

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Mayo 2011

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

CONTENIDO

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

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios

En el primer trimestre del año la actividad económica del país medida por la tendencia ciclo Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), mostró un crecimiento anualizado de 5,5%, lo cual representa una aceleración respecto a lo observado en el cuarto trimestre del 2010 cuando la economía creció a una tasa anualizada de 4,2%.

Si se compara el nivel medio del índice del primer trimestre respecto con igual periodo del año anterior, la tasa de variación fue de 3,1%, lo que es consistente con las proyecciones trimestrales de producción contempladas en el Programa Macroeconómico 2011-12.

Al analizar el comportamiento de la actividad económica por industria se observó que las actividades que presentaron un mayor dinamismo son aquellas vinculadas a la evolución de la demanda interna, tales como el comercio; transporte, almacenamiento y comunicaciones; servicios personales; así como las actividades agropecuarias y de manufactura cuya producción se destina al mercado interno, ya que algunas actividades de estas industrias redujeron o desaceleraron la producción dedicada a suplir el mercado externo, como consecuencia de problemas de oferta.

A nivel de industria, la actividad manufacturera creció durante el primer trimestre a una tasa anualizada del 7,1%, producto del mayor dinamismo de las empresas del régimen regular, impulsado principalmente por el crecimiento de la demanda interna, aunque la externa también se viene recuperando.

Por su parte, la actividad agropecuaria¹ registró una tasa anualizada del 1,9% en el primer trimestre de este año, lo que representa una aceleración respecto a la tasa observada en el último trimestre del 2010 (1,3%), como resultado de una mayor oferta de las industrias productoras de piña, leche y banano. El crecimiento en la producción de piña y banano obedeció a la curva de productividad que se presentó en este período. Las plantaciones fueron afectadas por las bajas temperaturas desde finales del año anterior, por lo que parte de esta producción se trasladó a finales del primer trimestre del 2011.

Con respecto al año anterior la producción de piña aumentó en 3,1% y la de banano un 1,7%. Situación contraria sucedió con el melón, que mostró una reducción de las exportaciones debido, entre otros factores: costos de producción más bajos de los competidores externos propiciaron el traslado de la producción hacia otros países de Centroamérica; así como, al incentivo que han tenido estos productores a trasladarse hacia la producción de arroz cuyo precio, fijado por el Estado, les genera mayor rentabilidad.

¹ Según datos de la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS), el empleo de la actividad agropecuaria creció al cierre del trimestre en 4.882 trabajadores (un 4,4% respecto a diciembre del 2010 y -5,4% respecto al primer trimestre del 2010).

Por su parte, la actividad comercial registró en el primer trimestre una tasa anualizada de 4,0% y una tasa interanual de 4,7%. Entre los productos que destacaron por su mayor comercialización están los vehículos, celulares y televisores, reflejó del crecimiento de la demanda de consumo final. También contribuyó a este comportamiento el incremento en las ventas de hierro y maquinaria, asociado a la recuperación de la industria de la construcción que registró en un crecimiento anualizado de 4,3%.

En lo relativo a la industria de la construcción, su crecimiento obedeció a la recuperación de la construcción privada², ya que la pública continuó deprimida tanto por el menor presupuesto asignado para inversión en algunas entidades públicas como por el atraso en la ejecución de algunos proyectos de obra pública previstos para los primeros meses del 2011.

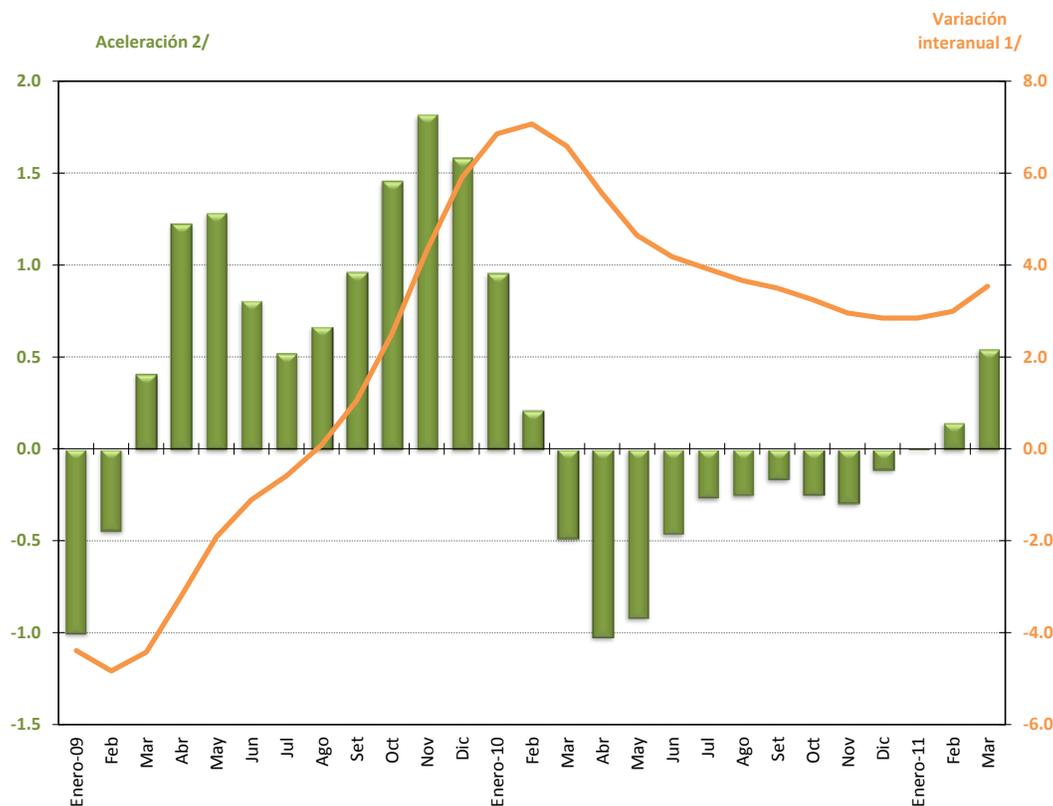
En cuanto a la evolución de las industrias de servicios en el primer trimestre del 2011, sobresalieron por su aporte positivo las siguientes:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones, con un crecimiento anualizado de 8,0% y una tasa interanual de 7,2%, explicada básicamente por la telefonía celular, llamadas internacionales e internet que mantienen el dinamismo observado en el 2010; el transporte por carretera, y la mejora en las actividades ligadas a la actividad turística (aviación, agencias viajes y autos de alquiler).
- Servicios a empresas con un crecimiento anualizado de 6,3% y una tasa interanual de 7,7%, por el dinamismo observado en los centros de llamadas y desarrollo de “software”.
- Los servicios de hotelería con un crecimiento anualizado de 6,6%, y una tasa interanual 4,2%, en lo que contribuyó el aumento tanto del turismo nacional como extranjero.
- Dentro de los servicios sociales, personales y comunales destacaron la educación privada, servicios médicos, reparación de autos, radio y televisión, con un crecimiento anualizado de 3,8% y una tasa interanual de 3,9%.
- Los servicios de intermediación financiera mostraron un crecimiento anualizado de 2,6% y una tasa interanual de 3,9%. Este comportamiento se asoció a la mayor colocación de crédito y captación por medio de certificados a plazo y a la vista. En el caso del crédito, el mayor dinamismo se presentó en la moneda extranjera ya que el saldo a marzo con respecto a diciembre creció a una tasa anual de 12,0%, en tanto en moneda nacional lo hizo a un ritmo de 2,0%.

Finalmente, según cifras de la CCSS, en el primer trimestre del 2011 el empleo del sector privado (sin cuenta propia), registró un crecimiento interanual de 2,7%. Al cierre del primer trimestre, el número de asalariados creció con respecto a diciembre del 2010 en 19.064 personas, destacando la mayor contratación en las actividades de agricultura, construcción, manufactura y servicios empresariales. Este comportamiento es consistente con la evolución observada de la actividad económica.

² De acuerdo con datos de la CCSS, el empleo en la construcción privada creció al cierre del trimestre en 3.908 trabajadores (un 9% respecto a diciembre del 2010 y -1,5% respecto al primer trimestre del 2010).

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



	Serie Original	Tasa interanual ^{1/} Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual ^{1/} Serie Tend. Ciclo	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Tasa de variación de los últimos doce meses ^{4/}
Enero-09	221.6	-5.5	225.8	-4.4	-1.0	-4.4	1.5
Feb	225.0	-5.3	225.9	-4.8	-0.4	-4.6	0.6
Mar	239.0	-3.8	227.0	-4.4	0.4	-4.6	-0.3
Abr	224.8	-4.6	228.8	-3.2	1.2	-4.2	-1.0
May	239.5	-2.2	230.7	-1.9	1.3	-3.8	-1.4
Jun	233.6	0.7	232.2	-1.1	0.8	-3.3	-1.7
Jul	245.8	0.5	233.5	-0.6	0.5	-2.9	-2.0
Ago	240.3	-0.1	234.8	0.1	0.7	-2.6	-2.1
Set	231.3	1.0	236.0	1.0	1.0	-2.2	-2.1
Oct	233.4	0.0	237.3	2.5	1.5	-1.7	-1.9
Nov	233.4	6.3	238.8	4.3	1.8	-1.2	-1.4
Dic	243.4	4.9	240.2	5.9	1.6	-0.6	-0.6
Enero-10	236.8	6.9	241.3	6.9	1.0	6.9	0.3
Feb	238.6	6.1	241.9	7.1	0.2	7.0	1.3
Mar	259.4	8.5	242.0	6.6	-0.5	6.8	2.2
Abr	236.4	5.2	241.6	5.6	-1.0	6.5	3.0
May	250.8	4.7	241.4	4.6	-0.9	6.1	3.5
Jun	240.3	2.9	241.9	4.2	-0.5	5.8	4.0
Jul	255.6	4.0	242.7	3.9	-0.3	5.5	4.4
Ago	248.0	3.2	243.4	3.7	-0.3	5.3	4.7
Set	240.3	3.9	244.2	3.5	-0.2	5.1	4.9
Oct	239.4	2.6	245.0	3.2	-0.2	4.9	4.9
Nov	240.7	3.1	245.9	3.0	-0.3	4.7	4.8
Dic	252.4	3.7	247.0	2.8	-0.1	4.6	4.6
Enero-11	242.5	2.4	248.1	2.8	0.0	2.8	4.2
Feb	247.7	3.8	249.1	3.0	0.1	2.9	3.9
Mar	264.5	2.0	250.5	3.5	0.5	3.1	3.6

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales ^{1/}

	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-09	-4.9	-16.0	-11.7	-1.0	3.3	-4.9	-7.6	4.6	6.4	11.7	7.1	3.7	-4.4
Feb	-4.5	-15.5	-14.1	-1.4	0.0	-5.6	-7.6	2.9	6.1	10.7	6.8	3.7	-4.8
Mar	-4.0	-13.9	-15.1	-1.4	-1.5	-5.7	-7.8	2.0	6.0	10.1	6.5	3.7	-4.4
Abr	-3.5	-10.8	-15.6	-0.7	-2.4	-5.5	-7.8	2.3	5.8	9.1	6.3	3.2	-3.2
May	-3.1	-6.8	-15.0	0.1	-3.2	-5.2	-7.2	2.9	5.4	8.4	6.0	3.2	-1.9
Jun	-2.9	-3.6	-13.8	0.7	-3.9	-4.8	-6.7	3.0	4.9	8.2	5.8	3.2	-1.1
Jul	-2.6	-1.6	-12.6	1.1	-4.3	-4.3	-6.4	2.8	4.6	8.0	5.7	3.2	-0.6
Ago	-1.9	-0.1	-11.5	1.3	-3.7	-3.7	-5.6	3.2	4.4	8.0	5.8	3.2	0.1
Set	-0.7	2.0	-10.9	1.4	-3.7	-3.0	-4.7	3.6	4.3	8.1	5.8	3.2	1.0
Oct	0.8	5.7	-10.8	1.6	-4.2	-1.9	-3.9	3.9	4.2	8.4	5.6	3.2	2.5
Nov	2.3	10.4	-10.3	2.1	-4.5	-0.8	-2.9	4.3	4.2	8.5	5.0	3.2	4.3
Dic	3.8	14.2	-9.1	2.7	-5.3	0.3	-1.9	4.6	3.8	8.3	4.3	3.2	5.9
Ene-10	4.9	15.5	-7.2	3.2	-6.2	1.4	-1.3	5.3	3.3	8.4	3.8	3.6	6.9
Feb	5.6	14.1	-5.9	3.6	-6.4	2.2	-0.5	6.2	3.1	8.8	3.1	3.7	7.1
Mar	6.1	11.2	-5.3	4.1	-6.6	2.7	0.7	6.6	2.4	9.1	2.4	3.7	6.6
Abr	6.2	8.0	-5.1	4.2	-7.0	3.1	1.6	6.6	1.3	9.5	1.8	4.1	5.6
May	5.8	5.6	-5.3	3.5	-7.2	3.5	2.0	6.6	0.8	9.9	1.8	4.1	4.6
Jun	5.6	3.9	-5.6	2.7	-7.2	3.9	2.2	6.9	1.1	9.9	1.9	4.2	4.2
Jul	5.5	2.7	-5.8	2.0	-7.2	4.2	2.6	7.0	1.7	9.6	1.9	4.2	3.9
Ago	5.3	1.7	-5.9	1.5	-7.2	4.5	2.7	6.9	2.2	9.5	1.7	4.2	3.7
Set	4.8	1.2	-5.8	0.9	-7.0	4.8	2.7	6.9	2.7	9.2	1.7	4.3	3.5
Oct	4.1	0.6	-5.5	0.1	-6.4	5.0	2.7	7.0	3.4	8.5	1.9	4.3	3.2
Nov	3.5	-0.2	-4.9	-0.9	-5.6	5.1	2.9	6.8	3.9	8.3	2.2	4.3	3.0
Dic	3.0	-0.6	-4.2	-1.9	-4.3	5.1	3.6	6.8	3.9	8.3	2.5	4.3	2.8
Ene-11	2.6	-0.6	-3.4	-2.5	-2.0	4.8	4.2	7.1	3.6	8.0	2.7	3.9	2.8
Feb	2.3	0.2	-2.6	-2.9	-0.7	4.7	4.3	7.3	3.7	7.7	3.2	3.9	3.0
Mar	1.9	2.4	-2.0	-3.2	0.0	4.7	4.2	7.2	4.3	7.4	4.0	3.9	3.5

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Medias ^{1/}

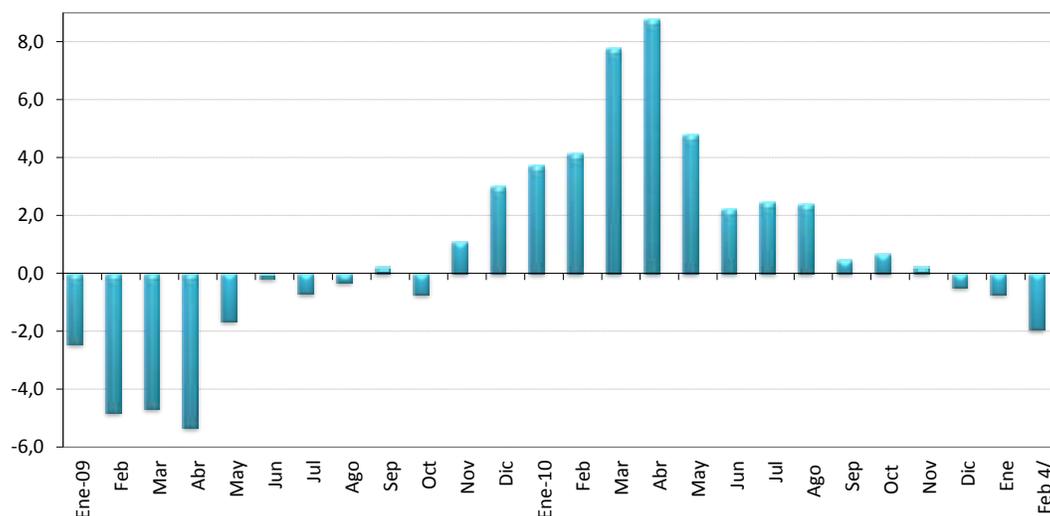
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-09	-4.9	-16.0	-11.7	-1.0	3.3	-4.9	-7.6	4.6	6.4	11.7	7.1	3.7	-4.4
Feb	-4.7	-15.7	-12.9	-1.2	1.6	-5.3	-7.6	3.8	6.3	11.2	6.9	3.7	-4.6
Mar	-4.5	-15.1	-13.6	-1.3	0.6	-5.4	-7.7	3.2	6.2	10.8	6.8	3.7	-4.6
Abr	-4.2	-14.1	-14.1	-1.1	-0.2	-5.4	-7.7	2.9	6.1	10.4	6.6	3.6	-4.2
May	-4.0	-12.7	-14.3	-0.9	-0.8	-5.4	-7.6	2.9	6.0	10.0	6.5	3.5	-3.8
Jun	-3.8	-11.2	-14.2	-0.6	-1.3	-5.3	-7.5	2.9	5.8	9.7	6.4	3.5	-3.3
Jul	-3.7	-9.9	-14.0	-0.4	-1.8	-5.1	-7.3	2.9	5.6	9.4	6.3	3.4	-2.9
Ago	-3.4	-8.7	-13.7	-0.2	-2.0	-5.0	-7.1	3.0	5.5	9.2	6.2	3.4	-2.6
Set	-3.1	-7.6	-13.4	0.0	-2.2	-4.8	-6.9	3.0	5.3	9.1	6.2	3.4	-2.2
Oct	-2.8	-6.4	-13.1	0.2	-2.4	-4.5	-6.6	3.1	5.2	9.0	6.1	3.3	-1.7
Nov	-2.3	-5.0	-12.9	0.4	-2.6	-4.1	-6.2	3.2	5.1	9.0	6.0	3.3	-1.2
Dic	-1.8	-3.5	-12.6	0.5	-2.8	-3.8	-5.9	3.3	5.0	8.9	5.9	3.3	-0.6
Ene-10	4.9	15.5	-7.2	3.2	-6.2	1.4	-1.3	5.3	3.3	8.4	3.8	3.6	6.9
Feb	5.2	14.8	-6.5	3.4	-6.3	1.8	-0.9	5.8	3.2	8.6	3.5	3.6	7.0
Mar	5.5	13.6	-6.1	3.6	-6.4	2.1	-0.4	6.1	2.9	8.8	3.1	3.7	6.8
Abr	5.7	12.2	-5.9	3.7	-6.5	2.4	0.1	6.2	2.5	9.0	2.8	3.8	6.5
May	5.7	10.8	-5.8	3.7	-6.7	2.6	0.5	6.3	2.2	9.2	2.6	3.8	6.1
Jun	5.7	9.6	-5.7	3.5	-6.8	2.8	0.8	6.4	2.0	9.3	2.5	3.9	5.8
Jul	5.7	8.6	-5.7	3.3	-6.8	3.0	1.0	6.5	1.9	9.3	2.4	3.9	5.5
Ago	5.6	7.7	-5.8	3.1	-6.9	3.2	1.2	6.5	2.0	9.4	2.3	4.0	5.3
Set	5.5	6.9	-5.8	2.8	-6.9	3.4	1.4	6.6	2.1	9.3	2.2	4.0	5.1
Oct	5.4	6.3	-5.7	2.5	-6.8	3.5	1.5	6.6	2.2	9.3	2.2	4.0	4.9
Nov	5.2	5.6	-5.7	2.2	-6.7	3.7	1.7	6.6	2.3	9.2	2.2	4.1	4.7
Dic	5.0	5.1	-5.5	1.9	-6.5	3.8	1.8	6.6	2.5	9.1	2.2	4.1	4.6
Ene-11	2.6	-0.6	-3.4	-2.5	-2.0	4.8	4.2	7.1	3.6	8.0	2.7	3.9	2.8
Feb	2.4	-0.2	-3.0	-2.7	-1.3	4.7	4.3	7.2	3.7	7.8	3.0	3.9	2.9
Mar	2.2	0.7	-2.7	-2.9	-0.9	4.7	4.2	7.2	3.9	7.7	3.3	3.9	3.1

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación (%) interanual



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

	Montos					Tasa de variación interanual ^{2/}					Tasa variac. tres últimos meses ^{3/}
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-09	285.428	209.876	160.746	16.767	672.817	-1,0	3,9	-12,2	2,5	-2,4	-2,5
Feb	278.288	216.993	163.047	15.227	673.555	-2,0	0,4	-15,1	-0,9	-4,8	-3,2
Mar	261.779	212.502	168.564	16.877	659.722	-4,3	-0,5	-10,6	2,6	-4,7	-2,8
Abr	275.377	224.197	159.036	16.375	674.985	-3,2	1,6	-17,1	2,6	-5,3	-1,4
May	274.549	225.286	176.100	16.948	692.883	-0,3	1,3	-7,5	2,6	-1,7	0,4
Jun	279.879	230.049	172.484	16.145	698.557	0,6	3,8	-6,1	0,8	-0,2	3,0
Jul	274.204	225.618	169.889	16.726	686.437	1,1	4,1	-9,0	0,9	-0,7	3,5
Ago	279.144	228.988	168.453	16.782	693.367	0,2	5,2	-7,7	1,0	-0,3	2,5
Sep	277.611	230.153	171.008	16.314	695.086	-0,7	5,7	-5,0	1,2	0,2	0,4
Oct	274.717	228.163	174.566	16.903	694.349	-1,0	4,0	-6,1	1,6	-0,7	0,2
Nov	278.235	230.071	174.313	16.387	699.006	-0,7	5,1	-1,1	1,3	1,1	0,5
Dic	274.421	229.486	171.721	16.974	692.602	0,2	6,9	2,9	1,5	3,0	0,5
Ene-10	283.472	225.329	172.068	17.058	697.927	-0,7	7,4	7,0	1,7	3,7	0,3
Feb	277.855	233.946	174.250	15.475	701.526	-0,2	7,8	6,9	1,6	4,2	0,2
Mar	273.864	237.612	182.372	17.156	711.004	4,6	11,8	8,2	1,7	7,8	1,2
Abr	288.895	246.063	182.691	16.647	734.296	4,9	9,8	14,9	1,7	8,8	2,7
May	281.456	245.025	182.364	17.365	726.210	2,5	8,8	3,6	2,5	4,8	3,8
Jun	281.911	240.654	174.781	16.753	714.099	0,7	4,6	1,3	3,8	2,2	3,0
Jul	277.410	234.847	173.760	17.286	703.303	1,2	4,1	2,3	3,3	2,5	-0,1
Ago	282.278	237.591	172.687	17.331	709.887	1,1	3,8	2,5	3,3	2,4	-2,0
Sep	277.763	234.970	168.859	16.831	698.423	0,1	2,1	-1,3	3,2	0,5	-2,9
Oct	274.824	232.501	174.134	17.470	698.929	0,0	1,9	-0,2	3,4	0,7	-1,7
Nov	280.063	232.657	170.998	16.934	700.652	0,7	1,1	-1,9	3,3	0,2	-1,4
Dic	276.706	230.518	164.444	17.534	689.202	0,8	0,4	-4,2	3,3	-0,5	-1,1
Ene	282.841	225.748	166.908	17.331	692.828	-0,2	0,2	-3,0	1,6	-0,7	-1,2
Feb ^{4/}	278.006	228.172	166.170	15.599	687.947	0,1	-2,5	-4,6	0,8	-1,9	-1,3

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

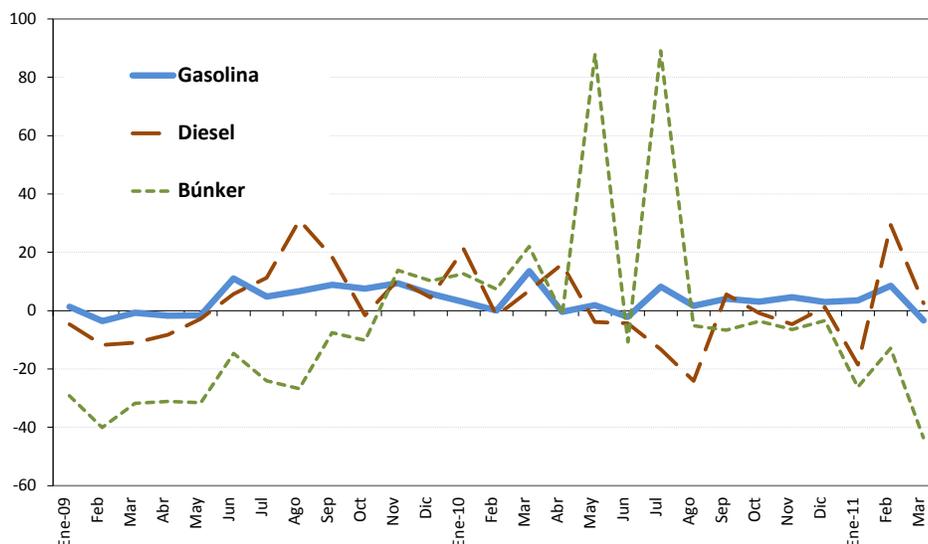
2/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al del mismo mes del año anterior.

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

4/ Datos estimados

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
Tasa de variación (%) Interanual



-En barriles y tasas de variación-

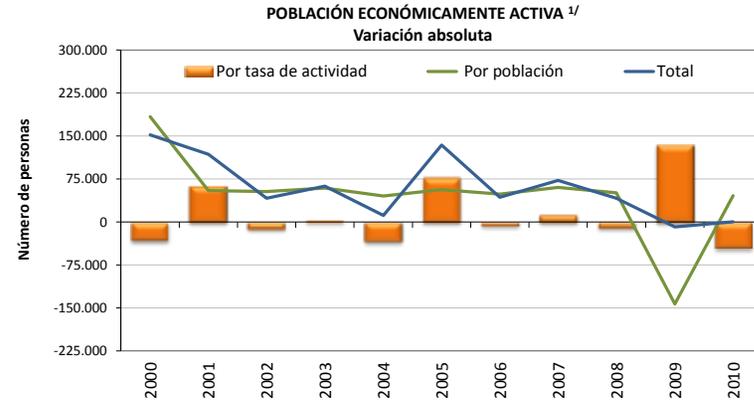
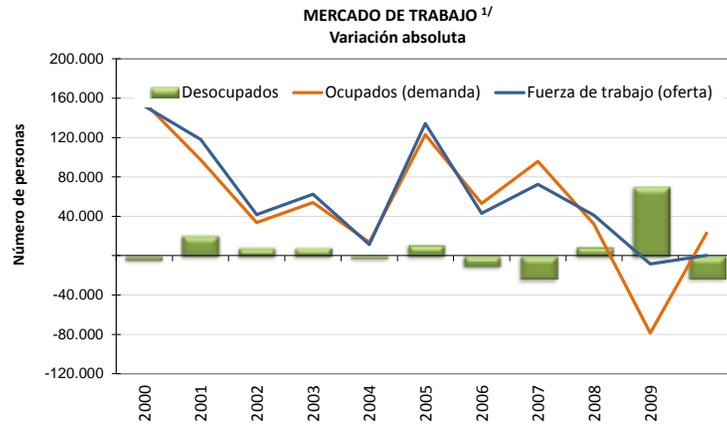
	Tasa de variación últimos tres meses ^{1/}			Tasa de variación Interanual					
	Gasolina	Diesel ^{2/}	Búnker ^{2/}	Gasolina	Diesel	Búnker			
Ene-09	470.219	545.697	62.451	8,2	1,8	-18,9	1,3	-4,6	-29,1
Feb	452.677	536.495	65.483	10,1	5,3	-8,6	-3,6	-11,7	-40,1
Mar	489.831	599.261	71.697	-1,8	6,7	1,3	-0,7	-11,0	-31,7
Abr	484.988	575.793	72.276	-1,9	7,7	11,7	-1,7	-8,3	-31,1
May	471.571	548.785	66.861	-1,3	6,3	10,7	-1,6	-2,8	-31,5
Jun	498.681	550.420	74.918	3,0	-0,4	7,2	11,0	5,6	-14,7
Jul	496.297	626.087	67.420	2,7	0,8	-0,1	4,8	11,2	-24,0
Ago	486.352	685.651	62.426	2,4	8,0	-2,9	6,7	31,0	-26,8
Sep	472.314	596.493	68.351	0,0	13,9	-7,4	8,8	18,3	-7,6
Oct	489.189	524.072	64.672	-1,3	4,7	-6,6	7,5	-1,6	-10,2
Nov	483.912	555.685	71.163	-2,4	-10,0	-0,3	9,4	10,5	13,9
Dic	573.529	563.868	68.968	6,3	-13,9	3,3	5,8	4,5	10,2
Ene-10	484.296	660.416	70.351	6,5	-1,5	7,7	3,0	21,0	12,6
Feb	452.790	526.978	70.295	4,5	4,5	2,7	0,0	-1,8	7,3
Mar	555.943	640.515	87.491	-3,5	11,2	11,4	13,5	6,9	22,0
Abr	483.013	667.291	71.377	-3,2	3,1	8,9	-0,4	15,9	-1,2
May	480.283	527.180	125.588	0,6	4,8	35,7	1,8	-3,9	87,8
Jun	487.831	526.808	66.873	-2,8	-5,8	15,6	-2,2	-4,3	-10,7
Jul	536.891	543.099	127.469	0,9	-13,0	39,6	8,2	-13,3	89,1
Ago	494.517	520.764	59.174	0,0	-13,3	-10,9	1,7	-24,0	-5,2
Sep	491.661	629.559	63.766	5,0	-1,6	-5,1	4,1	5,5	-6,7
Oct	504.039	519.462	62.326	-1,0	4,6	-42,1	3,0	-0,9	-3,6
Nov	506.241	529.935	66.521	-1,1	5,6	-24,0	4,6	-4,6	-6,5
Dic	590.323	570.793	66.596	5,1	-4,3	-22,0	2,9	1,2	-3,4
Ene-11	501.096	538.369	51.891	7,2	-1,8	-0,1	3,5	-18,5	-26,2
Feb	491.378	681.789	61.193	5,4	6,7	-6,7	8,5	29,4	-12,9
Mar	536.985	656.907	49.362	-4,4	15,9	-16,9	-3,4	2,6	-43,6

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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

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

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

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	460.007	393.020	583.803	33,3	-4,4	27,4	51,0	-14,6	48,5
Febrero	357.554	392.783	434.781	-22,3	-0,1	-25,5	13,2	9,9	10,7
Marzo	372.295	425.645	452.477	4,1	8,4	4,1	20,0	14,3	6,3
Abril	384.079	413.548		3,2	-2,8		20,2	7,7	
Mayo	368.721	411.465		-4,0	-0,5		16,4	11,6	
Junio	365.505	411.396		-0,9	-0,02		17,5	12,6	
Julio	387.278	435.313		6,0	5,8		20,9	12,4	
Agosto	374.577	420.864		-3,3	-3,3		8,1	12,4	
Setiembre	382.493	430.607		2,1	2,3		15,9	12,6	
Octubre	393.134	430.659		2,8	0,01		15,2	9,5	
Noviembre	380.196	424.391		-3,3	-1,5		10,7	11,6	
Diciembre	410.899	458.319		8,1	8,0		19,0	11,5	
PROMEDIO	386.395	420.667	490.354	2,1	1,0	2,0	19,0	9,3	21,8

	SALARIO REAL ^{3/}			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	352.658	286.020	405.278	32,8	-5,9	26,5	33,0	-18,9	41,7
Febrero	272.901	283.905	300.512	-22,6	-0,7	-25,9	0,4	4,0	5,8
Marzo	284.108	306.904	311.946	4,1	8,1	3,8	6,9	8,0	1,6
Abril	292.142	298.009		2,8	-2,9		7,5	2,0	
Mayo	280.824	294.978		-3,9	-1,0		6,3	5,0	
Junio	277.887	294.211		-1,0	-0,3		8,6	5,9	
Julio	291.778	310.340		5,0	5,5		13,1	6,4	
Agosto	280.372	299.420		-3,9	-3,5		2,3	6,8	
Setiembre	285.976	306.612		2,0	2,4		10,6	7,2	
Octubre	293.252	305.194		2,5	-0,5		10,7	4,1	
Noviembre	284.046	298.804		-3,1	-2,1		7,9	5,2	
Diciembre	303.897	320.301		7,0	7,2		14,4	5,4	
PROMEDIO	291.653	300.391	339.245	1,8	0,5	1,5	10,1	3,4	16,4

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

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

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

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

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

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

	Trabajadores				Variación interanual (%)				
	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Ene-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11
EMPRESA PRIVADA	794.865	800.188	806.043	813.929	-1,2	3,4	2,7	2,6	2,9
Comercio, reparac. vehíc. autom. y enser. dom.	159.700	160.033	159.351	158.499	0,4	4,4	3,9	4,0	2,6
Industria manufacturera	127.834	128.861	129.364	131.291	-4,5	3,2	2,5	2,1	3,5
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	109.949	112.761	113.793	114.831	0,4	-4,4	-5,2	-6,0	-4,9
Actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales ^{2/}	136.507	136.810	137.695	139.022	7,5	9,7	7,8	8,5	8,4
Construcción	41.936	42.786	43.839	45.844	-23,3	-2,4	-2,5	-2,3	0,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49.715	49.918	50.165	50.316	-2,3	4,0	3,4	3,3	3,5
Hoteles y restaurantes	47.910	48.546	48.742	49.033	-1,6	3,1	3,6	3,7	3,4
Intermediación financiera	22.283	22.732	22.652	22.741	-0,8	1,8	3,2	3,8	4,4
Servicios sociales y de salud	15.275	15.280	15.362	15.499	5,7	6,6	5,8	4,8	3,7
Electricidad, gas y agua	2.821	2.832	2.848	2.789	-11,9	6,0	6,7	7,0	3,9
Resto ^{3/}	80.935	79.629	82.232	84.064	1,7	5,7	5,3	5,3	6,2
CUENTA PROPIA	301.718	306.809	307.505	310.897	8,6	14,7	15,5	15,6	15,3
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	153.883	154.796	153.261	153.961	6,3	4,0	4,2	4,5	2,8
GOBIERNO	127.398	127.957	130.158	130.591	0,1	5,0	6,0	4,9	4,8
CONVENIOS ESPECIALES^{4/}	73.625	73.041	72.195	72.282	-1,4	-9,0	-9,7	-10,7	-9,2
SERVICIO DOMÉSTICO	12.519	12.488	12.600	12.767	8,6	26,1	24,4	24,0	20,9
TOTAL	1.464.008	1.475.279	1.481.762	1.494.427	1,4	5,1	5,0	4,9	4,9
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1.162.290	1.168.470	1.174.257	1.183.530	-0,1	2,9	2,5	2,4	2,5

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

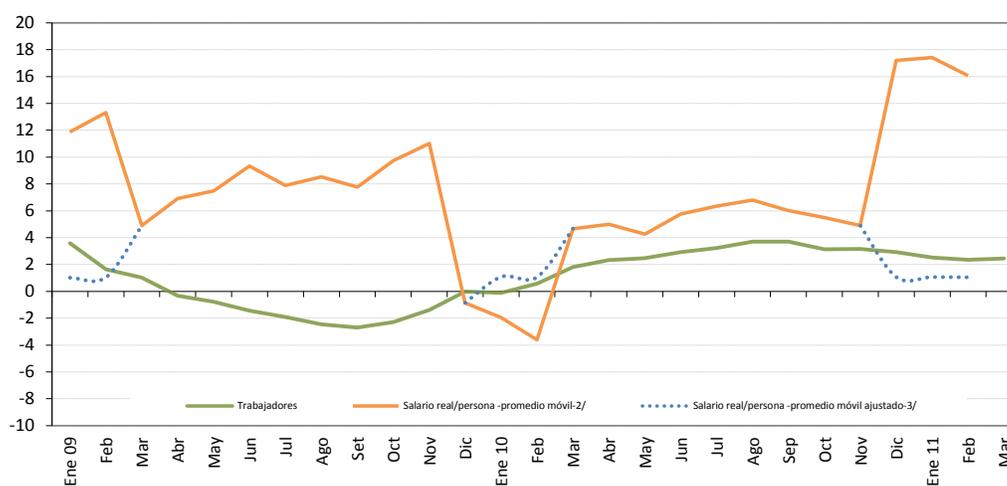
^{2/} Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre

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

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

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

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



	TRABAJADORES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	1.140.784	1.139.635	1.168.470	1,0	0,9	0,5	3,6	-0,1	2,5
Febrero	1.140.791	1.147.263	1.174.257	0,0	0,7	0,5	1,6	0,6	2,4
Marzo	1.134.759	1.155.192	1.183.530	-0,5	0,7	0,8	1,0	1,8	2,5
Abril	1.127.590	1.153.891		-0,6	-0,1		-0,3	2,3	
Mayo	1.124.530	1.152.253		-0,3	-0,1		-0,8	2,5	
Junio	1.120.493	1.153.116		-0,4	0,1		-1,4	2,9	
Julio	1.116.985	1.153.116		-0,3	0,0		-1,9	3,2	
Agosto	1.112.516	1.153.786		-0,4	0,1		-2,5	3,7	
Setiembre	1.113.179	1.154.404		0,1	0,1		-2,7	3,7	
Octubre	1.122.525	1.157.815		0,8	0,3		-2,3	3,1	
Noviembre	1.127.258	1.162.983		0,4	0,4		-1,4	3,2	
Diciembre	1.129.199	1.162.290		0,2	-0,1		0,0	2,9	
PROMEDIO	1.125.884	1.153.812	1.175.419	0,0	0,2	0,6	-0,6	2,5	2,4

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

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

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

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

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

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

Niveles y porcentajes

	ISMN ^{2/}			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	3.296,9	3.531,2	3.771,7	7,0	5,0	2,6	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Febrero	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Marzo	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Abril	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Mayo	3.296,9	3.531,2		0,0	0,0		7,0	5,0		15,3	7,1	
Junio	3.296,9	3.531,2		0,0	0,0		7,0	5,0		15,3	7,1	
Julio	3.362,9	3.675,0		2,0	4,1		9,1	9,3		9,1	9,3	
Agosto	3.362,9	3.675,0		0,0	0,0		9,1	9,3		9,1	9,3	
Setiembre	3.362,9	3.675,0		0,0	0,0		9,1	9,3		9,1	9,3	
Octubre	3.362,9	3.675,0		0,0	0,0		9,1	9,3		9,1	9,3	
Noviembre	3.362,9	3.675,0		0,0	0,0		9,1	9,3		9,1	9,3	
Diciembre	3.362,9	3.675,0		0,0	0,0		9,1	9,3		9,1	9,3	

	ISMR ^{2/}			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	120,1	122,2	124,5	6,6	3,3	1,9	6,6	3,3	1,9	1,6	1,7	1,9
Febrero	119,6	121,3	123,9	-0,4	-0,7	-0,4	6,1	2,6	1,5	2,2	1,4	2,1
Marzo	119,6	121,0	123,6	-0,01	-0,2	-0,3	6,1	2,4	1,2	2,6	1,2	2,1
Abril	119,2	121,0	123,4	-0,3	-0,1	-0,2	5,8	2,3	1,1	3,2	1,5	2,0
Mayo	119,4	120,3		0,1	-0,5		5,9	1,8		5,2	0,8	
Junio	119,2	120,0		-0,2	-0,2		5,7	1,5		6,5	0,8	
Julio	120,4	124,5		1,1	3,7		6,9	5,3		2,1	3,4	
Agosto	119,6	124,3		-0,7	-0,2		6,2	5,1		3,2	3,9	
Setiembre	119,5	124,4		-0,1	0,1		6,0	5,2		4,1	4,1	
Octubre	119,24	123,8		-0,2	-0,5		5,8	4,7		4,9	3,8	
Noviembre	119,4	123,0		0,2	-0,7		6,0	4,0		6,4	3,0	
Diciembre	118,2	122,1		-1,0	-0,7		4,9	3,3		4,9	3,3	

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

La coyuntura internacional, caracterizada por diferentes dinámicas de recuperación entre las economías avanzadas y emergentes, así como por el incremento en los precios de las materias primas, se ha reflejado en un mayor déficit comercial y de cuenta corriente, particularmente, en naciones pequeñas y abiertas al comercio internacional.

En este contexto, el volumen total del comercio de bienes (exportaciones más importaciones) registró un incremento de 13,5% durante el primer trimestre con respecto a igual período del 2010, principalmente, liderado por el dinamismo de las importaciones, cuyo valor se ha visto afectado por el repunte de los precios de las materias primas, en particular, del petróleo. Dado lo anterior, la brecha comercial de este primer trimestre aumentó en 81,7% con respecto a igual lapso del 2010, alcanzando a representar un 3,5% del Producto Interno Bruto (2,1% en 2010).

El crecimiento de las importaciones se explica, básicamente, por el repunte de las compras del régimen regular, que crecieron en promedio un 24,2% durante los tres primeros meses del año y, en menor medida, por las de los regímenes especiales (14,4%). Dentro del régimen regular destacó el incremento en el valor de la factura petrolera por \$116,4 millones (0,3% del PIB), como resultado del aumento del valor unitario del cóctel de hidrocarburos (\$23,5), así como por las mayores importaciones de bienes de consumo y de las materias primas para la manufactura y agricultura¹.

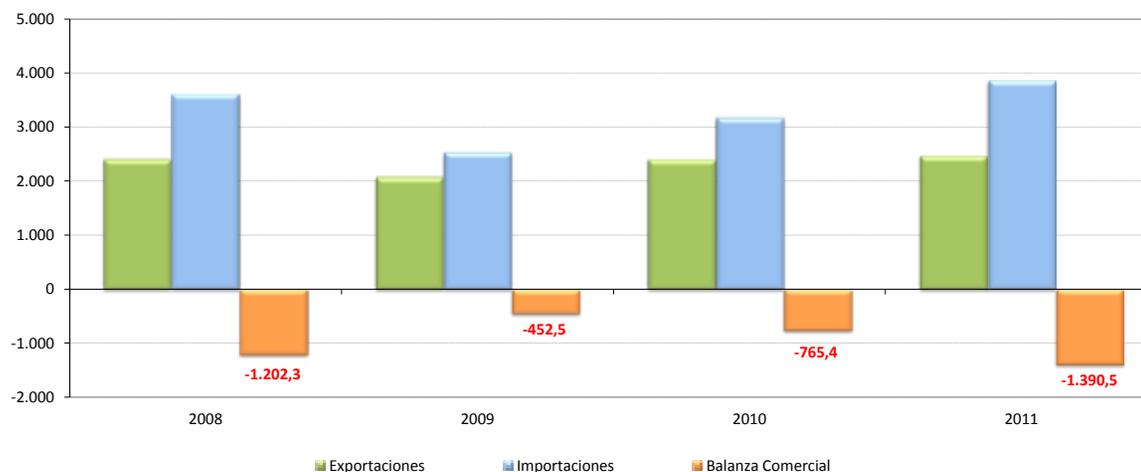
Por su parte, el crecimiento interanual de 2,6% registrado en las exportaciones durante el primer trimestre del 2011 estuvo determinado por la evolución de las ventas externas de las empresas del régimen regular (12,7%), impulsado por los envíos de productos agroindustriales, así como manufacturas de papel y cartón, hierro, acero e hilos, trenzas y cables de cobre o aluminio. Este resultado fue atenuado por la reducción de 6,0% que experimentaron las exportaciones de las empresas adscritas a los regímenes especiales, como consecuencia de las menores ventas de componentes electrónicos y microprocesadores.

Es importante apuntar que en marzo las exportaciones de bienes crecieron 17,6% con respecto al mes previo, debido al incremento de 31,2% en las ventas de mercancías regulares, como café, piña y otros productos manufacturados y agropecuarios. Las ventas externas de las empresas adscritas a los regímenes especiales crecieron en el mes un 4,9%.

Finalmente, los principales mercados de exportación durante el primer trimestre fueron Centroamérica, Latinoamérica y en menor medida Norteamérica y Europa, lo cual es coherente con la dinámica de recuperación de la economía mundial. Por su parte, las ventas a Asia han disminuido a una tasa interanual superior al 30%, consecuencia de las menores ventas de componentes electrónicos.

¹ Las importaciones de vehículos, medicamentos y partes de vehículos sobrepasan dentro de las importaciones de bienes de consumo mientras que en las materias primas destacan las compras de maíz, trigo, alimento para animales y las manufacturas de hierro y acero. Además, solo en marzo el valor de las compras externas de los bienes de consumo registró una variación mensual de 29,3%, las materias primas para industria y agricultura de 21,8% y el crudo y derivados de 46%.

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA ^{1/}
 - Acumulado a marzo de cada año -
 - Millones de dólares -



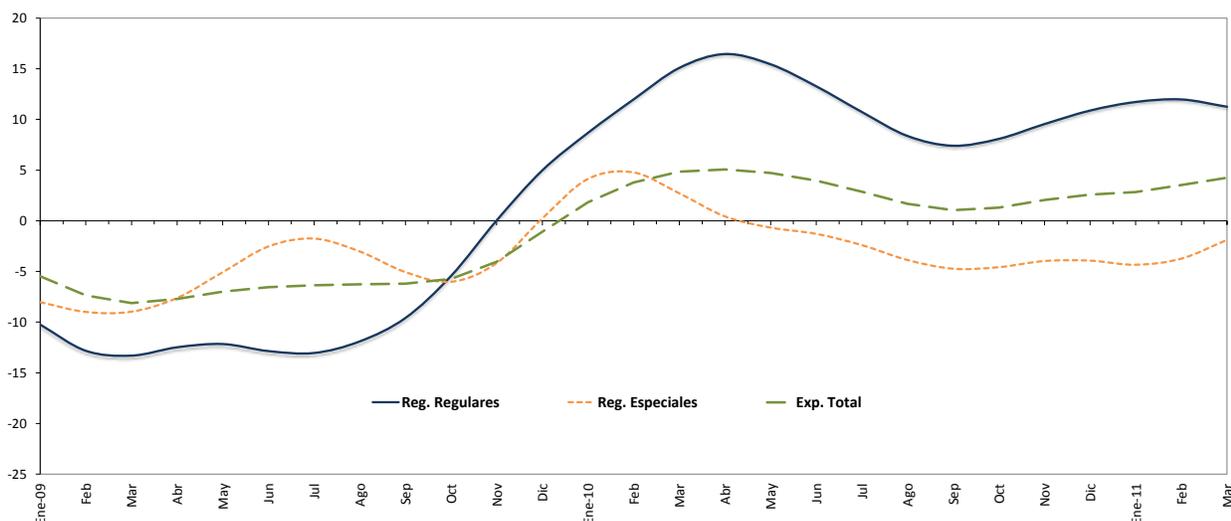
(Millones de dólares)

	2008			2009			2010			2011		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722,5	1.283,2	-560,7	619,1	858,7	-239,6	723,8	1.054,7	-330,9	699,0	1.201,8	-502,7
Febrero	848,2	1.246,0	-397,8	686,3	831,3	-144,9	756,9	953,6	-196,7	812,3	1.178,8	-366,6
Marzo	837,1	1.081,0	-243,9	772,6	840,6	-68,0	923,4	1.161,3	-237,9	955,5	1.476,7	-521,2
Abril	887,0	1.501,1	-614,1	733,0	838,8	-105,9	789,3	1.127,9	-338,5			
Mayo	842,6	1.315,5	-472,9	759,6	887,0	-127,5	841,4	1.109,2	-267,8			
Junio	791,4	1.288,6	-497,2	747,4	1.014,5	-267,2	779,4	1.117,6	-338,2			
Julio	798,5	1.350,2	-551,8	739,8	972,6	-232,7	776,9	1.220,8	-443,8			
Agosto	794,0	1.371,2	-577,2	743,6	983,1	-239,5	747,4	1.126,8	-379,4			
Setiembre	811,5	1.365,3	-553,8	747,4	940,0	-192,6	747,5	1.150,5	-403,0			
Octubre	904,9	1.463,0	-558,1	792,0	1.066,6	-274,6	762,7	1.193,4	-430,7			
Noviembre	658,1	1.063,1	-405,0	751,8	1.105,8	-354,0	790,9	1.146,0	-355,1			
Diciembre	607,9	1.043,4	-435,5	691,2	1.055,5	-364,3	745,1	1.208,0	-462,8			
TOTAL	9.503,7	15.371,6	-5.867,9	8.783,7	11.394,5	-2.610,8	9.384,8	13.569,6	-4.184,8	2.466,8	3.857,3	-1.390,5

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

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

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



-Millones de dólares y porcentajes-

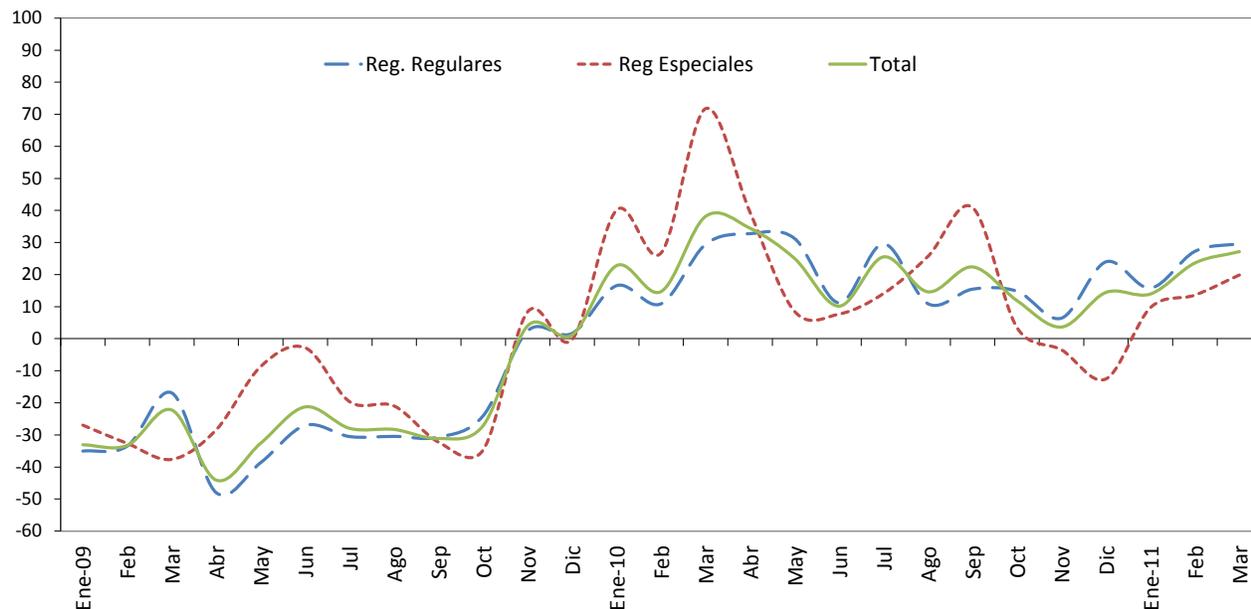
	Regulares				Regímenes Especiales ^{2/}				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-09	290,8	316,4	-11,8	-10,2	328,3	422,6	-16,4	-8,0	619,1	763,0	-14,3	-5,5
Feb	323,9	310,6	-17,8	-12,8	362,4	417,2	-20,2	-9,0	686,3	750,2	-19,1	-7,3
Mar	360,6	308,9	-3,5	-13,3	412,0	416,2	-11,1	-9,0	772,6	742,5	-7,7	-8,1
Abr	342,1	310,6	-19,1	-12,5	390,9	415,9	-15,7	-7,6	733,0	740,4	-17,4	-7,7
May	362,8	313,4	-10,1	-12,2	396,8	415,6	-9,6	-5,1	759,6	740,8	-9,9	-7,0
Jun	334,9	316,0	-11,4	-12,9	412,5	418,0	-0,2	-2,5	747,4	743,7	-5,6	-6,6
Jul	290,8	320,4	-19,0	-13,0	449,1	423,4	2,1	-1,8	739,8	749,8	-7,3	-6,4
Ago	320,9	326,4	-5,0	-11,9	422,7	428,0	-7,4	-3,0	743,6	756,1	-6,3	-6,3
Sep	287,1	330,8	-16,1	-9,6	460,3	430,0	-1,9	-5,1	747,4	760,0	-7,9	-6,2
Oct	322,0	334,4	-10,3	-5,4	470,1	430,2	-13,9	-6,0	792,0	762,8	-12,5	-5,7
Nov	305,0	338,4	7,7	0,0	446,7	431,3	19,2	-4,2	751,8	765,8	14,2	-4,0
Dic	311,9	341,7	6,1	5,0	379,3	435,8	20,8	0,2	691,2	771,3	13,7	-1,1
Ene-10	313,1	343,8	7,7	8,7	410,7	440,0	25,1	4,1	723,8	776,9	16,9	1,8
Feb	337,7	347,9	4,3	12,0	419,2	437,1	15,7	4,8	756,9	778,5	10,3	3,8
Mar	457,1	355,5	26,8	15,1	466,3	427,5	13,2	2,7	923,4	778,5	19,5	4,8
Abr	401,4	361,7	17,3	16,5	387,9	417,7	-0,8	0,4	789,3	778,0	7,7	5,1
May	429,9	361,8	18,5	15,4	411,5	412,8	3,7	-0,7	841,4	775,8	10,8	4,7
Jun	360,9	358,0	7,8	13,3	418,4	412,7	1,4	-1,3	779,4	773,3	4,3	4,0
Jul	335,6	354,9	15,4	10,7	441,3	413,3	-1,7	-2,4	776,9	771,4	5,0	2,9
Ago	333,9	353,7	4,0	8,4	413,5	411,5	-2,2	-3,9	747,4	768,8	0,5	1,7
Sep	310,8	355,3	8,2	7,4	436,8	409,7	-5,1	-4,7	747,5	768,1	0,0	1,1
Oct	330,6	361,4	2,7	8,1	432,1	410,5	-8,1	-4,6	762,7	772,6	-3,7	1,3
Nov	349,4	370,7	14,5	9,5	441,6	414,2	-1,2	-4,0	790,9	781,5	5,2	2,1
Dic	351,6	378,8	12,7	10,9	393,6	418,7	3,8	-3,9	745,1	791,2	7,8	2,6
Ene-11	340,6	384,1	8,8	11,7	358,4	421,0	-12,7	-4,3	699,0	798,9	-3,4	2,8
Feb	392,7	389,5	16,3	12,0	419,6	420,8	0,1	-3,7	812,3	805,9	7,3	3,5
Mar	515,3	395,5	12,7	11,3	440,2	419,5	-5,6	-1,9	955,5	811,7	3,5	4,3

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2010.

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

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

Importaciones según régimen
- Tasa de variación interanual (%) -



- Millones de dólares y porcentajes -

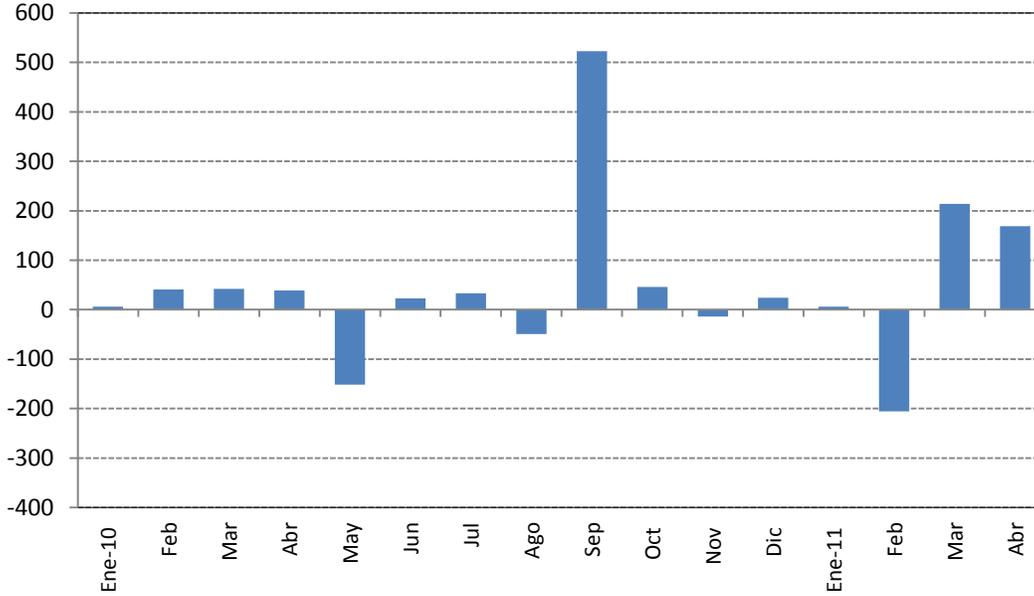
Mensual	Tasa promedio de variación anual ^{1/}	Tasa de variación interanual ^{2/}					TOTAL	
		Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regimenes especiales		
Ene-09	858,7	-33,1	-35,0	-25,2	-40,1	-32,0	-27,0	-33,1
Feb	831,3	-33,2	-33,5	-28,8	-39,5	-20,8	-32,7	-33,3
Mar	840,6	-29,9	-16,9	-13,8	-22,1	-5,8	-37,6	-22,2
Abr	838,8	-34,1	-48,0	-33,9	-55,2	-37,3	-28,4	-44,1
May	887,0	-33,8	-38,6	-27,2	-45,4	-29,1	-8,6	-32,6
Jun	1.014,5	-31,7	-27,0	-14,5	-34,4	-16,2	-2,8	-21,3
Jul	972,6	-31,1	-30,5	-19,2	-41,6	-4,1	-19,7	-28,0
Ago	983,1	-30,8	-30,5	-25,9	-32,3	-29,6	-21,0	-28,3
Sep	940,0	-30,8	-30,7	-11,6	-39,4	-23,3	-32,3	-31,1
Oct	1.066,6	-30,4	-24,0	-14,2	-31,1	-12,7	-34,7	-27,1
Nov	1.105,8	-27,8	2,4	-0,5	5,6	-2,1	8,4	4,0
Dic	1.055,5	-25,9	1,7	-12,5	8,7	7,9	-0,2	1,2
Ene-10	1.054,7	22,8	16,6	1,4	20,7	25,4	40,1	22,8
Feb	953,6	18,8	10,9	0,6	23,7	-7,6	26,8	14,7
Mar	1.161,3	25,3	29,4	19,7	43,7	7,1	71,8	38,2
Abr	1.127,9	27,5	32,8	26,1	41,8	16,2	39,4	34,5
May	1.109,2	27,0	31,3	22,8	41,4	14,6	8,5	25,0
Jun	1.117,6	23,8	11,2	22,0	11,1	-3,8	7,7	10,2
Jul	1.220,8	24,0	29,6	20,4	44,7	4,9	14,1	25,5
Ago	1.126,8	22,8	10,9	37,8	-0,5	14,2	25,7	14,6
Sep	1.150,5	22,7	15,5	21,7	12,4	14,8	40,9	22,4
Oct	1.193,4	21,5	14,8	18,7	21,0	-8,3	3,5	11,9
Nov	1.146,0	19,6	6,4	35,5	-11,9	15,9	-3,5	3,6
Dic	1.208,0	19,1	24,0	25,5	26,8	13,0	-12,5	14,4
Ene-11	1.201,8	13,9	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,7	13,9
Feb	1.178,8	18,5	27,2	45,1	22,7	18,6	13,6	23,6
Mar	1.476,7	21,7	29,7	39,5	30,1	13,4	19,9	27,2

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

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

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

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



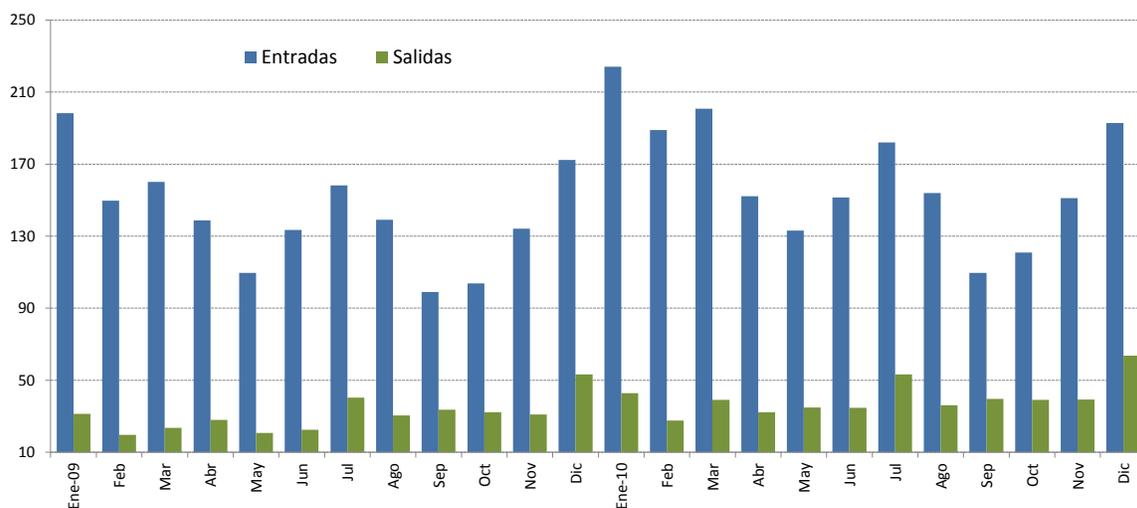
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN ^{1/}	Relación RIN / Base Monetaria ^{2/}
Ene-10	4.072,4	4,9	1,9
Feb	4.113,4	4,9	1,9
Mar	4.155,2	5,0	1,9
Abr	4.193,9	5,0	1,8
May	4.042,2	4,8	1,8
Jun	4.065,0	4,9	1,9
Jul	4.097,8	4,9	1,8
Ago	4.048,3	4,8	1,8
Sep	4.571,3	5,5	1,8
Oct	4.617,3	5,5	2,0
Nov	4.603,3	5,5	1,8
Dic	4.627,2	5,5	1,7
Ene-11	4.633,2	5,1	1,6
Feb	4.427,6	4,8	1,6
Mar	4.641,7	5,1	1,6
Abr	4.810,6	5,3	1,7

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO
- Millones de dólares-



	Miles de turistas						Millones de dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2008	2009	2010 ^{1/}	2008	2009	2010 ^{1/}	2008	2009	2010 ^{1/}	2008	2009	2010 ^{1/}
Enero	222,7	222,7	232,3	38,1	54,6	62,2	234,3	198,3	224,1	40,7	31,3	42,7
Febrero	203,8	168,2	195,9	38,6	34,3	40,2	214,4	149,8	189,0	41,3	19,7	27,6
Marzo	221,6	179,8	208,2	45,6	41,1	56,9	233,1	160,1	200,8	48,7	23,5	39,1
I TRIMESTRE	648,0	570,6	636,4	122,3	130,0	159,3	681,8	508,2	613,8	130,7	74,5	109,5
Abril	167,0	165,4	169,9	42,8	49,9	44,2	176,3	138,8	152,2	50,5	27,9	32,2
Mayo	150,5	130,5	148,6	45,7	37,0	47,7	158,9	109,6	133,1	53,9	20,7	34,8
Junio	176,6	159,0	169,2	42,6	40,2	47,5	186,5	133,4	151,6	50,2	22,5	34,7
II TRIMESTRE	494,2	454,9	487,6	131,1	127,1	139,4	521,7	381,8	436,8	154,6	71,1	101,7
Julio	198,7	180,8	199,5	42,6	57,6	69,8	203,0	158,2	182,0	47,8	40,3	53,1
Agosto	168,9	159,0	168,8	34,3	43,6	47,4	172,5	139,2	154,0	38,5	30,5	36,1
Setiembre	117,3	113,1	120,2	44,6	47,9	51,9	119,9	99,0	109,7	50,1	33,5	39,6
III TRIMESTRE	484,9	452,9	488,5	121,5	149,1	169,1	495,4	396,4	445,7	136,4	104,3	128,8
Octubre	125,0	112,3	126,7	43,0	47,9	53,6	128,6	103,7	120,8	50,6	32,2	39,1
Noviembre	153,5	145,2	158,5	42,9	46,2	53,8	157,9	134,1	151,2	50,5	31,0	39,3
Diciembre	183,5	186,7	202,1	58,3	79,1	87,1	188,8	172,3	192,8	68,7	53,1	63,7
IV TRIMESTRE	462,1	444,2	487,3	144,2	173,2	194,5	475,3	410,2	464,8	169,9	116,3	142,1
TOTAL	2.089,2	1.922,6	2.099,8	519,1	579,3	662,2	2.174,1	1.696,6	1.961,1	591,6	366,2	482,1

1/ Cifras preliminares para el 2010

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

El Sector Público Global Reducido¹ (SPGR) mostró al cierre del primer trimestre del 2011 un déficit financiero equivalente a 1,7% del PIB anual, resultado menos favorable que el observado en igual periodo de los dos años previos (-0,5% y -1,4% para el 2009 y 2010, respectivamente).

En particular, en marzo el Gobierno Central recibió ingresos por ¢281.515 millones y efectuó egresos por ¢366.770 millones, lo que originó un déficit financiero de ¢85.256 millones y contribuyó a que el faltante en términos acumulados alcanzara a representar un 1,5% del PIB y que implicó un crecimiento de 21% con respecto al mismo periodo del año pasado. Este incremento en el déficit gubernamental se debió a que el crecimiento de los gastos (9,1%) fue superior al de los ingresos (4,3%), a pesar de los esfuerzos de contención de gasto que ha venido aplicando el fisco en los últimos meses. En términos reales, los gastos mostraron una variación de 4,2% y los ingresos una caída de 0,35%.

Específicamente, el comportamiento de los egresos gubernamentales en los primeros tres meses del 2011 estuvo asociado al aumento de las remuneraciones y las transferencias corrientes (aunque en menor medida al promedio observado en los últimos meses), ya que las compras de bienes y servicios disminuyeron un 0,5% y los gastos de capital un 0,1%.

En cuanto a los ingresos, cabe destacar el comportamiento de la recaudación de los impuestos de aduanas, que ha mantenido un nivel de crecimiento constante en torno al 9% y el ligero repunte en las entradas por impuesto a los ingresos y utilidades (3,8% que contrasta con un -2,1% y -1% a marzo del 2009 y 2010, respectivamente). El resto de tributos, como el de ventas internas y “otros ingresos tributarios”, continuaron mostrando un comportamiento inestable.

La trayectoria señalada para los ingresos y gastos totales del Gobierno Central, dio lugar no sólo a un déficit financiero sino a un déficit primario, en esta oportunidad de 0,7% del PIB, el cual contrasta con el superávit de 0,1% en igual periodo del 2009 y supera el déficit de 0,5% alcanzado a marzo del 2010.

El Gobierno Central atendió parte de sus obligaciones con una activa participación en el mercado de valores, con una colocación en subasta de alrededor de ¢520.000 millones², poco más de un 53% del monto máximo a colocar en todo el primer semestre del 2011, según lo anunciado por el Ministerio de Hacienda.

Por su parte, el Banco Central de Costa Rica acumuló al primer trimestre del 2011 un déficit de ¢38.091 millones (0,2% del PIB), casi tres veces mayor al generado a marzo del 2010 (¢12.804 millones). Este resultado obedeció a la caída que registraron los ingresos percibidos por operaciones con derivados financieros y por la mayor intervención que ha realizado el BCCR en el mercado de divisas para defender la banda cambiaria, pues el rendimiento que el BCCR ha obtenido por los dólares comprados para este fin fue menor a la tasa promedio que pagó internamente por los fondos que desmonetizó³.

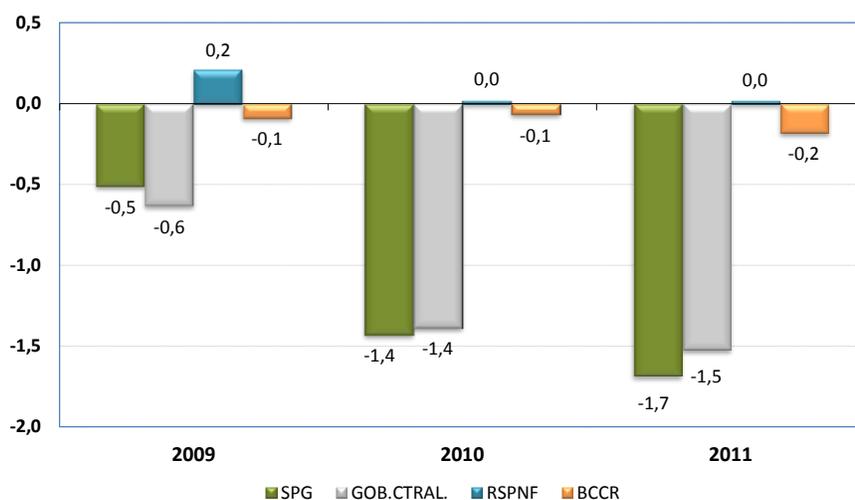
Por último, según cifras preliminares, al cierre de marzo de 2011 el saldo de la deuda pública total ascendió a ¢8,2 billones (39,7% del PIB), lo que en términos absolutos significó un incremento de ¢159.434 millones con respecto al cierre del 2010 y en torno a ¢1,0 billón en los últimos doce meses.

¹ Constituido por el Gobierno Central, Banco Central de Costa Rica y una muestra de 6 empresas públicas no financieras.

² No contempla colocaciones directas que realizadas por la Tesorería Nacional.

³ La tasa promedio efectiva a marzo que recibió el Banco Central por los fondos invertidos fue de -1,23% mientras que la tasa promedio acumulada que pagó por las OMA fue de 7,53%.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO
- Cifras acumuladas a marzo como % del PIB -



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

	2009		2010		2011	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{2/}	% PIB
Sector Público Global Reducido						
Ingresos	1.478.414	8,8	1.744.636	9,3	1.969.459	9,5
Gastos	1.564.378	9,3	2.013.645	10,7	2.318.446	11,2
Resultado financiero	-85.964	-0,5	-269.009	-1,4	-348.987	-1,7
Banco Central de Costa Rica						
Ingresos	57.326,2	0,3	47.600,8	0,3	26.468,6	0,1
Gastos	72.588,9	0,4	60.404,6	0,3	64.559,7	0,3
Resultado financiero	-15.263	-0,1	-12.804	-0,1	-38.091	-0,2
Sector Púb. No Financiero						
Ingresos	1.421.088	8,5	1.697.036	9,0	1.942.990	9,4
Gastos	1.491.789	8,9	1.953.241	10,4	2.253.886	10,9
Resultado financiero	-70.701	-0,4	-256.205	-1,4	-310.896	-1,5
Gobierno Central						
Ingresos	598.263	3,6	643.733	3,4	671.467	3,2
Gastos	704.418	4,2	905.142	4,8	987.650	4,8
Resultado financiero	-106.155	-0,6	-261.409	-1,4	-316.183	-1,5
Resultado primario	24.759	0,1	-102.427	-0,5	-150.426	-0,7
Resto S P N F R ^{3/}						
Ingresos	822.825	4,9	1.053.302	5,6	1.271.523	6,1
Gastos	787.371	4,7	1.048.099	5,6	1.266.236	6,1
Resultado financiero	35.454	0,2	5.204	0,0	5.287	0,0

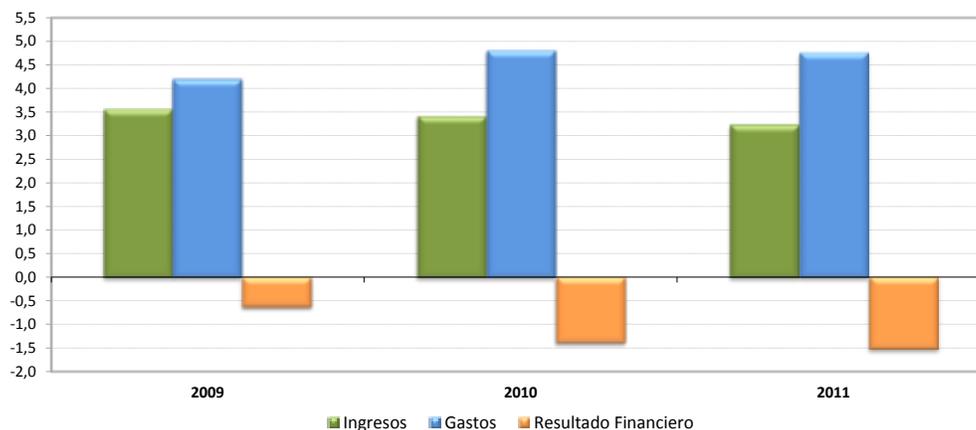
1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas e información preliminar.

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

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

SITUACIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL
- Cifras acumuladas a marzo como % del PIB -



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

	2009		2010		2011	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	598.262,8	-4,0	643.733,4	7,6	671.467,2	4,3
INGRESOS CORRIENTES	598.262,8	-4,0	643.711,4	7,6	671.451,7	4,3
INGRESOS TRIBUTARIOS	578.706,4	-4,7	618.745,6	6,9	635.879,5	2,8
Aduanas	138.265,2	-25,0	161.053,9	16,5	175.101,6	8,7
Impuesto a los ingresos y utilidades	176.975,6	-2,1	175.158,8	-1,0	181.791,9	3,8
Ventas (internas)	118.622,2	3,6	130.003,9	9,6	140.663,2	8,2
Consumo (interno)	5.925,6	2,3	6.377,2	7,6	6.751,3	5,9
Otros ingresos tributarios ^{3/}	138.917,8	14,0	146.151,8	5,2	131.571,5	-10,0
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	19.556,4	23,4	24.965,8	27,7	35.572,2	42,5
Contribuciones Sociales	12.728,9	24,8	15.333,9	20,5	16.034,9	4,6
Otros ingresos no tributarios	4.099,3	36,4	3.731,9	-9,0	4.470,3	19,8
Transferencias	2.728,2	3,1	5.900,0	116,3	15.067,0	155,4
INGRESOS DE CAPITAL	0,0	-100,0	22,0	N.C.	15,5	-29,5
B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES	573.504,2	32,7	746.160,3	30,1	821.893,1	10,1
GASTOS CORRIENTES	659.914,1	20,7	851.923,7	29,1	934.509,4	9,7
Remuneraciones ^{4/}	273.656,6	32,9	346.466,4	26,6	391.579,2	13,0
Bienes y servicios	14.144,4	47,0	20.820,1	47,2	20.712,8	-0,5
Transferencias ctes	241.199,6	30,2	325.655,6	35,0	356.460,5	9,5
Sector privado	100.718,3	14,7	114.946,5	14,1	124.536,5	8,3
Sector público	138.082,4	44,9	207.576,2	50,3	229.263,8	10,4
Sector externo	1.319,3	1,8	2.074,2	57,2	1.918,4	-7,5
Transf. Ctes. con recurso externo	1.079,6	22,9	1.058,7	-1,9	741,8	-29,9
Servicio de intereses	130.913,5	-10,2	158.981,6	21,4	165.756,9	4,3
Deuda interna	98.431,4	-13,2	127.421,7	29,5	137.639,5	8,0
Deuda externa	32.482,1	0,5	31.559,9	-2,8	28.117,4	-10,9
GASTOS DE CAPITAL	44.503,6	N.C.	53.218,2	19,6	53.140,6	-0,1
Inversión	7.493,1	32,0	8.405,8	12,2	7.502,4	-10,7
Transferencias	37.010,5	N.C.	44.812,4	21,1	45.638,2	1,8
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	24.758,6	-87,0	-102.426,9	N. C.	-150.425,9	46,9
D. TOTAL DE GASTOS	704.417,7	21,9	905.141,9	28,5	987.650,0	9,1
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-106.154,9	N. C.	-261.408,5	146,3	-316.182,8	21,0
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	-5.881,1	N. C.	1.073,7	N. C.	15.704,3	N.C
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	112.036,0	N.C.	260.334,8	132,4	300.478,5	15,4
Interno neto	120.905,0	N.C.	261.287,3	116,1	436.014,3	66,9
Externo neto	-8.869,0	N.C.	-952,5	-89,3	-135.535,8	N.C.

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

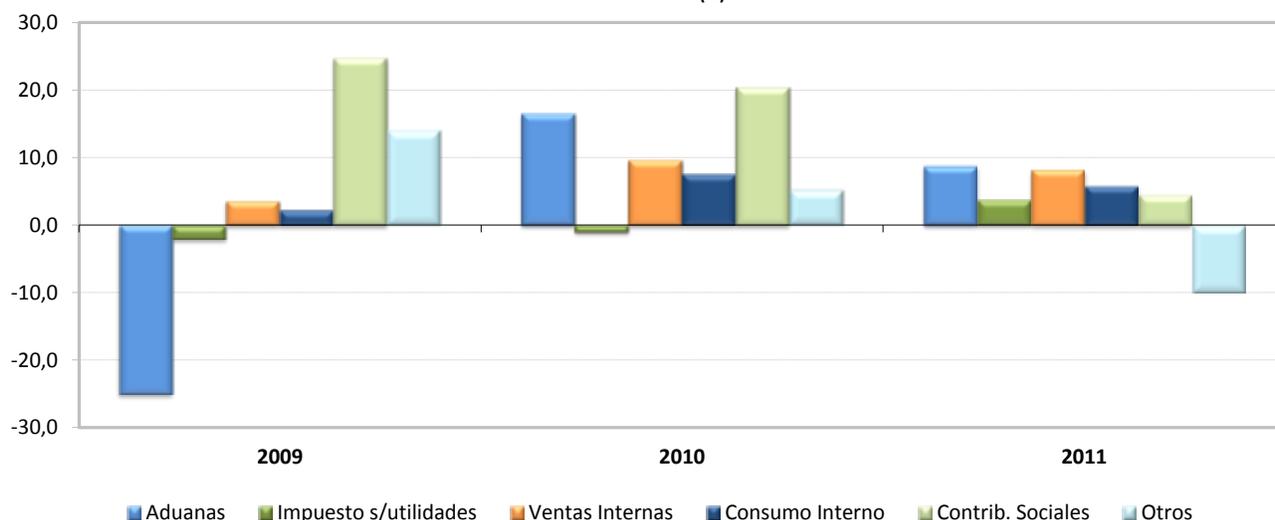
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

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 marzo



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

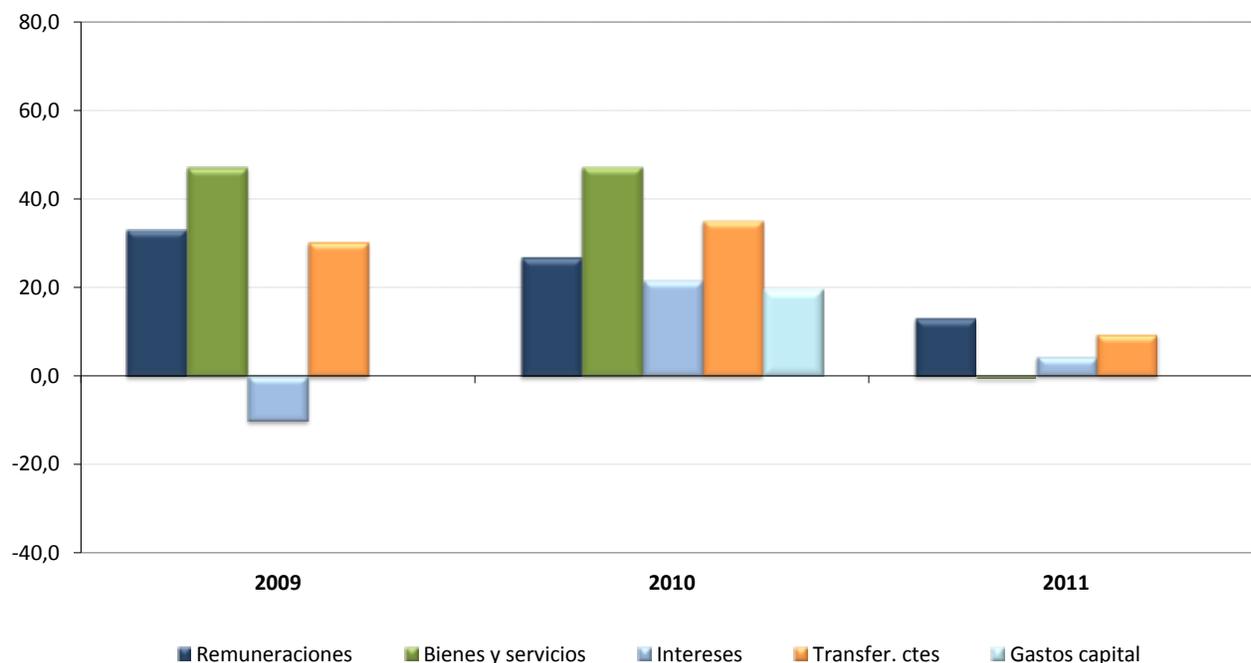
	2009		2010		2011	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	598.262,8	100,0	643.733,4	100,0	671.467,2	100,0
INGRESOS CORRIENTES	598.262,8	100,0	643.711,4	100,0	671.451,7	100,0
Ingresos tributarios	578.706,4	96,7	618.745,6	96,1	635.879,5	94,7
Aduanas	138.265,2	23,1	161.053,9	25,0	175.101,6	26,1
Impuesto a los ingresos y utilidades	176.975,6	29,6	175.158,8	27,2	181.791,9	27,1
Ventas (internas)	118.622,2	19,8	130.003,9	20,2	140.663,2	20,9
Consumo (interno)	5.925,6	1,0	6.377,2	1,0	6.751,3	1,0
Otros ingresos tributarios 2/	138.917,8	23,2	146.151,8	22,7	131.571,5	19,6
Ingresos no tributarios	19.556,4	3,3	24.965,8	3,9	35.572,2	5,3
Contribuciones Sociales	12.728,9	2,1	15.333,9	2,4	16.034,9	2,4
Otros ingresos no tributarios	4.099,3	0,7	3.731,9	0,6	4.470,3	0,7
Transferencias	2.728,2	0,5	5.900,0	0,9	15.067,0	2,2
INGRESOS DE CAPITAL	0,0	0,0	22,0	0,0	15,5	0,0

1/ Cifras preliminares.

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

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

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



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

	2009		2010		2011	
	Monto	%	Monto	%	Monto ^{2/}	%
A. GASTOS CORRIENTES	659.914,1	93,7	851.923,7	94,1	934.509,4	94,6
Remuneraciones	273.656,6	38,8	346.466,4	38,3	391.579,2	39,6
Bienes y servicios	14.144,4	2,0	20.820,1	2,3	20.712,8	2,1
Transferencias ctes	241.199,6	34,2	325.655,6	36,0	356.460,5	36,1
Sector privado	100.718,3	14,3	114.946,5	12,7	124.536,5	12,6
Sector público	138.082,4	19,6	207.576,2	22,9	229.263,8	23,2
Sector externo	1.319,3	0,2	2.074,2	0,2	1.918,4	0,2
Transf. corrientes con recurso externo	1.079,6	0,2	1.058,7	0,1	741,8	0,1
Servicio de Intereses	130.913,5	18,6	158.981,6	17,6	165.756,9	16,8
Deuda interna	98.431,4	14,0	127.421,7	14,1	137.639,5	13,9
Deuda externa	32.482,1	4,6	31.559,9	3,5	28.117,4	2,8
B. GASTOS DE CAPITAL	44.503,6	6,3	53.218,2	5,9	53.140,6	5,4
Inversión	7.493,1	1,1	8.405,8	0,9	7.502,4	0,8
Transferencias	37.010,5	5,3	44.812,4	5,0	45.638,2	4,6
C. TOTAL DE GASTOS	704.417,7	100,0	905.141,9	100,0	987.650,0	100,0

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

SECTOR PÚBLICO GLOBAL
INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA
- Millones de colones y porcentajes -

	2008	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	6.126.831,4	7.058.451,0	7.220.686,4	7.437.644,6	7.752.690,4	8.077.880,0	8.126.932,5	8.110.663,6	8.237.314,5
- Deuda Interna ^{2/}	4.247.446,1	5.004.237,8	5.321.044,2	5.550.925,5	5.579.395,2	5.859.116,5	5.979.329,3	6.107.312,4	6.244.555,5
- Deuda Externa ^{3/}	1.879.385,3	2.054.213,3	1.899.642,2	1.886.719,1	2.173.295,3	2.218.763,5	2.147.603,2	2.003.351,2	1.992.759,0
Deuda Pública Total (% del PIB)	39,0	42,1	38,4	39,5	41,2	42,9	39,2	39,1	39,7
- Deuda Interna	27,1	29,9	28,3	29,5	29,6	31,1	28,8	29,5	30,1
- Deuda Externa	12,0	12,2	10,1	10,0	11,5	11,8	10,4	9,7	9,6
Deuda Pública Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	69,3	70,9	73,7	74,6	72,0	72,5	73,6	75,3	75,8
- Deuda Externa	30,7	29,1	26,3	25,4	28,0	27,5	26,4	24,7	24,2
Deuda Pública Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	60,7	59,7	62,7	63,5	61,4	61,9	62,3	64,6	64,8
- Moneda Extranjera	39,3	40,3	37,3	36,5	38,6	38,1	37,7	35,4	35,2
Deuda Pública Total según deudor (% del total)									
- Gobierno Central	62,3	64,9	65,3	67,2	69,3	69,8	69,4	69,5	69,3
- Banco Central de Costa Rica	24,6	19,8	20,1	19,5	17,6	17,3	18,6	18,6	19,1
- Resto de Sector Público ^{4/}	13,1	15,2	14,6	13,3	13,1	12,9	12,1	11,9	11,7
Deuda Pública Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	87,9	84,7	85,0	85,0	85,3	86,3	84,7	85,8	85,5
- Moneda Extranjera	12,1	15,3	15,0	15,0	14,7	13,7	15,3	14,2	14,5
Deuda Pública Interna según deudor (% del total)									
- Gobierno Central	64,9	72,2	27,5	74,0	75,6	76,3	75,0	75,5	75,0
- Banco Central	34,8	27,5	0,3	25,8	24,1	23,5	24,8	24,2	24,7
- Resto del sector público no financiero	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) ^{5/}									
- Banco Central de Costa Rica	2,6	3,1	3,0	3,2	3,6	3,4	2,7	3,4	3,7
- Bancos Comerciales	13,0	16,1	16,0	17,4	17,1	19,6	22,6	23,3	24,7
- Otras Sociedades de depósito	3,4	4,2	4,3	4,4	4,8	4,7	4,4	5,1	5,3
- Sector Público ^{6/}	52,8	45,6	45,2	44,5	44,8	44,2	42,9	40,9	39,7
- Sector Privado	26,0	26,9	27,8	27,1	26,4	24,8	24,4	24,3	23,7
- Sector Externo	2,3	4,1	3,7	3,5	3,4	3,3	3,1	2,9	2,9
Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)									
- Organismos multilaterales	43,7	50,9	50,5	50,2	56,4	55,2	51,8	59,7	59,6
- Organismos bilaterales	9,3	10,3	10,6	10,9	9,8	9,9	9,7	10,7	10,7
- Banca internacional y Proveedores	1,5	1,6	1,4	1,2	1,1	2,8	5,8	1,0	1,0
- Otros ^{7/}	45,5	37,2	37,5	37,7	32,8	32,1	32,8	28,6	28,8
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	15.701.760,4	16.763.545,5	18.819.110,6	18.819.110,6	18.819.110,6	18.819.110,6	20.729.483,6	20.729.483,6	20.729.483,6
Deuda pública externa (millones de dólares)	3.570,6	3.582,8	3.601,4	3.576,9	4.120,2	4.206,4	4.122,0	3.845,1	3.824,8

1/ Cifras sin consolidar del Ministerio de Hacienda.

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

GOBIERNO CENTRAL
INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA
- Millones de colones y porcentajes -

	2008	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11
Deuda Total (millones de colones)	3.834.844,4	4.604.453,9	4.759.967,2	5.013.251,0	5.386.746,5	5.597.798,4	5.636.774,4	5.635.491,9	5.706.292,6
- Deuda Interna ^{1/}	2.755.984,8	3.614.335,8	3.850.128,6	4.107.737,6	4.219.290,0	4.423.221,0	4.483.779,2	4.613.099,3	4.685.529,8
- Deuda Externa ^{2/}	1.078.859,6	990.118,1	909.838,6	905.513,3	1.167.456,5	1.174.577,4	1.152.995,1	1.022.392,5	1.020.762,8
Deuda Total (% del PIB)	24,4	27,5	25,3	26,6	28,6	29,7	27,2	27,2	27,5
- Deuda Interna	17,6	21,6	20,5	21,8	22,4	23,5	21,6	22,3	22,6
- Deuda Externa	6,9	5,9	4,8	4,8	6,2	6,2	5,6	4,9	4,9
Deuda Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	71,9	78,5	80,9	81,9	78,3	79,0	79,5	81,9	82,1
- Deuda Externa	28,1	21,5	19,1	18,1	21,7	21,0	20,5	18,1	17,9
Deuda Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	61,5	64,2	64,9	66,1	63,6	65,7	66,5	68,6	68,9
- Moneda Extranjera	38,5	35,8	35,1	33,9	36,4	34,3	33,5	31,4	31,1
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}									
- Banco Central de Costa Rica	0,8	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
- Bancos Comerciales	14,7	19,2	19,2	20,8	20,2	23,6	23,2	23,9	25,9
¹ - Otras Sociedades de depósito	2,0	2,1	2,2	2,1	2,1	2,2	2,5	2,6	2,6
- Sector Público ^{4/}	61,4	49,7	50,5	47,7	49,0	48,9	48,2	46,7	45,6
- Sector Privado	17,5	22,8	22,5	24,1	23,6	20,4	21,5	22,3	21,4
- Sector Externo	3,6	5,6	5,2	4,9	4,7	4,5	4,3	4,2	4,2
Deuda Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	85,6	81,9	82,1	81,1	81,8	83,2	83,6	83,8	84,0
- Moneda Extranjera	14,4	18,1	17,9	18,9	18,2	16,8	16,4	16,2	16,0
Deuda Interna según clase de título (% del total) ^{5/}									
-Títulos de Propiedad	99,8	99,9							
Tasa Básica	16,0	12,0	11,2	10,4	10,1	9,7	9,5	9,1	8,8
Cero Cupón	9,6	10,3	10,6	10,7	8,8	7,8	8,3	9,3	10,0
Cero Cupón dólares	0,8	1,5	1,0	1,0	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1
TUDES	29,9	23,9	24,2	23,4	23,0	22,7	23,6	23,2	24,2
TP\$ tasa ajustable	1,3	1,0	0,8	0,7	0,7	0,5	0,5	0,4	0,3
TP\$ tasa fija	12,4	15,5	16,1	17,2	16,4	15,1	14,7	14,6	14,6
Renta Real	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DOLEC ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TPC tasa fija	29,9	35,6	36,0	36,5	39,8	42,9	42,2	42,2	40,9
TIAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Otros Bonos Deuda Interna	0,2	0,1							

Partidas de memorándum:

PIB (millones de colones)	15.701.760,4	16.763.545,5	18.819.110,6	18.819.110,6	18.819.110,6	18.819.110,6	20.729.483,6	20.729.483,6	20.729.483,6
D. Ext. Gobierno Central (millones de dólares)	2.049,7	1.726,9	1.724,9	1.716,7	2.213,3	2.226,8	2.213,0	1.962,3	1.959,2

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

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

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

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

5/ Estructura calculada con base en la información de la Tesorería Nacional.

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

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

- Millones de colones y porcentajes -

	2008	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11
Deuda Total (millones de colones)	1.513.874,3	1.408.845,0	1.486.655,4	1.457.503,5	1.373.998,8	1.448.312,3	1.507.586,9	1.505.994,1	1.570.385,2
- Deuda Interna ^{1/}	1.477.135,1	1.375.575,8	1.456.589,4	1.428.861,7	1.345.778,9	1.421.569,4	1.481.223,8	1.479.886,9	1.544.699,4
- Deuda Externa ^{2/}	36.739,2	33.269,2	30.066,0	28.641,8	28.219,8	26.742,9	26.363,1	26.107,3	25.685,8
Deuda Total (% del PIB)	9,6	8,4	7,9	7,7	7,3	7,7	7,3	7,3	7,6
- Deuda Interna	9,4	8,2	7,7	7,6	7,2	7,6	7,1	7,1	7,5
- Deuda Externa	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Deuda Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	97,6	97,6	98,0	98,0	97,9	98,2	98,3	98,3	98,4
- Deuda Externa	2,4	2,4	2,0	2,0	2,1	1,8	1,7	1,7	1,6
Deuda Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	90,0	89,7	90,2	94,3	94,0	94,4	86,4	90,4	88,6
- Moneda Extranjera	10,0	10,3	9,8	5,7	6,0	5,6	13,6	9,6	11,4
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}									
- Bancos Comerciales	5,9	10,7	10,2	11,2	13,5	13,6	14,6	13,9	13,6
- Otras Sociedades de Depósito	10,8	8,9	9,1	9,9	10,0	10,1	10,9	14,1	14,9
- Sector Público ^{4/}	40,6	38,8	34,0	36,5	23,4	35,4	35,8	35,0	34,0
- Sector Privado	42,7	41,6	46,7	42,4	53,1	40,9	38,7	37,0	37,5
Deuda Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	92,3	91,9	92,3	96,3	96,1	96,2	88,0	92,0	90,1
- Moneda Extranjera	7,7	8,1	7,7	3,7	3,9	3,8	12,0	8,0	9,9
Deuda Interna según clase de título (% del total)									
- BEM moneda nacional	91,1	72,2	80,3	83,3	85,8	83,2	80,0	84,5	83,0
- BEM moneda extranjera	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
- CERTD\$	8,6	7,9	7,0	3,4	3,7	3,5	3,3	3,3	3,1
- Facilidad de depósito MIL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,3	8,6	4,6	6,6
- Depósitos electrónicos a plazo	0,0	19,7	12,5	13,1	10,4	9,0	8,0	7,4	7,2
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	15.701.760,4	16.763.545,5	18.819.110,6	18.819.110,6	18.819.110,6	18.819.110,6	20.729.483,6	20.729.483,6	20.729.483,6
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	69,8	58,0	57,0	54,3	53,5	50,7	50,6	50,1	49,3

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

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

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

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

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

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

	2008	2009	2010				2011		
			Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb	Mar
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2.752.828	3.611.179	3.846.972	4.104.581	4.216.133	4.420.052	4.480.622	4.609.943	4.682.373
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2.075.493	2.825.277	3.061.650	3.277.930	3.416.491	3.530.739	3.651.940	3.778.480	3.810.033
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	364.031	618.236	668.831	761.626	762.297	892.063	942.573	1.005.697	1.088.325
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	321.953	558.153	600.570	694.205	691.346	808.643	849.654	905.879	988.507
<i>Banco Central</i>	16.800	14.400	12.000	12.000	12.000	12.000	9.600	9.600	9.600
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	83.242	158.791	136.661	187.839	194.042	238.379	235.114	246.482	256.001
<i>Banco de Costa Rica</i>	92.869	141.888	114.491	108.760	111.786	130.569	127.360	131.729	155.150
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	28.341	90.252	144.073	156.871	150.856	175.303	195.074	188.898	191.295
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	71.358	82.611	101.985	117.399	90.181	101.183	122.636	146.639	193.646
<i>Bancos Privados</i>	29.343	70.212	91.360	111.336	132.481	151.210	159.871	182.531	182.815
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	42.078	60.083	68.262	67.421	70.951	83.421	92.919	99.818	99.818
<i>Cooperativas</i>	22.443	30.058	28.503	27.221	33.370	39.137	43.146	45.091	45.091
<i>Financieras</i>	123	165	157	118	63	62	3.632	3.648	3.648
<i>Mutuales</i>	8.632	22.068	28.818	27.703	26.141	27.962	31.576	33.293	33.293
<i>Otros intermediarios</i>	10.881	7.793	10.785	12.378	11.378	16.260	14.565	17.785	17.785
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	322.617	287.711	351.437	355.786	340.436	372.525	386.704	404.783	407.483
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	118.631	91.169	145.294	146.172	155.391	178.312	192.740	210.819	213.519
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	202.630	195.186	204.786	208.258	183.689	192.857	192.608	192.608	192.608
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	783.213	860.698	937.095	956.285	995.645	1.024.086	1.035.248	1.016.719	982.618
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	691.455	773.020	848.990	866.420	890.447	936.341	945.961	925.379	893.574
<i>Consejo Nacional Producción</i>	49	86	89	89	93	96	96	96	96
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	3.826	1.418	2.149	4.131	4.131	3.111	3.111	3.111	3.111
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{4/}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	15.034	9.385	10.285	10.828	13.551	10.023	10.202	11.871	11.794
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	23.893	22.298	25.924	25.878	27.417	20.782	23.665	24.687	24.687
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	33.015	20.581	20.955	16.955	17.557	17.692	17.909	16.583	16.583
<i>Junta de Protección Social</i>	7.533	26.082	28.375	31.586	31.711	35.467	33.722	34.369	32.146
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	434	7.827	327	397	10.738	575	582	622	627
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	168.475	256.608	282.195	300.728	223.051	334.717	342.157	345.945	353.363
V. SECTOR PRIVADO	437.157	802.023	822.092	903.506	1.095.062	907.347	945.258	1.005.337	978.245
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	74.621	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
<i>Sector Privado</i>	362.537	643.005	663.074	744.488	936.044	748.329	786.240	846.319	819.227

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 (TPSAjust y TPSFijo). 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 (TPSA y TPSF). Además, el detalle de las inversiones según tenedor también se registra a valor transado y valora los títulos en dólares al tipo de cambio de referencia para la venta.

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

5/ Cifras preliminares a partir de diciembre, 2010.

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

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

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

	2008	2009	2010				2011		
			Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb	Mar
TOTAL EN CIRCULACION	1.170.809	993.253	1.172.350	1.190.793	1.154.913	1.182.302	1.184.288	1.251.169	1.281.513
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	195.760	194.826	226.219	250.954	271.558	279.809	301.996	350.131	365.504
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	126.323	88.715	106.700	117.297	115.387	118.839	129.541	176.120	191.493
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	13.052	14.723	10.712	4.646	5.678	6.079	7.827	9.597	17.502
<i>Banco de Costa Rica</i>	28.519	19.320	25.852	25.719	22.296	23.784	24.587	36.973	43.150
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	23.894	26.997	27.555	22.001	18.327	18.296	20.340	23.259	23.684
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	19.732	10.058	11.975	10.488	12.638	17.316	14.844	29.336	32.748
<i>Bancos Privados</i>	41.126	17.616	30.606	54.443	56.448	53.365	61.943	76.956	74.409
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	69.437	106.111	119.519	133.657	156.171	160.970	172.455	174.012	174.012
<i>Cooperativas</i>	43.538	63.925	72.253	80.750	98.950	102.079	109.877	110.741	110.741
<i>Financieras</i>	25	0	0	15	217	0	806	985	985
<i>Mutuales</i>	18.411	21.016	21.562	21.892	21.861	22.461	22.121	20.339	20.339
<i>Otros intermediarios</i>	7.464	21.171	25.703	30.999	35.143	36.431	39.651	41.946	41.946
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	79.638	1.870	12.340	41.675	59.235	42.989	40.217	51.755	55.114
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	2.151	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	72.137	0	10.469	39.805	59.235	42.989	40.217	51.755	55.114
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	5.350	1.870	1.870	1.870	0	0	0	0	0
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	205.188	213.775	209.486	210.229	193.949	194.057	195.741	196.476	187.914
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	197.288	213.775	209.486	210.229	193.949	194.057	195.741	196.476	187.914
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	35	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	5.008	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{1/}</i>	-	-	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	2.858	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	189.951	170.036	176.382	182.922	17.228	181.763	188.277	190.185	192.428
V. SECTOR PRIVADO	500.272	412.746	547.923	505.012	612.944	483.683	458.057	462.622	480.552
<i>Sector Privado</i>	500.272	412.746	547.923	505.012	612.944	483.683	458.057	462.622	480.552
CERTD\$ (millones de dólares)	209,4	187,3	187,3	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2

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

2/ Cifras preliminares a partir de diciembre, 2010.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

La política monetaria del primer cuatrimestre del 2011 estuvo condicionada por la compra de divisas para el Programa de Fortalecimiento de Reservas y la defensa del piso de la banda cambiaria, lo que llevó al Banco Central de Costa Rica (BCCR) a adquirir dólares por un monto acumulado de \$370 millones. Para evitar que esta liquidez se manifieste en presiones de gasto, el Banco Central incrementó la captación de recursos mediante operaciones de mercado abierto (OMA) en €208.515,6 millones respecto a diciembre del 2010.

Específicamente en abril 2011, la base monetaria se redujo en €16.681 millones respecto al mes previo, en virtud de que el efecto contractivo ejercido por el incremento del saldo de OMA (BEM y DEP) y la acumulación de depósitos del Gobierno en el Banco Central superaron a los factores expansivos, entre los que destacaron la compra de dólares en el mercado cambiario (\$144,5 millones) y la disminución de los depósitos a un día plazo mantenidos por las entidades financieras en el Banco Central.

En el primer cuatrimestre del 2011 la liquidez total y la riqueza financiera privada y total mostraron tasas medias interanuales del orden del 12,0%, cerca de 2 puntos porcentuales (p.p.) por encima del crecimiento nominal estimado para el PIB del 2011 en el Programa Macroeconómico 2011-12 (PM2011-12).

En general a nivel de componentes, se observó un cambio en la composición de estos agregados a favor de instrumentos denominados en colones y particularmente, en aquellos de mayor liquidez como son los de cuenta corriente y ahorro a la vista que registraron tasas medias interanuales superiores al 20%.

En cuanto al cuasidinero en moneda extranjera, durante el primer cuatrimestre del 2011, la tasa media interanual se ubicó en 4,8%, cerca de 8 p.p. menos que la exhibida en igual periodo del año previo. Destaca en este agregado la fuerte desaceleración de los depósitos de ahorro y plazo, comportamiento asociado con la apreciación del colón registrada entre ambos cuatrimestres (7%) y el nivel de las tasas de interés en dólares en el mercado interno, que implicaron un incremento en el premio por invertir en instrumentos denominados en colones.

¹ Considera información del Banco Central al 30 de abril del 2011, cifras preliminares de los bancos comerciales al 20 de abril y cifras definitivas del resto de otras sociedades de depósito a febrero del 2011.

Finalmente, el crédito al sector privado mostró en los primeros cuatro meses del 2011 un mayor dinamismo con relación al año anterior, ya que mientras la tasa de crecimiento media anual en ese período del 2010 fue 3,9%, en el 2011 esa tasa fue 9,8%. Cabe indicar que al cierre de abril del 2011 la expansión anual alcanzó un 10,9%, superior en 7 p.p. a la observada en igual mes del año anterior.

El crédito en moneda nacional y moneda extranjera (expresada en dólares) mostró tasas de crecimiento similares (en torno al 10,9%). Cabe destacar que en los últimos 6 meses la tasa de crecimiento interanual del crédito otorgado por Otras Sociedades de Depósito al sector privado en dólares ha venido registrando una aceleración importante; no obstante, el grado de dolarización de la cartera crediticia se mantiene en torno al 40%, considerando el promedio del primer cuatrimestre del 2010 y 2011.

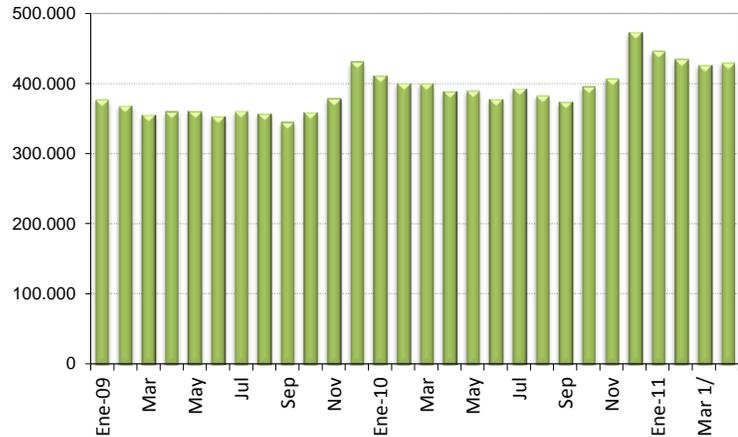
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
- Millones de colones y millones de dólares -

	Saldos	
	NPP (c)	RIN (\$)
Ene-09	378.288,0	3.844,1
Feb	369.272,1	4.077,2
Mar	356.295,1	4.167,3
Abr	360.510,1	4.270,7
May	360.928,1	3.900,6
Jun	353.793,3	3.935,8
Jul	361.690,7	3.884,4
Ago	357.487,2	4.052,2
Sep	345.380,8	4.059,4
Oct	359.748,6	4.066,7
Nov	379.105,7	4.059,8
Dic	431.482,2	4.066,2
Ene-10	411.712,1	4.072,4
Feb	401.102,9	4.113,4
Mar	400.897,5	4.155,2
Abr	389.363,1	4.193,9
May	390.256,7	4.042,2
Jun	378.524,9	4.065,0
Jul	393.833,2	4.097,8
Ago	383.809,9	4.048,3
Sep	374.263,1	4.571,3
Oct	396.088,2	4.617,3
Nov	407.961,8	4.603,3
Dic	473.739,5	4.627,2
Ene-11	447.000,1	4.633,2
Feb	435.248,7	4.427,6
Mar ^{1/}	426.799,8	4.641,7
Abr ^{1/}	430.481,8	4.810,6

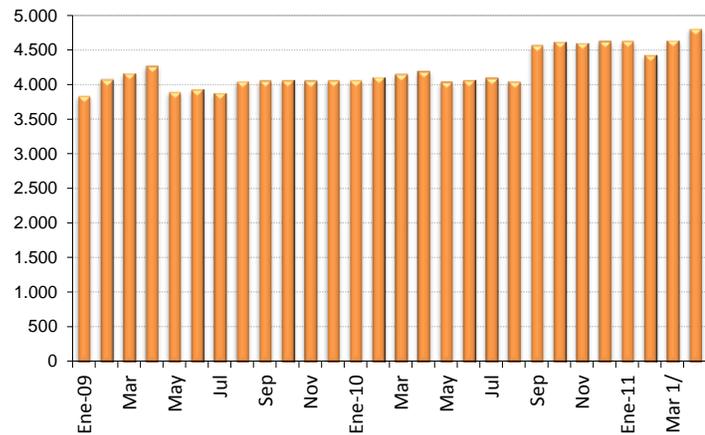
1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito.

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



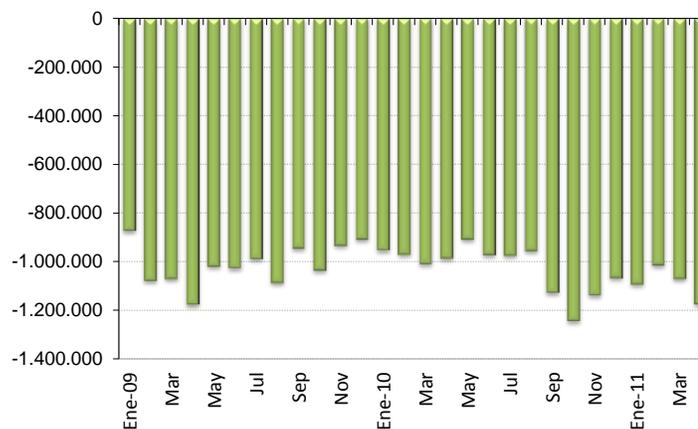
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

- Millones de colones y millones de dólares-

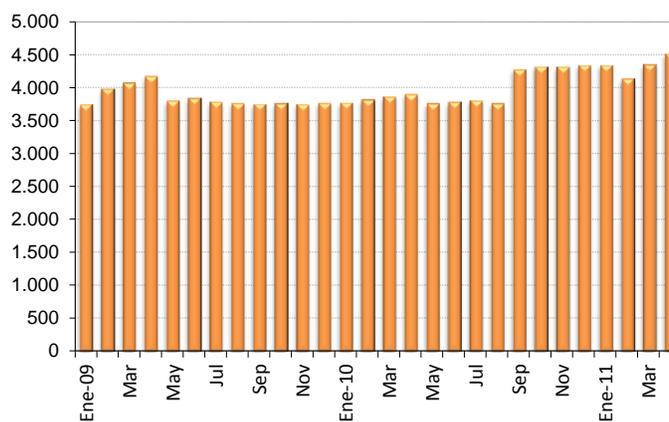
	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-09	-873.317,3	3.744,1
Feb	-1.078.615,7	3.978,3
Mar	-1.070.554,4	4.067,9
Abr	-1.175.886,3	4.171,7
May	-1.019.975,6	3.800,8
Jun	-1.026.792,1	3.837,5
Jul	-989.375,3	3.786,1
Ago	-1.086.643,3	3.763,6
Sep	-945.290,2	3.750,8
Oct	-1.035.332,5	3.757,7
Nov	-933.826,5	3.749,7
Dic	-908.534,9	3.762,9
Ene-10	-953.247,0	3.771,3
Feb	-970.289,1	3.816,2
Mar	-1.009.809,0	3.860,5
Abr	-986.269,2	3.900,8
May	-908.624,8	3.757,2
Jun	-972.395,8	3.779,2
Jul	-974.741,5	3.805,9
Ago	-955.107,3	3.758,5
Sep	-1.127.186,5	4.274,2
Oct	-1.243.276,7	4.318,3
Nov	-1.137.914,0	4.313,8
Dic	-1.065.836,6	4.335,4
Ene-11	-1.092.069,4	4.338,1
Feb	-1.014.152,3	4.131,2
Mar	-1.070.149,7	4.344,6
Abr	-1.174.865,5	4.512,5

Fuente: Departamento de Estadística

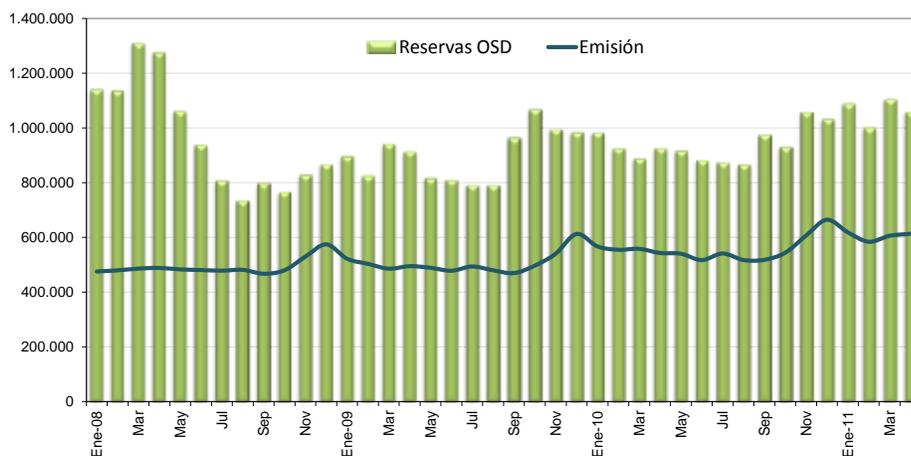
BCCR: Activos internos netos
Saldos en millones de colones



BCCR: Activos externos netos
Saldos en millones de dólares



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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
Ene-09	-950.393,9	2.079.898,4	1.129.504,5	522.386,5	144.098,5	607.118,0	146.368,6	
Feb	-1.183.817,2	2.229.484,1	1.045.666,9	503.833,7	134.561,7	541.833,1	149.841,2	
Mar	-1.170.966,9	2.271.601,8	1.100.634,9	486.047,9	129.752,8	614.587,0	199.261,7	
Abr	-1.321.544,6	2.370.729,2	1.049.184,6	495.358,0	134.847,9	553.826,6	226.688,7	
May	-1.161.805,3	2.174.068,3	1.012.263,0	489.356,5	128.428,4	522.906,6	166.078,5	
Jun	-1.165.931,6	2.189.737,5	1.023.805,9	478.606,7	124.813,4	545.199,3	141.171,4	
Jul	-1.167.420,2	2.201.834,0	1.034.413,8	494.174,0	132.483,3	540.239,9	119.524,2	
Ago	-1.174.399,0	2.198.987,2	1.024.588,3	480.037,1	122.549,9	544.551,2	125.076,1	
Sep	-1.015.091,5	2.184.787,8	1.169.696,3	470.046,7	124.665,9	699.649,5	141.100,1	
Oct	-1.084.227,2	2.167.707,7	1.083.480,5	497.408,7	137.660,1	586.071,8	345.326,5	
Nov	-878.119,9	2.059.485,2	1.181.365,3	540.989,8	161.884,0	640.375,5	194.112,8	
Dic	-892.185,1	2.102.206,9	1.210.021,8	612.994,5	181.512,3	597.027,3	206.533,9	
Ene-10	-924.558,5	2.093.084,2	1.168.525,7	567.447,9	155.735,8	601.077,8	227.398,6	
Feb	-920.510,4	2.093.341,3	1.172.831,0	555.282,0	154.179,1	617.549,0	155.080,7	
Mar	-846.630,0	2.001.715,6	1.155.085,6	558.667,8	157.770,3	596.417,8	134.592,3	
Abr	-774.650,9	1.973.439,8	1.198.788,9	543.445,8	154.082,7	655.343,1	117.699,5	
May	-813.224,4	2.010.611,6	1.197.387,2	540.800,1	150.543,5	656.587,1	110.663,0	
Jun	-857.149,0	2.002.648,4	1.145.499,4	517.480,2	138.955,2	628.019,2	116.989,3	
Jul	-786.994,6	1.947.261,4	1.160.266,8	541.572,8	147.739,7	618.694,0	108.879,9	
Ago	-740.596,6	1.894.710,0	1.154.113,4	517.670,9	133.861,0	636.442,6	96.521,2	
Sep	-893.509,3	2.148.000,2	1.254.490,9	518.602,8	144.339,7	735.888,1	96.155,7	
Oct	-1.033.565,9	2.195.939,8	1.162.373,9	544.327,8	148.239,5	618.046,2	88.142,7	75.450,0
Nov	-910.161,8	2.170.628,8	1.260.467,0	607.182,6	199.220,8	653.284,3	104.727,2	102.026,0
Dic	-856.757,9	2.201.756,5	1.344.998,6	665.045,5	191.306,0	679.953,1	100.767,1	60.630,0
Ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-805.214,7	2.153.421,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	83.260,0	101.972,0
Abr	-898.879,1	2.230.405,0	1.331.525,9	613.573,5	183.091,7	717.952,3	87.154,3	71.070,0

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

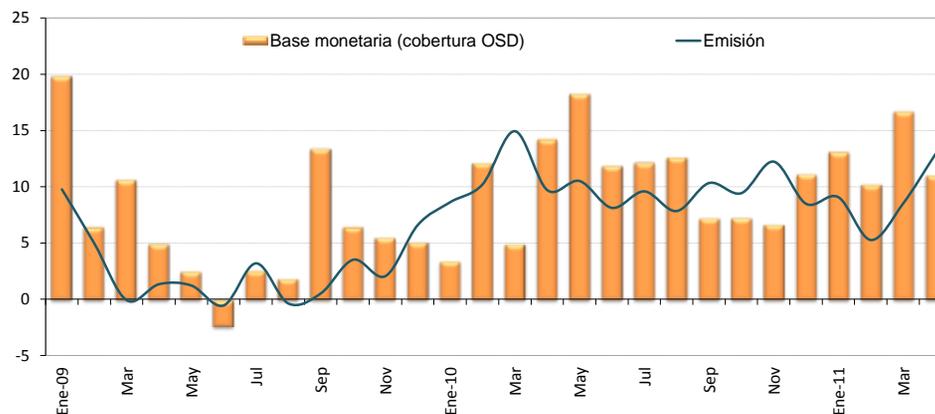
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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	-805.214,7	-4,9	2.153.421,9	7,6	1.348.207,1	16,7	606.188,8	8,5	742.018,3	24,4
Abr	-898.879,1	16,0	2.230.405,0	13,0	1.331.525,9	11,1	613.573,5	12,9	717.952,3	9,6

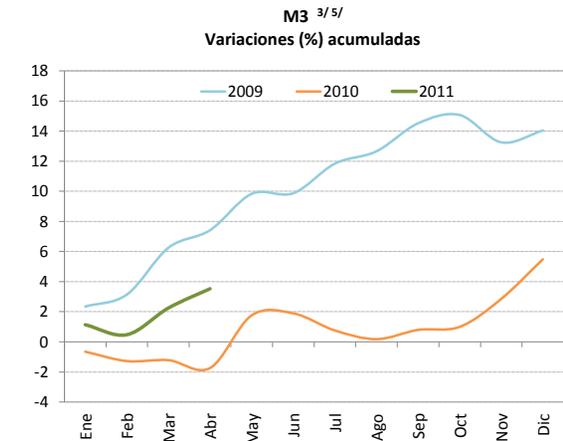
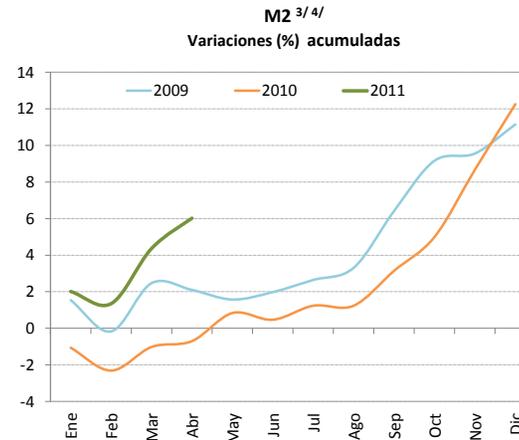
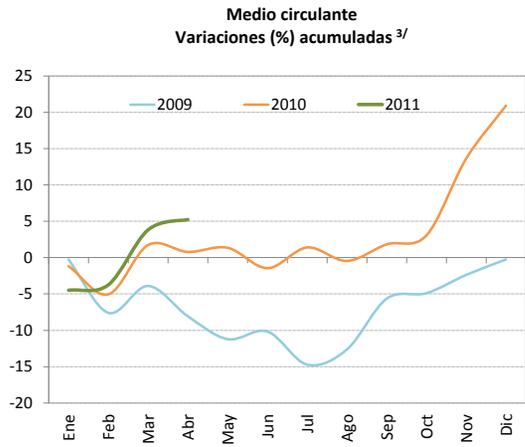
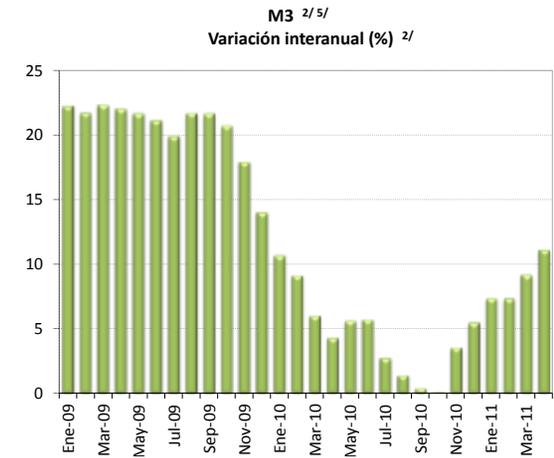
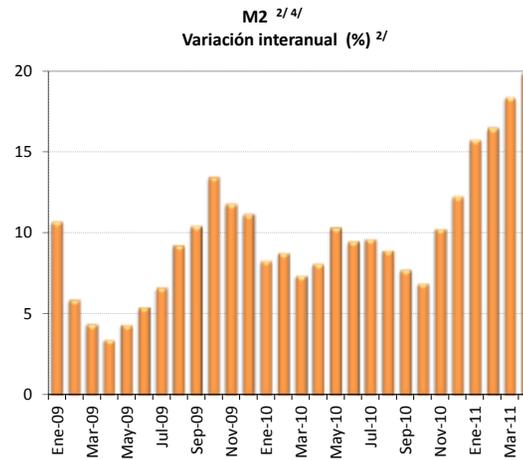
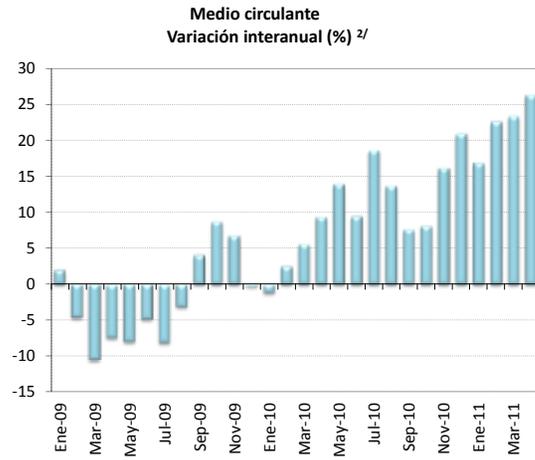
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinero MN	M2	Cuasidinero ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-09	1.477.815,4	3.202.446,1	4.680.261,5	3.660.420,6	8.340.682,1
Feb-09	1.369.311,5	3.232.210,1	4.601.521,6	3.803.867,6	8.405.389,2
Mar-09	1.423.949,4	3.299.224,3	4.723.173,7	3.935.766,6	8.658.940,3
Abr-09	1.362.138,6	3.343.942,3	4.706.080,9	4.047.880,4	8.753.961,3
May-09	1.315.493,6	3.366.346,2	4.681.839,8	4.268.976,2	8.950.816,0
Jun-09	1.331.183,2	3.369.397,2	4.700.580,4	4.253.399,7	8.953.980,2
Jul-09	1.263.643,0	3.467.551,1	4.731.194,1	4.382.875,1	9.114.069,1
Ago-09	1.294.505,6	3.467.162,3	4.761.667,9	4.419.182,5	9.180.850,4
Sep-09	1.398.070,1	3.506.871,1	4.904.941,2	4.427.567,4	9.332.508,6
Oct-09	1.409.275,8	3.622.289,6	5.031.565,4	4.345.804,7	9.377.370,1
Nov-09	1.446.600,7	3.603.182,2	5.049.782,9	4.179.517,1	9.229.300,0
Dic-09	1.478.082,1	3.644.947,6	5.123.029,7	4.170.365,5	9.293.395,2
Ene-10	1.460.774,5	3.607.884,7	5.068.659,1	4.163.894,5	9.232.553,6
Feb-10	1.403.470,5	3.601.242,8	5.004.713,3	4.169.927,2	9.174.640,5
Mar-10	1.503.792,8	3.567.160,8	5.070.953,7	4.109.477,9	9.180.431,5
Abr-10	1.489.719,3	3.597.457,7	5.087.177,0	4.044.600,4	9.131.777,4
May-10	1.498.202,4	3.667.741,6	5.165.944,0	4.291.136,1	9.457.080,0
Jun-10	1.456.625,5	3.690.420,0	5.147.045,5	4.322.269,1	9.469.314,6
Jul-10	1.498.839,6	3.687.532,9	5.186.372,5	4.177.203,9	9.363.576,3
Ago-10	1.471.358,2	3.715.002,5	5.186.360,6	4.123.608,7	9.309.969,3
Sep-10	1.505.074,6	3.778.986,8	5.284.061,4	4.083.057,9	9.367.119,3
Oct-10	1.523.262,3	3.855.570,9	5.378.833,2	4.007.092,2	9.385.925,5
Nov-10	1.679.454,8	3.887.920,3	5.567.375,1	3.991.154,2	9.558.529,3
Dic-10	1.787.243,0	3.963.449,1	5.750.692,2	4.052.452,9	9.803.145,1
Ene-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
Feb-11	1.720.345,0	4.107.908,0	5.828.253,0	4.021.388,5	9.849.641,6
Mar-11	1.855.617,0	4.146.080,7	6.001.697,6	4.021.867,0	10.023.564,6
Abr-11	1.880.901,0	4.215.971,8	6.096.872,7	4.051.973,0	10.148.845,7

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

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



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

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

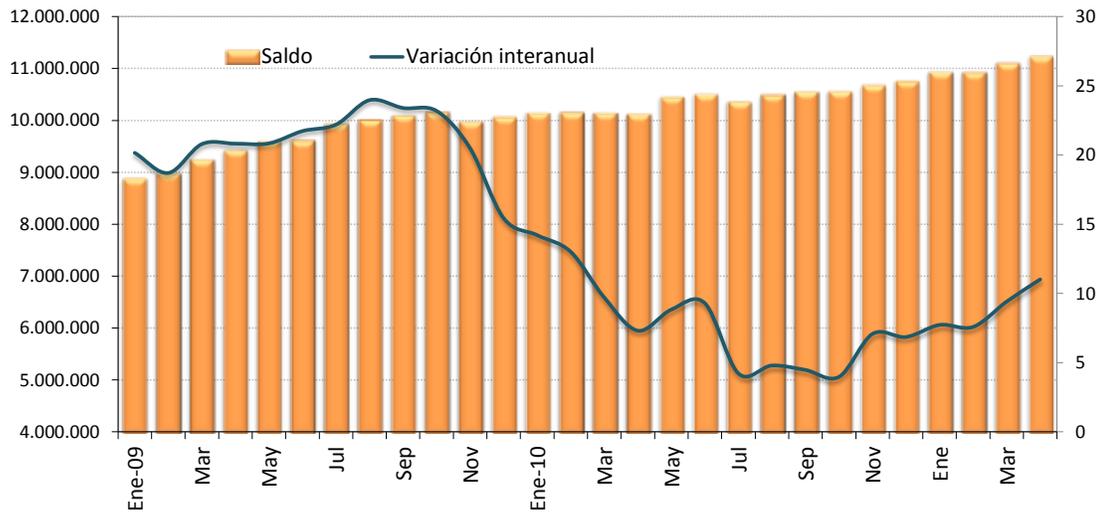
3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

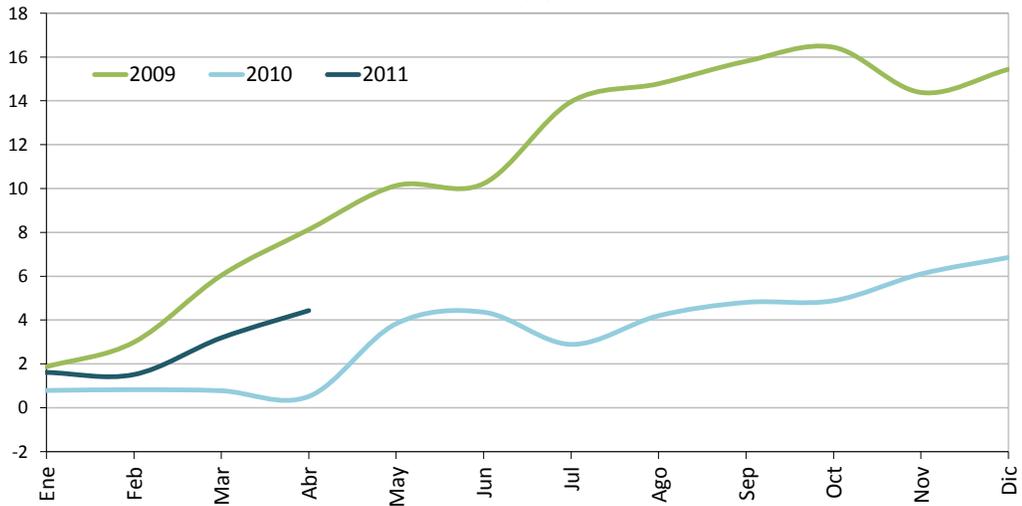
5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Riqueza financiera del sector privado
 - Variación (%) acumulada -



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

Componentes de la riqueza financiera del sector privado ^{1/}
- Millones de colones - ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Bonos fiscales	Total
Ene-09	378.288,0	7.597.371,5	545.277,5	4.120,3	359.118,4	8.884.175,7
Feb-09	369.272,1	7.662.293,8	561.934,1	6.105,8	382.312,3	8.981.918,0
Mar-09	356.295,1	7.911.752,7	587.724,0	8.440,7	383.488,8	9.247.701,4
Abr-09	360.510,1	8.001.783,7	608.085,4	8.236,9	451.498,4	9.430.114,5
May-09	360.928,1	8.214.246,4	604.409,9	8.498,1	416.968,2	9.605.050,6
Jun-09	353.793,3	8.211.164,3	607.091,4	9.647,4	431.433,4	9.613.129,8
Jul-09	361.690,7	8.455.175,8	564.688,1	18.546,7	538.698,8	9.938.800,1
Ago-09	357.487,2	8.462.053,6	554.694,4	18.942,9	617.082,8	10.010.260,9
Sep-09	345.380,8	8.619.897,2	502.990,8	20.247,5	611.166,4	10.099.682,7
Oct-09	359.748,6	8.693.378,7	470.324,6	25.296,2	606.753,8	10.155.501,9
Nov-09	379.105,7	8.449.374,6	468.084,1	28.065,5	651.001,1	9.975.630,9
Dic-09	431.482,2	8.485.313,1	476.656,8	34.393,6	639.689,1	10.067.534,8
Ene-10	411.712,1	8.494.886,9	518.877,4	26.802,6	694.427,4	10.146.706,4
Feb-10	401.102,9	8.446.894,9	585.126,4	25.894,8	691.372,1	10.150.391,2
Mar-10	400.897,5	8.426.078,6	615.884,0	27.204,8	675.473,0	10.145.538,0
Abr-10	389.363,1	8.423.983,8	553.964,6	29.318,5	722.744,5	10.119.374,4
May-10	390.256,7	8.772.636,3	552.473,7	29.181,1	709.021,0	10.453.568,8
Jun-10	378.524,9	8.799.433,4	546.765,0	46.761,1	734.834,3	10.506.318,6
Jul-10	393.833,2	8.649.268,7	530.088,5	24.163,8	761.160,3	10.358.514,5
Ago-10	383.809,9	8.618.548,3	691.581,9	33.654,5	762.446,2	10.490.040,8
Sep-10	374.263,1	8.694.885,7	649.885,0	20.502,6	811.874,5	10.551.410,9
Oct-10	396.088,2	8.682.208,2	677.716,9	18.471,6	784.457,6	10.558.942,6
Nov-10	407.961,8	8.829.904,4	667.018,5	17.711,2	759.075,6	10.681.671,5
Dic-10	473.739,5	8.995.780,4	521.895,7	18.734,9	747.285,5	10.757.436,0
Ene-11	447.000,1	9.195.947,0	495.418,2	16.491,0	775.996,9	10.930.853,2
Feb-11	435.248,7	9.129.122,0	497.662,5	18.409,4	839.692,7	10.920.135,2
Mar-11	426.799,8	9.333.928,2	514.821,8	13.605,5	811.358,5	11.100.513,8
Abr-11	430.481,8	9.376.506,8	600.400,7	14.838,3	811.932,3	11.234.160,0

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

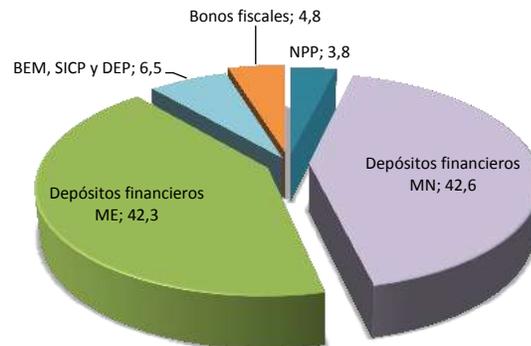
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

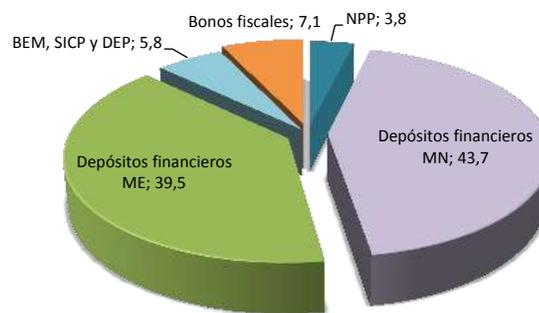
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

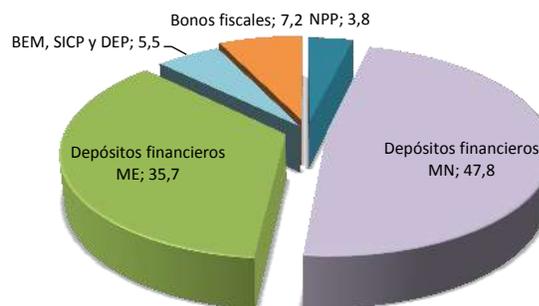
Abril-2009



Abril-2010

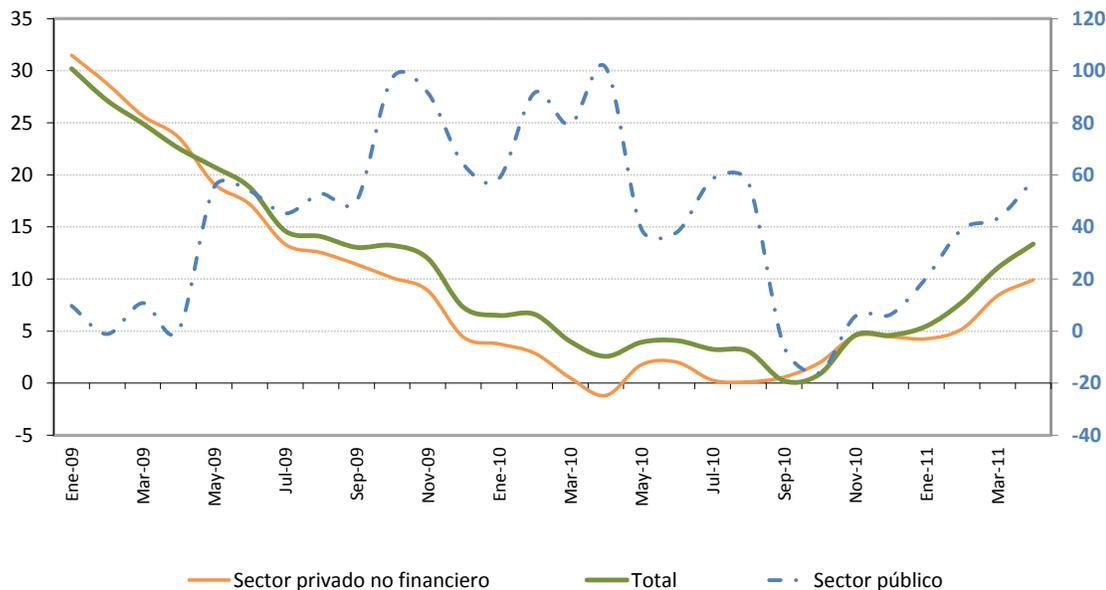


Abril-2011 ^{1/}



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

Sociedades de depósito: Crédito interno total por sector
-Tasa de variación interanual (%) ^{2/-}



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{1/}	Total
Ene-09	413.233,4	7.856.255,8		8.269.489,1
Feb-09	347.389,0	7.895.409,7		8.242.798,7
Mar-09	366.228,7	7.902.881,3		8.269.110,0
Abr-09	303.570,6	7.981.816,3		8.285.386,9
May-09	489.642,8	8.013.050,6		8.502.693,4
Jun-09	487.186,5	7.997.851,3		8.485.037,8
Jul-09	433.354,1	8.075.193,6		8.508.547,7
Ago-09	439.934,8	8.120.275,5		8.560.210,2
Sep-09	485.134,3	8.161.596,0		8.646.730,3
Oct-09	542.804,7	8.178.950,9		8.721.755,6
Nov-09	550.088,0	8.068.468,3		8.618.556,4
Dic-09	649.844,8	8.204.404,7		8.854.249,5
Ene-10	655.689,7	8.151.937,0		8.807.626,7
Feb-10	665.473,6	8.122.693,4		8.788.167,0
Mar-10	656.917,6	7.943.027,4	400,0	8.600.345,1
Abr-10	610.821,2	7.887.468,2	400,0	8.498.689,5
May-10	681.665,5	8.154.726,2	436,9	8.836.828,6
Jun-10	672.450,2	8.158.850,6	400,0	8.831.700,8
Jul-10	687.051,3	8.097.957,9	400,0	8.785.409,3
Ago-10	691.172,2	8.130.605,4	400,0	8.822.177,6
Sep-10	456.790,7	8.209.246,9	400,0	8.666.437,6
Oct-10	456.003,5	8.340.285,7	400,0	8.796.689,2
Nov-10	581.032,0	8.433.025,4	400,0	9.014.457,4
Dic-10	691.556,9	8.569.671,4	400,0	9.261.628,3
Ene-11	790.299,5	8.499.439,2	400,0	9.290.138,8
Feb-11	926.176,2	8.545.132,8	400,0	9.471.709,0
Mar-11	941.314,8	8.609.902,7	-	9.551.217,5
Abr-11	965.128,7	8.669.790,0	-	9.634.918,7

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional			8.909,0	1,8%
- En moneda extranjera			73.483,3	15,1%
Crédito				
- Al sector público	2.056,2	0,4%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			52.590,3	10,8%
- En moneda extranjera	313.967,5	64,6%		
- Al exterior			133,2	0,0%
- Del BCCR	7.245,1	1,5%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			12.051,2	2,5%
- En moneda extranjera			36.955,4	7,6%
- En instituciones públicas			5.332,9	1,1%
- En el exterior			5.136,1	1,1%
- CERT\$	12.031,8	2,5%		
- BEM			31.392,9	6,5%
- DEP	71.941,7	14,8%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML	52.936,7	10,9%		
- Caja	25.711,9	5,3%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			139.924,8	28,8%
- Mediano y largo plazo			35.654,1	7,3%
Capital y reservas				
			7.118,0	1,5%
Subtotal	485.890,9	100,0%	408.681,1	84,1%
Otros activos netos			77.209,8	15,9%
Total	485.890,9	100,0%	485.890,9	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

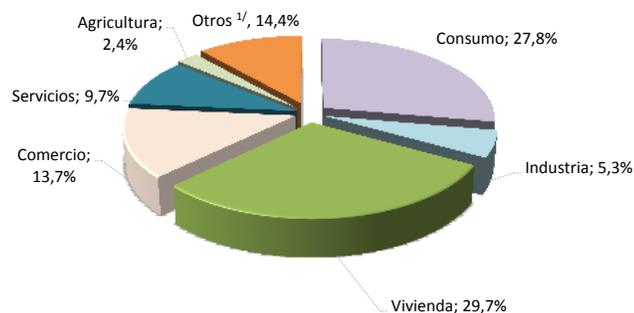
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	318.012,3	63,6%		
- En moneda extranjera			30.014,3	6,0%
Crédito				
- Al sector público			2.516,7	0,5%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			26.269,3	5,3%
- En moneda extranjera			13.962,0	2,8%
- Al exterior	2.757,3	0,6%		
- Del BCCR			480,8	0,1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			142.961,7	28,6%
- En moneda extranjera	9.144,6	1,8%		
- En instituciones públicas	1.636,2	0,3%		
- En el exterior	120.443,1	24,1%		
- CERT\$			3.742,8	0,7%
- BEM			84.710,3	16,9%
- DEP	21.481,7	4,3%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			70.974,2	14,2%
- Caja	18.401,4	3,7%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			34.347,8	6,9%
- Mediano y largo plazo			52.277,6	10,5%
Capital y reservas				
	8.026,7	1,6%		
Subtotal				
	499.903,4	100,0%	462.257,6	92,5%
Otros activos netos				
			37.645,7	7,5%
Total				
	499.903,4	100,0%	499.903,4	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

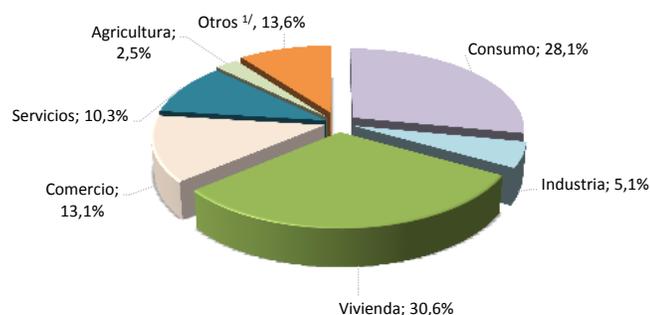
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

- Composición porcentual -

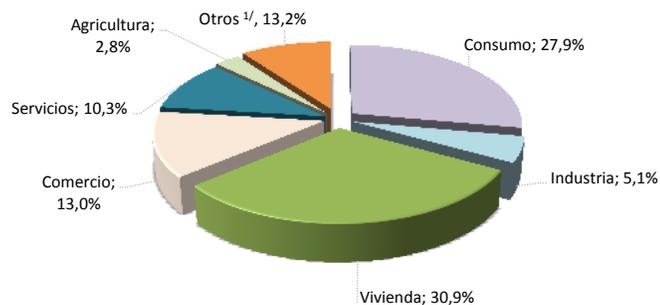
Ene-2009



Ene-2010



Ene-2011



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Ene-09	Ene-10	Ene-11	Ene-09	Ene-10	Ene-11
Total	28,8%	2,9%	5,2%	100%	100%	100%
Consumo	25,5%	4,1%	4,4%	27,8%	28,1%	27,9%
Industria	20,5%	-1,4%	6,5%	5,3%	5,1%	5,1%
Vivienda	36,9%	6,1%	6,0%	29,7%	30,6%	30,9%
Comercio	35,2%	-1,4%	4,3%	13,7%	13,1%	13,0%
Servicios	32,8%	10,2%	4,4%	9,7%	10,3%	10,3%
Agricultura	20,9%	8,4%	17,9%	2,4%	2,5%	2,8%
Otros ^{1/}	14,1%	-8,6%	3,3%	11,5%	10,2%	10,0%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

En abril 2011, la principal fuente de expansión de la base monetaria fue la compra de divisas que el Banco Central de Costa Rica (BCCR) realizó en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) para el Programa de Fortalecimiento de Reservas Internacionales y en defensa de la banda cambiaria¹; la cual fue esterilizada con la colocación de bonos de estabilización monetaria (BEM) por un monto de ¢101.245 millones, principalmente, con títulos con vencimientos superiores a los 269 días.

En particular, en los dos eventos de subasta del mes el BCCR colocó alrededor de ¢45.200 millones y por medio de la ventanilla electrónica cerca de ¢56.000 millones. En el primer caso el Banco Central y el Ministerio de Hacienda recibieron ofertas por ¢328.900 millones y asignaron un 41% de este último monto. Destacó en este mes la asignación (38% del total asignado) con títulos denominados en Unidades de Desarrollo (UDES).

No obstante lo anterior, en abril los intermediarios financieros mantuvieron una alta liquidez, manifiesta en un volumen negociado bajo la figura de Facilidad Permanente de Depósito similar al del mes previo, lo que ubicó la tasa de interés promedio del Mercado integrado de Liquidez (MIL) en la proximidad del 4,5%.

Con el propósito de reducir esta concentración de liquidez, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica² autorizó la oferta de Operaciones Diferidas de Liquidez (ODL) para la captación a 7 y 14 días en el MIL mediante eventos de subasta, las cuales dieron inicio el 27 de abril del 2011³.

En cuanto a las transacciones en dólares en el MIL, en abril se negociaron \$241 millones, \$150 millones menos que lo registrado el mes previo. Sin embargo, el volumen de marzo fue particularmente alto en razón de la demanda de divisas que realizaron dos intermediarios financieros para atender la demanda de crédito y requerimientos de caja de algunos clientes corporativos.

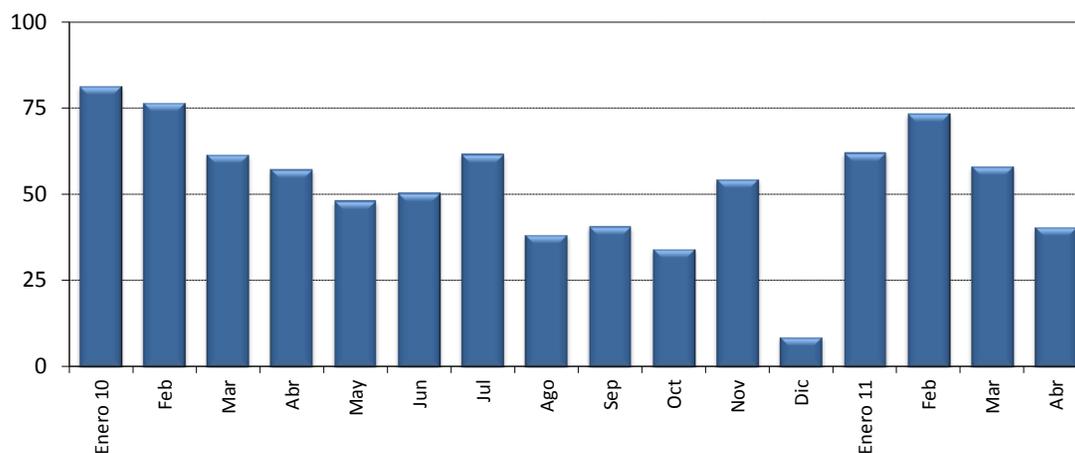
Por último, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron durante abril ¢1,15 billones en el mercado de deuda, volumen menor al observado el mes previo (¢1,43 billones). En la distribución por mercado continuó el secundario con la mayor participación (58%), especialmente, con instrumentos de recompras de títulos públicos y en su mayoría denominados en moneda local.

¹ En abril del 2011 el BCCR completó el Programa de Fortalecimiento de Reservas de \$600 millones al comprar entre el 8 y el 18 de abril \$109,2 millones. Por concepto de defensa de la banda compró en el mes en comentario \$35,4 millones.

² Por medio de la sesión 5495-2011 del 13 de abril del 2011.

³ En este evento subasta el BCCR ofreció la captación de ¢30.000 millones a 7 y 14 días; sin embargo, no se realizó ningún calce.

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



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

	OFRECIDO		ASIGNADO						
	Total ₡	Total ₡	Asig / Of. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
Enero 10	134,8	109,7	81,4	14,0	86,0	0,0	8,6	17,7	73,7
Feb	66,1	50,6	76,6	4,7	95,3	0,0	0,0	4,7	95,3
Mar	69,0	42,5	61,5	25,8	74,2	0,0	0,0	25,8	74,2
Abr	144,0	82,5	57,3	41,0	59,0	0,0	0,0	23,5	76,5
May	31,8	15,3	48,2	11,9	88,1	0,0	0,0	5,7	94,3
Jun	44,7	22,6	50,5	13,7	86,3	0,0	0,0	11,7	88,3
Jul	132,7	81,8	61,6	83,5	16,5	0,0	13,7	20,9	65,4
Ago	31,8	12,2	38,4	66,6	33,4	0,0	8,4	71,9	19,7
Sep	39,9	16,3	40,8	11,2	88,8	0,0	0,0	3,8	96,2
Oct	55,8	19,1	34,2	46,4	53,6	0,0	31,7	2,5	65,8
Nov	44,1	24,0	54,4	67,2	32,8	0,0	0,8	3,1	96,1
Dic	16,2	1,4	8,8	17,1	82,9	0,0	0,0	17,1	82,9
Enero 11	169,7	105,4	62,1	61,0	39,0	0,0	26,1	34,8	39,1
Feb	119,0	87,4	73,5	50,9	49,1	0,0	19,8	23,5	56,7
Mar	57,0	33,1	58,1	85,8	14,2	0,0	0,0	23,8	76,2
Abr	58,3	23,6	40,6	93,8	6,2	0,0	36,5	6,2	57,3

1/ Corresponde al valor transado.

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

MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA ^{1/}

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

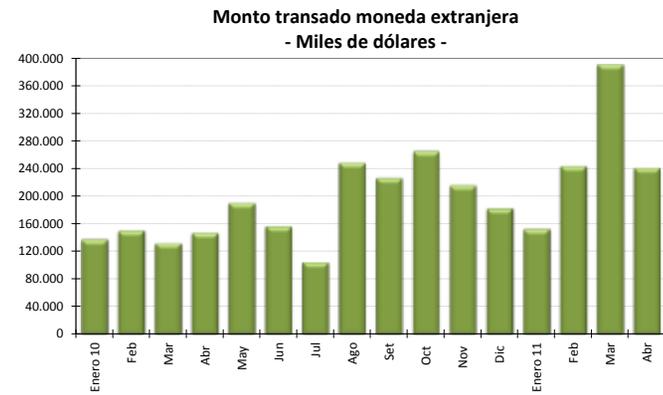
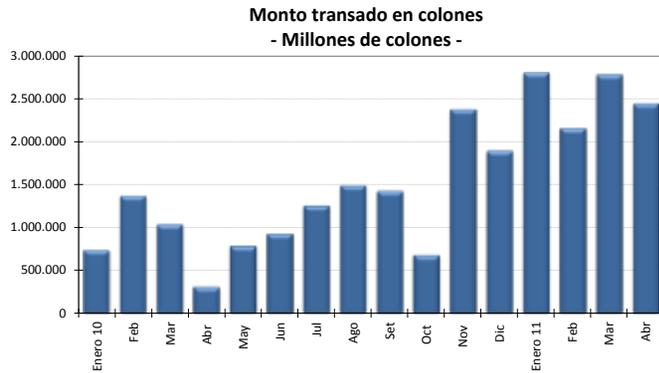
	OFRECIDO						ASIGNADO										
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UD ¢ ^{2/}	TP UD ¢ ^{2/}	Total ¢	Total ¢	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Más de 5 años %
Enero 10	134,8	74,8	0,0	0,4	4,9	214,8	168,7	78,5	40,4	59,6	31,2	0,0	33,8	12,0	19,8	0,0	3,2
Feb	66,1	51,6	0,0	1,9	7,0	126,6	80,0	63,2	20,2	79,8	0,0	3,0	60,3	0,0	29,9	0,0	6,9
Mar	69,0	58,5	0,0	0,8	18,6	146,9	71,7	48,8	51,7	48,3	0,0	15,3	44,0	0,0	25,5	0,0	15,3
Abr	144,0	115,3	0,0	2,2	18,9	280,4	174,4	62,2	63,9	36,1	0,0	13,5	33,9	0,0	24,3	0,0	28,4
May	31,8	92,8	0,0	0,6	6,2	131,4	56,3	42,8	60,9	39,1	0,0	1,7	25,6	0,0	36,7	36,0	0,0
Jun	44,7	52,5	0,0	0,0	0,0	97,3	61,3	63,1	52,5	47,5	0,0	4,3	32,5	0,0	37,9	19,7	5,6
Jul	132,7	135,1	0,0	1,2	0,3	269,3	172,4	64,0	92,1	7,9	6,5	9,9	31,0	6,3	0,0	19,9	26,4
Ago	31,8	157,4	0,0	0,0	0,0	189,2	75,8	40,1	93,1	6,9	1,3	11,6	3,2	0,0	4,4	49,4	30,1
Set	39,9	236,4	0,0	0,0	0,5	276,8	169,9	61,4	91,4	8,6	0,0	0,4	9,2	0,0	7,1	9,9	73,5
Oct	55,8	177,8	0,0	0,0	0,2	233,7	153,1	65,5	90,3	9,7	4,0	0,3	8,2	0,0	27,3	48,8	11,4
Nov	44,1	160,0	0,0	0,0	0,0	204,1	107,8	52,8	37,6	62,4	0,2	0,7	21,4	17,1	4,3	55,6	0,9
Dic	16,2	98,1	0,0	0,0	0,0	114,3	68,7	60,1	92,3	7,7	0,0	0,3	1,7	29,2	61,5	7,3	0,0
Enero 11	169,7	209,8	0,0	0,0	0,5	379,9	206,6	54,4	67,6	32,4	13,3	17,7	19,9	22,0	19,2	7,7	0,2
Feb	119,0	152,2	0,0	0,0	0,0	271,2	202,7	74,7	49,3	50,7	8,0	9,5	25,6	0,0	36,0	19,0	1,9
Mar	57,0	345,3	0,0	0,0	69,7	472,0	279,0	59,1	84,4	15,6	0,0	2,8	9,1	9,8	56,1	0,7	21,5
Abr	58,3	152,5	0,0	53,1	65,0	328,9	135,1	41,1	71,4	28,6	6,4	1,1	10,0	30,6	13,8	0,0	38,1

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO



Negociaciones en colones

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 10	341	0,10	5,73	10,00	1,37	741.812
Feb	408	0,15	8,49	9,00	1,62	1.371.162
Mar	521	0,05	5,95	11,50	1,63	1.040.115
Abr	233	0,05	4,40	9,00	1,29	309.731
May	612	0,05	2,54	9,00	1,45	787.083
Jun	624	0,07	3,11	9,00	1,35	929.373
Jul	582	1,00	6,47	9,00	1,58	1.256.418
Ago	681	2,00	7,78	9,00	1,33	1.491.222
Set	623	0,75	6,89	7,50	1,46	1.427.531
Oct	418	0,10	3,87	7,50	1,63	677.642
Nov	741	4,50	4,58	6,50	1,50	2.377.683
Dic	638	4,50	4,84	8,50	1,68	1.895.586
Enero 11	633	4,50	4,52	6,50	1,45	2.805.043
Feb	605	4,50	4,52	6,50	1,45	2.155.269
Mar	677	4,25	4,55	6,50	1,61	2.783.113
Abr	441	4,50	4,51	6,50	1,85	2.445.745

Negociaciones en moneda extranjera

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

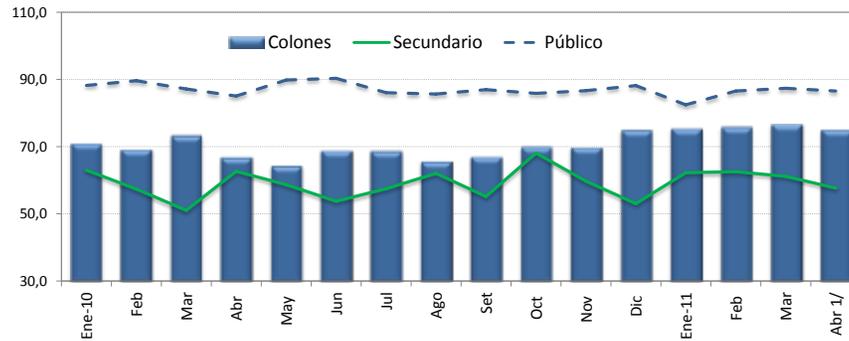
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	103	0,05	0,13	0,35	2,13	137.225
	111	0,02	0,09	0,25	1,67	150.135
	126	0,03	0,12	1,25	1,70	131.845
	115	0,03	0,11	0,20	1,62	147.070
	150	0,02	0,09	0,20	1,53	190.242
	169	0,03	0,10	0,50	1,56	156.350
	89	0,03	0,12	0,75	1,84	104.389
	194	0,01	0,09	1,00	1,39	248.480
	167	0,03	0,15	3,00	1,44	226.465
	192	0,05	0,22	1,00	1,81	265.074
	185	0,08	0,86	4,00	1,36	215.814
	167	0,05	0,33	2,00	1,89	182.285
	138	0,05	0,13	0,60	1,53	152.370
	213	0,03	0,16	0,75	1,70	243.700
	269	0,05	0,17	1,00	1,51	390.865
	192	0,03	0,24	0,85	2,37	241.137

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

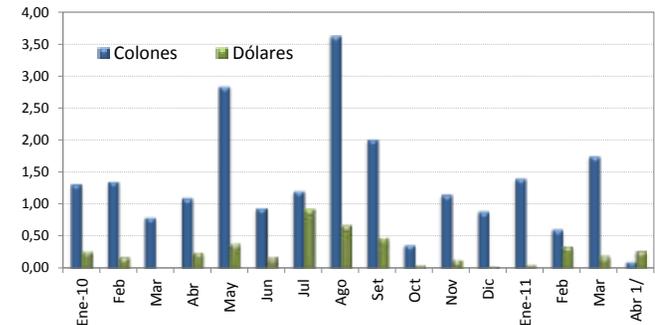
Fuente: Bolsa Nacional de Valores, División de Servicios Financieros y Departamento de Estadística Macroeconómica.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

Mercado de Deuda en la BNV
- Porcentajes -



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



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

	Total c	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
		%	%	%	%	%	%	%
Ene-10	1.265,1	14,5	63,1	22,5	88,3	11,7	71,0	29,0
Feb	1.166,8	9,3	57,4	33,3	89,7	10,3	69,1	30,9
Mar	1.242,4	16,2	51,1	32,7	87,2	12,8	73,3	26,7
Abr	890,6	11,3	62,7	26,0	85,1	14,9	66,8	33,2
May	1.056,8	5,0	58,7	36,3	89,9	10,1	64,3	35,7
Jun	1.335,8	4,4	53,8	41,8	90,4	9,6	68,8	31,2
Jul	1.337,4	6,4	57,5	36,1	86,1	13,9	68,6	31,4
Ago	1.220,3	4,2	62,1	33,7	85,7	14,3	65,6	34,4
Set	1.313,4	3,7	55,2	41,1	87,0	13,0	67,0	33,0
Oct	1.047,2	5,1	68,1	26,8	85,9	14,1	70,0	30,0
Nov	1.171,6	3,2	59,8	37,0	86,7	13,3	69,8	30,2
Dic	941,9	6,5	53,1	40,4	88,2	11,8	74,9	25,1
Ene-11	1.194,4	14,8	62,3	22,9	82,5	17,5	75,3	24,7
Feb	1.062,1	9,8	62,6	27,6	86,6	13,4	75,8	24,2
Mar	1.435,9	6,6	61,2	32,2	87,4	12,6	76,6	23,4
Abr 1/	1.159,6	10,2	57,7	32,1	86,6	13,4	75,0	25,0

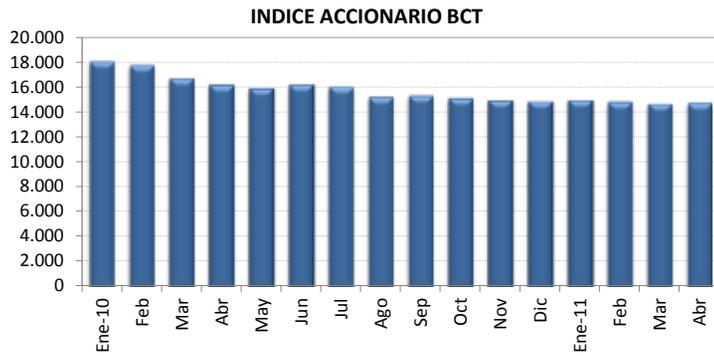
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	Colones	Dólares
Ene-10	1,59	1,32	0,27
Feb	1,54	1,36	0,18
Mar	0,80	0,80	0,00
Abr	1,35	1,10	0,25
May	3,23	2,84	0,39
Jun	1,13	0,95	0,18
Jul	2,13	1,21	0,92
Ago	4,31	3,63	0,68
Set	2,49	2,01	0,48
Oct	0,42	0,37	0,05
Nov	1,29	1,15	0,14
Dic	0,93	0,89	0,04
Ene-11	1,46	1,40	0,06
Feb	0,95	0,61	0,34
Mar	1,94	1,75	0,19
Abr 1/	0,38	0,10	0,27

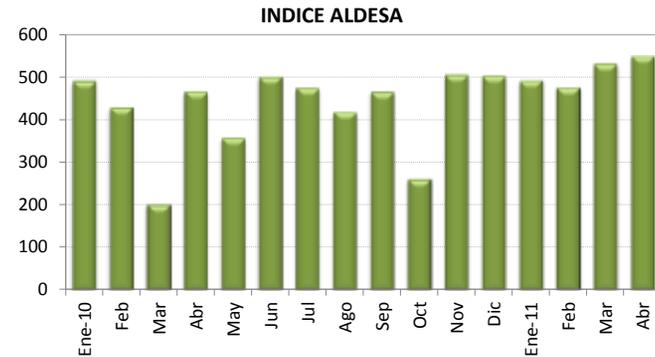
1/ Cifras al 29 de abril 2011.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

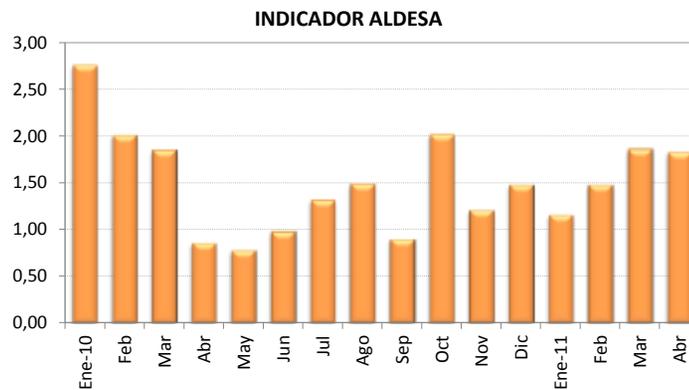
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



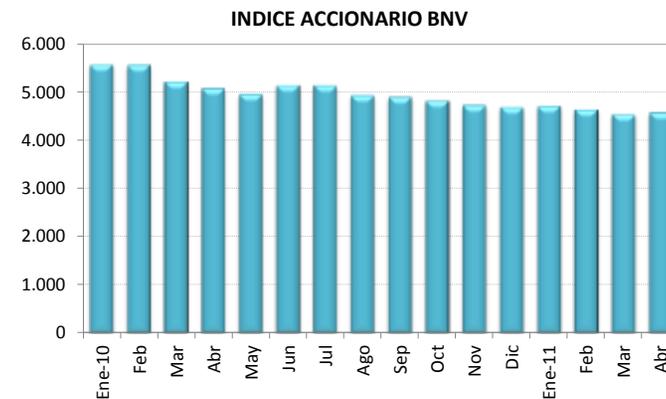
Al 30-Abr-11 Nivel 14.740,11 Variación 68,34



Al 30-Abr-11 Nivel 549,80 Variación 18,39



Al 30-Abr-11 Nivel 1,83 Variación -0,03



Al 30-Abr-11 Nivel 4.572,41 Variación 34,96



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En abril 2011, el Banco Central no realizó ningún cambio en las tasas de interés de sus pasivos en colones (facilidad permanente de depósito a un día plazo en el MIL, los Depósitos Electrónicos a Plazo y Bonos de Estabilización Monetaria).

En tanto, algunos intermediarios financieros privados realizaron ajustes a la baja en sus tasas de interés pasivas, lo que incidió en una reducción de 0,5 puntos porcentuales (p.p.) en la tasa básica pasiva (TBP) con respecto al cierre de marzo, pasando de 7,5% a 7,0%.

Esta reducción de la TBP aunada a la expectativa inflacionaria a un año de 7,3%¹, implicó un menor rendimiento real, pues pasó de -0,3% en marzo a -0,8% en abril.

En el caso de las tasas de interés activas, se registraron disminuciones en ambas monedas durante este mes. La tasa promedio del sistema financiero (colones) registró un nivel de 17,1% (18% en marzo), mientras que en dólares el nivel promedio fue de 9,5% (9,6% el mes previo).

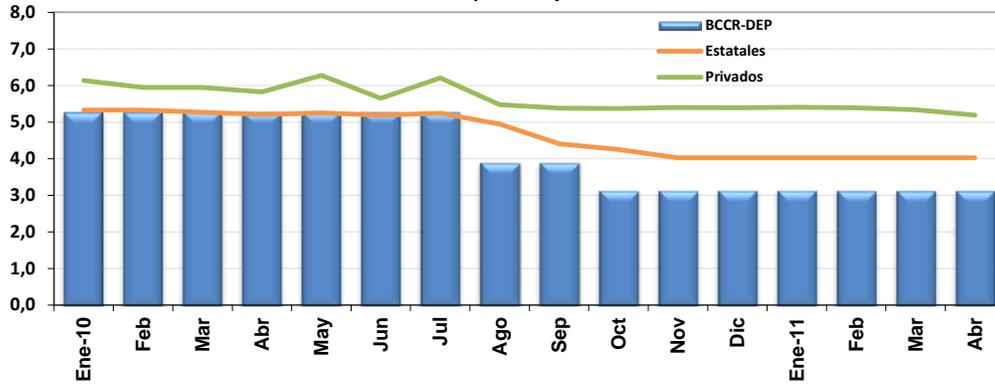
Finalmente, el premio por ahorrar en colones² disminuyó en 13 puntos base, ya que la reducción en la TBP más que compensó las menores expectativas de variación del tipo de cambio a 12 meses, que pasaron de 5,1% en marzo a 4,8% en abril del 2011.

¹Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de variación del tipo de cambio, efectuada por el BCCR en abril del 2011.

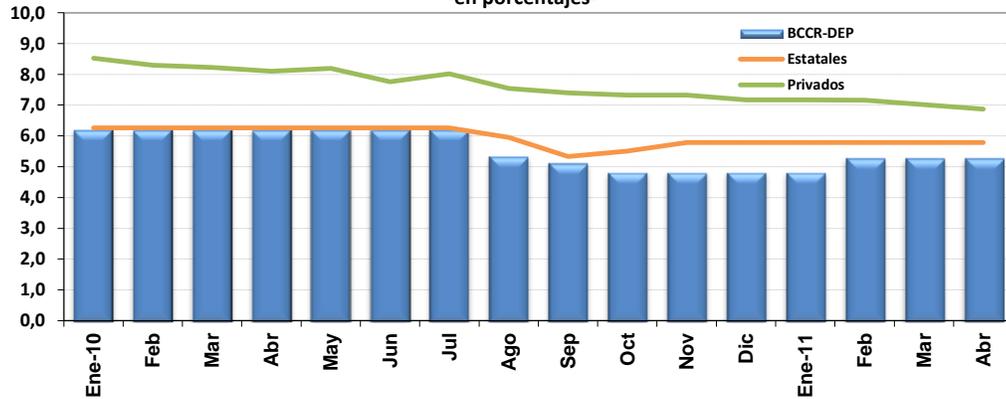
²Medido con la tasa básica neta y la tasa Libor a 6 meses plazo.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

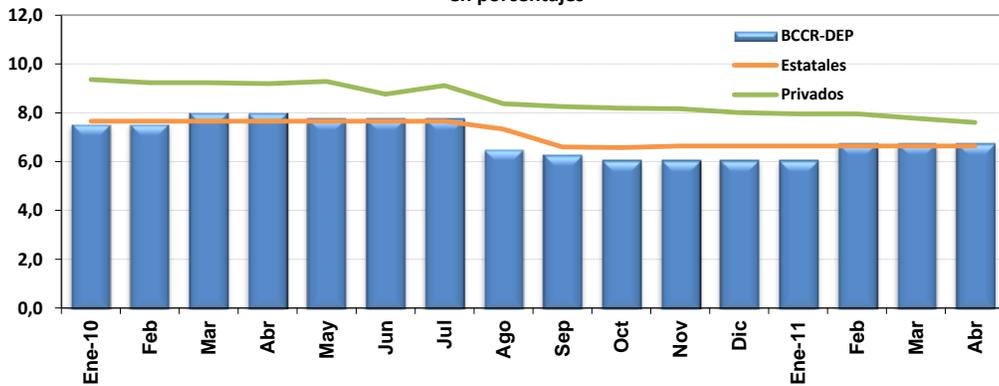
A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



A 6 MESES PLAZO -en porcentajes-



A 12 MESES PLAZO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 27 de abril 2011.

SISTEMA BANCARIO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
- Porcentajes -

DON 1/	CAPTACIÓN A 1 MES				CAPTACIÓN A 3 MESES			CAPTACIÓN A SEIS MESES				CAPTACIÓN A 12 MESES				
	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados
	CD				CD				BEM 2/	CD			BEM 2/	CD		
2010																
Enero	5,29	5,29	5,33	6,14	5,29	5,34	6,52	n.t.	6,21	6,26	8,52	7,46	7,54	7,65	9,37	
Febrero	5,29	5,29	5,33	5,95	5,29	5,33	6,44	n.t.	6,21	6,26	8,30	8,47	7,54	7,65	9,24	
Marzo	5,29	5,29	5,27	5,95	5,29	5,34	6,45	n.t.	6,21	6,26	8,22	8,66	8,00	7,65	9,23	
Abril	5,29	5,29	5,21	5,82	5,29	5,34	6,33	n.t.	6,21	6,26	8,10	7,95	8,00	7,65	9,20	
Mayo	5,29	5,29	5,25	6,28	5,29	5,34	6,56	n.t.	6,21	6,26	8,19	7,98	7,77	7,65	9,29	
Junio	5,29	5,29	5,19	5,65	5,29	5,34	6,19	n.t.	6,21	6,26	7,76	8,12	7,77	7,65	8,76	
Julio	5,29	5,29	5,24	6,21	5,29	5,33	6,54	n.t.	6,21	6,26	8,02	8,13	7,77	7,65	9,12	
Agosto	3,91	3,91	4,95	5,48	4,19	5,03	6,01	n.t.	5,35	5,95	7,54	8,00	6,53	7,33	8,37	
Setiembre	3,91	3,91	4,41	5,38	4,19	4,42	5,82	n.t.	5,12	5,33	7,40	7,46	6,30	6,60	8,25	
Octubre	3,15	3,15	4,25	5,37	3,68	4,50	5,81	n.t.	4,83	5,51	7,33	7,27	6,07	6,57	8,19	
Noviembre	3,15	3,15	4,02	5,40	3,68	4,64	5,80	n.t.	4,83	5,79	7,32	6,93	6,07	6,64	8,17	
Diciembre	3,15	3,15	4,02	5,39	3,68	4,64	5,79	n.t.	4,83	5,79	7,17	6,85	6,07	6,64	8,01	
2011																
Enero	3,15	3,15	4,02	5,41	3,68	4,64	5,80	n.t.	4,83	5,79	7,17	6,94	6,07	6,64	7,95	
Febrero	3,15	3,15	4,02	5,39	4,14	4,64	5,79	n.t.	5,29	5,79	7,16	6,92	6,76	6,64	7,95	
Marzo	3,15	3,15	4,02	5,34	4,14	4,64	5,67	n.t.	5,29	5,79	7,02	6,35	6,76	6,64	7,77	
Abril 3/	3,15	3,15	4,02	5,19	4,14	4,64	5,53	n.t.	5,29	5,79	6,87	6,00	6,76	6,64	7,60	

1/ DON: Tasa "Overnight". La tasa de Política Monetaria es la tasa vigente en el MIL para préstamos a un día plazo del BCCR a las entidades financieras participantes en ese mercado. CD: Central Directo.

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

3/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 27 y del BCCR al 30 de abril.

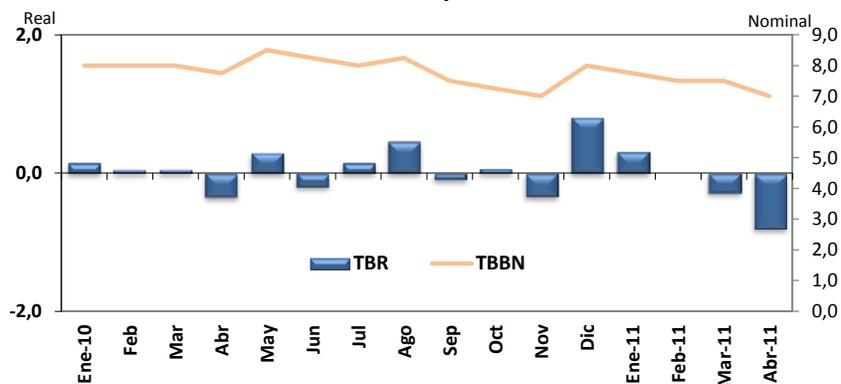
n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

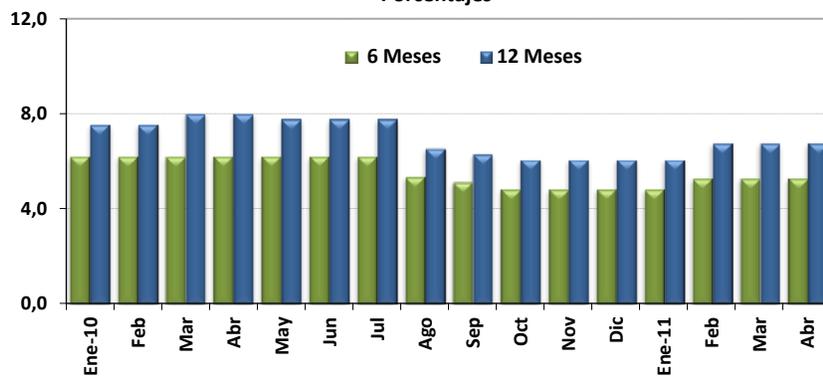
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

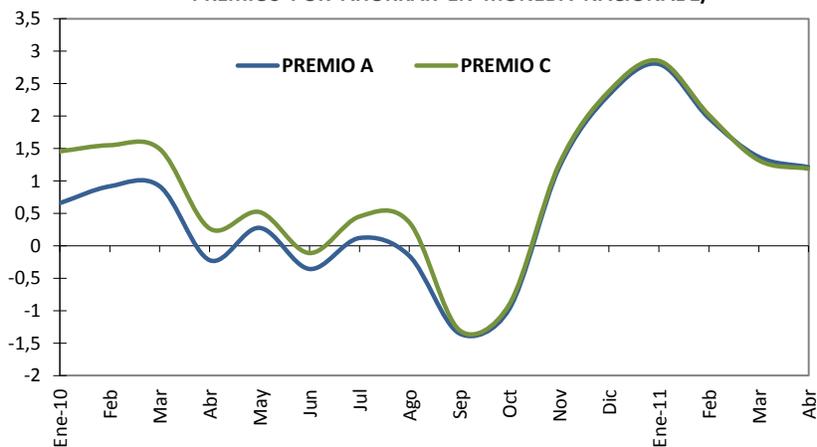
**TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL
- Porcentajes -**



**TASAS DE INTERÉS BCCR- DEP
- Porcentajes -**



PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL 1/



1/ Ver nota 3 en página 55

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 27 de abril de 2011.

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

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

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

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

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

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

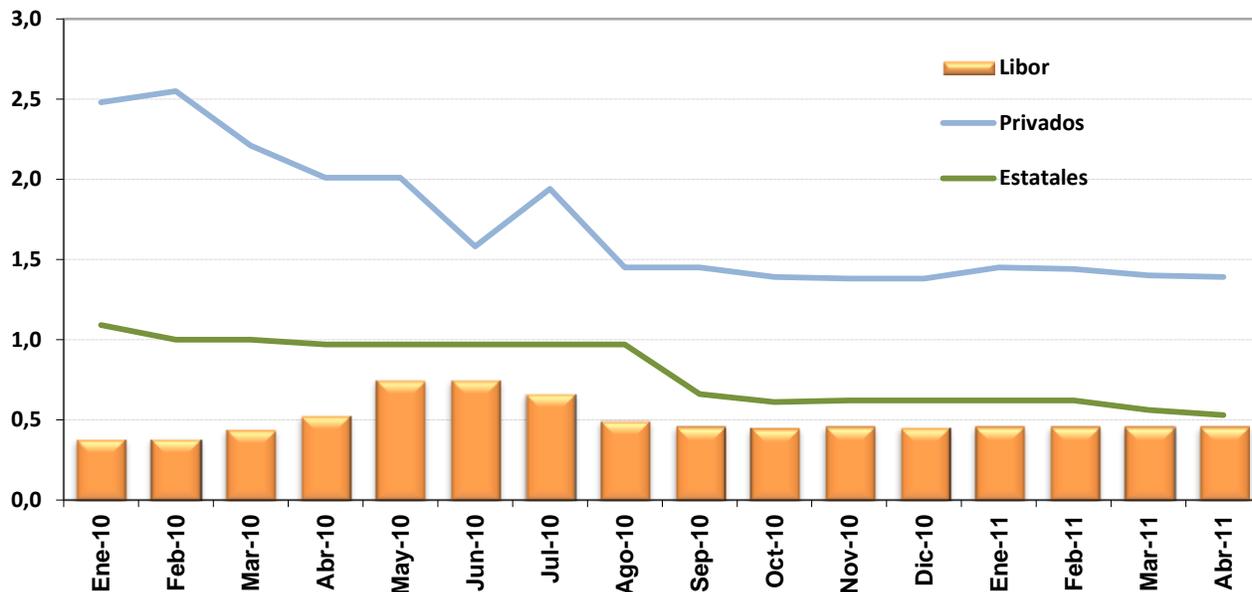
Premio F: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia Libor a 12 meses.

4/ Cifras al 27 de bancos y de BCCR al 30 de abril 2011.

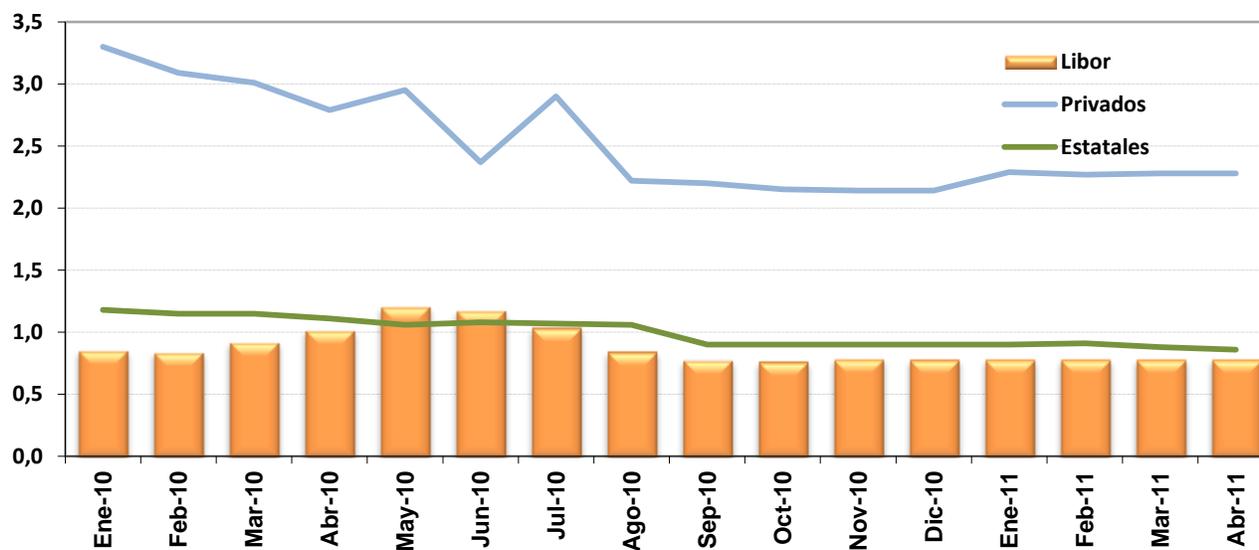
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES
- porcentajes -

A 6 MESES PLAZO
- Porcentajes -



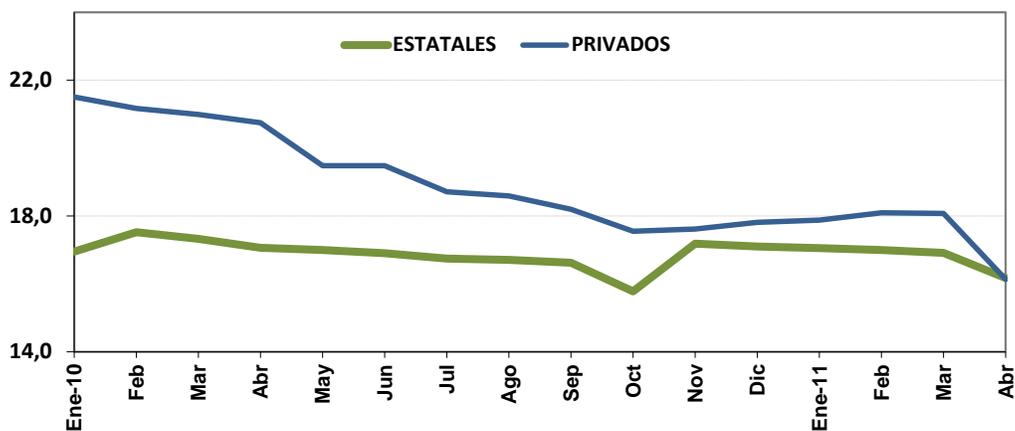
A 12 MESES PLAZO
- Porcentajes -



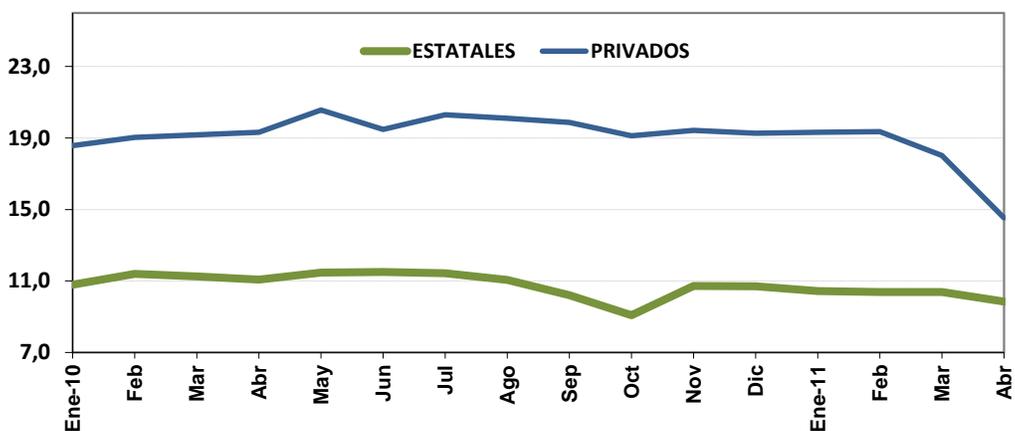
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 27 y Libor al 29 de abril 2011.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL -en porcentajes-

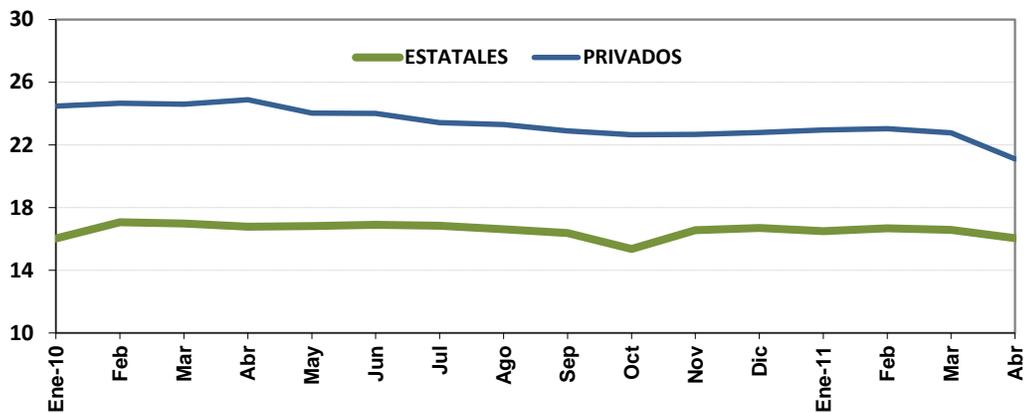
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES 1/



1/ Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Cifras de bancos al 27 de abril de 2011.

SISTEMA BANCARIO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
- Porcentajes -

	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIVIDADES ^{1/}		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO	TASA DE POLÍTICA MONETARIA ^{2/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2010								
Enero	16,95	21,50	10,79	18,58	16,02	24,47	19,72	9,0
Febrero	17,52	21,17	11,39	19,03	17,07	24,66	20,05	9,0
Marzo	17,32	20,99	11,26	19,17	16,98	24,60	19,98	9,0
Abril	17,06	20,74	11,08	19,32	16,77	24,88	20,05	9,0
Mayo	17,00	19,48	11,47	20,56	16,82	24,02	19,81	9,0
Junio	16,90	19,48	11,50	19,48	16,90	24,01	19,90	9,0
Julio	16,74	18,71	11,44	20,30	16,83	23,41	19,61	9,0
Agosto	16,71	18,59	11,06	20,10	16,61	23,29	19,15	7,5
Setiembre	16,62	18,20	10,20	19,87	16,37	22,88	18,79	7,5
Octubre	15,78	17,55	9,08	19,13	15,35	22,65	17,94	6,5
Noviembre	17,18	17,61	10,72	19,43	16,56	22,66	18,30	6,5
Diciembre	17,10	17,81	10,71	19,27	16,70	22,78	18,29	6,5
2011								
Enero	17,05	17,88	10,44	19,32	16,50	22,95	18,13	6,5
Febrero	17,00	18,09	10,39	19,36	16,67	23,03	18,11	6,5
Marzo	16,91	18,07	10,38	18,02	16,58	22,76	17,99	6,5
Abril ^{3/}	16,17	16,13	9,84	14,54	16,04	21,11	17,08	6,5

1/ Incluye créditos para consumo, comercio y servicios .

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

3/ Tasas de interés vigentes al 27 de abril 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

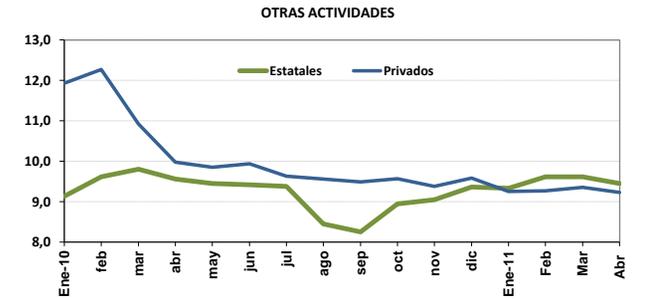
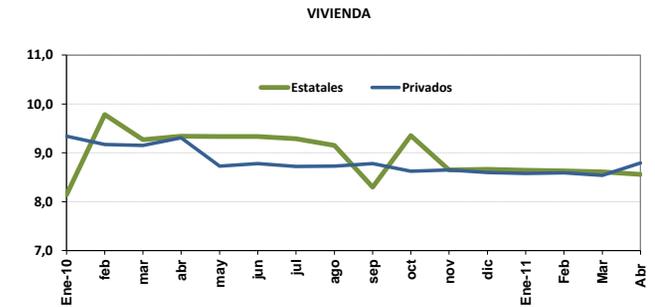
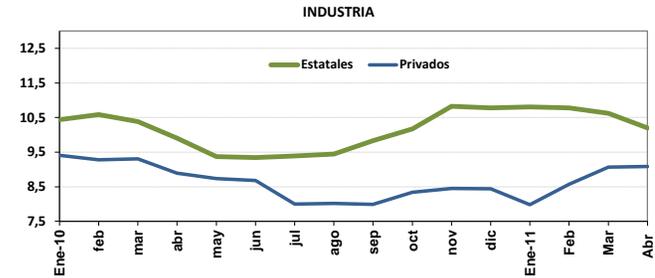
	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA ^{1/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
2010							
Ene-10	10,44	9,41	8,14	9,34	9,13	11,93	10,57
feb	10,59	9,28	9,78	9,17	9,61	12,27	10,83
mar	10,38	9,31	9,27	9,15	9,80	10,92	10,24
abr	9,91	8,89	9,34	9,31	9,56	9,98	9,78
may	9,37	8,74	9,33	8,73	9,45	9,85	9,57
jun	9,34	8,68	9,33	8,78	9,42	9,94	9,75
jul	9,39	8,00	9,29	8,72	9,38	9,63	9,55
ago	9,45	8,02	9,15	8,73	8,45	9,56	9,39
sep	9,83	7,99	8,30	8,78	8,25	9,49	9,37
oct	10,17	8,34	9,35	8,62	8,94	9,57	9,49
nov	10,83	8,45	8,65	8,65	9,05	9,38	9,45
dic	10,78	8,44	8,66	8,60	9,36	9,58	9,54
2011							
Ene-11	10,81	7,98	8,64	8,58	9,33	9,25	9,59
Feb	10,78	8,57	8,63	8,59	9,61	9,27	9,61
Mar	10,62	9,07	8,61	8,54	9,61	9,35	9,64
Abr ^{2/}	10,20	9,09	8,56	8,79	9,45	9,23	9,49

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

DETALLE	TP cuponado TF	CERO CUPON	CERO CUPON \$	T\$CERG	TP\$MG (cuponado gravado)	TPM (cuponado)	TPCEM	TP_UD
Diciembre - 2008								
30 o menos		5,2						
60		5,9						
91		6,8						
256		12,0						
274		10,0						
304		12,2						
319		11,0						
360			4,3					
816						8,3		
830						7,6		
Diciembre - 2009								
30 o menos		6,1						
De 31 a 60		6,3	0,5					
De 61 a 90		6,2	0,7					
De 91 a 180		6,3	1,0					
De 181 a 360		7,4	1,1				7,5	
De 450 a 490		7,6						
1181						10,7		
2442						14,1		
Marzo - 2010								
30 o menos		5,6						
De 31 a 60		5,9						
De 61 a 90		6,3						
De 91 a 180		6,5					7,8	
De 181 a 360		7,2	1,5				8,0	
827						10,0		
2048					5,0			
5169								2,7
Junio - 2010								
30 o menos		5,7						
De 31 a 60		6,0						
De 61 a 90		6,3			0,4			
De 91 a 180		6,5			0,8			
De 181 a 360		6,7					8,3	
738						10,0		
1545						8,5		
2155			4,6					
Setiembre - 2010								
30 o menos		4,1	0,1					
De 31 a 60		4,5	0,3					
De 61 a 90		4,8						
De 91 a 180		4,8			0,7			
181 a 365		6,3	1,1		0,1		8,2	
919						10,7	10,7	
1726						10,5	10,5	
2450						10,8	10,8	
Diciembre - 2010								
29 o menos		3,6	0,1	0,1				
De 30 a 59		4,0	0,2	0,2				
De 60 a 90		4,3	0,4					
De 91 a 179		4,5						
180 a 359		5,4	0,8	0,7			7,5	
De 360 a 1079						10,0		
De 1080 a 1799						13,3		
2160								
Más de 1800						7,5		
Enero - 2011								
29 o menos		3,7		0,1				
De 30 a 59		3,8		0,2				
De 60 a 90		4,1		0,3				
De 91 a 179		4,6					7,2	
180 a 359		5,7	1,4	0,6	7,5		7,4	
De 360 a 1079						11,6		
De 1080 a 1799						10,0		
2160								
Más de 1800						4,5		2,4
Febrero - 2011								
29 o menos		3,6						
De 30 a 59		3,9						
De 60 a 90		4,3						
De 91 a 179		4,7	0,4				7,0	
180 a 359		5,4	1,1				7,4	
De 360 a 1079								
De 1080 a 1799								
2160						9,5		
Más de 1800				3,5	7,0	10,8		2,4
Marzo - 2011								
29 o menos		3,6						
De 30 a 59	3,8	3,9	0,4					
De 60 a 90		4,5						
De 91 a 179		4,7						
180 a 359		5,7		0,5			7,4	
De 360 a 1079						9,0		
De 1080 a 1799	7,3					9,8		
Más de 1800						10,8		2,7

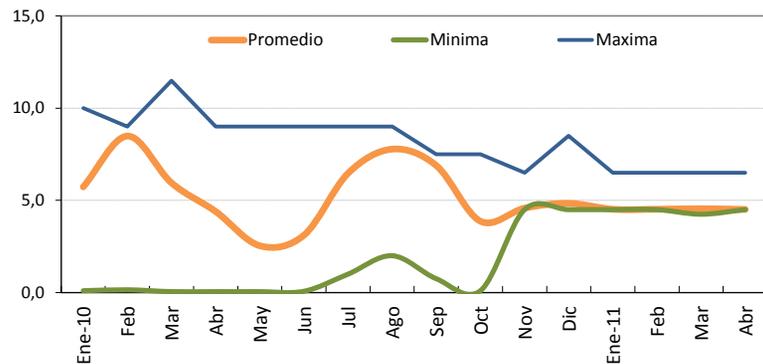
Tasas vigentes al 31/03/2011 U.D.: C 730,36 TB:7,50 LIBOR (6 meses): 0,45950

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

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

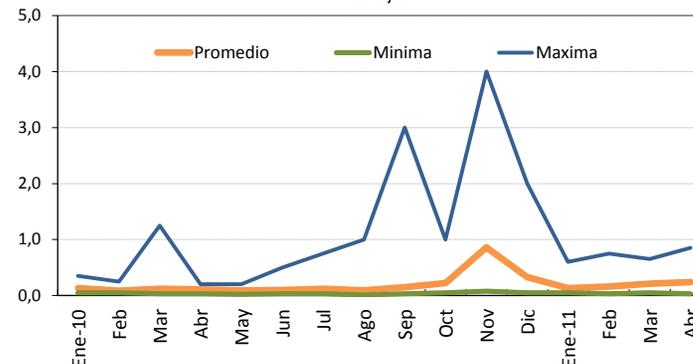
TASA DE INTERÉS EN COLONES

- Porcentajes -



TASA DE INTERÉS EN DÓLARES

- Porcentajes -



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

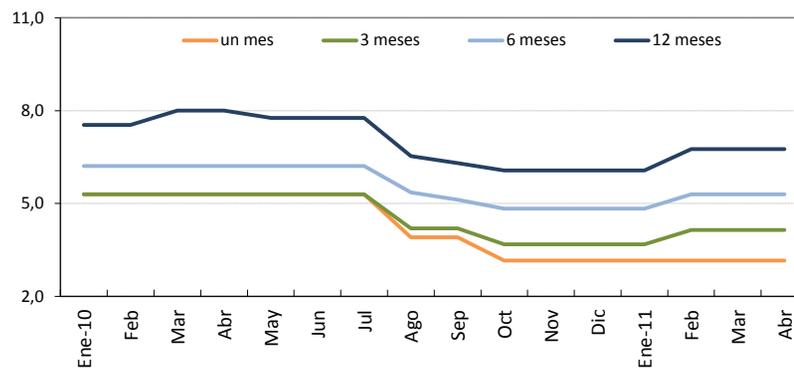
2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 30 de abril de 2011.

TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO (CD)

TASA DE INTERÉS BCCR-DEP

- Porcentajes -



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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

El mercado privado de cambios registró en abril del 2011 un resultado neto¹ positivo de \$354 millones (en marzo fue de \$409,5 millones), producto de una cantidad ofrecida promedio diaria de \$58,6 millones, que superó en \$17,7 millones a la respectiva cantidad demandada promedio.

En el balance positivo de divisas contribuyó, como en los meses previos, las liquidaciones de moneda extranjera realizadas por exportadores de bienes de las industrias agropecuaria y manufacturera, así como de la industria de servicios de turismo. A esto se sumaron las liquidaciones de dólares para atender los pagos de planillas y de seguridad social de los empleados de firmas multinacionales que compran en el país servicios empresariales, entre otros, de informática e información, y también los pagos de impuestos a la Tributación Directa.

El resultado superavitario en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) permitió atender los requerimientos netos de divisas por \$209,4 millones del Sector Público no Bancario (SPNB) y acumular \$144,6 millones en reservas internacionales netas como parte del compromiso de defender el límite inferior de la banda cambiaria y de completar el Programa de Fortalecimiento de Reservas Internacionales Netas (PFRIN)².

Si bien en las primeras tres semanas de abril el tipo de cambio en el MONEX se ubicó muy cercano, e incluso en el límite inferior de la banda cambiaria de ₡500 por dólar estadounidense, en la cuarta semana de ese mes y en las dos primeras de mayo se observó un incremento en esta cotización que alcanzó hasta 1,8% con respecto al valor parámetro del “piso” de la banda. En el mercado de “ventanillas” de los intermediarios cambiarios el precio del dólar mostró similar comportamiento, pues se registraron al 12 de mayo valores superiores a los ₡510 para la venta de dólares.

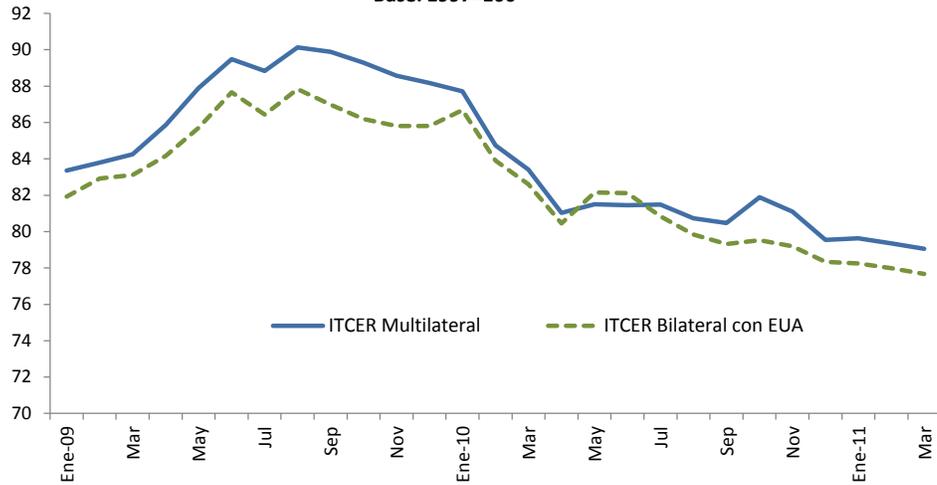
En lo que respecta a las reservas internacionales netas del Banco Central de Costa Rica, éstas aumentaron en \$169 millones en abril del 2011, principalmente, producto de la compra de divisas en defensa del límite inferior de la banda cambiaria. De esta manera, el saldo de los activos de reserva se ubicó en \$4.810,6 millones, monto equivalente a 5,3 meses del valor de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2011 y 1,7 veces el saldo de la base monetaria.

Finalmente, el ITCER multilateral y el bilateral evidenciaron durante marzo del 2011 una apreciación real del colón costarricense en torno al 0,4%.

¹ Contempla la variación en la Posición Propia Autorizada en Divisas (PPAD). En abril se registró una reducción en PPAD de \$27,9 millones que contribuyó a incrementar el superávit de este mercado y de MONEX.

² La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica en el artículo 5 del acta de la sesión 5471-2010 del 1 de setiembre del 2010, acordó poner en ejecución un programa de acumulación de reservas internacionales durante el período comprendido entre el 2 de setiembre del 2010 y el 31 de diciembre del 2011, hasta por \$600 millones. Al 18 de abril del 2011 se había adquirido el total de divisas que contempló este Programa.

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



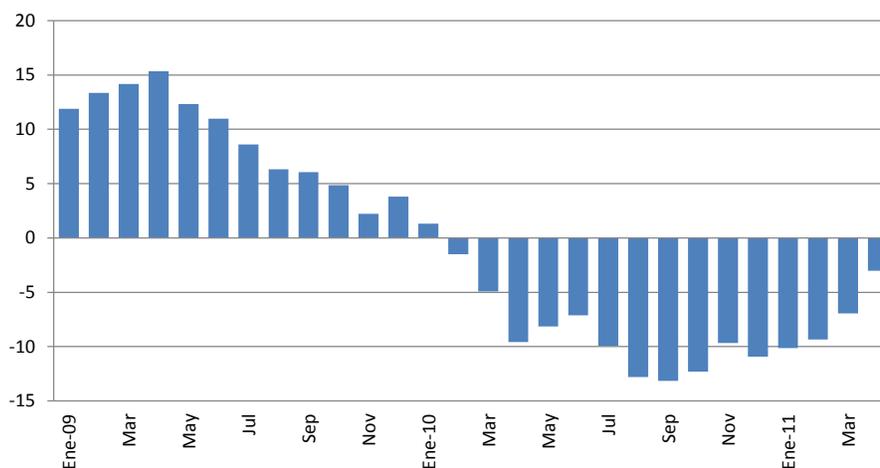
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) ^{1/}
BASE: 1997 = 100

Período	ITCER Bilateral con EUA	ITCER Multilateral
Ene-09	81,92	83,35
Feb	82,91	83,79
Mar	83,11	84,25
Abr	84,16	85,85
May	85,70	87,89
Jun	87,66	89,49
Jul	86,44	88,84
Ago	87,83	90,13
Sep	86,98	89,88
Oct	86,19	89,28
Nov	85,81	88,58
Dic	85,81	88,17
Ene-10	86,68	87,72
Feb	83,90	84,75
Mar	82,60	83,42
Abr	80,45	81,02
May	82,16	81,50
Jun	82,12	81,45
Jul	80,84	81,49
Ago	79,85	80,74
Sep	79,31	80,48
Oct	79,53	81,88
Nov	79,19	81,10
Dic	78,34	79,55
Ene-11	78,24	79,63
Feb	77,98	79,35
Mar	77,67	79,05

1/ Cifras definitivas hasta octubre del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Período	Promedio Mensual Compra-Venta ^{1/}	Tasa de variación interanual (%)
Ene-09	556,60	11,9
Feb	562,62	13,3
Mar	565,63	14,2
Abr	570,12	15,4
May	574,57	12,3
Jun	576,74	11,0
Jul	582,04	8,6
Ago	586,86	6,3
Sep	587,28	6,1
Oct	582,10	4,9
Nov	567,30	2,2
Dic	568,33	3,8
Ene-10	564,00	1,3
Feb	554,13	-1,5
Mar	537,75	-4,9
Abr	515,53	-9,6
May	527,73	-8,2
Jun	535,62	-7,1
Jul	524,31	-9,9
Ago	511,80	-12,8
Sep	510,08	-13,1
Oct	510,47	-12,3
Nov	512,52	-9,7
Dic	506,25	-10,9
Ene-11	506,86	-10,1
Feb	502,29	-9,4
Mar	500,40	-6,9
Abr	499,90	-3,0

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

PRINCIPALES MOVIMIENTOS DE DIVISAS Y VARIACIÓN DE RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

-Millones de dólares-

	OPERACIONES EN MONEX							OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO							Variación Depósitos Bancos y Puestos (3)	Variación RIN (1+2+3)
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Variación Posición Propia ^{2/}	Otros	Total (1)	D E U D A		Import.	Mov. Netos		Otros	Total (2)		
								Desemb.	Servicio		TP\$	BEM\$				
2009																
Enero	-150,2	109,8	35,3	-25,5	-68,1	124,9	26,2	9,1	-54,8	-24,9	39,8	-1,3	5,8	-26,3	45,2	45,0
Febrero	-139,3	90,2	13,5	-29,4	-9,7	105,5	30,7	10,0	-37,5	-109,6	208,7	-1,8	8,5	78,3	124,1	233,1
Marzo	-145,6	111,5	32,6	-3,8	-23,8	189,2	160,1	25,4	-58,3	-85,9	34,8	-0,5	-11,4	-95,8	25,8	90,0
Abril	-147,5	107,2	22,4	-10,5	1,2	179,3	152,1	10,7	-73,8	-82,1	72,5	0,0	10,0	-62,8	14,1	103,4
Mayo	-156,6	87,1	-7,5	-10,2	-11,5	120,9	22,3	0,4	-325,3	-110,8	11,1	-27,1	7,1	-444,6	52,1	-370,1
Junio	-120,6	91,7	3,3	-12,5	-6,9	191,3	146,3	7,5	-18,5	-88,1	-15,9	-0,2	6,7	-108,6	-2,6	35,2
Julio	-140,2	86,0	27,0	-4,8	-27,8	156,4	96,7	16,0	-53,1	-160,6	0,0	-2,8	-5,9	-206,4	58,3	-51,4
Agosto	-123,8	84,2	24,9	-14,7	-76,2	146,5	41,0	30,3	-34,7	-93,2	34,9	-1,2	200,4 ^{3/}	136,6	-9,7	167,8
Setiembre	-118,2	84,9	17,5	-9,7	35,3	163,3	173,0	10,5	-36,6	-154,6	13,3	-0,5	12,7 ^{3/}	-155,2	-10,6	7,2
Octubre	-126,1	87,2	14,5	-19,1	-30,2	169,2	95,5	11,8	-29,8	-81,4	0,0	0,0	6,6	-92,8	4,7	7,3
Noviembre	-127,9	95,1	11,4	-19,3	4,6	189,9	153,8	13,0	-22,7	-146,6	-0,9	-4,5	14,7	-147,0	-13,8	-7,0
Diciembre	-165,0	126,5	-1,0	-21,4	-36,0	238,0	141,2	8,8	-36,8	-156,7	-4,2	0,0	-24,8 ^{4/}	-213,8	79,1	6,5
Total 2009	-1.660,9	1.161,5	193,9	-180,9	-249,1	1.974,5	1.238,9	153,5	-782,0	-1.294,5	394,1	-39,9	230,4	-1.338,4	366,6	267,2
2010																
Enero	-150,6	99,1	-3,2	-8,1	26,8	144,3	108,5	12,4	-51,2	-88,3	63,3	-1,3	-6,2	-71,2	-31,1	6,2
Febrero	-130,0	95,5	20,5	-46,3	29,5	186,2	155,4	1,7	-39,3	-136,5	71,7	-1,2	-6,0	-109,5	-4,9	41,0
Marzo	-168,3	127,7	16,2	-47,5	-18,0	230,1	140,1	22,5	-22,9	-175,0	14,2	-0,5	15,4	-146,3	47,9	41,8
Abril	-157,2	103,0	37,0	-47,5	20,6	187,2	143,0	9,4	-17,4	-135,4	29,3	0,0	-13,2	-127,3	23,0	38,7
Mayo	-154,1	112,5	20,7	-36,9	30,1	183,7	156,0	1,3	-12,9	-151,0	-16,7	-96,9	-5,4	-281,5	-26,2	-151,7
Junio	-171,5	119,6	32,0	-44,9	-7,7	198,1	125,6	5,4	-12,3	-119,0	87,5	0,0	-26,4	-64,8	-37,9	22,8
Julio	-201,3	162,5	26,4	-54,6	0,7	210,2	143,9	0,8	-52,6	-145,6	48,6	-1,3	14,6	-135,5	24,5	32,8
Agosto	-155,0	113,5	28,0	-48,5	24,1	206,3	168,5	3,0	-25,5	-162,9	-29,7	-1,2	12,6	-203,7	-14,3	-49,5
Setiembre	-165,4	152,1	37,9	-25,7	43,6	192,3	234,8	502,7	-46,6	-167,2	10,7	0,0	9,6	309,3	-21,1	522,9
Octubre	-149,6	141,6	39,4	-47,1	-44,5	303,6	243,5	2,7	-16,2	-179,5	15,6	0,0	-1,2	-178,7	-18,8	46,0
Noviembre	-154,7	151,9	21,4	-24,7	-20,1	261,5	235,3	1,3	-15,6	-130,6	-79,9	-1,2	-24,3	-250,3	1,0	-14,0
Diciembre	-211,6	191,9	0,6	-62,5	-39,8	328,1	206,6	22,1	-11,7	-134,3	-4,4	0,0	-26,5	-154,9	-27,8	23,9
Total 2010	-1.969,4	1.570,8	277,0	-494,3	45,4	2.631,6	2.061,2	585,3	-324,2	-1.725,2	210,1	-103,6	-56,8	-1.414,5	-85,7	561,0
2011																
Enero	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,2	196,1	142,7	3,0	-57,4	-138,1	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	5,9
Febrero	-184,4	145,6	59,7	-39,0	31,0	187,3	200,2	0,0	-292,1	-172,2	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	-205,6
Marzo	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,4	402,1	409,5	0,3	-30,9	-180,6	11,8	0,0	8,1	-191,2	-4,2	214,1
Abril	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	0,0	-19,3	-205,5	8,5	-4,2	10,9	-209,7	24,6	169,0

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 a 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

Durante los primeros cuatro meses del 2011 la inflación general, aproximada por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó dentro del rango meta establecido por el Banco Central de Costa Rica para el 2011. No obstante, persisten presiones de origen externo e interno que podrían atentar contra el objetivo inflacionario (5 ± 1 p.p.) planteado a inicios del año en el Programa Macroeconómico del 2011-12.

En abril, la inflación interanual se ubicó en 4,7%, cifra inferior en 1,1 y 0,9 puntos porcentuales (p.p.) en relación con la inflación acumulada a diciembre del 2010 y al dato correspondiente a abril del 2010, respectivamente. Por su parte, la inflación promedio, en términos interanuales, en el primer cuatrimestre del año alcanzó 4,7%, inferior al porcentaje registrado en igual lapso del 2010 (5,6%).

Al desagregar la evolución del IPC por grupos durante los primeros cuatro meses del año, el de transporte fue el que registró el mayor aporte porcentual positivo a la variación acumulada de abril (42%), debido especialmente al comportamiento de los combustibles para vehículo, que registraron una variación acumulada de 11,6%.

Además destacó el grupo de educación, donde el mayor aporte positivo provino de los servicios de educación básica y superior, con un crecimiento acumulado de 10,9% y 7,1%, en el orden indicado. Este grupo tiene una estacionalidad muy acentuada en enero y febrero de cada año, así en la contribución porcentual a la inflación acumulada al mes de abril (30,2%) se estaría reflejando casi el total del impacto de los ajustes en las tarifas de educación (0,42 p.p.) sobre la tasa de inflación del año. Educación y transporte en conjunto explicaron el 72,2% de la variación acumulada.

Por otra parte, el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas registró un aporte porcentual negativo a la variación acumulada del IPC de un 19,6%, debido especialmente a la reducción de 26,6% en los precios del subgrupo de hortalizas, leguminosas y tubérculos, a lo que se suma la disminución del 26,3% en huevos.

Al analizar el comportamiento del IPC por componente regulado y no regulado, este último, con una ponderación del 79,2% en la canasta del IPC, explicó el 75,6% de la inflación acumulada de enero a abril. Este resultado se asocia en especial a la evolución de los servicios de educación, pues los alimentos frescos y los huevos registraron un aporte negativo en este subíndice.

Al considerar los subíndices de transables y no transables, la evolución de la inflación acumulada en el primer cuatrimestre se explicó por los ajustes en los precios de los bienes y servicios transables, que a abril crecieron a una tasa de 3,9% y cuyo aporte porcentual a la variación acumulada del IPC fue del 88,3%. Este resultado revierte la tendencia observada en el 2010, donde los bienes y servicios transables no fueron un factor relevante para explicar el comportamiento de la inflación interna de ese año.

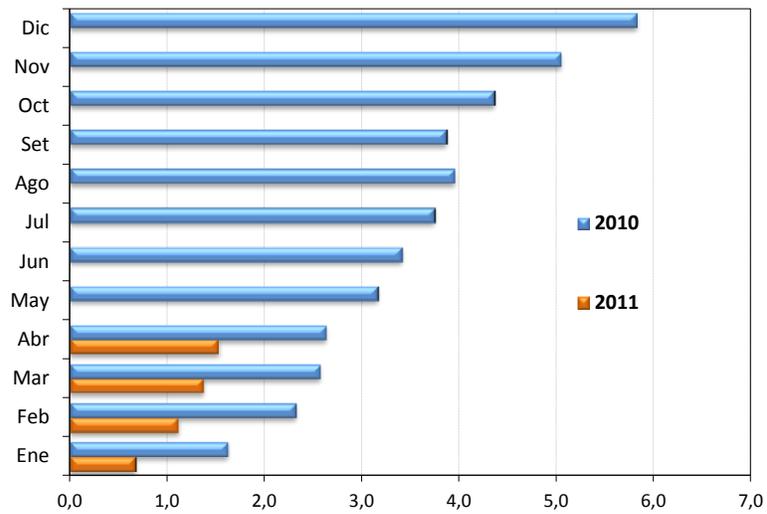
Por su parte, la tendencia de la inflación de mediano y largo plazo, aproximada por el Índice Subyacente de Inflación (ISI), tendió a mostrar un giro hacia una mayor presión inflacionaria en la economía a partir de noviembre del 2010. Este indicador se aceleró en 0,7 p.p. y 1 p.p. en abril, en términos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

La expectativa de inflación, de acuerdo con el valor medio a doce meses¹, fue de 7,3% en abril. Así, su valor medio, contrario al IPC e ISI, continuó por encima del rango meta de inflación establecido para diciembre el 2011 y con la tendencia creciente observada a partir de diciembre de año pasado (6,5%).

Por último, la inflación del productor medida con la tasa de variación interanual del Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI), al igual que el ISI, mostró un aumento de la presión inflacionaria local a partir de noviembre del 2010, acentuándose a lo largo del primer cuatrimestre del año. En abril la variación interanual del IPPI alcanzó 10,5%, lo que representó una tasa superior en 7,2 p.p. y 6,4 p.p. en relación con abril y diciembre del 2010, respectivamente. Este indicador acumuló al cuarto mes del año un crecimiento de 6,6% (0,4% en abril del 2010), que anualizado reflejó una variación de 21,1%. La evolución acumulada del IPPI a abril estuvo determinada, en buena medida, por el incremento en el precio interno de los combustibles, productos alimenticios y metales, entre otros. Esta situación estuvo asociada con las alzas en el precio del petróleo y de otras materias primas en el mercado internacional (especialmente en granos básicos y metales).

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

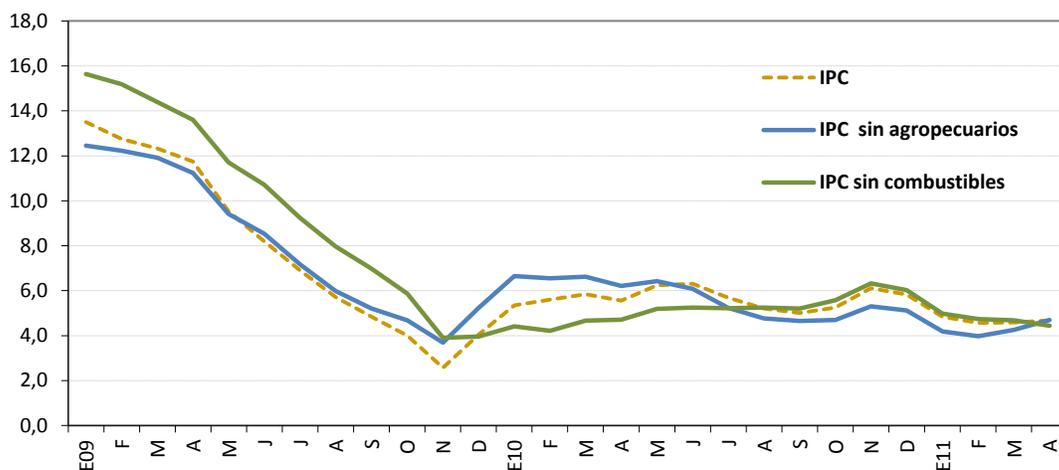
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en %



	2009	2010	2011
Enero	0,4	1,6	0,7
Febrero	0,8	2,3	1,1
Marzo	0,8	2,6	1,4
Abril	1,2	2,6	1,5
Mayo	1,0	3,2	
Junio	1,2	3,4	
Julio	2,1	3,7	
Agosto	2,8	4,0	
Setiembre	2,9	3,9	
Octubre	3,2	4,4	
Noviembre	3,0	5,0	
Diciembre	4,0	5,8	

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

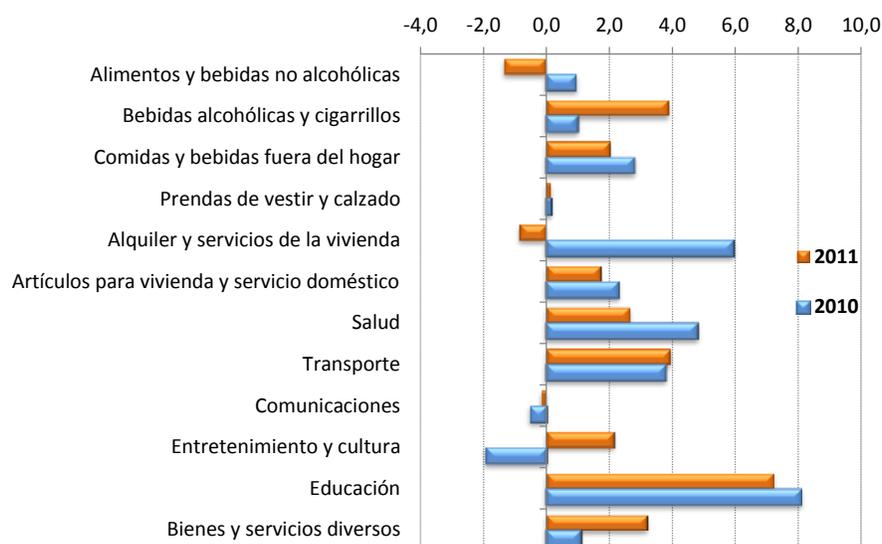
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en %



	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	13,5	5,3	4,8	12,4	6,6	4,2	15,6	4,4	5,0
Febrero	12,7	5,6	4,6	12,2	6,6	4,0	15,2	4,2	4,7
Marzo	12,3	5,8	4,6	11,9	6,6	4,3	14,4	4,7	4,7
Abril	11,8	5,6	4,7	11,2	6,2	4,7	13,6	4,7	4,4
Mayo	9,5	6,2		9,4	6,4		11,7	5,2	
Junio	8,2	6,3		8,5	6,1		10,7	5,2	
Julio	6,9	5,7		7,2	5,2		9,2	5,2	
Agosto	5,7	5,2		6,0	4,8		8,0	5,2	
Setiembre	4,8	5,0		5,2	4,7		7,0	5,2	
Octubre	4,0	5,3		4,7	4,7		5,9	5,6	
Noviembre	2,6	6,1		3,7	5,3		3,9	6,3	
Diciembre	4,0	5,8		5,2	5,1		4,0	6,0	

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

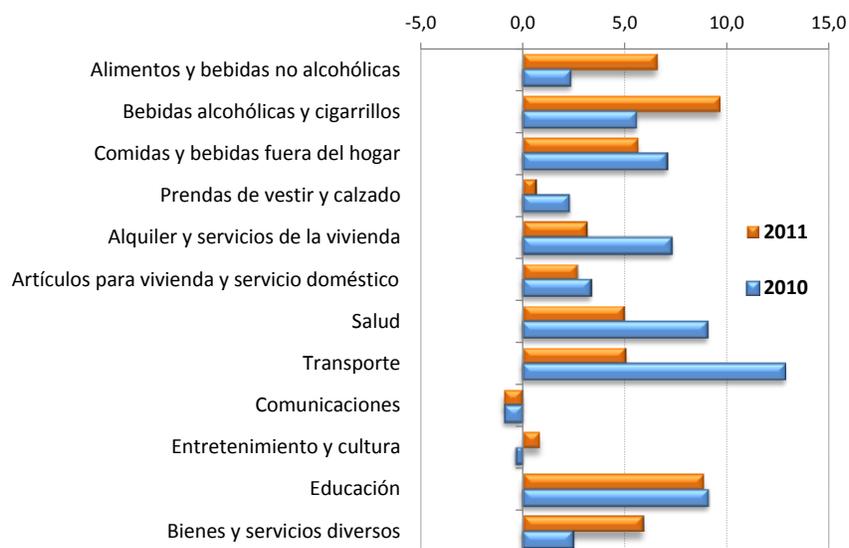
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en % a abril de cada año



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

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

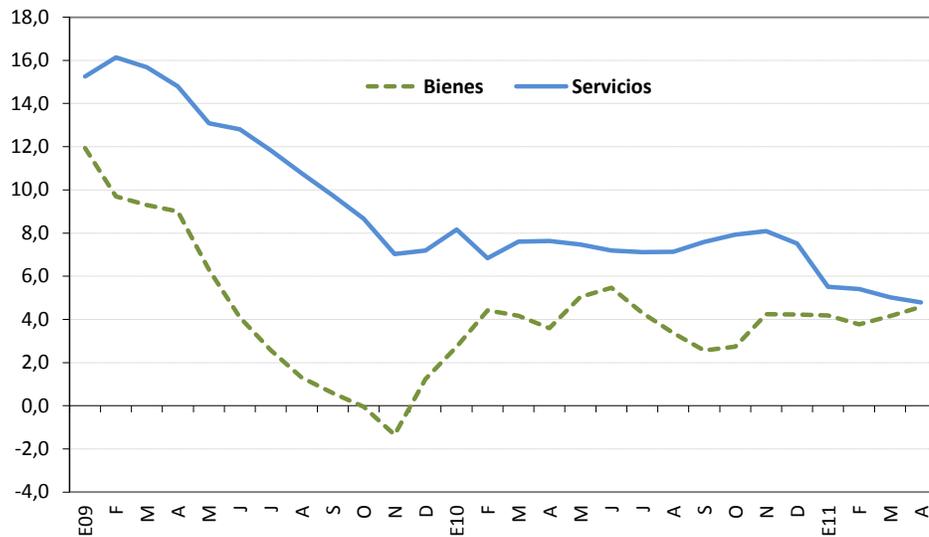
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en % a abril de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	14,7	2,3	6,6
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	19,0	5,5	9,6
Comidas y bebidas fuera del hogar	15,7	7,0	5,7
Prendas de vestir y calzado	4,7	2,3	0,6
Alquiler y servicios de la vivienda	21,1	7,3	3,1
Artículos para vivienda y servicio doméstico	12,5	3,3	2,7
Salud	13,7	9,0	5,0
Transporte	2,3	12,8	5,0
Comunicaciones	0,1	-0,9	-0,9
Entretenimiento y cultura	11,0	-0,3	0,8
Educación	14,7	9,0	8,8
Bienes y servicios diversos	12,8	2,4	5,9

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

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

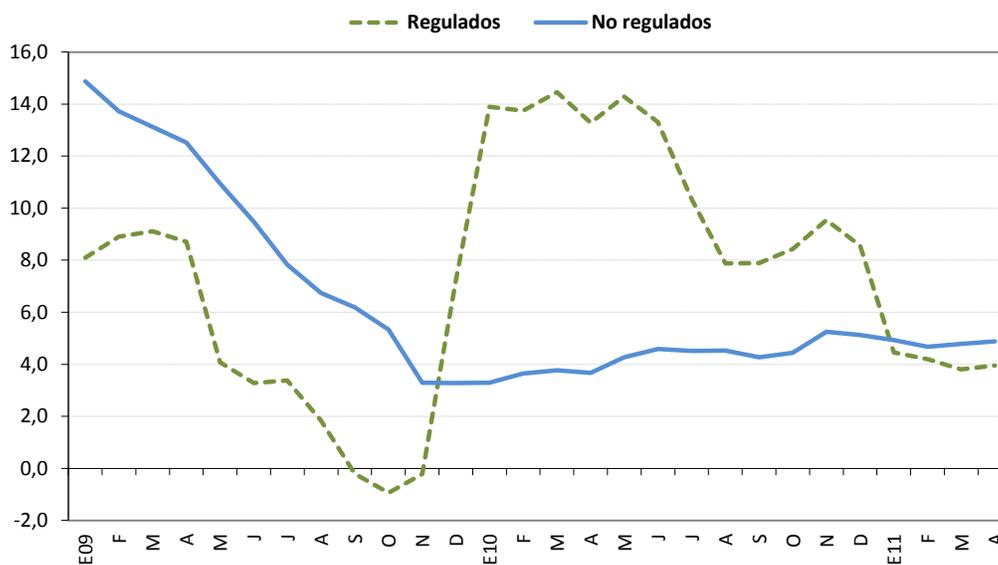


	Bienes			Servicios		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	11,9	2,7	4,2	15,2	8,2	5,5
Febrero	9,7	4,4	3,8	16,1	6,8	5,4
Marzo	9,3	4,2	4,2	15,7	7,6	5,0
Abril	9,0	3,6	4,6	14,8	7,6	4,8
Mayo	6,3	5,0		13,1	7,5	
Junio	4,1	5,5		12,8	7,2	
Julio	2,6	4,3		11,8	7,1	
Agosto	1,3	3,4		10,8	7,1	
Setiembre	0,6	2,6		9,7	7,6	
Octubre	-0,05	2,7		8,7	7,9	
Noviembre	-1,3	4,2		7,0	8,1	
Diciembre	1,2	4,2		7,2	7,5	

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS

Tasa de variación interanual en %

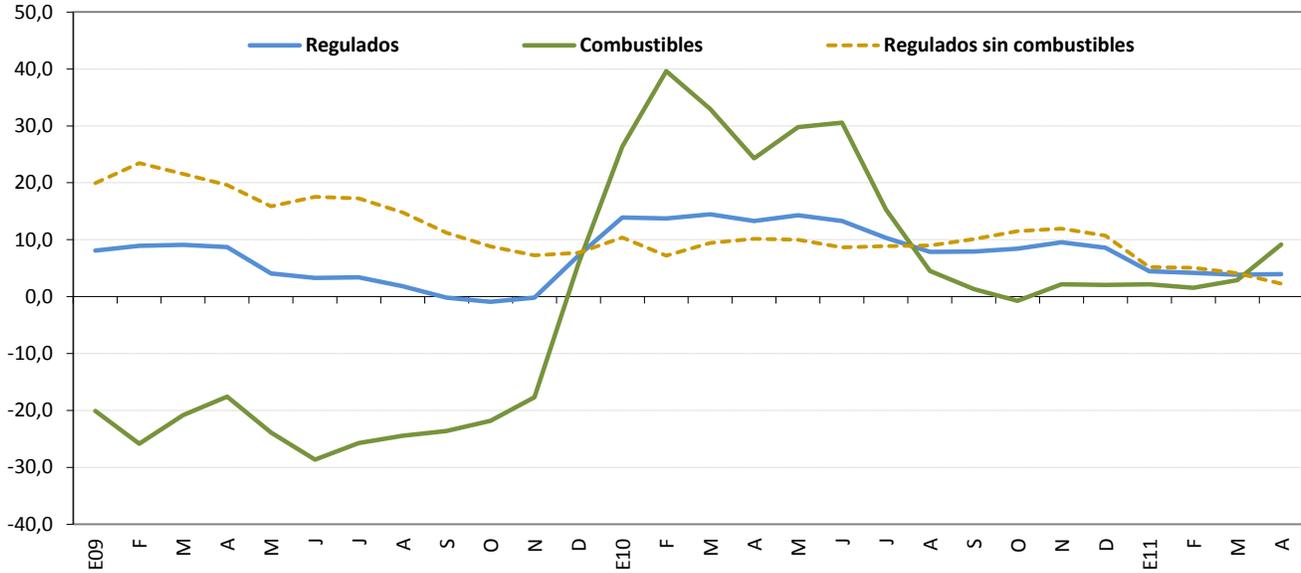


	Precios regulados			Precios no regulados		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8,1	13,9	4,5	14,9	3,3	4,9
Febrero	8,9	13,7	4,2	13,7	3,6	4,7
Marzo	9,1	14,4	3,8	13,1	3,8	4,8
Abril	8,7	13,3	3,9	12,5	3,7	4,9
Mayo	4,1	14,3		10,9	4,3	
Junio	3,3	13,3		9,5	4,6	
Julio	3,4	10,3		7,8	4,5	
Agosto	1,8	7,9		6,7	4,5	
Setiembre	-0,2	7,9		6,2	4,3	
Octubre	-0,9	8,4		5,3	4,4	
Noviembre	-0,2	9,5		3,3	5,2	
Diciembre	7,2	8,6		3,3	5,1	

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

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

Tasa de variación interanual en %

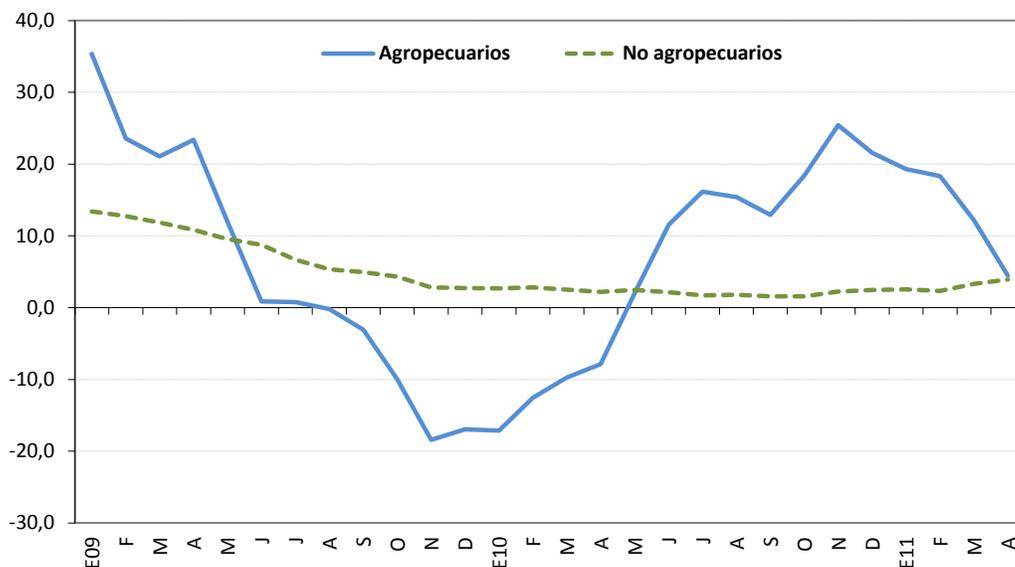


	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8,1	13,9	4,5	-20,1	26,4	2,2	19,9	10,4	5,2
Febrero	8,9	13,7	4,2	-25,8	39,6	1,5	23,5	7,2	5,1
Marzo	9,1	14,4	3,8	-20,8	33,0	2,9	21,6	9,4	4,1
Abril	8,7	13,3	3,9	-17,6	24,3	9,2	19,6	10,1	2,3
Mayo	4,1	14,3		-23,9	29,8		15,9	10,0	
Junio	3,3	13,3		-28,6	30,6		17,5	8,6	
Julio	3,4	10,3		-25,8	15,3		17,2	8,9	
Agosto	1,8	7,9		-24,4	4,5		14,8	9,0	
Setiembre	-0,2	7,9		-23,6	1,3		11,2	10,1	
Octubre	-0,9	8,4		-21,8	-0,8		8,8	11,5	
Noviembre	-0,2	9,5		-17,7	2,2		7,2	12,0	
Diciembre	7,2	8,6		5,8	2,0		7,7	10,7	

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

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

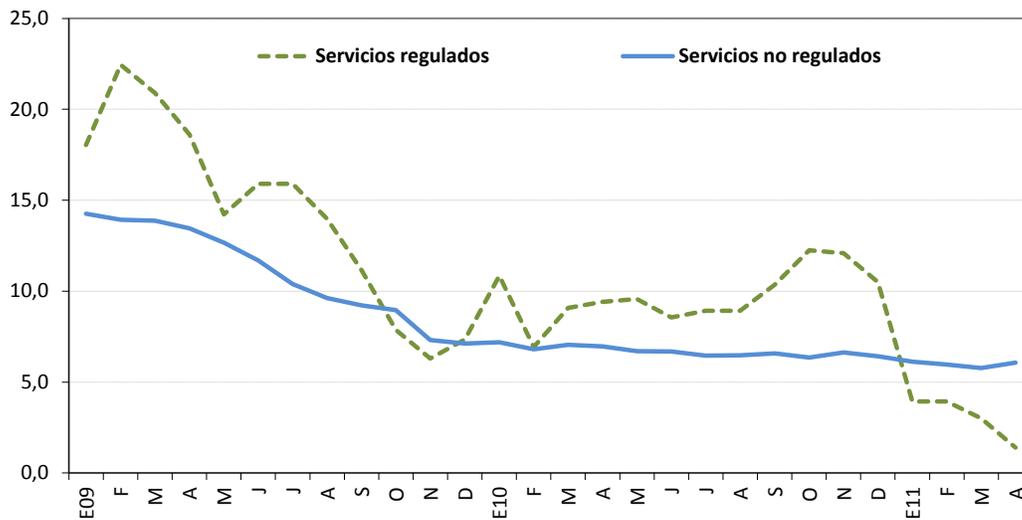
Tasa de variación interanual en %



	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	35,4	-17,1	19,3	13,4	2,7	2,5
Febrero	23,6	-12,5	18,3	12,7	2,8	2,3
Marzo	21,1	-9,7	12,2	11,9	2,5	3,3
Abril	23,4	-7,9	4,5	10,8	2,2	3,9
Mayo	12,0	2,0		9,6	2,5	
Junio	0,9	11,5		8,8	2,1	
Julio	0,8	16,1		6,7	1,7	
Agosto	-0,2	15,4		5,3	1,8	
Setiembre	-3,1	12,9		4,9	1,6	
Octubre	-9,9	18,4		4,3	1,6	
Noviembre	-18,4	25,4		2,8	2,2	
Diciembre	-16,9	21,6		2,7	2,4	

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

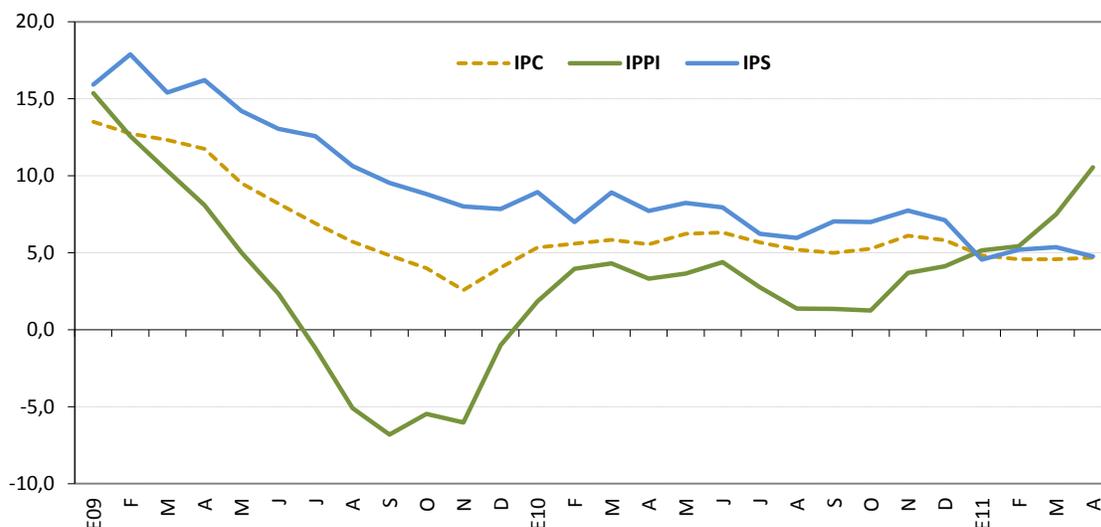
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**
Tasa de variación interanual en %



	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	18,0	10,8	3,9	14,3	7,2	6,1
Febrero	22,4	6,9	3,9	13,9	6,8	6,0
Marzo	20,9	9,1	3,0	13,9	7,1	5,8
Abril	18,6	9,4	1,4	13,4	7,0	6,1
Mayo	14,2	9,6		12,7	6,7	
Junio	15,9	8,5		11,7	6,7	
Julio	15,9	8,9		10,4	6,5	
Agosto	14,0	8,9		9,6	6,5	
Setiembre	11,2	10,3		9,2	6,6	
Octubre	7,9	12,2		9,0	6,3	
Noviembre	6,3	12,1		7,3	6,6	
Diciembre	7,3	10,5		7,1	6,4	

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

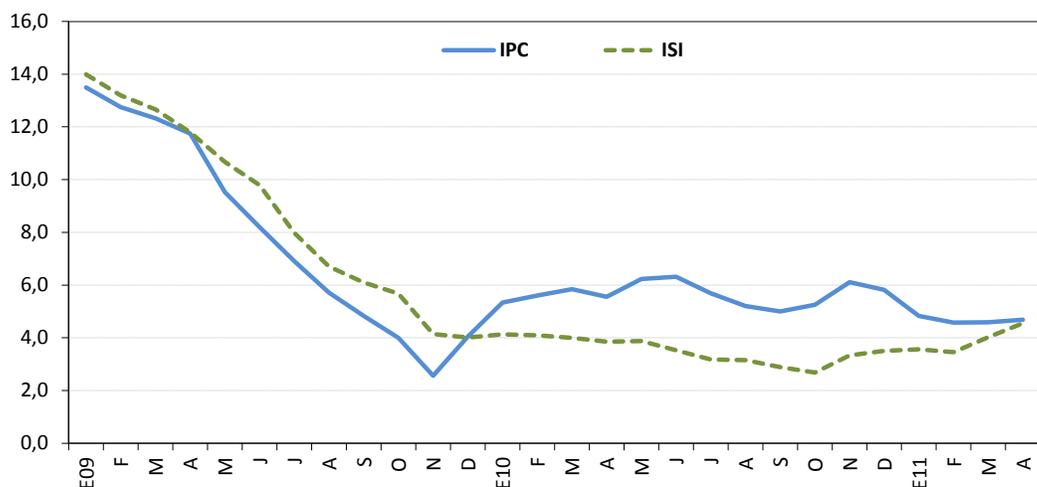
ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en %



	IPC			IPPI			IPS		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	13,5	5,3	4,8	15,4	1,8	5,2	15,9	8,9	4,6
Febrero	12,7	5,6	4,6	12,6	4,0	5,4	17,9	7,0	5,2
Marzo	12,3	5,8	4,6	10,3	4,3	7,5	15,4	8,9	5,4
Abril	11,8	5,6	4,7	8,1	3,3	10,5	16,2	7,7	4,8
Mayo	9,5	6,2		5,0	3,7		14,2	8,2	
Junio	8,2	6,3		2,4	4,4		13,0	7,9	
Julio	6,9	5,7		-1,2	2,8		12,6	6,2	
Agosto	5,7	5,2		-5,1	1,4		10,6	6,0	
Setiembre	4,8	5,0		-6,8	1,4		9,5	7,0	
Octubre	4,0	5,3		-5,5	1,3		8,8	7,0	
Noviembre	2,6	6,1		-6,0	3,7		8,0	7,7	
Diciembre	4,0	5,8		-1,0	4,1		7,8	7,1	

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

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



	IPC			ISI		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	13,5	5,3	4,8	14,0	4,1	3,6
Febrero	12,7	5,6	4,6	13,2	4,1	3,5
Marzo	12,3	5,8	4,6	12,7	4,0	4,0
Abril	11,8	5,6	4,7	11,8	3,8	4,5
Mayo	9,5	6,2		10,7	3,9	
Junio	8,2	6,3		9,8	3,5	
Julio	6,9	5,7		8,0	3,2	
Agosto	5,7	5,2		6,7	3,2	
Setiembre	4,8	5,0		6,1	2,9	
Octubre	4,0	5,3		5,7	2,7	
Noviembre	2,6	6,1		4,1	3,3	
Diciembre	4,0	5,8		4,0	3,5	

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

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

7. Indicadores de la economía internacional

La actividad económica mundial continúa recuperándose, según lo indica el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la actualización más reciente de las Perspectivas de la Economía Mundial¹. Las estimaciones apuntan a un crecimiento mundial en torno al 4,4% y 4,5% para los años 2011 y 2012, respectivamente. Las economías avanzadas, donde las brechas del producto aún son amplias, crecerán en promedio un 2,4% durante el presente año; por su parte, se estima que los países emergentes crecerán a una tasa cercana al 6,5% y que continuarán cerrando dichas brechas.

Las economías avanzadas presentan altos índices de desempleo y su crecimiento aún se encuentra por debajo de su nivel potencial, condiciones que se mantendrían por lo menos en el bienio próximo, según estima el FMI. Por su parte, en las economías en vías de desarrollo el reto consiste en evitar el sobrecalentamiento, en un contexto de aumento de flujos de capital, dadas las mayores tasas de interés en relación con las economías avanzadas.

Especial relevancia ha adquirido el efecto que puede tener el incremento en las cotizaciones de las materias primas sobre la estabilidad interna y externa de los países, como consecuencia de una mayor demanda mundial por esos bienes y algunos choques de oferta, como el derivado de condiciones climáticas adversas. Se infiere que el impacto podría ser mayor en las economías emergentes, donde los alimentos y los combustibles representan una alta proporción del consumo y las expectativas inflacionarias de los agentes económicos se han visto influidas en forma importante por la evolución de los precios externos.

En este contexto, para las economías desarrolladas el principal objetivo de las acciones de política es el control del déficit fiscal, en tanto que para las emergentes lo fundamental es contener el impulso de la demanda interna, controlar los inlfujos de capital y su efecto en la paridad de la moneda nacional respecto a la divisa de referencia.

Finalmente, las operaciones en los mercados a futuro del petróleo WTI², con entrega a julio y setiembre del 2011, se cotizaron en promedio a \$109,81 y \$110,28 respectivamente, con la particularidad de que entre el 2 y 6 de mayo hubo una caída importante en ese precio, influida por la ocurrencia de eventos geopolíticos y por una contracción de demanda, originada en los mayores costos de producción de las economías consumidoras y en el manejo de la política monetaria de las economías desarrolladas.

Los precios del crudo retomaron su tendencia creciente a partir del 7 de mayo, lo cual aunado a la debilidad del dólar estadounidense frente a otras monedas, provocaría nuevos aumentos en la factura petrolera y presentaría potenciales repercusiones sobre la cuenta corriente y la estabilidad de precios a nivel global.

¹ Publicado el 13 de abril del 2011.

² El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo que se extrae en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por su siglas en inglés).

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anuales)

	2008	2009 ^{1/}	2010 ^{1/}	2011 ^{1/}	2012 ^{1/}	2013 ^{1/}	2014 ^{1/}	2015 ^{1/}	2016 ^{1/}
Mundial	2,9	-0,5	5,0	4,4	4,5	4,5	4,6	4,7	4,7
Estados Unidos	0,0	-2,6	2,8	2,8	2,9	2,7	2,7	2,7	2,7
Zona del Euro (15 países)	0,4	-4,1	1,7	1,6	1,8	1,8	1,9	1,8	1,7
Japón	-1,2	-6,3	3,9	1,4	2,1	1,7	1,5	1,3	1,2
Asia -Países recién industrializados.	1,8	-0,8	8,4	4,9	4,5	4,4	4,3	4,3	4,3
Rusia	5,2	-7,8	4,0	4,8	4,5	4,3	4,2	4,0	4,0
Latinoamérica	4,3	-1,7	6,1	4,7	4,2	3,9	3,9	3,9	3,9

Indice de Precios al Consumidor (Tasas de variación interanual)

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11
Estados Unidos ^{3/}	0,1	-0,4	-1,4	-1,3	2,7	2,3	1,1	1,1	1,5	1,6	2,1	2,7
Japón	0,4	-0,3	-1,8	-2,2	-1,7	-1,1	-0,7	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Alemania	1,1	0,5	0,1	-0,3	0,9	1,1	0,9	1,3	1,7	2,0	2,1	2,1
Francia	1,0	0,3	-0,6	-0,4	0,8	1,5	1,6	1,6	2,0	2,0	1,9	2,2
Italia	2,1	0,0	0,5	0,1	1,1	2,4	1,3	1,6	1,9	2,1	2,4	2,5
Reino Unido	3,1	2,9	1,8	1,1	2,8	3,4	3,2	3,1	3,7	4,0	4,4	4,0
Canadá ^{3/}	1,2	1,2	-0,3	-0,9	1,3	1,4	1,0	1,9	2,4	2,3	2,2	3,3

Tasas de Interés Internacionales ^{6/}

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11
Fondos Federales de Estados Unidos ^{4/}	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Banco Central Europeo ^{4/}	2,50	1,50	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{5/}	0,23	0,42	0,28	0,20	0,17	0,22	0,19	0,18	0,18	0,18	0,16	0,11	0,11
PRIME RATE ^{5/}	3,61	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
LIBOR (6 meses) ^{5/}	2,14	1,82	1,18	0,68	0,45	0,41	0,75	0,48	0,46	0,46	0,46	0,46	0,44

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

2/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

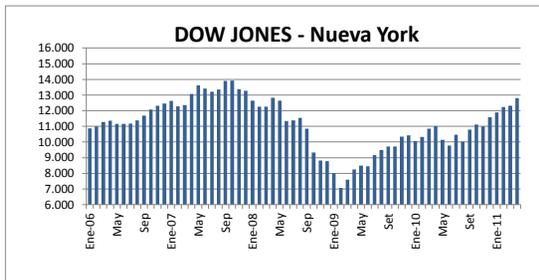
3/ Tasa de interés correspondiente al último día del mes.

4/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

5/ Información al 30 de abril del 2011

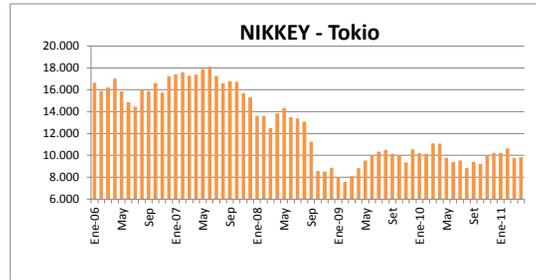
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES ^{1/}



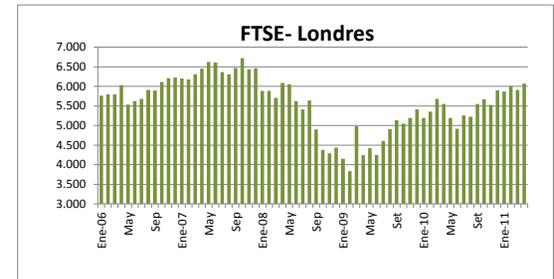
Nivel
12.810,54

Variación
490,81 ↑



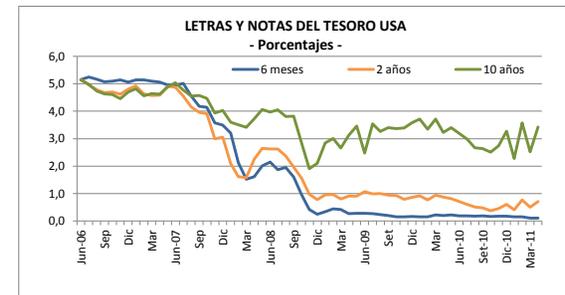
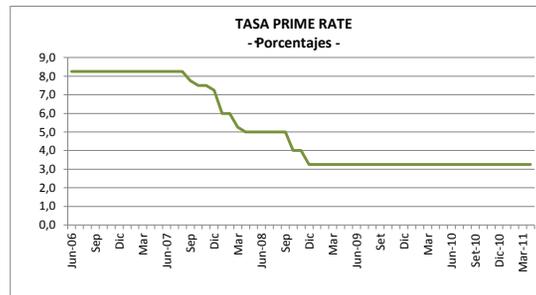
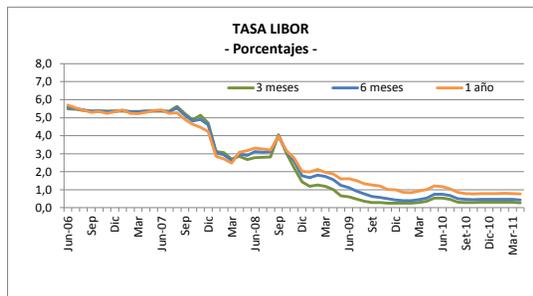
Nivel
9.849,74

Variación
94,64 ↑



Nivel
6.069,90

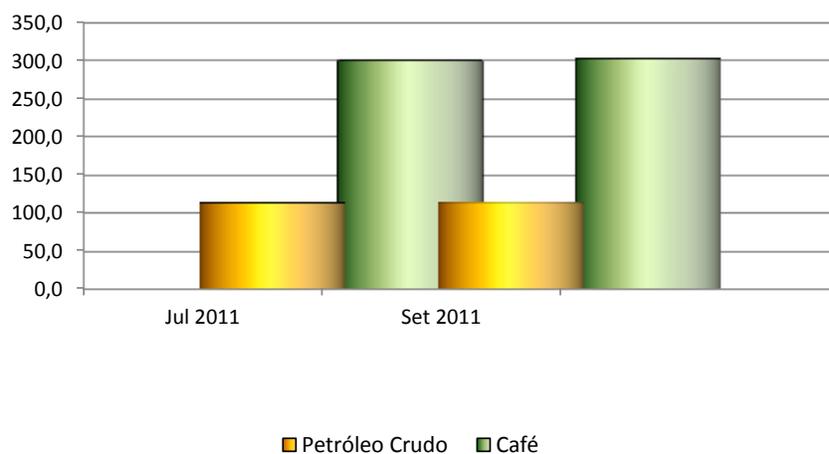
Variación
161,14 ↑



1/ Cifras al 30 de abril del 2011.

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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Jul 2011	114,43	299,85
Set 2011	114,83	302,50

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

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