	28,1%	28,1%	28,0%
Industria	-1,3%	8,7%	-1,2%	5,2%	5,4%	4,6%
Vivienda	6,8%	6,3%	14,8%	30,5%	31,1%	31,0%
Comercio	0,3%	2,3%	17,9%	13,3%	13,0%	13,3%
Servicios	11,8%	7,6%	15,5%	10,5%	10,8%	10,8%
Agricultura	10,6%	12,4%	17,6%	2,5%	2,7%	2,8%
Otros <sup>1/</sup>	-7,2%	-6,9%	21,5%	10,0%	8,9%	9,4%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 4.2 Mercados de negociación

---

Similar a lo acontecido en la segunda quincena de enero del 2012, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en febrero reflejó un exceso de liquidez de las entidades financieras, el cual tuvo su origen en los vencimientos parcialmente renovados de Bonos de Estabilización Monetaria del Banco Central de Costa Rica (BCCR) y de Títulos de Propiedad del Ministerio de Hacienda<sup>1</sup> y en el retiro de depósitos del Gobierno en el BCCR para el pago del salario escolar.

La mayor disponibilidad de recursos de corto plazo y la preferencia de algunos ahorrantes por mantener recursos líquidos ante la expectativa del incremento en las tasas de interés, motivaron la participación discrecional del BCCR en el MIL para drenar dichos recursos mediante subastas de contracción de liquidez a un día plazo y así reducir las presiones a la baja en la tasa de interés de las operaciones en este mercado de negociación. Como resultado de esta intervención, el BCCR fue deudor neto en un monto promedio cercano a los €60.000 millones.

Dada la participación limitada de las entidades en las subastas de contracción de liquidez, los recursos en exceso se han mantenido en la Facilidad Permanente de Depósito a un día plazo (FPD) en el MIL, lo que explicó en buena medida la reducción cercana a los 15 puntos base en el nivel medio de la tasa de interés a un día plazo en este mercado.

En febrero del 2012, el Ministerio de Hacienda continuó enfrentando presiones para incrementar sus tasas de interés y, particularmente, en este mes colocó €157.313 millones de títulos de deuda estandarizada (€68.343 millones). Dadas las condiciones presupuestarias del Gobierno, gran parte de estos recursos fueron utilizados para atender gastos corrientes, por lo que se presume que estos fondos retornaron al sistema financiero y continúan formando parte del exceso de liquidez presente en el mercado.

Por su parte, el volumen de transacciones en dólares en el MIL de febrero del 2012 disminuyó con respecto al del mes previo (EUA\$273 millones y EUA\$632 millones, en su orden) y la tasa de interés promedio se redujo de 0,18% en enero a 0,11%. Destacó en el mes, la colocación de títulos de propiedad denominados en dólares<sup>2</sup> por EUA\$163 millones, de los cuales el 92% se realizó con un título con fecha de vencimiento a mayo del 2013.

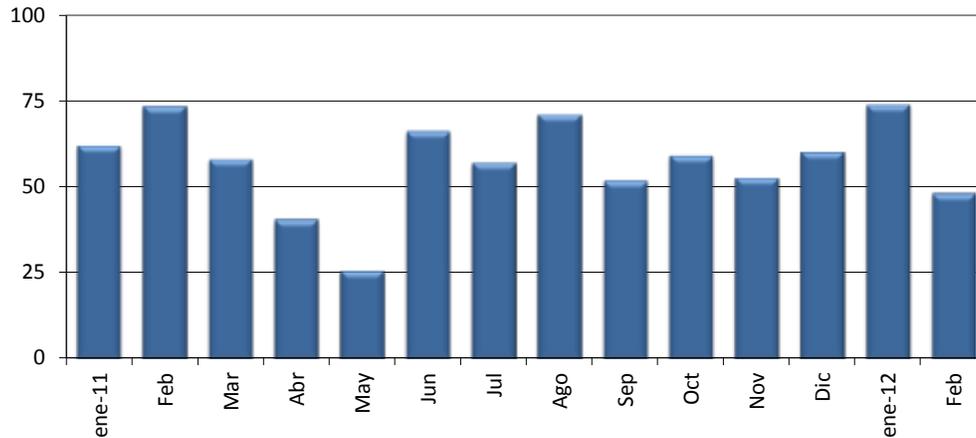
Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se registraron negociaciones por €1,03 billones en el mercado de deuda, es decir un 23% menos respecto a enero, de los cuales el 54,3% correspondió a operaciones en el mercado secundario. Adicionalmente, el 89,0% tuvo como subyacente títulos del sector público y alrededor del 72,0% en instrumentos en colones. Además, el mercado de acciones continuó reflejando un bajo volumen de negociaciones y una limitada participación de nuevos emisores.

---

<sup>1</sup> Se considera principal e intereses de los títulos estandarizados e individualizados.

<sup>2</sup> En enero 2012 la colocación del Ministerio de Hacienda en subastas en dólares fue de EUA\$13,1 millones.

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



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

	OFRECIDO		ASIGNADO (porcentaje)						
	Total (¢)	Total (¢)	Oferta asignada	Gobierno	BCCR	Plazo meses			
						3	6	9	12
<b>Enero 11</b>	169,7	105,4	62,1	61,0	39,0	0,0	26,1	34,8	39,1
Feb	119,0	87,4	73,5	50,9	49,1	0,0	19,8	23,5	56,7
Mar	57,0	33,1	58,1	85,8	14,2	0,0	0,0	23,8	76,2
Abr	58,3	23,6	40,6	93,8	6,2	0,0	36,5	6,2	57,3
May	37,4	9,6	25,7	43,0	57,0	0,0	0,0	1,5	98,5
Jun	9,4	6,2	66,3	63,2	36,8	0,0	0,0	2,3	97,7
Jul	26,3	15,0	57,1	29,2	70,8	0,5	0,0	19,9	79,6
Ago	10,6	7,5	71,1	31,0	69,0	0,0	3,2	1,5	95,3
Set	11,5	6,0	51,9	0,7	99,3	0,0	0,0	0,0	100,0
Oct	13,7	8,1	59,1	29,1	70,9	0,0	26,7	0,0	73,3
Nov	40,9	21,6	52,7	21,3	78,7	0,0	0,0	0,0	100,0
Dic	2,8	1,7	60,2	10,3	89,7	10,3	0,0	12,1	77,6
<b>Enero 12</b>	80,3	59,4	73,9	70,9	29,1	0,0	6,1	2,2	91,7
Feb	124,3	59,9	48,2	85,1	14,9	5,1	34,9	20,1	39,9

1/ Corresponde al valor transado.

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

## MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA <sup>1/</sup>

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

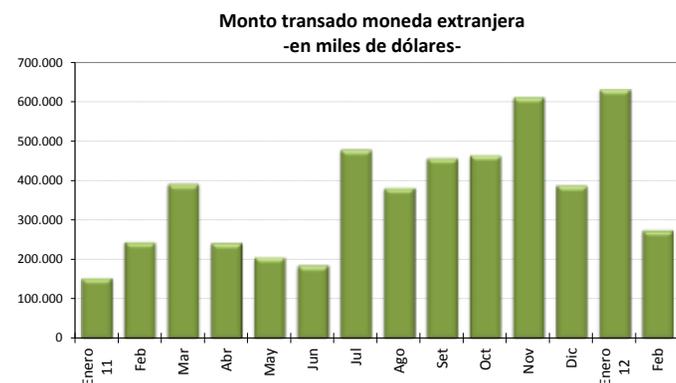
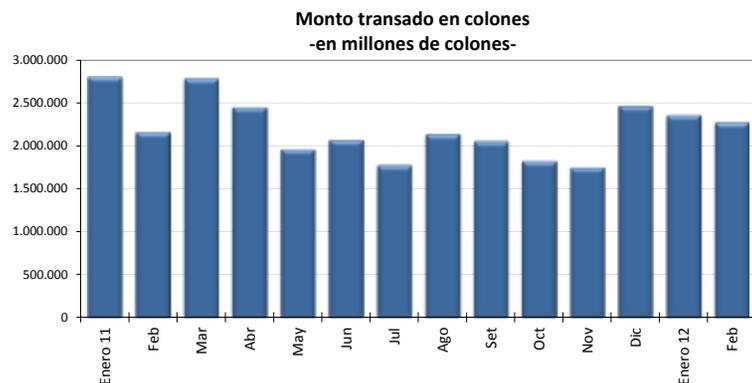
	OFRECIDO (colones)					ASIGNADO (porcentajes)												
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD <sup>2/</sup>	TP UD <sup>2/</sup>	Total	Total (c)	Oferta asignada	Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses	1-2 años	3-4 años	5 años	Más de 5 años
<b>Enero 11</b>	169,7	209,8	0,0	0,0	0,5	379,9	206,6	54,4	67,6	32,4	0,0	13,3	17,7	19,9	22,0	19,2	7,7	0,2
Feb	119,0	152,2	0,0	0,0	0,0	271,2	202,7	74,7	49,3	50,7	0,0	8,0	9,5	25,6	0,0	36,0	19,0	1,9
Mar	57,0	345,3	0,0	0,0	69,7	472,0	279,0	59,1	84,4	15,6	0,0	0,0	2,8	9,1	9,8	56,1	0,7	21,5
Abr	58,3	152,5	0,0	53,1	65,0	328,9	135,1	41,1	71,4	28,6	0,0	6,4	1,1	10,0	30,6	13,8	0,0	38,1
May	37,4	201,7	0,0	56,2	156,5	451,7	229,2	50,7	74,6	25,4	0,0	0,0	0,1	4,1	11,7	32,9	0,0	51,2
Jun	9,4	150,0	0,0	20,2	3,0	182,7	97,9	53,6	53,7	46,3	0,0	0,0	0,1	6,2	25,7	32,4	0,0	35,6
Jul	26,3	243,2	0,0	0,1	17,3	286,9	207,6	72,3	57,5	42,5	0,0	0,0	0,4	6,8	0,0	55,3	0,0	37,5
Ago	10,6	167,5	0,0	0,2	35,6	213,9	151,1	70,6	43,1	56,9	0,0	0,2	0,6	4,3	0,0	30,2	0,0	64,7
Set	11,5	132,5	0,0	0,0	11,8	155,8	111,6	71,6	77,8	22,2	0,0	0,0	0,0	5,4	0,0	8,4	16,9	69,3
Oct	13,7	150,3	0,0	0,0	0,4	164,4	112,8	68,6	78,2	21,8	0,0	1,9	0,0	5,2	0,0	32,1	0,0	60,8
Nov	40,9	62,4	0,0	0,0	0,0	103,3	76,9	74,4	77,9	22,1	0,0	0,0	0,0	28,1	0,0	13,8	0,0	58,1
Dic	2,8	49,0	0,0	0,0	0,0	51,8	50,0	96,6	96,6	3,4	0,3	0,0	0,4	2,6	0,4	0,6	0,0	95,6
<b>Enero 12</b>	80,3	37,7	0,0	0,0	0,0	118,0	87,6	74,2	79,6	20,4	0,0	4,1	1,5	62,1	8,7	9,7	0,0	13,9
Feb	124,3	79,4	86,8	0,0	0,0	290,5	166,3	57,2	94,6	5,4	1,8	12,7	7,2	14,4	29,2	0,0	0,0	34,7

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

## MERCADOS DE DINERO (MIB-MIL)



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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
<b>Enero 11</b>	633	4,50	4,52	6,50	1,45	2.805.043
Feb	605	4,50	4,52	6,50	1,45	2.155.269
Mar	677	4,25	4,55	6,50	1,61	2.783.113
Abr	441	4,50	4,51	6,50	1,85	2.445.745
May	720	4,50	5,23	6,50	1,48	1.960.677
Jun	971	4,00	5,30	6,50	1,32	2.064.952
Jul	734	4,00	5,08	6,00	1,61	1.773.180
Ago	756	4,00	5,26	6,00	1,62	2.134.992
Set	758	4,00	5,05	6,00	1,58	2.050.684
Oct	746	4,00	4,47	6,00	1,47	1.820.990
Nov	829	4,00	4,98	6,40	1,59	1.749.170
Dic	790	4,00	5,23	8,50	1,88	2.464.099
<b>Enero 12</b>	801	0,10	4,76	7,00	1,49	2.356.684
Feb	873	4,00	4,72	6,00	1,32	2.270.683

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

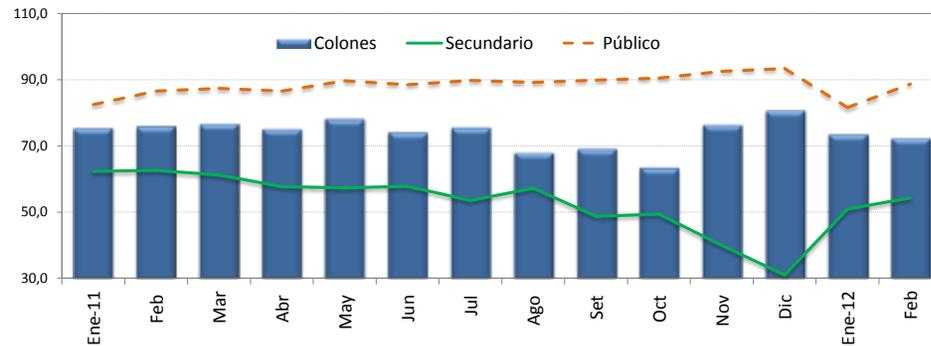
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	138	0,05	0,13	0,60	1,53	152.370
	213	0,03	0,16	0,75	1,70	243.700
	269	0,05	0,17	1,00	1,51	390.865
	192	0,03	0,24	0,85	2,37	241.137
	171	0,03	0,16	0,75	2,06	205.275
	182	0,04	0,10	0,48	1,53	184.380
	256	0,05	0,26	3,00	1,52	478.230
	242	0,03	0,25	1,25	1,86	380.800
	299	0,03	0,23	1,10	2,10	456.600
	325	0,04	0,32	1,50	1,72	464.350
	360	0,04	0,27	2,25	1,86	611.275
	266	0,04	0,19	1,75	1,91	386.975
	373	0,02	0,18	2,00	1,77	631.525
	210	0,02	0,11	1,15	1,91	273.650

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

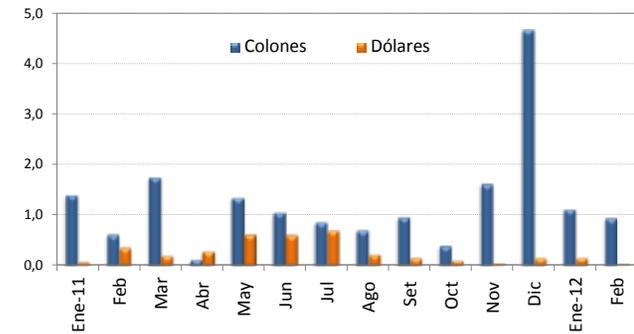
Fuente: Bolsa Nacional de Valores, División de Servicios Financieros y Departamento de Estadística Macroeconómica.

## TRANSACTIONS BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

**Mercado de Deuda en la BNV**  
-en porcentajes-



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



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

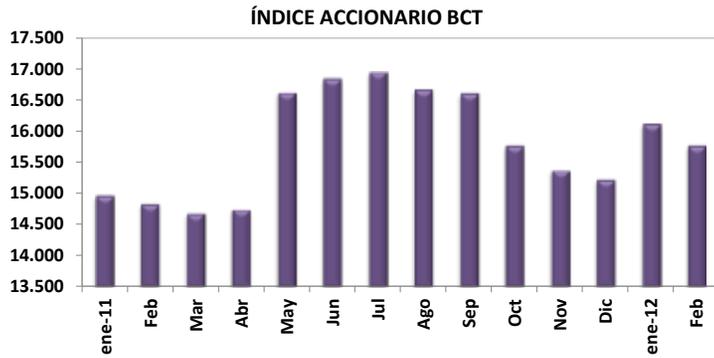
	Total	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
	colones		%		%		%	
<b>Ene-11</b>	1.194,4	14,8	62,3	22,9	82,5	17,5	75,3	24,7
Feb	1.062,1	9,8	62,6	27,6	86,6	13,4	75,8	24,2
Mar	1.435,9	6,6	61,2	32,2	87,4	12,6	76,6	23,4
Abr	1.159,6	10,2	57,7	32,1	86,6	13,4	75,0	25,0
May	1.458,1	4,4	57,3	38,3	89,7	10,3	78,0	22,0
Jun	1.363,6	5,4	57,8	36,8	88,5	11,5	74,0	26,0
Jul	1.341,4	3,8	53,5	42,7	89,8	10,2	75,4	24,6
Ago	1.315,7	3,5	57,2	39,3	89,2	10,8	67,9	32,1
Set	1.514,5	2,5	48,7	48,8	89,9	10,1	69,0	31,0
Oct	1.385,7	2,5	49,4	48,1	90,5	9,5	63,3	36,7
Nov	1.694,3	2,1	39,9	58,0	92,6	7,4	76,3	23,7
Dic	1.770,8	6,4	31,0	62,6	93,4	6,6	80,6	19,4
<b>Ene-12</b>	1.340,3	14,3	50,9	34,8	81,6	18,4	73,4	26,6
Feb	1.032,9	3,3	54,3	42,4	88,7	11,3	72,2	27,8

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

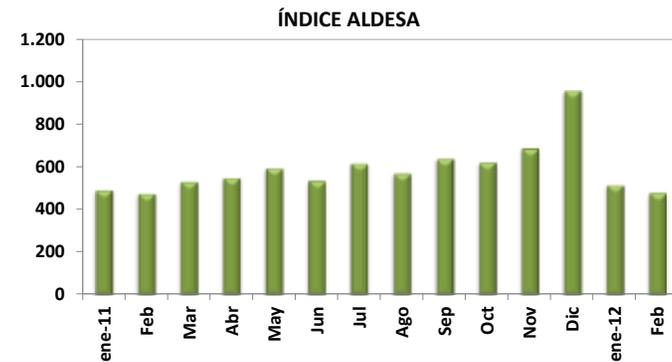
	Total	Colones	Dólares
<b>Ene-11</b>	1,46	1,40	0,06
Feb	0,95	0,61	0,34
Mar	1,94	1,75	0,19
Abr	0,38	0,10	0,27
May	1,95	1,34	0,61
Jun	1,64	1,05	0,59
Jul	1,54	0,86	0,68
Ago	0,91	0,70	0,22
Set	1,10	0,96	0,14
Oct	0,48	0,39	0,10
Nov	1,66	1,62	0,05
Dic	4,83	4,68	0,15
<b>Ene-12</b>	1,27	1,12	0,15
Feb	0,96	0,94	0,03

1/ Cifras al 29 de febrero 2012.  
Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

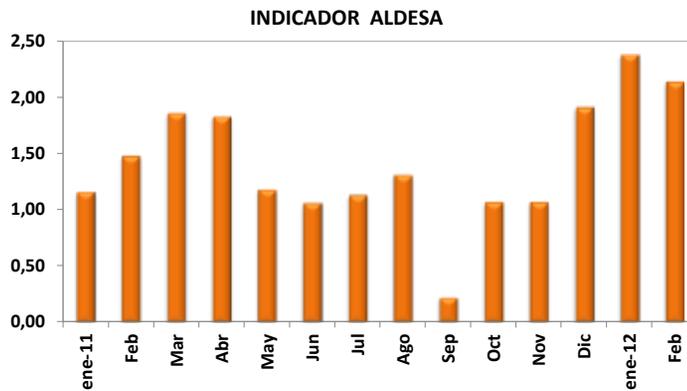
## ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



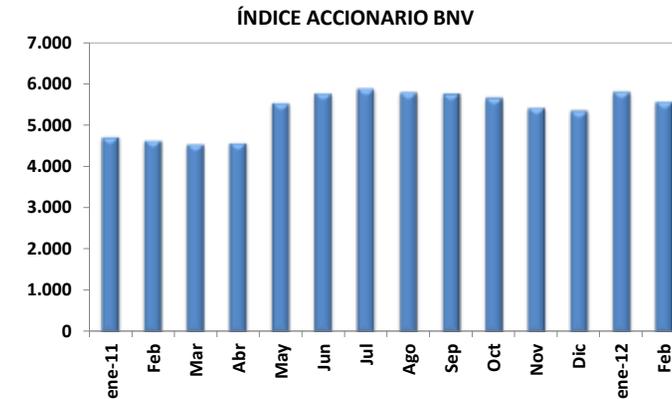
Al 29-feb-12      Nivel 15.762,50      Variación -350,07



Al 29-feb-12      Nivel 479,06      Variación -36,94



Al 29-feb-12      Nivel 2,14      Variación -0,24



Al 29-feb-12      Nivel 5.566,33      Variación -243,58



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

## Nota técnica

### a) *Índices accionarios nacionales*

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

#### **Índice Accionario BCT**

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

$I_t$  = Valor del índice para el día t.

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

#### **Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores**

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

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

$\Theta_{it}$  = 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

---

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) mantuvo estable su Tasa de Política Monetaria (TPM) en febrero del 2012, pues el crecimiento interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) continuó en el rango meta establecido en la Programación Macroeconómica para el 2012-13 y no se vislumbran presiones de demanda sobre los precios. No obstante, el BCCR incrementó la tasa de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) para adecuar la estructura de las tasas de interés de sus instrumentos de captación a las condiciones de mercado.

En febrero se mantuvo la tendencia al alza en las tasas de interés en el sistema bancario nacional. La Tasa Básica Pasiva Nominal (TBP), que refleja el costo promedio de las captaciones para los plazos entre 150 y 210 días, alcanzó el nivel más alto desde noviembre del 2009 (9,25%).

En las últimas semanas el incremento de la TBP se explicó por las mayores tasas de interés que el Ministerio de Hacienda reconoció en las captaciones con títulos cero cupón, así como por los ajustes que los bancos comerciales, particularmente estatales, realizaron en sus tasas pasivas. El ajuste al alza de las tasas de interés de los DEP tuvo un efecto poco significativo en este indicador, dado que el mismo se aplicó en mayor magnitud para plazos de captación superiores a los considerados en el cálculo de la TBP.

El aumento en la TBP aunado a la relativa estabilidad de las expectativas de inflación<sup>1</sup>, se reflejó en un incremento de la tasa pasiva real, la cual pasó de 1,74 en enero 2012 a 1,86% un mes después. Asimismo, como resultado de estos ajustes, el premio por mantener ahorros en activos denominados en colones registró un aumento cercano a los 50 puntos base, utilizando en su estimación tanto la tasa de interés de las captaciones a plazo en dólares de un banco público como la tasa libor a 6 meses.

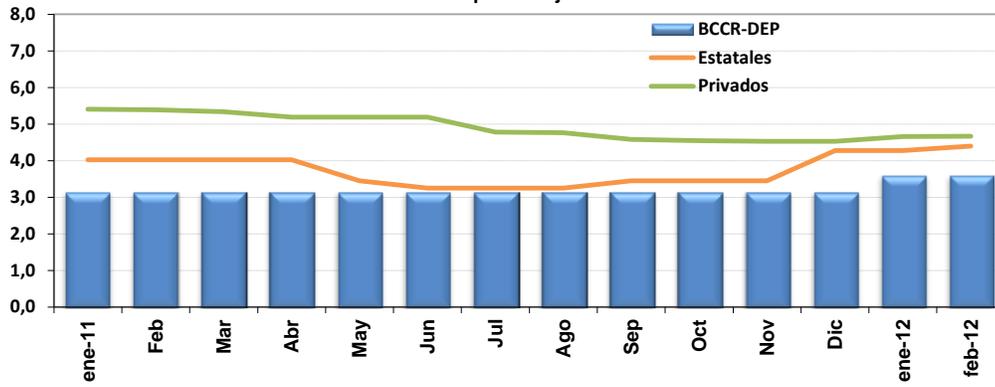
Por su parte, las tasas de interés activas, en forma consecuente con el mayor costo del financiamiento de los intermediarios financieros, mostraron movimientos alcistas sobre todo en el caso de las tasas en colones. La tasa promedio del sistema financiero nacional pasó de 17,69% en enero a 18,11% un mes después, mientras que en dólares la tasa promedio se ubicó en 10,97% (10,89% en enero). Los mayores ajustes se presentaron en las tasas de interés de los créditos otorgados para vivienda y consumo, cuyas tasas se encuentran ligadas, en muchos casos, a la TBP.

---

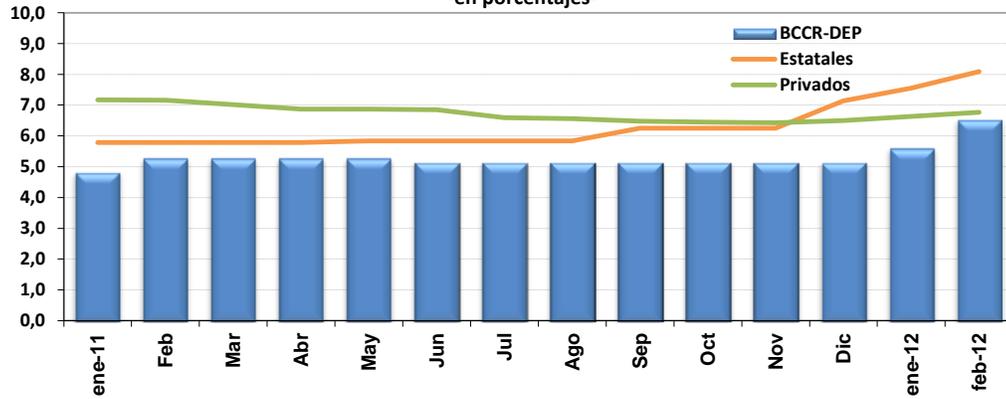
<sup>1</sup> De acuerdo con la Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio que realiza el BCCR, la expectativa de crecimiento de los precios en un año plazo, se mantiene en torno al 6,3% desde noviembre del 2011.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

### A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



### A 6 MESES PLAZO -en porcentajes-



### A 12 MESES PLAZO -en porcentajes-



Cifras de bancos al 29 de febrero 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SBN: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES**  
en porcentajes

	Tasa "Overnight" (DON)	1 MES			3 MESES			6 MESES			12 MESES				
		BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados		
		C. DIRECTO				C. DIRECTO				BEM <sup>1/</sup>	C. DIRECTO			BEM <sup>1/</sup>	C. DIRECTO
<b>2011</b>															
Enero	3,15	3,15	4,02	5,41	3,68	4,64	5,80	n.t.	4,83	5,79	7,17	6,94	6,07	6,64	7,95
Febrero	3,15	3,15	4,02	5,39	4,14	4,64	5,79	n.t.	5,29	5,79	7,16	6,92	6,76	6,64	7,95
Marzo	3,15	3,15	4,02	5,34	4,14	4,64	5,67	n.t.	5,29	5,79	7,02	6,35	6,76	6,64	7,77
Abril	3,15	3,15	4,02	5,19	4,14	4,64	5,53	n.t.	5,29	5,79	6,87	n.t.	6,76	6,64	7,60
Mayo	3,15	3,15	3,45	5,19	4,14	4,37	5,52	n.t.	5,29	5,84	6,87	6,23	6,76	5,98	7,59
Junio	3,04	3,15	3,25	5,19	4,00	3,98	5,53	n.t.	5,15	5,84	6,85	6,40	6,62	5,17	7,58
Julio	3,04	3,15	3,25	4,78	4,00	3,98	5,31	n.t.	5,15	5,84	6,59	6,36	6,62	5,16	7,29
Agosto	3,04	3,15	3,25	4,76	4,00	3,98	5,30	n.t.	5,15	5,84	6,56	6,40	6,16	5,16	7,27
Setiembre	3,04	3,15	3,45	4,58	4,00	4,37	5,14	n.t.	5,15	6,25	6,48	6,33	5,93	5,37	7,20
Octubre	3,04	3,15	3,45	4,55	4,00	4,37	5,10	n.t.	5,15	6,25	6,45	6,54	5,93	5,37	7,16
Noviembre	3,04	3,15	3,45	4,53	4,00	4,37	5,06	n.t.	5,15	6,25	6,43	6,35	5,93	5,36	7,15
Diciembre	3,04	3,15	4,28	4,53	4,00	4,46	5,05	n.t.	5,15	7,14	6,50	6,34	5,93	6,37	7,24
<b>2012</b>															
Enero	3,04	3,61	4,28	4,66	4,46	4,46	5,23	n.t.	5,61	7,55	6,63	7,15	6,39	6,67	7,37
Feb <sup>2/</sup>	3,04	3,61	4,40	4,67	5,38	5,29	5,21	n.t.	6,53	8,09	6,77	8,17	7,18	7,43	7,51

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

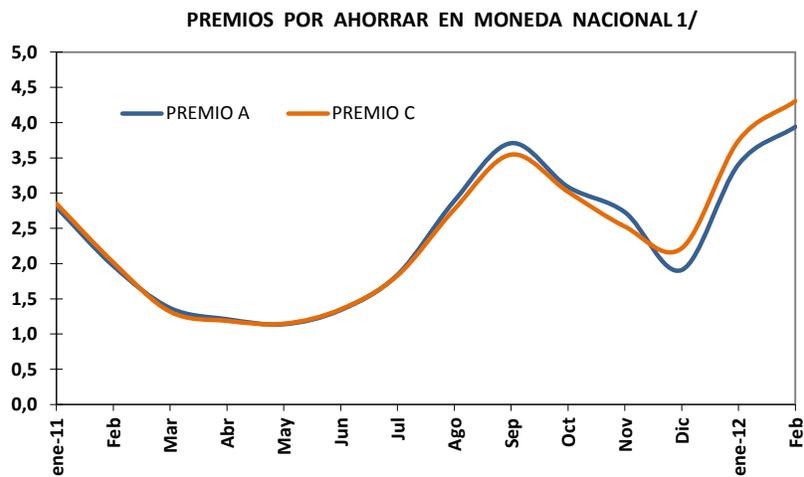
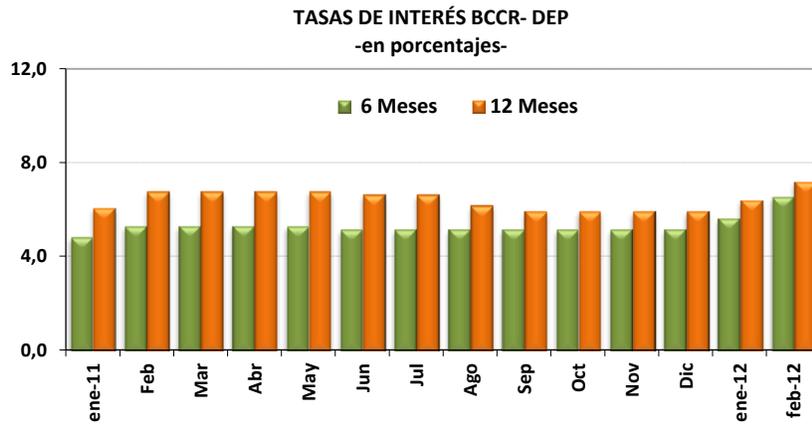
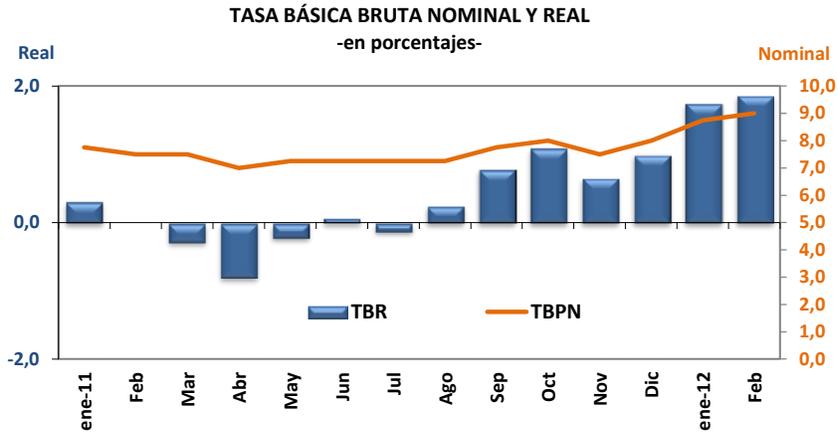
2/ Tasas de interés de los bancos y BCCR al 29 de febrero.

n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Ver nota 3 en página 55

Cifras de bancos al 29 de febrero de 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

- en porcentajes -

	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN		PREMIOS EN COLONES A 6 MESES			PREMIOS EN COLONES A 12 MESES	
	TBBN <sup>1/</sup>	TBR <sup>2/</sup>	12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO	MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Premio A <sup>3/</sup>	Premio B <sup>3/</sup>	Premio C <sup>3/</sup>	Premio E <sup>3/</sup>	Premio F <sup>3/</sup>
<b>2011</b>									
Enero	7,75	0,31	6,94	0,13	2,80	1,39	2,85	2,21	2,32
Febrero	7,50	0,00	6,92	0,02	1,97	0,72	2,02	1,57	1,70
Marzo	7,50	-0,28	6,35	-0,79	1,37	0,09	1,32	0,33	0,43
Abril	7,00	-0,80	6,00	-1,21	1,21	0,47	1,19	0,30	0,40
Mayo	7,25	-0,22	6,23	-0,63	1,14	0,19	1,15	0,23	0,36
Junio	7,25	0,07	6,40	-0,19	1,34	0,43	1,35	0,62	0,73
Julio	7,25	-0,12	6,36	-0,41	1,84	0,95	1,83	1,12	1,17
Agosto	7,25	0,25	6,40	0,00	2,89	1,99	2,77	2,29	2,17
Setiembre	7,75	0,78	6,33	0,03	3,71	2,58	3,55	2,67	2,43
Octubre	8,00	1,09	6,54	0,32	3,09	1,94	3,02	2,05	1,87
Noviembre	7,50	0,66	6,35	0,14	2,73	1,92	2,52	1,93	1,63
Diciembre	8,00	1,00	6,34	0,04	1,91	1,64	2,22	0,21	0,86
<b>2012</b>									
Enero	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	2,45	3,74	1,84	2,52
Febrero 4/	9,00	1,86	8,17	1,76	3,94	3,16	4,31	3,16	3,87

1/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

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

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

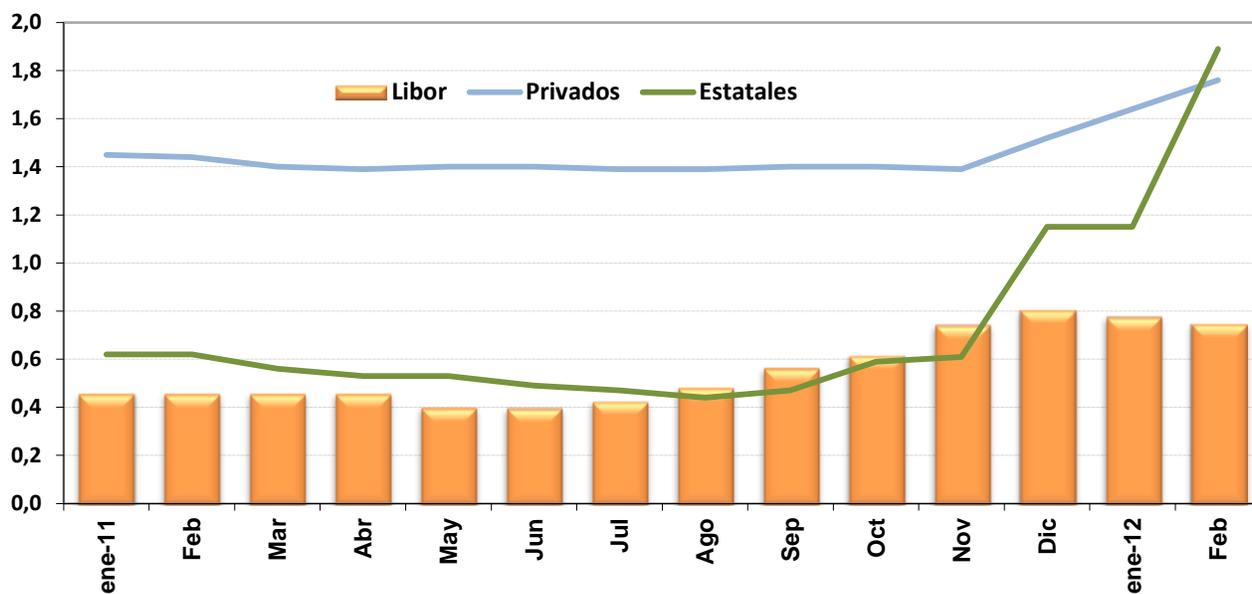
4/ Cifras de bancos y BCCR al 29 de febrero.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES

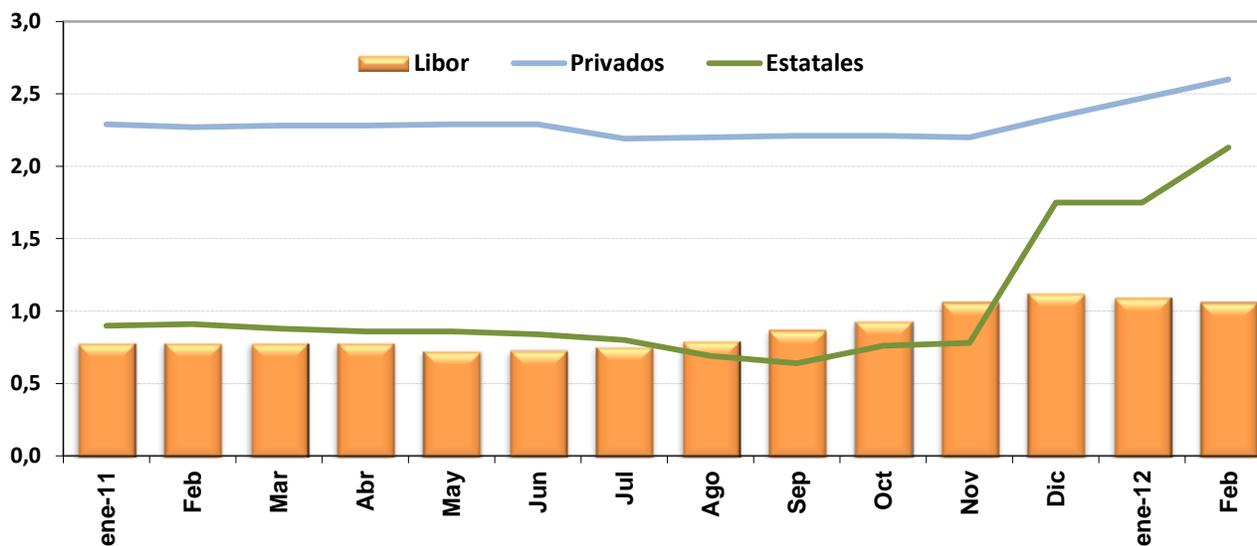
### A 6 MESES PLAZO

- porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO

- porcentajes -

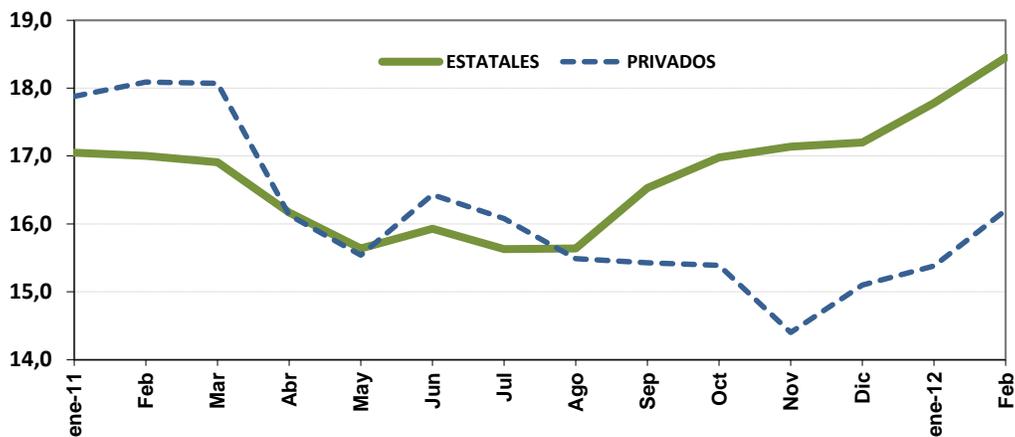


Cifras de bancos y Libor al 29 de febrero 2012.

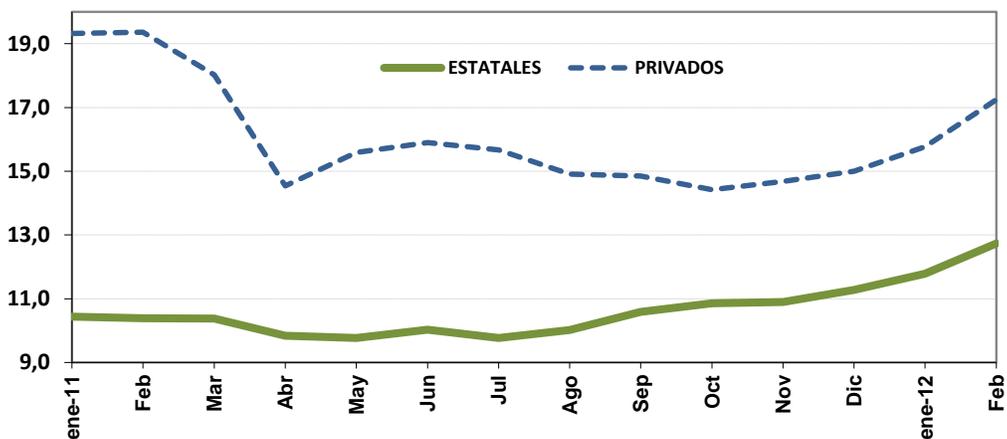
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL -en porcentajes-

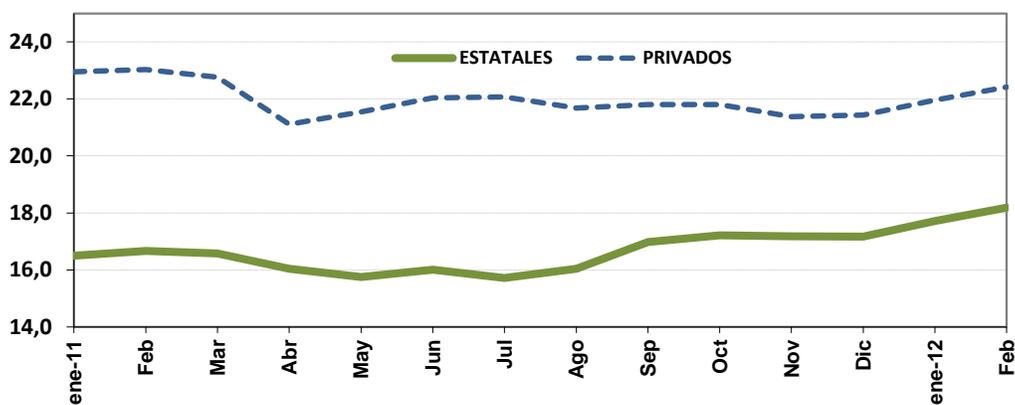
### INDUSTRIA



### VIVIENDA



### OTRAS ACTIVIDADES <sup>1/</sup>



1/ Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Cifras de bancos al 29 de febrero de 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIVIDADES <sup>1/</sup>		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO	TASA DE POLÍTICA MONETARIA <sup>2/</sup>
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
<b>2011</b>								
Enero	17,05	17,88	10,44	19,32	16,50	22,95	18,13	6,50
Febrero	17,00	18,09	10,39	19,36	16,67	23,03	18,11	6,50
Marzo	16,91	18,07	10,38	18,02	16,58	22,76	17,99	6,50
Abril	16,17	16,13	9,84	14,54	16,04	21,11	17,08	6,50
Mayo	15,64	15,54	9,77	15,59	15,75	21,55	17,20	6,50
Junio	15,93	16,43	10,03	15,90	16,01	22,04	17,38	5,00
Julio	15,63	16,08	9,77	15,67	15,72	22,07	17,25	5,00
Agosto	15,64	15,49	10,02	14,91	16,04	21,68	17,44	5,00
Setiembre	16,53	15,43	10,59	14,85	16,98	21,80	17,47	5,00
Octubre	16,98	15,39	10,86	14,42	17,21	21,80	17,40	5,00
Noviembre	17,14	14,40	10,90	14,68	17,18	21,38	17,27	5,00
Diciembre	17,20	15,10	11,28	15,00	17,17	21,44	17,36	5,00
<b>2012</b>								
Enero	17,78	15,38	11,78	15,77	17,72	21,96	17,69	5,00
Febrero <sup>3/</sup>	18,45	16,20	12,73	17,24	18,19	22,42	18,11	5,00

1/ Incluye créditos para consumo, comercio y servicios.

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

3/ Tasas de interés vigentes al 29 de febrero.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL  
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES  
en porcentajes**

	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA <sup>1/</sup>
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
<b>2011</b>							
ene-11	10,81	7,98	8,64	8,58	9,33	9,25	9,59
Feb	10,78	8,57	8,63	8,59	9,61	9,27	9,61
Mar	10,62	9,07	8,61	8,54	9,61	9,35	9,64
Abr	10,20	9,09	8,56	8,79	9,45	9,23	9,49
May	9,65	8,99	8,52	8,46	9,27	9,49	9,51
Jun	9,75	8,97	8,52	8,41	9,45	9,53	9,53
Jul	9,88	8,73	8,54	8,39	9,31	9,47	9,51
Ago	9,90	8,71	8,59	8,36	9,48	9,49	9,54
Sep	10,15	8,66	9,30	8,33	9,95	9,33	9,54
Oct	10,51	8,70	9,43	8,32	9,92	9,32	9,44
Nov	10,75	8,75	9,63	8,45	10,23	10,47	10,27
Dic	10,73	8,80	9,83	8,67	10,28	10,53	10,33
<b>2012</b>							
ene-12	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb <sup>2/</sup>	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97

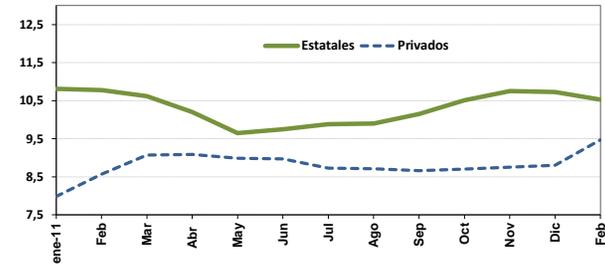
1/ La tasa de interés ponderada del Sistema Financiero incluye al Banco Popular y Financieras.

2/ Tasas de interés vigentes al 29 de febrero.

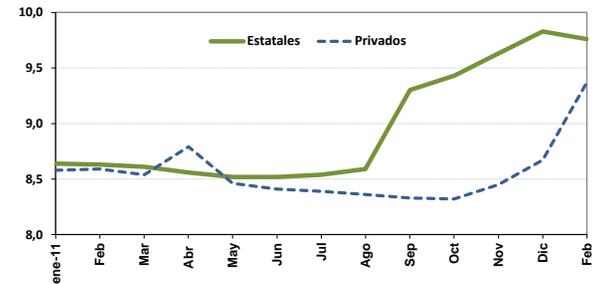
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES  
-en porcentajes-**

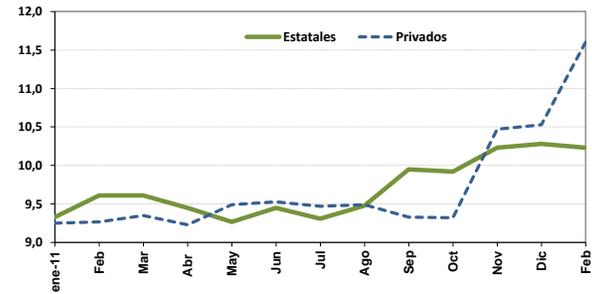
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



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

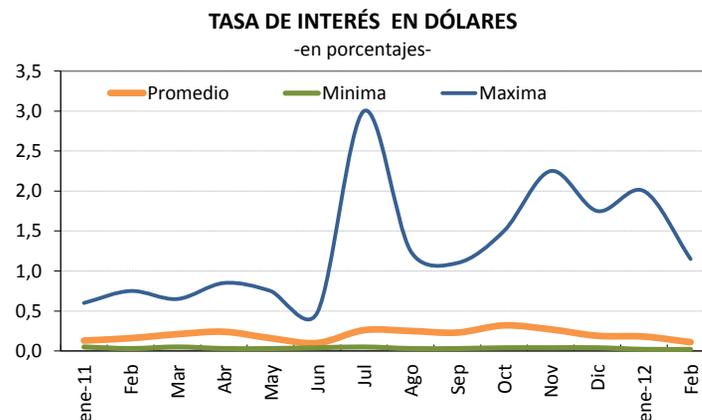
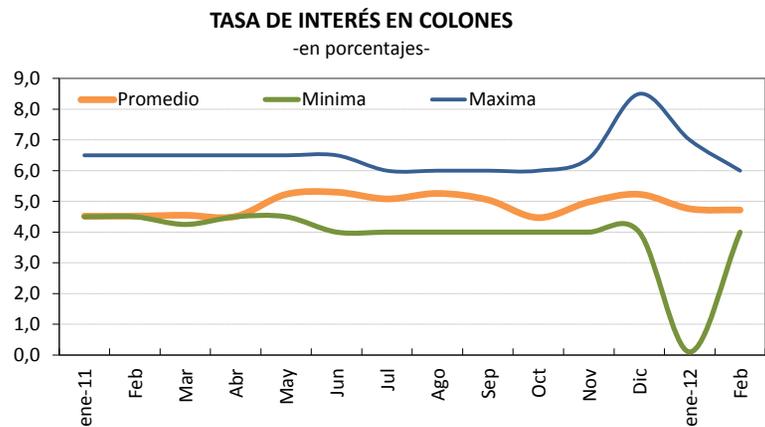
	Pagarés	Ceron cupón (colones y dólares)				Interés fijo (colones y dólares)				Unidades de Desarrollo
		TPCERD	TPCEM	T\$ CERD	TP\$CERG	TP\$MG	TP	TPM	TP\$	TUDES/ TUDEM
<b>DICIEMBRE - 2010</b>										
<b>Plazo</b>										
29 o menos	3,63			0,09						
De 30 a 59		4,02		0,22						
De 60 a 90		4,27		0,38						
De 91 a 179		4,46								
180 a 359		5,41	7,47	0,75	0,65					
De 360 a 1079								10,00		
De 1080 a 1799								13,26		
Más de 1800						7,5				
<b>MARZO - 2011</b>										
29 o menos	3,63									
De 30 a 59	3,90			0,39			3,84			
De 60 a 90		4,46								
De 91 a 179		4,66								
180 a 359		5,66	7,41		0,49					
De 360 a 1079								9,00		
De 1080 a 1799							7,35	9,75		
Más de 1800						4,0		10,75		2,72
<b>JUNIO - 2011</b>										
29 o menos	3,43									
De 30 a 59	3,32	3,65		0,22						
De 60 a 90		4,23		0,34						
De 91 a 179		4,29		0,38						
180 a 359		5,85	6,90	1,05						
De 360 a 1079								9,00		
De 1080 a 1799						7,5		9,50		
Más de 1800						5,5		9,93		5,85
<b>SETIEMBRE - 2011</b>										
29 o menos	3,21									
De 30 a 59	3,25	3,36		0,16						
De 60 a 90		3,61		0,42						
De 91 a 179		4,10		0,40						
180 a 359		5,60	6,74	1,25						
De 360 a 1079					0,52					
De 1080 a 1799								9,34		
Más de 1800						5,5		9,63		3,00
<b>DICIEMBRE - 2011</b>										
29 o menos	3,93			0,13						
De 30 a 59	3,70	3,67		0,39						
De 60 a 90		4,01	7,07	0,66						
De 91 a 179		4,25		1,20						
180 a 359		6,03			1,96					
De 360 a 1079								8,48	3,18	
De 1080 a 1799								9,50		
Más de 1800								9,70	5,5	6,25
<b>ENERO - 2012</b>										
29 o menos	4,35	7,09		0,60						
De 30 a 59	3,30	3,66		0,43						
De 60 a 90		4,17		0,58	4,62					
De 91 a 179		4,27	7,54	0,87						
180 a 359		6,18	8,07	1,30	2,12					
De 360 a 1079								8,48		
De 1080 a 1799								9,25		
Más de 1800						5,5		10,13		6,79

**Notas:**

Tasas vigentes al 31/01/2012 U.D.: ¢ 755,3520 TB: 8,75 LIBOR (6 meses): 0,77825

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

## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO <sup>1/</sup>

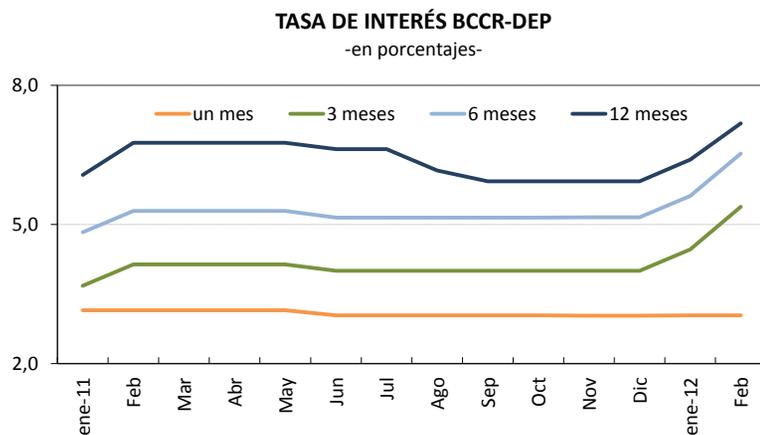


1/ Las tasas reportadas incorporan tanto las del MIB como las del MIL.

2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 29 de febrero de 2012.

## TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO



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

## **Nota técnica sobre tasas de interés**

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

#### ***b) Tasa de indiferencia***

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado cambiario

---

Las operaciones cambiarias del sector privado registraron en febrero del 2012 un superávit de EUA\$169,5 millones, originado en el balance positivo promedio diario de EUA\$63,5 millones en los ingresos de divisas en comparación con los egresos diarios de EUA\$55,4 millones. Este balance fue suficiente para atender los requerimientos netos del sector oficial, sin generar variaciones importantes en la paridad de la moneda nacional en términos del dólar de los Estados Unidos de América. El tipo de cambio promedio de MONEX se mantuvo flotando con oscilaciones entre el 1,9% y 2,7% por encima del límite inferior de la banda cambiaria.

La moneda nacional registró en febrero una depreciación nominal de 0,2%, similar a la observada en el mes previo. El precio promedio del dólar se incrementó desde ₡510,57 en enero, hasta ₡511,57 en febrero del 2012. De igual forma, otros indicadores evidenciaron relativa estabilidad en el tipo de cambio; entre ellos, el coeficiente de variación y la desviación estándar que se ubicaron en 0,27% y ₡1,39, en contraste con 0,56% y ₡2,84 en el mes previo, respectivamente.

Las reservas internacionales netas presentaron en febrero un aumento de EUA\$61,8 millones, producto básicamente de la colocación de títulos de propiedad del Ministerio de Hacienda (EUA\$162 millones), compensada parcialmente por la redención de certificados de depósito en dólares del Banco Central de Costa Rica (CERTD\$) por EUA\$61 millones y la disminución en los depósitos de encaje que mantienen las entidades financieras por EUA\$20,3 millones. El saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central se ubicó en EUA\$4.708,2 millones, monto equivalente a 4,3 meses de las importaciones de mercancías generales y 1,6 veces el saldo de la base monetaria.

Los indicadores de tipo de cambio real (ITCER multilateral y bilateral) experimentaron en enero depreciaciones en términos reales de la moneda nacional de 0,83% y 0,36%, en ese orden.

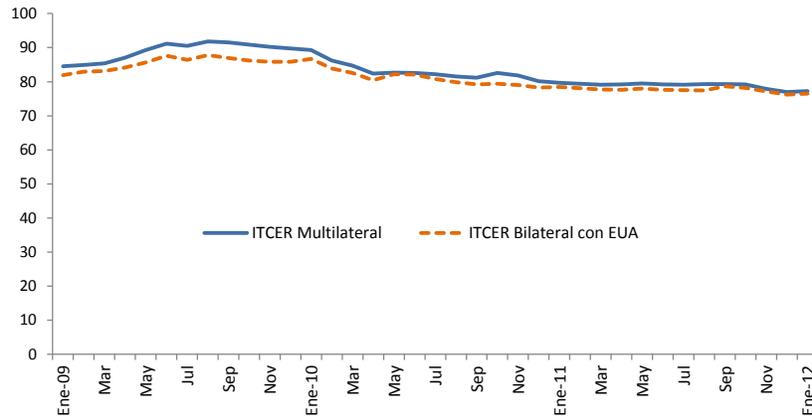
Por último, el Banco Central de Costa Rica inició el Programa de Acumulación de Reservas Internacionales 2012-2013<sup>1</sup> a partir del 12 de marzo del 2012<sup>2</sup>. En los tres primeros días del Programa el BCCR adquirió un monto acumulado de EUA\$14,5 millones.

---

<sup>1</sup> Aprobado según artículo 7 de la sesión 5532-2012 de la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, del 25 de enero del 2012.

<sup>2</sup> Las compras de divisas que el BCCR realiza por este concepto se reportan diariamente en la página web del BCCR.

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



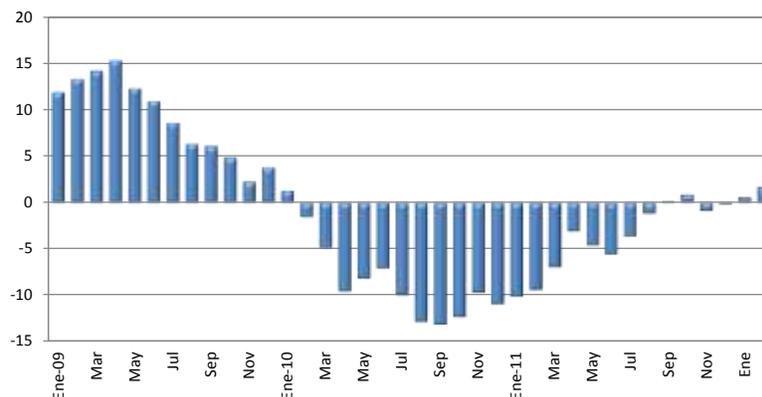
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) <sup>1/</sup>**  
BASE: 1997 = 100

Período	ITCER Bilateral con EUA	ITCER Multilateral
Ene-09	81,92	84,49
Feb	82,91	84,93
Mar	83,11	85,40
Abr	84,16	87,09
May	85,70	89,32
Jun	87,66	91,15
Jul	86,44	90,49
Ago	87,83	91,85
Sep	86,98	91,55
Oct	86,19	90,91
Nov	85,81	90,27
Dic	85,81	89,79
Ene-10	86,68	89,32
Feb	83,90	86,17
Mar	82,60	84,70
Abr	80,45	82,35
May	82,16	82,66
Jun	82,12	82,62
Jul	80,84	82,24
Ago	79,85	81,56
Sep	79,22	81,19
Oct	79,45	82,62
Nov	79,07	81,86
Dic	78,26	80,18
Ene-11	78,44	79,70
Feb	78,10	79,42
Mar	77,71	79,16
Abr	77,59	79,24
May	77,97	79,47
Jun	77,66	79,17
Jul	77,57	79,13
Ago	77,41	79,29
Sep	78,63	79,33
Oct	78,17	79,21
Nov	77,18	77,92
Dic	76,25	76,97
Ene-12	76,52	77,25

1/ Cifras definitivas hasta julio del 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



**TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR**

Período	Promedio Mensual Compra-Venta <sup>1/</sup>	Tasa de variación interanual (%)
Ene-09	556,60	11,9
Feb	562,62	13,3
Mar	565,63	14,2
Abr	570,12	15,4
May	574,57	12,3
Jun	576,74	11,0
Jul	582,04	8,6
Ago	586,86	6,3
Sep	587,28	6,1
Oct	582,10	4,9
Nov	567,30	2,2
Dic	568,33	3,8
Ene-10	564,00	1,3
Feb	554,13	-1,5
Mar	537,75	-4,9
Abr	515,53	-9,6
May	527,73	-8,2
Jun	535,62	-7,1
Jul	524,31	-9,9
Ago	511,80	-12,8
Sep	510,08	-13,1
Oct	510,47	-12,3
Nov	512,52	-9,7
Dic	506,25	-10,9
Ene-11	506,86	-10,1
Feb	502,29	-9,4
Mar	500,40	-6,9
Abr	499,80	-3,0
May	503,24	-4,6
Jun	505,74	-5,6
Jul	504,95	-3,7
Ago	505,71	-1,2
Sep	511,04	0,2
Oct	515,11	0,9
Nov	508,07	-0,9
Dic	505,48	-0,2
Ene	509,87	0,6
Feb	510,71	1,7

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

PRINCIPALES MOVIMIENTOS DE DIVISAS Y VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

-Millones de dólares-

	OPERACIONES DEL SECTOR PRIVADO							OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO							Variación Depósitos Bancos y Puestos (3)	Variación RIN (1+2+3)
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto <sup>1/</sup>	Variación PPAD <sup>2/</sup>	Otros	Total (1)	D E U D A		Mov. Netos			Total (2)			
								Desemb.	Servicio	Import.	TP\$	BEM\$		Otros		
<b>2009</b>																
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 <sup>3/</sup>	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 <sup>3/</sup>	-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 <sup>4/</sup>	79,1	6,5
<b>Acumulado 2009</b>	<b>-1.660,9</b>	<b>1.161,5</b>	<b>193,9</b>	<b>-180,9</b>	<b>-249,1</b>	<b>1.974,5</b>	<b>1.238,9</b>	<b>153,5</b>	<b>-782,0</b>	<b>-1.294,5</b>	<b>394,1</b>	<b>-39,9</b>	<b>230,4</b>	<b>-1.338,4</b>	<b>366,6</b>	<b>267,2</b>
<b>2010</b>																
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
<b>Acumulado 2010</b>	<b>-1.969,4</b>	<b>1.570,8</b>	<b>277,0</b>	<b>-494,3</b>	<b>45,4</b>	<b>2.631,6</b>	<b>2.061,2</b>	<b>585,3</b>	<b>-324,2</b>	<b>-1.725,2</b>	<b>210,1</b>	<b>-103,6</b>	<b>-56,8</b>	<b>-1.414,5</b>	<b>-85,7</b>	<b>561,0</b>
<b>2011</b>																
Enero	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,2	196,1	142,7	3,0	-57,4	-138,1	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	5,9
Febrero	-184,4	145,6	59,7	-39,0	31,0	187,3	200,2	0,0	-292,1	-172,2	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	-205,6
Marzo	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,4	402,1	409,5	0,3	-30,9	-180,6	11,8	0,0	8,1	-191,2	-4,2	214,1
Abril	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	0,0	-19,3	-205,5	8,5	-4,2	10,9	-209,7	24,6	169,0
Mayo	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-1,3	327,8	267,0	3,0	-22,7	-259,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-160,2
Junio	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,1	295,2	215,8	0,0	-9,0	-198,5	218,8	0,0	-11,3	0,0	-23,4	192,4
Julio	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,1	311,9	227,0	1,3	-49,8	-229,4	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	-36,2
Agosto	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-21,0	339,7	265,1	8,7	-32,1	-238,5	20,1	-1,2	-3,7	-246,6	-16,9	1,6
Septiembre	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-0,5	278,9	215,1	0,0	-27,6	-205,4	-26,8	0,0	9,5	-250,3	-10,1	-45,2
Octubre	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-21,7	266,8	135,1	0,0	-34,0	-149,7	1,8	0,0	-19,3	-201,3	36,3	-30,0
Noviembre	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,9	168,5	80,9	0,0	-31,8	-95,9	-28,5	-1,2	-4,6	-161,9	71,0	-10,0
Diciembre	-282,2	273,3	16,3	-62,7	-15,1	281,5	211,1	63,8	-5,0	-201,4	32,1	0,0	-122,7	-233,2	55,1	32,9
<b>Acumulado 2011</b>	<b>-2.593,1</b>	<b>2.186,0</b>	<b>458,4</b>	<b>-645,3</b>	<b>-69,9</b>	<b>3.387,3</b>	<b>2.723,3</b>	<b>80,1</b>	<b>-611,7</b>	<b>-2.274,9</b>	<b>133,6</b>	<b>-11,8</b>	<b>-87,9</b>	<b>-2.772,6</b>	<b>177,9</b>	<b>128,6</b>
<b>2012</b>																
Enero	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,3	267,5	214,4	0,0	-358,3	-150,9	12,0	0,0	140,4	-356,8	33,0	-109,5
Febrero	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	169,5	0,0	-10,6	-193,0	138,5	-45,7	23,5	-87,4	-20,3	61,8
<b>Acumulado 2012</b>	<b>-656,7</b>	<b>546,3</b>	<b>86,4</b>	<b>-55,5</b>	<b>5,3</b>	<b>458,2</b>	<b>383,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-368,9</b>	<b>-343,9</b>	<b>150,5</b>	<b>-45,7</b>	<b>163,9</b>	<b>-444,2</b>	<b>12,7</b>	<b>-47,7</b>

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

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

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

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

## 6. Precios

---

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,28% en febrero del 2012 (0,44% en 2011). Con este resultado la inflación general, aproximada por la variación interanual de este indicador, alcanzó 4,1%, cifra dentro del rango objetivo de inflación para el 2012 (5%  $\pm$ 1 punto porcentual), establecido por el Banco Central de Costa Rica en el Programa Macroeconómico 2012-13. Por otra parte, la inflación acumulada en los dos primeros meses del año (0,5%) fue inferior en 0,7 p.p. con respecto a igual periodo del 2011.

La variación mensual del IPC fue explicada, principalmente, por el alza en la tarifa de educación formal (con un aporte de 0,27 p.p.), así como por el incremento en los precios de las comidas fuera del hogar (0,1 p.p.) y de los tubérculos (0,05 p.p.). Lo anterior, fue atenuado en mayor medida por la reducción en el precio de los combustibles y de las hortalizas, con una contribución a dicha variación, en su orden, de -0,28 p.p. y -0,1 p.p..

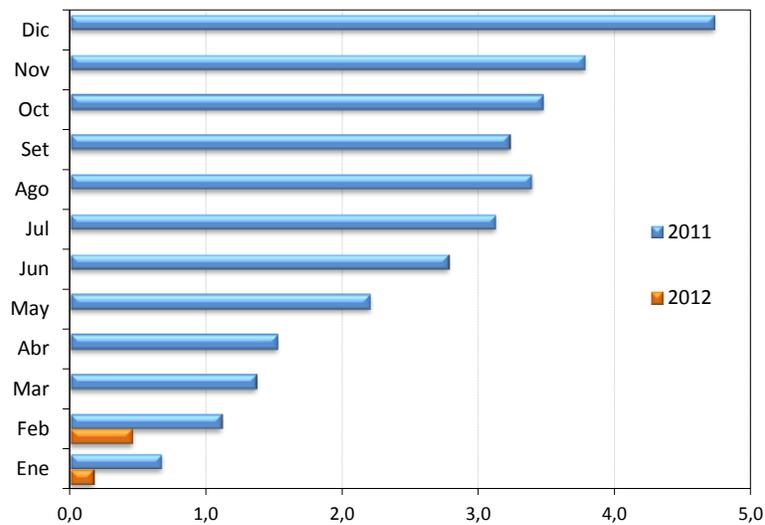
Al desagregar la variación acumulada del IPC por grupos, esta estuvo determinada, principalmente, por el alza en los precios de educación y por la reducción en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas y transporte. El primero mostró un aporte de 0,42 p.p. a dicha variación, mientras el segundo y tercero de -0,34 p.p. y -0,26 p.p., respectivamente.

Por su parte, el Índice Subyacente de Inflación (ISI) registró una variación mensual de 0,44% e interanual de 4,6%. Esta última tasa aunque similar a la observada en los dos meses previos, fue superior en 1,1 p.p. a la observada en febrero del 2011. Al igual que la inflación general, la de mediano y largo plazo, se mantuvo dentro del rango meta de inflación establecido por el Banco Central.

Contrario a los indicadores de precios al consumidor, las expectativas de inflación se mantuvieron por encima de límite superior del rango meta de precios (6%). De acuerdo con la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de febrero del 2012, la expectativa promedio de inflación para los próximos 12 meses fue 6,3%, en tanto que su valor medio durante los últimos 12 meses se ubicó en 6,6%.

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró una variación mensual de -0,61%, con lo cual registró a febrero un crecimiento interanual de 5,5%. Esta última tasa fue similar a la observada en el mismo mes del 2011 y por sexto mes consecutivo registró una desaceleración. El comportamiento mensual estuvo determinado, principalmente, por la reducción en los precios del combustible, de los aceites y grasas y de otros productos alimenticios.

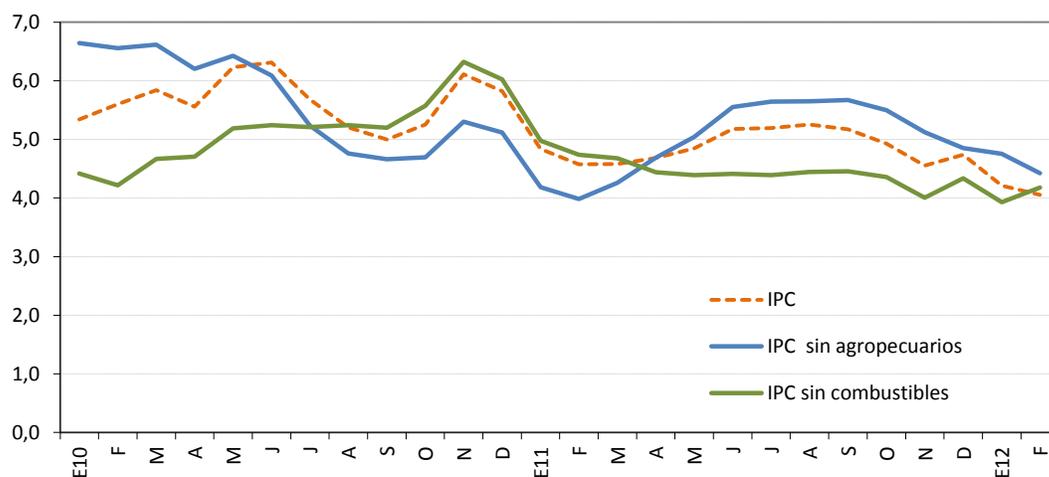
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
Tasa de variación acumulada en %



	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Enero	1,6	0,7	0,2
Febrero	2,3	1,1	0,5
Marzo	2,6	1,4	
Abril	2,6	1,5	
Mayo	3,2	2,2	
Junio	3,4	2,8	
Julio	3,7	3,1	
Agosto	4,0	3,4	
Setiembre	3,9	3,2	
Octubre	4,4	3,5	
Noviembre	5,0	3,8	
Diciembre	5,8	4,7	

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

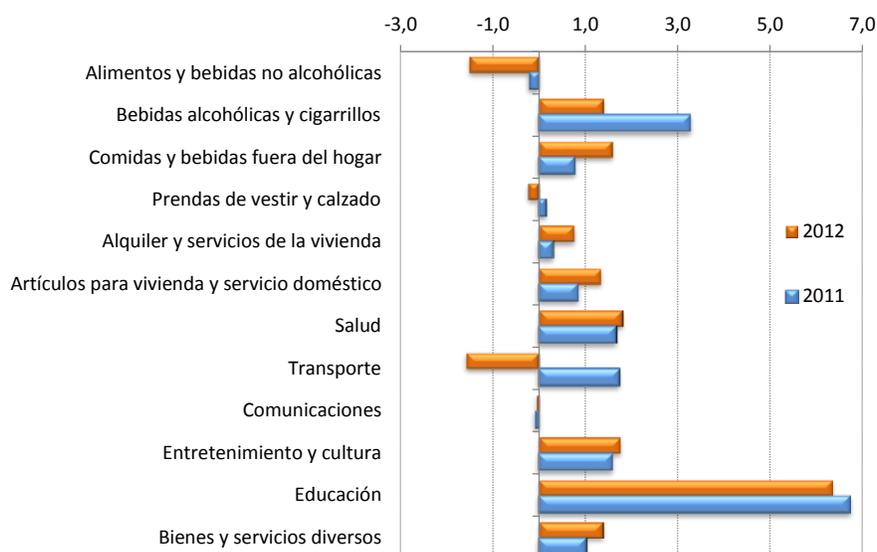
**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en %



	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	5,3	4,8	4,2	6,6	4,2	4,8	4,4	5,0	3,9
Febrero	5,6	4,6	4,1	6,6	4,0	4,4	4,2	4,7	4,2
Marzo	5,8	4,6		6,6	4,3		4,7	4,7	
Abril	5,6	4,7		6,2	4,7		4,7	4,4	
Mayo	6,2	4,8		6,4	5,0		5,2	4,4	
Junio	6,3	5,2		6,1	5,6		5,2	4,4	
Julio	5,7	5,2		5,2	5,6		5,2	4,4	
Agosto	5,2	5,3		4,8	5,7		5,2	4,4	
Setiembre	5,0	5,2		4,7	5,7		5,2	4,5	
Octubre	5,3	4,9		4,7	5,5		5,6	4,4	
Noviembre	6,1	4,6		5,3	5,1		6,3	4,0	
Diciembre	5,8	4,7		5,1	4,8		6,0	4,3	

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

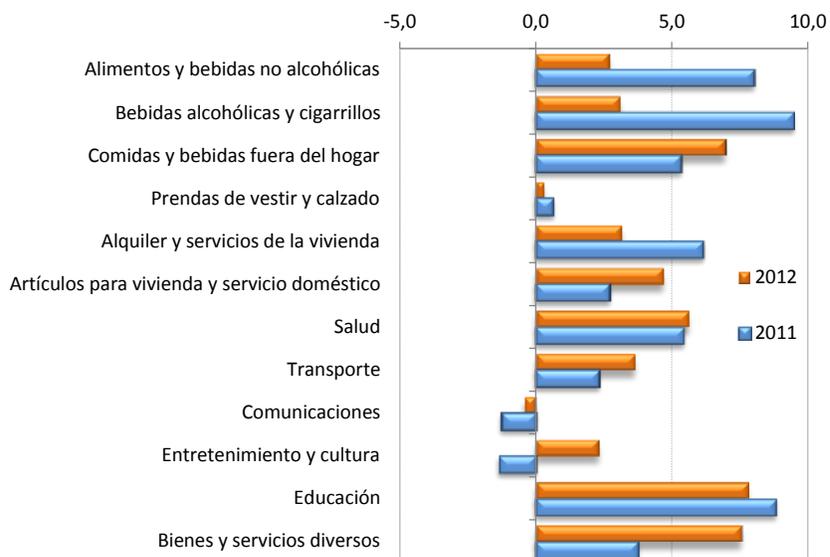
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación acumulada en % a febrero de cada año



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

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 febrero de cada año

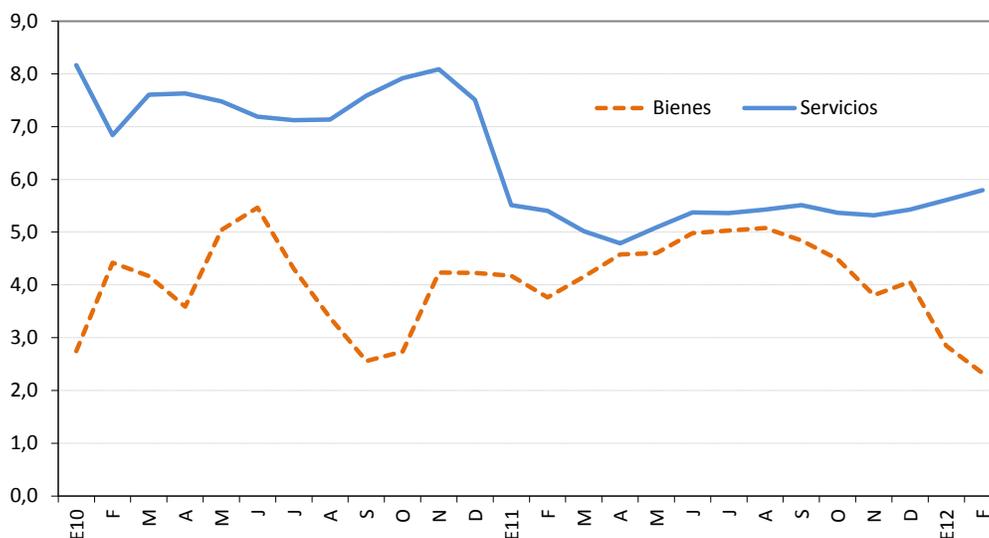


	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,9	8,0	2,7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	8,1	9,4	3,1
Comidas y bebidas fuera del hogar	7,2	5,3	6,9
Prendas de vestir y calzado	2,2	0,6	0,3
Alquiler y servicios de la vivienda	7,6	6,1	3,2
Artículos para vivienda y servicio doméstico	2,9	2,7	4,7
Salud	8,8	5,4	5,6
Transporte	14,3	2,3	3,6
Comunicaciones	-0,4	-1,2	-0,4
Entretenimiento y cultura	0,9	-1,3	2,3
Educación	9,2	8,8	7,8
Bienes y servicios diversos	2,9	3,7	7,5

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

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS

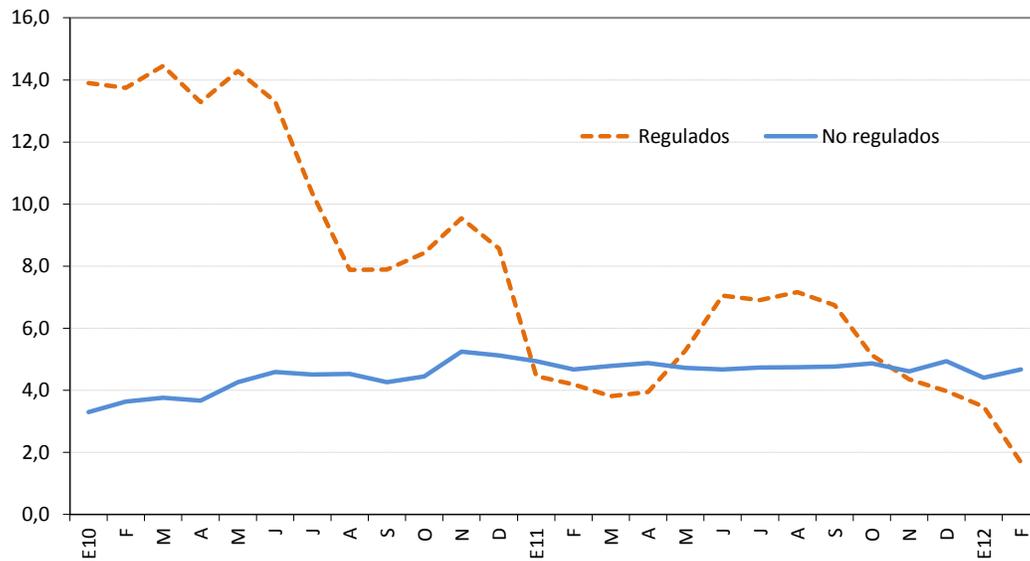
Tasa de variación interanual en %



	Bienes			Servicios		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	2,7	4,2	2,8	8,2	5,5	5,6
Febrero	4,4	3,8	2,3	6,8	5,4	5,8
Marzo	4,2	4,2		7,6	5,0	
Abril	3,6	4,6		7,6	4,8	
Mayo	5,0	4,6		7,5	5,1	
Junio	5,5	5,0		7,2	5,4	
Julio	4,3	5,0		7,1	5,4	
Agosto	3,4	5,1		7,1	5,4	
Setiembre	2,6	4,8		7,6	5,5	
Octubre	2,7	4,5		7,9	5,4	
Noviembre	4,2	3,8		8,1	5,3	
Diciembre	4,2	4,1		7,5	5,4	

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

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

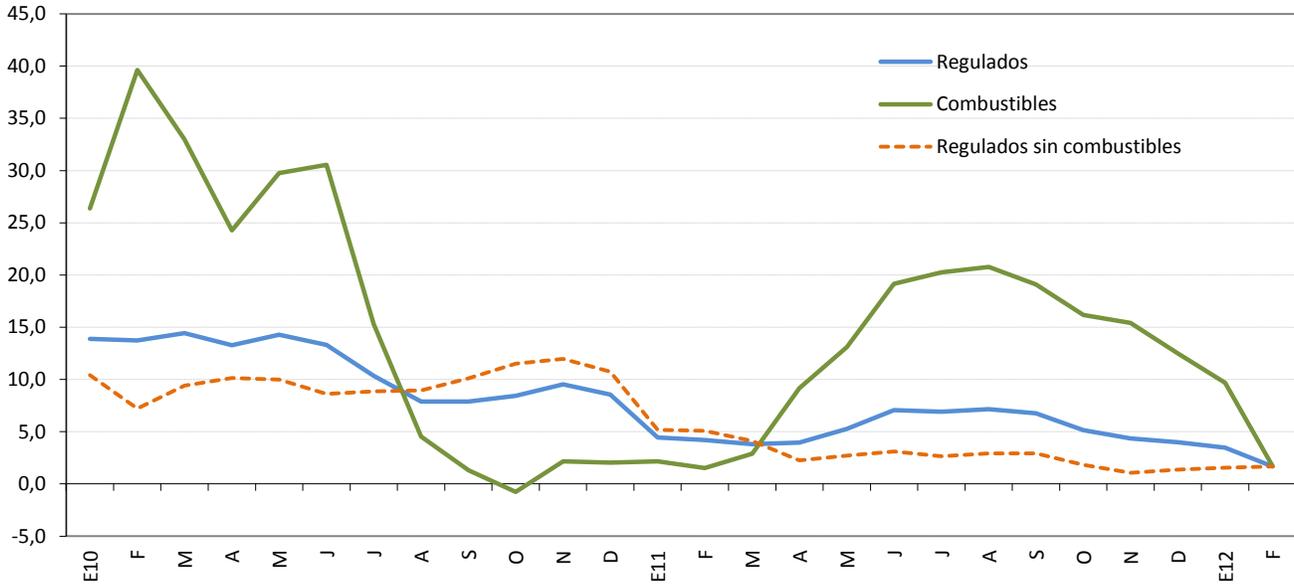


	Precios regulados			Precios no regulados		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	13,9	4,5	3,5	3,3	4,9	4,4
Febrero	13,7	4,2	1,7	3,6	4,7	4,7
Marzo	14,4	3,8		3,8	4,8	
Abril	13,3	3,9		3,7	4,9	
Mayo	14,3	5,3		4,3	4,7	
Junio	13,3	7,1		4,6	4,7	
Julio	10,3	6,9		4,5	4,7	
Agosto	7,9	7,2		4,5	4,7	
Setiembre	7,9	6,7		4,3	4,8	
Octubre	8,4	5,1		4,4	4,9	
Noviembre	9,5	4,4		5,2	4,6	
Diciembre	8,6	4,0		5,1	4,9	

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

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

Tasa de variación interanual en %

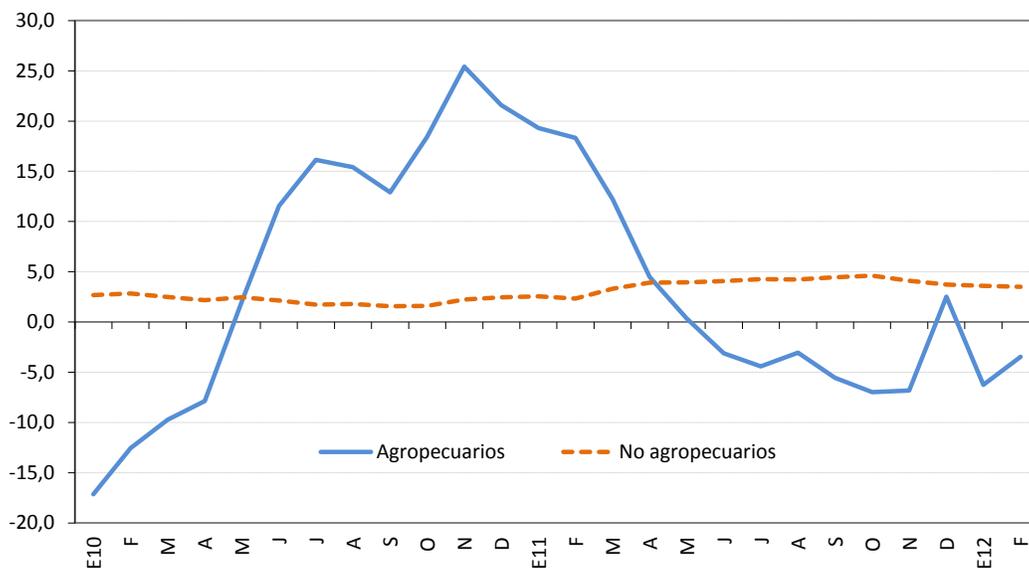


	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	13,9	4,5	3,5	26,4	2,2	9,7	10,4	5,2	1,5
Febrero	13,7	4,2	1,7	39,6	1,5	1,7	7,2	5,1	1,7
Marzo	14,4	3,8		33,0	2,9		9,4	4,1	
Abril	13,3	3,9		24,3	9,2		10,1	2,3	
Mayo	14,3	5,3		29,8	13,1		10,0	2,7	
Junio	13,3	7,1		30,6	19,1		8,6	3,1	
Julio	10,3	6,9		15,3	20,3		8,9	2,7	
Agosto	7,9	7,2		4,5	20,8		9,0	2,9	
Setiembre	7,9	6,7		1,3	19,1		10,1	2,9	
Octubre	8,4	5,1		-0,8	16,2		11,5	1,8	
Noviembre	9,5	4,4		2,2	15,4		12,0	1,1	
Diciembre	8,6	4,0		2,0	12,5		10,7	1,4	

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

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

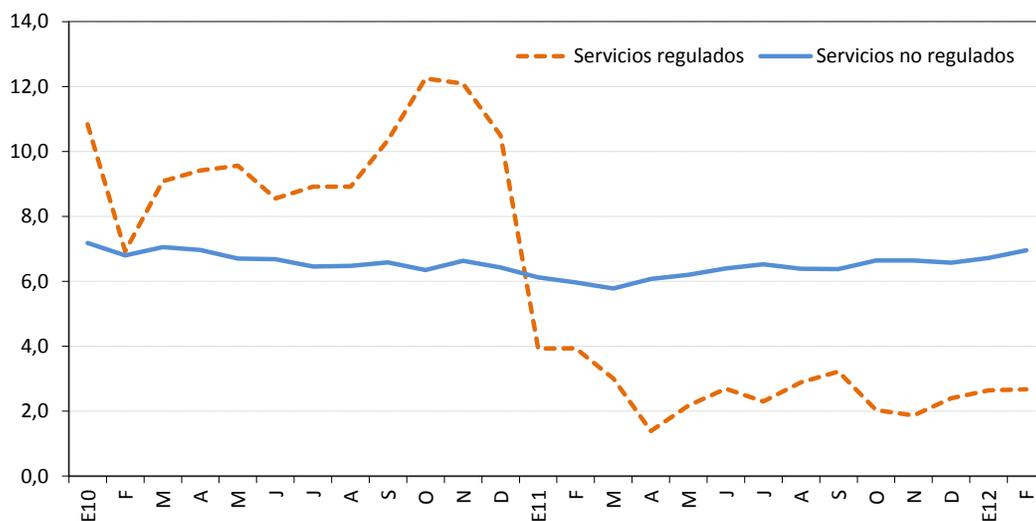
Tasa de variación interanual en %



	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	-17,1	19,3	-6,3	2,7	2,5	3,6
Febrero	-12,5	18,3	-3,5	2,8	2,3	3,5
Marzo	-9,7	12,2		2,5	3,3	
Abril	-7,9	4,5		2,2	3,9	
Mayo	2,0	0,4		2,5	4,0	
Junio	11,5	-3,1		2,1	4,1	
Julio	16,1	-4,4		1,7	4,3	
Agosto	15,4	-3,1		1,8	4,2	
Setiembre	12,9	-5,6		1,6	4,4	
Octubre	18,4	-7,0		1,6	4,6	
Noviembre	25,4	-6,8		2,2	4,1	
Diciembre	21,6	2,5		2,4	3,7	

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

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

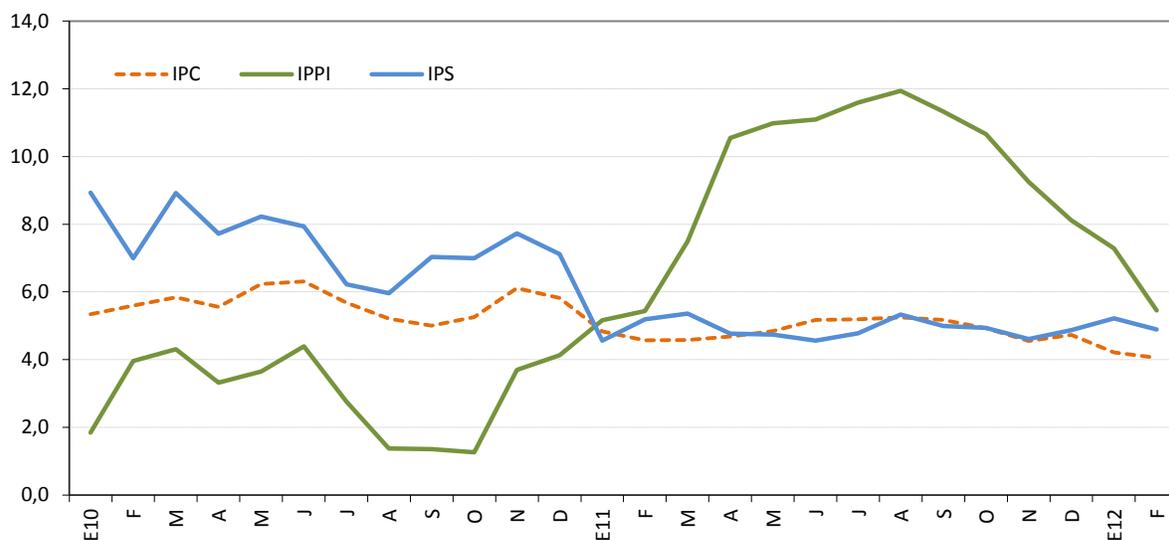


	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	10,8	3,9	2,6	7,2	6,1	6,7
Febrero	6,9	3,9	2,7	6,8	6,0	7,0
Marzo	9,1	3,0		7,1	5,8	
Abril	9,4	1,4		7,0	6,1	
Mayo	9,6	2,2		6,7	6,2	
Junio	8,5	2,7		6,7	6,4	
Julio	8,9	2,3		6,5	6,5	
Agosto	8,9	2,9		6,5	6,4	
Setiembre	10,3	3,2		6,6	6,4	
Octubre	12,2	2,0		6,3	6,6	
Noviembre	12,1	1,9		6,6	6,6	
Diciembre	10,5	2,4		6,4	6,6	

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

### ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)

Tasa de variación interanual en %

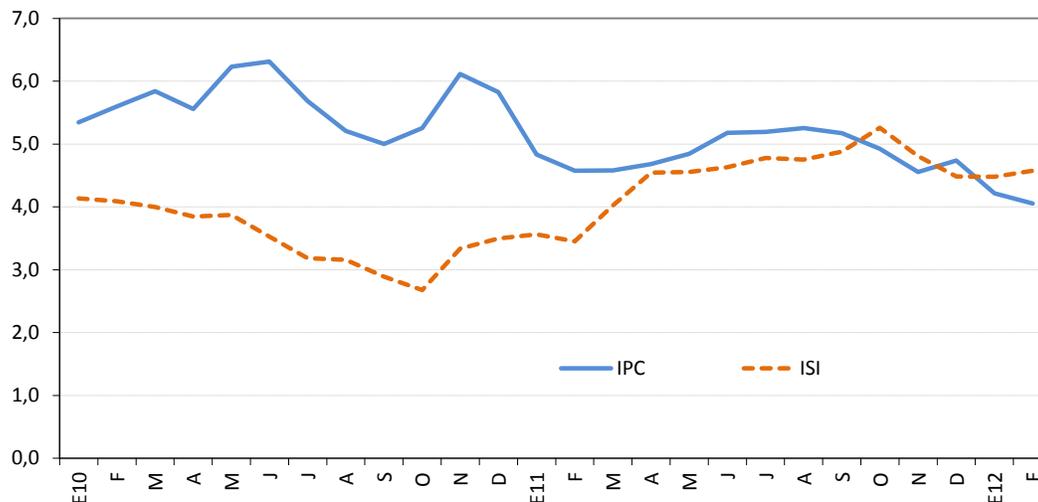


	IPC			IPPI			IPS		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	5,3	4,8	4,2	1,8	5,2	7,3	8,9	4,6	5,2
Febrero	5,6	4,6	4,1	4,0	5,4	5,5	7,0	5,2	4,9
Marzo	5,8	4,6		4,3	7,5		8,9	5,4	
Abril	5,6	4,7		3,3	10,5		7,7	4,8	
Mayo	6,2	4,8		3,7	11,0		8,2	4,7	
Junio	6,3	5,2		4,4	11,1		7,9	4,6	
Julio	5,7	5,2		2,8	11,6		6,2	4,8	
Agosto	5,2	5,3		1,4	11,9		6,0	5,3	
Setiembre	5,0	5,2		1,4	11,3		7,0	5,0	
Octubre	5,3	4,9		1,3	10,7		7,0	4,9	
Noviembre	6,1	4,6		3,7	9,3		7,7	4,6	
Diciembre	5,8	4,7		4,1	8,1		7,1	4,9	

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

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) E ÍNDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN (ISI)<sup>1/</sup>

Tasa de variación interanual en %



	IPC			ISI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	5,3	4,8	4,2	4,1	3,6	4,5
Febrero	5,6	4,6	4,1	4,1	3,5	4,6
Marzo	5,8	4,6		4,0	4,0	
Abril	5,6	4,7		3,8	4,5	
Mayo	6,2	4,8		3,9	4,6	
Junio	6,3	5,2		3,5	4,6	
Julio	5,7	5,2		3,2	4,8	
Agosto	5,2	5,3		3,2	4,8	
Setiembre	5,0	5,2		2,9	4,9	
Octubre	5,3	4,9		2,7	5,3	
Noviembre	6,1	4,6		3,3	4,8	
Diciembre	5,8	4,7		3,5	4,5	

<sup>1/</sup> El Índice Subyacente de Inflación resulta de excluir del IPC los siguientes componentes: algunos productos agrícolas, los productos energéticos y aquellos cuyo precio muestra una alta variabilidad estadística.

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

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

La recuperación de la economía mundial continúa frenada por factores como la fragilidad del sistema financiero y la incertidumbre en los mercados, las altas tasas de desempleo, el elevado nivel de endeudamiento público y las medidas de austeridad en el gasto, principalmente en las economías desarrolladas. Esta realidad está plasmada en las perspectivas conservadoras de crecimiento de organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial (BM) y la Organización de Naciones Unidas (ONU); las cuales incluso no descartan la posibilidad de recesión en la Eurozona.

Según datos preliminares del Departamento de Comercio de Estados Unidos, el PIB de ese país habría crecido 1,7% en el 2011 (3% en el 2010)<sup>1</sup>. No obstante, a lo largo del año la actividad económica mostró señales de recuperación. La tasa de expansión anualizada del PIB en el cuarto trimestre del 2011 fue 3%, resultado principalmente del aporte positivo de los inventarios de las empresas, el gasto de consumo personal, las exportaciones y la inversión fija no residencial. El gasto de los consumidores creció a una tasa anual de 2,1% entre octubre y diciembre y 2,2 % en el año, en tanto que el ingreso personal, ajustado por inflación, creció a una tasa anual del 1,4%. En ambos casos el crecimiento estuvo favorecido por el menor desempleo (8,3%).

La Reserva Federal anunció en su última reunión que mantendrá sus medidas de política monetaria con tasas de interés en niveles históricamente bajos hasta finales del 2014 y continuará con su canje de bonos del Tesoro de corto plazo por otros a largo plazo, una medida que procura asegurar a los mercados la continuidad del crédito en condiciones financieras accesibles.

La economía de la Eurozona se contrajo a una tasa anualizada de 1,2% durante los últimos tres meses del 2011, según datos de la Oficina Europea de Estadísticas Eurostat<sup>2</sup>. Italia, Bélgica y Holanda se sumaron a Grecia y Portugal como las economías de la zona en recesión, mientras que otros países como Alemania y España se contrajeron con respecto al trimestre previo.

Por su parte, el Gobierno de China anunció que realizará un cambio en su modelo de desarrollo con un enfoque hacia el consumo interno. Las autoridades estiman controlar la inflación en torno al 4% (5,4% en el 2011), al tiempo que proyectan un crecimiento del 7,5% en el 2012, frente al 9,2% registrado en el 2011. Esta es la primera vez que las autoridades chinas reducen la meta de crecimiento económico luego de mantenerla en alrededor del 8% desde el 2005. Otra de las metas para el 2012 son la estabilidad del yuan en un nivel razonable y equilibrado y la expansión de la demanda interna, en particular, la de consumo, considerada esencial para garantizar un desarrollo económico fuerte, estable y a largo plazo.

En el plano financiero, a inicios de marzo, Grecia logró un acuerdo con aproximadamente el 85% de sus acreedores privados para realizar el canje de su deuda por títulos de largo plazo y menor valor nominal, lo cual reduciría en más de €100 millones (\$130 millones) el saldo de su deuda pública. Lo anterior supone la aprobación definitiva por parte de los ministros de finanzas de la Eurozona del segundo plan de rescate por €130.000 millones.

---

<sup>1</sup> Bureau de Análisis Económico del Departamento de Comercio de los Estados Unidos: [www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/gdpnewsrelease.htm](http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/gdpnewsrelease.htm)

<sup>2</sup> Oficina Europea de Estadísticas Eurostat: [http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY\\_PUBLIC/2-06032012-AP/EN/2-06032012-AP-EN.PDF](http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_PUBLIC/2-06032012-AP/EN/2-06032012-AP-EN.PDF)

En las últimas semanas el Banco Central Europeo redujo la compra de bonos de deuda soberana, principalmente bonos españoles e italianos. Tras los acuerdos logrados para mejorar la situación fiscal de Grecia, los mercados reaccionaron con relativa calma, lo que se reflejó en una reducción en los rendimientos de la deuda de los países de la región. Por su parte, los precios de los bonos del tesoro estadounidense continuaron aumentando ante la mayor demanda de los inversionistas por activos financieros más seguros.

Las cotizaciones en la bolsa de valores de Nueva York cerraron en febrero con las mayores alzas registradas en los últimos 14 años. En el mes, el índice Dow Jones ganó 2,5%, en tanto que el S&P y el Nasdaq aumentaron 4,1% y 5,4% respectivamente. Por su parte, las principales plazas bursátiles europeas registraron una leve caída al cierre del mes tras las ganancias previas ocurridas por la inyección de liquidez del Banco Central Europeo.

Finalmente, las perspectivas mundiales relativas a inflación están condicionadas al incremento en los precios de las materias primas, con especial atención a las cotizaciones de los granos básicos y los hidrocarburos; estos últimos influenciados por factores geopolíticos en Oriente Medio<sup>3</sup>.

Al respecto, el precio promedio del barril de petróleo WTI<sup>4</sup> pasó de \$99,98 en enero a \$102,33 en febrero y las operaciones en los mercados a futuros con entrega a marzo y a julio del 2012 se cotizaron en promedio en \$102,84 para ambas fechas de entrega. Por su parte, el precio a futuro del Brent<sup>5</sup> se cotizó en \$117,09 y \$117,26 para entrega en marzo y julio del 2012, respectivamente. El precio promedio WTI acumulado en el año (hasta el 29 de febrero) se ubicó en \$101,11<sup>6</sup>.

---

<sup>3</sup> Las tensiones políticas entre Irán, Estados Unidos y la Unión Europea, por el programa nuclear del país asiático han provocado que los líderes europeos impongan restricciones comerciales y financieras a Irán, medidas que estaría evaluando aplicar Washington en las próximas semanas. Como consecuencia, el gobierno de Irán recortó su producción de crudo, lo cual ha presionado al alza los precios internacionales.

<sup>4</sup> El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

<sup>5</sup> El Brent es el petróleo crudo extraído principalmente en el Mar del Norte (situado entre las costas de Noruega y Dinamarca, las islas Británicas, y las costas de Alemania, los Países Bajos, Bélgica y Francia), y sirve como referencia en los mercados europeos.

<sup>6</sup> La cotización media acumulada al 9 de marzo fue \$101,85

**INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL <sup>1/</sup>**  
porcentajes

**PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL (Tasas de variación % anuales)**

	2011 <sup>2/</sup>	2012 <sup>2/</sup>	2013 <sup>2/</sup>	2014 <sup>2/</sup>	2015 <sup>2/</sup>	2016 <sup>2/</sup>
Mundial	3,8	3,3	3,9	4,7	4,8	4,9
Estados Unidos	1,8	1,8	2,2	3,1	3,4	3,4
Zona del Euro (15 países)	1,6	-0,5	0,8	1,7	1,7	1,7
Japón	-0,9	1,7	1,6	2,0	1,5	1,3
Asia -Países recién industrializados.	4,2	3,3	4,1	4,3	4,3	4,3
Rusia	4,1	3,3	3,5	4,0	3,9	3,8
Latinoamérica	4,6	3,6	3,9	4,1	4,0	3,9

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (Tasas de variación % interanual)**

	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	set-11	dic-11	ene-12
Estados Unidos <sup>3/</sup>	2,7	2,3	1,1	1,1	1,5	2,7	3,6	3,9	3,0	2,9
Japón	-1,7	-1,1	-0,7	-0,6	0,0	0,0	0,2	0,0	-0,2	0,1
Alemania	0,9	1,1	0,9	1,3	1,7	2,1	2,3	2,6	2,1	2,1
Francia	0,8	1,5	1,6	1,6	2,0	2,2	2,2	2,4	2,5	4,3
Italia	1,1	2,4	1,3	1,6	1,9	2,5	2,7	3,1	3,4	5,5
Reino Unido	2,8	3,4	3,2	3,1	3,7	4,0	4,2	5,2	4,2	3,6
Canadá <sup>3/</sup>	1,3	1,4	1,0	1,9	2,4	3,3	3,1	3,2	2,3	2,5

**TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES (%)**

	dic-09	mar-10	jun-10	Set-10	dic-10	mar-11	jun-11	set-11	dic-11	ene-12	feb-12
Fondos Federales de Estados Unidos <sup>4/</sup>	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 <sup>4/</sup>	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,50	1,00	1,00	1,00
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) <sup>5/</sup>	0,17	0,22	0,19	0,18	0,18	0,11	0,10	0,04	0,04	0,06	0,12
PRIME RATE <sup>4/</sup>	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) <sup>5/</sup>	0,45	0,41	0,75	0,48	0,46	0,46	0,40	0,52	0,78	0,80	0,76

1/ Información al 29 de febrero de 2012.

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

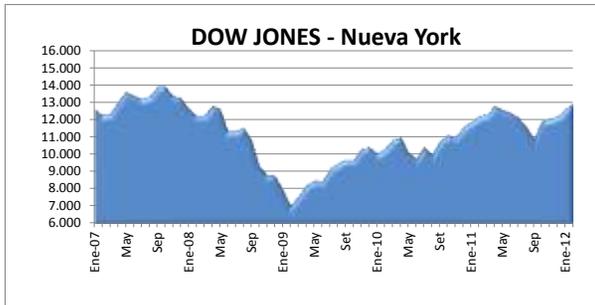
3/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

5/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

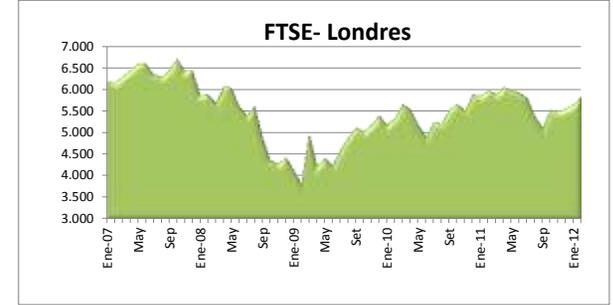
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES 1/



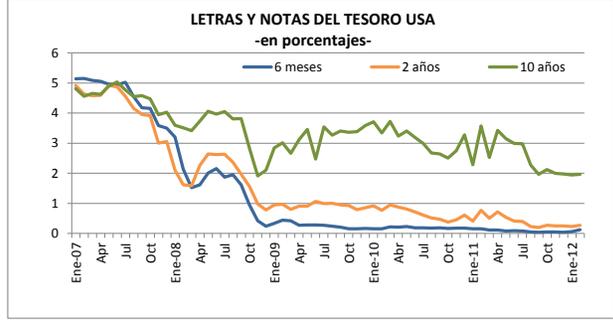
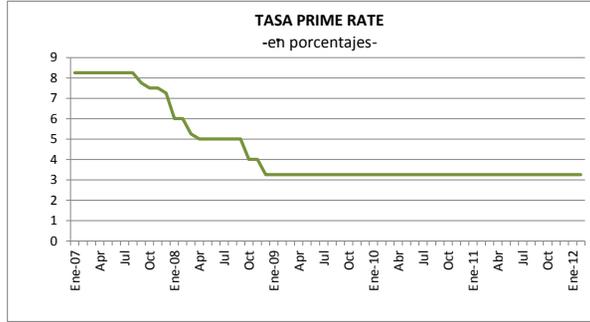
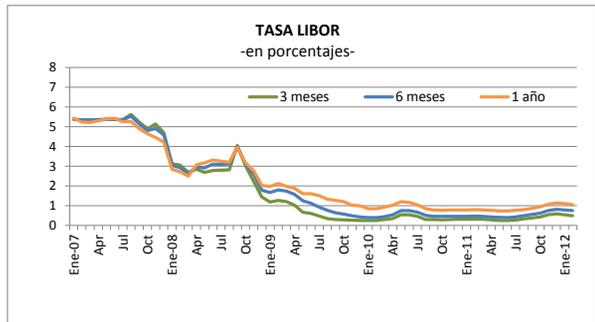
Nivel 12.952,07  
Variación 319,16 ↑



Nivel 9.723,24  
Variación 920,73 ↑



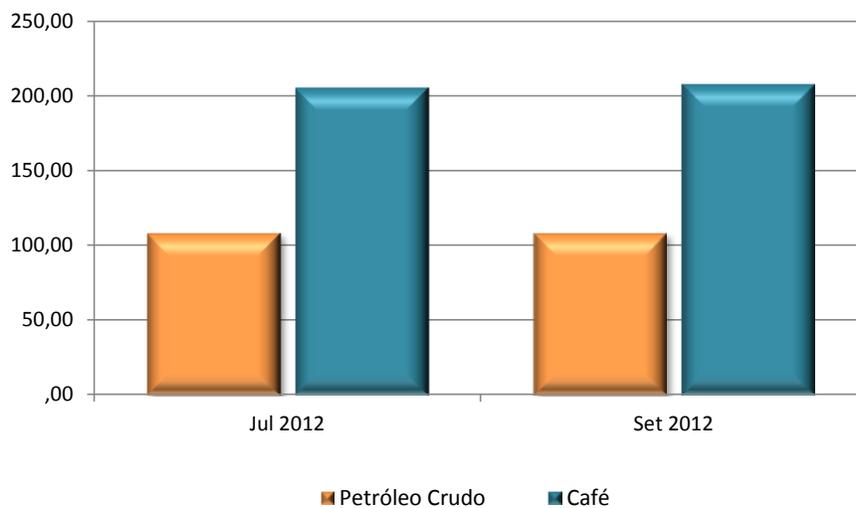
Nivel 5.871,51  
Variación 189,90 ↑



1/ Cifras al 29 de febrero del 2012.

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

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



**PRECIOS A FUTURO <sup>1/</sup>**  
 dólares por barril y por quintal

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Jul 2012</b>	108,25	206,00
<b>Set 2012</b>	108,21	208,50

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 29 de febrero de 2012.

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