

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Mayo 2012

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

CONTENIDO

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

4.	Cuentas monetarias y financieras	29
4.1	Agregados monetarios	
	Numerario en poder del público y reservas internacionales Netas	31
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	32
	Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósito	33
	Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida	34
	Liquidez total del Sistema Bancario Nacional saldos en millones de colones.....	35
	Liquidez total del Sistema Bancario Nacional	36
	Tasas de variación.....	36
	Riqueza financiera del Sector Privado Saldos y tasas de variación	37
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	38
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Composición porcentual.....	39
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	40
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2010–Febrero2011	41
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2011-Febrero 2012	42
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica	43
4.2	Mercados de negociación	44
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	45
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	46
	Mercado de dinero ..MIB y MIL.....	47
	Transacciones bursátiles	48
	Índices bursátiles nacionales	49
	Nota técnica.....	50

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

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

1. Producción, empleo y salarios

La actividad económica medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de marzo del 2012, mostró por tercer mes consecutivo un crecimiento interanual mensual y para el primer trimestre en torno al 6,8% el más alto después del registrado en el primer trimestre del 2010 (7,3%).

Si se compara el nivel medio del índice en el primer trimestre del 2012 con respecto al último trimestre del año anterior, se observa un crecimiento del nivel de actividad económica de 1,8%, inferior en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) respecto a lo observado en el trimestre previo, debido al menor ritmo de crecimiento en la agricultura y en algunos servicios. En contraste, la industria manufacturera reflejó una aceleración de casi 1 p.p. en este lapso.

A nivel de industria, la actividad manufacturera creció durante el primer trimestre un 5,1%, tasa superior a la exhibida en los trimestres previos, producto del mayor dinamismo de las empresas del régimen de zona franca y, en menor medida, el régimen regular impulsado tanto por la demanda externa e interna.

El desempeño de las empresas bajo el régimen de zona franca se sustentó en mayores ventas externas de componentes electrónicos y microprocesadores; equipo médico (equipo para inyección de medicamentos; prótesis oculares); productos metálicos (barras, alambre, tubos y perfiles de hierro o acero sin alear) y productos alimenticios (polvos para la preparación de budines, cremas, helados, gelatinas y otros preparados azucarados).

En el régimen regular, aunque en menor medida, destacó la mayor producción de las actividades como productos plásticos para la construcción; refinería de azúcar; envases de papel y cartón, abonos y plaguicidas.

Por su parte, la actividad agropecuaria en los primeros tres meses el año creció en torno al 1,0%, tasa desacelerada con respecto a observada en el último trimestre del 2011 (1,3%); producto de la mayor producción de piña y melón, que contrarrestó en buena medida la baja en banano¹.

La actividad comercial registró en el primer trimestre del 2012 una tasa del 1,4%, igual a la observada en el trimestre inmediato. Entre los productos que destacaron por su mayor comercialización están: alimentos, aparatos eléctricos para hogar, vehículos, farmacias y productos plásticos para la construcción; todas favorecidas con el crecimiento de la demanda de consumo final y, en el caso de la comercialización de insumos, por el repunte en la construcción.

¹ En el caso del banano incidieron condiciones climáticas adversas, en melón un clima favorable y la piña se benefició de una mayor productividad por hectárea, el aumento de área sembrada y más densidad de plantas por hectárea, aunado a las favorables condiciones climáticas.

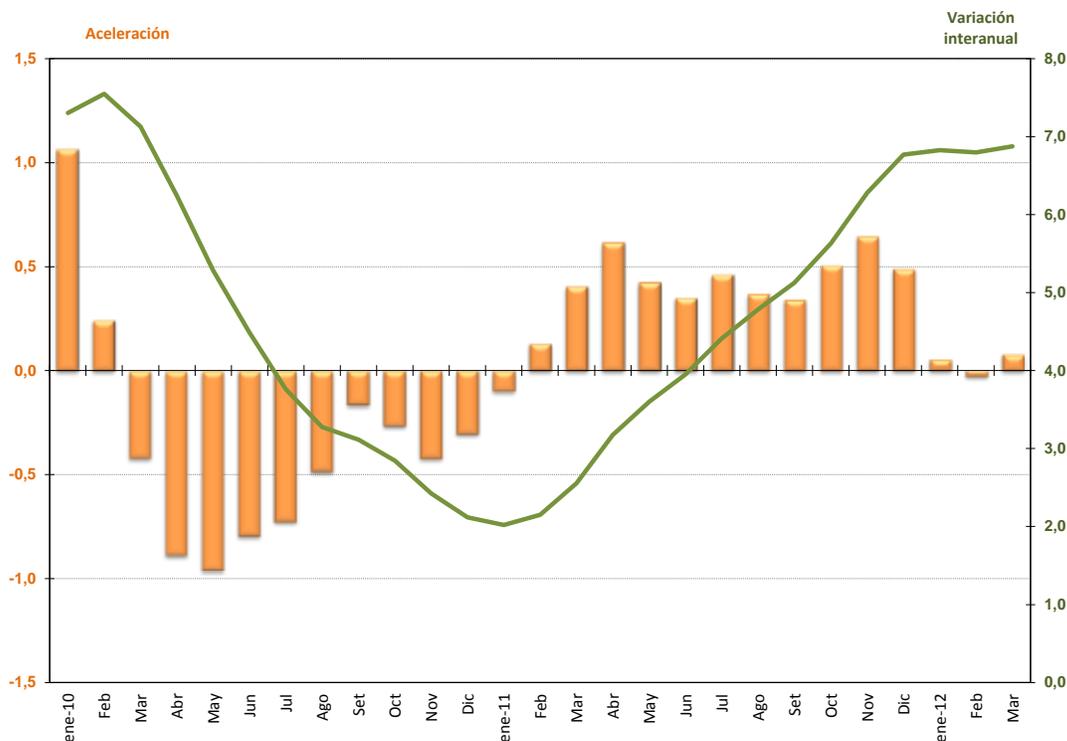
En relación con la industria de la construcción, el crecimiento medio fue aproximadamente de 0,53%, asociado a la recuperación de la construcción privada y al menor ritmo de caída de la inversión pública, ésta última afectada tanto por la menor asignación presupuestaria en algunas entidades como por el atraso en la ejecución de algunos proyectos de obra pública.

En cuanto a la evolución de las industrias de servicios en el primer trimestre del 2012, sobresalieron por su aporte positivo:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones, con un crecimiento de 1,6%. Este comportamiento se explica básicamente por el desempeño de las actividades como: telefonía celular, el tráfico de llamadas internacionales e Internet, el transporte por carretera, la mejora en los servicios ligadas a la actividad turística (aviación, agencias viajes y autos de alquiler) y al comercio internacional de bienes.
- Los servicios privados de educación, medicina, reparación de autos, radio y televisión.
- Los servicios empresariales que, al igual que en los trimestres previos del 2011, continúan mostrando una tasa de crecimiento en torno a 3,0%, principalmente vinculado a los servicios de centros de llamadas, desarrollo de “software”, centros de costos y, en menor medida, por servicios jurídicos, ingeniería y arquitectura.
- Los servicios de hotelería crecieron alrededor del 1,2% en los últimos dos trimestres, como resultado de mayores servicios brindados al turismo extranjero y nacional, característicos de la temporada alta de la actividad.
- Los servicios de intermediación financiera, mostraron en el primer trimestre 2012 con respecto al IV trimestre del 2011 un crecimiento de 2,1%. Este comportamiento se asocia a la mayor cantidad de servicios relacionados con comisiones por tarjetas de crédito, cambio y arbitraje de divisas y líneas de crédito; así como por servicios de colocación de crédito y captación de ahorros al sector privado, especialmente de los bancos públicos.

Finalmente, según cifras de la Caja Costarricense de Seguro Social a marzo del 2012, el número de cotizantes del sector privado registró una variación interanual de 4,5% y en términos absolutos los nuevos ingresos con respecto a diciembre fueron de 19.412 cotizantes. Sobresale el mayor crecimiento en contrataciones en las actividades construcción, manufactura y servicios empresariales, lo cual es congruente con la evolución observada en la actividad económica.

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



	Serie Original	Tasa interanual ^{1/} Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual ^{1/} Serie Tend. Ciclo	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Tasa de variación últimos 12 meses ^{4/}
ene-10	239,3	8,1	241,9	7,3	1,1	7,3	0,5
Feb	239,4	6,6	242,6	7,5	0,2	7,4	1,5
Mar	260,9	9,5	242,8	7,1	-0,4	7,3	2,5
Abr	238,4	6,2	242,7	6,2	-0,9	7,1	3,3
May	252,9	5,6	242,7	5,3	-1,0	6,7	3,9
Jun	242,2	3,7	242,7	4,5	-0,8	6,3	4,4
Jul	251,8	2,5	242,7	3,8	-0,7	5,9	4,7
Ago	245,0	2,0	243,1	3,3	-0,5	5,6	5,0
Set	239,5	3,6	243,8	3,1	-0,2	5,3	5,1
Oct	238,2	2,1	244,4	2,8	-0,3	5,1	5,1
Nov	240,4	3,0	244,9	2,4	-0,4	4,8	4,9
Dic	251,0	3,1	245,6	2,1	-0,3	4,6	4,6
ene-11	243,0	1,6	246,8	2,0	-0,1	2,0	4,1
Feb	247,5	3,4	247,8	2,1	0,1	2,1	3,7
Mar	264,2	1,2	249,0	2,6	0,4	2,2	3,3
Abr	246,9	3,6	250,4	3,2	0,6	2,5	3,1
May	262,2	3,7	251,4	3,6	0,4	2,7	3,0
Jun	252,3	4,1	252,3	3,9	0,4	2,9	2,9
Jul	259,9	3,2	253,5	4,4	0,5	3,1	3,0
Ago	262,6	7,2	254,7	4,8	0,4	3,3	3,1
Set	249,8	4,3	256,3	5,1	0,3	3,5	3,3
Oct	251,2	5,5	258,2	5,6	0,5	3,7	3,5
Nov	254,7	5,9	260,3	6,3	0,6	4,0	3,8
Dic	266,3	6,1	262,3	6,8	0,5	4,2	4,2
ene-12	262,6	8,1	263,6	6,8	0,1	6,8	4,6
Feb	264,9	7,0	264,7	6,8	0,0	6,8	5,0
Mar	287,6	8,9	266,1	6,9	0,1	6,8	5,4

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales ^{1/}

	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
ene-10	5,2	16,7	-8,9	4,0	-4,0	1,5	-1,4	5,3	2,3	11,2	2,7	3,8	7,3
Feb	6,0	15,3	-8,2	4,5	-3,4	2,3	-0,6	5,9	1,9	11,9	1,3	3,8	7,5
Mar	6,4	12,4	-7,6	4,6	-3,5	2,7	0,6	6,2	1,3	12,5	-0,4	3,9	7,1
Abr	6,4	9,1	-7,2	4,3	-3,7	3,1	1,6	6,5	0,2	13,1	-1,4	3,9	6,2
May	6,0	6,1	-6,9	3,3	-3,7	3,8	2,0	6,6	-0,2	13,6	-1,0	3,9	5,3
Jun	5,8	3,3	-6,7	2,4	-3,7	4,2	2,4	6,8	-0,1	14,0	-0,2	4,0	4,5
Jul	5,6	0,5	-6,6	1,8	-3,7	4,4	2,8	6,9	0,3	14,2	-0,1	4,0	3,8
Ago	5,3	-1,3	-6,4	1,4	-3,8	4,7	3,0	6,9	0,9	14,4	-0,2	4,0	3,3
Set	4,7	-1,8	-6,3	0,9	-3,9	5,0	2,8	6,9	1,5	14,5	0,0	4,0	3,1
Oct	3,9	-2,4	-6,1	0,4	-3,7	5,1	2,6	6,9	2,4	14,5	0,8	4,0	2,8
Nov	3,2	-3,5	-5,7	-0,1	-3,4	5,0	2,7	6,8	3,1	14,5	1,5	4,0	2,4
Dic	2,6	-4,1	-5,2	-0,5	-3,3	4,7	3,4	6,8	3,2	14,5	1,8	4,0	2,1
ene-11	2,2	-4,1	-4,6	-0,7	-3,4	4,6	3,8	6,9	3,0	14,4	2,0	3,0	2,0
Feb	2,0	-3,4	-3,9	-0,8	-3,4	4,7	3,8	6,9	3,1	14,1	3,0	3,0	2,1
Mar	1,9	-2,1	-3,3	-0,7	-3,3	4,8	3,5	6,9	3,6	13,8	4,8	3,0	2,6
Abr	1,8	-0,3	-2,7	-0,4	-3,0	4,7	3,3	6,9	4,3	13,6	5,5	3,0	3,2
May	1,7	1,4	-1,9	0,2	-2,4	4,4	3,1	6,9	4,5	13,3	4,4	2,9	3,6
Jun	1,4	3,3	-1,2	1,1	-1,6	4,1	3,0	6,9	4,5	13,1	3,5	2,9	3,9
Jul	1,2	5,6	-0,5	1,6	-0,7	4,0	3,0	7,0	4,7	12,9	3,7	2,9	4,4
Ago	1,3	7,2	0,2	1,9	0,0	3,8	3,0	7,1	5,3	12,8	4,4	2,8	4,8
Set	1,8	7,6	0,9	2,3	0,7	3,9	3,4	7,2	5,8	12,6	5,2	2,8	5,1
Oct	2,4	8,5	1,6	2,8	1,6	4,0	4,1	7,3	5,9	12,4	5,8	2,7	5,6
Nov	2,8	10,7	2,1	3,2	2,3	4,3	4,2	7,4	6,0	12,3	6,3	2,7	6,3
Dic	3,1	12,7	2,3	3,7	3,0	4,6	3,8	7,4	6,5	12,1	6,5	2,7	6,8
ene-12	3,3	13,7	2,3	4,1	3,8	4,7	3,8	7,3	7,2	12,1	7,1	2,6	6,8
Feb	3,3	14,9	2,4	4,0	4,1	4,7	3,9	7,1	7,8	12,0	7,5	2,6	6,8
Mar	3,2	16,3	2,4	3,4	4,0	4,8	4,0	7,1	8,2	12,0	6,8	2,5	6,9

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Medias ^{1/}

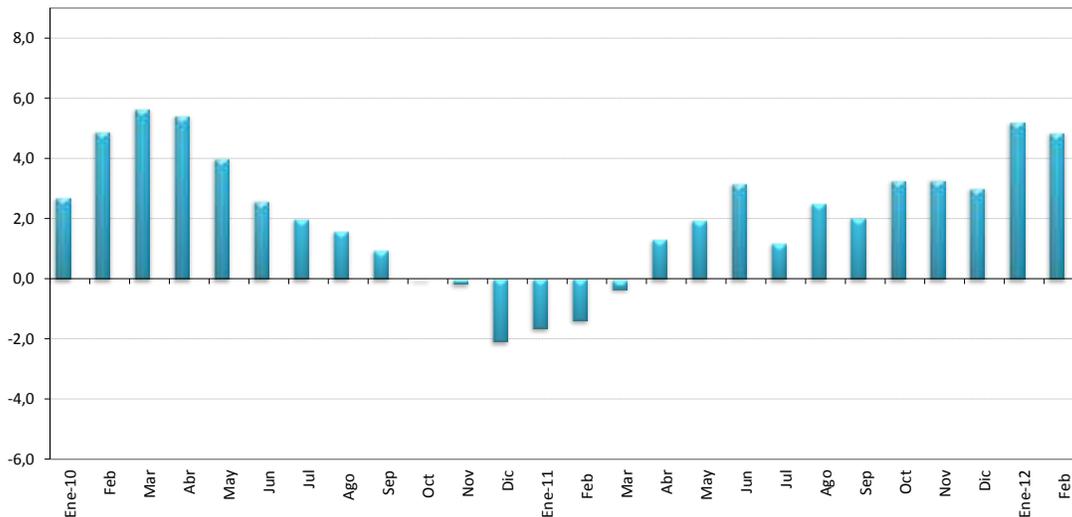
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
ene-10	5,2	16,7	-8,9	4,0	-4,0	1,5	-1,4	5,3	2,3	11,2	2,7	3,8	7,3
Feb	5,6	16,0	-8,5	4,2	-3,7	1,9	-1,0	5,6	2,1	11,5	2,0	3,8	7,4
Mar	5,9	14,8	-8,2	4,3	-3,6	2,2	-0,5	5,8	1,8	11,9	1,2	3,8	7,3
Abr	6,0	13,3	-8,0	4,3	-3,7	2,4	0,0	6,0	1,4	12,2	0,5	3,9	7,1
May	6,0	11,8	-7,8	4,1	-3,7	2,7	0,4	6,1	1,1	12,5	0,2	3,9	6,7
Jun	6,0	10,3	-7,6	3,8	-3,7	2,9	0,8	6,2	0,9	12,7	0,2	3,9	6,3
Jul	5,9	8,8	-7,5	3,5	-3,7	3,1	1,0	6,3	0,8	12,9	0,1	3,9	5,9
Ago	5,8	7,5	-7,3	3,3	-3,7	3,3	1,3	6,4	0,8	13,1	0,1	3,9	5,6
Set	5,7	6,4	-7,2	3,0	-3,7	3,5	1,5	6,4	0,9	13,3	0,1	3,9	5,3
Oct	5,5	5,5	-7,1	2,7	-3,7	3,7	1,6	6,5	1,0	13,4	0,1	3,9	5,1
Nov	5,3	4,6	-7,0	2,5	-3,7	3,8	1,7	6,5	1,2	13,5	0,3	3,9	4,8
Dic	5,1	3,8	-6,8	2,2	-3,7	3,9	1,8	6,5	1,4	13,6	0,4	3,9	4,6
ene-11	2,2	-4,1	-4,6	-0,7	-3,4	4,6	3,8	6,9	3,0	14,4	2,0	3,0	2,0
Feb	2,1	-3,8	-4,3	-0,7	-3,4	4,6	3,8	6,9	3,1	14,3	2,5	3,0	2,1
Mar	2,0	-3,2	-4,0	-0,7	-3,4	4,7	3,7	6,9	3,2	14,1	3,3	3,0	2,2
Abr	2,0	-2,5	-3,6	-0,6	-3,3	4,7	3,6	6,9	3,5	14,0	3,8	3,0	2,5
May	1,9	-1,7	-3,3	-0,5	-3,1	4,6	3,5	6,9	3,7	13,9	3,9	3,0	2,7
Jun	1,8	-0,9	-3,0	-0,2	-2,9	4,5	3,4	6,9	3,8	13,7	3,9	3,0	2,9
Jul	1,7	0,0	-2,6	0,0	-2,6	4,5	3,4	6,9	4,0	13,6	3,8	3,0	3,1
Ago	1,7	0,9	-2,3	0,3	-2,2	4,4	3,3	6,9	4,1	13,5	3,9	2,9	3,3
Set	1,7	1,6	-1,9	0,5	-1,9	4,3	3,3	7,0	4,3	13,4	4,0	2,9	3,5
Oct	1,8	2,3	-1,6	0,7	-1,6	4,3	3,4	7,0	4,5	13,3	4,2	2,9	3,7
Nov	1,9	3,0	-1,3	0,9	-1,2	4,3	3,5	7,0	4,6	13,2	4,4	2,9	4,0
Dic	2,0	3,8	-1,0	1,2	-0,9	4,3	3,5	7,1	4,8	13,1	4,6	2,9	4,2
ene-12	3,3	13,7	2,3	4,1	3,8	4,7	3,8	7,3	7,2	12,1	7,1	2,6	6,8
Feb	3,3	14,3	2,4	4,1	3,9	4,7	3,8	7,2	7,5	12,0	7,3	2,6	6,8
Mar	3,3	15,0	2,4	3,8	3,9	4,8	3,9	7,2	7,7	12,0	7,1	2,6	6,8

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



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

	Montos					Tasa de variación interanual ^{2/}					Tasa de variación últimos 3 meses ^{3/}
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-10	277.974	233.559	176.044	16.895	704.472	-0,1	3,4	6,6	1,8	2,7	0,8
Feb	278.965	234.781	176.441	16.938	707.124	0,2	9,2	7,5	1,9	4,9	0,8
Mar	281.113	237.132	177.498	16.979	712.722	0,8	10,0	8,5	2,0	5,6	0,9
Abr	282.385	238.714	177.549	17.023	715.671	1,1	9,6	7,6	2,2	5,4	1,2
May	281.850	238.399	175.867	17.074	713.190	0,6	7,7	4,9	2,5	4,0	1,2
Jun	280.892	237.029	174.253	17.124	709.297	0,0	5,6	2,9	2,8	2,6	0,7
Jul	280.496	236.318	173.728	17.165	707.706	0,0	4,2	2,1	2,9	2,0	-0,2
Ago	279.867	236.312	173.326	17.200	706.705	0,1	3,4	1,4	2,9	1,6	-0,8
Sep	278.630	235.909	172.664	17.236	704.439	0,0	2,5	0,2	2,9	1,0	-0,9
Oct	274.824	232.601	174.234	17.470	699.129	-1,2	0,6	0,5	4,1	0,0	-0,9
Nov	280.063	232.657	170.998	16.934	700.652	0,8	0,1	-2,1	0,7	-0,2	-0,9
Dic	276.706	230.518	164.444	17.534	689.202	-0,5	-1,2	-6,5	4,1	-2,1	-1,4
Ene-11	282.841	225.748	166.908	17.331	692.828	1,8	-3,3	-5,2	2,6	-1,7	-1,3
Feb	277.138	235.938	168.446	15.711	697.233	-0,7	0,5	-4,5	-7,2	-1,4	-1,2
Mar	270.077	239.176	183.603	17.427	710.283	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Abr	282.813	248.449	176.037	17.936	725.235	0,2	4,1	-0,9	5,4	1,3	2,4
May	282.149	245.135	181.451	18.306	727.041	0,1	2,8	3,2	7,2	1,9	4,0
Jun	285.063	251.799	176.905	18.052	731.819	1,5	6,2	1,5	5,4	3,2	4,0
Jul	280.580	243.824	173.131	18.694	716.229	0,0	3,2	-0,3	8,9	1,2	2,0
Ago	285.711	244.154	175.893	18.750	724.508	2,1	3,3	1,5	9,0	2,5	0,5
Sep	286.354	245.498	168.698	18.244	718.794	2,8	4,1	-2,3	5,8	2,0	-1,1
Oct	283.185	242.921	177.132	18.874	722.112	3,0	4,4	1,7	8,0	3,3	-0,4
Nov	286.310	240.865	178.242	18.321	723.738	2,2	3,5	4,2	8,2	3,3	-0,4
Dic	282.971	240.939	167.149	18.987	710.046	2,3	4,5	1,6	8,3	3,0	-0,2
Ene-12	289.678	241.972	178.274	19.027	728.951	2,4	7,2	6,8	9,8	5,2	-0,1
Feb	286.429	252.727	174.028	17.864	731.048	3,4	7,1	3,3	13,7	4,8	0,2

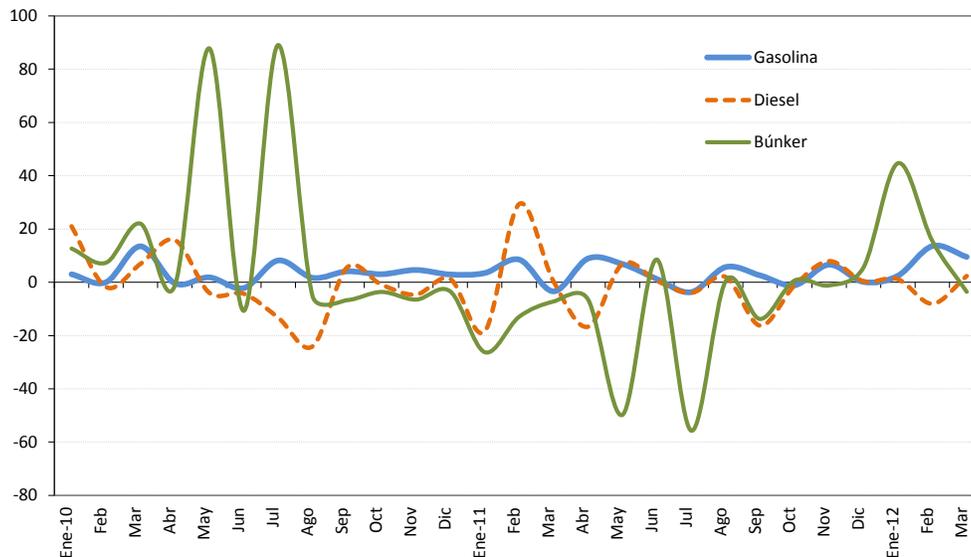
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
Tasa de variación Interanual



VENTAS DE COMBUSTIBLES
-En barriles y tasas de variación-

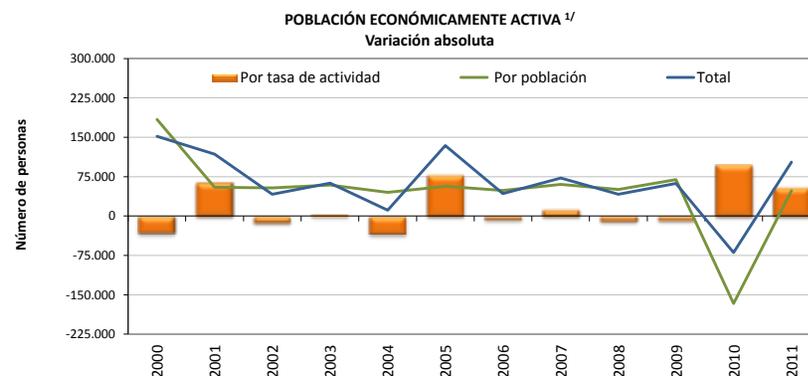
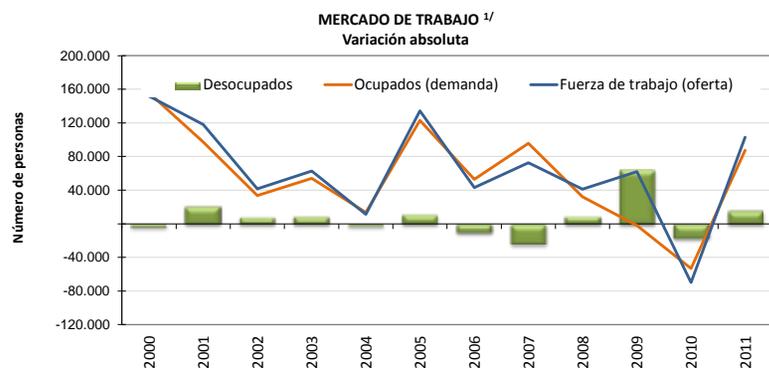
	Tasa de variación últimos 3 meses ^{1/}			Tasa de variación Interanual					
	Gasolina	Diesel ^{2/}	Búnker ^{2/}	Gasolina	Diesel	Búnker			
Ene-10	484.296	660.416	70.351	6,5	-1,5	7,7	3,0	21,0	12,6
Feb	452.790	526.978	70.295	4,5	4,5	2,7	0,0	-1,8	7,3
Mar	555.943	640.515	87.491	-3,5	11,2	11,4	13,5	6,9	22,0
Abr	483.013	667.291	71.377	-3,2	3,1	8,9	-0,4	15,9	-1,2
May	480.283	527.180	125.588	0,6	4,8	35,7	1,8	-3,9	87,8
Jun	487.831	526.808	66.873	-2,8	-5,8	15,6	-2,2	-4,3	-10,7
Jul	536.891	543.099	127.469	0,9	-13,0	39,6	8,2	-13,3	89,1
Ago	494.517	520.764	59.174	0,0	-13,3	-10,9	1,7	-24,0	-5,2
Sep	491.661	629.559	63.766	5,0	-1,6	-5,1	4,1	5,5	-6,7
Oct	504.039	519.462	62.326	-1,0	4,6	-42,1	3,0	-0,9	-3,6
Nov	506.241	529.935	66.521	-1,1	5,6	-24,0	4,6	-4,6	-6,5
Dic	590.323	570.793	66.596	5,1	-4,3	-22,0	2,9	1,2	-3,4
Ene-11	501.096	538.369	51.891	7,2	-1,8	-0,1	3,5	-18,5	-26,2
Feb	491.378	681.789	61.193	5,4	6,7	-6,7	8,5	29,4	-12,9
Mar	537.004	642.428	81.182	-4,4	15,0	-0,6	-3,4	0,3	-7,2
Abr	526.029	555.905	66.785	-2,7	14,7	13,1	8,9	-16,7	-6,4
May	513.160	563.528	63.055	-0,4	-1,6	17,4	6,8	6,9	-49,8
Jun	493.825	529.513	72.578	0,2	-11,5	4,2	1,2	0,5	8,5
Jul	517.072	521.695	56.451	-2,0	-14,1	-8,2	-3,7	-3,9	-55,7
Ago	522.796	531.048	59.439	-2,7	-10,2	-10,7	5,7	2,0	0,4
Sep	504.285	527.060	54.979	0,7	-4,2	-15,6	2,6	-16,3	-13,8
Oct	498.341	513.275	62.732	0,1	-2,7	-7,8	-1,1	-1,2	0,7
Nov	539.684	571.988	65.732	0,6	1,9	-2,7	6,6	7,9	-1,2
Dic	591.147	572.900	70.279	5,5	5,0	16,3	0,1	0,4	5,5
Ene-12	513.273	544.609	75.075	7,8	7,5	19,2	2,4	1,2	44,7
Feb	558.088	626.911	70.685	7,8	8,2	17,8	13,6	-8,0	15,5
Mar	588.121	657.605	78.270	1,9	10,3	12,7	9,5	2,4	-3,6

1/ Calculado con base en promedios móviles de tres meses. Datos a marzo preliminares.

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

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

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	3.754.366	122.769	56,5	-0,2	2.121.451	61.838	69.372	-7.534	1.955.507	-2.201	165.944	64.039	7,8	2,9
2010	3.472.023	-282.343	59,1	2,6	2.051.696	-69.755	-166.843	97.088	1.902.164	-53.343	149.532	-16.412	7,3	-0,5
2011	3.551.594	79.571	60,7	1,6	2.154.545	102.849	48.271	54.578	1.989.530	87.366	165.015	15.483	7,7	0,4

1/ A partir del año 2000, al disponerse de los resultados del censo de población, el Instituto Nacional de Estadística y Censos aplicó una serie de cambios metodológicos. Esto hace que los datos del año 2000 en adelante no sean comparables en valores absolutos con los datos de años anteriores. Adicionalmente en el 2010 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 2010 corresponde a personas de 12 años o más mientras que a partir de dicho año corresponde a personas de 15 años o más.

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

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

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

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

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	393.020	583.803	625.140	-4,4	27,4	28,1	-14,6	48,5	7,1
Febrero	392.783	434.781	462.242	-0,1	-25,5	-26,1	9,9	10,7	6,3
Marzo	425.645	452.477	484.625	8,4	4,1	4,8	14,3	6,3	7,1
Abril	413.548	457.142		-2,8	1,0		7,7	10,5	
Mayo	411.465	452.643		-0,5	-1,0		11,6	10,0	
Junio	411.396	446.351		0,0	-1,4		12,6	8,5	
Julio	435.313	471.342		5,8	5,6		12,4	8,3	
Agosto	420.864	458.311		-3,3	-2,8		12,4	8,9	
Setiembre	430.607	465.723		2,3	1,6		12,6	8,2	
Octubre	430.659	458.257		0,0	-1,6		9,5	6,4	
Noviembre	424.391	457.153		-1,5	-0,2		11,6	7,7	
Diciembre	458.319	487.993		8,0	6,7		11,5	6,5	
PROMEDIO	420.667	468.832	524.002	1,0	1,2	2,3	9,3	11,7	6,8

	SALARIO REAL ^{3/}			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	286.020	405.278	416.427	-5,9	26,5	27,9	-18,9	41,7	2,8
Febrero	283.905	300.512	307.036	-0,7	-25,9	-26,3	4,0	5,8	2,2
Marzo	306.904	311.946	320.625	8,1	3,8	4,4	8,0	1,6	2,8
Abril	298.009	314.685		-2,9	0,9		2,0	5,6	
Mayo	294.978	309.500		-1,0	-1,6		5,0	4,9	
Junio	294.211	303.496		-0,3	-1,9		5,9	3,2	
Julio	310.340	319.424		5,5	5,2		6,4	2,9	
Agosto	299.420	309.795		-3,5	-3,0		6,8	3,5	
Setiembre	306.612	315.296		2,4	1,8		7,2	2,8	
Octubre	305.194	309.508		-0,5	-1,8		4,1	1,4	
Noviembre	298.804	307.847		-2,1	-0,5		5,2	3,0	
Diciembre	320.301	325.633		7,2	5,8		5,4	1,7	
PROMEDIO	300.391	319.410	348.029	0,5	0,8	2,0	3,4	6,5	2,6

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

^{2/} En el 2010 la CCSS registró el monto del "salario escolar" (que se paga a los trabajadores del sector público en enero de cada año) en los meses en que fue devengado, en tanto que en el 2009, 2011 y 2012 ese rubro se registró en enero. Esto originó una disminución "temporal" en la comparación interanual de enero del 2010 y un incremento "temporal" en enero del 2011.

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

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

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

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

	Cotizantes				Variación interanual (%)			
	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
EMPRESA PRIVADA	831.121	840.087	848.883	850.533	4,6	5,0	5,3	4,5
Comercio, reparación vehículos automotores y enseres domésticos	164.726	164.607	163.201	162.771	3,1	2,9	2,4	2,7
Industria manufacturera	136.183	138.237	140.700	141.460	6,5	7,3	8,8	7,7
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	103.337	106.539	108.454	108.534	-6,0	-5,5	-4,7	-5,5
Actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales ^{2/}	145.547	147.139	146.944	147.548	6,6	7,5	6,7	6,1
Construcción	50.015	51.887	53.835	54.371	19,3	21,3	22,8	18,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	51.032	51.340	51.593	51.170	2,6	2,8	2,8	1,7
Hoteles y restaurantes	50.301	51.086	51.019	50.867	5,0	5,2	4,7	3,7
Intermediación financiera	22.635	22.449	22.664	22.791	1,6	-1,2	0,1	0,2
Servicios sociales y de salud	15.765	15.834	15.968	16.061	3,2	3,6	3,9	3,6
Electricidad, gas y agua	2.930	2.911	2.920	2.912	3,9	2,8	2,5	4,4
Resto ^{3/}	88.650	88.058	91.585	92.048	9,5	10,6	11,4	9,5
CUENTA PROPIA	329.975	332.227	334.893	338.090	9,4	8,3	8,9	8,7
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	153.782	159.031	155.441	153.797	-0,1	2,7	1,4	-0,1
GOBIERNO	129.077	137.547	137.355	128.354	1,3	7,5	5,5	-1,7
CONVENIOS ESPECIALES^{4/}	68.122	68.366	68.600	68.677	-7,5	-6,4	-5,0	-5,0
SERVICIO DOMÉSTICO	12.961	12.950	13.127	13.051	3,5	3,7	4,2	2,2
TOTAL	1.525.038	1.550.208	1.558.299	1.552.502	4,2	5,1	5,2	3,9
TOTAL SIN COTIZANTES POR CUENTA PROPIA	1.195.063	1.217.981	1.223.406	1.214.412	2,8	4,2	4,2	2,6

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

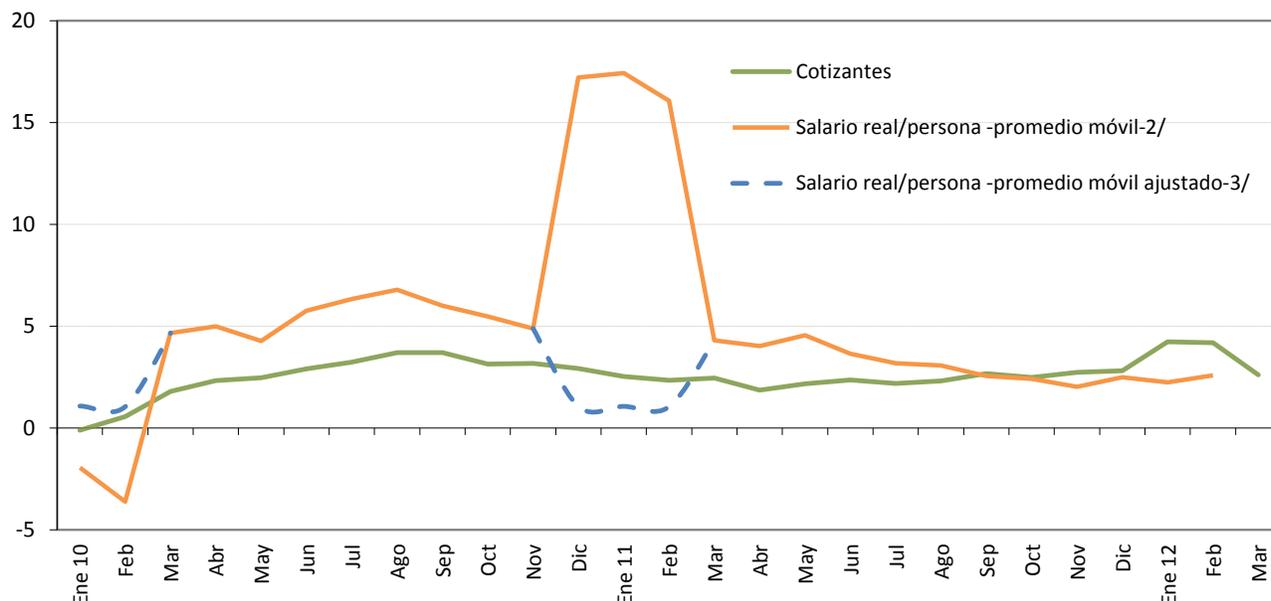
^{2/} Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

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

COTIZANTES Y SALARIOS REALES ^{1/}
Variación interanual en porcentajes



	COTIZANTES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	1.139.635	1.168.470	1.217.981	0,9	0,5	1,9	-0,1	2,5	4,2
Febrero	1.147.263	1.174.257	1.223.406	0,7	0,5	0,4	0,6	2,4	4,2
Marzo	1.155.192	1.183.530	1.214.412	0,7	0,8	-0,7	1,8	2,5	2,6
Abril	1.153.891	1.175.362		-0,1	-0,7		2,3	1,9	
Mayo	1.152.253	1.177.234		-0,1	0,2		2,5	2,2	
Junio	1.153.116	1.180.283		0,1	0,3		2,9	2,4	
Julio	1.153.116	1.178.314		0,0	-0,2		3,2	2,2	
Agosto	1.153.786	1.180.476		0,1	0,2		3,7	2,3	
Setiembre	1.154.404	1.185.282		0,1	0,4		3,7	2,7	
Octubre	1.157.815	1.186.680		0,3	0,1		3,1	2,5	
Noviembre	1.162.983	1.194.845		0,4	0,7		3,2	2,7	
Diciembre	1.162.290	1.195.063		-0,1	0,0		2,9	2,8	
PROMEDIO	1.153.812	1.181.650	1.218.600	0,2	0,2	0,5	2,5	2,4	3,7

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

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

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

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

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

Niveles y porcentajes

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

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

^{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

Las importaciones y exportaciones de bienes experimentaron crecimientos de 12,9% y 16,3%, en ese orden, en el primer trimestre del 2012 con respecto a igual lapso del 2011. Estos flujos de mercancías propiciaron que la balanza comercial del primer trimestre registrara una brecha negativa de EUA\$1.440,7 millones, equivalente al 3,3% del PIB anual estimado para el 2012 (igual al observado en el 2011).

La evolución de las importaciones de bienes obedeció, principalmente, al mayor dinamismo en la adquisición de mercancías generales y en menor medida, las de empresas amparadas a regímenes especiales. No obstante, destacó la reducción en las tasas de variación interanual de las compras externas que pasaron de 22,4%, 11,2% y 6,6%, en ese orden, en los meses de enero, febrero y marzo del 2012. La desaceleración en las compras de materias primas se asoció a las industrias químicas¹, farmacéuticas y la alimenticia. En este último mes destacaron las adquisiciones de materias primas para la industria metalúrgica y metalmecánica.

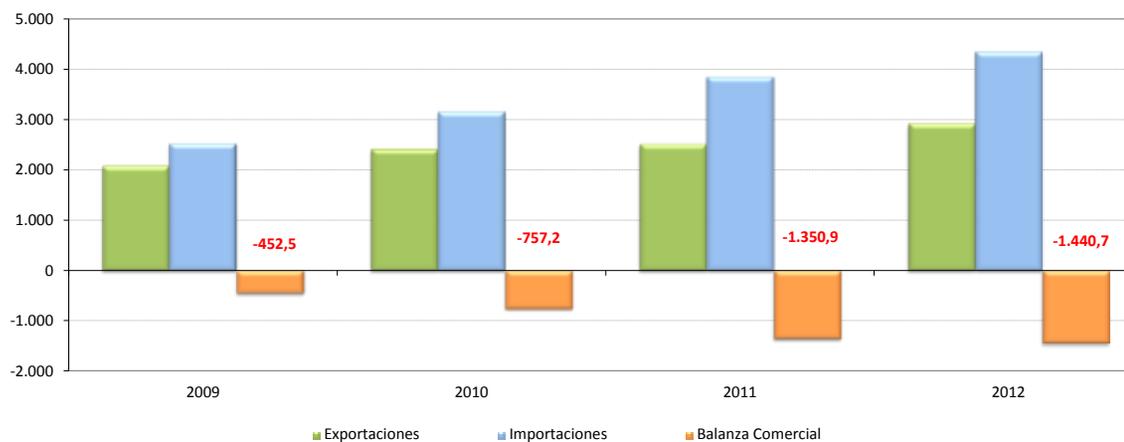
En las ventas externas destacó el aumento de 23,9% en las exportaciones de las empresas amparadas a regímenes especiales y, en menor medida, las colocaciones de las empresas no adscritas a esos regímenes (8,6%). Las ventas de componentes electrónicos y microprocesadores así como instrumentos y equipo médico, además de las mayores colocaciones de café, productos de vidrio y algunos productos no tradicionales, fueron principalmente los que explicaron la expansión en las exportaciones de bienes.

Las exportaciones al igual que las compras externas de bienes, mostraron una tasa de crecimiento que fue disminuyendo en los primeros tres meses del 2012 con respecto a igual lapso del 2011 (25,1% en enero, 15,4% en febrero y 10,6% en marzo). En este comportamiento influyó la menor colocación de mercancías generales, en particular, de banano y textiles.

Finalmente, por destino de las ventas externas, los mercados más dinámicos en el lapso enero-marzo, fueron Estados Unidos y Asia con crecimientos medios de 18,4% y 48%, respectivamente. En este último caso, incidieron las colocaciones de componentes electrónicos y microprocesadores.

¹ Este caso en particular obedece al inicio del proyecto de modernización de la planta refinadora de RECOPE por lo que no se han realizado importaciones de crudo en el transcurso de este año, en contraste con los EUA\$47,9 millones que se importaron en el primer trimestre del 2011.

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



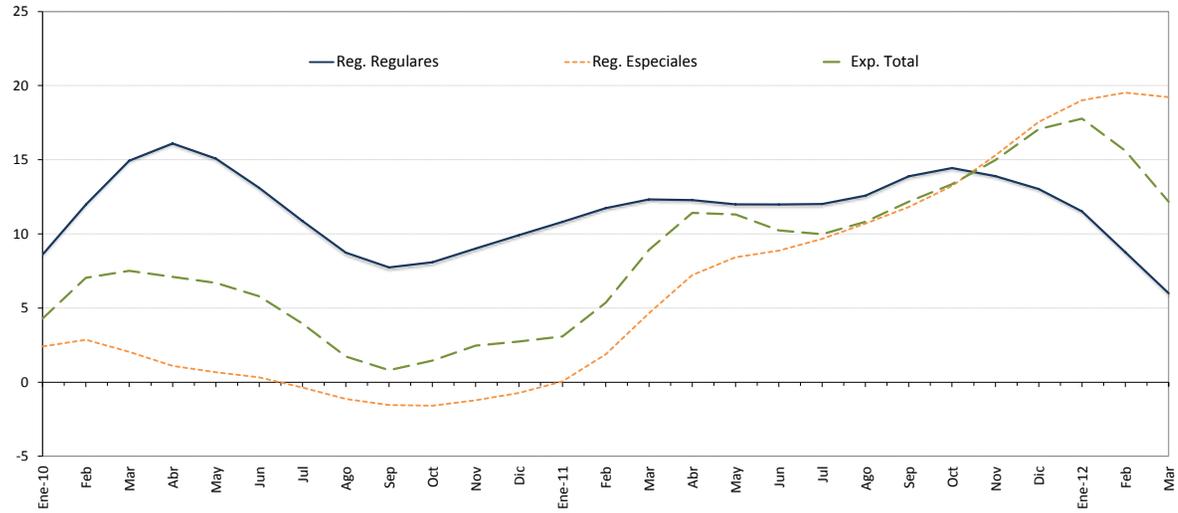
(Millones de dólares)

	2009			2010			2011			2012		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	619,1	858,7	-239,6	724,4	1.054,7	-330,3	707,4	1.202,2	-494,8	885,2	1.471,2	-585,9
Febrero	686,3	831,3	-144,9	761,0	953,6	-192,5	828,8	1.179,4	-350,6	956,6	1.311,7	-355,1
Marzo	772,6	840,6	-68,0	926,9	1.161,3	-234,4	971,7	1.477,2	-505,5	1.075,0	1.574,7	-499,7
Abril	733,0	838,8	-105,9	790,7	1.127,9	-337,2	922,0	1.246,7	-324,7			
Mayo	759,6	887,0	-127,5	846,1	1.109,2	-263,1	931,6	1.338,6	-407,0			
Junio	747,4	1.014,5	-267,2	789,5	1.117,6	-328,0	874,3	1.297,9	-423,5			
Julio	739,8	972,6	-232,7	784,3	1.220,8	-436,5	847,5	1.424,2	-576,7			
Agosto	743,6	983,1	-239,5	753,6	1.126,8	-373,2	830,1	1.458,6	-628,5			
Setiembre	747,4	940,0	-192,6	762,8	1.150,5	-387,6	887,3	1.347,3	-460,0			
Octubre	792,0	1.066,6	-274,6	777,7	1.193,4	-415,7	865,2	1.401,1	-535,9			
Noviembre	751,8	1.105,8	-354,0	791,5	1.146,0	-354,5	903,2	1.491,5	-588,3			
Diciembre	691,2	1.055,5	-364,3	739,5	1.208,0	-468,4	839,4	1.355,0	-515,5			
TOTAL	8.783,7	11.394,5	-2.610,8	9.448,1	13.569,6	-4.121,5	10.408,4	16.219,5	-5.811,1	2.916,9	4.357,6	-1.440,7

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

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

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



-Millones de dólares y porcentajes-

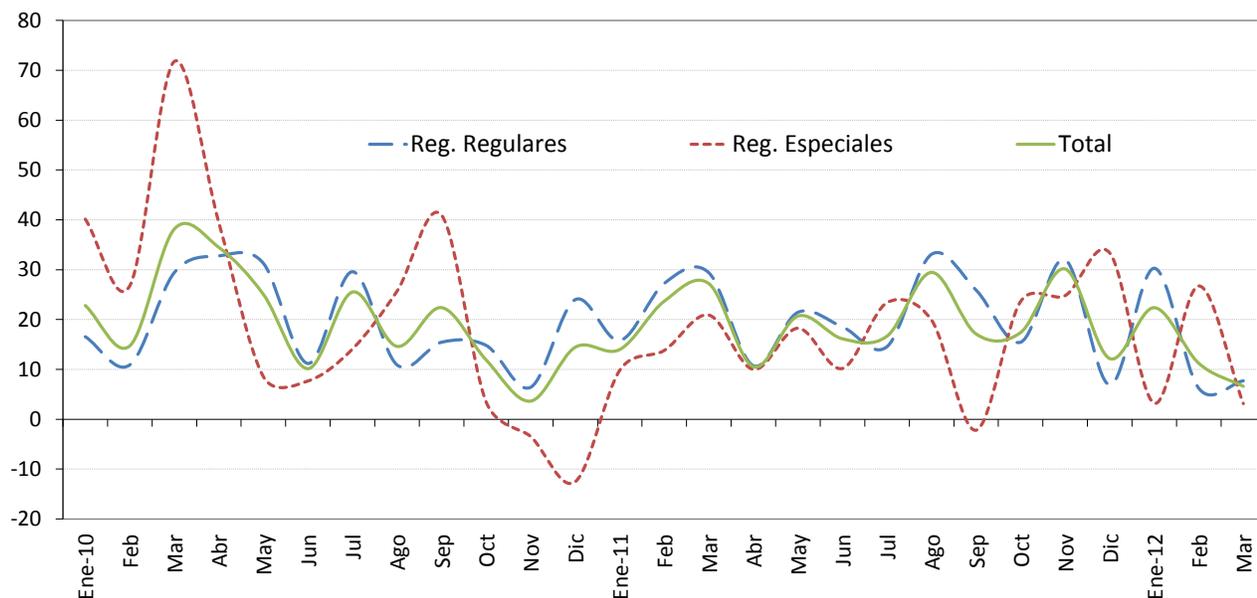
	Regulares				Regímenes Especiales ^{2/}				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-10	313,7	344,6	7,9	8,6	410,7	435,6	25,1	2,4	724,4	783,9	17,0	4,3
Feb	341,9	349,0	5,5	12,0	419,2	432,8	15,7	2,9	761,0	785,6	10,9	7,0
Mar	460,0	356,0	27,6	14,9	466,9	426,9	13,3	2,0	926,9	783,5	20,0	7,5
Abr	401,9	361,0	17,5	16,1	388,8	422,1	-0,5	1,1	790,7	781,4	7,9	7,1
May	429,9	361,1	18,5	15,1	416,1	420,0	4,9	0,7	846,1	780,4	11,4	6,7
Jun	360,9	358,3	7,8	13,1	428,6	420,8	3,9	0,3	789,5	779,7	5,6	5,8
Jul	335,7	356,4	15,5	10,9	448,6	422,2	-0,1	-0,4	784,3	778,5	6,0	3,9
Ago	334,1	355,8	4,1	8,7	419,5	422,6	-0,8	-1,1	753,6	775,2	1,3	1,7
Sep	310,7	356,9	8,2	7,7	452,2	423,5	-1,8	-1,6	762,8	773,2	2,1	0,8
Oct	330,7	361,5	2,7	8,1	447,0	425,2	-4,9	-1,6	777,7	777,3	-1,8	1,5
Nov	349,2	368,8	14,5	9,0	442,3	427,5	-1,0	-1,2	791,5	786,6	5,3	2,5
Dic	343,9	375,8	10,3	9,9	395,6	431,0	4,3	-0,7	739,5	796,7	7,0	2,7
Ene-11	340,3	381,9	8,5	10,8	367,1	435,8	-10,6	0,0	707,4	808,1	-2,4	3,1
Feb	390,8	390,0	14,3	11,7	438,0	440,9	4,5	1,9	828,8	827,7	8,9	5,4
Mar	513,2	399,9	11,6	12,3	458,5	446,7	-1,8	4,6	971,7	853,4	4,8	8,9
Abr	454,2	405,3	13,0	12,3	467,7	452,6	20,3	7,2	922,0	870,7	16,6	11,4
May	471,2	404,4	9,6	12,0	460,4	455,4	10,6	8,4	931,6	868,7	10,1	11,3
Jun	417,0	401,3	15,6	12,0	457,3	458,1	6,7	8,9	874,3	859,5	10,7	10,2
Jul	368,7	399,2	9,8	12,0	478,8	463,0	6,7	9,7	847,5	856,2	8,1	10,0
Ago	357,1	400,6	6,9	12,6	473,0	467,7	12,8	10,7	830,1	859,1	10,1	10,8
Sep	380,4	406,4	22,4	13,9	506,9	473,4	12,1	11,8	887,3	867,2	16,3	12,2
Oct	378,8	413,7	14,5	14,4	486,3	481,4	8,8	13,2	865,2	881,0	11,2	13,3
Nov	398,5	420,1	14,1	13,9	504,8	492,9	14,1	15,3	903,2	904,4	14,1	15,0
Dic	368,0	424,8	7,0	13,0	471,4	506,7	19,2	17,6	839,4	932,6	13,5	17,1
Ene-12	416,8	425,9	22,5	11,5	468,4	518,7	27,6	19,0	885,2	951,8	25,1	17,8
Feb	430,8	424,2	10,2	8,8	525,8	527,0	20,1	19,5	956,6	956,9	15,4	15,6
Mar	503,9	423,8	-1,8	6,0	571,1	532,6	24,6	19,2	1.075,0	957,3	10,6	12,2

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2011.

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

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

Importaciones según régimen
- Tasa de variación interanual -



- Millones de dólares y porcentajes -

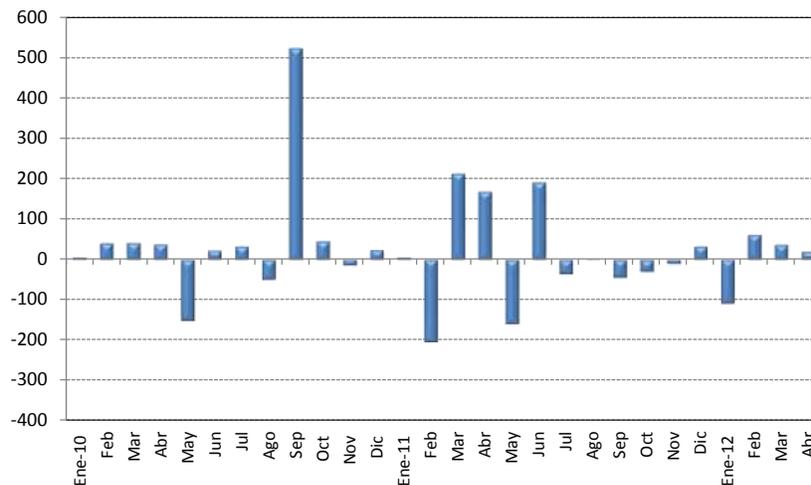
Mensual	Tasa promedio de variación anual ^{1/}	Tasa de variación interanual ^{2/}					TOTAL	
		Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regimenes especiales		
Ene-10	1.054,7	22,8	16,6	1,4	20,7	25,4	40,1	22,8
Feb	953,6	18,8	10,9	0,6	23,7	-7,6	26,8	14,7
Mar	1.161,3	25,3	29,4	19,7	43,7	7,1	71,8	38,2
Abr	1.127,9	27,5	32,8	26,1	41,8	16,2	39,4	34,5
May	1.109,2	27,0	31,3	22,8	41,4	14,6	8,5	25,0
Jun	1.117,6	23,8	11,2	22,0	11,1	-3,8	7,7	10,2
Jul	1.220,8	24,0	29,6	20,4	44,7	4,9	14,1	25,5
Ago	1.126,8	22,8	10,9	37,8	-0,5	14,2	25,7	14,6
Sep	1.150,5	22,7	15,5	21,7	12,4	14,8	40,9	22,4
Oct	1.193,4	21,5	14,8	18,7	21,0	-8,3	3,5	11,9
Nov	1.146,0	19,6	6,4	35,5	-11,9	15,9	-3,5	3,6
Dic	1.208,0	19,1	24,0	25,5	26,8	13,0	-12,5	14,4
Ene-11	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0
Feb	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7
Mar	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2
Abr	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5
May	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7
Jun	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1
Jul	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7
Ago	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5
Sep	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1
Oct	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4
Nov	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1
Dic	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2
Ene-12	1.471,2	22,4	30,3	28,3	30,1	34,0	3,2	22,4
Feb	1.311,7	16,9	6,2	13,2	0,7	13,3	26,7	11,2
Mar	1.574,7	12,9	7,7	1,1	9,8	11,9	3,1	6,6

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	4,7	1,9
Feb	4.113,4	4,7	1,9
Mar	4.155,2	4,8	1,9
Abr	4.193,9	4,8	1,8
May	4.042,2	4,6	1,8
Jun	4.065,0	4,7	1,9
Jul	4.097,8	4,7	1,8
Ago	4.048,3	4,7	1,7
Sep	4.571,3	5,3	1,8
Oct	4.617,3	5,3	1,9
Nov	4.603,3	5,3	1,7
Dic	4.627,2	5,3	1,7
Ene-11	4.633,2	4,6	1,6
Feb	4.427,6	4,4	1,6
Mar	4.641,7	4,6	1,6
Abr	4.810,6	4,8	1,7
May	4.650,4	4,6	1,7
Jun	4.842,8	4,8	1,8
Jul	4.806,6	4,8	1,7
Ago	4.808,2	4,8	1,8
Sep	4.762,9	4,7	1,8
Oct	4.732,9	4,7	1,7
Nov	4.722,9	4,7	1,6
Dic	4.755,8	4,7	1,6
Ene-12	4.646,4	4,2	1,5
Feb	4.708,2	4,3	1,6
Mar	4.745,4	4,3	1,6
Abr	4.765,6	4,3	1,6

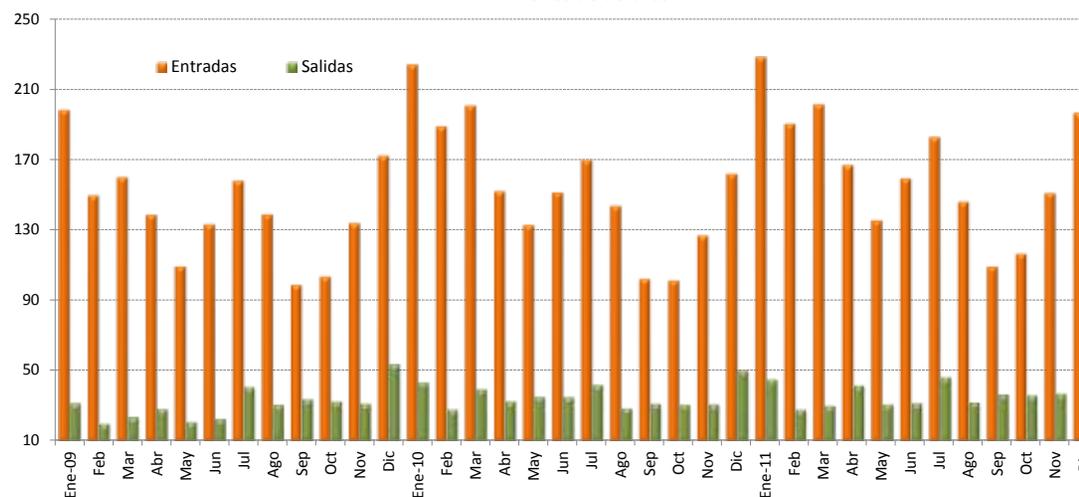
1/ Se utiliza el dato de importaciones regulares contemplado en el Programa Macroeconómico 2012-13, el cual excluye las importaciones de materias primas de los regímenes especiales.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO ^{1/}

- Millones de dólares-



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

1/ Cifras preliminares para el 2011.

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

El Sector Público Global Reducido (SPGR) acumuló al cierre del primer trimestre del 2012 un déficit financiero equivalente a 1,6% del PIB anual estimado para el 2012, inferior en 0,1 p.p. al deterioro observado en igual periodo del año previo, básicamente, debido a los menores desbalances negativos del Gobierno y Banco Central.

En marzo, el Gobierno Central registró ingresos por €330.757 millones y efectuó egresos por €373.654 millones, lo que originó un déficit financiero de €42.897 millones (el más bajo de los últimos nueve meses) y contribuyó a que el faltante en términos acumulados del primer trimestre alcanzara €315.436 millones, equivalente a 1,4% del PIB (1,5% en 2011). Por su parte, la trayectoria de los ingresos y gastos primarios se manifestó en un déficit primario (0,7% del PIB), similar al alcanzado a marzo del 2011.

Este menor déficit gubernamental reflejó las acciones de política para la contención del gasto que ha adoptado el Gobierno Central en el último año. En términos reales, los gastos mostraron una variación de 4,3% y los ingresos de 8,2%.

Específicamente, el comportamiento de los egresos gubernamentales en los primeros tres meses del 2012 estuvo asociado a la desaceleración en el crecimiento de las remuneraciones (12,2% contra 13,0% un año antes) y a la caída en los gastos de capital (-0,2%) y el servicio de intereses (-5,9%).

Por su parte, los ingresos tributarios registraron un mayor ritmo de crecimiento, en particular, la recaudación de impuestos de aduanas que ha mantenido tasas de variación en torno al 22% (8,7% en el 2011), impulsado especialmente por el incremento en la importación de autos nuevos y el repunte en la recaudación de impuestos a los ingresos y utilidades (17,5% frente a un 3,8% a marzo del 2011). Asimismo, los rubros restantes de ingreso, también continuaron mostrando un mejor comportamiento con respecto a lo observado en el primer trimestre del 2011.

En cuanto al financiamiento neto, el Gobierno Central continuó atendiendo sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras en el mercado de deuda interna. Entre dic-11 y mar-12, la deuda interna registró una colocación neta de €393.000 millones y con ello su saldo alcanzó un 25,5% del PIB (29,4% la deuda total¹), superior en casi 3 p.p. al registrado un año antes.

Por su parte, el Banco Central acumuló en el primer trimestre del 2012 un déficit financiero² inferior en un 32% al observado en igual periodo del año anterior. Este menor déficit estuvo asociado al efecto combinado de la ganancia neta percibida por derivados financieros y ganancias de capital, parcialmente compensadas por menores ingresos de las inversiones en el exterior y mayores egresos por intereses en moneda nacional.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)³ acumuló a marzo, según cifras preliminares, un déficit equivalente a un 0,1% del PIB, superior al del primer trimestre del 2011, debido básicamente al deterioro en el resultado financiero de la Refinadora Costarricense de Petróleo.

Por último, según cifras sin consolidar, al cierre de marzo de 2012 el saldo de la deuda pública total ascendió a €9,6 billones (42,5% del PIB), lo que en términos absolutos significó un incremento en torno a €1,4 billones en los últimos 12 meses (equivalente a 3,1 p.p. del PIB).

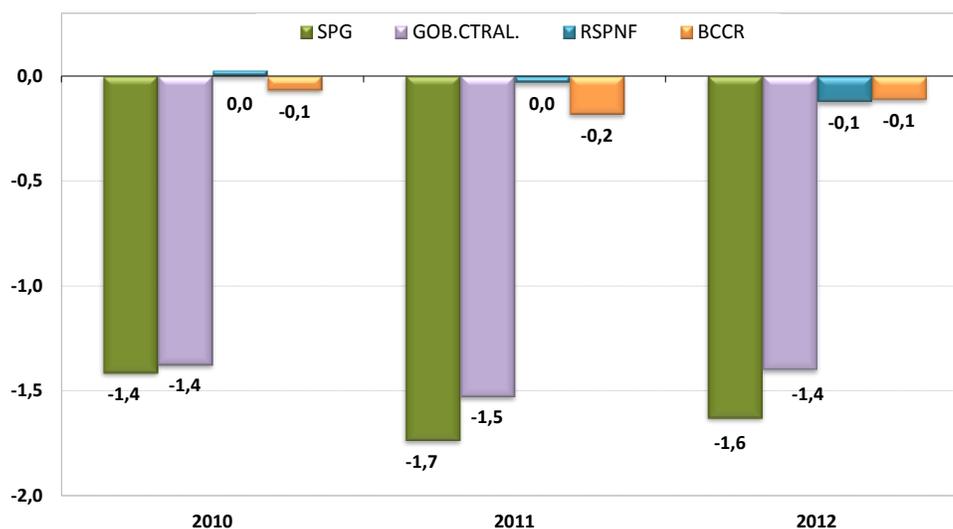
¹ La razón de deuda total del Gobierno Central a PIB registró un incremento de solo 2 p.p. respecto al dato observado a marzo del 2011, debido a la reducción de su razón de la deuda externa, en particular por la cancelación del eurobono 2012.

² Según metodología de las cuentas monetarias.

³ Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA. En esta oportunidad no se cuenta con la información del ICE y la CCSS para marzo 2012.

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)

	2010		2011		2012	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{2/}	% PIB
Sector Público Global Reducido						
Ingresos	1.744.637	9,2	1.853.804	8,9	1.757.970	7,8
Gastos	2.013.645	10,6	2.213.677	10,7	2.125.645	9,4
Resultado financiero	-269.009	-1,4	-359.873	-1,7	-367.675	-1,6
Banco Central de Costa Rica						
Ingresos	47.601	0,2	27.231	0,1	33.063	0,1
Gastos	60.405	0,3	64.560	0,3	58.293	0,3
Resultado financiero	-12.804	-0,1	-37.328	-0,2	-25.230	-0,1
Sector Púb. No Financiero						
Ingresos	1.697.036	8,9	1.826.572	8,8	1.724.907	7,6
Gastos	1.953.241	10,3	2.149.117	10,4	2.067.352	9,2
Resultado financiero	-256.205	-1,3	-322.545	-1,6	-342.445	-1,5
Gobierno Central						
Ingresos	643.733	3,4	671.467	3,2	756.791	3,4
Gastos	905.142	4,8	987.650	4,8	1.072.227	4,7
Resultado financiero	-261.408	-1,4	-316.183	-1,5	-315.436	-1,4
Resultado primario	-102.427	-0,5	-150.426	-0,7	-159.457	-0,7
Resto S P N F R ^{3/}						
Ingresos	1.053.302	5,5	1.155.105	5,6	968.116	4,3
Gastos	1.048.099	5,5	1.161.467	5,6	995.125	4,4
Resultado financiero	5.204	0,0	-6.362	0,0	-27.009	-0,1

1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas e información preliminar.

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

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)

	2010		2011		2012	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	643.733,5	7,6	671.467,2	4,3	756.791,2	12,7
INGRESOS CORRIENTES	643.711,4	7,6	671.451,7	4,3	756.761,2	12,7
INGRESOS TRIBUTARIOS	618.745,6	6,9	635.879,5	2,8	718.188,8	12,9
Aduanas	161.053,9	16,48	175.101,6	8,72	213.951,4	22,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	175.158,8	-1,0	181.791,9	3,8	213.637,0	17,5
Ventas (internas)	130.003,9	9,6	140.663,2	8,2	158.509,8	12,7
Consumo (interno)	6.377,2	7,6	6.751,3	5,9	7.514,4	11,3
Otros ingresos tributarios ^{3/}	146.151,8	5,2	131.571,5	-10,0	124.576,2	-5,3
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	24.965,8	27,7	35.572,2	42,5	38.572,4	8,4
Contribuciones Sociales	15.333,9	20,5	16.034,9	4,6	17.066,2	6,4
Otros ingresos no tributarios	3.731,9	-9,0	4.470,3	19,8	3.480,4	-22,1
Transferencias	5.900,0	116,3	15.067,0	155,4	18.025,8	19,6
INGRESOS DE CAPITAL	22,0	N.C.	15,5	-29,6	30,0	93,5
B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES	746.160,3	30,1	821.893,1	10,1	916.248,5	11,5
GASTOS CORRIENTES	851.923,7	29,1	934.509,4	9,7	1.019.182,3	9,1
Remuneraciones ^{4/}	346.466,4	26,6	391.579,2	13,0	439.292,0	12,2
Bienes y servicios	20.820,1	47,2	20.712,8	-0,5	18.811,6	-9,2
Transferencias ctes	325.655,6	35,0	356.460,5	9,5	405.100,3	13,6
Sector privado	114.946,5	14,1	124.536,5	8,3	132.382,1	6,3
Sector público	207.576,2	50,3	229.263,8	10,4	270.927,6	18,2
Sector externo	2.074,2	57,2	1.918,4	-7,5	1.002,2	-47,8
Transf. Ctes. con recurso externo	1.058,7	-1,9	741,8	-29,9	788,4	6,3
Servicio de intereses	158.981,6	21,4	165.756,9	4,3	155.978,4	-5,9
Deuda interna	127.421,7	29,5	137.639,5	8,0	133.638,7	-2,9
Deuda externa	31.559,9	-2,8	28.117,4	-10,9	22.339,7	-20,5
GASTOS DE CAPITAL	53.218,2	N.C.	53.140,6	-0,1	53.044,6	-0,2
Inversión	8.405,8	12,2	7.502,4	-10,7	6.208,1	-17,3
Transferencias	44.812,4	N.C.	45.638,2	1,8	46.836,5	2,6
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	-102.426,8	N. C.	-150.425,9	46,9	-159.457,3	6,0
D. TOTAL DE GASTOS	905.141,9	28,5	987.650,0	9,1	1.072.226,9	8,6
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-261.408,4	146,3	-316.182,8	21,0	-315.435,7	-0,2
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	1.073,6	N. C.	11.593,5	979,8	39.418,7	N.C.
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	260.334,8	132,4	304.589,3	17,0	276.017,0	-9,4
Interno neto	261.287,3	N.C.	440.125,1	68,4	413.052,0	-6,2
Externo neto	-952,5	N.C.	-135.535,8	14.129,5	-137.035,0	1,1

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

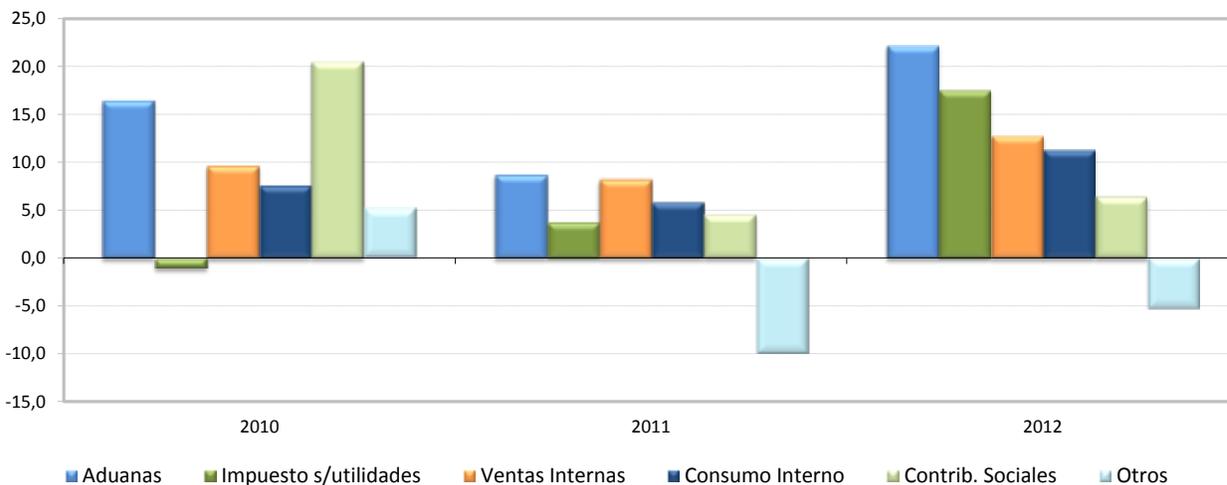
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

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)

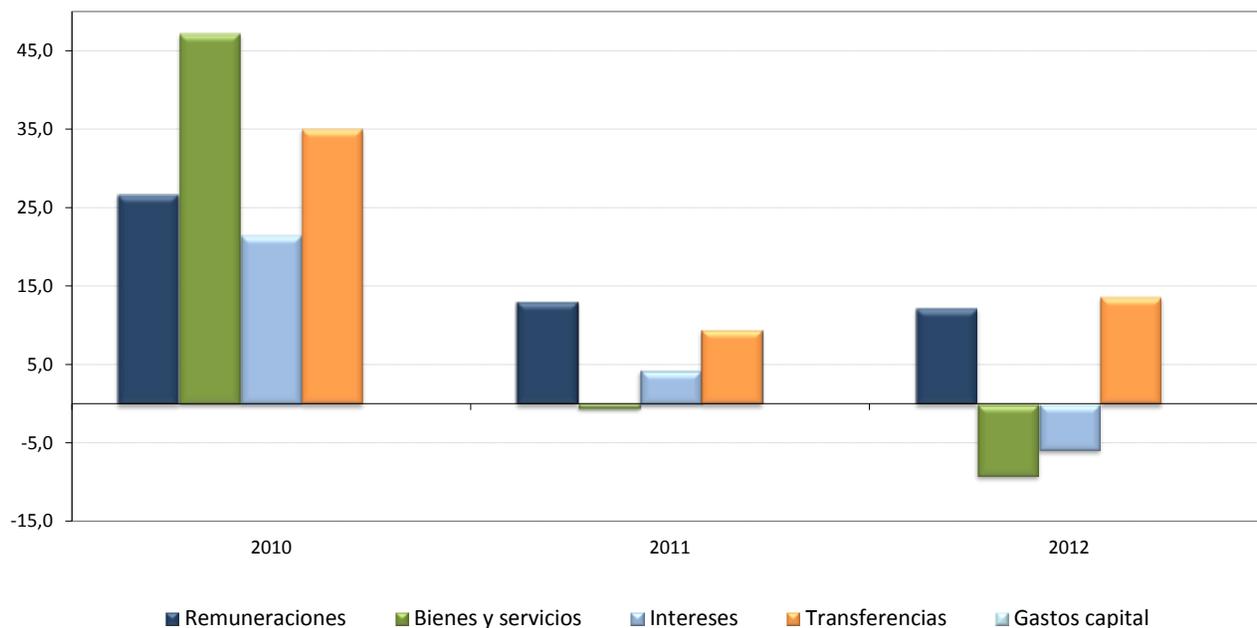
	2010		2011		2012	
	Monto	Estructura %	Monto	Estructura %	Monto ^{1/}	Estructura %
INGRESOS TOTALES	643.733,5	100,0	671.467,2	100,0	756.791,2	100,0
INGRESOS CORRIENTES	643.711,4	100,0	671.451,7	100,0	756.761,2	100,0
Ingresos tributarios	618.745,6	96,1	635.879,5	94,7	718.188,8	94,9
Aduanas	161.053,9	25,0	175.101,6	26,1	213.951,4	28,3
Impuesto a los ingresos y utilidades	175.158,8	27,2	181.791,9	27,1	213.637,0	28,2
Ventas (internas)	130.003,9	20,2	140.663,2	20,9	158.509,8	20,9
Consumo (interno)	6.377,2	1,0	6.751,3	1,0	7.514,4	1,0
Otros ingresos tributarios ^{2/}	146.151,8	22,7	131.571,5	19,6	124.576,2	16,5
Ingresos no tributarios	24.965,8	3,9	35.572,2	5,3	38.572,4	5,1
Contribuciones Sociales	15.333,9	2,4	16.034,9	2,4	17.066,2	2,3
Otros ingresos no tributarios	3.731,9	0,6	4.470,3	0,7	3.480,4	0,5
Transferencias	5.900,0	0,9	15.067,0	2,2	18.025,8	2,4
INGRESOS DE CAPITAL	22,0	0,0	15,5	0,0	30,0	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)

	2010		2011		2012	
	Monto	Estructura %	Monto	Estructura %	Monto ^{2/}	Estructura %
GASTOS CORRIENTES	851.923,7	94,1	934.509,4	94,6	1.019.182,3	95,1
Remuneraciones	346.466,4	38,3	391.579,2	39,6	439.292,0	41,0
Bienes y servicios	20.820,1	2,3	20.712,8	2,1	18.811,6	1,8
Transferencias ctes	325.655,6	36,0	356.460,5	36,1	405.100,3	37,8
Sector privado	114.946,5	12,7	124.536,5	12,6	132.382,1	12,3
Sector público	207.576,2	22,9	229.263,8	23,2	270.927,6	25,3
Sector externo	2.074,2	0,2	1.918,4	0,2	1.002,2	0,1
Transf. corrientes con recurso externo	1.058,7	0,1	741,8	0,1	788,4	0,1
Servicio de Intereses	158.981,6	17,6	165.756,9	16,8	155.978,4	14,5
Deuda interna	127.421,7	14,1	137.639,5	13,9	133.638,7	12,5
Deuda externa	31.559,9	3,5	28.117,4	2,8	22.339,7	2,1
GASTOS DE CAPITAL	53.218,2	5,9	53.140,6	5,4	53.044,6	4,9
Inversión	8.405,8	0,9	7.502,4	0,8	6.208,1	0,6
Transferencias	44.812,4	5,0	45.638,2	4,6	46.836,5	4,4
TOTAL DE GASTOS	905.141,9	100,0	987.650,0	100,0	1.072.226,9	100,0

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Dic-11	Mar-12
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	8.070.795,5	8.177.111,3	8.639.216,8	8.888.133,1	9.253.881,8	9.611.207,9
- Deuda Interna ^{2/}	5.858.944,1	6.243.062,9	6.689.817,2	6.957.866,0	7.056.632,3	7.515.774,7
- Deuda Externa ^{3/}	2.211.851,3	1.934.048,4	1.949.399,6	1.930.267,0	2.197.249,5	2.095.433,1
Deuda Pública Total (% del PIB)	42,4	39,4	41,7	42,9	44,6	42,5
- Deuda Interna	30,8	30,1	32,3	33,6	34,0	33,3
- Deuda Externa	11,6	9,3	9,4	9,3	10,6	9,3
Deuda Pública Total según origen (% del total)						
- Deuda Interna	72,6	76,3	77,4	78,3	76,3	78,2
- Deuda Externa	27,4	23,7	22,6	21,7	23,7	21,8
Deuda Pública Total según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	62,0	65,3	67,4	67,8	66,4	67,7
- Moneda Extranjera	38,0	34,7	32,6	32,2	33,6	32,3
Deuda Pública Total según deudor (% del total)						
- Gobierno Central	69,8	69,4	69,8	69,7	68,9	69,2
- Banco Central de Costa Rica	17,3	19,2	19,2	19,8	18,4	17,8
- Resto de Sector Público ^{4/}	12,9	11,4	11,0	10,5	12,7	13,0
Deuda Pública Interna según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	86,3	85,5	87,0	86,6	87,0	86,5
- Moneda Extranjera	13,7	14,5	13,0	13,4	13,0	13,5
Deuda Pública Interna según deudor (% del total)						
- Gobierno Central	76,3	75,1	75,4	74,9	75,9	76,5
- Banco Central	23,5	24,7	24,4	24,9	23,9	22,4
- Resto del sector público no financiero	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	1,0
Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) ^{5/}						
- Banco Central de Costa Rica	3,4	3,7	4,3	4,1	3,7	3,2
- Sociedades de depósito bancario	19,6	24,2	23,7	21,2	20,9	20,4
- Otras Sociedades de depósito	4,7	5,2	5,8	5,6	5,1	4,8
- Sector Público ^{6/}	44,2	39,7	39,8	41,0	41,5	43,0
- Sector Privado	24,8	24,2	23,8	25,5	26,3	26,2
- Sector Externo	3,3	2,9	2,6	2,5	2,5	2,4
Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)						
- Organismos multilaterales	55,2	59,6	55,9	57,1	54,3	59,3
- Organismos bilaterales	9,9	10,7	10,1	10,6	9,1	9,2
- Banca internacional y Proveedores	2,8	1,0	5,4	3,5	5,6	4,3
- Otros ^{7/}	32,1	28,8	28,5	28,8	31,1	27,1
Partidas de memorándum:						
PIB (millones de colones)	19.044.233,4	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	22.588.919,6
Deuda pública externa (millones de dólares)	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.345,3	4.052,8

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 y 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, CNFL, IMAS.

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

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

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

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

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

	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Dic-11	Mar-12
Deuda Total (millones de colones)	5.594.126,6	5.676.218,9	6.033.690,3	6.193.815,0	6.372.531,5	6.648.997,4
- Deuda Interna ^{1/}	4.423.208,3	4.685.529,8	5.043.051,8	5.208.658,8	5.357.858,9	5.751.010,4
- Deuda Externa ^{2/}	1.170.918,2	990.689,1	990.638,5	985.156,1	1.014.672,5	897.987,0
Deuda Total (% del PIB)	29,4	27,4	29,1	29,9	30,7	29,4
- Deuda Interna	23,2	22,6	24,3	25,1	25,8	25,5
- Deuda Externa	6,1	4,8	4,8	4,8	4,9	4,0
Deuda Total según origen (% del total)						
- Deuda Interna	79,1	82,5	83,6	84,1	84,1	86,5
- Deuda Externa	20,9	17,5	16,4	15,9	15,9	13,5
Deuda Total según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	65,7	69,3	70,1	70,4	70,5	72,0
- Moneda Extranjera	34,3	30,7	29,9	29,6	29,5	28,0
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}						
- Banco Central de Costa Rica	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2
- Sociedades de depósito bancario	23,6	25,1	24,2	20,9	19,9	20,7
¹ - Otras Sociedades de depósito	2,2	2,5	2,5	2,6	2,4	2,5
- Sector Público ^{4/}	48,9	45,7	47,4	49,4	51,1	47,6
- Sector Privado	20,4	22,5	22,0	23,3	23,0	25,9
- Sector Externo	4,5	4,2	3,9	3,8	3,6	3,3
Deuda Interna según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	83,2	84,0	83,9	83,7	83,9	83,2
- Moneda Extranjera	16,8	16,0	16,1	16,3	16,1	16,8
Deuda Interna según clase de título (% del total) ^{5/}						
-Títulos de Propiedad	99,93	99,94	99,95	99,96	99,97	99,98
Tasa Básica	9,7	8,8	7,8	7,3	7,0	7,8
Cero Cupón	7,8	10,0	9,5	7,5	6,5	8,6
Cero Cupón dólares	1,2	1,1	3,1	3,1	3,3	2,6
TUDES	22,7	24,2	26,0	26,1	23,9	22,5
TP\$ tasa ajustable	0,5	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	15,1	14,6	12,9	13,1	12,8	14,2
Renta Real	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
TPC tasa fija	42,9	40,9	40,6	42,8	46,3	44,2
TIAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Otros Bonos Deuda Interna	0,07	0,06	0,05	0,04	0,03	0,02

Partidas de memorándum:

PIB (millones de colones)	19.044.233,4	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	22.588.919,6
Deuda externa del GC (millones de dólares)	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.736,8

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

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

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

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

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

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

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

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Dic-11	Mar-12
Deuda Total (millones de colones)	1.448.069,2	1.568.135,9	1.656.234,9	1.758.169,7	1.706.241,1	1.708.940,5
- Deuda Interna ^{1/}	1.421.409,6	1.543.206,9	1.632.439,1	1.734.881,0	1.684.447,2	1.687.136,3
- Deuda Externa ^{2/}	26.659,6	24.929,0	23.795,8	23.288,7	21.793,9	21.804,2
Deuda Total (% del PIB)	7,6	7,6	8,0	8,5	8,2	7,6
- Deuda Interna	7,5	7,4	7,9	8,4	8,1	7,5
- Deuda Externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Deuda Total según origen (% del total)						
- Deuda Interna	98,2	98,4	98,6	98,7	98,7	98,7
- Deuda Externa	1,8	1,6	1,4	1,3	1,3	1,3
Deuda Total según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	94,4	88,8	95,3	93,8	95,7	96,1
- Moneda Extranjera	5,6	11,2	4,7	6,2	4,3	3,9
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}						
- Sociedades de depósito bancario	13,6	14,2	13,6	13,4	12,7	12,1
- Otras Sociedades de Depósito	10,1	14,9	17,0	15,5	14,9	13,2
- Sector Público ^{4/}	35,4	34,2	32,3	31,5	34,9	40,3
- Sector Privado	40,9	36,7	37,2	39,6	37,4	34,4
Deuda Interna según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	96,2	90,2	96,7	95,1	97,0	97,3
- Moneda Extranjera	3,8	9,8	3,3	4,9	3,0	2,7
Deuda Interna según clase de título (% del total)						
- BEM moneda nacional	83,2	83,0	90,0	89,6	90,5	91,4
- BEM moneda extranjera	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
- CERTD\$	3,4	3,1	2,9	2,7	2,8	1,0
-Facilidad de depósito MIL	4,3	6,6	0,3	2,1	0,1	1,6
- Depósitos electrónicos a plazo	9,0	7,2	6,7	5,4	6,4	5,9
Partidas de memorándum:						
PIB (millones de colones)	19.044.233,4	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	22.588.919,6
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	50,7	49,3	47,1	46,1	43,1	42,2

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-

	2010	2011				2012
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	4.423.208	4.685.530	5.043.052	5.208.659	5.357.859	5.751.010
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	3.533.896	3.813.190	4.112.166	4.219.572	4.409.051	4.773.025
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	895.438	1.048.968	1.094.675	988.855	984.620	1.105.806
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	811.888	952.532	991.420	878.598	878.345	986.147
<i>Banco Central</i>	15.157	12.757	12.757	12.757	12.757	10.357
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	238.404	252.914	285.847	259.191	233.229	219.223
<i>Banco de Costa Rica</i>	130.579	143.796	130.744	131.731	130.716	164.057
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	175.327	188.739	183.033	183.266	198.407	197.211
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	101.192	168.557	190.788	107.750	119.177	160.868
<i>Bancos Privados</i>	151.229	185.768	188.251	183.902	184.058	234.431
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	83.550	96.436	103.255	110.257	106.275	119.659
<i>Cooperativas</i>	39.227	46.771	50.859	53.643	48.294	53.701
<i>Financieras</i>	63	3.694	4.390	4.635	4.913	8.456
<i>Mutuales</i>	27.993	27.615	26.054	24.907	22.991	24.235
<i>Otros intermediarios</i>	16.267	18.357	21.953	27.073	30.077	33.266
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	372.525	413.634	469.578	524.529	598.795	634.915
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	178.312	213.519	268.030	320.186	393.910	427.991
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	192.857	198.759	200.192	202.987	203.529	205.568
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1.024.086	984.815	1.064.412	1.150.026	1.209.852	1.204.890
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	936.341	893.574	963.310	1.048.848	1.116.848	1.107.113
<i>Consejo Nacional Producción</i>	96	96	632	636	674	674
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	3.111	4.546	6.853	9.830	826	6.054
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{4/}</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	10.023	11.794	14.726	14.790	18.504	17.775
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	20.782	25.449	25.691	26.518	23.472	23.473
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	17.692	16.583	19.000	19.141	19.367	20.367
<i>Junta de Protección Social</i>	35.467	32.146	33.609	29.693	29.645	28.858
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	575	627	591	569	516	576
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	334.717	344.268	415.029	409.647	447.047	434.503
V. SECTOR PRIVADO	907.130	1.021.505	1.068.472	1.146.515	1.168.736	1.392.911
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
<i>Sector Privado</i>	748.112	862.487	909.454	987.497	1.009.718	1.233.893

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

5/ Cifras preliminares a partir de enero, 2012. A partir de junio incluye \$170 millones de SUTEL.

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

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

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

	2010		2011				2012
	Jun	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar
TOTAL EN CIRCULACION	1.190.793	1.182.302	1.281.513	1.468.716	1.554.945	1.524.969	1.542.722
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	250.954	279.809	372.934	448.618	449.488	421.456	389.319
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	117.297	118.839	190.508	249.379	241.181	227.541	202.922
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	4.646	6.079	17.502	29.765	30.067	29.570	33.163
<i>Banco de Costa Rica</i>	25.719	23.784	43.150	36.636	40.073	36.167	28.999
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	22.001	18.296	23.684	34.717	30.900	31.403	26.686
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	10.488	17.316	32.488	79.975	80.010	75.599	63.431
<i>Bancos Privados</i>	54.443	53.365	73.685	68.286	60.132	54.802	50.642
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	133.657	160.970	182.425	199.240	208.307	193.915	186.398
<i>Cooperativas</i>	80.750	102.079	117.037	120.547	124.121	121.285	120.286
<i>Financieras</i>	15	0	1.016	1.819	2.191	1.385	571
<i>Mutuales</i>	21.892	22.461	19.962	27.689	31.384	27.585	27.052
<i>Otros intermediarios</i>	30.999	36.431	44.411	49.185	50.611	43.660	38.489
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	41.675	42.989	56.260	60.532	78.670	98.776	175.191
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	39.805	42.989	55.114	54.414	71.754	92.658	169.072
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	1.870	0	1.146	6.118	6.916	6.118	6.118
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	210.229	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	209.844
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	210.229	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	209.844
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{1/}</i>	-	-	-	-	-	-	-
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	182.922	181.763	194.581	206.683	214.523	224.440	236.969
V. SECTOR PRIVADO	505.012	483.683	469.825	545.883	615.989	566.912	531.399
<i>Sector Privado</i>	505.012	483.683	469.825	545.883	615.989	566.912	531.399
CERTD\$ y BEM (millones de dólares)	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2	35,1

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 enero, 2012.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

En abril del 2012 los agregados monetarios restringidos (emisión, base monetaria, M1 y M1 ampliado en moneda nacional) continuaron con la desaceleración observada en el mes previo, en lo que ha contribuido el traslado de fondos de los ahorrantes hacia instrumentos de mediano y largo plazo, ante el repunte observado en las tasas de interés pasivas en moneda nacional desde finales del año anterior.

La base monetaria mostró en abril un descenso mensual de ¢5753 millones, explicado por el aumento en el saldo de las operaciones de mercado abierto (BEM y DEP) y la cancelación de créditos otorgados por el Banco Central a las entidades financieras en el Mercado Integrado de Liquidez. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por el retiro de fondos del Gobierno¹ y la disminución de los depósitos colocados en las Facilidades Permanentes de Depósito. A pesar de que este agregado disminuyó en abril, su tasa anual fue de 9,4% en línea con el crecimiento real estimado para la producción y el objetivo de inflación.

Por su parte, el medio circulante amplio en moneda nacional² mostró una variación anual de 8,0%³, similar a la observada en marzo, pero significativamente inferior a la observada durante el 2011 y en los dos primeros meses de este año⁴. De igual forma, el medio circulante amplio en moneda extranjera mostró un crecimiento anual menor a lo observado en el 2011⁵; este comportamiento podría responder a una posible recomposición del portafolio de los agentes en favor de los títulos en colones de mediano y largo plazo ofrecidos por el Gobierno y el BCCR, como resultado del incremento en las tasas de interés en moneda local y por la estabilidad del tipo de cambio del dólar respecto al colón.

Precisamente, los agregados más amplios como la riqueza financiera del sector privado y la riqueza financiera total mostraron un mayor dinamismo respecto a lo observado en el primer bimestre del año⁶, debido a la activa captación de los emisores públicos. Esto último redundó en una menor captación de los intermediarios financieros, que se evidenció en la desaceleración del crecimiento de la liquidez total a abril del 2012 (6,5% contra un 7,0% en el primer bimestre del año).

¹ Si bien, en abril el Gobierno recaudó un nuevo impuesto a las sociedades anónimas, el respectivo aumento en sus depósitos en moneda nacional en BCCR se observó hasta el 2 de mayo, cuando ese saldo creció en ¢32.462,5 millones.

² Compuesto por numerario en poder del público, depósitos en cuenta corriente, de ahorro a la vista y plazo vencido, cheques de gerencia y cheques certificados.

³ Es probable que en los meses de marzo y abril se presente un efecto de base, debido a la distribución del Fondo de Capitalización Laboral que se realizó en esos meses el año previo.

⁴ El promedio de crecimiento anual en el 2011 fue de 19,3% y en enero y febrero del 2012 de 14,4%.

⁵ En abril la variación fue de 3,2%, con una tasa media anual en el primer cuatrimestre de 3,5% (13,1% en el I cuatrimestre del 2011, y 7,7% para todo ese año).

⁶ La riqueza financiera total y la riqueza financiera del sector privado presentaron aumentos interanuales de 13,2% y 10,9%, respectivamente (ambas 10,4% en abril del 2011). Moneda extranjera valorada al tipo de cambio del Programa Macroeconómico 2012-13.

Por otro lado, cabe destacar que en el transcurso del año se ha observado un proceso de desdolarización del ahorro financiero. Así por ejemplo, la tasa de crecimiento del componente en moneda nacional de la riqueza financiera total alcanzó una variación anual de 16,3%, mientras la respectiva en moneda extranjera fue de 6,8%; con lo cual la participación relativa de los colones en el agregado total aumentó de 67,7% en abril del 2011 a 69,5% un año después.

El crédito al sector privado mostró en las últimas semanas un repunte que ubica su crecimiento anual en 15,4% (11,0% un año antes). Por monedas, el crédito en colones creció un 14,5% al término de abril (16,7% en moneda extranjera). Finalmente, con información a enero de 2012, las mayores participaciones del crédito por destino económico se mantienen prácticamente invariables; el 31,2% del crédito corresponde a vivienda y el 28,1% a consumo (31,0% y 28.0% un año antes).

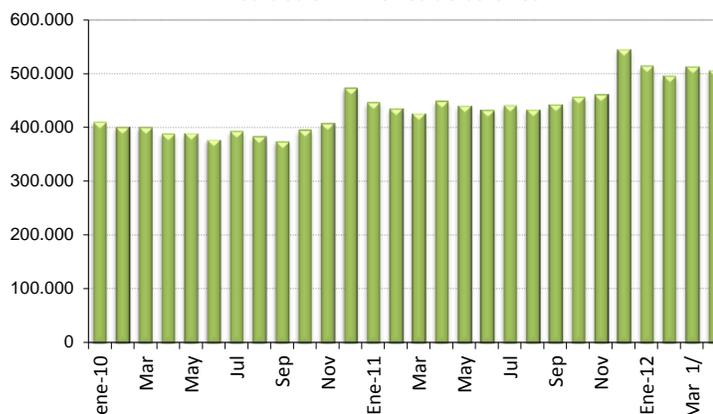
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
- saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
ene-10	411.712,1	4.072,4
Feb	401.102,9	4.113,4
Mar	400.897,5	4.155,2
Abr	389.363,1	4.193,9
May	390.256,7	4.042,2
Jun	378.524,9	4.065,0
Jul	393.833,2	4.097,8
Ago	383.809,9	4.048,3
Sep	374.263,1	4.571,3
Oct	396.088,2	4.617,3
Nov	407.961,8	4.603,3
Dic	473.739,5	4.627,2
Ene-11	447.000,1	4.633,2
Feb	435.248,7	4.427,6
Mar	426.734,5	4.641,7
Abr	449.588,9	4.810,6
May	441.035,5	4.650,4
Jun	432.803,6	4.842,8
Jul	441.517,8	4.806,6
Ago	433.325,1	4.808,2
Sep	442.647,7	4.762,9
Oct	457.319,7	4.732,9
Nov	461.640,7	4.722,9
Dic	545.716,7	4.755,8
Ene-12	514.903,6	4.646,4
Feb	496.301,9	4.708,2
Mar ^{1/}	513.262,2	4.745,4
Abr ^{1/}	506.909,6	4.765,6

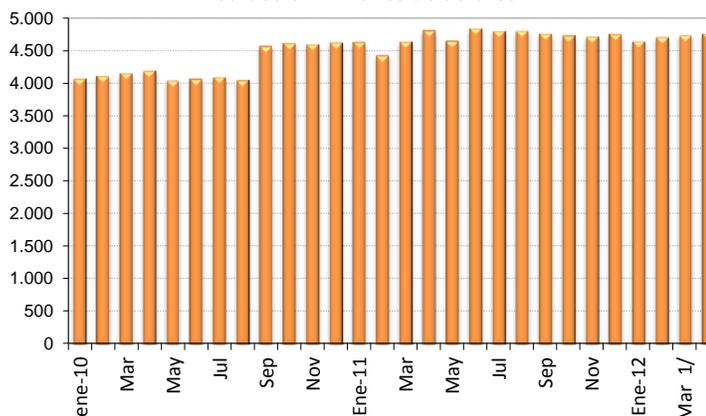
1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito a marzo y abril 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



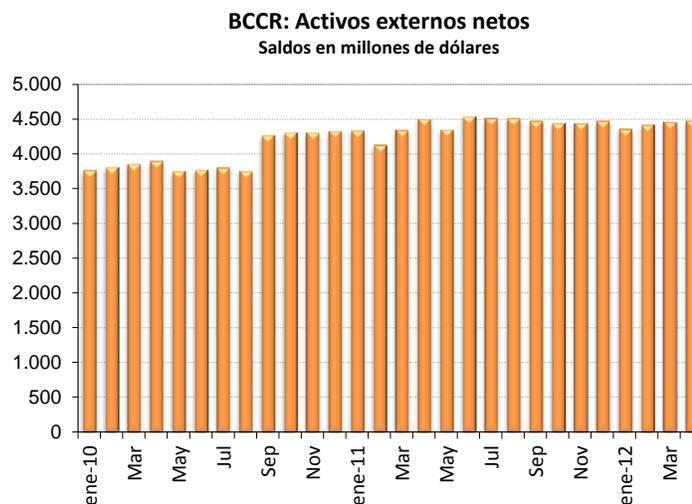
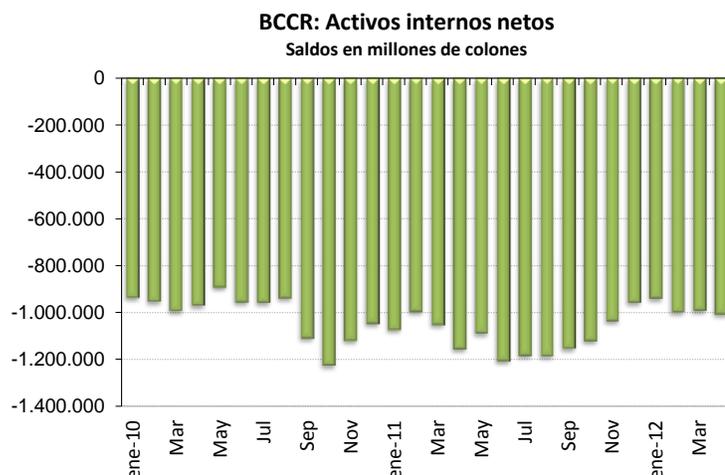
BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares



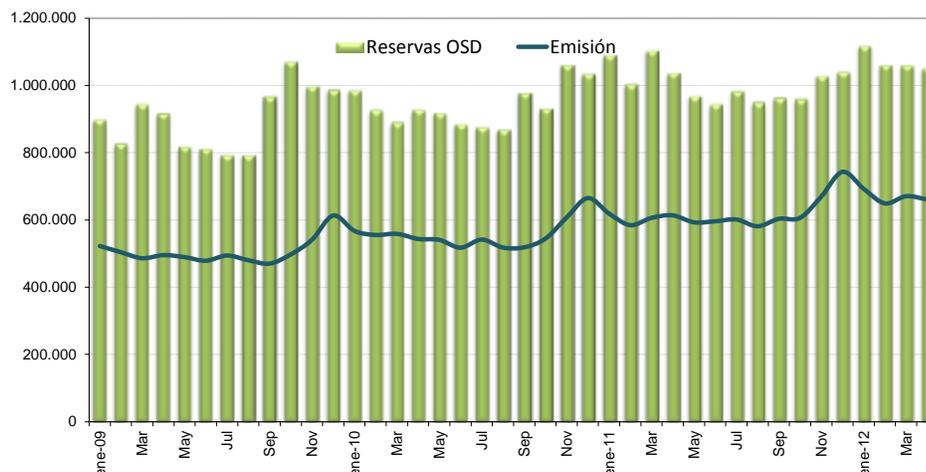
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR
-en millones de colones y millones de dólares-

	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
ene-10	-937.038,8	3.771,3
Feb	-953.917,8	3.816,2
Mar	-993.271,3	3.860,5
Abr	-969.577,6	3.900,8
May	-892.536,9	3.757,2
Jun	-956.217,2	3.779,2
Jul	-958.432,2	3.805,9
Ago	-938.994,9	3.758,5
Sep	-1.108.992,8	4.274,2
Oct	-1.224.899,9	4.318,3
Nov	-1.119.592,7	4.313,8
Dic	-1.047.420,2	4.335,4
ene-11	-1.073.629,4	4.338,1
Feb	-996.530,5	4.131,2
Mar	-1.051.675,9	4.343,6
Abr	-1.155.719,2	4.507,8
May	-1.088.649,6	4.352,8
Jun	-1.205.975,3	4.545,2
Jul	-1.183.763,9	4.514,6
Ago	-1.185.164,3	4.515,2
Sep	-1.152.725,9	4.477,7
Oct	-1.121.175,8	4.444,5
Nov	-1.036.623,8	4.442,1
Dic	-958.448,0	4.477,5
ene-12	-940.206,7	4.360,6
Feb	-998.889,7	4.422,1
Mar	-991.357,7	4.461,4
Abr	-1.007.539,1	4.480,6

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
ene-09	-924.558,5	2.093.084,2	1.168.525,7	567.447,9	155.735,8	601.077,8	227.398,6	
Feb	-920.510,4	2.093.341,3	1.172.831,0	555.282,0	154.179,1	617.549,0	155.080,7	
Mar	-846.630,0	2.001.715,6	1.155.085,6	558.667,8	157.770,3	596.417,8	134.592,3	
Abr	-774.650,9	1.973.439,8	1.198.788,9	543.445,8	154.082,7	655.343,1	117.699,5	
May	-813.224,4	2.010.611,6	1.197.387,2	540.800,1	150.543,5	656.587,1	110.663,0	
Jun	-857.149,0	2.002.648,4	1.145.499,4	517.480,2	138.955,2	628.019,2	116.989,3	
Jul	-786.994,6	1.947.261,4	1.160.266,8	541.572,8	147.739,7	618.694,0	108.879,9	
Ago	-740.596,6	1.894.710,0	1.154.113,4	517.670,9	133.861,0	636.442,6	96.521,2	
Sep	-893.509,3	2.148.000,2	1.254.490,9	518.602,8	144.339,7	735.888,1	96.155,7	
Oct	-1.033.565,9	2.195.939,8	1.162.373,9	544.327,8	148.239,5	618.046,2	88.142,7	75.450,0
Nov	-910.161,8	2.170.628,8	1.260.467,0	607.182,6	199.220,8	653.284,3	104.727,2	102.026,0
Dic	-856.757,9	2.201.756,5	1.344.998,6	665.045,5	191.306,0	679.953,1	100.767,1	60.630,0
ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-804.764,7	2.152.971,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	79.009,4	101.972,0
Abr	-902.528,7	2.234.054,6	1.331.525,9	613.573,5	163.984,6	717.952,3	83.681,5	71.070,0
May	-860.549,3	2.176.295,7	1.315.746,4	592.888,1	151.852,6	722.858,3	73.883,1	19.040,0
Jun	-968.392,8	2.266.274,9	1.297.882,1	595.885,7	163.082,1	701.996,5	73.538,5	5.021,0
Jul	-954.680,1	2.256.057,2	1.301.377,1	601.242,3	159.724,5	700.134,8	71.531,2	51.050,0
Ago	-983.491,4	2.284.297,0	1.300.805,6	581.083,3	147.758,2	719.722,2	72.790,7	8.075,0
Sep	-966.420,2	2.276.273,1	1.309.852,9	603.357,2	160.709,5	706.495,6	57.783,8	36.802,0
Oct	-939.841,4	2.265.734,1	1.325.892,7	606.138,0	148.818,3	719.754,7	65.755,4	24.280,0
Nov	-820.229,0	2.225.478,8	1.405.249,9	669.428,9	207.788,2	735.821,0	65.923,0	17.380,0
Dic	-762.266,9	2.262.717,3	1.500.450,4	743.086,2	197.369,5	757.364,2	81.684,2	2.250,0
ene-12	-734.229,8	2.196.331,9	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	92.903,2	75.763,0
Feb	-800.730,4	2.236.100,9	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	80.904,7	39.555,0
Mar	-780.353,5	2.242.520,2	1.462.166,7	670.672,6	157.410,4	791.494,1	83.089,6	26.855,0
Abr	-774.056,3	2.230.469,6	1.456.413,3	660.677,5	153.767,9	795.735,8	93.207,5	6.200,0

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

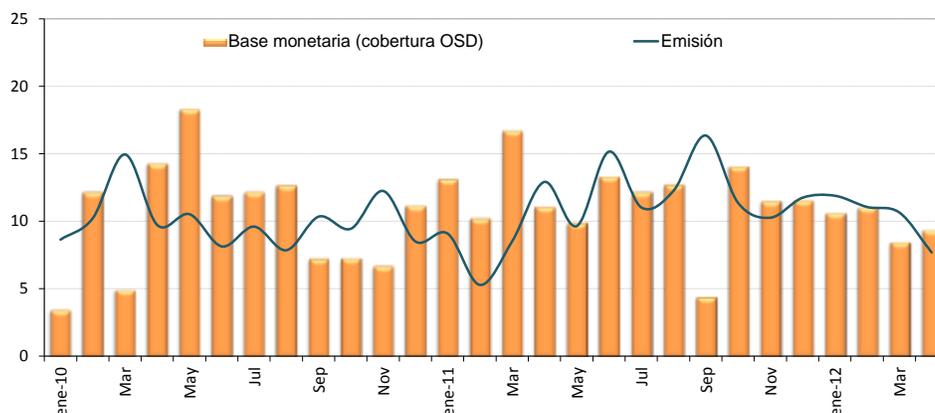
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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-10	-924.558,5	-2,7	2.093.084,2	0,6	1.168.525,7	3,5	567.447,9	8,6	601.077,8	-1,0
Feb	-920.510,4	-22,2	2.093.341,3	-6,1	1.172.831,0	12,2	555.282,0	10,2	617.549,0	14,0
Mar	-846.630,0	-27,7	2.001.715,6	-11,9	1.155.085,6	4,9	558.667,8	14,9	596.417,8	-3,0
Abr	-774.650,9	-41,4	1.973.439,8	-16,8	1.198.788,9	14,3	543.445,8	9,7	655.343,1	18,3
May	-813.224,4	-30,0	2.010.611,6	-7,5	1.197.387,2	18,3	540.800,1	10,5	656.587,1	25,6
Jun	-857.149,0	-26,5	2.002.648,4	-8,5	1.145.499,4	11,9	517.480,2	8,1	628.019,2	15,2
Jul	-786.994,6	-32,6	1.947.261,4	-11,6	1.160.266,8	12,2	541.572,8	9,6	618.694,0	14,5
Ago	-740.596,6	-36,9	1.894.710,0	-13,8	1.154.113,4	12,6	517.670,9	7,8	636.442,6	16,9
Sep	-893.509,3	-12,0	2.148.000,2	-1,7	1.254.490,9	7,2	518.602,8	10,3	735.888,1	5,2
Oct	-1.033.565,9	-4,7	2.195.939,8	1,3	1.162.373,9	7,3	544.327,8	9,4	618.046,2	5,5
Nov	-910.161,8	3,6	2.170.628,8	5,4	1.260.467,0	6,7	607.182,6	12,2	653.284,3	2,0
Dic	-856.757,9	-4,0	2.201.756,5	4,7	1.344.998,6	11,2	665.045,5	8,5	679.953,1	13,9
ene-11	-850.858,2	-8,0	2.172.719,6	3,8	1.321.861,3	13,1	618.932,9	9,1	702.928,4	16,9
Feb	-761.720,0	-17,3	2.054.379,1	-1,9	1.292.659,1	10,2	584.544,2	5,3	708.114,9	14,7
Mar	-804.764,7	-4,9	2.152.971,9	7,6	1.348.207,1	16,7	606.188,8	8,5	742.018,3	24,4
Abr	-902.528,7	16,5	2.234.054,6	13,2	1.331.525,9	11,1	613.573,5	12,9	717.952,3	9,6
May	-860.549,3	5,8	2.176.295,7	8,2	1.315.746,4	9,9	592.888,1	9,6	722.858,3	10,1
Jun	-968.392,8	13,0	2.266.274,9	13,2	1.297.882,1	13,3	595.885,7	15,2	701.996,5	11,8
Jul	-954.680,1	21,3	2.256.057,2	15,9	1.301.377,1	12,2	601.242,3	11,0	700.134,8	13,2
Ago	-983.491,4	32,8	2.284.297,0	20,6	1.300.805,6	12,7	581.083,3	12,2	719.722,2	13,1
Sep	-966.420,2	8,2	2.276.273,1	6,0	1.309.852,9	4,4	603.357,2	16,3	706.495,6	-4,0
Oct	-939.841,4	-9,1	2.265.734,1	3,2	1.325.892,7	14,1	606.138,0	11,4	719.754,7	16,5
Nov	-820.229,0	-9,9	2.225.478,8	2,5	1.405.249,9	11,5	669.428,9	10,3	735.821,0	12,6
Dic	-762.266,9	-11,0	2.262.717,3	2,8	1.500.450,4	11,6	743.086,2	11,7	757.364,2	11,4
ene-12	-734.229,8	-13,7	2.196.331,9	1,1	1.462.102,0	10,6	692.470,0	11,9	769.632,0	9,5
Feb	-800.730,4	5,1	2.236.100,9	8,8	1.435.370,4	11,0	649.115,1	11,0	786.255,3	11,0
Mar	-780.353,5	-3,0	2.242.520,2	4,2	1.462.166,7	8,5	670.672,6	10,6	791.494,1	6,7
Abr	-774.056,3	-14,2	2.230.469,6	-0,2	1.456.413,3	9,4	660.677,5	7,7	795.735,8	10,8

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

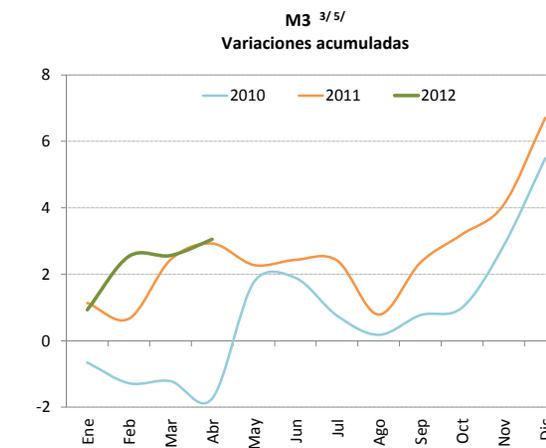
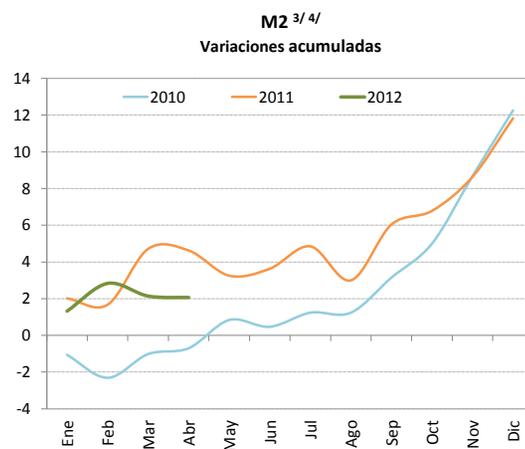
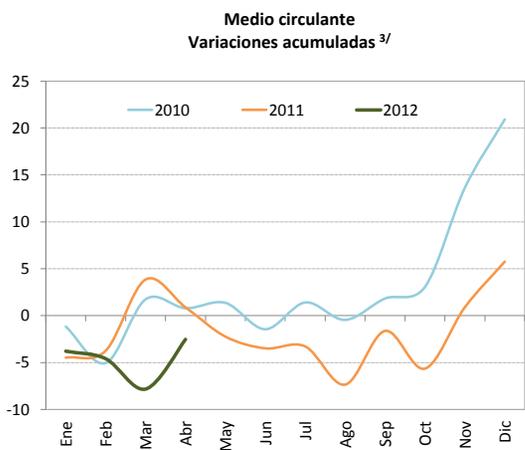
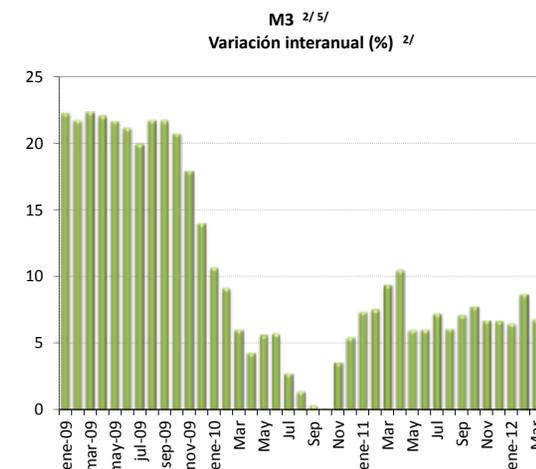
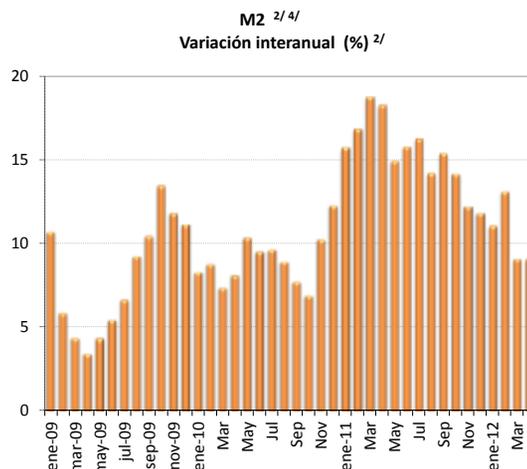
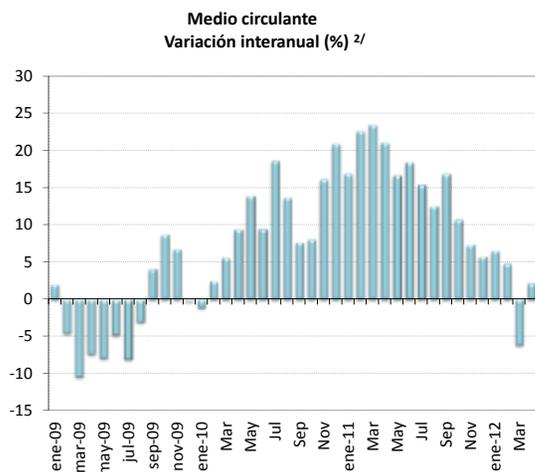
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinero MN	M2	Cuasidinero ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
ene-10	1.460.774,5	3.607.884,7	5.068.659,1	4.163.894,5	9.232.553,6
Feb	1.403.470,5	3.601.242,8	5.004.713,3	4.169.927,2	9.174.640,5
Mar	1.503.792,8	3.567.160,8	5.070.953,7	4.109.477,9	9.180.431,5
Abr	1.489.719,3	3.597.457,7	5.087.177,0	4.044.600,4	9.131.777,4
May	1.498.202,4	3.667.741,6	5.165.944,0	4.291.136,1	9.457.080,0
Jun	1.456.625,5	3.690.420,0	5.147.045,5	4.322.269,1	9.469.314,6
Jul	1.498.839,6	3.687.532,9	5.186.372,5	4.177.203,8	9.363.576,3
Ago	1.471.358,2	3.715.002,5	5.186.360,6	4.123.608,7	9.309.969,3
Sep	1.505.074,6	3.778.986,8	5.284.061,4	4.080.879,5	9.364.940,9
Oct	1.523.262,3	3.855.570,9	5.378.833,2	4.007.092,2	9.385.925,5
Nov	1.679.454,8	3.887.920,3	5.567.375,1	3.991.154,2	9.558.529,3
Dic	1.787.243,0	3.963.449,1	5.750.692,2	4.052.452,9	9.803.145,1
ene-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
Feb	1.720.345,0	4.126.429,0	5.846.774,0	4.021.388,7	9.868.162,7
Mar	1.856.117,1	4.165.537,7	6.021.654,8	4.020.488,5	10.042.143,3
Abr	1.803.036,7	4.213.601,2	6.016.637,9	4.073.385,0	10.090.022,9
May	1.747.276,5	4.190.335,7	5.937.612,2	4.088.970,6	10.026.582,8
Jun	1.724.890,3	4.234.444,8	5.959.335,1	4.082.416,8	10.041.751,9
Jul	1.728.548,3	4.301.022,5	6.029.570,8	4.010.387,7	10.039.958,5
Ago	1.655.732,2	4.267.224,5	5.922.956,8	3.957.476,3	9.880.433,0
Sep	1.758.121,3	4.339.608,5	6.097.729,8	3.935.794,6	10.033.524,4
Oct	1.686.304,2	4.454.202,0	6.140.506,2	3.976.378,5	10.116.884,8
Nov	1.803.111,9	4.444.023,9	6.247.135,9	3.956.787,7	10.203.923,6
Dic	1.890.087,0	4.540.577,1	6.430.664,1	4.029.810,7	10.460.474,8
ene-12	1.818.437,3	4.697.155,1	6.515.592,4	4.042.196,3	10.557.788,7
Feb	1.803.254,5	4.809.491,0	6.612.745,4	4.113.435,5	10.726.181,0
Mar	1.742.104,2	4.826.162,4	6.568.266,6	4.160.557,4	10.728.824,1
Abr	1.842.269,0	4.721.242,9	6.563.512,0	4.216.405,7	10.779.917,7

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a marzo y abril 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a marzo y abril 2012.

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

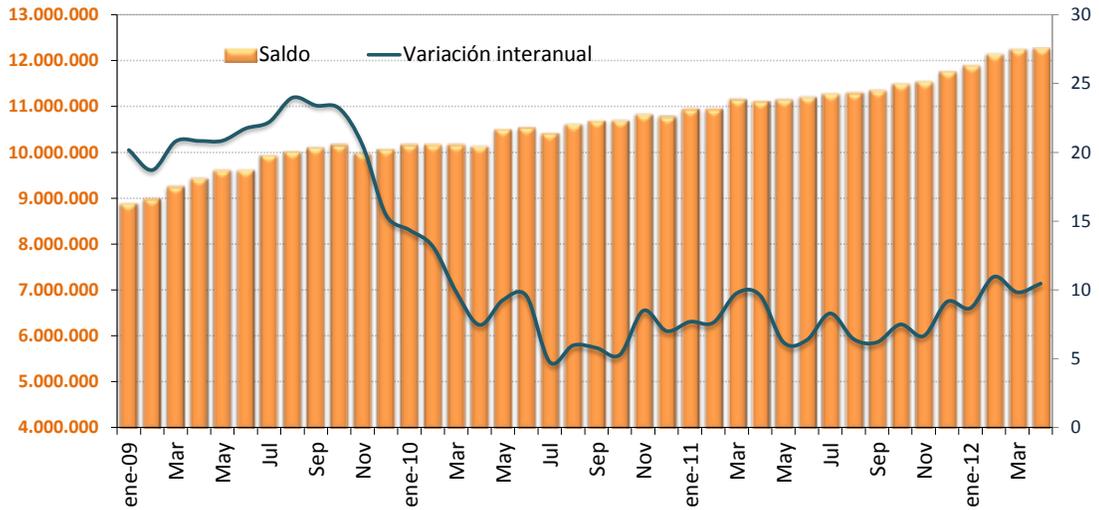
3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

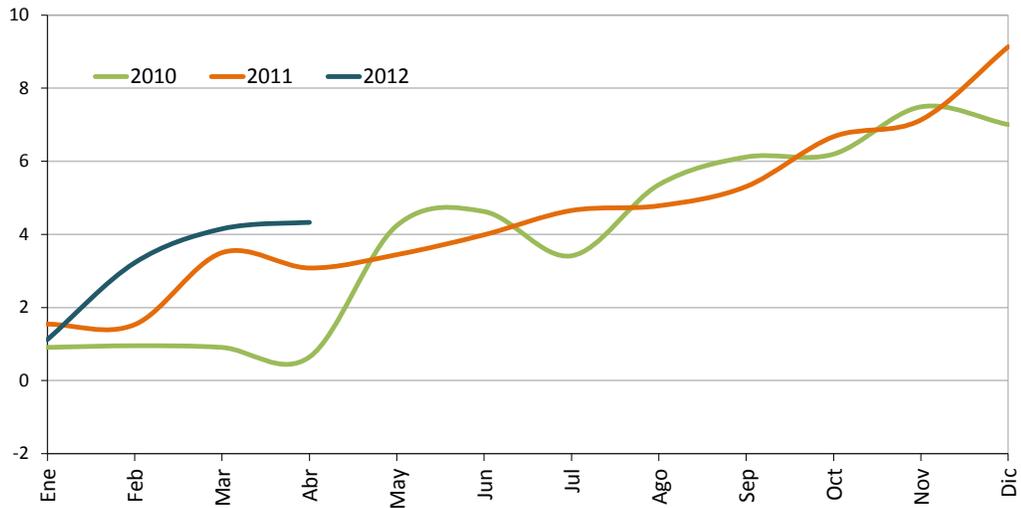
5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Riqueza financiera del sector privado
 - tasa de variación acumulada -



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

Componentes de la riqueza financiera del sector privado^{1/}
Saldos en millones de colones^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Bonos fiscales	Total
ene-10	411.712,1	8.494.886,9	518.877,4	26.802,6	706.610,3	10.158.889,3
Feb	401.102,9	8.446.894,9	585.126,4	25.894,8	704.434,3	10.163.453,3
Mar	400.897,5	8.426.078,6	615.884,0	27.204,8	688.733,3	10.158.798,3
Abr	389.363,1	8.423.983,8	553.964,6	29.318,5	735.691,8	10.132.321,8
May	390.256,7	8.772.636,3	552.473,7	29.181,1	749.755,5	10.494.303,3
Jun	378.524,9	8.799.433,4	546.765,0	46.761,1	761.618,5	10.533.102,8
Jul	393.833,2	8.659.867,1	530.088,5	24.163,8	803.217,3	10.411.169,9
Ago	383.809,9	8.618.548,3	691.581,6	33.654,5	879.396,9	10.606.991,2
Sep	374.263,1	8.692.536,2	649.885,2	20.502,6	946.135,2	10.683.322,2
Oct	396.088,2	8.682.208,2	677.717,1	18.471,6	916.844,9	10.691.330,0
Nov	407.961,8	8.829.904,4	667.004,5	17.711,2	899.005,6	10.821.587,6
Dic	473.739,5	8.995.780,4	521.895,2	18.734,9	762.463,8	10.772.613,7
ene-11	447.000,1	9.195.946,8	494.486,0	16.491,0	785.055,1	10.938.979,0
Feb	435.248,7	9.147.643,1	497.448,2	18.409,4	838.787,0	10.937.536,4
Mar	426.734,5	9.352.572,1	503.138,5	17.856,2	849.304,9	11.149.606,3
Abr	449.588,9	9.340.842,0	519.428,9	18.311,2	776.241,2	11.104.412,2
May	441.035,5	9.258.355,5	548.565,9	19.463,8	876.223,3	11.143.643,9
Jun	432.803,6	9.268.577,6	573.950,6	19.263,1	907.577,2	11.202.172,1
Jul	441.517,8	9.252.355,7	645.095,5	18.114,0	916.737,3	11.273.820,3
Ago	433.325,1	9.190.860,9	686.229,9	21.032,6	956.251,7	11.287.700,2
Sep	442.647,7	9.242.873,5	649.082,9	19.864,8	990.049,4	11.344.518,2
Oct	457.319,7	9.367.457,0	636.855,3	20.666,1	1.009.262,5	11.491.560,6
Nov	461.640,7	9.374.313,0	625.699,0	17.630,1	1.061.557,5	11.540.840,3
Dic	545.716,7	9.584.680,8	604.095,1	17.255,0	1.004.804,8	11.756.552,4
ene-12	514.903,6	9.750.025,2	597.062,3	17.047,5	1.008.962,0	11.888.000,5
Feb	496.301,9	9.903.005,7	506.725,4	19.804,0	1.209.679,6	12.135.516,6
Mar	513.262,2	9.946.188,2	543.067,4	14.506,0	1.227.628,8	12.244.652,6
Abr	506.909,6	9.907.751,1	566.459,3	13.439,5	1.270.771,1	12.265.330,5

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a marzo y abril 2012.

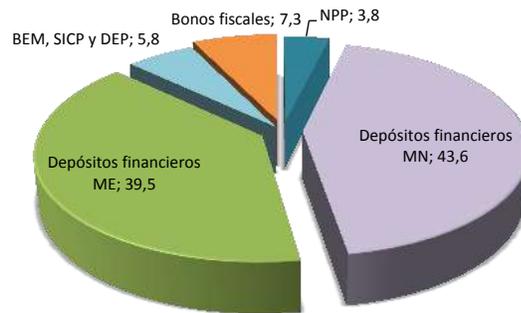
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

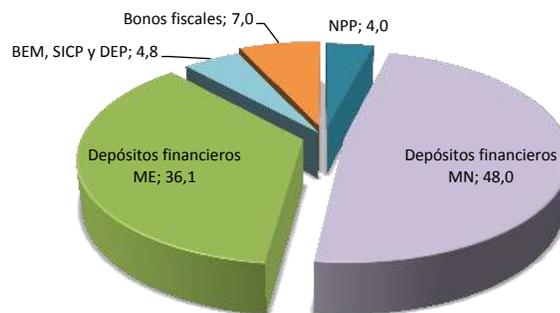
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

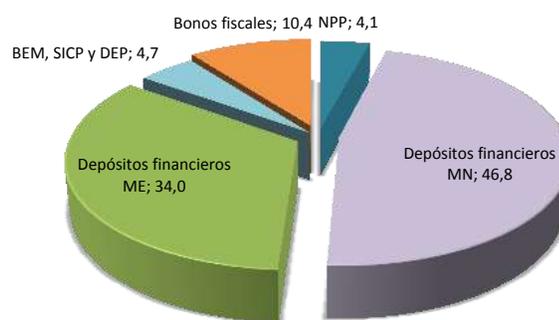
Abr-2010



Abr-2011

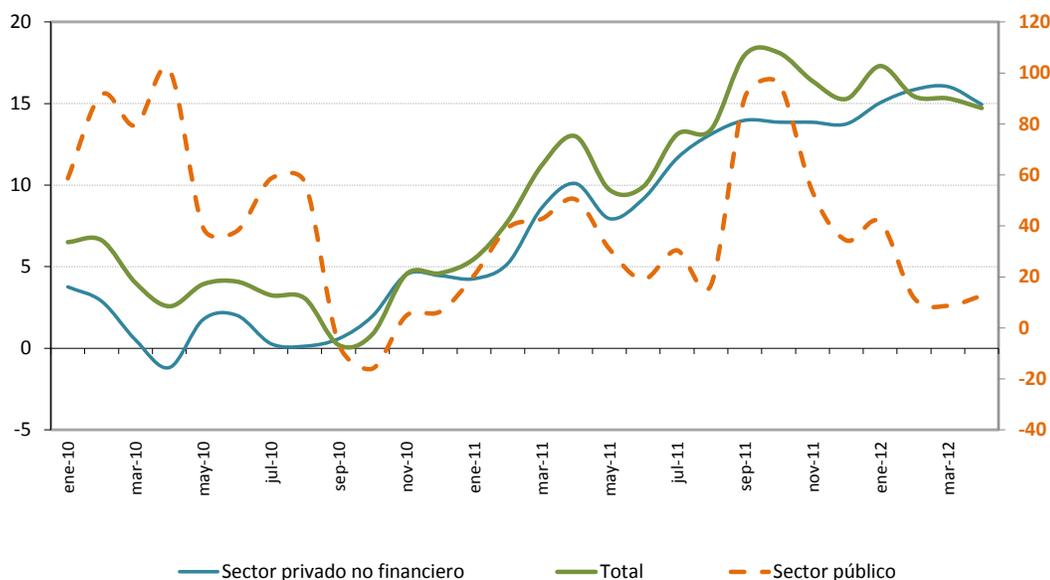


Abr-2012 ^{1/}



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

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



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

	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{2/}	Total
ene-10	655.689,7	8.151.937,0		8.807.626,7
Feb	665.473,6	8.122.693,4		8.788.167,0
Mar	656.917,6	7.943.027,4	400,0	8.600.345,1
Abr	610.821,2	7.887.468,2	400,0	8.498.689,5
May	681.665,5	8.154.726,2	436,9	8.836.828,6
Jun	672.450,2	8.158.850,6	400,0	8.831.700,8
Jul	687.051,3	8.097.957,9	400,0	8.785.409,3
Ago	691.172,2	8.130.605,4	400,0	8.822.177,6
Sep	454.612,3	8.209.246,9	400,0	8.664.259,2
Oct	456.003,5	8.340.285,7	400,0	8.796.689,2
Nov	576.457,7	8.433.025,4	400,0	9.009.883,1
Dic	691.556,9	8.569.671,4	400,0	9.261.628,3
ene-11	790.429,6	8.499.439,2	400,0	9.290.268,8
Feb	926.790,0	8.545.132,8	400,0	9.472.322,8
Mar	937.758,0	8.626.492,0	-	9.564.249,9
Abr	918.694,5	8.684.178,3	-	9.602.872,8
May	892.636,0	8.802.885,8	-	9.695.521,9
Jun	800.618,3	8.906.009,5	-	9.706.627,8
Jul	896.052,7	9.041.314,0	-	9.937.366,7
Ago	806.991,9	9.197.152,2	-	10.004.144,1
Sep	865.448,6	9.356.327,6	-	10.221.776,2
Oct	894.502,6	9.496.315,1	-	10.390.817,7
Nov	884.446,1	9.601.408,9	-	10.485.855,0
Dic	929.047,3	9.748.123,4	-	10.677.170,7
ene-12	1.119.158,4	9.778.531,9	-	10.897.690,3
Feb	1.035.542,3	9.899.672,5	-	10.935.214,7
Mar	1.018.890,3	10.010.320,4	-	11.029.210,7
Abr	1.034.764,6	9.982.217,6	-	11.016.982,2

^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a marzo y abril 2012.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2010 - Febrero 2011
Variaciones en millones de colones y participación porcentual**

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
Captación				
- En moneda nacional	126.696,3	35,8%		
- En moneda extranjera			31.629,0	8,9%
Crédito				
- Al sector público	146,5	0,0%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional	15.596,0	4,4%		
- En moneda extranjera	8.942,6	2,5%		
- Al exterior	3.678,0	1,0%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			461,0	0,1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			98.429,8	27,8%
- En moneda extranjera			17.630,2	5,0%
- En instituciones públicas	1.019,1	0,3%		
- En el exterior	119.052,5	33,6%		
- CERT\$			2.143,9	0,6%
- BEM			70.321,7	19,8%
- ICP				
- DEP	24.437,7	6,9%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			31.911,2	9,0%
- Caja	48.682,8	13,7%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			20.250,5	5,7%
- Mediano y largo plazo			59.241,1	16,7%
Capital y reservas				
	6.057,3	1,7%		
Subtotal				
	354.308,8	100,0%	332.018,5	93,7%
Otros activos netos				
			22.290,3	6,3%
Total				
	354.308,8	100,0%	354.308,8	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

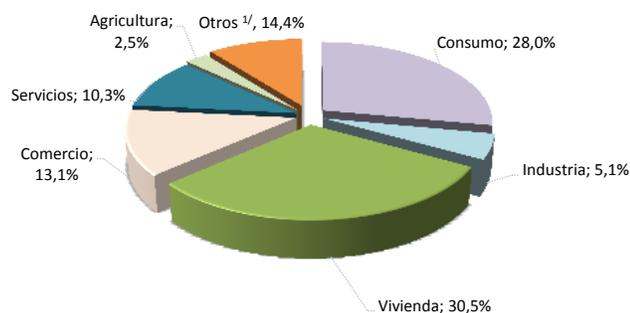
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2011 - Febrero 2012
Variaciones en millones de colones y participación porcentual**

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
Captación				
- En moneda nacional	242.917,5	56,9%		
- En moneda extranjera	63.766,1	14,9%		
Crédito				
- Al sector público			11.715,7	2,7%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			100.525,8	23,6%
- En moneda extranjera			51.023,2	12,0%
- Al exterior			1.236,5	0,3%
- A ISFLH				
- Del BCCR			47.800,0	11,2%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			72.569,6	17,0%
- En moneda extranjera			2.360,7	0,6%
- En instituciones públicas	511,2	0,1%		
- En el exterior		0,0%	6.892,8	1,6%
- CERT\$	8.053,1	1,9%		
- BEM	34.146,8	8,0%		
- ICP				
- DEP	779,5	0,2%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			33.365,3	7,8%
- Caja	43.932,4	10,3%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	1.073,3	0,3%		
- Mediano y largo plazo	31.549,0	7,4%		
Capital y reservas				
			10.977,6	2,6%
Subtotal	426.728,9	100,0%	338.467,3	79,3%
Otros activos netos			88.261,6	20,7%
Total	426.728,9	100,0%	426.728,9	100,0%

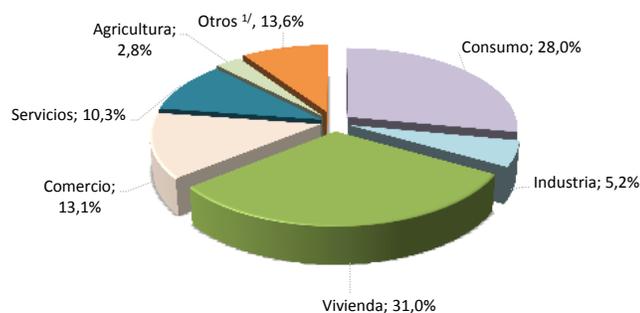
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

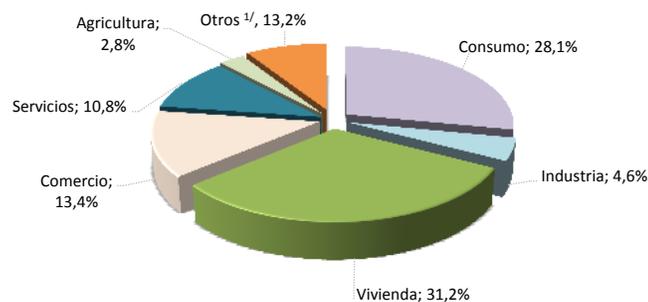
Ene-2010



Ene-2011



Ene-2012



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	ene-10	ene-11	ene-12	ene-10	ene-11	ene-12
Total	3,8%	4,3%	15,0%	100%	100%	100%
Consumo	4,1%	4,4%	15,3%	28,0%	28,0%	28,1%
Industria	-1,4%	6,5%	1,7%	5,1%	5,2%	4,6%
Vivienda	6,1%	6,0%	15,7%	30,5%	31,0%	31,2%
Comercio	-1,4%	4,3%	17,5%	13,1%	13,1%	13,4%
Servicios	10,2%	4,4%	20,6%	10,3%	10,3%	10,8%
Agricultura	8,4%	17,9%	15,1%	2,5%	2,8%	2,8%
Otros ^{1/}	-1,1%	-5,6%	10,1%	10,5%	9,5%	9,1%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

La evolución de los mercados de negociación de dinero en abril del 2012 fue el reflejo de un mercado financiero con menor disponibilidad de recursos líquidos, como resultado de la mayor colocación de instrumentos de deuda por parte del Gobierno y del BCCR. Como resultado, en este mes las tasas de interés de muy corto se mantuvieron estables, tanto en lo que se refiere a las transacciones bursátiles de muy corto plazo en la Rueda de Recompras y en el Mercado de Liquidez de la Bolsa Nacional de Valores, como en el Mercado Integrado de Liquidez del BCCR (MIL).

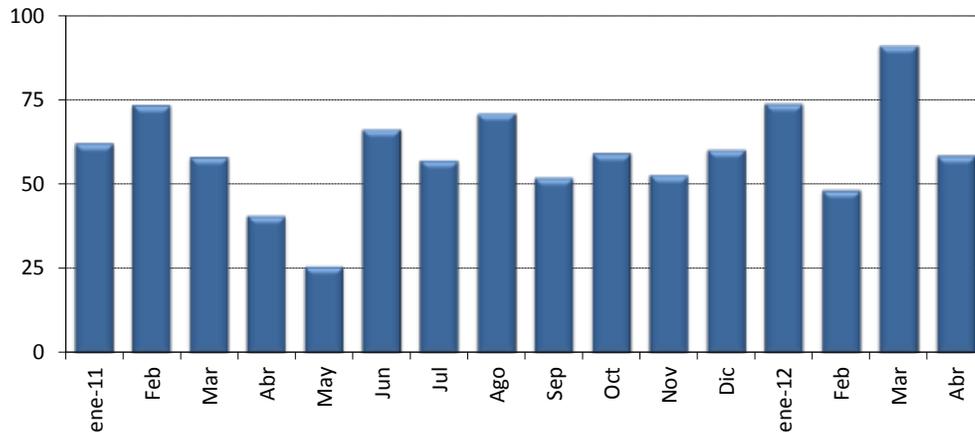
En particular, el monto transado en el MIL en abril del 2012 alcanzó los \$1,47 billones, lo que representó una disminución aproximada al 33% del promedio transado en el primer trimestre del año. Dicha caída obedeció a un menor número de transacciones y a la menor participación del BCCR como receptor de depósitos por parte de las entidades bancarias participantes en el MIL. La menor disponibilidad de liquidez en el mercado dio lugar a un incremento en el rendimiento promedio de las operaciones a un día plazo, retornando a niveles cercanos a la Tasa de Política Monetaria.

Por su parte, la participación discrecional del BCCR en el MIL mediante subastas de contracción e inyección de liquidez fue menor a la registrada en meses anteriores. A pesar de que el número de subastas de inyección y contracción fue muy similar, el BCCR mantuvo una posición neta acreedora en abril del 2012, congruente con las condiciones de liquidez predominantes.

En lo que se refiere al mercado de deuda pública, cabe señalar que en abril el Gobierno y el Banco Central recibieron ofertas por un monto aproximado a \$167.600 millones en las subastas convocadas, de los cuales se asignó un 78%. La mayor parte fue captada por el Ministerio de Hacienda en títulos denominados a más de un año plazo. Destacó también el resultado de las subastas en dólares, donde se asignaron cerca de EUA\$63 millones en instrumentos de tasa fija.

En lo que respecta a las operaciones en la Bolsa Nacional de Valores (BNV), se registraron negociaciones por \$1,04 billones en el mercado de deuda, es decir, un 27% menos que en el mes anterior. El 48% de ese monto correspondió a operaciones en el mercado secundario, donde la mayor parte tuvo como subyacente títulos del sector público en moneda nacional. El mercado de acciones continuó reflejando un bajo volumen de negociaciones y una limitada participación de nuevos emisores.

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



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

	OFRECIDO		ASIGNADO (porcentaje)						
	Total (¢)	Total (¢)	Oferta asignada	Gobierno	BCCR	Plazo meses			
						3	6	9	12
Enero 10	134,8	109,7	81,4	14,0	86,0	0,0	8,6	17,7	73,7
Feb	66,1	50,6	76,6	4,7	95,3	0,0	0,0	4,7	95,3
Mar	69,0	42,5	61,5	25,8	74,2	0,0	0,0	25,8	74,2
Abr	144,0	82,5	57,3	41,0	59,0	0,0	0,0	23,5	76,5
May	31,8	15,3	48,2	11,9	88,1	0,0	0,0	5,7	94,3
Jun	44,7	22,6	50,5	13,7	86,3	0,0	0,0	11,7	88,3
Jul	132,7	81,8	61,6	83,5	16,5	0,0	13,7	20,9	65,4
Ago	31,8	12,2	38,4	66,6	33,4	0,0	8,4	71,9	19,7
Sep	39,9	16,3	40,8	11,2	88,8	0,0	0,0	3,8	96,2
Oct	55,8	19,1	34,2	46,4	53,6	0,0	31,7	2,5	65,8
Nov	44,1	24,0	54,4	67,2	32,8	0,0	0,8	3,1	96,1
Dic	16,2	1,4	8,8	17,1	82,9	0,0	0,0	17,1	82,9
Enero 11	169,7	105,4	62,1	61,0	39,0	0,0	26,1	34,8	39,1
Feb	119,0	87,4	73,5	50,9	49,1	0,0	19,8	23,5	56,7
Mar	57,0	33,1	58,1	85,8	14,2	0,0	0,0	23,8	76,2
Abr	58,3	23,6	40,6	93,8	6,2	0,0	36,5	6,2	57,3
May	37,4	9,6	25,7	43,0	57,0	0,0	0,0	1,5	98,5
Jun	9,4	6,2	66,3	63,2	36,8	0,0	0,0	2,3	97,7
Jul	26,3	15,0	57,1	29,2	70,8	0,5	0,0	19,9	79,6
Ago	10,6	7,5	71,1	31,0	69,0	0,0	3,2	1,5	95,3
Set	11,5	6,0	51,9	0,7	99,3	0,0	0,0	0,0	100,0
Oct	13,7	8,1	59,1	29,1	70,9	0,0	26,7	0,0	73,3
Nov	40,9	21,6	52,7	21,3	78,7	0,0	0,0	0,0	100,0
Dic	2,8	1,7	60,2	10,3	89,7	10,3	0,0	12,1	77,6
Enero 12	80,3	59,4	73,9	70,9	29,1	0,0	6,1	2,2	91,7
Feb	124,3	59,9	48,2	85,1	14,9	5,1	34,9	20,1	39,9
Mar	95,2	86,8	91,2	76,5	23,5	0,0	43,1	29,4	27,5
Abr	59,6	34,8	58,4	49,8	50,2	0,0	0,0	51,6	48,4

1/ Corresponde al valor transado.

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

MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA ^{1/}

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

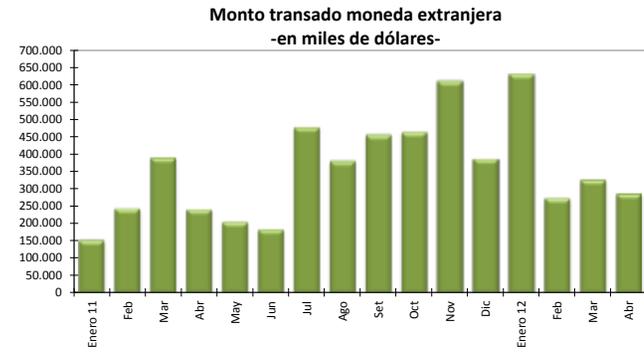
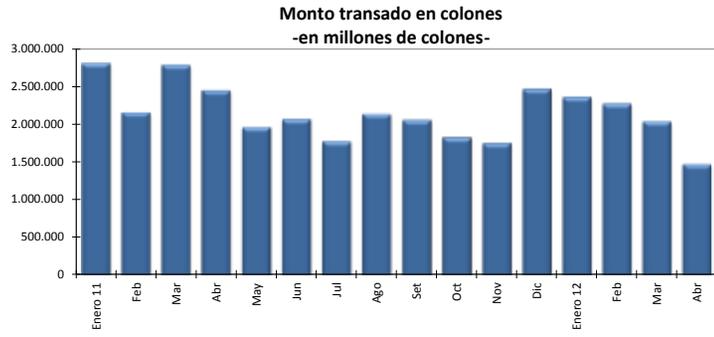
	OFRECIDO (colones)						ASIGNADO (porcentajes)												
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD ^{2/}	TP UD ^{2/}	Total	Total (¢)	Oferta asignada	Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses	1-2 años	3-4 años	5 años	Más de 5 años	
Enero 10	134,8	74,8	0,0	0,4	4,9	214,8	168,7	78,5	40,4	59,6	0,0	31,2	0,0	33,8	12,0	19,8	0,0	3,2	
Feb	66,1	51,6	0,0	1,9	7,0	126,6	80,0	63,2	20,2	79,8	0,0	0,0	3,0	60,3	0,0	29,9	0,0	6,9	
Mar	69,0	58,5	0,0	0,8	18,6	146,9	71,7	48,8	51,7	48,3	0,0	0,0	15,3	44,0	0,0	25,5	0,0	15,3	
Abr	144,0	115,3	0,0	2,2	18,9	280,4	174,4	62,2	63,9	36,1	0,0	0,0	13,5	33,9	0,0	24,3	0,0	28,4	
May	31,8	92,8	0,0	0,6	6,2	131,4	56,3	42,8	60,9	39,1	0,0	0,0	1,7	25,6	0,0	36,7	36,0	0,0	
Jun	44,7	52,5	0,0	0,0	0,0	97,3	61,3	63,1	52,5	47,5	0,0	0,0	4,3	32,5	0,0	37,9	19,7	5,6	
Jul	132,7	135,1	0,0	1,2	0,3	269,3	172,4	64,0	92,1	7,9	0,0	6,5	9,9	31,0	6,3	0,0	19,9	26,4	
Ago	31,8	157,4	0,0	0,0	0,0	189,2	75,8	40,1	93,1	6,9	0,0	1,3	11,6	3,2	0,0	4,4	49,4	30,1	
Set	39,9	236,4	0,0	0,0	0,5	276,8	169,9	61,4	91,4	8,6	0,0	0,4	0,4	9,2	0,0	7,1	9,9	73,5	
Oct	55,8	177,8	0,0	0,0	0,2	233,7	153,1	65,5	90,3	9,7	0,0	4,0	0,3	8,2	0,0	27,3	48,8	11,4	
Nov	44,1	160,0	0,0	0,0	0,0	204,1	107,8	52,8	37,6	62,4	0,0	0,2	0,7	21,4	17,1	4,3	55,6	0,9	
Dic	16,2	98,1	0,0	0,0	0,0	114,3	68,7	60,1	92,3	7,7	0,0	0,0	0,3	1,7	29,2	61,5	7,3	0,0	
Enero 11	169,7	209,8	0,0	0,0	0,5	379,9	206,6	54,4	67,6	32,4	0,0	13,3	17,7	19,9	22,0	19,2	7,7	0,2	
Feb	119,0	152,2	0,0	0,0	0,0	271,2	202,7	74,7	49,3	50,7	0,0	8,0	9,5	25,6	0,0	36,0	19,0	1,9	
Mar	57,0	345,3	0,0	0,0	69,7	472,0	290,5	59,1	84,4	15,6	0,0	0,0	2,8	9,1	9,8	56,1	0,7	21,5	
Abr	58,3	152,5	0,0	53,1	65,0	328,9	135,1	41,1	71,4	28,6	0,0	6,4	1,1	10,0	30,6	13,8	0,0	38,1	
May	37,4	201,7	0,0	56,2	156,5	451,7	229,2	50,7	74,6	25,4	0,0	0,0	0,1	4,1	11,7	32,9	0,0	51,2	
Jun	9,4	150,0	0,0	20,2	3,0	182,7	97,9	53,6	53,7	46,3	0,0	0,0	0,1	6,2	25,7	32,4	0,0	35,6	
Jul	26,3	243,2	0,0	0,1	17,3	286,9	207,6	72,3	57,5	42,5	0,0	0,0	0,4	6,8	0,0	55,3	0,0	37,5	
Ago	10,6	167,5	0,0	0,2	35,6	213,9	151,1	70,6	43,1	56,9	0,0	0,2	0,6	4,3	0,0	30,2	0,0	64,7	
Set	11,5	132,5	0,0	0,0	11,8	155,8	111,6	71,6	77,8	22,2	0,0	0,0	0,0	5,4	0,0	8,4	16,9	69,3	
Oct	13,7	150,3	0,0	0,0	0,4	164,4	112,8	68,6	78,2	21,8	0,0	1,9	0,0	5,2	0,0	32,1	0,0	60,8	
Nov	40,9	62,4	0,0	0,0	0,0	103,3	76,9	74,4	77,9	22,1	0,0	0,0	0,0	28,1	0,0	13,8	0,0	58,1	
Dic	2,8	49,0	0,0	0,0	0,0	51,8	50,0	96,6	96,6	3,4	0,3	0,0	0,4	2,6	0,4	0,6	0,0	95,6	
Enero 12	80,3	37,7	0,0	0,0	0,0	118,0	87,6	74,2	79,6	20,4	0,0	4,1	1,5	62,1	8,7	9,7	0,0	13,9	
Feb	124,3	79,4	86,8	0,0	0,0	290,5	166,3	57,2	94,6	5,4	1,8	12,7	7,2	14,4	29,2	0,0	0,0	34,7	
Mar	95,2	141,9	53,2	0,0	0,0	290,2	262,2	90,4	74,2	25,8	0,0	14,3	9,7	9,1	25,1	3,9	0,0	37,9	
Abr	59,6	92,3	5,3	0,0	10,4	167,6	130,1	77,6	70,4	29,6	0,0	0,0	13,8	13,0	11,3	7,5	0,0	54,4	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO (MIB-MIL)



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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 10	341	0,10	5,73	10,00	1,37	741.812
Feb	408	0,15	8,49	9,00	1,62	1.371.162
Mar	521	0,05	5,95	11,50	1,63	1.040.115
Abr	233	0,05	4,40	9,00	1,29	309.731
May	612	0,05	2,54	9,00	1,45	787.083
Jun	624	0,07	3,11	9,00	1,35	929.373
Jul	582	1,00	6,47	9,00	1,58	1.256.418
Ago	681	2,00	7,78	9,00	1,33	1.491.222
Set	623	0,75	6,89	7,50	1,46	1.427.531
Oct	418	0,10	3,87	7,50	1,63	677.642
Nov	741	4,50	4,58	6,50	1,50	2.377.683
Dic	638	4,50	4,84	8,50	1,68	1.895.586
Enero 11	633	4,50	4,52	6,50	1,45	2.805.043
Feb	605	4,50	4,52	6,50	1,45	2.155.269
Mar	677	4,25	4,55	6,50	1,61	2.783.113
Abr	441	4,50	4,51	6,50	1,85	2.445.745
May	720	4,50	5,23	6,50	1,48	1.960.677
Jun	971	4,00	5,30	6,50	1,32	2.064.952
Jul	734	4,00	5,08	6,00	1,61	1.773.180
Ago	756	4,00	5,26	6,00	1,62	2.134.992
Set	758	4,00	5,05	6,00	1,58	2.050.684
Oct	746	4,00	4,47	6,00	1,47	1.820.990
Nov	829	4,00	4,98	6,40	1,59	1.749.170
Dic	790	4,00	5,23	8,50	1,88	2.464.099
Enero 12	801	0,10	4,76	7,00	1,49	2.356.684
Feb	873	4,00	4,72	6,00	1,32	2.270.683
Mar	976	4,00	5,00	6,50	1,51	2.035.953
Abr	782	4,00	5,09	6,80	1,83	1.468.286

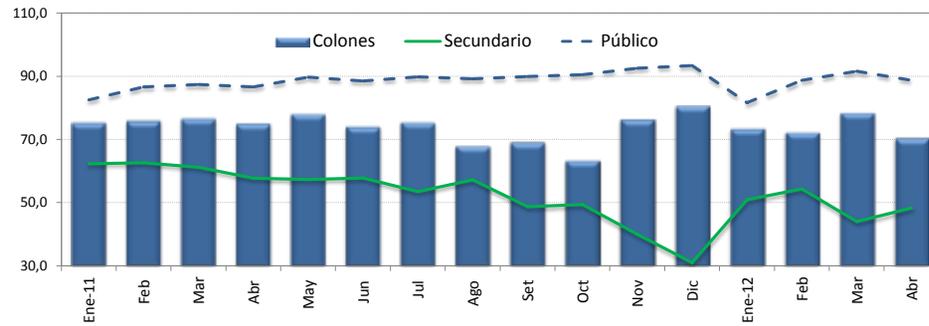
Negociaciones en moneda extranjera
-en miles de dólares, porcentajes y número de días-

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	103	0,05	0,13	0,35	2,13	137.225
	111	0,02	0,09	0,25	1,67	150.135
	126	0,03	0,12	1,25	1,70	131.845
	115	0,03	0,11	0,20	1,62	147.070
	150	0,02	0,09	0,20	1,53	190.242
	169	0,03	0,10	0,50	1,56	156.350
	89	0,03	0,12	0,75	1,84	104.389
	194	0,01	0,09	1,00	1,39	248.480
	167	0,03	0,15	3,00	1,44	226.465
	192	0,05	0,22	1,00	1,81	265.074
	185	0,08	0,86	4,00	1,36	215.814
	167	0,05	0,33	2,00	1,89	182.285
	136	0,05	0,13	0,60	1,53	152.370
	207	0,03	0,16	0,75	1,70	243.700
	270	0,05	0,17	1,00	1,51	390.865
	192	0,03	0,24	0,85	2,37	241.137
	171	0,03	0,16	0,75	2,06	205.275
	182	0,04	0,10	0,48	1,53	184.380
	256	0,05	0,26	3,00	1,52	478.230
	242	0,03	0,25	1,25	1,86	380.800
	299	0,03	0,23	1,10	2,10	456.600
	325	0,04	0,32	1,50	1,72	464.350
	360	0,04	0,27	2,25	1,86	611.275
	266	0,04	0,19	1,75	1,91	386.975
	373	0,02	0,18	2,00	1,77	631.525
	210	0,02	0,11	1,15	1,91	273.650
	274	0,01	0,11	1,50	1,81	326.975
	225	0,01	0,14	1,50	2,09	286.425

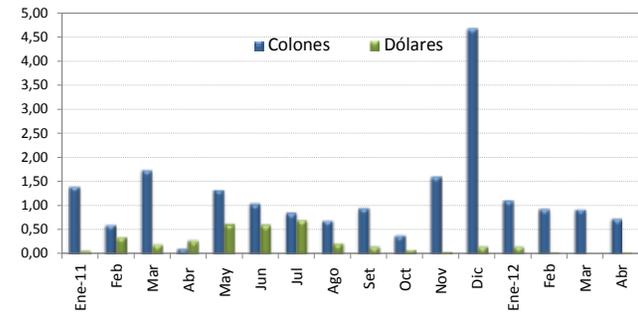
Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderaron con el volumen transado.
Fuente: Bolsa Nacional de Valores, División de Servicios Financieros y Departamento de Estadística Macroeconómica.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

Mercado de Deuda en la BNV
-en porcentajes-



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



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

	Total colones	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
		%		%		%		
Ene-10	1.265,1	14,5	63,1	22,5	88,3	11,7	71,0	29,0
Feb	1.166,8	9,3	57,4	33,3	89,7	10,3	69,1	30,9
Mar	1.242,4	16,2	51,1	32,7	87,2	12,8	73,3	26,7
Abr	890,6	11,3	62,7	26,0	85,1	14,9	66,8	33,2
May	1.056,8	5,0	58,7	36,3	89,9	10,1	64,3	35,7
Jun	1.335,8	4,4	53,8	41,8	90,4	9,6	68,8	31,2
Jul	1.337,4	6,4	57,5	36,1	86,1	13,9	68,6	31,4
Ago	1.220,3	4,2	62,1	33,7	85,7	14,3	65,6	34,4
Set	1.313,4	3,7	55,2	41,1	87,0	13,0	67,0	33,0
Oct	1.047,2	5,1	68,1	26,8	85,9	14,1	70,0	30,0
Nov	1.171,6	3,2	59,8	37,0	86,7	13,3	69,8	30,2
Dic	941,9	6,5	53,1	40,4	88,2	11,8	74,9	25,1
Ene-11	1.194,4	14,8	62,3	22,9	82,5	17,5	75,3	24,7
Feb	1.062,1	9,8	62,6	27,6	86,6	13,4	75,8	24,2
Mar	1.435,9	6,6	61,2	32,2	87,4	12,6	76,6	23,4
Abr	1.159,6	10,2	57,7	32,1	86,6	13,4	75,0	25,0
May	1.458,1	4,4	57,3	38,3	89,7	10,3	78,0	22,0
Jun	1.363,6	5,4	57,8	36,8	88,5	11,5	74,0	26,0
Jul	1.341,4	3,8	53,5	42,7	89,8	10,2	75,4	24,6
Ago	1.315,7	3,5	57,2	39,3	89,2	10,8	67,9	32,1
Set	1.514,5	2,5	48,7	48,8	89,9	10,1	69,0	31,0
Oct	1.385,7	2,5	49,4	48,1	90,5	9,5	63,3	36,7
Nov	1.694,3	2,1	39,9	58,0	92,6	7,4	76,3	23,7
Dic	1.770,8	6,4	31,0	62,6	93,4	6,6	80,6	19,4
Ene-12	1.340,3	14,3	50,9	34,8	81,6	18,4	73,4	26,6
Feb	1.032,9	3,3	54,3	42,4	88,7	11,3	72,2	27,8
Mar	1.445,0	6,6	44,0	49,4	91,6	8,4	78,4	21,6
Abr	1.041,0	16,3	48,3	35,4	88,7	11,3	70,3	29,7

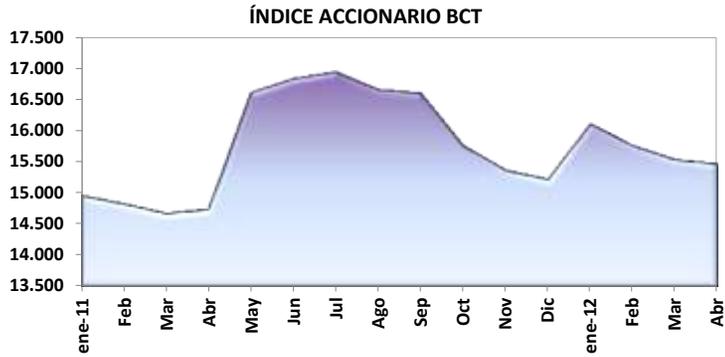
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

	Total	Colones	Dólares
Ene-10	1,59	1,32	0,27
Feb	1,54	1,36	0,18
Mar	0,80	0,80	0,00
Abr	1,35	1,10	0,25
May	3,23	2,84	0,39
Jun	1,13	0,95	0,18
Jul	2,13	1,21	0,92
Ago	4,31	3,63	0,68
Set	2,49	2,01	0,48
Oct	0,42	0,37	0,05
Nov	1,29	1,15	0,14
Dic	0,93	0,89	0,04
Ene-11	1,46	1,40	0,06
Feb	0,95	0,61	0,34
Mar	1,94	1,75	0,19
Abr	0,38	0,10	0,27
May	1,95	1,34	0,61
Jun	1,64	1,05	0,59
Jul	1,54	0,86	0,68
Ago	0,91	0,70	0,22
Set	1,10	0,96	0,14
Oct	0,48	0,39	0,10
Nov	1,66	1,62	0,05
Dic	4,83	4,68	0,15
Ene-12	1,27	1,12	0,15
Feb	0,96	0,94	0,03
Mar	0,93	0,93	0,00
Abr	0,75	0,73	0,02

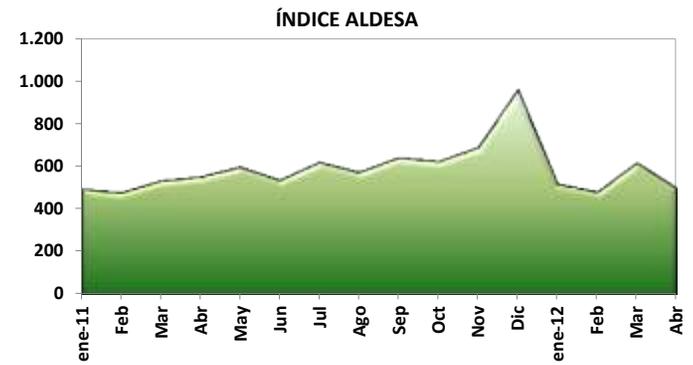
1/ Cifras al 30 de abril 2012.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

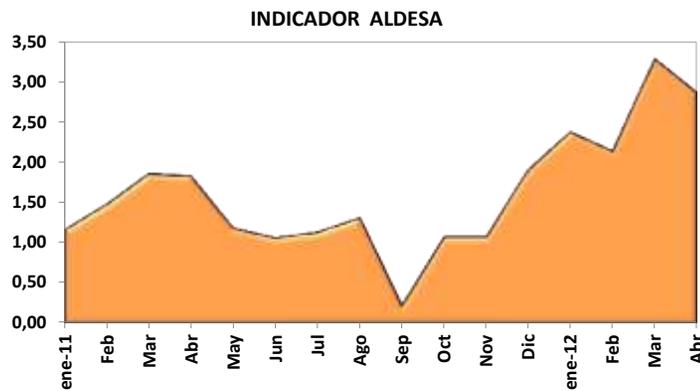
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



Al 30-abr-12 Nivel 15.462,78 Variación -73,51



Al 30-abr-12 Nivel 496,64 Variación -120,11



Al 30-abr-12 Nivel 2,87 Variación -0,42



Al 30-abr-12 Nivel 5.463,19 Variación -13,05



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En abril del 2012, el BCCR mantuvo sin variación la Tasa de Política Monetaria (TPM) y la estructura que conforma el corredor de tasas de interés en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL). La TPM se ha mantenido en 5,0% desde junio del 2011 y su estabilidad ha respondido a la ausencia de presiones inflacionarias adicionales en la economía local. Asimismo, en este mes no se presentaron ajustes en las tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DON Y DEP), ni de los Bonos de Estabilización Monetaria (BEM).

En contraste, los instrumentos de captación del Gobierno y de los bancos comerciales registraron un nuevo ajuste al alza, cuya magnitud fue inferior a la observada en los tres primeros meses del año. Estos ajustes siguen siendo consecuencia de la competencia existente en el sistema financiero local por los recursos prestables, principalmente derivada de los requerimientos del Gobierno para financiar su déficit.

Como resultado de los ajustes en la estructura de rendimientos de los pasivos del mercado financiero nacional, la Tasa Básica Pasiva (TBP) alcanzó en abril un nivel de 9,50%¹. En términos reales este indicador mantuvo una tendencia al alza, ubicándose en 2,39% al cierre del mes.

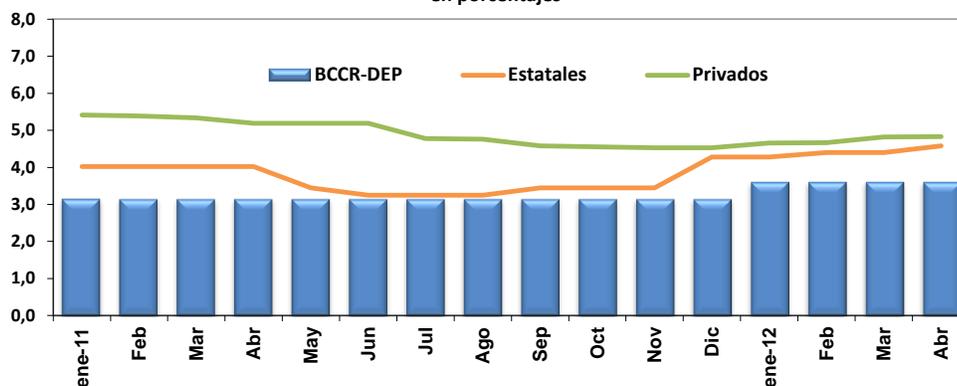
Por su parte, las tasas de interés activas en colones también mostraron un incremento, en gran medida, vinculado tanto al mayor costo de captación como a la creciente demanda de crédito del sector privado. En particular, la tasa promedio del sistema financiero nacional pasó de 18,21% en marzo a 18,62%. Este aumento se observó en forma generalizada para las diferentes actividades de destino de los créditos. En el caso de las tasas de interés para operaciones de crédito en dólares, éstas se mantuvieron prácticamente invariables en torno al 10,85%.

Finalmente, como consecuencia de la evolución de las tasas de interés y la disminución en la expectativa de variación del tipo de cambio de 3,3% en marzo a 3,0% en abril, el premio por ahorrar en moneda nacional registró un leve incremento en el cuarto mes del 2012.

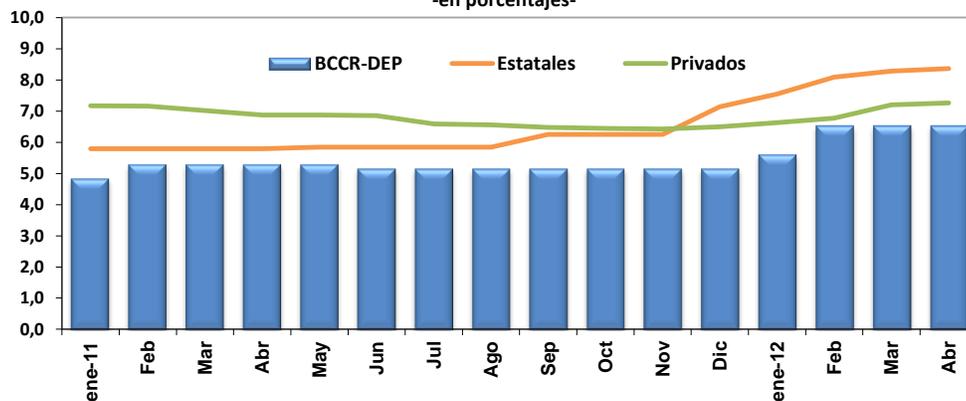
¹ Con información al 10 de mayo del 2012, el nivel de la TBP aumentó a 10%, el nivel más alto desde octubre del 2009.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

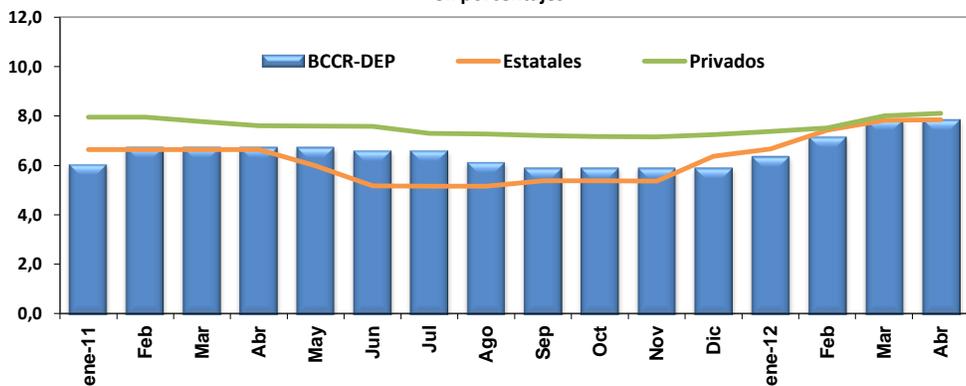
A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



A 6 MESES PLAZO -en porcentajes-



A 12 MESES PLAZO -en porcentajes-



Cifras de bancos y BCCR al 25 y 30 de abril 2012 respectivamente.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SBN: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
en porcentajes

	Tasa "Overnight" (DON)	1 MES			3 MESES			6 MESES				12 MESES			
		BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados		
		C. DIRECTO				C. DIRECTO				BEM ^{1/}	C. DIRECTO			BEM ^{1/}	C. DIRECTO
2010															
Enero	5,29	5,29	5,33	6,14	5,29	5,34	6,52	n.t.	6,21	6,26	8,52	7,46	7,54	7,65	9,37
Febrero	5,29	5,29	5,33	5,95	5,29	5,33	6,44	n.t.	6,21	6,26	8,30	8,47	7,54	7,65	9,24
Marzo	5,29	5,29	5,27	5,95	5,29	5,34	6,45	n.t.	6,21	6,26	8,22	8,66	8,00	7,65	9,23
Abril	5,29	5,29	5,21	5,82	5,29	5,34	6,33	n.t.	6,21	6,26	8,10	7,95	8,00	7,65	9,20
Mayo	5,29	5,29	5,25	6,28	5,29	5,34	6,56	n.t.	6,21	6,26	8,19	7,98	7,77	7,65	9,29
Junio	5,29	5,29	5,19	5,65	5,29	5,34	6,19	n.t.	6,21	6,26	7,76	8,12	7,77	7,65	8,76
Julio	5,29	5,29	5,24	6,21	5,29	5,33	6,54	n.t.	6,21	6,26	8,02	8,13	7,77	7,65	9,12
Agosto	3,91	3,91	4,95	5,48	4,19	5,03	6,01	n.t.	5,35	5,95	7,54	8,00	6,53	7,33	8,37
Setiembre	3,91	3,91	4,41	5,38	4,19	4,42	5,82	n.t.	5,12	5,33	7,40	7,46	6,30	6,60	8,25
Octubre	3,15	3,15	4,25	5,37	3,68	4,50	5,81	n.t.	4,83	5,51	7,33	7,27	6,07	6,57	8,19
Noviembre	3,15	3,15	4,02	5,40	3,68	4,64	5,80	n.t.	4,83	5,79	7,32	6,93	6,07	6,64	8,17
Diciembre	3,15	3,15	4,02	5,39	3,68	4,64	5,79	n.t.	4,83	5,79	7,17	6,85	6,07	6,64	8,01
2011															
Enero	3,15	3,15	4,02	5,41	3,68	4,64	5,80	n.t.	4,83	5,79	7,17	6,94	6,07	6,64	7,95
Febrero	3,15	3,15	4,02	5,39	4,14	4,64	5,79	n.t.	5,29	5,79	7,16	6,92	6,76	6,64	7,95
Marzo	3,15	3,15	4,02	5,34	4,14	4,64	5,67	n.t.	5,29	5,79	7,02	6,35	6,76	6,64	7,77
Abril	3,15	3,15	4,02	5,19	4,14	4,64	5,53	n.t.	5,29	5,79	6,87	n.t.	6,76	6,64	7,60
Mayo	3,15	3,15	3,45	5,19	4,14	4,37	5,52	n.t.	5,29	5,84	6,87	6,23	6,76	5,98	7,59
Junio	3,04	3,15	3,25	5,19	4,00	3,98	5,53	n.t.	5,15	5,84	6,85	6,40	6,62	5,17	7,58
Julio	3,04	3,15	3,25	4,78	4,00	3,98	5,31	n.t.	5,15	5,84	6,59	6,36	6,62	5,16	7,29
Agosto	3,04	3,15	3,25	4,76	4,00	3,98	5,30	n.t.	5,15	5,84	6,56	6,40	6,16	5,16	7,27
Setiembre	3,04	3,15	3,45	4,58	4,00	4,37	5,14	n.t.	5,15	6,25	6,48	6,33	5,93	5,37	7,20
Octubre	3,04	3,15	3,45	4,55	4,00	4,37	5,10	n.t.	5,15	6,25	6,45	6,54	5,93	5,37	7,16
Noviembre	3,04	3,15	3,45	4,53	4,00	4,37	5,06	n.t.	5,15	6,25	6,43	6,35	5,93	5,36	7,15
Diciembre	3,04	3,15	4,28	4,53	4,00	4,46	5,05	n.t.	5,15	7,14	6,50	6,34	5,93	6,37	7,24
2012															
Enero	3,04	3,61	4,28	4,66	4,46	4,46	5,23	n.t.	5,61	7,55	6,63	7,15	6,39	6,67	7,37
Feb	3,04	3,61	4,40	4,67	5,38	5,29	5,21	n.t.	6,53	8,09	6,77	8,17	7,18	7,43	7,51
Mar	3,04	3,61	4,40	4,82	5,38	5,38	5,41	n.t.	6,53	8,28	7,20	8,75	7,87	7,82	8,01
Abr ^{2/}	3,04	3,61	4,58	4,83	5,38	6,73	5,50	n.t.	6,53	8,36	7,26	8,75	7,87	7,85	8,11

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

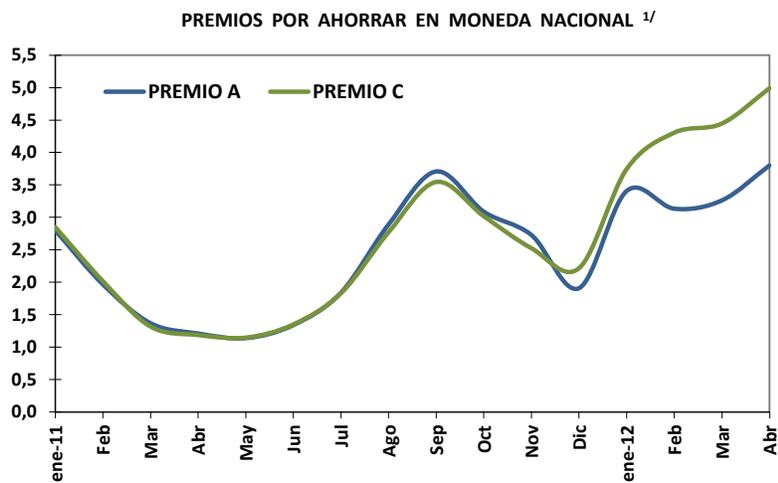
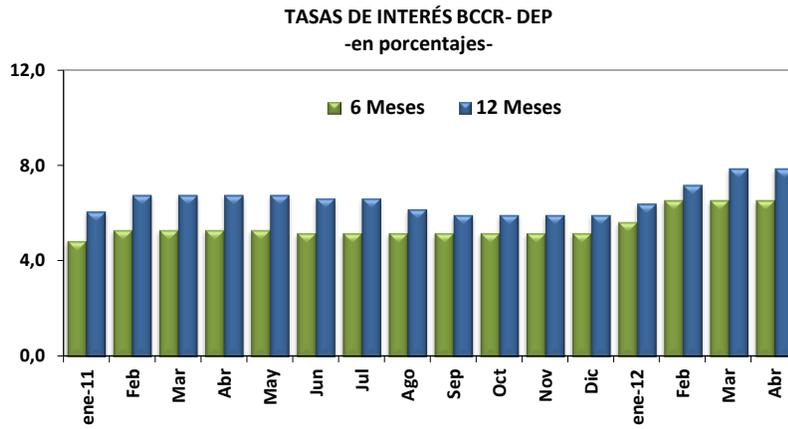
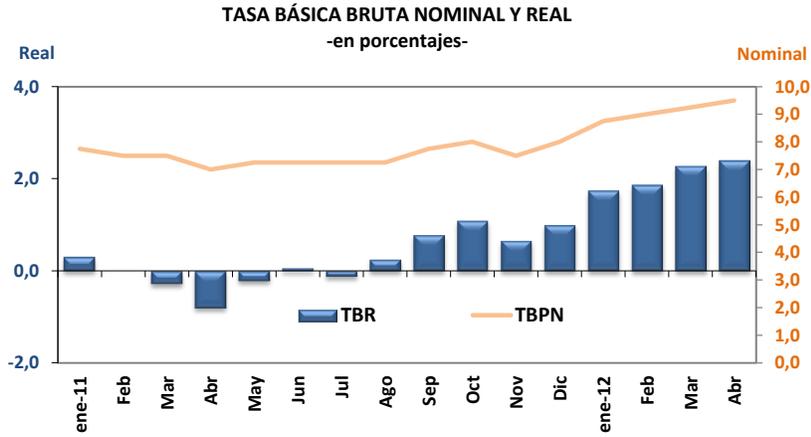
2/ Tasas de interés de bancos y BCCR al 25 y 30 de abril respectivamente.

n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Ver nota 3 en página 55

Cifras de bancos y BCCR al 25 y 30 de abril 2012 respectivamente.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

- en porcentajes -

	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN		PREMIOS EN COLONES A 6 MESES			PREMIOS EN COLONES A 12 MESES	
	TBBN ^{1/}	TBR ^{2/}	12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO	MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Premio A ^{3/}	Premio B ^{3/}	Premio C ^{3/}	Premio E ^{3/}	Premio F ^{3/}
2010									
Enero	8,00	0,15	7,46	0,24	0,75	-0,39	1,80	0,90	1,06
Febrero	8,00	0,06	8,47	1,09	1,00	-0,21	1,55	1,92	2,19
Marzo	8,00	0,06	8,66	1,27	1,00	-0,24	1,49	2,05	2,29
Abril	7,75	-0,34	7,95	0,42	-0,14	-1,04	0,27	0,47	0,57
Mayo	8,50	0,30	7,98	0,45	0,36	-1,31	0,52	0,35	0,20
Junio	8,25	-0,19	8,12	0,30	-0,27	-1,66	-0,11	0,07	-0,04
Julio	8,00	0,15	8,13	0,87	0,20	-0,92	0,45	0,79	0,83
Agosto	8,25	0,46	8,00	0,84	-0,07	-1,74	0,36	0,17	0,40
Setiembre	7,50	-0,09	7,46	0,43	-1,35	-2,96	-1,30	-1,21	-1,08
Octubre	7,25	0,07	7,27	0,63	-0,98	-2,26	-0,91	-0,79	-0,64
Noviembre	7,00	-0,34	6,93	0,12	1,21	0,47	1,26	1,29	1,41
Diciembre	8,00	0,81	6,85	0,33	2,33	0,61	2,38	1,41	1,53
2011									
Enero	7,75	0,31	6,94	0,13	2,80	1,39	2,85	2,21	2,32
Febrero	7,50	0,00	6,92	0,02	1,97	0,72	2,02	1,57	1,70
Marzo	7,50	-0,28	6,35	-0,79	1,37	0,09	1,32	0,33	0,43
Abril	7,00	-0,80	6,00	-1,21	1,21	0,47	1,19	0,30	0,40
Mayo	7,25	-0,22	6,23	-0,63	1,14	0,19	1,15	0,23	0,36
Junio	7,25	0,07	6,40	-0,19	1,34	0,43	1,35	0,62	0,73
Julio	7,25	-0,12	6,36	-0,41	1,84	0,95	1,83	1,12	1,17
Agosto	7,25	0,25	6,40	0,00	2,89	1,99	2,77	2,29	2,17
Setiembre	7,75	0,78	6,33	0,03	3,71	2,58	3,55	2,67	2,43
Octubre	8,00	1,09	6,54	0,32	3,09	1,94	3,02	2,05	1,87
Noviembre	7,50	0,66	6,35	0,14	2,73	1,92	2,52	1,93	1,63
Diciembre	8,00	1,00	6,34	0,04	1,91	1,64	2,22	0,21	0,86
2012									
Enero	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	2,86	3,74	1,84	2,52
Febrero	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	2,84	4,31	2,77	3,87
Marzo	9,25	2,27	8,75	2,50	3,26	3,02	4,45	3,06	4,36
Abril 4/	9,50	2,39	8,75	2,40	3,80	3,32	4,99	3,37	4,67

1/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

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

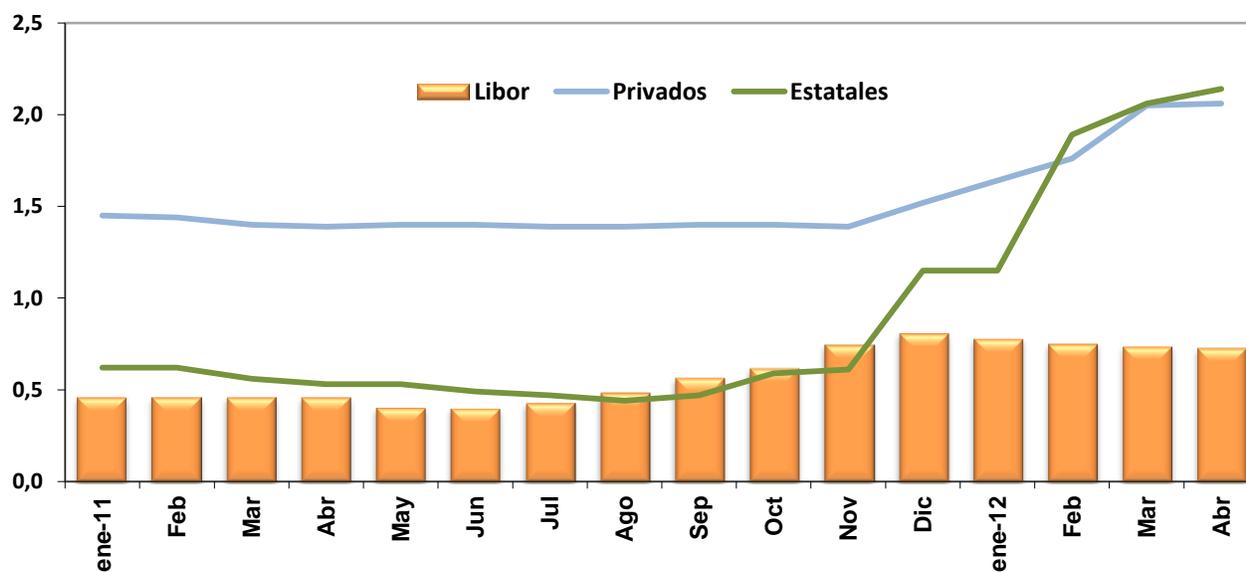
Premio F: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia Libor a 12 meses.

4/ Cifras de bancos y BCCR al 25 y 30 de abril respectivamente.

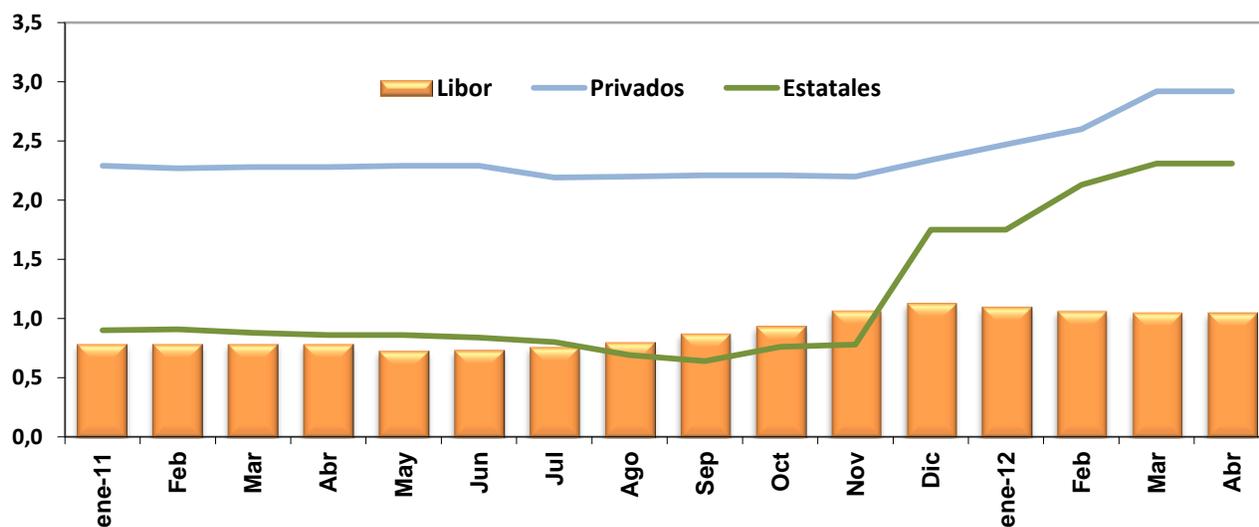
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES

A 6 MESES PLAZO - porcentajes -



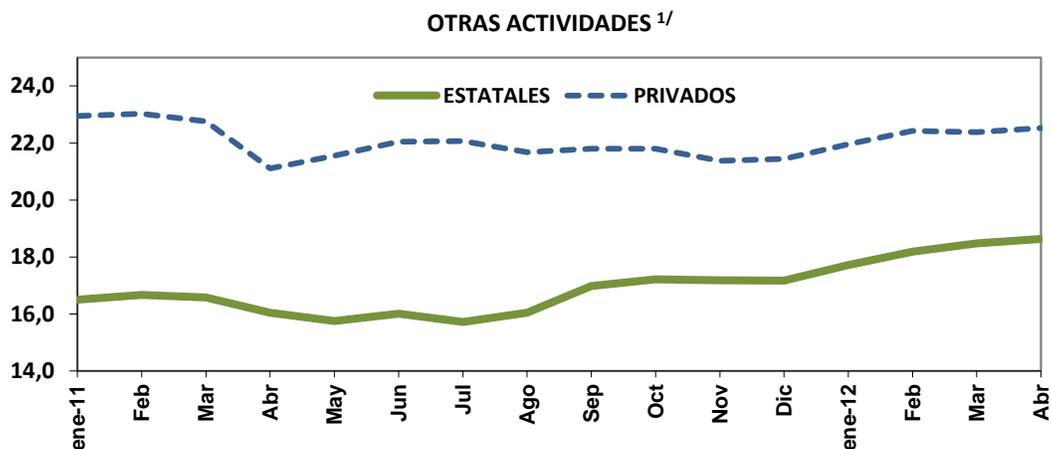
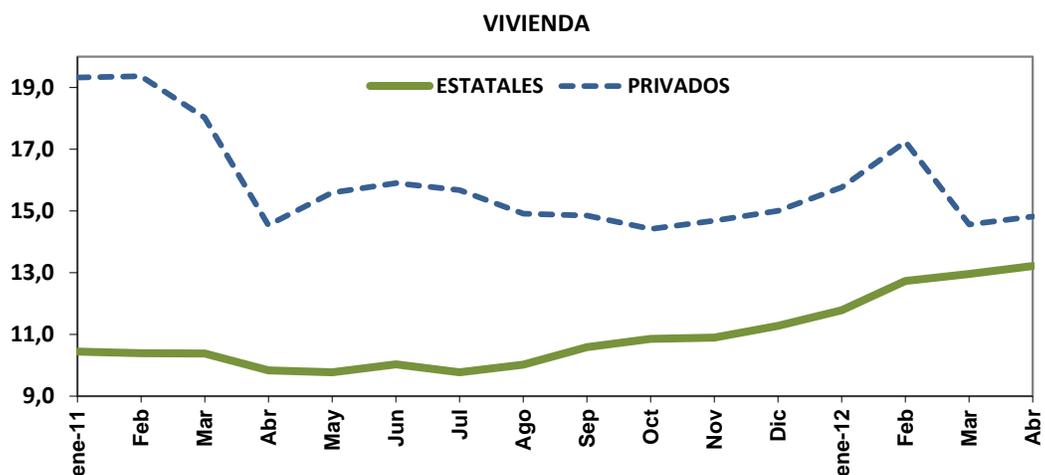
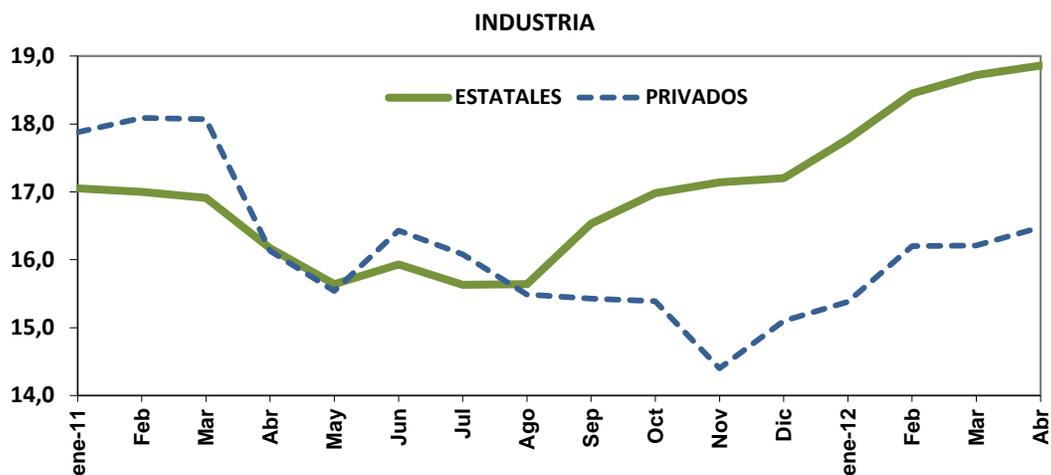
A 12 MESES PLAZO - porcentajes -



Cifras de bancos y Libor al 25 y 30 de abril 2012 respectivamente.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL -en porcentajes-



1/ Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Cifras de bancos al 25 de abril de 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA BANCARIO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
 -en 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	9,00
Febrero	17,52	21,17	11,39	19,03	17,07	24,66	20,05	9,00
Marzo	17,32	20,99	11,26	19,17	16,98	24,60	19,98	9,00
Abril	17,06	20,74	11,08	19,32	16,77	24,88	20,05	9,00
Mayo	17,00	19,48	11,47	20,56	16,82	24,02	19,81	9,00
Junio	16,90	19,48	11,50	19,48	16,90	24,01	19,90	9,00
Julio	16,74	18,71	11,44	20,30	16,83	23,41	19,61	9,00
Agosto	16,71	18,59	11,06	20,10	16,61	23,29	19,15	7,50
Setiembre	16,62	18,20	10,20	19,87	16,37	22,88	18,79	7,50
Octubre	15,78	17,55	9,08	19,13	15,35	22,65	17,94	6,50
Noviembre	17,18	17,61	10,72	19,43	16,56	22,66	18,30	6,50
Diciembre	17,10	17,81	10,71	19,27	16,70	22,78	18,29	6,50
2011								
Enero	17,05	17,88	10,44	19,32	16,50	22,95	18,13	6,50
Febrero	17,00	18,09	10,39	19,36	16,67	23,03	18,11	6,50
Marzo	16,91	18,07	10,38	18,02	16,58	22,76	17,99	6,50
Abril	16,17	16,13	9,84	14,54	16,04	21,11	17,08	6,50
Mayo	15,64	15,54	9,77	15,59	15,75	21,55	17,20	6,50
Junio	15,93	16,43	10,03	15,90	16,01	22,04	17,38	5,00
Julio	15,63	16,08	9,77	15,67	15,72	22,07	17,25	5,00
Agosto	15,64	15,49	10,02	14,91	16,04	21,68	17,44	5,00
Setiembre	16,53	15,43	10,59	14,85	16,98	21,80	17,47	5,00
Octubre	16,98	15,39	10,86	14,42	17,21	21,80	17,40	5,00
Noviembre	17,14	14,40	10,90	14,68	17,18	21,38	17,27	5,00
Diciembre	17,20	15,10	11,28	15,00	17,17	21,44	17,36	5,00
2012								
Enero	17,78	15,38	11,78	15,77	17,72	21,96	17,69	5,00
Febrero	18,45	16,20	12,73	17,24	18,19	22,42	18,11	5,00
Marzo	18,72	16,21	12,96	14,56	18,48	22,38	18,21	5,00
Abril ^{3/}	18,86	16,48	13,22	14,82	18,63	22,52	18,62	5,00

1/ Incluye créditos para consumo, comercio y servicios .

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

3/ Tasas de interés vigentes al 25 de abril.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
en porcentajes

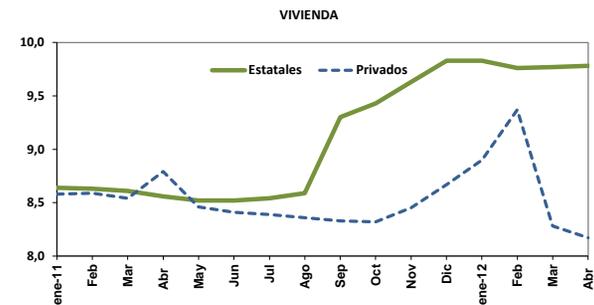
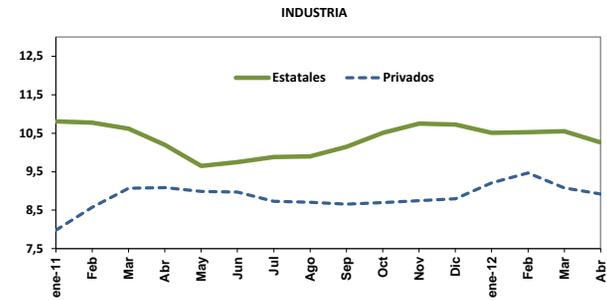
	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA ^{1/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
2011							
ene-11	10,81	7,98	8,64	8,58	9,33	9,25	9,59
Feb	10,78	8,57	8,63	8,59	9,61	9,27	9,61
Mar	10,62	9,07	8,61	8,54	9,61	9,35	9,64
Abr	10,20	9,09	8,56	8,79	9,45	9,23	9,49
May	9,65	8,99	8,52	8,46	9,27	9,49	9,51
Jun	9,75	8,97	8,52	8,41	9,45	9,53	9,53
Jul	9,88	8,73	8,54	8,39	9,31	9,47	9,51
Ago	9,90	8,71	8,59	8,36	9,48	9,49	9,54
Sep	10,15	8,66	9,30	8,33	9,95	9,33	9,54
Oct	10,51	8,70	9,43	8,32	9,92	9,32	9,44
Nov	10,75	8,75	9,63	8,45	10,23	10,47	10,27
Dic	10,73	8,80	9,83	8,67	10,28	10,53	10,33
2012							
ene-12	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar	10,55	9,08	9,77	8,28	10,22	11,48	10,86
Abr ^{2/}	10,26	8,92	9,78	8,17	10,12	11,33	10,84

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

2/ Tasas de interés vigentes al 25 de abril.

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 -

Instrumento	Pagarés	Ceron cupón (colones y dólares)				Interés fijo (colones y dólares)				Tasa básica	Unidades Desarrollo TUDES/ TUDEM
		TPCERD	TPCEM	T\$ CERD	TP\$CERG	TP\$MG	TP	TPM	TP\$		
DICIEMBRE - 2010											
29 o menos	3,63			0,09							
De 30 a 59		4,02		0,22							
De 60 a 90		4,27		0,38							
De 91 a 179		4,46									
180 a 359		5,41	7,47	0,75	0,65						
De 360 a 1079								10,00			
De 1080 a 1799								13,26			
Más de 1800								7,50			
MARZO - 2011											
29 o menos	3,63										
De 30 a 59	3,90			0,39			3,84				
De 60 a 90		4,46									
De 91 a 179		4,66									
180 a 359		5,66	7,41		0,49						
De 360 a 1079								9,00			
De 1080 a 1799							7,35	9,75			
Más de 1800							4,00	10,75			2,72
JUNIO - 2011											
29 o menos	3,43										
De 30 a 59	3,32	3,65		0,22							
De 60 a 90		4,23		0,34							
De 91 a 179		4,29		0,38							
180 a 359		5,85	6,90	1,05							
De 360 a 1079								9,00			
De 1080 a 1799							7,50	9,50			
Más de 1800							5,50	9,93			5,85
SETIEMBRE - 2011											
29 o menos	3,21										
De 30 a 59	3,25	3,36		0,16							
De 60 a 90		3,61		0,42							
De 91 a 179		4,10		0,40							
180 a 359		5,60	6,74	1,25							
De 360 a 1079					0,52						
De 1080 a 1799								9,34			
Más de 1800							5,50	9,63			3,00
DICIEMBRE - 2011											
29 o menos	3,93			0,13							
De 30 a 59	3,70	3,67		0,39							
De 60 a 90		4,01	7,07	0,66							
De 91 a 179		4,25		1,20							
180 a 359		6,03			1,96						
De 360 a 1079								8,48	3,18		
De 1080 a 1799								9,50			
Más de 1800								9,70	5,5		6,25
ENERO - 2012											
29 o menos	4,35	7,09		0,60							
De 30 a 59	3,30	3,66		0,43							
De 60 a 90		4,17		0,58	4,62						
De 91 a 179		4,27	7,54	0,87							
180 a 359		6,18	8,07	1,30	2,12						
De 360 a 1079								8,48			
De 1080 a 1799								9,25			
Más de 1800							5,50	10,13			6,79
FEBRERO - 2012											
29 o menos	3,54	7,34		2,92							
De 30 a 59	3,30	4,50		1,11							
De 60 a 90		5,13	8,02	1,10							
De 91 a 179		5,04	8,85	1,21							
180 a 359		6,29	9,08	2,74	4,91						
De 360 a 1079						3,34		9,25			
De 1080 a 1799		7,45									
Más de 1800							5,47	10,00	10,00		
MARZO - 2012											
29 o menos	3,38										
De 30 a 59		4,27		0,45							
De 60 a 90		5,34	9,48			4,84		9,84	10,00		
De 91 a 179		5,45	9,04	0,95							
180 a 359		7,54	9,38								
De 360 a 1079						3,34	8,71	9,25	3,48		
De 1080 a 1799		8,50					8,5				
Más de 1800						5,50		10,00	10,00		6,25

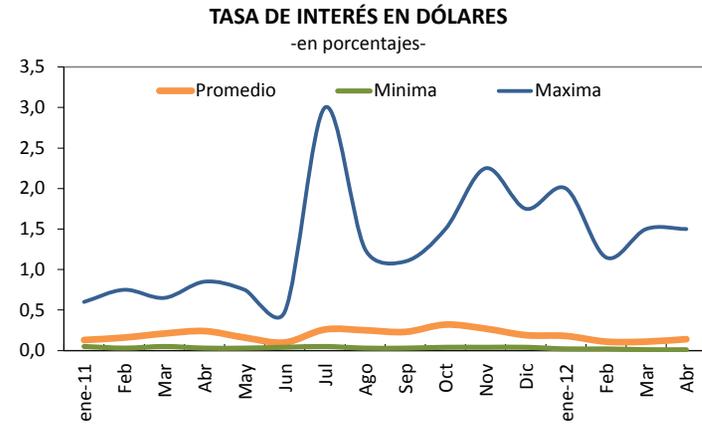
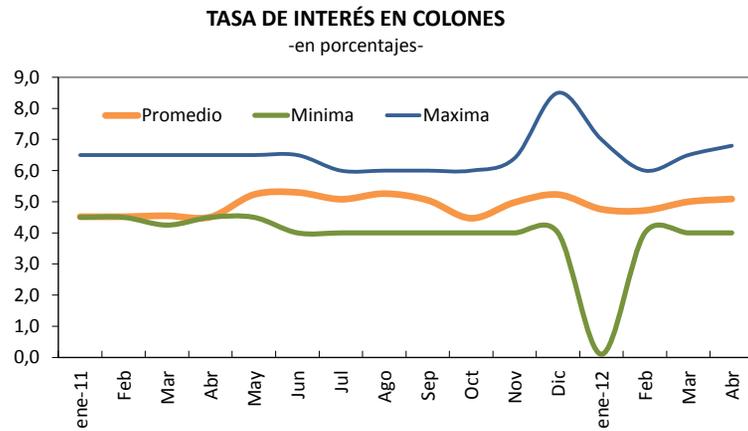
Notas:

Tasas vigentes al 31/03/2012 U.D.: ¢ 760,2730 TB: 9,25 LIBOR (6 meses): 0,73340

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

Realizado por: Luis Gmo. Picado Abarca

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

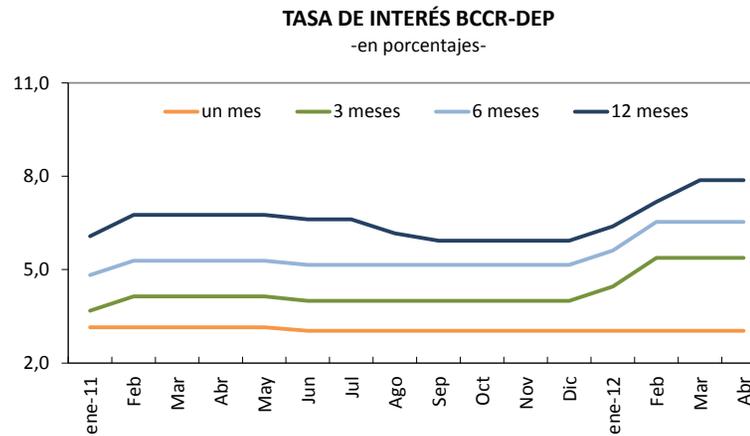


1/ Las tasas reportadas incorporan tanto las del MIB como las del MIL.

2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 30 de abril de 2012.

TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO



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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

El balance de las operaciones cambiarias del sector privado en abril del 2012 registró un superávit de EUA\$216,1 millones (EUA\$354 millones en igual mes del 2011), el cual permitió atender los requerimientos netos de divisas del sector público no bancario. En este mes, el Banco Central de Costa Rica no realizó compras de divisas bajo el Programa de Acumulación de Reservas Internacionales (al 10 de mayo del 2012 ha adquirido EUA\$37,0 millones).

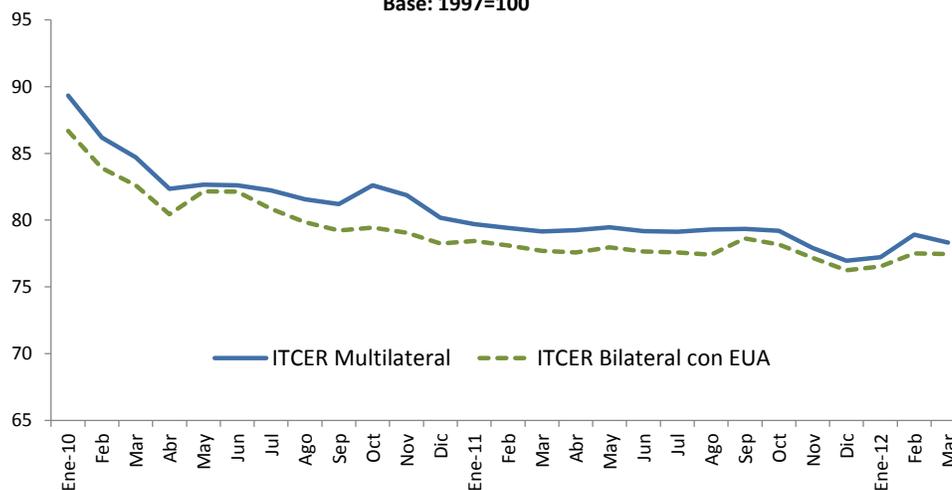
Por su parte, el tipo de cambio promedio del dólar en MONEX registró el nivel medio más bajo en el 2012¹ y una variabilidad promedio de 1,3% por encima del límite inferior de la banda cambiaria (variación media en el primer trimestre del año de 2,1%). Si bien el tipo de cambio disminuyó en abril, ese comportamiento resulta “normal” al compararse con la evolución de este indicador en los mismos meses de años previos cuando mostró variaciones “moderadas” como respuesta a los movimientos en los flujos de divisas (en algunas oportunidades por efectos estacionalidades del mercado). Las cotizaciones en “ventanilla” de los intermediarios cambiarios (promedio compra-venta) presentaron similar evolución pues pasó de ¢508,08 en marzo a ¢504,07 al último día de abril 2012.

Las reservas internacionales netas presentaron en abril un aumento de EUA\$20,2 millones, como resultado de la colocación neta de títulos de propiedad del Ministerio de Hacienda por EUA\$63,2 millones, que más que compensó la reducción en los recursos por concepto de encaje mantenidos por las entidades financieras en el Banco Central y otros egresos menores. Así, el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$4.765,6 millones, monto equivalente a 4,3 meses de las importaciones de mercancías generales y 1,6 veces el saldo de la base monetaria.

Finalmente, los datos para el primer trimestre del 2012 del ITCER multilateral y del bilateral evidenciaron depreciaciones reales de la moneda doméstica de 1,75% y 1,57%, en ese orden, lo que significó una pérdida de poder adquisitivo del colón.

¹ En abril el nivel medio del tipo de cambio promedio ponderado de MONEX se situó en ¢506,38 (en marzo fue de ¢509,36 por dólar de los Estados Unidos).

**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/}

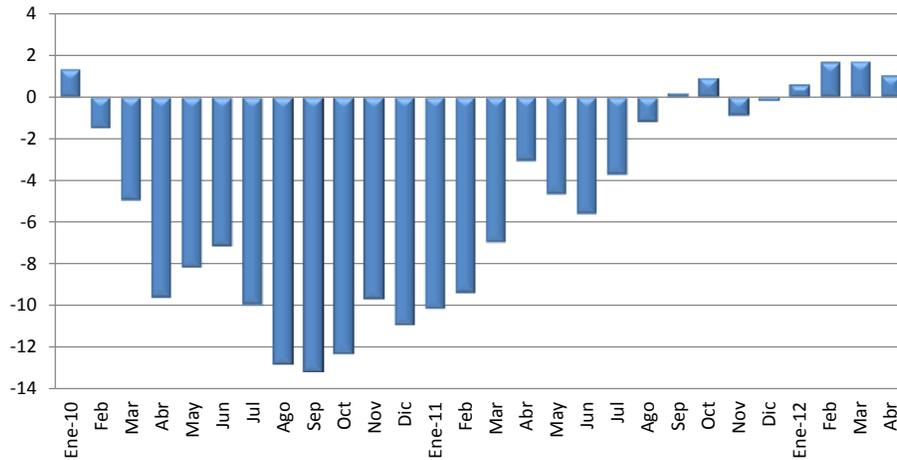
BASE: 1997 = 100

Período	ITCER Bilateral con EUA	ITCER Multilateral
Ene-10	86,68	89,32
Feb	83,90	86,17
Mar	82,60	84,70
Abr	80,45	82,35
May	82,16	82,66
Jun	82,12	82,62
Jul	80,84	82,24
Ago	79,85	81,56
Sep	79,22	81,19
Oct	79,45	82,62
Nov	79,07	81,86
Dic	78,26	80,18
Ene-11	78,44	79,70
Feb	78,10	79,42
Mar	77,71	79,16
Abr	77,59	79,24
May	77,97	79,47
Jun	77,66	79,17
Jul	77,57	79,13
Ago	77,41	79,29
Sep	78,63	79,33
Oct	78,17	79,21
Nov	77,18	77,92
Dic	76,25	76,97
Ene-12	76,52	77,21
Feb	77,51	78,92
Mar	77,45	78,32

1/ Cifras definitivas hasta julio del 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Período	Promedio Mensual Compra-Venta ^{1/}	Tasa de variación interanual (%)
Ene-10	564,00	1,3
Feb	554,13	-1,5
Mar	537,75	-4,9
Abr	515,53	-9,6
May	527,73	-8,2
Jun	535,62	-7,1
Jul	524,31	-9,9
Ago	511,80	-12,8
Sep	510,08	-13,1
Oct	510,47	-12,3
Nov	512,52	-9,7
Dic	506,25	-10,9
Ene-11	506,86	-10,1
Feb	502,29	-9,4
Mar	500,40	-6,9
Abr	499,80	-3,0
May	503,24	-4,6
Jun	505,74	-5,6
Jul	504,95	-3,7
Ago	505,71	-1,2
Sep	511,04	0,2
Oct	515,11	0,9
Nov	508,07	-0,9
Dic	505,48	-0,2
Ene-12	509,87	0,6
Feb	510,71	1,7
Mar	508,99	1,7
Abr	504,97	1,0

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 del 2006.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

PRINCIPALES MOVIMIENTOS DE DIVISAS Y VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

-Millones de dólares-

	OPERACIONES DEL SECTOR PRIVADO							OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO							Variación Depósitos Bancos y Puestos (3)	Variación RIN (1+2+3)
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Variación PPAD ^{2/}	Otros	Total (1)	D E U D A		Mov. Netos			Total (2)			
								Desemb.	Servicio	Import.	TP\$	BEM\$		Otros		
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
Acumulado 2010	-1.969,4	1.570,8	277,0	-494,3	45,4	2.631,6	2.061,2	585,3	-324,2	-1.725,2	210,1	-103,6	-56,8	-1.414,5	-85,7	561,0
2011																
Enero	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,2	196,1	142,7	3,0	-57,4	-138,1	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	5,9
Febrero	-184,4	145,6	59,7	-39,0	31,0	187,3	200,2	0,0	-292,1	-172,2	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	-205,6
Marzo	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,4	402,1	409,5	0,3	-30,9	-180,6	11,8	0,0	8,1	-191,2	-4,2	214,1
Abril	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	0,0	-19,3	-205,5	8,5	-4,2	10,9	-209,7	24,6	169,0
Mayo	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-1,3	327,8	267,0	3,0	-22,7	-259,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-160,2
Junio	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,1	295,2	215,8	0,0	-9,0	-198,5	218,8	0,0	-11,3	0,0	-23,4	192,4
Julio	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,1	311,9	227,0	1,3	-49,8	-229,4	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	-36,2
Agosto	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-21,0	339,7	265,1	8,7	-32,1	-238,5	20,1	-1,2	-3,7	-246,6	-16,9	1,6
Septiembre	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-0,5	278,9	215,1	0,0	-27,6	-205,4	-26,8	0,0	9,5	-250,3	-10,1	-45,2
Octubre	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-21,7	266,8	135,1	0,0	-34,0	-149,7	1,8	0,0	-19,3	-201,3	36,3	-30,0
Noviembre	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,9	168,5	80,9	0,0	-31,8	-95,9	-28,5	-1,2	-4,6	-161,9	71,0	-10,0
Diciembre	-282,2	273,3	16,3	-62,7	-15,1	281,5	211,1	63,8	-5,0	-201,4	32,1	0,0	-122,7	-233,2	55,1	32,9
Acumulado 2011	-2.593,1	2.186,0	458,4	-645,3	-69,9	3.387,3	2.723,3	80,1	-611,7	-2.274,9	133,6	-11,8	-87,9	-2.772,6	177,9	128,6
2012																
Enero	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,3	267,5	214,4	0,0	-358,3	-150,9	12,0	0,0	140,4	-356,8	33,0	-109,5
Febrero	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	169,5	0,0	-10,6	-193,0	138,5	-45,7	23,5	-87,4	-20,3	61,8
Marzo	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	263,7	0,0	-23,6	-217,9	42,1	0,0	-90,2	-289,5	63,1	37,3
Abril	-284,5	269,1	43,7	-29,7	32,0	185,5	216,1	0,0	-35,0	-193,0	63,2	0,0	2,5	-162,3	-33,6	20,2
Acumulado 2012	-1.252,4	1.108,2	173,6	-117,8	29,7	922,3	863,7	0,0	-427,4	-754,8	255,8	-45,7	76,2	-896,0	42,1	9,8

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

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

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

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

6. Precios

En términos generales, la evolución de los determinantes macroeconómicos de la inflación (particularmente, la brecha del producto y las expectativas) continúa siendo consistente con el objetivo inflacionario establecido por el Banco Central de Costa Rica (5 ± 1 p.p.) en su Programa Macroeconómico 2012-13. En efecto, durante los primeros cuatro meses del 2012 la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó un 4,7%, tasa igual a la observada en abril del 2011. En abril el IPC registró un crecimiento mensual de 0,63%, superior en 0,5 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual mes del año previo.

Los mayores aportes positivos a la variación mensual del IPC se originaron, en gran medida, en factores de costos y se manifestaron en los siguientes bienes y servicios: combustibles (0,56 p.p.), pasaje de autobús (0,05 p.p.) y adquisición de vehículo (0,04 p.p.). Estas alzas fueron parcialmente atenuadas por la reducción en los precios del servicio de electricidad (-0,16 p.p.) y de paquetes turísticos (-0,03 p.p.), entre otros.

En relación con la variación acumulada del IPC a abril (1,5%), el grupo de transporte fue el que registró la mayor contribución a dicha tasa (42%), debido especialmente al comportamiento de los combustibles para vehículo, cuyos precios acumularon un crecimiento de 10%. En segundo lugar, se ubicó el grupo de educación (29%), donde destacó el aporte de los servicios de educación básica y superior, los cuales mostraron un crecimiento acumulado de 9,5% y 7,4%, en el orden indicado.

Por el contrario, el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas registró el mayor aporte porcentual negativo a la variación acumulada del IPC debido, básicamente, a la reducción de los precios en el subgrupo de hortalizas, leguminosas y tubérculos (-18%) y en huevos (-6%).

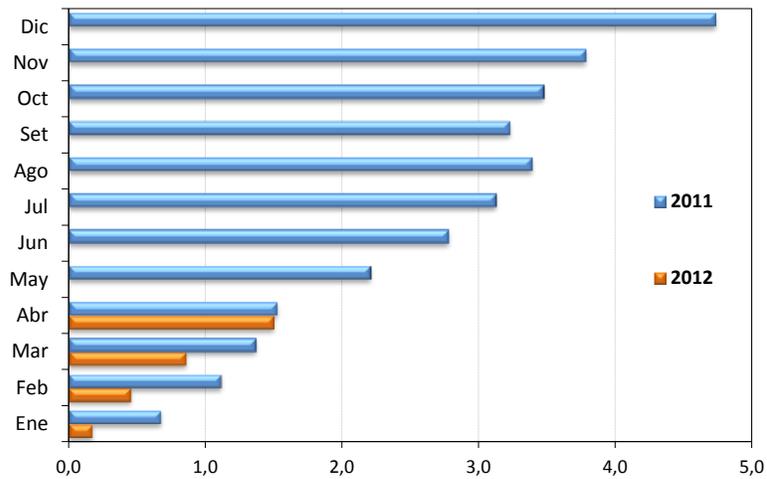
Por su parte, la inflación de mediano y largo plazo, aproximada por el Índice Subyacente de Inflación (ISI), mostró en abril un crecimiento mensual de 0,26% (0,63% en 2011), lo que ubicó su tasa interanual en 3,7%. Este indicador, en términos interanuales, se desaceleró en 0,8 p.p. con respecto a la cifra de abril y diciembre del 2011, respectivamente. Al igual que la inflación general, se mantuvo dentro del rango meta de inflación establecido por el Banco Central.

La expectativa de inflación, de acuerdo con el valor medio a 12 meses¹ fue de 6,2% en abril. Luego de un proceso importante de reducción en el lapso 2008-10, donde en promedio bajó de 11,4% a 7,2%, su ritmo se desaceleró en el 2011-12 y su nivel se ha estabilizado en torno a 6,2% en los últimos nueve meses, a pesar de los anuncios de ajustes en los precios de bienes regulados ya aplicados y en proceso de aprobación.

Por último, la inflación del productor, medida con el Índice de Precios al Productor Industrial, alcanzó en abril una variación mensual de 1,8% e interanual de 4,4%. El incremento mensual reflejó, principalmente, el alza en los precios del combustible, aceite, grasa y plástico. En términos interanuales la tasa fue inferior en 6,2 p.p. a la observada en el mismo mes del 2011 y por octavo mes consecutivo registró una desaceleración.

¹ Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de abril del 2012 elaborada en el Banco Central de Costa Rica.

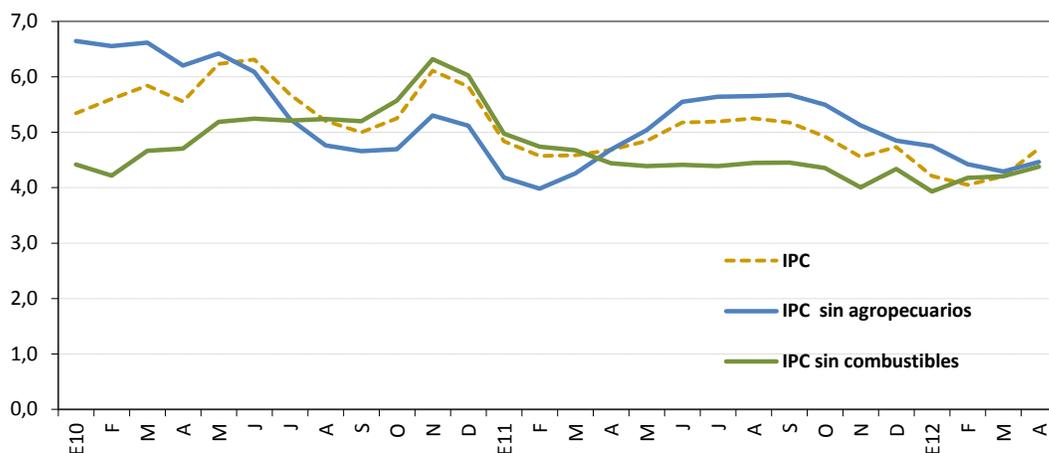
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en %



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

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

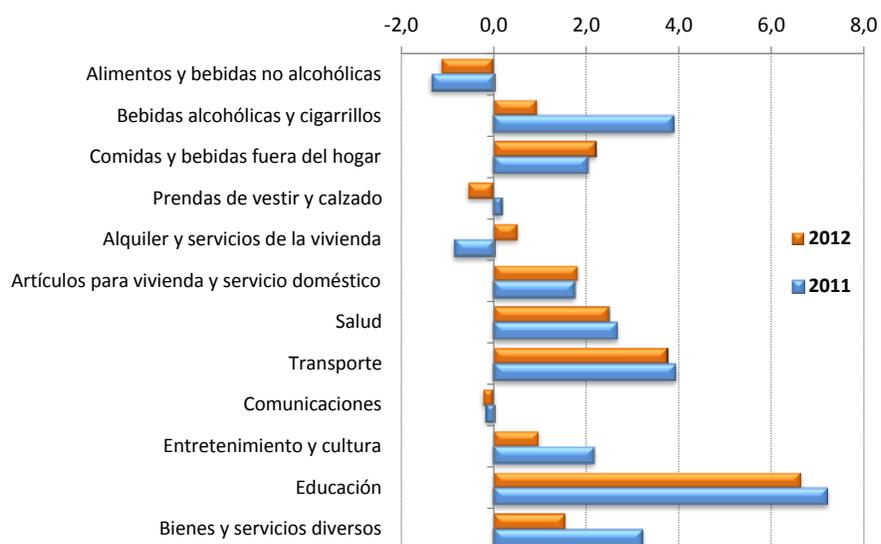
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en %



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

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

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

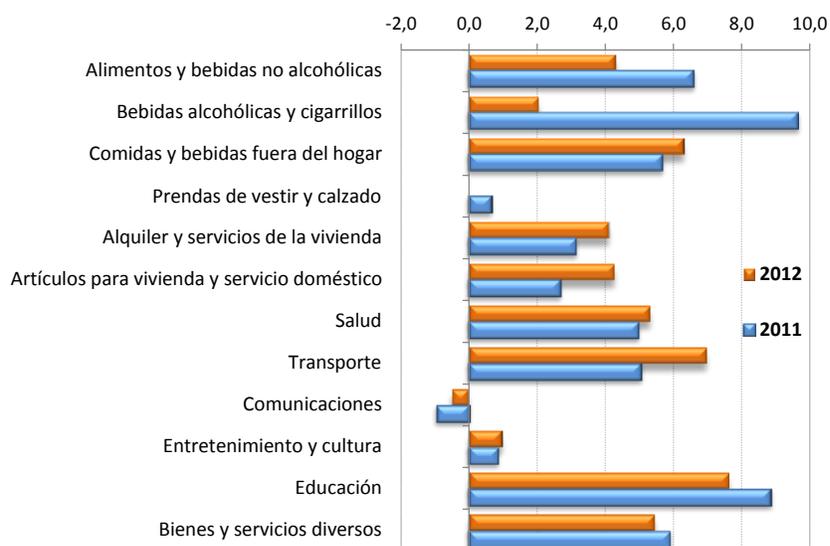


	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,9	-1,3	-1,1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	1,0	3,9	0,9
Comidas y bebidas fuera del hogar	2,8	2,0	2,2
Prendas de vestir y calzado	0,1	0,2	-0,6
Alquiler y servicios de la vivienda	5,9	-0,9	0,5
Artículos para vivienda y servicio doméstico	2,3	1,7	1,8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

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS

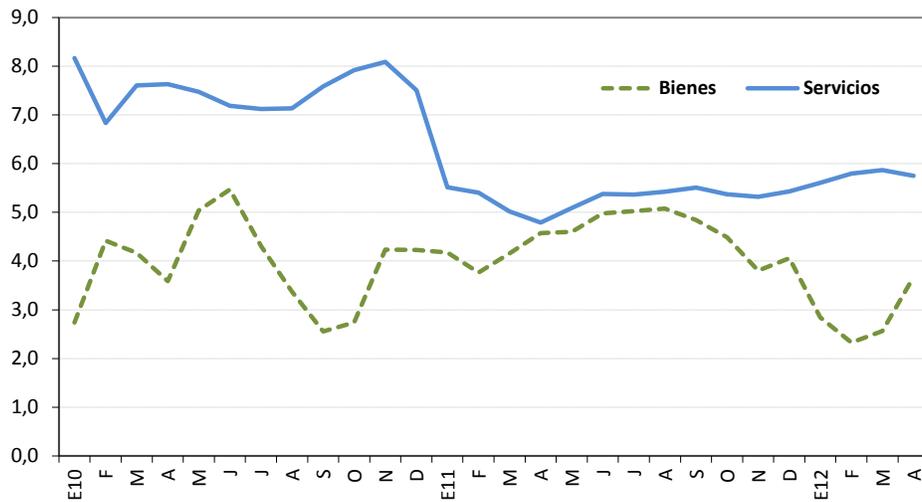
Tasa de variación interanual a abril de cada año, en %



	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,3	6,6	4,3
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	5,5	9,6	2,0
Comidas y bebidas fuera del hogar	7,0	5,7	6,3
Prendas de vestir y calzado	2,3	0,6	-0,01
Alquiler y servicios de la vivienda	7,3	3,1	4,1
Artículos para vivienda y servicio doméstico	3,3	2,7	4,3
Salud	9,0	5,0	5,3
Transporte	12,8	5,0	6,9
Comunicaciones	-0,9	-0,9	-0,5
Entretenimiento y cultura	-0,3	0,8	1,0
Educación	9,0	8,8	7,6
Bienes y servicios diversos	2,4	5,9	5,4

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

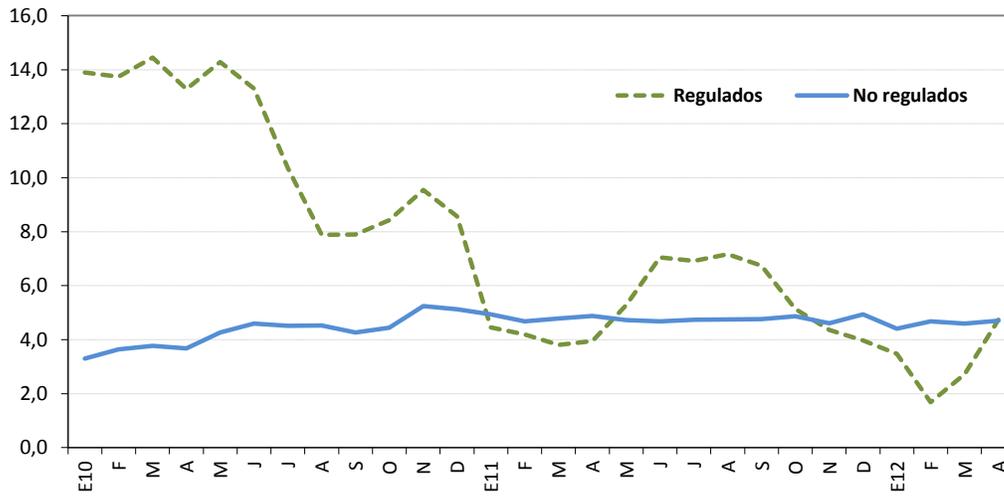
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual en %



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

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

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

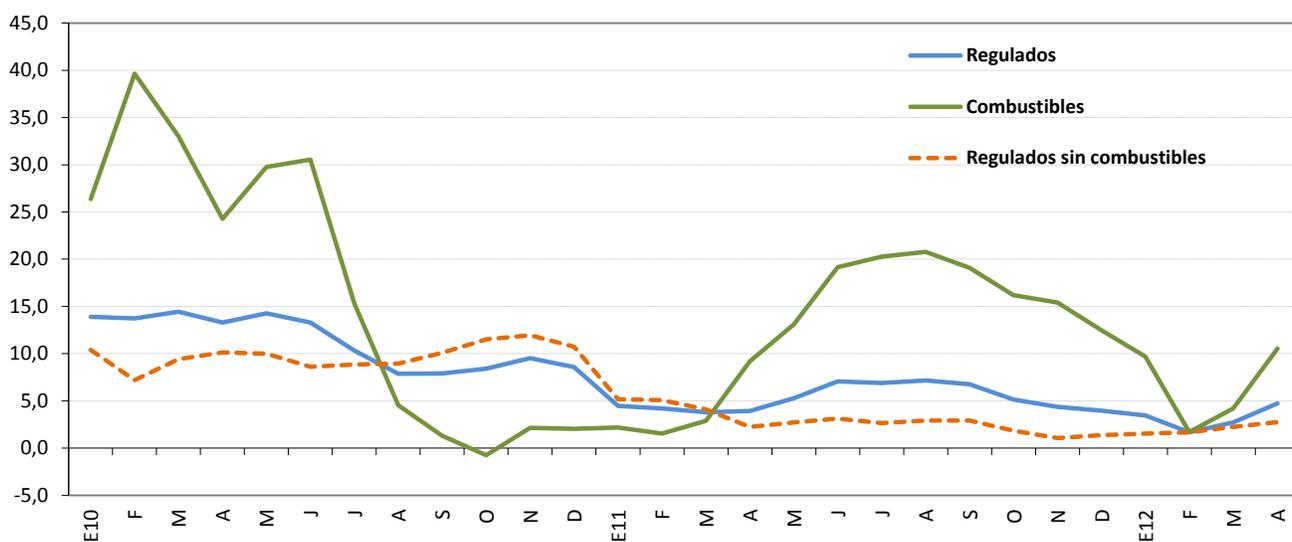


	Precios regulados			Precios no regulados		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	13,9	4,5	3,5	3,3	4,9	4,4
Febrero	13,7	4,2	1,7	3,6	4,7	4,7
Marzo	14,4	3,8	2,7	3,8	4,8	4,6
Abril	13,3	3,9	4,7	3,7	4,9	4,7
Mayo	14,3	5,3		4,3	4,7	
Junio	13,3	7,1		4,6	4,7	
Julio	10,3	6,9		4,5	4,7	
Agosto	7,9	7,2		4,5	4,7	
Setiembre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

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

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

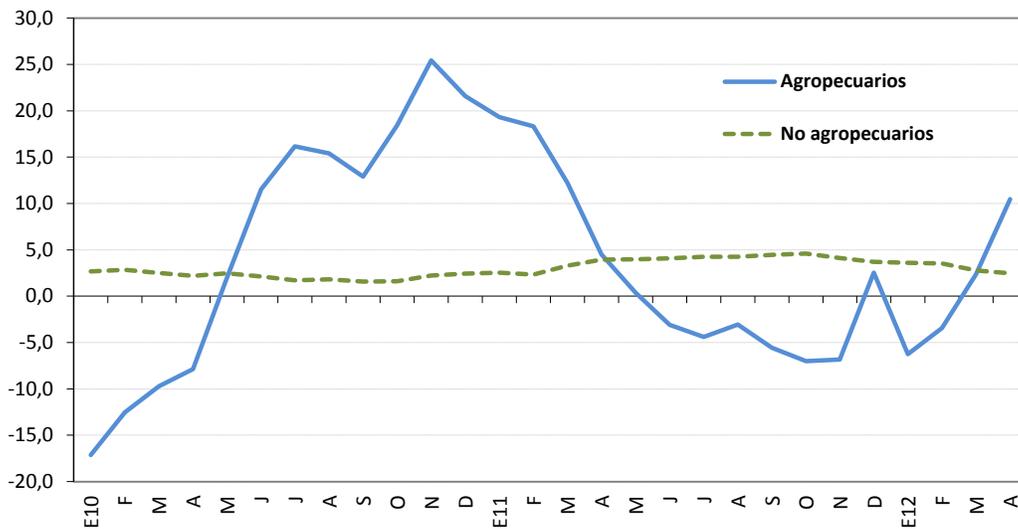
Tasa de variación interanual en %



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

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

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

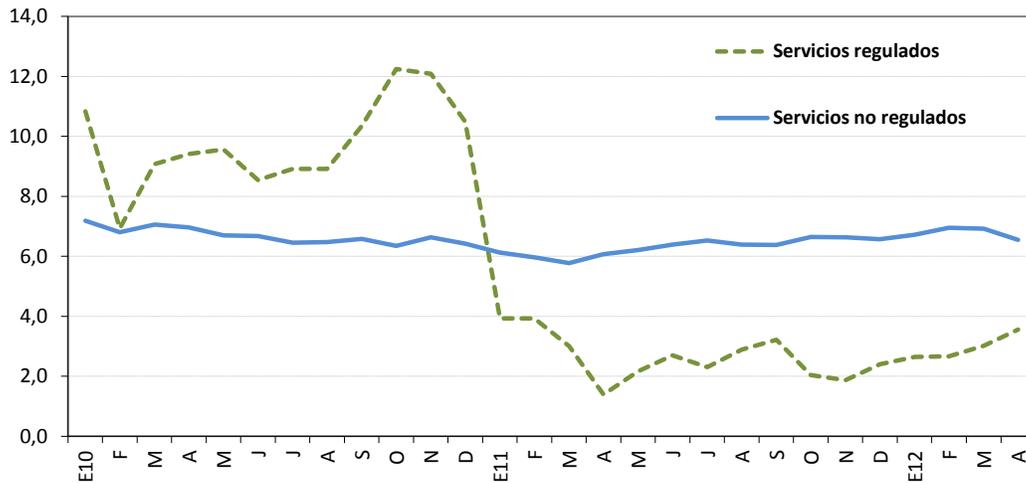


	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	-17,1	19,3	-6,3	2,7	2,5	3,6
Febrero	-12,5	18,3	-3,5	2,8	2,3	3,5
Marzo	-9,7	12,2	2,4	2,5	3,3	2,8
Abril	-7,9	4,5	10,5	2,2	3,9	2,5
Mayo	2,0	0,4		2,5	4,0	
Junio	11,5	-3,1		2,1	4,1	
Julio	16,1	-4,4		1,7	4,3	
Agosto	15,4	-3,1		1,8	4,2	
Setiembre	12,9	-5,6		1,6	4,4	
Octubre	18,4	-7,0		1,6	4,6	
Noviembre	25,4	-6,8		2,2	4,1	
Diciembre	21,6	2,5		2,4	3,7	

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

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**

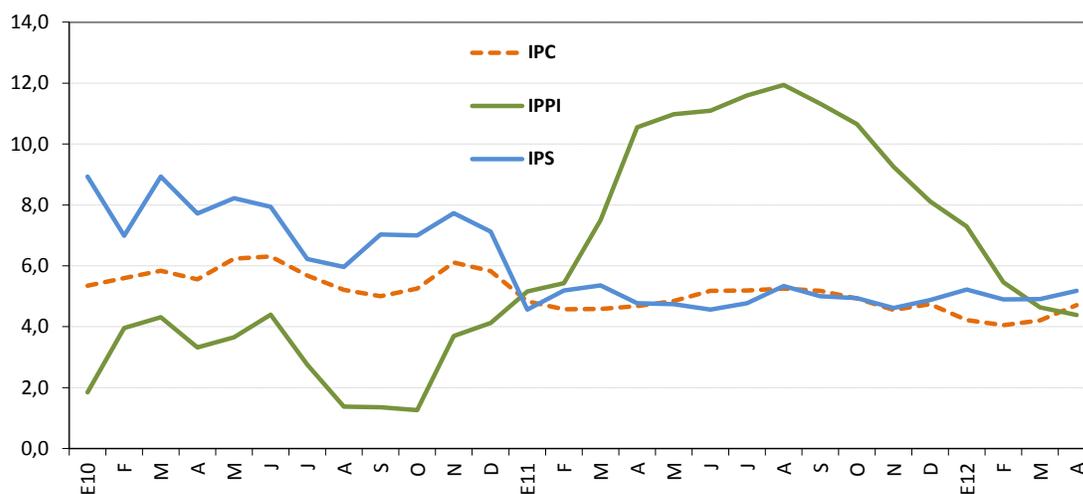
Tasa de variación interanual en %



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

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

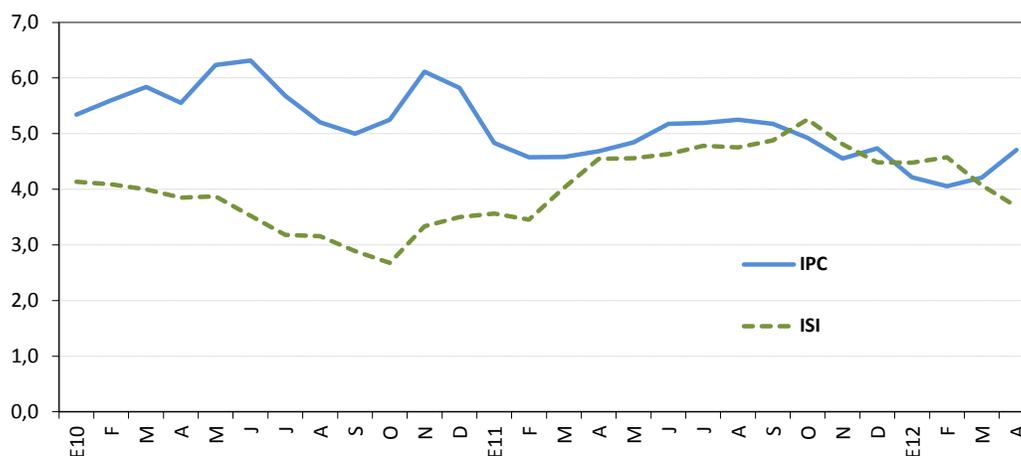
ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en %



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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y 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		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	5,3	4,8	4,2	4,1	3,6	4,5
Febrero	5,6	4,6	4,1	4,1	3,5	4,6
Marzo	5,8	4,6	4,2	4,0	4,0	4,1
Abril	5,6	4,7	4,7	3,8	4,5	3,7
Mayo	6,2	4,8		3,9	4,6	
Junio	6,3	5,2		3,5	4,6	
Julio	5,7	5,2		3,2	4,8	
Agosto	5,2	5,3		3,2	4,8	
Setiembre	5,0	5,2		2,9	4,9	
Octubre	5,3	4,9		2,7	5,3	
Noviembre	6,1	4,6		3,3	4,8	
Diciembre	5,8	4,7		3,5	4,5	

^{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

El informe “Perspectivas de la Economía Mundial” del Fondo Monetario Internacional (FMI) de abril del 2012 señala que la actividad económica mundial crecerá 3,5% y 4,1% en el 2012 y 2013, respectivamente¹. Esta evolución sería el resultado de un mejor desempeño en los países emergentes y en desarrollo y, de mejores previsiones en cuanto a la evolución de la actividad económica en algunos países avanzados al compararse con las estimaciones de inicios de año. Particularmente, resalta la economía estadounidense con expectativas más favorables en el índice de confianza del consumidor y perspectivas relativamente positivas del mercado laboral. No obstante, la principal preocupación continúa en torno a los efectos de la crisis de la deuda en los países miembros de la Zona del Euro.

Estados Unidos crecería entre 2% y 2,5% en el bienio 2012-2013, en comparación con el 1,7% registrado en el 2011. Por su parte, la Zona del Euro se contraería 0,3% este año, para luego crecer a un ritmo de 0,9% en el 2013. La caída en la productividad en este grupo de países sería la consecuencia de la baja confianza de los consumidores, del menor nivel de empleo e ingresos y del endeudamiento, principalmente de los países de la periferia.

En tanto en las economías emergentes y en desarrollo el ritmo de crecimiento sería moderado, aunque según el FMI, estas naciones continuarán siendo el principal motor de la producción mundial con un crecimiento de alrededor de 5,7%. En materia de políticas económicas en la mayoría de estos países las acciones monetarias se prevén estables y las fiscales, por su parte, se estiman menos austeras, particularmente en China, India y Rusia.

El nivel de la actividad económica de China crecería 8,2%, cerca de un punto porcentual menos al crecimiento observado en el 2011. El menor dinamismo en el sector inmobiliario desaceleraría la inversión en el sector de la construcción, ayudado por el endurecimiento de las condiciones crediticias en aras de evitar un deterioro en las carteras de las entidades bancarias. Por su parte, América Latina registraría un crecimiento del 3,7%, en lo que contribuirían las favorables condiciones financieras y precios de algunas materias primas. El estrecho vínculo de las economías latinoamericanas con la economía estadounidense, que recupera crecimiento económico, sería un factor que incidiría positivamente en el desempeño de la Región.

La actividad bursátil en abril mostró caídas en la mayoría de indicadores como respuesta a los datos económicos difundidos en ese mes. La bolsa de valores de New York mostró que el Dow Jones cerró en un nivel similar al del mes previo, mientras que el Standard & Poor's y el Nasdaq cayeron 0,75% y 1,46%, en ese orden. Asimismo, las principales bolsas europeas resintieron la incertidumbre de la crisis de la deuda y la contracción en la actividad económica pues el Dax alemán cerró con una pérdida de 2,67% y el Cac 40 francés con una caída de 6,16%.

El precio promedio del barril de petróleo WTI² registró una disminución al pasar de EUA\$106,31 en marzo a EUA\$103,38 en abril. Ese comportamiento se manifestó en las operaciones en los mercados a futuros con entrega a julio y a setiembre del 2012 donde la cotización disminuyó en promedio, para ambas fechas de entrega, de EUA\$107,76 el barril en marzo a EUA\$104,58 en abril. La cotización promedio WTI acumulada en el primer cuatrimestre del año se ubicó en EUA\$103,01 y al 9 de mayo en alrededor de EUA\$97.

¹ Las estimaciones de crecimiento mundial fueron revisadas al alza pues en enero se proyectaban crecimientos de 3,3% y 3,9% para el 2012 y 2013, en ese orden.

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

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL ^{1/}
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación % anuales) ^{2/}

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Mundial	3,9	3,5	4,1	4,4	4,5	4,6	4,7
Estados Unidos	1,7	2,1	2,4	2,9	3,3	3,5	3,3
Zona del Euro (15 países)	1,4	-0,3	0,9	1,4	1,6	1,7	1,7
Japón	-0,7	2,0	1,7	1,5	1,3	1,1	1,1
Asia -Países recién industrializados	4,0	3,4	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3
Rusia	4,3	4,0	3,9	3,9	3,9	3,8	3,8
Latinoamérica	4,5	3,7	4,1	4,1	4,0	4,0	4,0

Indice de Precios al Consumidor (Tasas de variación % interanual)

	dic-09	dic-10	mar-11	jun-11	set-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Estados Unidos ^{3/}	2,7	1,5	2,7	3,6	3,9	3,0	2,9	2,9	2,7
Japón	-1,7	0,0	-0,5	-0,4	0,0	-0,2	0,1	0,3	0,5
Alemania	0,9	1,7	2,1	2,3	2,6	2,1	2,1	2,3	2,1
Francia	0,8	2,0	2,2	2,2	2,4	2,5	4,3	2,2	2,2
Italia	1,1	1,9	2,5	2,7	3,1	3,4	5,5	3,4	3,5
Reino Unido	2,8	3,7	4,0	4,2	5,2	4,2	3,6	3,4	3,5
Canadá ^{3/}	1,3	2,4	3,3	3,1	3,2	2,3	2,5	2,6	1,9

Tasas de Interés Internacionales (%)

	dic-09	dic-10	mar-11	jun-11	set-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12
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
Banco Central Europeo ^{4/}	1,00	1,00	1,00	1,25	1,50	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{5/}	0,17	0,18	0,11	0,10	0,04	0,04	0,06	0,12	0,14	0,13
PRIME RATE ^{4/}	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
LIBOR (6 meses) ^{5/}	0,45	0,46	0,46	0,40	0,52	0,78	0,80	0,76	0,74	0,73

1/ Información al 30 de abril de 2012.

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

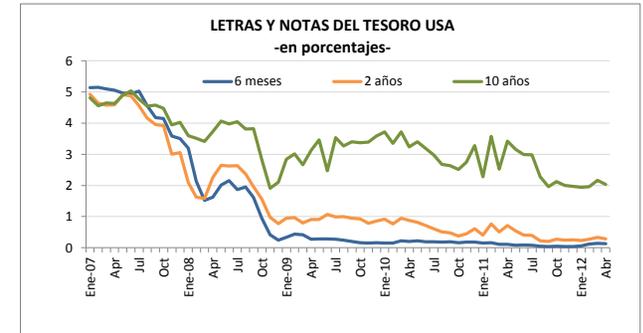
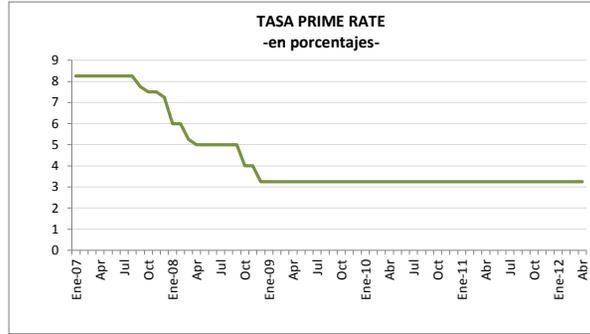
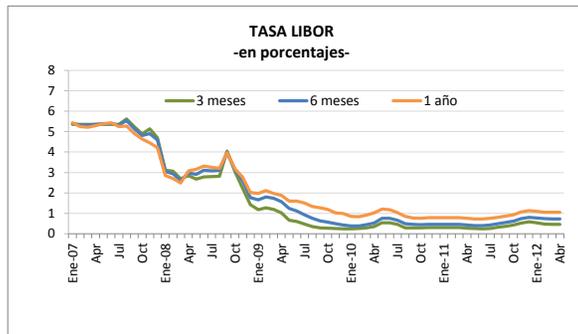
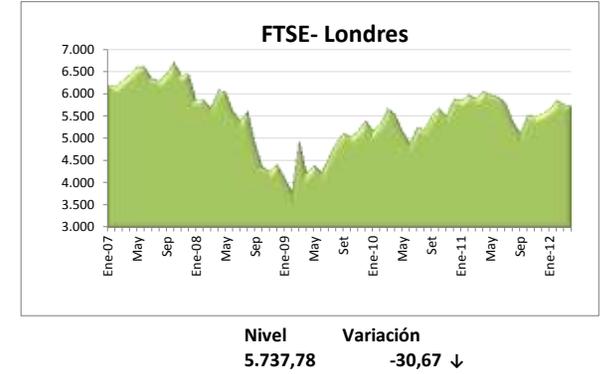
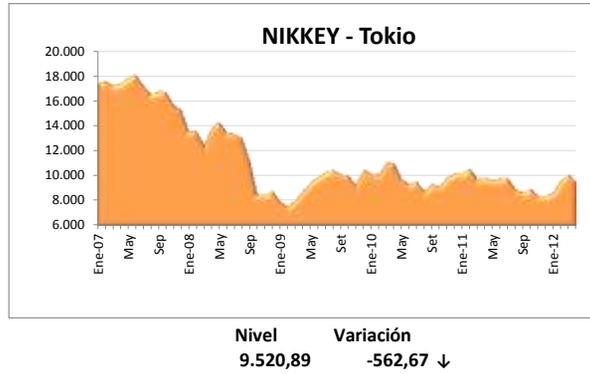
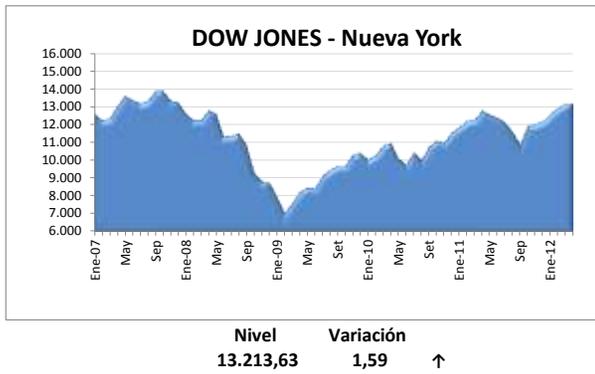
3/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

5/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

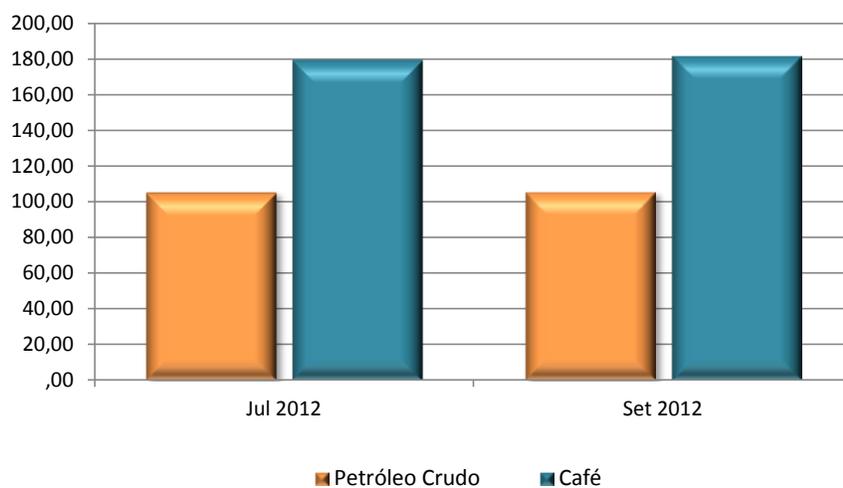
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES 1/



1/ Cifras al 30 de abril del 2012.

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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Jul 2012	105,26	179,55
Set 2012	105,71	181,80

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 30 de abril de 2012.

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