

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Octubre 2012

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA **OCTUBRE, 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
3. Indicadores de las finanzas públicas	17
Sector Público Global Reducido: resultado financiero	18
Situación financiera del Gobierno Central	19
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos	20
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos	21
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa	22
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa	23
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa	24
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada	25
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional	26

4.	Cuentas monetarias y financieras	27
4.1	Agregados monetarios	
	Numerario en poder del público y reservas internacionales netas	29
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	30
	Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósito	31
	Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida	32
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	33
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	34
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación	35
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	36
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Composición porcentual.....	37
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	38
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2010–julio 2011	39
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2011-julio 2012	40
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica.....	41
4.2	Mercados de negociación	42
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	43
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	44
	Mercados de dinero	45
	Transacciones bursátiles	46
	Índices bursátiles nacionales	47
	Nota técnica.....	48

4.3	Tasas de interés	50
	Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional	51
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	52
	Tasa básica, BCCR-DEP y premio por ahorrar en moneda nacional	53
	Tasa básica, tasas de BEM nominales y reales y premio por ahorrar en moneda nacional	54
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	55
	Tasas de interés activas en moneda nacional: industria, vivienda y otras actividades.....	56
	SBN: tasas de interés activas en moneda nacional.....	57
	Tasas de interés activas en dólares.....	58
	Tasas de interés en mercados de dinero	59
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	60
	Nota técnica.....	61
5.	Mercado cambiario	62
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral	63
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	64
	Principales movimientos de divisas y variación de	
	reservas internacionales netas	65
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	66
	Movimiento de divisas por turismo.....	67
6.	Precios	68
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	69
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	70
	Índice de precios al consumidor por grupos	
	Tasa de variación acumulada	71
	Índice de precios al consumidor por grupos	
	Tasa de variación interanual	72
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC	73
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC	74
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC	75
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios	76
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados	77
	Índice de precios: al consumidor (IPC), al productor industrial (IPPI) y de servicios (IPS)	78
	Índice de precios al consumidor (IPC) e índice subyacente de inflación (ISI).....	79
	Índice de precios al productor industrial: con y sin combustibles	
	Tasa de variación interanual	80
	Índice de precios al productor industrial	
	Tasa de variación acumulada	81

7.	Indicadores de la economía internacional	82
	PIB, IPC, tasas de interés	84
	Índices bursátiles internacionales	85
	Tasas de interés internacionales	86
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	87

1. Producción, empleo y salarios

La actividad económica, medida por la tendencia ciclo del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró a agosto del 2012 una tasa media anual de crecimiento de 5,9%, la tasa más baja del año. No obstante, la tendencia de este indicador es congruente con la proyección real de la economía para el 2012 (4,8%)¹. Este resultado se explica en buena medida por el comportamiento de las siguientes industrias:

- a) Industria manufacturera: aporta el 42,1% a la tasa media del indicador general y registró en el periodo de enero-agosto un crecimiento medio de 9,8%, porcentaje que si bien es inferior al observado en los meses anteriores, superó al de igual periodo de 2011 (0,8%)². Este comportamiento estuvo asociado a las menores ventas al exterior del régimen de zona franca vinculados con la industria de circuitos integrados, productos farmacéuticos, medicamentos y antisueros (sueros con anticuerpos); aceite crudo de coquito y aceite de palma; neumáticos; compresas y tampones higiénicos, pañales, placas, laminas y hojas; entre otros. Por su parte, el régimen regular reportó mayores ventas de productos de plásticos; envases de cartón; productos de vidrio; construcción de aparatos y suministros eléctricos; lácteos; entre otros.
- b) Industria de transporte, almacenamiento y comunicaciones: registró una tasa media anual de crecimiento de 6,3% (6,6% a agosto del 2011), que en términos del aporte a la tasa del indicador general representó el 16,8%. El crecimiento de estos servicios estuvo explicado por la mayor demanda de los servicios de telefonía celular e Internet. Además, contribuyó el transporte por carretera (carga, autobuses y taxis) y carga por la mayor movilización de importaciones y exportaciones en los muelles y, el desempeño de las actividades vinculadas al turismo receptor (aviación, agencias de viajes y alquiler de autos).
- c) Servicios prestados a empresas y comercio: en el periodo en comentario experimentaron tasas medias de 10,2% y 4,5%, en ese orden; con aportes a la tasa media del indicador general de 11,8% y 10,8%, respectivamente. Los servicios prestados a empresas continúan manteniendo su dinamismo, destacando los servicios de centros de llamadas, desarrollo de “software”, servicios jurídicos, servicios publicidad e ingeniería y arquitectura; en tanto que en el comercio explican en buena medida su evolución la venta de autos, alimentos diversos y artículos farmacéuticos y del hogar.

¹ En la revisión del Programa Macroeconomía 2012-13, el Banco Central contempló un crecimiento real del PIB de 4,8% la economía para el 2012. De igual forma, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica porcentaje similar para la economía costarricense.

² Este comportamiento está explicado especialmente por la evolución en las ventas de las empresas adscritas a regímenes especiales y en un menor medida, por la producción de empresas del régimen regular; principalmente los productos de vidrio; lácteos; construcción de aparatos y suministros eléctricos; entre otros.

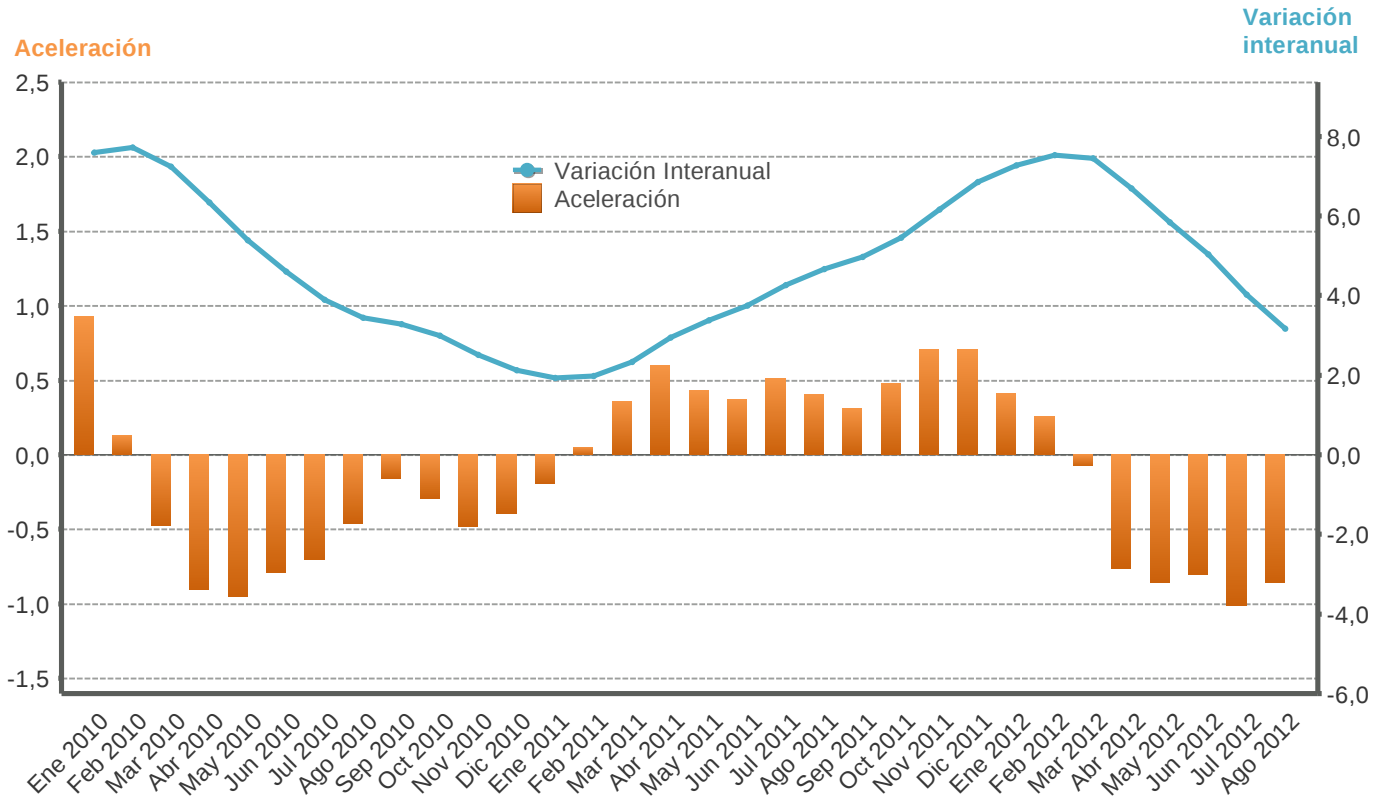
Por su parte, el resto de actividades que conforman el IMAE presentaron el siguiente comportamiento:

- ✓ La actividad agropecuaria registró una tasa media de 1,9% en su tendencia ciclo, explicado principalmente por la actividad piñera, la caña procesada y la leche. No obstante, este crecimiento fue contrarrestado por el menor desempeño de la industria bananera y arroz, debido a condiciones climáticas adversas que afectaron a ambos cultivos. Adicionalmente, en el caso del banano; los mayores costos de transporte y la menor demanda externa condujeron al cierre de algunas fincas dedicadas a este cultivo.
- ✓ La actividad de la construcción continuó su tendencia creciente alcanzando un crecimiento de 2,7% a agosto (-4,8% en igual lapso del 2011), impulsada por la reactivación en la construcción privada.
- ✓ Los servicios de intermediación financiera crecieron en los primeros ocho meses un 7,4%, tasa superior a lo observado en igual periodo del 2011 (4,1%), destacando los servicios por colocación de crédito y captación de ahorros del sector privado y, en menor medida, los servicios bursátiles, seguros, las tarjetas de crédito y administración de fondos de pensión.

Por último, el número de cotizantes registrados en la Caja Costarricense de Seguro Social por parte de la empresa privada creció en 11.625 entre enero y agosto del 2012³, para un crecimiento interanual de 3,8%. El mayor incremento en el número de cotizantes se observó en las industrias de manufactura y servicios; comportamiento congruente con la evolución de la producción de estas actividades.

³ El número de cotizantes de la empresa privada en CCSS para dic-2011 y ago-2012 fue de 831.121 y 842.746, respectivamente.

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



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2010	240,0	8,3	8,3	242,6	7,6	0,9	7,6	0,9
Feb 2010	240,1	6,8	7,5	243,1	7,7	0,1	7,7	1,9
Mar 2010	261,8	9,6	8,3	243,3	7,2	-0,5	7,5	2,9
Abr 2010	239,4	6,3	7,8	243,4	6,3	-0,9	7,2	3,7
May 2010	253,9	5,7	7,4	243,6	5,4	-1,0	6,9	4,3
Jun 2010	243,2	3,8	6,8	243,9	4,6	-0,8	6,5	4,7
Jul 2010	253,4	2,5	6,1	244,3	3,9	-0,7	6,1	5,0
Ago 2010	246,6	2,1	5,6	244,8	3,4	-0,5	5,8	5,2
Sep 2010	241,1	3,8	5,4	245,6	3,3	-0,2	5,5	5,3
Oct 2010	239,6	2,2	5,1	246,0	3,0	-0,3	5,2	5,3
Nov 2010	241,8	3,1	4,9	246,3	2,5	-0,5	5,0	5,1
Dic 2010	252,3	3,1	4,7	246,6	2,1	-0,4	4,7	4,7
Ene 2011	243,6	1,5	1,5	247,3	1,9	-0,2	1,9	4,2
Feb 2011	247,9	3,2	2,4	247,9	2,0	0,1	2,0	3,8
Mar 2011	264,7	1,1	1,9	248,9	2,3	0,4	2,1	3,4
Abr 2011	247,6	3,4	2,3	250,5	2,9	0,6	2,3	3,1
May 2011	262,5	3,4	2,5	251,9	3,4	0,4	2,5	2,9
Jun 2011	252,7	3,9	2,8	253,1	3,7	0,4	2,7	2,9
Jul 2011	260,9	3,0	2,8	254,7	4,3	0,5	2,9	2,9
Ago 2011	263,8	6,9	3,3	256,3	4,7	0,4	3,2	3,0
Sep 2011	250,7	4,0	3,4	257,8	5,0	0,3	3,4	3,2
Oct 2011	251,7	5,1	3,5	259,4	5,4	0,5	3,6	3,4
Nov 2011	255,2	5,5	3,7	261,4	6,2	0,7	3,8	3,7
Dic 2011	267,1	5,9	3,9	263,6	6,9	0,7	4,1	4,1
Ene 2012	264,0	8,4	8,4	265,2	7,3	0,4	7,3	4,5
Feb 2012	264,5	6,7	7,6	266,6	7,5	0,3	7,4	5,0
Mar 2012	290,5	9,7	8,3	267,5	7,5	-0,1	7,4	5,4
Abr 2012	262,1	5,9	7,7	267,3	6,7	-0,8	7,2	5,7
May 2012	282,7	7,7	7,7	266,6	5,8	-0,9	7,0	5,9
Jun 2012	264,5	4,7	7,2	265,8	5,0	-0,8	6,6	6,0
Jul 2012	273,7	4,9	6,9	264,9	4,0	-1,0	6,3	6,0
Ago 2012	267,7	1,5	6,2	264,4	3,2	-0,9	5,9	5,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

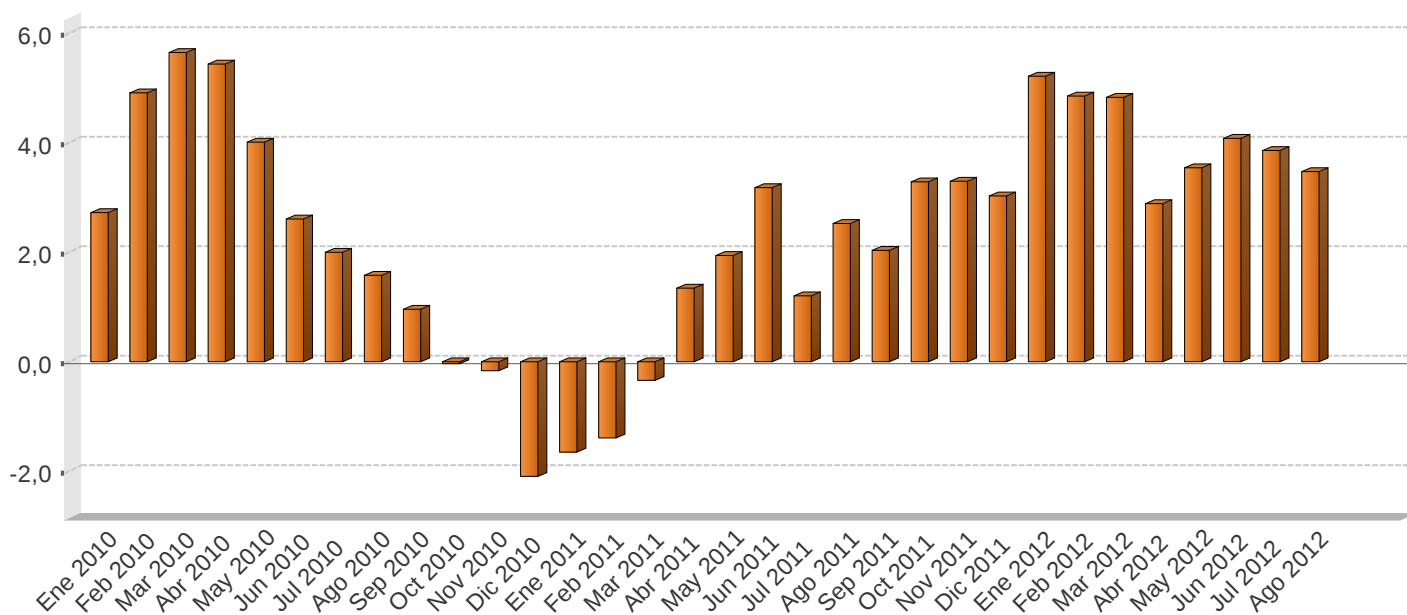
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- tasas medias -

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Tasa Variación interanual en % -



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

Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2010	277.974,0	233.559,2	176.044,1	16.895,1	704.472,4	-0,1	3,4	6,6	1,8	2,7	0,8
Feb 2010	278.964,5	234.780,7	176.440,7	16.938,0	707.123,9	0,2	9,2	7,5	1,9	4,9	0,8
Mar 2010	281.113,0	237.131,7	177.498,3	16.978,8	712.721,7	0,8	10,0	8,5	2,0	5,6	0,9
Abr 2010	282.384,7	238.714,3	177.548,8	17.023,0	715.670,7	1,1	9,6	7,6	2,2	5,4	1,2
May 2010	281.849,5	238.399,4	175.867,4	17.073,7	713.190,1	0,6	7,7	4,9	2,5	4,0	1,2
Jun 2010	280.891,5	237.028,6	174.252,8	17.124,1	709.297,0	0,0	5,6	2,9	2,8	2,6	0,7
Jul 2010	280.495,5	236.318,1	173.727,8	17.164,9	707.706,4	0,0	4,2	2,1	2,9	2,0	-0,2
Ago 2010	279.867,3	236.312,5	173.326,0	17.199,7	706.705,5	0,1	3,4	1,4	2,9	1,6	-0,8
Sep 2010	278.630,4	235.909,1	172.663,6	17.236,0	704.439,1	-0,0	2,5	0,2	2,9	1,0	-0,9
Oct 2010	274.824,0	232.601,0	174.234,0	17.470,0	699.129,0	-1,2	0,6	0,5	4,1	-0,0	-0,9
Nov 2010	280.063,0	232.657,0	170.998,0	16.934,0	700.652,0	0,8	0,1	-2,1	0,7	-0,2	-0,9
Dic 2010	276.706,0	230.518,0	164.444,0	17.534,0	689.202,0	-0,5	-1,2	-6,5	4,1	-2,1	-1,4
Ene 2011	282.841,0	225.748,0	166.908,0	17.331,0	692.828,0	1,8	-3,3	-5,2	2,6	-1,7	-1,3
Feb 2011	277.138,0	235.938,0	168.446,0	15.711,0	697.233,0	-0,7	0,5	-4,5	-7,2	-1,4	-1,2
Mar 2011	270.077,0	239.176,0	183.603,0	17.427,0	710.283,0	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Abr 2011	282.813,0	248.449,0	176.037,0	17.936,0	725.235,0	0,2	4,1	-0,9	5,4	1,3	2,4
May 2011	282.149,0	245.135,0	181.451,0	18.306,0	727.041,0	0,1	2,8	3,2	7,2	1,9	4,0
Jun 2011	285.063,0	251.799,0	176.905,0	18.052,0	731.819,0	1,5	6,2	1,5	5,4	3,2	4,0
Jul 2011	280.580,0	243.824,0	173.131,0	18.694,0	716.229,0	0,0	3,2	-0,3	8,9	1,2	2,0
Ago 2011	285.711,0	244.154,0	175.893,0	18.750,0	724.508,0	2,1	3,3	1,5	9,0	2,5	0,5
Sep 2011	286.354,0	245.498,0	168.698,0	18.244,0	718.794,0	2,8	4,1	-2,3	5,8	2,0	-1,1
Oct 2011	283.185,0	242.921,0	177.132,0	18.874,0	722.112,0	3,0	4,4	1,7	8,0	3,3	-0,4
Nov 2011	286.310,0	240.865,0	178.242,0	18.321,0	723.738,0	2,2	3,5	4,2	8,2	3,3	-0,4
Dic 2011	282.971,0	240.939,0	167.149,0	18.987,0	710.046,0	2,3	4,5	1,6	8,3	3,0	-0,2
Ene 2012	289.678,0	241.972,0	178.274,0	19.027,0	728.951,0	2,4	7,2	6,8	9,8	5,2	-0,1
Feb 2012	286.429,0	252.727,0	174.028,0	17.864,0	731.048,0	3,4	7,1	3,3	13,7	4,8	0,2
Mar 2012	282.349,0	256.236,0	186.828,0	19.132,0	744.545,0	4,5	7,1	1,8	9,8	4,8	2,3
Abr 2012	294.779,0	259.666,0	173.152,0	18.548,0	746.145,0	4,2	4,5	-1,6	3,4	2,9	2,7
May 2012	289.882,0	259.218,0	184.438,0	19.214,0	752.752,0	2,7	5,7	1,6	5,0	3,5	3,4
Jun 2012	296.205,0	265.789,0	181.052,0	18.626,0	761.672,0	3,9	5,6	2,3	3,2	4,1	2,5
Jul 2012	287.923,0	256.512,0	179.894,0	19.523,0	743.852,0	2,6	5,2	3,9	4,4	3,9	1,6
Ago 2012	294.635,0	256.486,0	179.223,0	19.343,0	749.687,0	3,1	5,1	1,9	3,2	3,5	0,5

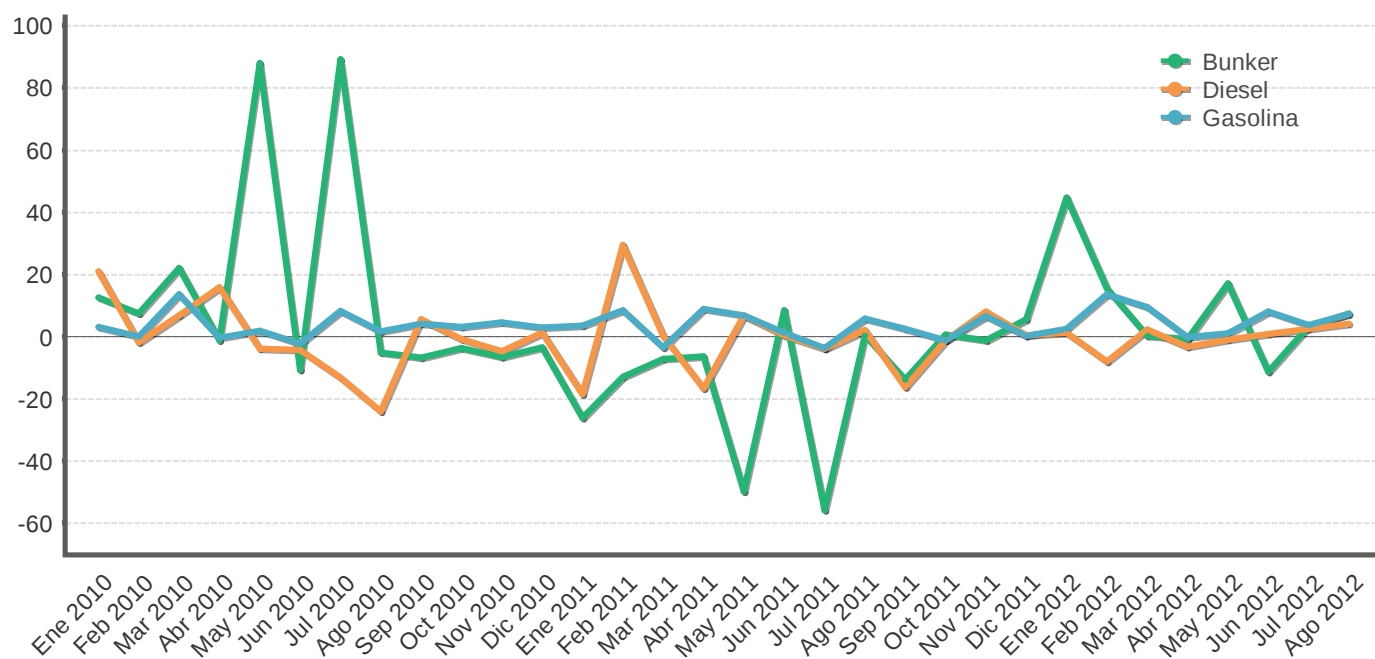
1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopesantos y Coopealfaro.

2/ La variación interanual corresponde a la variación relativa del nivel observado en el mes respecto al nivel observado en el mismo mes del año anterior.

3/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Tasa Variación interanual en % -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

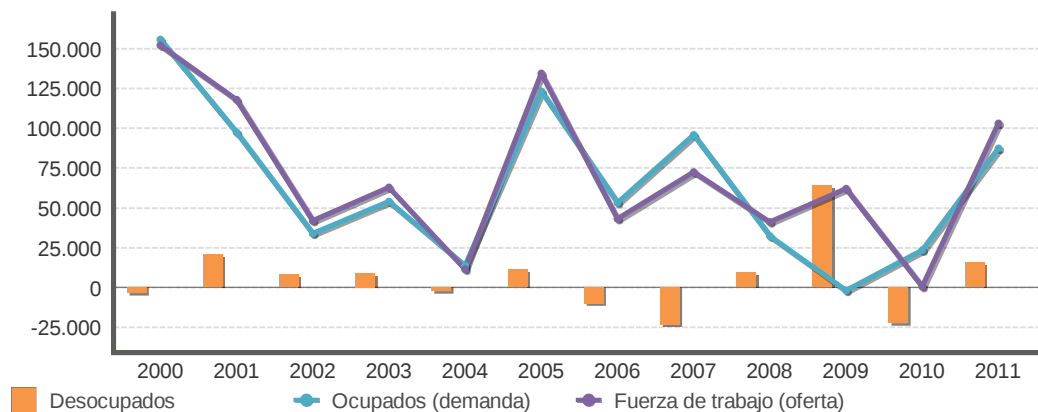
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2010	484.295,7	660.416,4	70.351,4	3,0	21,0	12,6	6,5	-1,5	7,7
Feb 2010	452.790,1	526.978,3	70.294,8	0,0	-1,8	7,3	4,5	4,5	2,7
Mar 2010	555.942,8	640.515,5	87.491,1	13,5	6,9	22,0	-3,5	11,2	11,4
Abr 2010	483.012,6	667.291,2	71.376,7	-0,4	15,9	-1,2	-3,2	3,1	8,9
May 2010	480.282,8	527.179,6	125.588,4	1,8	-3,9	87,8	0,6	4,8	35,7
Jun 2010	487.830,6	526.808,5	66.873,2	-2,2	-4,3	-10,7	-2,8	-5,8	15,6
Jul 2010	536.891,0	543.099,1	127.469,1	8,2	-13,3	89,1	0,9	-13,0	39,6
Ago 2010	494.516,7	520.764,0	59.174,4	1,7	-24,0	-5,2	-	-13,3	-10,9
Sep 2010	491.661,1	629.558,7	63.766,0	4,1	5,5	-6,7	5,0	-1,6	-5,1
Oct 2010	504.039,4	519.462,0	62.325,6	3,0	-0,9	-3,6	-1,0	4,6	-42,1
Nov 2010	506.240,8	529.934,5	66.520,9	4,6	-4,6	-6,5	-1,1	5,6	-24,0
Dic 2010	590.322,9	570.793,1	66.596,4	2,9	1,2	-3,4	5,1	-4,3	-22,0
Ene 2011	501.095,8	538.369,1	51.890,8	3,5	-18,5	-26,2	7,2	-1,8	-0,1
Feb 2011	491.378,0	681.789,2	61.193,5	8,5	29,4	-12,9	5,4	6,7	-6,7
Mar 2011	537.004,3	642.427,6	81.182,4	-3,4	0,3	-7,2	-4,4	15,0	-0,6
Abr 2011	526.028,6	555.905,1	66.785,1	8,9	-16,7	-6,4	-2,7	14,7	13,1
May 2011	513.159,6	563.528,3	63.055,2	6,8	6,9	-49,8	-0,4	-1,6	17,4
Jun 2011	493.824,8	529.513,1	72.578,0	1,2	0,5	8,5	0,2	-11,5	4,2
Jul 2011	517.071,9	521.694,9	56.451,0	-3,7	-3,9	-55,7	-2,0	-14,1	-8,2
Ago 2011	522.795,6	531.047,8	59.438,6	5,7	2,0	0,4	-2,7	-10,2	-10,7
Sep 2011	504.284,7	527.060,1	54.979,1	2,6	-16,3	-13,8	0,7	-4,2	-15,6
Oct 2011	498.340,9	513.275,2	62.732,1	-1,1	-1,2	0,7	0,1	-2,7	-7,8
Nov 2011	539.683,7	571.988,1	65.732,2	6,6	7,9	-1,2	0,6	1,9	-2,7
Dic 2011	591.140,6	572.900,1	70.279,2	0,1	0,4	5,5	5,5	5,0	16,3
Ene 2012	513.272,8	544.608,6	75.075,1	2,4	1,2	44,7	7,8	7,5	19,2
Feb 2012	558.087,7	626.910,7	70.684,8	13,6	-8,0	15,5	7,8	8,2	17,8
Mar 2012	588.121,5	657.359,6	81.415,2	9,5	2,3	0,3	1,9	10,3	14,3
Abr 2012	524.817,6	537.289,2	66.226,8	-0,2	-3,3	-0,8	1,6	7,8	3,4
May 2012	518.542,9	557.991,5	73.809,1	1,0	-1,0	17,1	-1,9	0,5	2,5
Jun 2012	533.614,1	533.602,5	64.416,4	8,1	0,8	-11,2	-5,0	-10,9	-10,0
Jul 2012	536.257,7	534.419,3	58.322,6	3,7	2,4	3,3	-5,0	-10,7	-10,0
Ago 2012	559.943,9	553.419,4	63.872,1	7,1	4,2	7,5	-0,1	-7,5	-15,7

1/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

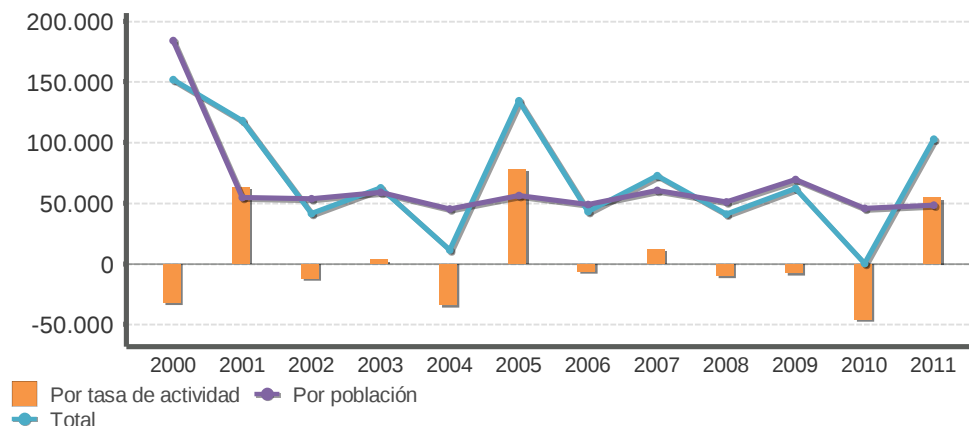
2/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

MERCADO DE TRABAJO - Variación interanual absoluta -



POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA - Variación interanual absoluta -



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

3/ Ocupados (demanda): personas en la fuerza de trabajo que trabajaron por lo menos una hora en la semana de referencia o que, aunque no hubieran trabajado, tenían un empleo del cual estuvieron ausentes por alguna razón.

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

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

6/ Variación absoluta por tasa de actividad: (Variación absoluta fuerza de trabajo total) - (Variación absoluta fuerza trabajo debido a población)

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

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Mes									
Ene	393.020	583.803	625.140	-4,4	27,4	28,1	-14,6	48,5	7,1
Feb	392.783	434.781	462.242	-0,1	-25,5	-26,1	9,9	10,7	6,3
Mar	425.645	452.477	484.625	8,4	4,1	4,8	14,3	6,3	7,1
Abr	413.548	457.142	477.091	-2,8	1,0	-1,6	7,7	10,5	4,4
May	411.465	452.643	479.173	-0,5	-1,0	0,4	11,6	10,0	5,9
Jun	411.396	446.351	493.171	-0,0	-1,4	2,9	12,6	8,5	10,5
Jul	435.313	471.342	475.458	5,8	5,6	-3,6	12,4	8,3	0,9
Ago	420.864	458.311	491.340	-3,3	-2,8	3,3	12,4	8,9	7,2
Sep	430.607	465.723		2,3	1,6		12,6	8,2	
Oct	430.659	458.257		0,0	-1,6		9,5	6,4	
Nov	424.391	457.153		-1,5	-0,2		11,6	7,7	
Dic	458.319	487.993		8,0	6,7		11,5	6,5	
PROMEDIO	420.667	468.832	498.530	1,0	1,2	1,1	9,3	11,7	6,2

	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Mes									
Ene	286.020	405.278	416.427	-5,9	26,5	27,9	-18,9	41,7	2,8
Feb	283.905	300.512	307.036	-0,7	-25,9	-26,3	4,0	5,8	2,2
Mar	306.904	311.946	320.625	8,1	3,8	4,4	8,0	1,6	2,8
Abr	298.009	314.685	313.649	-2,9	0,9	-2,2	2,0	5,6	-0,3
May	294.978	309.500	311.941	-1,0	-1,6	-0,5	5,0	4,9	0,8
Jun	294.211	303.496	320.553	-0,3	-1,9	2,8	5,9	3,2	5,6
Jul	310.340	319.424	309.967	5,5	5,2	-3,3	6,4	2,9	-3,0
Ago	299.420	309.795	318.638	-3,5	-3,0	2,8	6,8	3,5	2,9
Sep	306.612	315.296		2,4	1,8		7,2	2,8	
Oct	305.194	309.508		-0,5	-1,8		4,1	1,4	
Nov	298.804	307.847		-2,1	-0,5		5,2	3,0	
Dic	320.301	325.633		7,2	5,8		5,4	1,7	
PROMEDIO	300.391	319.410	327.354	0,5	0,8	0,7	3,4	6,5	1,7

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

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

3/ Se utilizó como deflator el Índice de Precios al Consumidor (IPB, julio 2006=100).

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

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2012			2012		
		Jun 2012	Jul 2012	Ago 2012	Jun 2012	Jul 2012	Ago 2012
Empresa privada	Total	845.623	843.602	842.746	4,0	4,1	3,8
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	163.157	163.096	163.238	3,3	3,5	3,3
	Manufactura	142.233	141.517	140.391	10,2	9,0	8,9
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	103.846	102.357	101.727	-4,2	-2,7	-1,8
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	146.833	146.912	147.470	3,6	4,3	4,5
	Construcción	53.972	53.756	53.934	6,4	5,3	2,5
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.930	49.578	49.517	-0,7	-1,2	-1,7
	Hoteles y restaurantes	49.815	50.041	50.090	3,0	2,0	2,0
	Intermediación financiera	23.368	23.538	23.519	3,7	4,6	4,1
	Servicios sociales y de salud	16.375	16.472	16.481	3,9	4,4	4,6
	Electricidad gas y agua	2.949	2.987	2.997	7,2	5,3	4,9
	Resto	93.145	93.348	93.382	8,8	9,1	7,8
Cuenta propia		344.830	347.078	351.682	8,4	9,0	9,5
Instituciones autónomas		155.209	155.335	155.787	0,4	0,4	0,2
Gobierno		130.071	130.137	130.133	1,5	1,1	1,0
Convenios especiales		68.794	68.556	69.056	-3,8	-4,0	-3,2
Servicio doméstico		13.256	13.297	13.473	2,1	1,8	2,6
Total		1.557.783	1.558.005	1.562.877	4,0	4,1	4,1
Total sin cotizantes por cuenta propia		1.212.953	1.210.927	1.211.195	2,8	2,8	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/ Las actividades empresariales incluyen los servicios de: informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

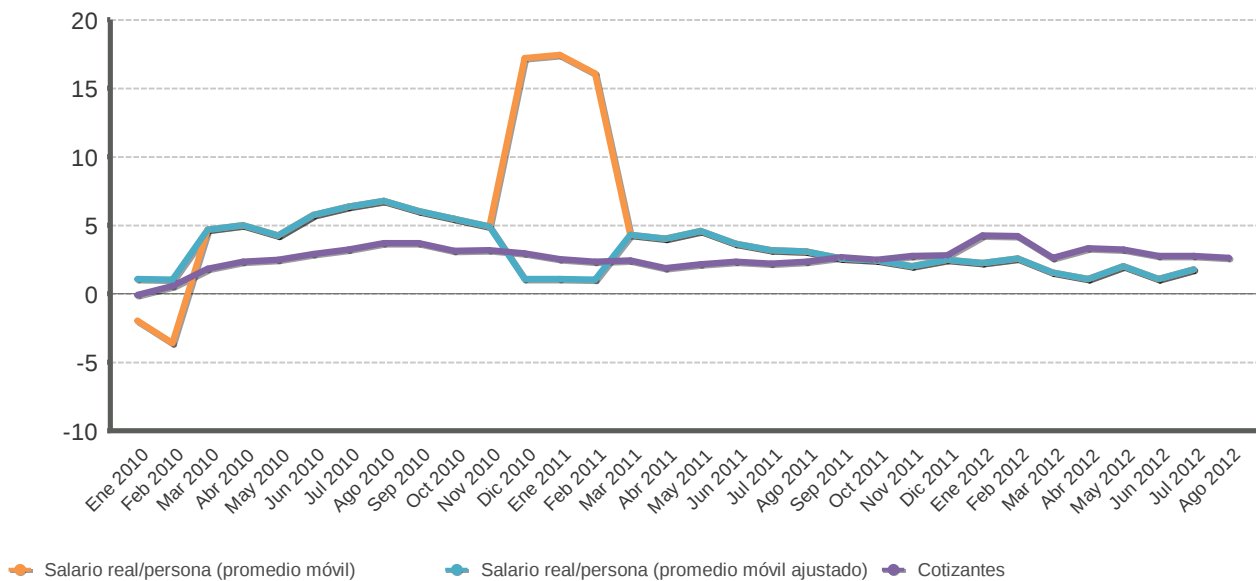
3/ Incluye las actividades de: enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, seguridad privada, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

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

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

COTIZANTES Y SALARIOS REALES

Variaciones interanuales en porcentajes



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	1,139,635	1,168,470	1,217,981	0.9	0.5	1.9	-0.1	2.5	4.2
Feb	1,147,263	1,174,257	1,223,406	0.7	0.5	0.4	0.6	2.4	4.2
Mar	1,155,192	1,183,530	1,214,412	0.7	0.8	-0.7	1.8	2.5	2.6
Abr	1,153,891	1,175,362	1,214,157	-0.1	-0.7	-0.0	2.3	1.9	3.3
May	1,152,253	1,177,234	1,215,339	-0.1	0.2	0.1	2.5	2.2	3.2
Jun	1,153,116	1,180,283	1,212,953	0.1	0.3	-0.2	2.9	2.4	2.8
Jul	1,153,116	1,178,314	1,210,927	0.0	-0.2	-0.2	3.2	2.2	2.8
Ago	1,153,786	1,180,476	1,211,195	0.1	0.2	0.0	3.7	2.3	2.6
Sep	1,154,404	1,185,282		0.1	0.4		3.7	2.7	
Oct	1,157,815	1,186,680		0.3	0.1		3.1	2.5	
Nov	1,162,983	1,194,845		0.4	0.7		3.2	2.7	
Dic	1,162,290	1,195,063		-0.1	0.0		2.9	2.8	
PROMEDIO	1,153,812	1,181,650	1,215,046	0.2	0.2	0.2	2.5	2.4	3.2

1/ Se refiere a los datos de cotizantes 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)

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

Mes	ISMR			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	122.2	124.5	127.0	3.3	1.9	3.0	3.3	1.9	3.0	1.7	1.9	2.0
Feb	121.3	123.9	126.6	-0.7	-0.4	-0.3	2.6	1.5	2.7	1.4	2.1	2.2
Mar	121.0	123.6	126.1	-0.2	-0.3	-0.4	2.4	1.2	2.3	1.2	2.1	2.0
Abr	121.0	123.4	125.3	-0.1	-0.2	-0.6	2.3	1.1	1.6	1.5	2.0	1.5
May	120.3	122.6	124.1	-0.5	-0.7	-1.0	1.8	0.4	0.7	0.8	1.9	1.2
Jun	120.0	121.9	123.9	-0.2	-0.6	-0.2	1.5	-0.1	0.5	0.8	1.6	1.6
Jul	124.5	125.2	128.0	3.7	2.7	3.3	5.3	2.6	3.8	3.4	0.5	2.2
Ago	124.3	124.9	127.3	-0.2	-0.3	-0.5	5.1	2.3	3.3	3.9	0.5	2.0
Sep	124.4	125.1	127.2	0.1	0.2	-0.1	5.2	2.5	3.2	4.1	0.6	1.7
Oct	123.8	124.8		-0.5	-0.2		4.7	2.2		3.8	0.8	
Nov	123.0	124.4		-0.7	-0.3		4.0	1.9		3.0	1.2	
Dic	122.1	123.3		-0.7	-0.9		3.3	1.0		3.3	1.0	

1/ Para calcular el índice de salarios mínimos reales se utilizó como deflator el Índice de Precios al Consumidor (IPC, Jul-2006=100).

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

El comercio total de bienes de Costa Rica creció durante los primeros ocho meses del presente año un 10,2% con respecto a igual lapso del 2011, producto de incrementos de 9,3% y 11,6% en las compras y ventas externas respectivamente, con lo que la balanza comercial de bienes alcanzó una brecha negativa de EUA\$3.899 millones (8,8% del PIB anual estimado para 2012)¹.

La evolución de las importaciones reflejó el aumento en las compras de las empresas del régimen regular (con un aporte de 6,0 p.p. a la variación total), asociado a la mayor adquisición de bienes de consumo, bienes de capital y materias primas para las industrias metalúrgica y otras. Por su parte, durante enero-agosto 2012, la factura petrolera alcanzó un valor de EUA\$1.529 millones (equivalente al 13,2% del total de importaciones), inferior en 1,3% al observado en igual periodo del año previo, debido a la menor cantidad importada de barriles de hidrocarburos².

Por su parte, la evolución de las ventas externas durante el período en comentario estuvo asociada principalmente al aumento en las exportaciones de las empresas amparadas a regímenes especiales (15,4%), en particular, los componentes electrónicos y los instrumentos para equipo médico (jeringas, agujas, catéteres e instrumentos similares). Dentro del régimen regular (que creció un 7,5%) destacaron las ventas de productos manufacturados como: café, productos de vidrio, productos de plástico, piña y plantas ornamentales.

En el mes de agosto en particular, las importaciones y exportaciones de bienes mantuvieron la tendencia a la desaceleración mostrada en el transcurso del año, al registrar tasas interanuales de 8,3% y 2,3% respectivamente³. Para el caso de las compras externas, sobresalieron las materias primas asociadas a la industria alimenticia, mientras que en lo referente a las exportaciones, destacaron los envíos de azúcar y café, los cuales fueron compensados por el menor desempeño de las empresas de los regímenes especiales.

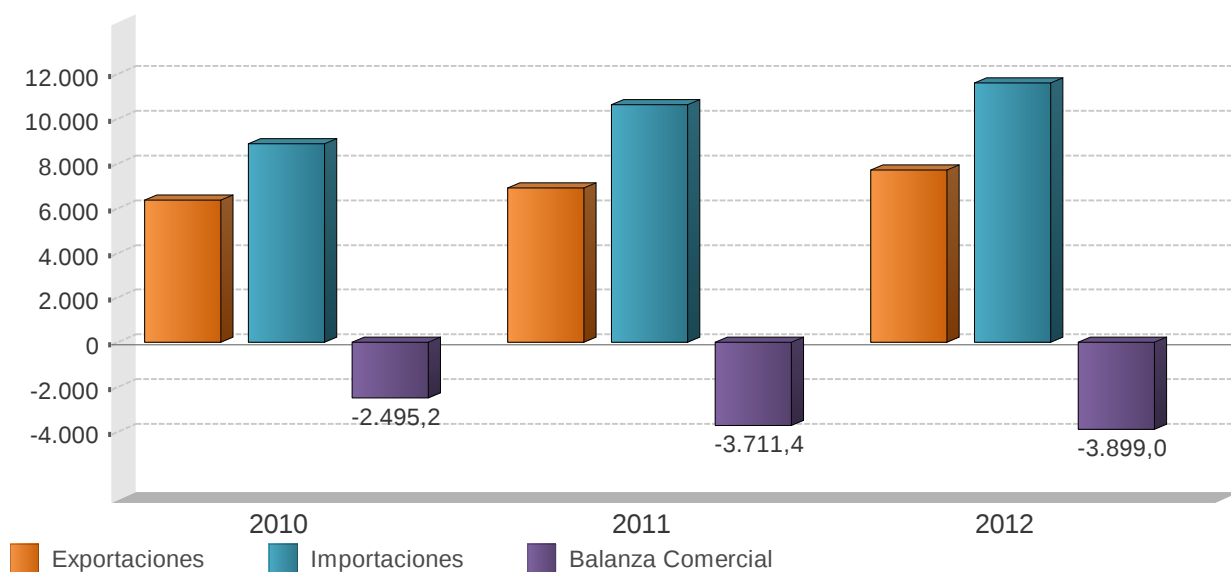
Por destino de las ventas, entre enero y agosto del 2012, se mantuvieron como principales mercados Estados Unidos, Asia y Europa, que mostraron crecimientos medios de 12,8%, 33,1% y 12,1% respectivamente. En el mercado asiático destacaron las ventas de microprocesadores y componentes electrónicos, en tanto que la demanda estadounidense y europea se concentró no solo en ese tipo de productos, sino también en instrumentos para equipo médico y piña.

¹ El resultado del déficit comercial a agosto está en línea con lo previsto en la revisión del PM 2012-13 (EUA\$6.214,6 millones para el 2012, que representan 14,1% del PIB).

² Aunado a la reducción de los barriles importados, el crecimiento medio en el valor unitario del cóctel a agosto del 2012 fue de 2,5%, mientras que un año antes fue de 38,4%.

³ El crecimiento medio a julio de las importaciones y exportaciones de bienes fue de 9,5% y 12,9%, en ese orden.

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



Balanza Comercial de Costa Rica
(millones de dólares)

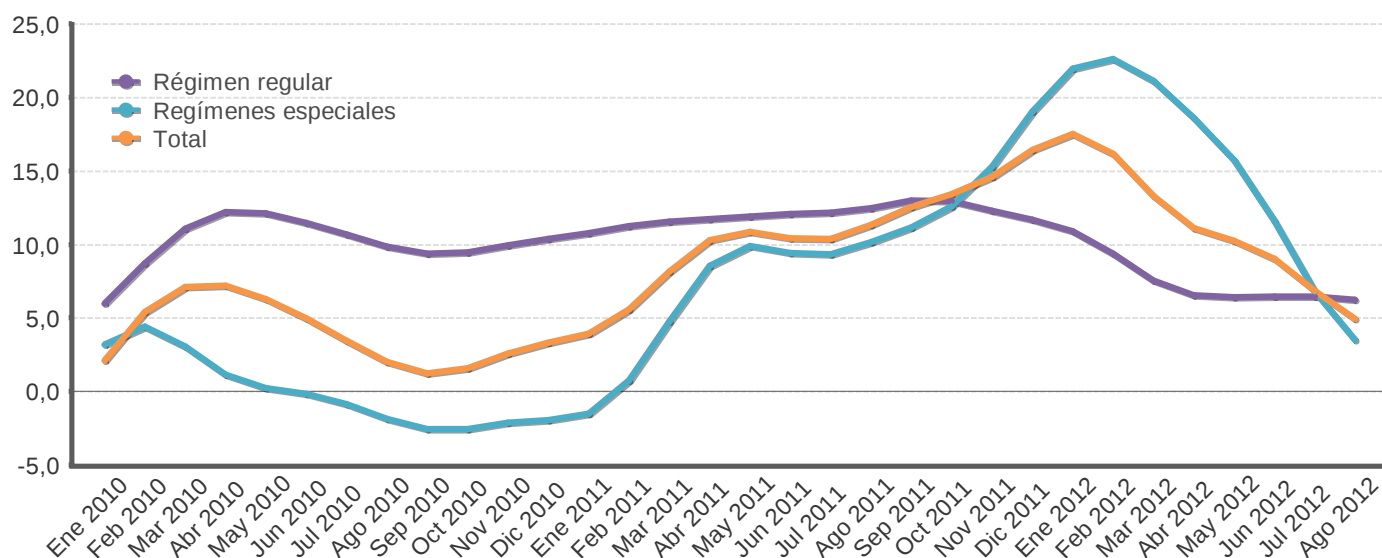
	2010			2011			2012		
Mes	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	724,4	1.054,7	-330,3	707,4	1.202,2	-494,8	890,8	1.472,8	-582,0
Feb	761,0	953,6	-192,5	828,8	1.179,4	-350,6	956,6	1.325,0	-368,4
Mar	926,9	1.161,3	-234,4	971,7	1.477,2	-505,5	1.120,1	1.581,1	-461,0
Abr	790,7	1.127,9	-337,2	922,0	1.246,7	-324,7	952,0	1.317,3	-365,2
May	846,1	1.109,2	-263,1	931,6	1.338,6	-407,0	1.082,2	1.516,7	-434,5
Jun	789,5	1.117,6	-328,0	874,3	1.297,9	-423,5	957,4	1.402,6	-445,2
Jul	784,3	1.220,8	-436,5	847,5	1.424,2	-576,7	907,2	1.418,6	-511,4
Ago	753,6	1.126,8	-373,2	830,1	1.458,6	-628,5	848,7	1.580,1	-731,3
Sep	762,8	1.150,5	-387,6	887,3	1.347,3	-460,0	-	-	-
Oct	777,7	1.193,4	-415,7	865,2	1.401,1	-535,9	-	-	-
Nov	791,5	1.146,0	-354,5	903,2	1.491,5	-588,3	-	-	-
Dic	739,5	1.208,0	-468,4	839,4	1.355,0	-515,5	-	-	-
Total	9.448,1	13.569,6	-4.121,5	10.408,4	16.219,5	-5.811,1	7.715,1	11.614,0	-3.899,0

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

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

EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN

- Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo -



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

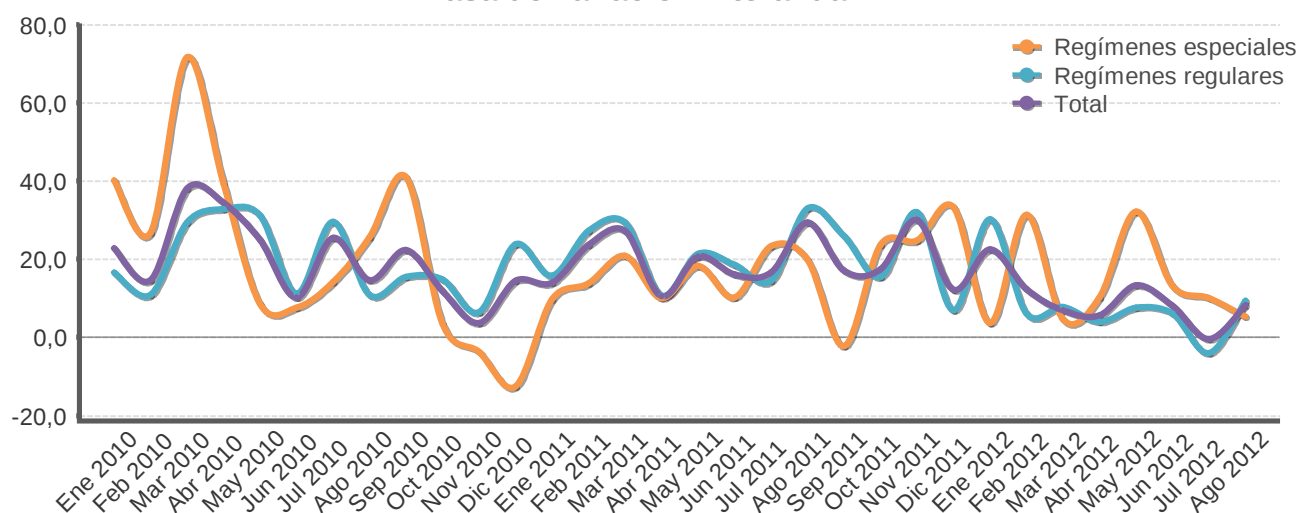
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2010	313,7	344,8	7,9	6,0	410,7	442,1	25,1	3,2	724,4	785,6	17,0	2,1
Feb 2010	341,9	348,7	5,5	8,7	419,2	438,8	15,7	4,4	761,0	789,2	10,9	5,4
Mar 2010	460,0	353,2	27,6	11,1	466,9	429,3	13,3	3,1	926,9	788,5	20,0	7,1
Abr 2010	401,9	356,1	17,5	12,2	388,8	419,6	-0,5	1,2	790,7	782,7	7,9	7,2
May 2010	429,9	357,2	18,5	12,1	416,1	416,0	4,9	0,2	846,1	777,9	11,4	6,3
Jun 2010	360,9	358,1	7,8	11,5	428,6	419,4	3,9	-0,2	789,5	778,9	5,6	5,0
Jul 2010	335,7	359,3	15,5	10,7	448,6	424,2	-0,1	-0,9	784,3	782,0	6,0	3,4
Ago 2010	334,1	360,8	4,1	9,9	419,5	425,8	-0,8	-1,9	753,6	781,8	1,3	2,0
Sep 2010	310,7	362,7	8,2	9,4	452,2	425,6	-1,8	-2,5	762,8	780,9	2,1	1,2
Oct 2010	330,7	366,5	2,7	9,5	447,0	426,0	-4,9	-2,6	777,7	785,4	-1,8	1,6
Nov 2010	349,2	372,1	14,5	10,0	442,3	428,2	-1,0	-2,1	791,5	795,5	5,3	2,6
Dic 2010	343,9	377,4	10,3	10,4	395,6	431,2	4,3	-2,0	739,5	805,8	7,0	3,3
Ene 2011	340,3	381,9	8,5	10,8	367,1	435,4	-10,6	-1,5	707,4	816,4	-2,4	3,9
Feb 2011	390,8	387,8	14,3	11,2	438,0	442,1	4,5	0,8	828,8	833,3	8,9	5,6
Mar 2011	513,2	394,1	11,6	11,6	458,5	449,8	-1,8	4,8	971,7	852,8	4,8	8,2
Abr 2011	454,2	397,8	13,0	11,7	467,7	455,6	20,3	8,6	922,0	863,3	16,6	10,3
May 2011	471,2	399,8	9,6	11,9	460,4	457,1	10,6	9,9	931,6	862,5	10,1	10,9
Jun 2011	417,0	401,3	15,6	12,1	457,3	458,9	6,7	9,4	874,3	860,2	10,7	10,4
Jul 2011	368,7	402,9	9,8	12,2	478,8	463,9	6,7	9,4	847,5	863,3	8,1	10,4
Ago 2011	357,1	405,8	6,9	12,5	473,0	469,1	12,8	10,2	830,1	870,3	10,1	11,3
Sep 2011	380,4	409,9	22,4	13,0	506,9	473,1	12,1	11,2	887,3	878,8	16,3	12,5
Oct 2011	378,8	413,9	14,5	12,9	486,3	479,6	8,8	12,6	865,2	890,7	11,2	13,4
Nov 2011	398,5	417,9	14,1	12,3	504,8	493,7	14,1	15,3	903,2	911,5	14,1	14,6
Dic 2011	368,0	421,4	7,0	11,7	471,4	513,4	19,2	19,0	839,4	938,2	13,5	16,4
Ene 2012	418,4	423,6	23,0	10,9	472,4	531,1	28,7	22,0	890,8	959,4	25,9	17,5
Feb 2012	434,6	424,2	11,2	9,4	522,0	542,1	19,2	22,6	956,6	968,3	15,4	16,2
Mar 2012	518,1	423,8	1,0	7,6	601,9	545,0	31,3	21,2	1.120,1	966,3	15,3	13,3
Abr 2012	448,5	423,9	-1,3	6,5	503,5	540,4	7,6	18,6	952,0	959,4	3,3	11,1
May 2012	509,2	425,3	8,0	6,4	573,1	529,0	24,5	15,7	1.082,2	950,8	16,2	10,2
Jun 2012	440,6	427,3	5,6	6,5	516,8	512,1	13,0	11,6	957,4	937,8	9,5	9,0
Jul 2012	399,5	429,0	8,3	6,5	507,7	495,5	6,0	6,8	907,2	922,5	7,0	6,9
Ago 2012	391,4	431,1	9,6	6,2	457,4	485,4	-3,3	3,5	848,7	913,3	2,3	4,9

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2010.

2/ Regímenes especiales incluye el valor bruto de los regímenes de Perfeccionamiento Activo y de Zonas Francas.

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

Importaciones según régimen - Tasa de variación interanual -



Importaciones mensuales -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto	Variación media anual	Variación interanual					
	Total	Total	Régimen regular				Regímenes especiales	Total
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital		
Ene 2010	1.054,7	22,8	16,6	1,4	20,7	25,4	40,2	22,8
Feb 2010	953,6	18,8	10,9	0,6	23,7	-7,6	26,8	14,7
Mar 2010	1.161,3	25,3	29,4	19,7	43,7	7,1	71,8	38,2
Abr 2010	1.127,9	27,5	32,8	26,1	41,8	16,2	39,4	34,5
May 2010	1.109,2	27,0	31,3	22,8	41,4	14,6	8,5	25,0
Jun 2010	1.117,6	23,8	11,2	22,0	11,1	-3,8	7,7	10,2
Jul 2010	1.220,8	24,0	29,6	20,4	44,7	4,9	14,1	25,5
Ago 2010	1.126,8	22,8	10,9	37,8	-0,5	14,2	25,7	14,6
Sep 2010	1.150,5	22,7	15,4	21,7	16,5	14,8	41,0	22,4
Oct 2010	1.193,4	21,5	14,8	18,7	21,0	-8,3	3,5	11,9
Nov 2010	1.146,0	19,6	6,4	35,5	-10,7	15,8	-3,7	3,6
Dic 2010	1.208,0	19,1	23,9	25,5	27,0	13,0	-12,5	14,4
Ene 2011	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0
Feb 2011	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7
Mar 2011	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2
Abr 2011	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5
May 2011	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7
Jun 2011	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1
Jul 2011	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7
Ago 2011	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5
Sep 2011	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1
Oct 2011	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4
Nov 2011	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1
Dic 2011	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2
Ene 2012	1.472,8	22,5	30,3	28,3	30,1	34,0	3,6	22,5
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,7	13,4	31,3	12,3
Mar 2012	1.581,1	13,5	7,8	1,1	10,0	11,9	4,7	7,0
Abr 2012	1.317,3	11,6	4,0	13,4	-3,1	17,0	10,3	5,7
May 2012	1.516,7	11,9	7,6	17,3	2,9	9,3	32,1	13,3
Jun 2012	1.402,6	11,3	6,1	6,2	6,5	4,8	13,3	8,1
Jul 2012	1.418,6	9,5	-3,9	22,1	-20,9	19,6	10,1	-0,4
Ago 2012	1.580,1	9,3	9,3	18,9	5,7	8,8	5,4	8,3

1/ La variación media anual corresponde a la variación del nivel medio del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior.

2/ La variación interanual corresponde a la variación relativa del nivel observado en el mes respecto al observado en el mismo mes del año anterior.

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

Los datos preliminares sobre los ingresos y gastos del Sector Público Global Reducido (SPGR)¹, acumulados al cierre de agosto del 2012, mostraron un déficit financiero de 3,0% del PIB anual estimado para el 2012, inferior en 0,6 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo del año anterior. Este resultado estuvo influenciado, principalmente, por la mejora en el resultado de las instituciones públicas no financieras y en menor grado del Banco Central, que en conjunto lograron más que compensar el mayor desbalance de las finanzas del Gobierno Central.

En particular, el Gobierno Central mostró en agosto un déficit financiero de ₡93.194 millones, lo que contribuyó a que el faltante acumulado se ubicará en un 2,9% del PIB (1,6% el déficit primario), superior en 0,1 p.p. al observado 12 meses atrás. Con este resultado, se revirtió la tendencia observada en los primeros siete meses del año, cuando se registró un déficit inferior al del 2011.

El mayor crecimiento de los egresos gubernamentales (10,7%) estuvo determinado, básicamente, por el comportamiento de las transferencias corrientes y de capital (especialmente al sector público), las cuales experimentaron variaciones interanuales de 13,5% y 20,8%, respectivamente.² Por su parte, los otros rubros del gasto como las remuneraciones (9,1%), compra de bienes y servicios (6,7%), y el servicio de intereses (5,6%) mostraron tasas de crecimiento inferiores a las de igual lapso del 2011.

Los ingresos totales, si bien mantuvieron en los primeros ocho meses un crecimiento interanual cercano al 10%, destacó la desaceleración que experimentó la recaudación en aduanas (10,8%) y otros ingresos tributarios (4,8%), lo cual es congruente con la evolución de las importaciones en los últimos meses³. El resto de rubros tributarios como el impuesto a los ingresos y utilidades (13,2%), y el gravamen sobre las ventas internas (12,4%), mantuvieron un mayor dinamismo que el año anterior.

Por otro lado, el Banco Central acumuló a agosto un déficit de ₡83.962 millones⁴, monto inferior en alrededor de 7% con respecto al desbalance observado en igual periodo del año anterior. En términos generales, este resultado se asoció a la menor diferencia entre el rendimiento que la institución obtuvo por sus activos externos y la tasa promedio que pagó internamente por la captación de recursos⁵.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR) mostró un superávit financiero acumulado a setiembre del 2012 de ₡72.706 millones (0,32% del PIB), contrario a lo observado en la primera parte del año y durante gran parte del 2011 cuando generaron déficit. Este resultado se puede asociar a la mejora en las finanzas de todas las instituciones, pero especialmente de la Caja Costarricense del Seguro Social, la cual ha realizado importantes esfuerzos por disminuir la morosidad de los patronos y, el pago que recibió del Gobierno por concepto de la deuda FODESAF y otras obligaciones.

Finalmente, al cierre de agosto del 2012 la razón de la deuda pública total del Sector Público Global⁶ y del Gobierno Central se ubicó en 46% y 31,3 % del PIB, respectivamente, para un incremento de 2,9 y 1,4 p.p. respecto al acumulado a agosto del año anterior. Cabe destacar que, como resultado de la estrategia de financiamiento que ha venido aplicando la Tesorería Nacional para atender los requerimientos de caja y otras obligaciones financieras, la participación relativa del saldo de la deuda interna respecto al total experimentó un importante aumento, manifiesto en la presión alcista sobre las tasas de interés del mercado local.

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

² En el caso de las transferencias corrientes destacaron los giros al Fondo de Educación Superior, al FODESAF, convenios con la CCSS y en el caso de las transferencias de capital sobresalieron los fondos girados al CONAVI y a las Juntas de Educación, entre otras.

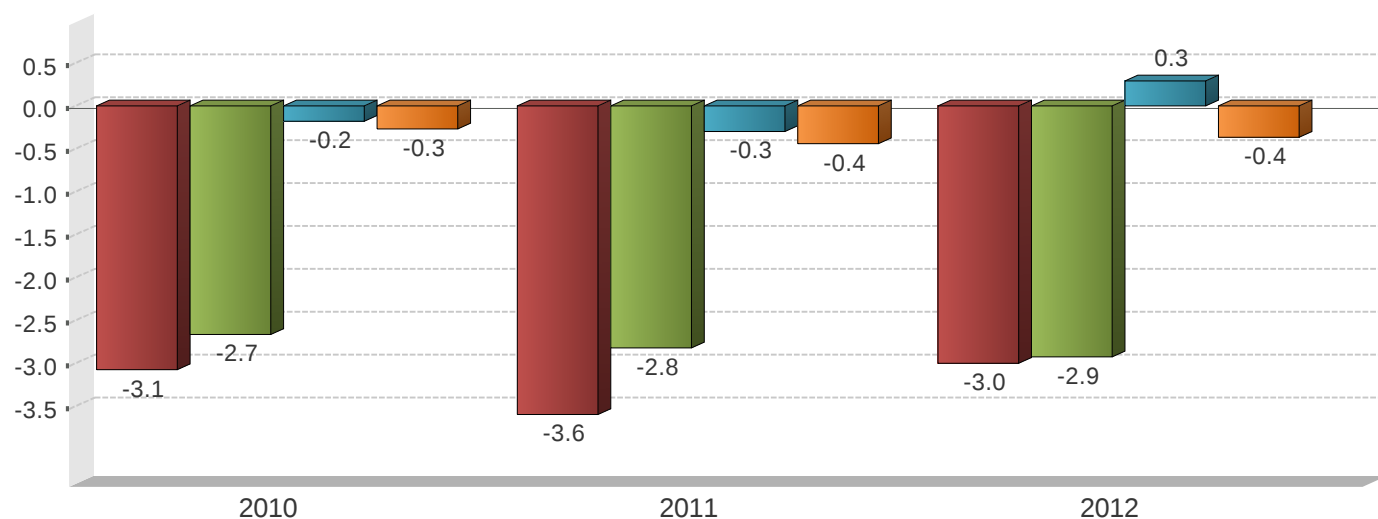
³ Al cierre del segundo cuatrimestre las importaciones denominadas en dólares crecieron un 8% mientras que en igual periodo del 2011 su variación fue de 21,3%.

⁴ Según metodología de cuentas monetarias.

⁵ El diferencial promedio registrado a agosto del 2012 fue de 7,72 p.p. (8,13 p.p. un año antes).

⁶ Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO (cifras acumuladas a Ago, como porcentaje del PIB)



■ SPG ■ RSPNF
■ GC ■ BCCR

	2010		2011		2012	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	4.527.818,0	23,8	5.017.169,0	24,3	5.361.749,4	23,7
D Gasto Total	5.114.654,0	26,9	5.758.828,0	27,3	6.042.125,0	26,7
E Resultado Financiero	-586.836,0	-3,1	-739.689,0	-3,6	-680.374,9	-3,0
BCCR						
A Ingresos totales	112.389,1	0,6	75.549,8	0,4	72.854,3	0,3
D Gasto Total	163.941,7	0,9	165.726,5	0,8	156.816,3	0,7
E Resultado Financiero	-51.552,6	-0,3	-90.176,7	-0,4	-83.962,0	-0,4
SPNF						
A Ingresos totales	4.415.429,0	23,2	4.842.801,0	23,4	5.288.895,1	23,4
D Gasto Total	4.950.713,0	26,0	5.492.314,0	26,5	5.885.308,0	26,0
E Resultado Financiero	-535.283,0	-2,8	-649.512,0	-3,1	-596.412,9	-2,6
GC						
A Ingresos totales	1.685.385,5	9,0	1.826.439,9	8,8	2.005.518,1	8,9
D Gasto Total	2.186.402,1	11,6	2.410.505,3	11,6	2.667.564,5	11,8
E Resultado Financiero	-501.016,6	-2,7	-584.065,4	-2,8	-662.046,4	-2,9
C Resultado Primario	-244.492,8	-1,3	-301.148,2	-1,5	-363.334,3	-1,6
RSPNF						
A Ingresos totales	2.730.044,0	14,3	3.016.361,0	14,6	3.283.377,0	14,5
D Gasto Total	2.764.310,0	14,5	3.182.597,0	14,9	3.217.744,0	14,2
E Resultado Financiero	-34.267,0	-0,2	-65.447,0	-0,3	65.633,0	0,3

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

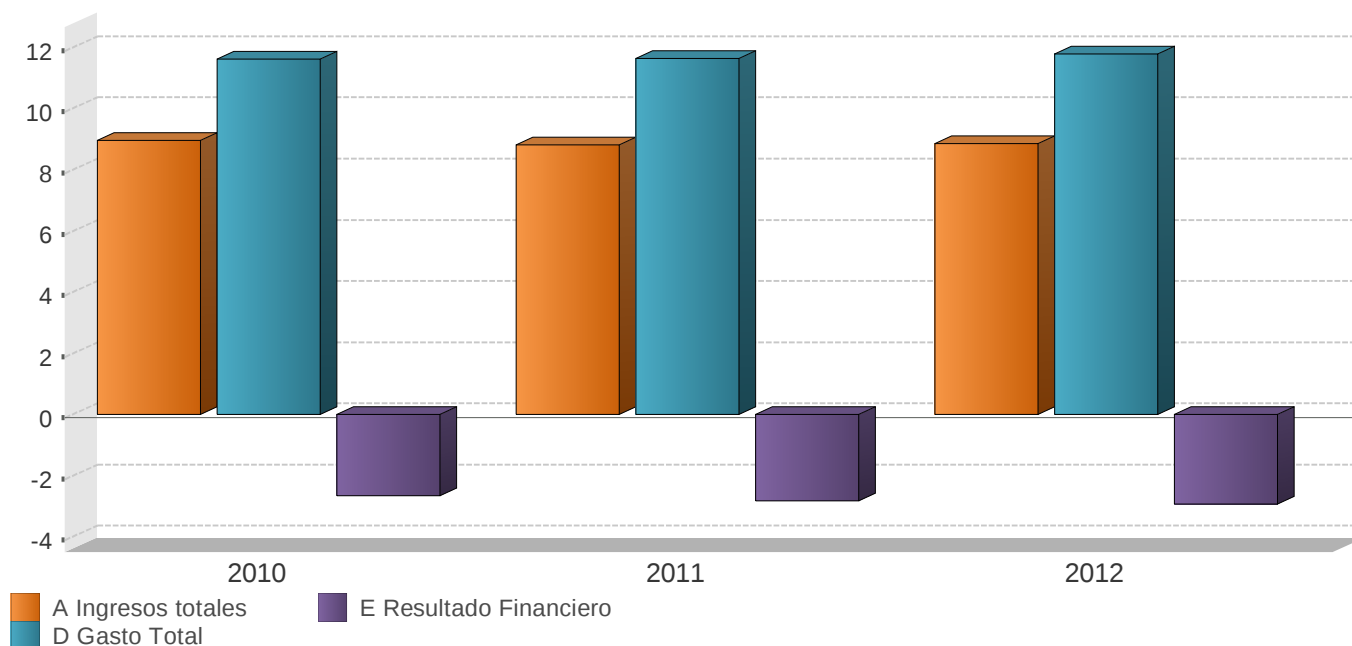
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

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

SITUACIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL (cifras acumuladas a Ago, como porcentaje del PIB)



	2010		2011		2012	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	1.685.385,5	13,7	1.826.439,9	8,4	2.005.518,1	9,8
Ingresos corrientes	1.685.220,5	13,7	1.826.361,4	8,4	2.005.435,1	9,8
Ingresos tributarios	1.532.040,0	7,5	1.670.974,1	9,1	1.844.676,4	10,4
Aduanas	442.063,8	18,2	504.941,1	14,2	559.499,1	10,8
Impuesto a los ingresos y utilidades	413.131,1	0,6	447.600,9	8,3	506.589,7	13,2
Ventas (internas)	325.445,2	7,8	347.370,4	6,7	390.330,9	12,4
Consumo (interno)	16.589,2	0,5	17.887,3	7,8	18.033,7	0,8
Otros ingresos tributarios	334.810,7	3,8	353.174,4	5,5	370.223,0	4,8
Ingresos no tributarios	153.180,5	167,5	155.387,3	1,4	160.758,7	3,5
Contribuciones sociales	39.043,6	12,4	43.663,1	11,8	47.407,9	8,6
Transferencias	103.090,6	644,5	98.499,3	-4,5	100.117,8	1,6
Otros ingresos no tributarios	11.046,3	27,3	13.224,9	19,7	13.233,0	0,1
Ingresos de Capital	165,0	0,0	78,5	-52,4	83,0	5,7
B Gasto Primario	1.929.878,3	25,1	2.127.588,2	10,2	2.368.852,4	11,3
C Resultado Primario	-244.492,8	309,0	-301.148,2	23,2	-363.334,3	20,6
D Gasto Total	2.186.402,1	22,8	2.410.505,3	10,2	2.667.564,5	10,7
Gastos corrientes	2.021.518,3	25,0	2.250.367,2	11,3	2.484.336,9	10,4
Remuneraciones	851.824,8	22,8	959.030,8	12,6	1.046.195,4	9,1
Compra de bienes y servicios	64.493,9	15,0	70.543,9	9,4	75.295,3	6,7
Transferencias corrientes	848.675,8	34,9	937.875,4	10,5	1.064.134,1	13,5
Sector privado	312.319,3	12,6	340.597,2	9,1	365.347,7	7,3
Sector público	528.727,3	53,0	591.268,7	11,8	693.923,9	17,4
Sector externo	3.378,3	37,9	3.007,2	-11,0	2.595,7	-13,7
con recurso externo	4.250,9	10,5	3.002,3	-29,4	2.266,8	-24,5
Servicio de intereses	256.523,8	7,8	282.917,1	10,3	298.712,1	5,6
Deuda interna	198.411,8	19,0	232.764,9	17,3	260.028,3	11,7
Deuda externa	58.112,0	-18,4	50.152,2	-13,7	38.683,8	-22,9
Gastos de capital	164.883,8	0,8	160.138,1	-2,9	183.227,6	14,4
Inversión	28.762,9	-25,0	25.432,7	-11,6	20.497,3	-19,4
Transferencias de Capital	136.120,9	8,8	134.705,4	-1,0	162.730,3	20,8
Sector privado	11.465,9	250,7	2.572,0	-77,6	7.562,8	194,0
Sector público	114.767,1	5,0	115.596,0	0,7	151.372,0	30,9
Sector externo	0,0	-100,0	-	-	-	-
con recurso externo	9.887,9	-21,3	16.537,4	67,2	3.795,5	-77,0
E Resultado Financiero	-501.016,6	68,2	-584.065,4	16,6	-662.046,4	13,4
F Financiamiento Neto	502.059,0	69,0	570.169,0	13,6	662.046,0	16,1
Financiamiento interno	512.142,0	6,5	708.505,0	38,3	809.309,0	14,2
Financiamiento externo	-10.083,0	0,0	-138.336,0	0,0	-147.263,0	6,5
G Discrepancia	-1.042,4	0,0	13.896,3	0,0	0,0	0,0

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

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

3/ El rubro de remuneraciones incluye cargas sociales.

4/ El gasto primario corresponde a los gastos totales excluyendo el servicio de intereses.

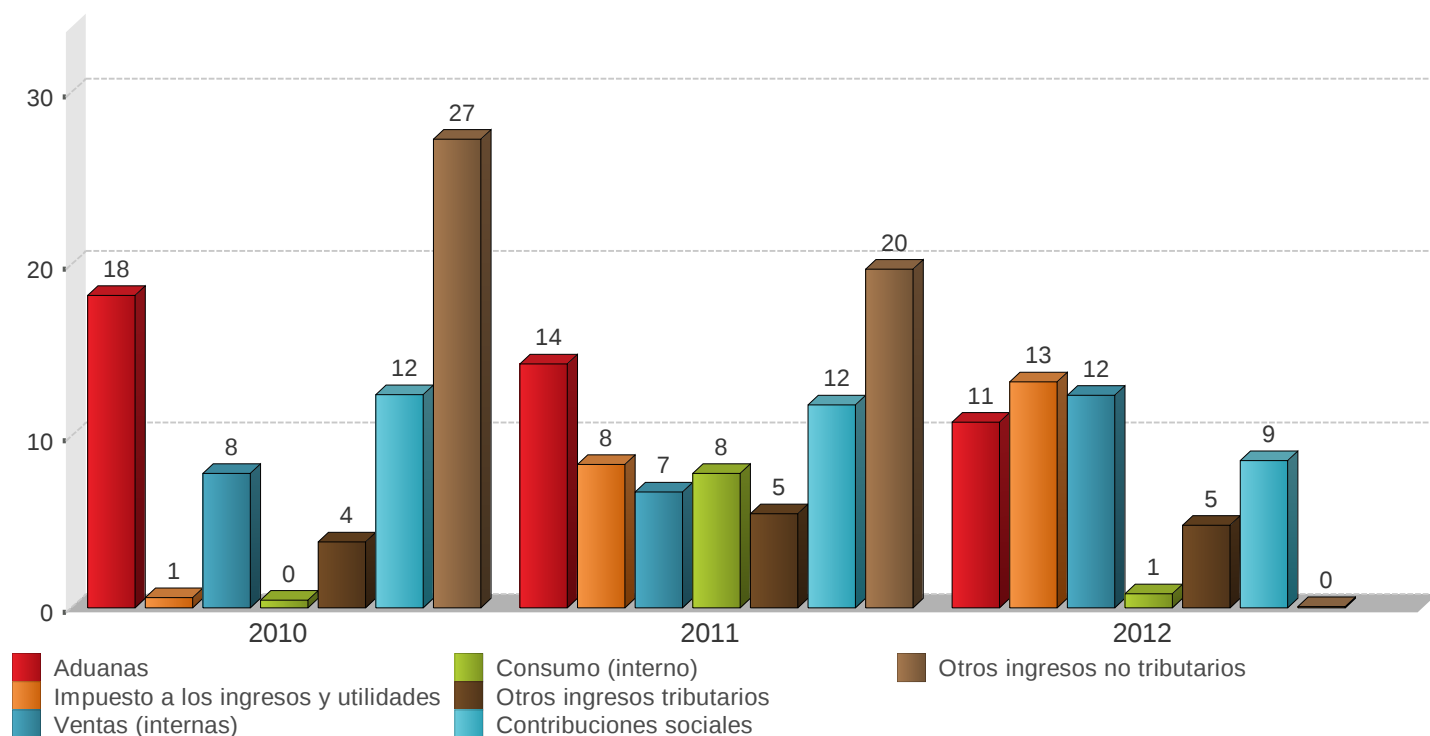
5/ El resultado primario es la resta entre los ingresos totales y el gasto primario.

6/ El resultado financiero es la diferencia entre los ingresos totales y gastos totales.

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

GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES

Tasas de variación interanual (%) a Ago



	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	1.685.385,5	100,0%	1.826.439,9	100,0%	2.005.518,1	100,0%
Ingresos corrientes	1.685.220,5	100,0%	1.826.361,4	100,0%	2.005.435,1	100,0%
Ingresos tributarios	1.532.040,0	90,9%	1.670.974,1	91,5%	1.844.676,4	92,0%
Aduanas	442.063,8	26,2%	504.941,1	27,6%	559.499,1	27,9%
Impuesto a los ingresos y utilidades	413.131,1	24,5%	447.600,9	24,5%	506.589,7	25,3%
Ventas (internas)	325.445,2	19,3%	347.370,4	19,0%	390.330,9	19,5%
Consumo (interno)	16.589,2	1,0%	17.887,3	1,0%	18.033,7	0,9%
Otros ingresos tributarios	334.810,7	19,9%	353.174,4	19,3%	370.223,0	18,5%
Ingresos no tributarios	153.180,5	9,1%	155.387,3	8,5%	160.758,7	8,0%
Contribuciones sociales	39.043,6	2,3%	43.663,1	2,4%	47.407,9	2,4%
Transferencias	103.090,6	6,1%	98.499,3	5,4%	100.117,8	5,0%
Otros ingresos no tributarios	11.046,3	0,7%	13.224,9	0,7%	13.233,0	0,7%
Ingresos de Capital	165,0	0,0%	78,5	0,0%	83,0	0,0%

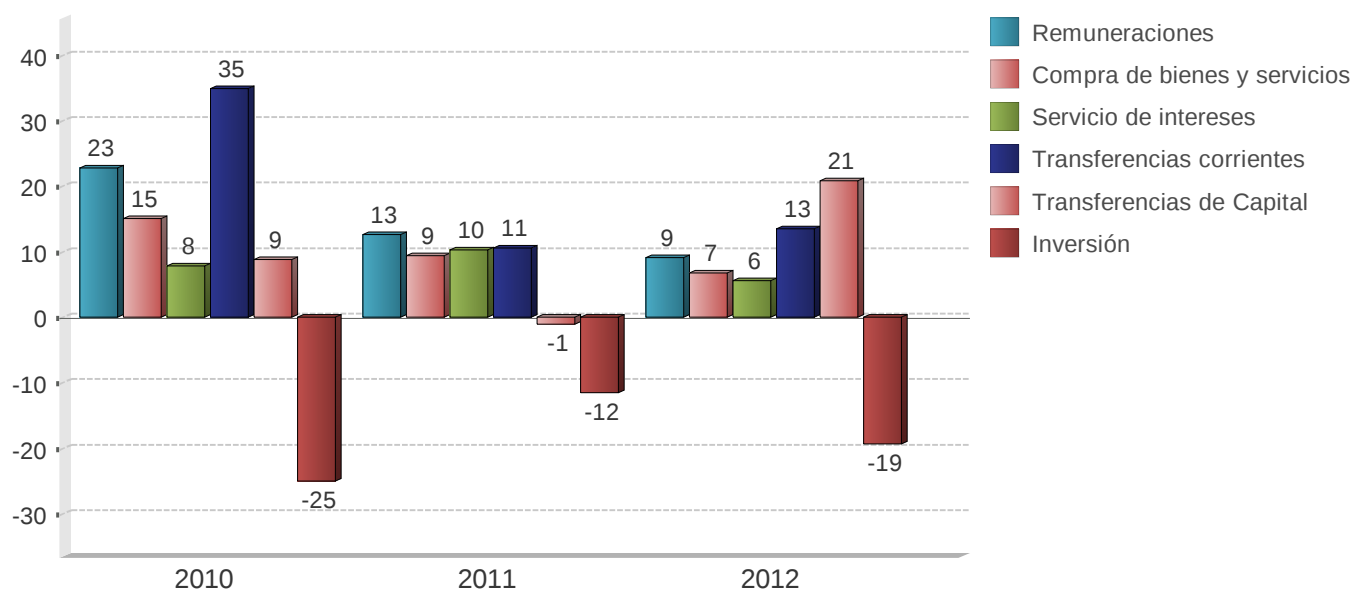
1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES

Tasas de variación interanual (%) a Ago



	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	2.186.402,1	100,0%	2.410.505,3	100,0%	2.667.564,5	100,0%
Gastos corrientes	2.021.518,3	92,5%	2.250.367,2	93,4%	2.484.336,9	93,1%
Remuneraciones	851.824,8	39,0%	959.030,8	39,8%	1.046.195,4	39,2%
Compra de bienes y servicios	64.493,9	2,9%	70.543,9	2,9%	75.295,3	2,8%
Transferencias corrientes	848.675,8	38,8%	937.875,4	38,9%	1.064.134,1	39,9%
Sector privado	312.319,3	14,3%	340.597,2	14,1%	365.347,7	13,7%
Sector público	528.727,3	24,2%	591.268,7	24,5%	693.923,9	26,0%
Sector externo	3.378,3	0,2%	3.007,2	0,1%	2.595,7	0,1%
con recurso externo	4.250,9	0,2%	3.002,3	0,1%	2.266,8	0,1%
Servicio de intereses	256.523,8	11,7%	282.917,1	11,7%	298.712,1	11,2%
Deuda interna	198.411,8	9,1%	232.764,9	9,7%	260.028,3	9,7%
Deuda externa	58.112,0	2,7%	50.152,2	2,1%	38.683,8	1,5%
Gastos de capital	164.883,8	7,5%	160.138,1	6,6%	183.227,6	6,9%
Inversión	28.762,9	1,3%	25.432,7	1,1%	20.497,3	0,8%
Transferencias de Capital	136.120,9	6,2%	134.705,4	5,6%	162.730,3	6,1%
Sector privado	11.465,9	0,5%	2.572,0	0,1%	7.562,8	0,3%
Sector público	114.767,1	5,2%	115.596,0	4,8%	151.372,0	5,7%
con recurso externo	9.887,9	0,5%	16.537,4	0,7%	3.795,5	0,1%

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

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

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

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

		2010	2011				2012		
		Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
Deuda Pública Total									
Monto		8.070.795,4	8.177.111,3	8.639.216,8	8.888.133,0	9.253.881,8	9.592.117,3	#####	#####
	Deuda interna	5.858.944,1	6.243.062,9	6.689.817,2	6.957.866,0	7.056.632,3	7.515.610,9	7.866.737,3	8.083.951,9
	Deuda externa	2.211.851,3	1.934.048,4	1.949.399,6	1.930.267,0	2.197.249,5	2.076.506,4	2.343.386,1	2.331.960,4
Proporción del PIB		42,4	39,4	41,7	42,9	44,6	42,4	45,2	46,0
	Deuda interna	30,8	30,1	32,3	33,6	34,0	33,2	34,8	35,7
	Deuda externa	11,6	9,3	9,4	9,3	10,6	9,2	10,4	10,3
Proporción del total		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
	Deuda interna	72,6	76,3	77,4	78,3	76,3	78,4	77,0	77,6
	Deuda externa	27,4	23,7	22,6	21,7	23,7	21,6	23,0	22,4
Según moneda		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
	Moneda Nacional	62,0	65,3	67,4	67,8	66,4	67,7	66,8	67,7
	Moneda extranjera	38,0	34,7	32,6	32,2	33,6	32,3	33,3	32,3
Según deudor		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
	Gobierno Central	69,8	69,4	69,8	69,7	68,9	69,2	67,8	68,1
	Banco Central	17,3	19,2	19,2	19,8	18,4	17,8	17,4	17,5
	Resto del sector público	12,9	11,4	11,0	10,5	12,7	13,0	14,8	14,5

		2010	2011				2012		
		Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
Deuda interna									
Según moneda		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
	Moneda nacional	86,3	85,5	87,0	86,6	87,0	86,5	86,6	87,2
	Moneda extranjera	13,7	14,5	13,0	13,4	13,0	13,5	13,4	12,8
Según deudor		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,9	100,0	100,1
	Gobierno Central	76,3	75,1	75,4	74,9	75,9	76,5	76,7	76,8
	Banco Central	23,5	24,7	24,4	24,9	23,9	22,4	22,3	22,3
	Resto Sector Público	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	1,0	1,0	1,0
Según tenedor		100,0	99,9	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	99,9
	Sociedades de Depó...	19,6	24,2	23,7	21,2	20,9	20,4	20,2	18,9
	Banco Central	3,4	3,7	4,3	4,1	3,7	3,2	3,5	3,4
	Resto otras Soc Dep...	4,7	5,2	5,8	5,6	5,1	4,8	5,1	4,8
	Sector Público	44,2	39,7	39,8	41,0	41,5	43,0	43,1	42,2
	Sector Privado	24,8	24,2	23,8	25,5	26,3	26,2	25,9	28,4
	Sector Externo	3,3	2,9	2,6	2,5	2,5	2,4	2,2	2,2
Deuda externa									
Según moneda		4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.345,3	4.052,8	4.573,7	4.551,4
	Moneda extranjera	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.345,3	4.052,8	4.573,7	4.551,4
Según acreedor		100,0	100,1	99,9	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0
	Organismos multilate...	55,2	59,6	55,9	57,1	54,3	59,3	53,9	50,9
	Organismos bilaterales	9,9	10,7	10,1	10,6	9,1	9,2	8,0	8,0
	Banca internacional ...	2,8	1,0	5,4	3,5	5,6	4,3	8,6	11,4
	Otros acreedores	32,1	28,8	28,5	28,8	31,1	27,1	29,5	29,7

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

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

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

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

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

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

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

			2010	2011				2012		
			Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
Deuda Pública Total										
Monto			5.594.126,5	5.676.218,9	6.033.690,3	6.193.814,9	6.372.531,4	6.640.886,5	6.925.036,0	7.088.756,0
Deuda interna			4.423.208,3	4.685.529,8	5.043.051,8	5.208.658,8	5.357.858,9	5.751.010,4	6.037.423,5	6.207.240,6
Deuda externa			1.170.918,2	990.689,1	990.638,5	985.156,1	1.014.672,5	889.876,1	887.612,5	881.515,4
Proporción del PIB			29,3	27,4	29,1	29,9	30,7	29,3	30,6	31,3
Deuda interna			23,2	22,6	24,3	25,1	25,8	25,4	26,7	27,4
Deuda externa			6,1	4,8	4,8	4,8	4,9	3,9	3,9	3,9
Proporción del total			100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna			79,1	82,5	83,6	84,1	84,1	86,6	87,2	87,6
Deuda externa			20,9	17,5	16,4	15,9	15,9	13,4	12,8	12,4
Según moneda			100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacio...			65,7	69,3	70,1	70,4	70,5	72,0	72,4	73,2
Moneda extra...			34,3	30,7	29,9	29,6	29,5	28,0	27,6	26,8

			2010	2011				2012		
			Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
Deuda interna										
Según moneda			100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional			83,2	84,0	83,9	83,7	83,9	83,2	83,0	83,6
Moneda extranjera			16,8	16,0	16,1	16,3	16,1	16,8	17,0	16,4
Según tenedor			99,6	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de D...			23,6	25,1	24,2	20,9	19,9	20,7	20,4	18,7
Resto otras Soc ...			2,2	2,5	2,5	2,6	2,4	2,5	2,4	2,2
Sector Público			48,9	45,7	47,4	49,4	51,1	47,6	49,0	48,0
Sector Privado			20,4	22,5	22,0	23,3	23,0	25,9	25,0	28,0
Sector Externo			4,5	4,2	3,9	3,8	3,6	3,3	3,2	3,1
Según instrumento			100,0	100,0	100,1	100,0	99,8	100,0	100,0	100,0
Tasa básica			9,7	8,8	7,8	7,3	7,0	7,8	7,4	7,3
Cero Cupón			7,8	10,0	9,5	7,5	6,5	8,6	8,4	7,4
Cero cupón en d...			1,2	1,1	3,1	3,1	3,3	2,6	3,0	1,9
TUDES			22,7	24,2	26,0	26,1	23,9	22,5	22,1	21,8
TP\$ ajustable			0,5	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija			15,1	14,6	12,9	13,1	12,8	14,2	14,0	14,5
TP¢ tasa fija			42,9	40,9	40,6	42,8	46,3	44,2	45,1	47,1
Otros bonos			0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda externa										
Según moneda			2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.736,8	1.732,4	1.720,5
Moneda extranjera			2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.736,8	1.732,4	1.720,5

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

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

		2010	2011			2012		
		Dic	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
Deuda Pública Total								
Monto		1.448.069,2	1.656.234,9	1.758.169,7	1.706.241,1	1.708.579,7	1.771.749,9	1.818.783,5
	Deuda interna	1.421.409,6	1.632.439,1	1.734.881,0	1.684.447,2	1.686.972,5	1.751.685,9	1.799.083,3
	Deuda externa	26.659,6	23.795,8	23.288,7	21.793,9	21.607,2	20.064,0	19.700,2
Proporción del PIB		7,6	8,0	8,5	8,2	7,6	7,8	8,0
	Deuda interna	7,5	7,9	8,4	8,1	7,5	7,7	7,9
	Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Proporción del total		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
	Deuda interna	98,2	98,6	98,7	98,7	98,7	98,9	98,9
	Deuda externa	1,8	1,4	1,3	1,3	1,3	1,1	1,1
Según moneda		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
	Moneda Nacional	94,4	95,3	93,8	95,7	96,1	97,3	97,9
	Moneda extranjera	5,6	4,7	6,2	4,3	3,9	2,7	2,1

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

		2010	2011				2012		
		Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
Total Valor Nominal		4.423.208	4.685.530	5.043.052	5.208.659	5.381.293	5.751.010	6.037.423	6.177.480
Total Valor Transado		3.533.896	3.813.190	4.112.166	4.219.572	4.409.051	4.771.606	4.980.132	5.136.711
Sistema Financiero		895.220	1.051.803	1.097.402	991.496	987.897	1.090.314	1.128.115	1.079.757
	Sistema Bancario Nacional	811.800	955.250	994.028	881.095	878.361	968.832	1.015.593	960.436
	Banco Central	15.157	12.757	12.757	12.757	12.757	10.357	10.357	10.357
	Banco Nacional de Costa Rica	238.379	253.763	286.862	260.104	233.235	249.998	239.875	221.944
	Banco de Costa Rica	130.569	144.052	130.932	131.928	130.717	153.083	177.581	178.476
	Banco Crédito Agrícola	175.303	189.442	183.738	183.991	198.413	201.542	189.646	171.037
	Banco Popular	101.183	168.876	191.099	108.003	119.179	128.114	152.627	141.477
	Bancos Privados	151.210	186.360	188.639	184.312	184.060	225.738	245.507	237.144
	Resto otras Sociedades de Depósito	83.421	96.553	103.374	110.401	109.536	121.481	112.522	119.321
	Cooperativas	39.137	46.862	50.949	53.746	50.927	54.144	47.377	50.918
	Financieras	62	3.695	4.390	4.638	5.103	8.603	9.105	8.879
	Mutuales	27.962	27.633	26.075	24.936	25.362	23.003	20.149	19.011
	Otros intermediarios	16.260	18.364	21.960	27.081	28.145	35.732	35.891	40.513
Sector Financiero no Bancario		372.525	413.634	469.578	524.529	598.795	634.915	680.794	697.821
	Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356
	Instituto Nacional de Seguros	178.312	213.519	268.030	320.186	393.910	427.991	471.125	487.729
	Junta Poder Judicial	192.857	198.759	200.192	202.987	203.529	205.568	208.312	208.736
Sector Público no Financiero		1.024.086	984.815	1.064.412	1.150.026	1.218.857	1.206.627	1.333.195	1.331.355
	Caja Costarricense de Seguro Social	936.341	893.574	963.310	1.048.848	1.116.848	1.107.113	1.227.541	1.218.219
	Consejo Nacional de Producción	96	96	632	636	674	684	561	562
	Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	3.111	4.546	6.853	9.830	9.830	7.781	7.781	12.376
	Inst. Costarricense de Turismo	10.023	11.794	14.726	14.790	18.504	17.775	18.752	20.290
	Inst. de Desarrollo Agrario	20.782	25.449	25.691	26.518	23.472	23.473	26.100	26.390
	Instituto Nacional de Aprendizaje	17.692	16.583	19.000	19.141	19.367	20.367	22.226	22.226
	Junta de Protección Social	35.467	32.146	33.609	29.693	29.645	28.858	29.481	30.505
	Refinadora Costarricense de Petróleo	575	627	591	569	516	576	754	786
Resto Sector Público		334.717	344.268	415.029	409.647	433.441	432.503	430.549	430.612
Sector Privado		907.347	1.018.670	1.065.745	1.143.874	1.170.061	1.407.248	1.407.479	1.597.166
	Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
	Sector Privado Residente	748.329	859.652	906.727	984.856	1.011.043	1.248.230	1.248.461	1.438.148

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	2010	2011				2012		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
Total en Circulación	1.182.302	1.281.513	1.468.716	1.554.945	1.524.969	1.542.722	1.627.256	1.674.108
Sistema Financiero	279.809	372.934	448.618	449.488	420.530	392.570	419.719	428.806
Sistema Bancario Nacional	118.839	190.508	249.379	241.181	227.541	204.787	238.228	241.458
Banco Nacional de Costa Rica	6.079	17.502	29.765	30.067	29.570	33.163	33.153	31.586
Banco de Costa Rica	23.784	43.150	36.636	40.073	36.167	28.999	50.899	54.610
Banco Crédito Agrícola	18.296	23.684	34.717	30.900	31.403	33.673	30.018	30.491
Banco Popular	17.316	32.488	79.975	80.010	75.599	63.194	64.205	63.305
Bancos Privados	53.365	73.685	68.286	60.132	54.802	45.757	59.954	61.466
Resto otras Sociedades de Depósito	160.970	182.425	199.240	208.307	192.989	187.784	181.491	187.348
Cooperativas	102.079	117.037	120.547	124.121	118.787	121.387	122.232	126.603
Financieras	-	1.016	1.819	2.191	1.343	712	703	1.063
Mutuales	22.461	19.962	27.689	31.384	28.388	27.252	27.061	27.165
Otros intermediarios	36.431	44.411	49.185	50.611	44.471	38.432	31.495	32.517
Sector Financiero no Bancario	42.989	56.260	60.532	78.670	98.776	175.191	195.214	196.711
Instituto Nacional de Seguros	42.989	55.114	54.414	71.754	92.658	169.072	189.096	190.593
Junta Poder Judicial	-	1.146	6.118	6.916	6.118	6.118	6.118	6.118
Sector Público no Financiero	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	209.844	213.355	213.374
Caja Costarricense de Seguro Social	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	209.844	213.355	213.374
Resto Sector Público	181.763	194.581	206.683	214.523	220.287	214.366	209.534	210.178
Sector Privado	483.683	469.825	545.883	615.989	571.992	550.751	589.434	625.040
Sector Privado Residente	483.683	469.825	545.883	615.989	571.992	550.751	589.434	625.040

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

En setiembre del 2012¹, con excepción de la riqueza financiera total y privada, los agregados monetarios y crediticios en colones continuaron presentando variaciones congruentes con el crecimiento real del PIB y la meta de inflación del Banco Central, en tanto que los agregados en dólares crecieron a tasas más bajas, en buena medida, producto del mayor premio por ahorrar en moneda nacional que motivó la preferencia de los ahorrantes por instrumentos denominados en esa moneda.

La creación de dinero primario por parte del Banco Central (base monetaria) mostró un aumento en este mes de €16.436 millones, explicado principalmente por la compra de dólares en el mercado cambiario², el retiro de depósitos del Gobierno en esta Institución y el pago de intereses por la captación de recursos en moneda nacional; cuyo efecto fue neutralizado parcialmente por la absorción monetaria asociada a la cancelación de créditos y la constitución de depósitos en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), así como por la colocación de Bonos de Estabilización Monetaria.

Al igual que en meses anteriores, los agregados monetarios líquidos (medio circulante y el medio circulante amplio) se desaceleraron respecto al año anterior y los agregados más amplios mostraron mayor dinamismo, comportamiento vinculado al incremento en las tasas de interés en el mercado local debido a la competencia del Gobierno y los bancos comerciales por la captación de fondos³, lo que también propició una recomposición del portafolio de activos financieros por parte de los ahorrantes, particularmente, en favor de instrumentos del Gobierno y en detrimento de los pasivos de los intermediarios financieros.

La evolución de los agregados monetarios reflejó las consecuencias del financiamiento del déficit, toda vez que el Gobierno al competir por la captación de fondos en el mercado interno aumentó las tasas de interés de sus instrumentos e incentivó el traslado de ahorro hacia los mismos. Esta recomposición implicó que la riqueza financiera total y la riqueza financiera privada mostraran crecimientos anuales superiores a los del 2011. Por el contrario, la liquidez total (que excluye la captación del Gobierno y del Banco Central) presentó un incremento del 11,1% interanual, la cual es casi 5 p.p más al registrado doce meses atrás, pero acorde con el crecimiento real del producto estimado para el 2012 y la meta de inflación.

¹ Cifras del BCCR al 30 de setiembre, cifras preliminares de bancos comerciales al 21 de setiembre y a julio para el resto de otras sociedades de depósito (OSD).

² En setiembre del 2012, el BCCR compró EUA\$231,1 millones en el mercado MONEX.

³ Mientras en los primeros nueve meses del 2011 la tasa básica real fue nula, en igual período del año en curso esta tasa alcanzó un 2,7%.

Por último y congruente con el mayor nivel de actividad económica, el crédito al sector privado registró a setiembre del 2012 una tasa de variación anual de 14,8% (1 p.p. más que en setiembre del 2011). La evolución de esta variable por moneda revela que aun cuando la mayor parte del saldo del crédito (60,0%) corresponde a cartera en colones, el componente en dólares continuó creciendo a tasas superiores (17,0%) a la colocación de crédito en colones (13,3%).

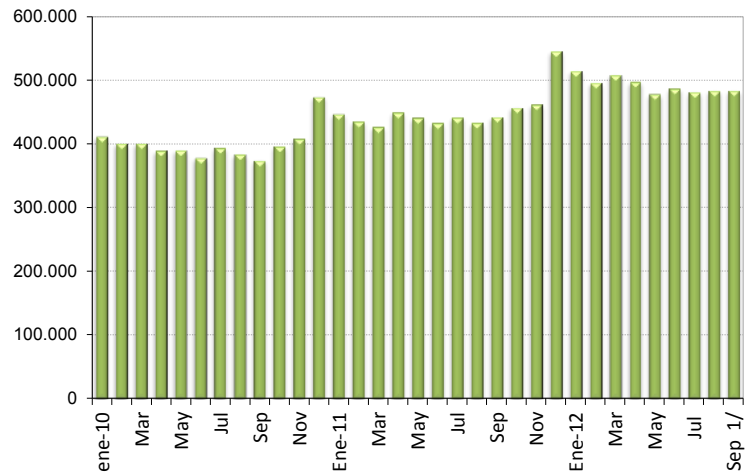
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
- saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
ene-10	411.712,1	4.072,4
Feb	401.102,9	4.113,4
Mar	400.897,5	4.155,2
Abr	389.363,1	4.193,9
May	390.256,7	4.042,2
Jun	378.524,9	4.065,0
Jul	393.833,2	4.097,8
Ago	383.809,9	4.048,3
Sep	374.263,1	4.571,3
Oct	396.088,2	4.617,3
Nov	407.961,8	4.603,3
Dic	473.739,5	4.627,2
Ene-11	447.000,1	4.633,2
Feb	435.248,7	4.427,6
Mar	426.734,5	4.641,7
Abr	449.588,9	4.810,6
May	441.035,5	4.650,4
Jun	432.803,6	4.842,8
Jul	441.517,8	4.806,6
Ago	433.325,1	4.808,2
Sep	442.647,7	4.762,9
Oct	457.319,7	4.732,9
Nov	461.640,7	4.722,9
Dic	545.716,7	4.755,8
Ene-12	514.903,6	4.646,4
Feb	496.301,9	4.708,2
Mar	508.283,1	4.745,4
Abr	497.369,9	4.765,6
May	478.010,1	4.858,2
Jun	486.679,8	4.869,5
Jul	481.816,7	4.911,9
Ago ^{1/}	483.799,3	4.898,2
Sep ^{1/}	483.679,8	5.139,8

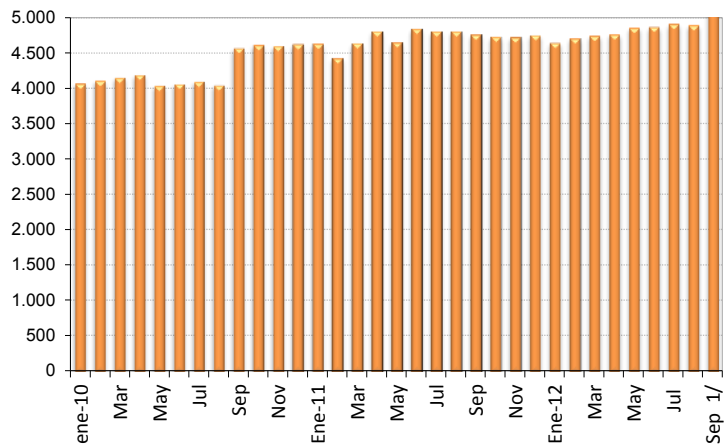
1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito a agosto y septiembre 2012.

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



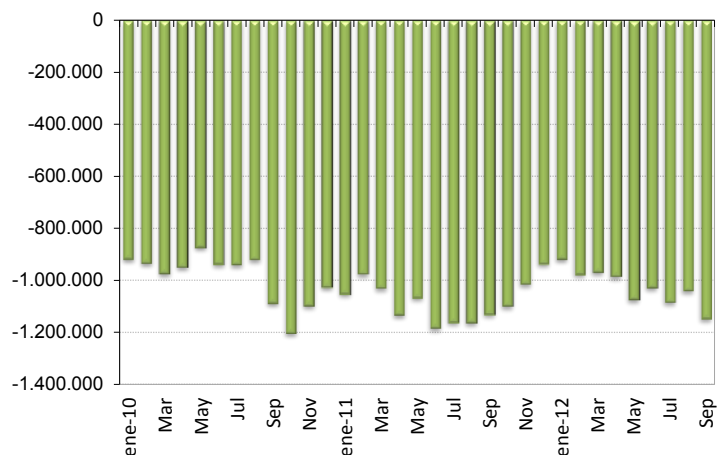
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

-en millones de colones y millones de dólares-

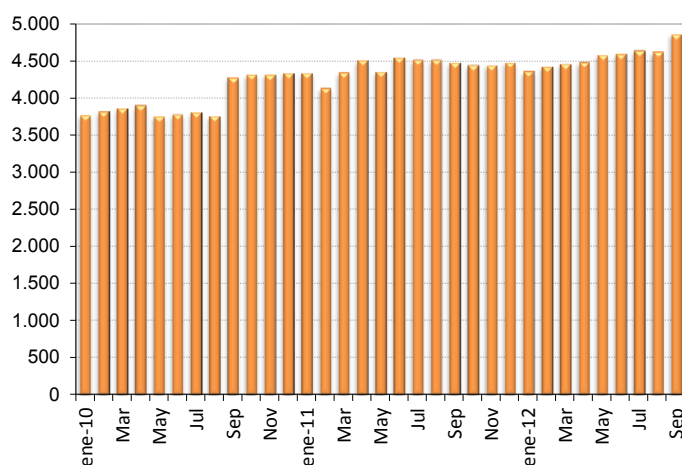
	SalDOS	
	AIN (¢)	AEN (\$)
ene-10	-918.020,6	3.771,3
Feb	-934.708,3	3.816,2
Mar	-973.866,6	3.860,5
Abr	-949.992,1	3.900,8
May	-873.660,0	3.757,2
Jun	-937.233,7	3.779,2
Jul	-939.295,3	3.805,9
Ago	-920.089,2	3.758,5
Sep	-1.087.645,0	4.274,2
Oct	-1.203.337,2	4.318,3
Nov	-1.098.095,2	4.313,8
Dic	-1.025.811,0	4.335,4
ene-11	-1.051.992,4	4.338,1
Feb	-975.853,7	4.131,2
Mar	-1.029.999,3	4.343,6
Abr	-1.133.253,5	4.507,8
May	-1.066.932,3	4.352,8
Jun	-1.183.359,5	4.545,2
Jul	-1.161.317,3	4.514,6
Ago	-1.162.710,1	4.515,2
Sep	-1.130.483,0	4.477,7
Oct	-1.099.073,0	4.444,5
Nov	-1.014.567,9	4.442,1
Dic	-936.238,4	4.477,5
ene-12	-918.508,2	4.360,6
Feb	-976.902,6	4.422,1
Mar	-969.196,5	4.460,8
Abr	-985.283,8	4.481,4
May	-1.073.330,9	4.582,6
Jun	-1.028.711,3	4.592,8
Jul	-1.084.568,3	4.638,9
Ago	-1.039.438,2	4.623,7
Sep	-1.146.763,9	4.860,2

Fuente: Departamento de Estadística
Macroeconómica, BCCR.

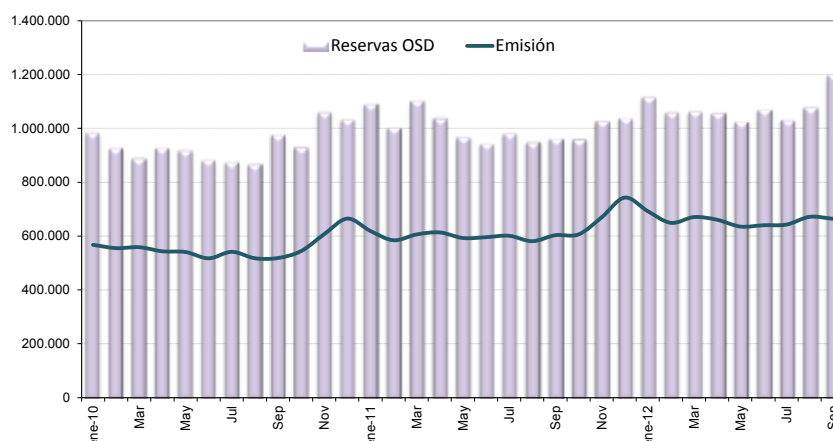
BCCR: Activos internos netos
SalDOS en millones de colones



BCCR: Activos externos netos
SalDOS en millones de dólares



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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
ene-10	-924.558,5	2.093.084,2	1.168.525,7	567.447,9	155.735,8	601.077,8	227.398,6	
Feb	-920.510,4	2.093.341,3	1.172.831,0	555.282,0	154.179,1	617.549,0	155.080,7	
Mar	-846.630,0	2.001.715,6	1.155.085,6	558.667,8	157.770,3	596.417,8	134.592,3	
Abr	-774.650,9	1.973.439,8	1.198.788,9	543.445,8	154.082,7	655.343,1	117.699,5	
May	-813.224,4	2.010.611,6	1.197.387,2	540.800,1	150.543,5	656.587,1	110.663,0	
Jun	-857.149,0	2.002.648,4	1.145.499,4	517.480,2	138.955,2	628.019,2	116.989,3	
Jul	-786.994,6	1.947.261,4	1.160.266,8	541.572,8	147.739,7	618.694,0	108.879,9	
Ago	-740.596,6	1.894.710,0	1.154.113,4	517.670,9	133.861,0	636.442,6	96.521,2	
Sep	-893.509,3	2.148.000,2	1.254.490,9	518.602,8	144.339,7	735.888,1	96.155,7	
Oct	-1.033.565,9	2.195.939,8	1.162.373,9	544.327,8	148.239,5	618.046,2	88.142,7	75.450,0
Nov	-910.161,8	2.170.628,8	1.260.467,0	607.182,6	199.220,8	653.284,3	104.727,2	102.026,0
Dic	-856.757,9	2.201.756,5	1.344.998,6	665.045,5	191.306,0	679.953,1	100.767,1	60.630,0
ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-804.764,7	2.152.971,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	79.009,4	101.972,0
Abr	-902.528,7	2.234.054,6	1.331.525,9	613.573,5	163.984,6	717.952,3	83.681,5	71.070,0
May	-860.549,3	2.176.295,7	1.315.746,4	592.888,1	151.852,6	722.858,3	73.883,1	19.040,0
Jun	-968.392,8	2.266.274,9	1.297.882,1	595.885,7	163.082,1	701.996,5	73.538,5	5.021,0
Jul	-954.680,1	2.256.057,2	1.301.377,1	601.242,3	159.724,5	700.134,8	71.531,2	51.050,0
Ago	-983.491,4	2.284.297,0	1.300.805,6	581.083,3	147.758,2	719.722,2	72.790,7	8.075,0
Sep	-966.420,2	2.276.273,1	1.309.852,9	603.357,2	160.709,5	706.495,6	57.783,8	36.802,0
Oct	-939.841,4	2.265.734,1	1.325.892,7	606.138,0	148.818,3	719.754,7	65.755,4	24.280,0
Nov	-820.229,0	2.225.478,8	1.405.249,9	669.428,9	207.788,2	735.821,0	65.923,0	17.380,0
Dic	-762.266,9	2.262.717,3	1.500.450,4	743.086,2	197.369,5	757.364,2	81.684,2	2.250,0
ene-12	-734.229,8	2.196.331,9	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	92.903,2	75.763,0
Feb	-800.730,4	2.236.100,9	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	80.904,7	39.555,0
Mar	-779.723,1	2.241.889,9	1.462.166,7	670.672,6	162.389,5	791.494,1	81.718,5	26.855,0
Abr	-777.721,3	2.234.134,6	1.456.413,3	660.677,5	163.307,6	795.735,8	90.932,1	6.200,0
May	-857.963,5	2.273.766,6	1.415.803,1	635.442,1	157.432,0	780.361,0	78.409,0	8.860,0
Jun	-796.049,7	2.262.253,8	1.466.204,1	640.330,5	153.650,7	825.873,6	80.082,9	9.759,0
Jul	-864.680,1	2.296.772,0	1.432.091,9	642.814,6	160.997,9	789.277,3	75.022,9	4.750,0
Ago	-807.643,0	2.277.849,7	1.470.206,7	671.497,4	187.507,0	798.709,3	91.198,2	0,0
Sep	-907.718,0	2.394.361,2	1.486.643,2	664.419,5	180.739,7	822.223,7	95.485,9	99.950,0

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

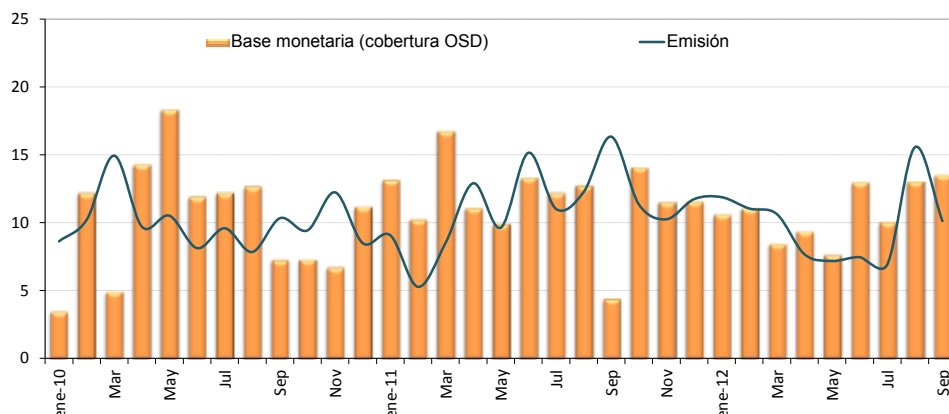
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



	Componente interno	Variación interanual (%)	Componente externo	Variación interanual (%)	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual (%)	Emisión	Variación interanual (%)	Dep. Cta. Cte. OSD en BCCR	Variación interanual (%)
ene-10	-924.558,5	-2,7	2.093.084,2	0,6	1.168.525,7	3,5	567.447,9	8,6	601.077,8	-1,0
Feb	-920.510,4	-22,2	2.093.341,3	-6,1	1.172.831,0	12,2	555.282,0	10,2	617.549,0	14,0
Mar	-846.630,0	-27,7	2.001.715,6	-11,9	1.155.085,6	4,9	558.667,8	14,9	596.417,8	-3,0
Abr	-774.650,9	-41,4	1.973.439,8	-16,8	1.198.788,9	14,3	543.445,8	9,7	655.343,1	18,3
May	-813.224,4	-30,0	2.010.611,6	-7,5	1.197.387,2	18,3	540.800,1	10,5	656.587,1	25,6
Jun	-857.149,0	-26,5	2.002.648,4	-8,5	1.145.499,4	11,9	517.480,2	8,1	628.019,2	15,2
Jul	-786.994,6	-32,6	1.947.261,4	-11,6	1.160.266,8	12,2	541.572,8	9,6	618.694,0	14,5
Ago	-740.596,6	-36,9	1.894.710,0	-13,8	1.154.113,4	12,6	517.670,9	7,8	636.442,6	16,9
Sep	-893.509,3	-12,0	2.148.000,2	-1,7	1.254.490,9	7,2	518.602,8	10,3	735.888,1	5,2
Oct	-1.033.565,9	-4,7	2.195.939,8	1,3	1.162.373,9	7,3	544.327,8	9,4	618.046,2	5,5
Nov	-910.161,8	3,6	2.170.628,8	5,4	1.260.467,0	6,7	607.182,6	12,2	653.284,3	2,0
Dic	-856.757,9	-4,0	2.201.756,5	4,7	1.344.998,6	11,2	665.045,5	8,5	679.953,1	13,9
ene-11	-850.858,2	-8,0	2.172.719,6	3,8	1.321.861,3	13,1	618.932,9	9,1	702.928,4	16,9
Feb	-761.720,0	-17,3	2.054.379,1	-1,9	1.292.659,1	10,2	584.544,2	5,3	708.114,9	14,7
Mar	-804.764,7	-4,9	2.152.971,9	7,6	1.348.207,1	16,7	606.188,8	8,5	742.018,3	24,4
Abr	-902.528,7	16,5	2.234.054,6	13,2	1.331.525,9	11,1	613.573,5	12,9	717.952,3	9,6
May	-860.549,3	5,8	2.176.295,7	8,2	1.315.746,4	9,9	592.888,1	9,6	722.858,3	10,1
Jun	-968.392,8	13,0	2.266.274,9	13,2	1.297.882,1	13,3	595.885,7	15,2	701.996,5	11,8
Jul	-954.680,1	21,3	2.256.057,2	15,9	1.301.377,1	12,2	601.242,3	11,0	700.134,8	13,2
Ago	-983.491,4	32,8	2.284.297,0	20,6	1.300.805,6	12,7	581.083,3	12,2	719.722,2	13,1
Sep	-966.420,2	8,2	2.276.273,1	6,0	1.309.852,9	4,4	603.357,2	16,3	706.495,6	-4,0
Oct	-939.841,4	-9,1	2.265.734,1	3,2	1.325.892,7	14,1	606.138,0	11,4	719.754,7	16,5
Nov	-820.229,0	-9,9	2.225.478,8	2,5	1.405.249,9	11,5	669.428,9	10,3	735.821,0	12,6
Dic	-762.266,9	-11,0	2.262.717,3	2,8	1.500.450,4	11,6	743.086,2	11,7	757.364,2	11,4
ene-12	-734.229,8	-13,7	2.196.331,9	1,1	1.462.102,0	10,6	692.470,0	11,9	769.632,0	9,5
Feb	-800.730,4	5,1	2.236.100,9	8,8	1.435.370,4	11,0	649.115,1	11,0	786.255,3	11,0
Mar	-779.723,1	-3,1	2.241.889,9	4,1	1.462.166,7	8,5	670.672,6	10,6	791.494,1	6,7
Abr	-777.721,3	-13,8	2.234.134,6	0,0	1.456.413,3	9,4	660.677,5	7,7	795.735,8	10,8
May	-857.963,5	-0,3	2.273.766,6	4,5	1.415.803,1	7,6	635.442,1	7,2	780.361,0	8,0
Jun	-796.049,7	-17,8	2.262.253,8	-0,2	1.466.204,1	13,0	640.330,5	7,5	825.873,6	17,6
Jul	-864.680,1	-9,4	2.296.772,0	1,8	1.432.091,9	10,0	642.814,6	6,9	789.277,3	12,7
Ago	-807.643,0	-17,9	2.277.849,7	-0,3	1.470.206,7	13,0	671.497,4	15,6	798.709,3	11,0
Sep	-907.718,0	-6,1	2.394.361,2	5,2	1.486.643,2	13,5	664.419,5	10,1	822.223,7	16,4

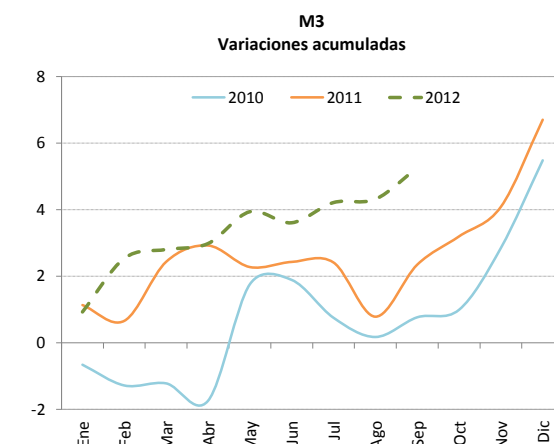
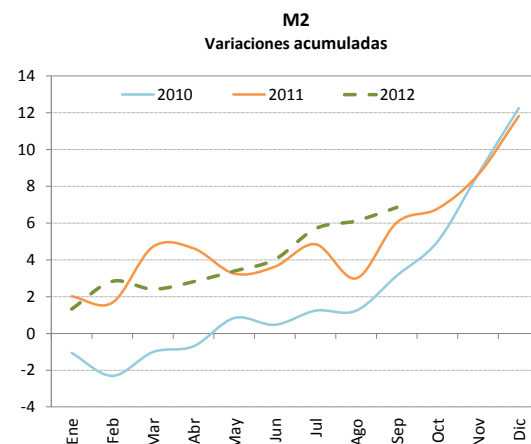
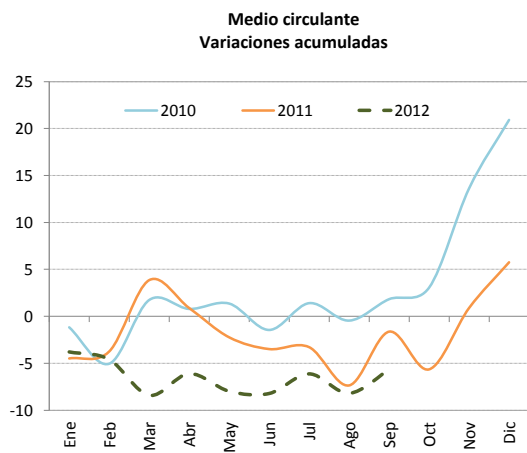
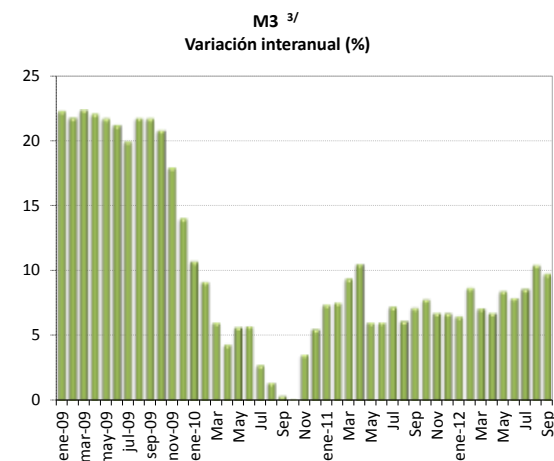
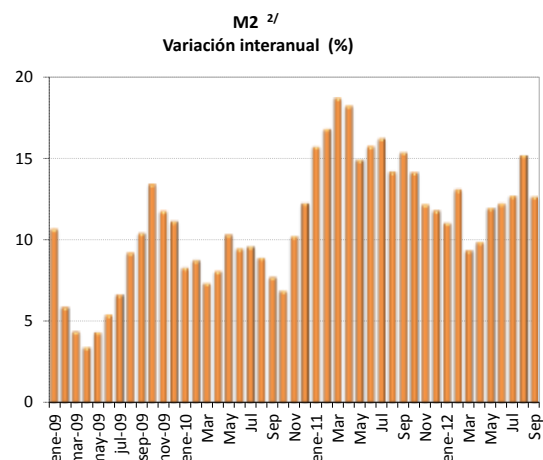
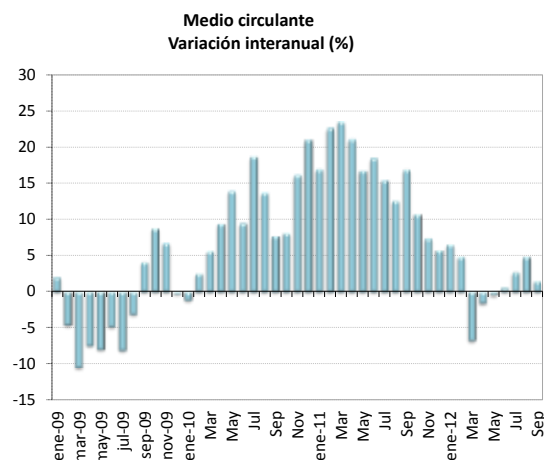
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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	4.697.191,0	6.515.628,3	4.042.196,3	10.557.824,6
Feb	1.803.254,5	4.809.524,4	6.612.778,9	4.113.435,5	10.726.214,4
Mar	1.731.077,0	4.854.142,5	6.585.219,5	4.168.939,3	10.754.158,7
Abr	1.774.672,9	4.836.933,2	6.611.606,1	4.161.059,1	10.772.665,2
May	1.739.274,8	4.909.525,7	6.648.800,5	4.224.036,1	10.872.836,6
Jun	1.734.714,8	4.954.610,2	6.689.325,0	4.148.745,9	10.838.070,9
Jul	1.774.232,9	5.022.846,5	6.797.079,4	4.104.505,6	10.901.585,0
Ago	1.734.987,2	5.089.239,0	6.824.226,2	4.087.733,6	10.911.959,9
Sep	1.783.775,1	5.087.737,6	6.871.512,7	4.140.521,1	11.012.033,8

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

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



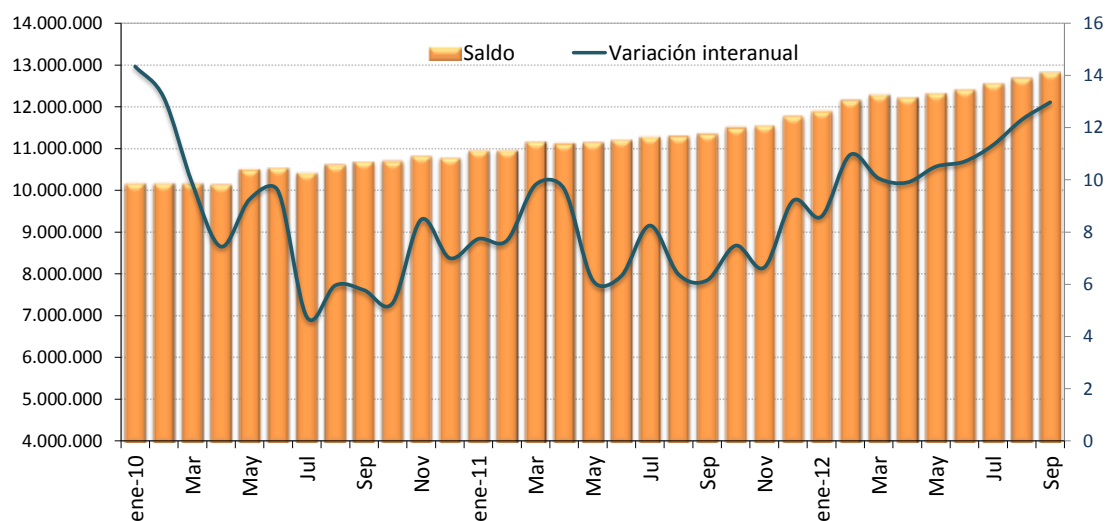
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a agosto y septiembre 2012.

2/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

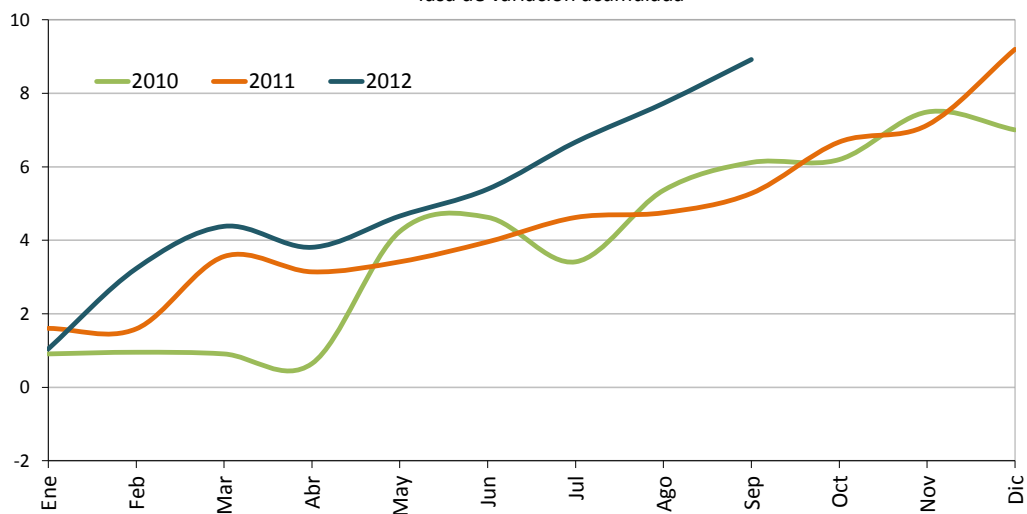
3/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

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 agosto y septiembre 2012.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Bonos fiscales	Total
ene-10	411.712,1	8.494.886,9	518.877,4	26.802,6	706.610,3	10.158.889,3
Feb	401.102,9	8.446.894,9	585.126,4	25.894,8	704.434,3	10.163.453,3
Mar	400.897,5	8.426.078,6	615.884,0	27.204,8	688.733,3	10.158.798,3
Abr	389.363,1	8.423.983,8	553.964,6	29.318,5	735.691,8	10.132.321,8
May	390.256,7	8.772.636,3	552.473,7	29.181,1	749.755,5	10.494.303,3
Jun	378.524,9	8.799.433,4	546.765,0	46.761,1	761.618,5	10.533.102,8
Jul	393.833,2	8.659.867,1	530.088,5	24.163,8	803.217,3	10.411.169,9
Ago	383.809,9	8.618.548,3	691.581,6	33.654,5	879.396,9	10.606.991,2
Sep	374.263,1	8.692.536,2	649.885,2	20.502,6	946.135,2	10.683.322,2
Oct	396.088,2	8.682.208,2	677.717,1	18.471,6	916.844,9	10.691.330,0
Nov	407.961,8	8.829.904,4	667.004,5	17.711,2	899.005,6	10.821.587,6
Dic	473.739,5	8.995.780,4	521.895,2	18.734,9	762.463,8	10.772.613,7
ene-11	447.000,1	9.195.946,8	494.486,0	16.491,0	791.242,5	10.945.166,4
Feb	435.248,7	9.147.643,1	497.448,2	18.409,4	844.966,6	10.943.716,1
Mar	426.734,5	9.352.572,1	503.138,5	17.856,2	855.765,9	11.156.067,3
Abr	449.588,9	9.340.842,0	519.428,9	18.311,2	782.725,2	11.110.896,2
May	441.035,5	9.258.355,5	548.565,9	19.463,8	872.994,0	11.140.414,7
Jun	432.803,6	9.268.577,6	573.950,6	19.263,1	904.228,3	11.198.823,2
Jul	441.517,8	9.252.355,7	645.095,5	18.114,0	913.371,3	11.270.454,3
Ago	433.325,1	9.190.860,9	686.229,9	21.032,6	952.706,5	11.284.155,0
Sep	442.647,7	9.242.873,5	649.082,9	19.864,8	986.510,0	11.340.978,8
Oct	457.319,7	9.367.457,0	636.855,3	20.666,1	1.009.262,5	11.491.560,6
Nov	461.640,7	9.374.313,0	625.699,0	17.630,1	1.061.557,5	11.540.840,3
Dic	545.716,7	9.584.680,8	604.095,1	17.255,0	1.011.605,6	11.763.353,2
ene-12	514.903,6	9.750.061,1	596.237,2	17.047,5	1.007.843,4	11.886.092,7
Feb	496.301,9	9.903.039,1	506.889,7	19.804,0	1.217.182,6	12.143.217,3
Mar	508.283,1	9.943.815,5	563.920,9	15.877,0	1.246.581,9	12.278.478,5
Abr	497.369,9	9.941.965,4	580.985,7	15.714,9	1.175.278,3	12.211.314,1
May	478.010,1	10.014.770,6	585.931,2	18.448,0	1.214.183,9	12.311.343,8
Jun	486.679,8	10.011.190,7	600.551,5	15.779,2	1.283.440,7	12.397.642,0
Jul	481.816,7	10.072.447,5	620.980,8	16.067,1	1.356.898,5	12.548.210,5
Ago	483.799,3	10.109.714,5	635.339,6	14.039,9	1.429.377,9	12.672.271,1
Sep	483.679,8	10.163.675,5	650.032,1	12.698,0	1.502.321,6	12.812.406,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a agosto y septiembre 2012.

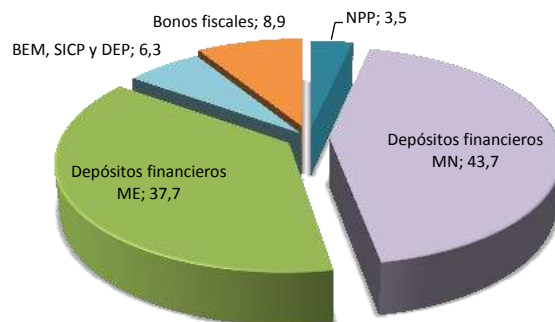
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

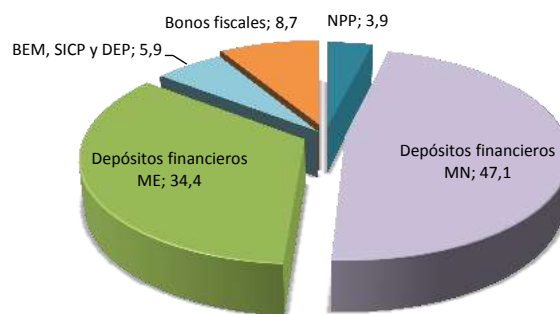
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

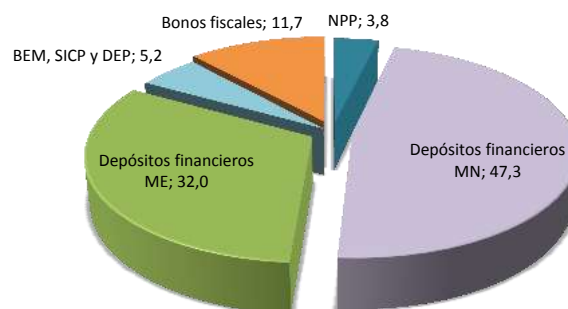
Sep-2010



Sep-2011

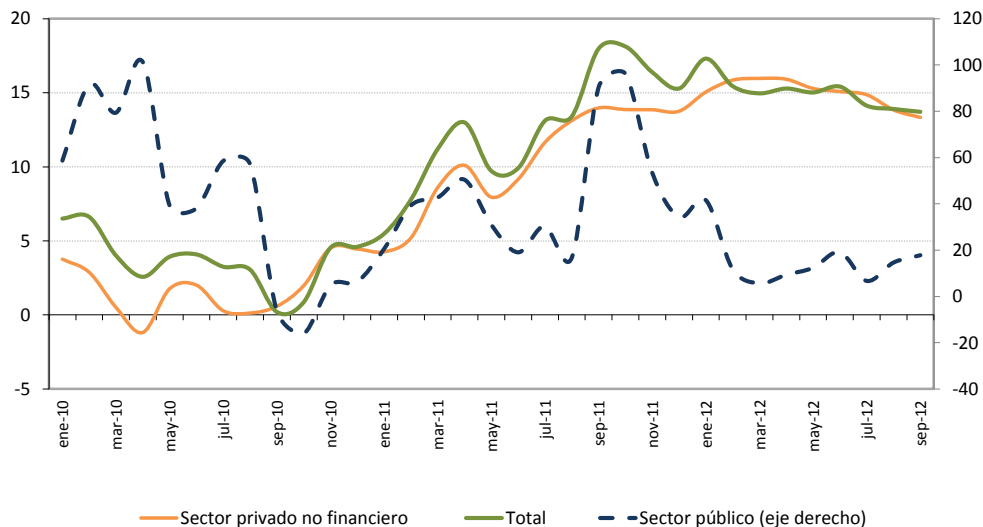


Sep-2012 ^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{2/}	Total
ene-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	1.119.158,3	9.778.531,9	-	10.897.690,3
Feb	1.035.547,0	9.899.680,5	-	10.935.227,5
Mar	991.195,5	10.003.726,0	-	10.994.921,5
Abr	1.004.649,8	10.065.826,4	-	11.070.476,1
May	1.003.040,5	10.148.543,7	-	11.151.584,3
Jun	953.799,1	10.249.121,3	-	11.202.920,5
Jul	956.213,6	10.385.173,7	-	11.341.387,3
Ago	925.081,4	10.469.922,8	-	11.395.004,1
Sep	1.019.526,5	10.603.707,1	-	11.623.233,6

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

^{2/} Las ISFLH 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.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
Captación				
- En moneda nacional	322.985,3	35,9%		
- En moneda extranjera			38.735,9	4,3%
Crédito				
- Al sector público			6.521,7	0,7%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			250.627,2	27,9%
- En moneda extranjera			221.015,4	24,6%
- Al exterior			8.841,5	1,0%
- A ISFLH	400,0	0,0%		
- Del BCCR	19.519,1	2,2%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			128.049,2	14,3%
- En moneda extranjera	6.988,0	0,8%		
- En instituciones públicas	7.671,2	0,9%		
- En el exterior	271.364,6	30,2%		
- CERT\$			3.284,8	0,4%
- BEM			155.869,9	17,3%
- ICP				
- DEP	29.236,0	3,3%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			42.104,4	4,7%
- Caja	43.635,8	4,9%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			31.480,4	3,5%
- Mediano y largo plazo			12.047,3	1,3%
Capital y reservas	124.552,6	13,9%		
Subtotal	826.352,5	92,0%	898.577,7	100,0%
Otros activos netos	72.225,2	8,0%		
Total	898.577,7	100,0%	898.577,7	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

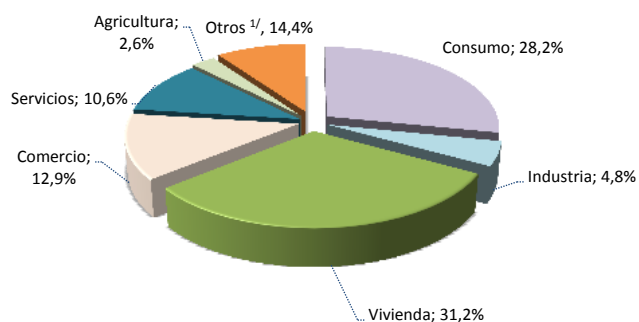
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2011 - Julio 2012
Variaciones en millones de colones y participación porcentual

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
Captación				
- En moneda nacional	420.600,1	51,7%		
- En moneda extranjera	56.410,6	6,9%		
Crédito				
- Al sector público	12.797,7	1,6%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			441.137,1	54,2%
- En moneda extranjera			195.913,2	24,1%
- Al exterior	1.445,9	0,2%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			53.172,9	6,5%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			9.671,3	1,2%
- En moneda extranjera			30.845,5	3,8%
- En instituciones públicas			6.451,4	0,8%
- En el exterior	57.633,6	7,1%		
- CERT\$	7.141,3	0,9%		
- BEM			8.257,6	1,0%
- ICP				
- DEP	6.661,3	0,8%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			67.973,1	8,4%
- Caja	40.160,2	4,9%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	51.857,5	6,4%		
- Mediano y largo plazo	62.960,9	7,7%		
Capital y reservas	90.488,2	11,1%		
Subtotal	808.157,4	99,4%	813.422,1	100,0%
Otros activos netos	5.264,7	0,6%		
Total	813.422,1	100,0%	813.422,1	100,0%

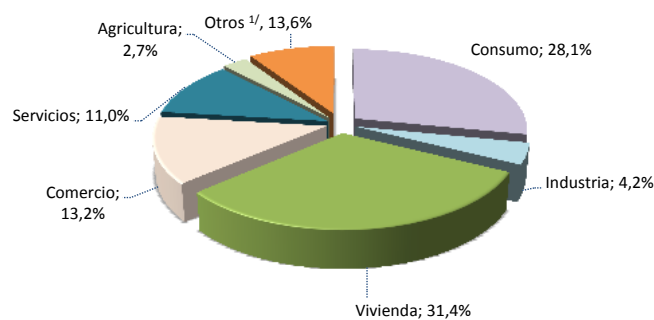
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

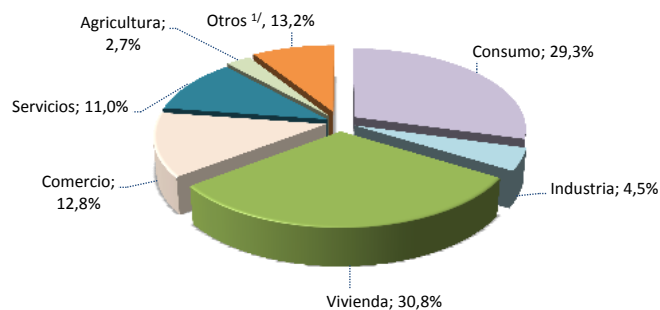
Jul-2010



Jul-2011



Jul-2012



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	jul-10	jul-11	jul-12	jul-10	jul-11	jul-12
Total	0,3%	11,6%	14,9%	100%	100%	100%
Consumo	0,8%	11,4%	19,8%	28,2%	28,1%	29,3%
Industria	2,6%	-2,2%	22,3%	4,8%	4,2%	4,5%
Vivienda	3,2%	12,4%	12,7%	31,2%	31,4%	30,8%
Comercio	-5,6%	14,6%	10,9%	12,9%	13,2%	12,8%
Servicios	7,2%	16,7%	14,1%	10,6%	11,0%	11,0%
Agricultura	10,2%	15,0%	14,5%	2,6%	2,7%	2,7%
Otros ^{1/}	-11,2%	6,5%	10,6%	9,8%	9,4%	9,0%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

En setiembre del 2012, el volumen medio negociado en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) fue de €116.900 millones, monto superior en 43,8% respecto al mes previo. En este mes destacó la mayor intervención del Banco Central por medio de subastas contractivas de liquidez, mediante las cuales drenó recursos en promedio por €18.500 millones; el incremento en los recursos excedentes trasladados a la Facilidad Permanente de Depósito (que fue en promedio mayor en €12.600 millones al de agosto) y, al mayor volumen de operaciones entre participantes distintos al Banco Central.

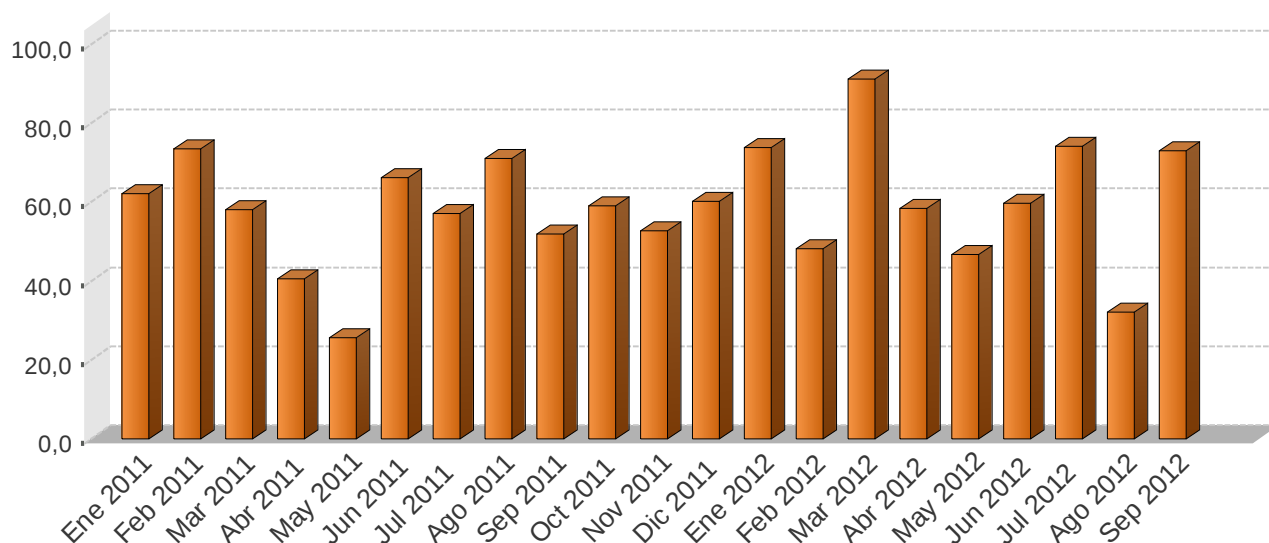
Los resultados anteriores, se originaron mayoritariamente, en la intervención del Banco Central en MONEX en defensa del límite inferior de la banda cambiaria (EUA\$231,1 millones) y, a los vencimientos no renovados de deuda bonificada. Dado lo anterior, el Banco Central en promedio mantuvo una posición deudora neta por €12.700 millones, situación contraria a lo observado durante el mes previo.

Por su parte, en el MIL en dólares se negociaron EUA\$23,7 millones en promedio por sesión, cifra inferior en un 17% al monto observado en agosto del 2012. Esta situación podría estar asociada a la mayor oferta de divisas que se observó en el mercado cambiario, producto entre otros del mayor flujo de financiamiento externo recibido por la banca privada.

En las subastas realizadas en setiembre, el Gobierno y el BCCR recibieron ofertas por un monto aproximado de €237,8 mil millones, para los diferentes instrumentos (Cero Cupón, Tasa fija, UDES), de los cuales se asignó cerca del 66%. De la asignación total en colones, un 93% se realizó con títulos de mediano y largo plazo (mayor a 1 año) y el Ministerio de Hacienda obtuvo el 81% del total. Además, el Gobierno realizó subastas de títulos de largo plazo en dólares (tasa fija), para las que recibió ofertas cercanas a los EUA\$103 millones, de los cuales asignó cerca del 63%.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores se registraron negociaciones por €1,3 billones en el mercado de deuda. Del volumen negociado, el 49% correspondió a operaciones en el mercado secundario; el 91% tuvo como subyacente títulos del sector público y alrededor del 66% fueron negociaciones de instrumentos en colones.

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



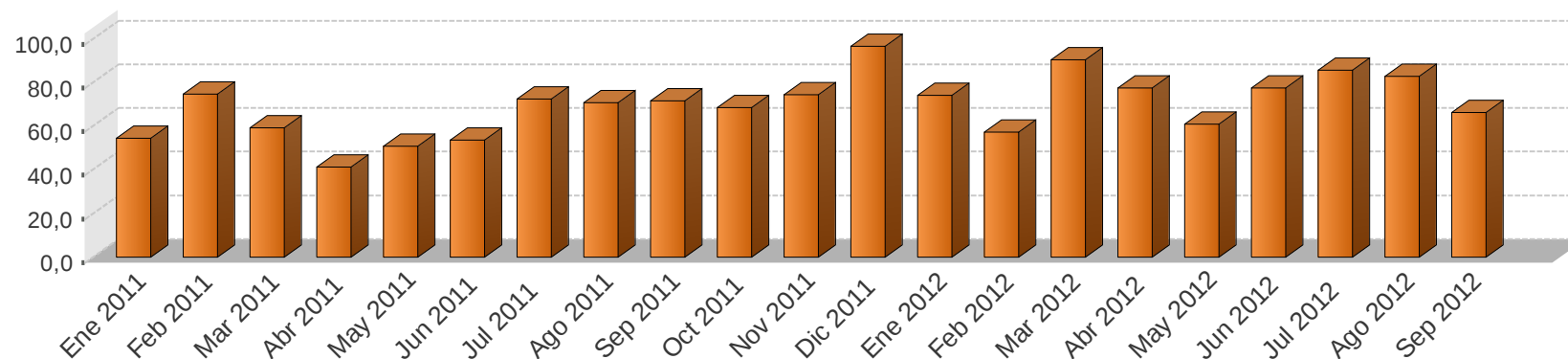
NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional) 1/
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							
	Total ¢	Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	Total ¢
Ene 2011	169,7	62,1	61,0	39,0	0,0	26,1	34,8	39,1	105,4
Feb 2011	119,0	73,5	50,9	49,1	0,0	19,8	23,5	56,7	87,4
Mar 2011	57,0	58,1	85,8	14,2	0,0	0,0	23,8	76,2	33,1
Abr 2011	58,3	40,6	93,8	6,2	0,0	36,5	6,2	57,3	23,6
May 2011	37,4	25,7	43,0	57,0	0,0	0,0	1,5	98,5	9,6
Jun 2011	9,4	66,3	63,2	36,8	0,0	0,0	2,3	97,7	6,2
Jul 2011	26,3	57,1	29,2	70,8	0,0	0,0	19,9	79,6	15,0
Ago 2011	10,6	71,1	31,0	69,0	0,0	3,2	1,5	95,3	7,5
Sep 2011	11,5	51,9	0,7	99,3	0,0	0,0	0,0	100,0	6,0
Oct 2011	13,7	59,1	29,1	70,9	0,0	26,7	0,0	73,3	8,1
Nov 2011	40,9	52,7	21,3	78,7	0,0	0,0	0,0	100,0	21,6
Dic 2011	2,8	60,2	10,3	89,7	0,0	0,0	12,1	77,6	1,7
Ene 2012	80,3	73,9	70,9	29,1	0,0	6,1	2,2	91,7	59,4
Feb 2012	124,4	48,2	85,1	14,9	0,0	34,9	20,1	39,9	59,9
Mar 2012	95,2	91,2	76,5	23,5	0,0	43,1	29,4	27,5	86,8
Abr 2012	59,6	58,4	49,8	50,2	0,0	0,0	51,6	48,4	34,8
May 2012	57,8	46,7	22,0	78,0	0,0	5,7	24,0	70,3	27,0
Jun 2012	123,1	59,7	87,6	12,4	0,0	46,2	7,2	46,2	73,5
Jul 2012	25,9	74,1	15,4	84,6	0,0	0,0	0,2	99,6	19,2
Ago 2012	14,5	32,2	10,5	89,5	0,0	0,7	6,6	92,7	4,7
Sep 2012	14,9	73,1	8,9	91,1	0,0	13,8	0,0	86,2	10,9

1/ Corresponde al valor transado.

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

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



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

	Monto ofrecido						Monto asignado											
Año	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢
Ene 2011	169,7	209,8	0,0	0,0	0,5	379,9	54,4	67,6	32,4	0,0	13,3	17,7	19,9	22,0	19,2	7,7	0,2	206,6
Feb 2011	119,0	152,2	0,0	0,0	0,0	271,2	74,7	49,3	50,7	0,0	8,0	9,5	25,6	0,0	36,0	19,0	1,9	202,7
Mar 2011	57,0	345,3	0,0	0,0	69,7	472,0	59,1	84,4	15,6	0,0	0,0	2,8	9,1	9,8	56,1	0,7	21,5	279,0
Abr 2011	58,3	152,5	0,0	53,1	65,0	328,9	41,1	71,4	28,6	0,0	6,4	1,1	10,0	30,6	13,8	0,0	38,1	135,1
May 2011	37,4	201,7	0,0	56,2	156,5	451,7	50,7	74,6	25,4	0,0	0,0	0,1	4,1	11,7	32,9	0,0	51,2	229,2
Jun 2011	9,4	150,0	0,0	20,2	3,0	182,7	53,6	53,7	46,3	0,0	0,0	0,1	6,2	25,7	32,4	0,0	35,6	97,9
Jul 2011	26,3	243,2	0,0	0,1	17,3	286,9	72,3	57,5	42,5	0,0	0,0	0,4	6,8	0,0	55,3	0,0	37,5	207,6
Ago 2011	10,6	167,5	0,0	0,2	35,6	213,9	70,6	43,1	56,9	0,0	0,2	0,6	4,3	0,0	30,2	0,0	64,7	151,1
Sep 2011	11,5	132,5	0,0	0,0	11,8	155,8	71,6	77,8	22,2	0,0	0,0	0,0	5,4	0,0	8,4	16,9	69,3	111,6
Oct 2011	13,7	150,3	0,0	0,0	0,4	164,4	68,6	78,2	21,8	0,0	1,9	0,0	5,2	0,0	32,1	0,0	60,8	112,8
Nov 2011	40,9	62,4	0,0	0,0	0,0	103,3	74,4	77,9	22,1	0,0	0,0	0,0	28,1	0,0	13,8	0,0	58,1	76,9
Dic 2011	2,8	49,0	0,0	0,0	0,0	51,8	96,6	96,6	3,4	0,3	0,0	0,4	2,6	0,4	0,6	0,0	95,6	50,0
Ene 2012	80,3	37,7	0,0	0,0	0,0	118,0	74,2	79,6	20,4	0,0	4,1	1,5	62,1	8,7	9,7	0,0	13,9	87,6
Feb 2012	124,3	80,0	86,8	0,0	0,0	290,5	57,2	94,6	5,4	1,8	12,7	7,2	14,4	29,2	0,0	0,0	34,7	166,3
Mar 2012	95,2	141,9	53,2	0,0	0,0	290,2	90,4	74,2	25,8	0,0	14,3	9,7	9,1	25,1	3,9	0,0	37,9	262,2
Abr 2012	59,6	92,3	5,3	0,0	10,4	167,6	77,6	70,4	29,6	0,0	0,0	13,8	13,0	11,3	7,5	0,0	54,4	130,1
May 2012	57,8	82,8	3,7	0,0	8,4	152,7	60,8	66,0	34,0	0,0	1,7	7,0	20,4	10,5	18,2	0,0	42,2	92,8
Jun 2012	123,1	157,2	5,2	1,5	8,1	295,2	77,5	88,9	11,2	0,1	14,9	2,3	14,8	7,2	9,4	0,0	51,3	228,7
Jul 2012	25,9	181,5	1,0	6,8	8,1	223,3	85,5	78,2	21,8	0,0	0,0	0,0	10,0	9,9	11,5	0,0	68,5	190,8
Ago 2012	14,5	104,0	21,6	0,0	2,3	142,4	82,8	87,5	12,5	0,0	0,0	0,3	3,7	4,1	3,2	0,0	88,8	118,0
Sep 2012	14,9	198,4	0,0	0,0	2,9	237,8	66,2	81,0	19,0	0,0	1,0	0,0	6,0	4,2	15,9	0,0	72,9	157,4

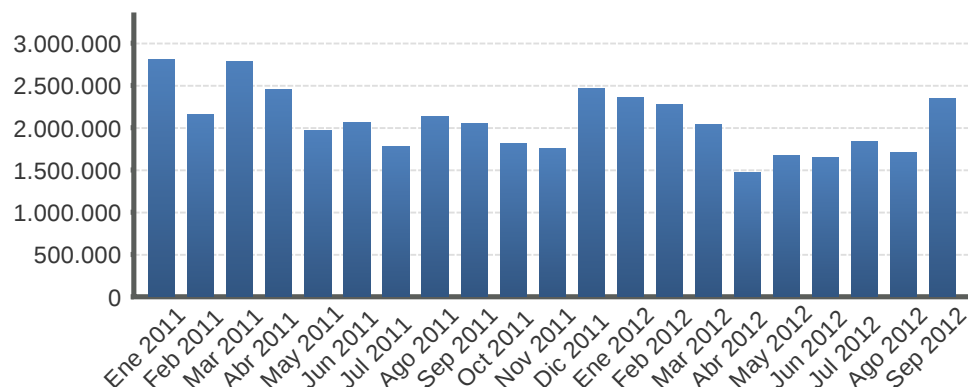
1/ Corresponde al valor transado.

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

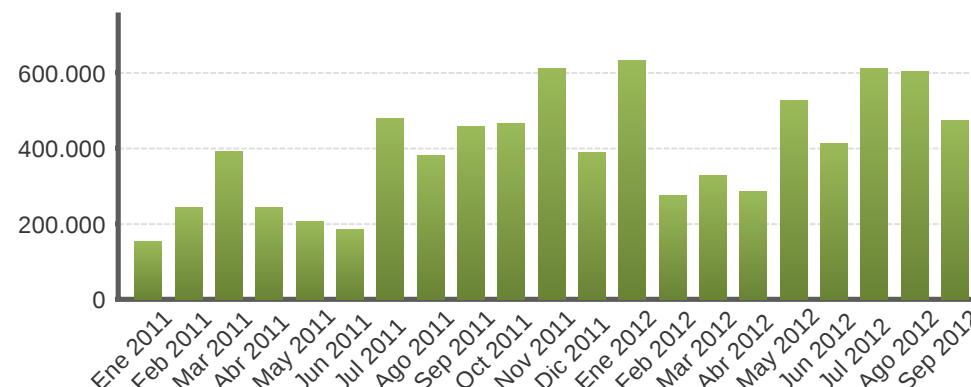
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

Monto transado en millones de colones



Monto transado en miles de dólares



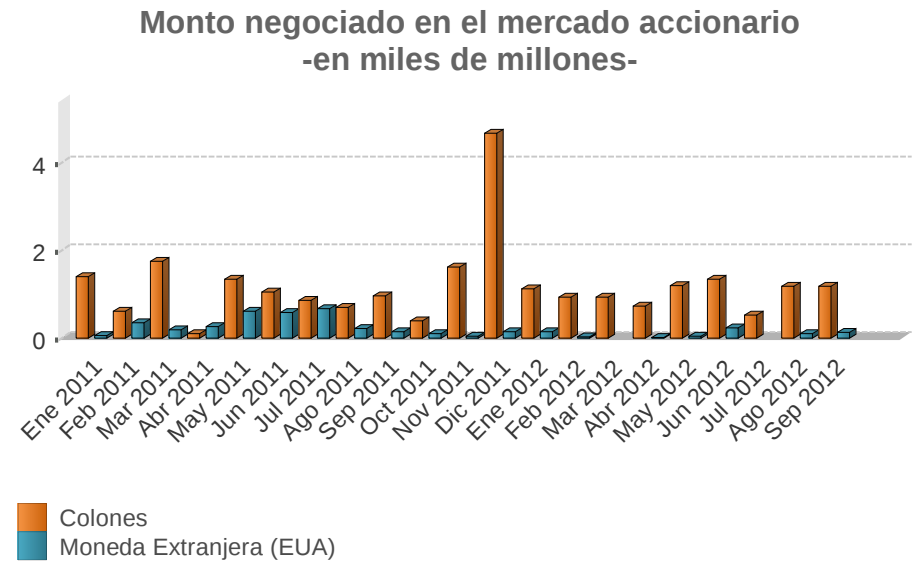
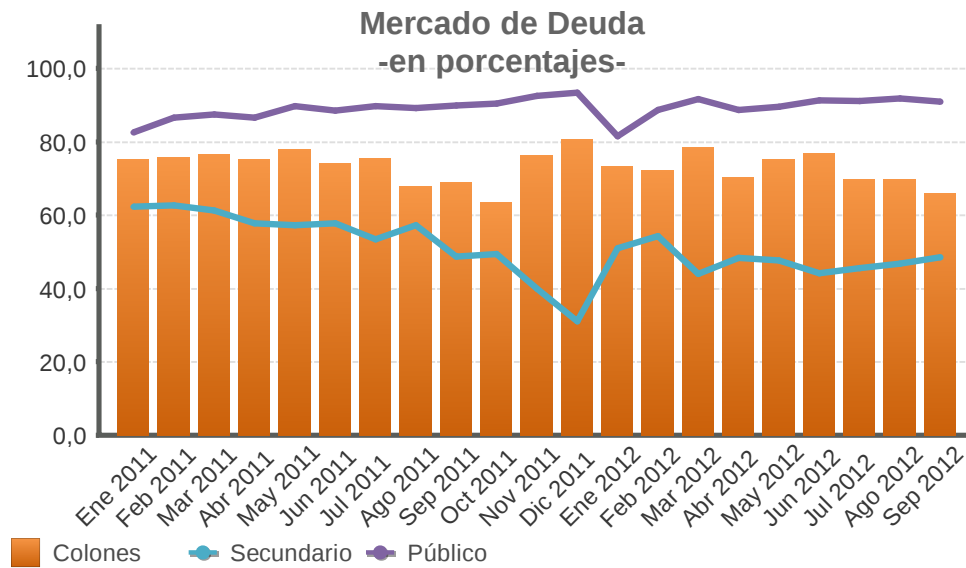
MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2011	633,0	4,5	4,5	6,5	1,5	2.805.043,0	138,0	0,1	0,1	0,6	1,5	152.370,0
Feb 2011	605,0	4,5	4,5	6,5	1,5	2.155.269,0	213,0	0,0	0,2	0,8	1,7	243.700,0
Mar 2011	677,0	4,3	4,5	6,5	1,6	2.783.113,0	269,0	0,1	0,2	1,0	1,5	390.865,0
Abr 2011	441,0	4,5	4,5	6,5	1,9	2.445.745,0	192,0	0,0	0,2	0,8	2,4	241.137,0
May 2011	720,0	4,5	5,2	6,5	1,5	1.960.677,0	171,0	0,0	0,2	0,8	2,1	205.275,0
Jun 2011	971,0	4,0	5,3	6,5	1,3	2.064.952,0	182,0	0,0	0,1	0,5	1,5	184.380,0
Jul 2011	734,0	4,0	5,1	6,0	1,6	1.773.180,0	256,0	0,1	0,3	3,0	1,5	478.230,0
Ago 2011	756,0	4,0	5,3	6,0	1,6	2.134.992,0	242,0	0,0	0,3	1,3	1,9	380.800,0
Sep 2011	758,0	4,0	5,0	6,0	1,6	2.050.684,0	299,0	0,0	0,2	1,1	2,1	456.600,0
Oct 2011	746,0	4,0	4,5	6,0	1,5	1.820.990,0	325,0	0,0	0,3	1,5	1,7	464.350,0
Nov 2011	829,0	4,0	5,0	6,4	1,6	1.749.170,0	360,0	0,0	0,3	2,3	1,9	611.275,0
Dic 2011	790,0	4,0	5,2	8,5	1,9	2.464.099,0	266,0	0,0	0,2	1,8	1,9	386.975,0
Ene 2012	801,0	0,1	4,8	7,0	1,5	2.356.684,0	373,0	0,0	0,2	2,0	1,8	631.525,0
Feb 2012	873,0	4,0	4,7	6,0	1,3	2.270.683,0	210,0	0,0	0,1	1,1	1,9	273.650,0
Mar 2012	976,0	4,0	5,0	6,5	1,5	2.035.953,0	274,0	0,0	0,1	1,5	1,8	326.975,0
Abr 2012	782,0	0,5	5,1	6,8	1,8	1.468.286,0	225,0	0,0	0,1	1,5	2,1	286.425,0
May 2012	958,0	4,0	5,2	7,0	1,5	1.666.189,0	383,0	0,0	0,2	2,8	2,2	525.626,0
Jun 2012	975,0	0,1	5,2	7,5	1,7	1.648.045,0	305,0	0,0	0,1	0,8	2,0	413.456,0
Jul 2012	989,0	4,0	5,1	7,8	1,7	1.840.252,0	448,0	0,1	0,5	3,0	1,8	610.655,0
Ago 2012	957,0	0,3	5,3	9,0	2,1	1.707.869,0	398,0	0,0	0,3	2,0	1,7	601.883,0
Sep 2012	1.063,0	0,3	5,1	8,0	1,7	2.338.538,0	387,0	0,0	0,2	2,8	1,9	474.281,0

Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderan por el volumen transado.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores y SINPE.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

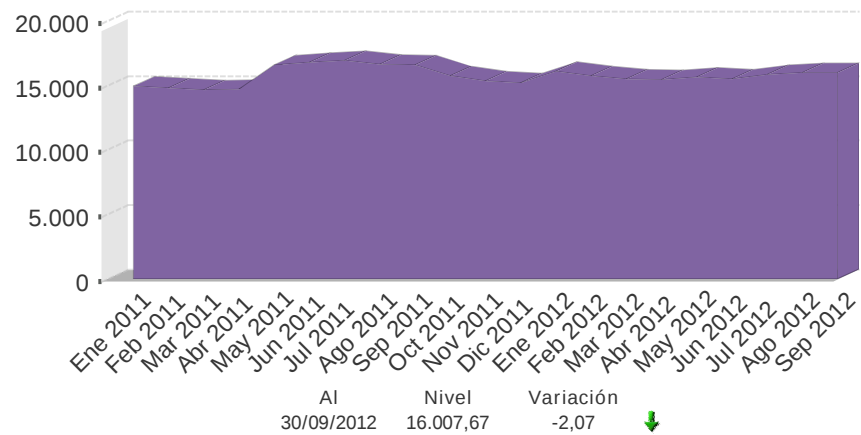
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2011	1.194,4	14,8	62,3	22,9	82,5	17,5	75,3	24,7
Feb 2011	1.062,1	9,8	62,6	27,6	86,6	13,4	75,8	24,2
Mar 2011	1.435,9	6,6	61,2	32,2	87,4	12,6	76,6	23,4
Abr 2011	1.159,6	10,2	57,7	32,1	86,6	13,4	75,0	25,0
May 2011	1.458,1	4,4	57,3	38,3	89,7	10,3	78,0	22,0
Jun 2011	1.363,6	5,4	57,8	36,8	88,5	11,5	74,0	26,0
Jul 2011	1.341,4	3,8	53,5	42,7	89,8	10,2	75,4	24,6
Ago 2011	1.315,7	3,5	57,2	39,3	89,2	10,8	67,9	32,1
Sep 2011	1.514,5	2,5	48,7	48,8	89,9	10,1	69,0	31,0
Oct 2011	1.385,7	2,5	49,4	48,1	90,5	9,5	63,3	36,7
Nov 2011	1.694,3	2,1	39,9	58,0	92,6	7,4	76,3	23,7
Dic 2011	1.770,8	6,4	31,0	62,6	93,4	6,6	80,6	19,4
Ene 2012	1.340,3	14,3	50,9	34,8	81,6	18,4	73,4	26,6
Feb 2012	1.032,9	3,3	54,3	42,4	88,7	11,3	72,2	27,8
Mar 2012	1.445,0	6,6	44,0	49,4	91,6	8,4	78,4	21,6
Abr 2012	1.041,0	16,3	48,3	35,4	88,7	11,3	70,3	29,7
May 2012	1.301,8	5,1	47,6	47,3	89,6	10,4	75,0	25,0
Jun 2012	1.383,5	8,1	44,2	47,7	91,3	8,7	76,8	23,2
Jul 2012	1.355,8	5,6	45,6	48,8	91,2	8,8	69,7	30,3
Ago 2012	1.461,4	6,5	46,8	46,7	91,9	8,1	69,9	30,1
Sep 2012	1.294,5	9,6	48,6	41,8	91,0	9,0	65,8	34,2

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

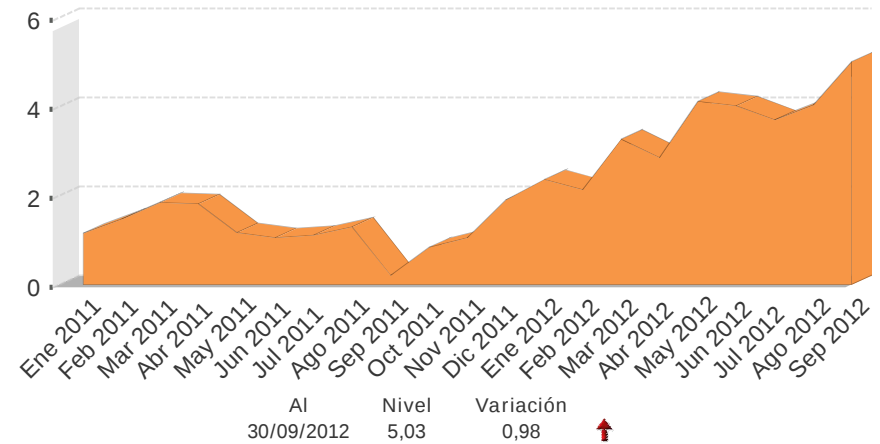
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2011	1,46	1,40	0,06
Feb 2011	0,95	0,61	0,34
Mar 2011	1,94	1,75	0,19
Abr 2011	0,37	0,10	0,27
May 2011	1,95	1,34	0,61
Jun 2011	1,64	1,05	0,59
Jul 2011	1,54	0,86	0,68
Ago 2011	0,92	0,70	0,22
Sep 2011	1,10	0,96	0,14
Oct 2011	0,49	0,39	0,10
Nov 2011	1,67	1,62	0,05
Dic 2011	4,83	4,68	0,15
Ene 2012	1,27	1,12	0,15
Feb 2012	0,96	0,94	0,03
Mar 2012	0,93	0,93	0,00
Abr 2012	0,75	0,73	0,02
May 2012	1,24	1,20	0,04
Jun 2012	1,59	1,35	0,24
Jul 2012	0,53	0,53	0,00
Ago 2012	1,28	1,18	0,10
Sep 2012	1,31	1,18	0,13

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

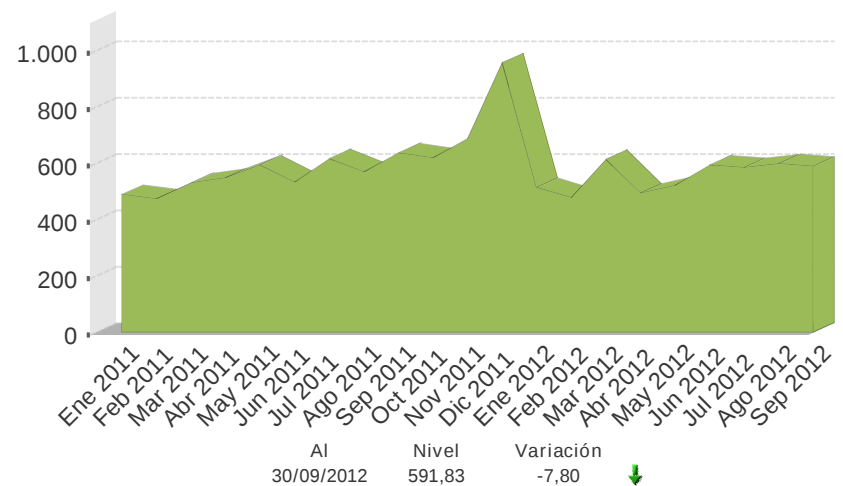
INDICE ACCIONARIO BCT



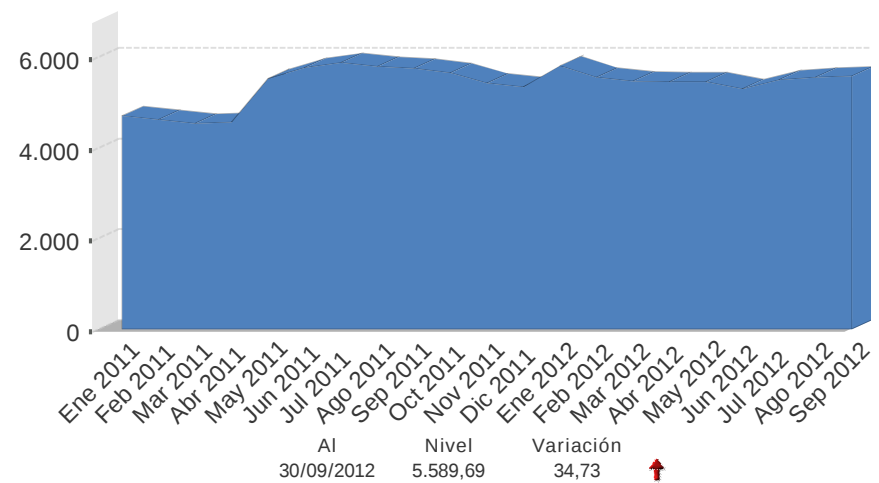
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

Los índices accionarios muestran las variaciones en el nivel agregado (BNV) o para una muestra (BCT) del precio de las acciones, por lo cual constituyen un parámetro importante para evaluar el desarrollo del mercado accionario y el desempeño 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 y en 1997 cerró en 1.695,0, lo que significó un incremento de 18 % en el índice. 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 setiembre del 2012 el Banco Central de Costa Rica (BCCR) no modificó el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM), la cual mantiene en 5,0% desde junio del 2011. Al igual que en meses previos, la Junta Directiva sustentó su decisión en el análisis del comportamiento de los indicadores de precios¹ y la evolución de los determinantes macroeconómicos de la inflación de corto y largo plazo.

En línea con lo anterior, tampoco hubo cambios en los parámetros del corredor de tasas de interés en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), en el cual el costo promedio de las operaciones sin BCCR a un día plazo se ubicó en setiembre² más cerca del nivel de la TPM (5,16%), con respecto al registrado el mes previo (5,29%).

Además, el Banco Central no modificó en setiembre la estructura de tasas de interés de sus instrumentos de captación en “Central Directo”; aunque en las subastas se registraron variaciones a la baja en los rendimientos de los Bonos de Estabilización Monetaria de corto plazo.

Por su parte, las tasas de interés bancarias se mantuvieron en su mayoría estables, con algunos incrementos en el caso de las tasas de interés de “ventanilla” para captaciones en colones de la banca privada, en plazos entre los 180 y 360 días, con lo que buscaban equiparar sus rendimientos con los ofrecidos en la banca estatal durante los últimos dos meses.

La relativa estabilidad de las tasas de interés pasivas se reflejó en el comportamiento de la Tasa Básica Pasiva (TBP), la cual al cierre de setiembre se mantuvo en 10,5%³. Sin embargo, debido a la disminución en la expectativa de inflación a 12 meses (de 5,9% a 5,7%), el nivel real de la TBP aumentó de 3,55% a 3,75% entre agosto y setiembre.

Las tasas de interés activas en colones se ajustaron al alza para los principales destinos (consumo y vivienda), con lo que la tasa de interés activa promedio del Sistema Financiero Nacional aumentó a 19,92% (19,67% en agosto y 17,36% a finales del 2011), mientras que en dólares se mantuvo en un nivel de 10,88%.

Finalmente, dado el comportamiento de las tasas de interés en colones y dólares⁴ y la disminución en la expectativa de variación (promedio a 12 meses) del tipo de cambio de 2,6% en agosto a 2,5% en setiembre, el premio por ahorrar en colones aumentó, tanto con referencia al mercado interno como al externo (entre 0,1 y 0,18 p.p., respectivamente) y, se ubicó entre los 500 y 650 puntos base, según el instrumento con los que se compare.

¹ En particular, el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el Índice de Subyacente de Inflación (ISI) y el Índice de Inflación de Media Truncada (IMT), indicadores que registraron en agosto y setiembre 2012 variaciones interanuales dentro del rango meta de inflación establecido en la revisión del Programa Macroeconómico 2012-13.

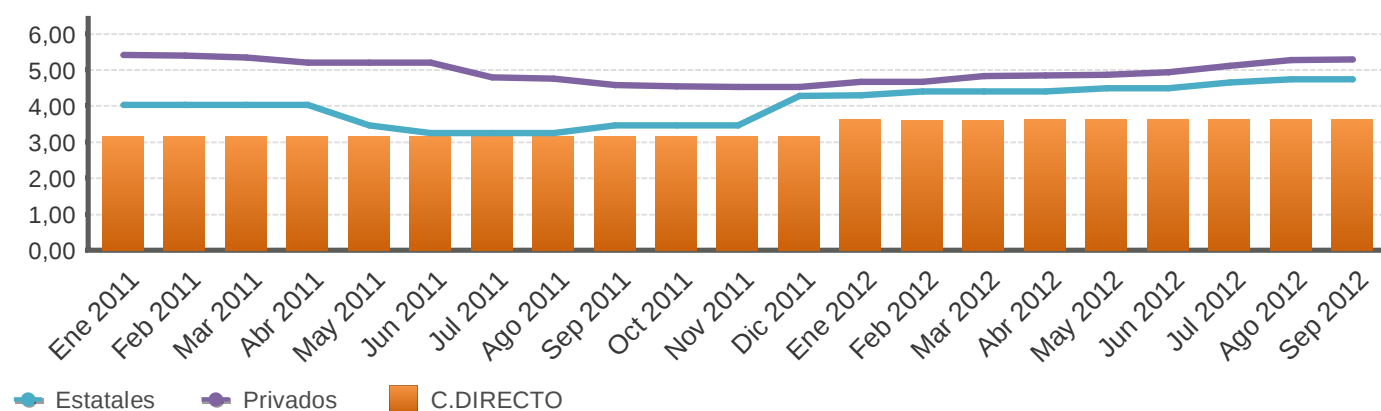
² En este mes, el Banco Central realizó una subasta extraordinaria en el MIL, con el fin de corregir la brecha que se estaba presentando entre el costo de las operaciones a un día plazo y la TPM.

³ No obstante, el nivel promedio ponderado (por el número de días) de la TBP fue de 10,33%, cerca de 0,11 p.p. inferior al promedio de agosto.

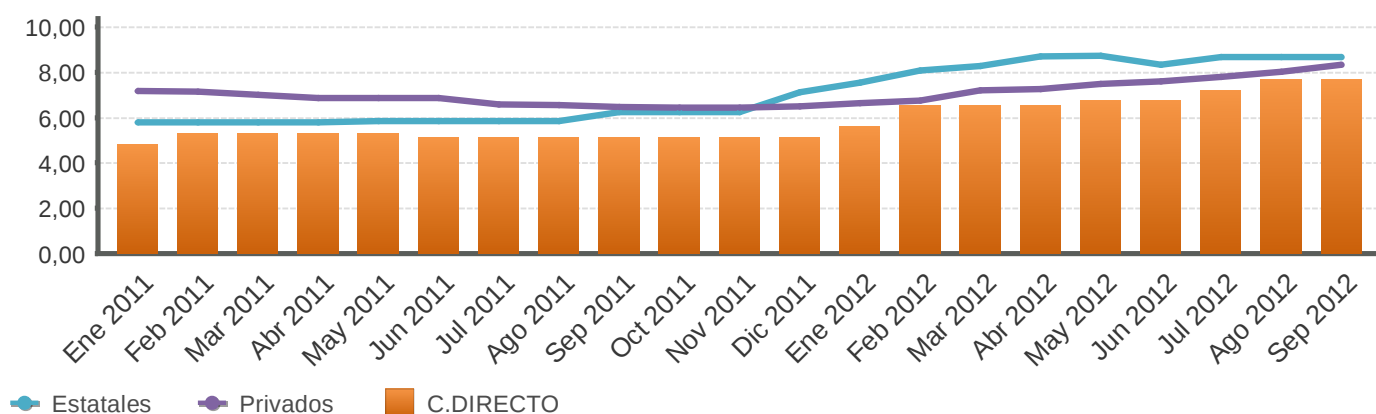
⁴ A manera de referencia, la tasa Libor a 6 meses plazo pasó de 0,70915% a finales de agosto 2012 a 0,63590% un mes después.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

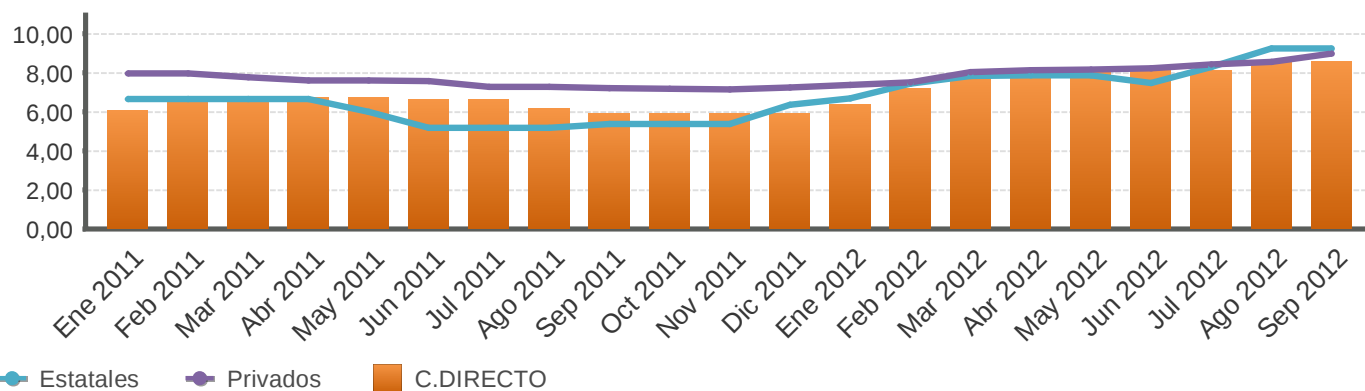
A 30 DÍAS PLAZO
- en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO
- en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO
- en porcentajes -



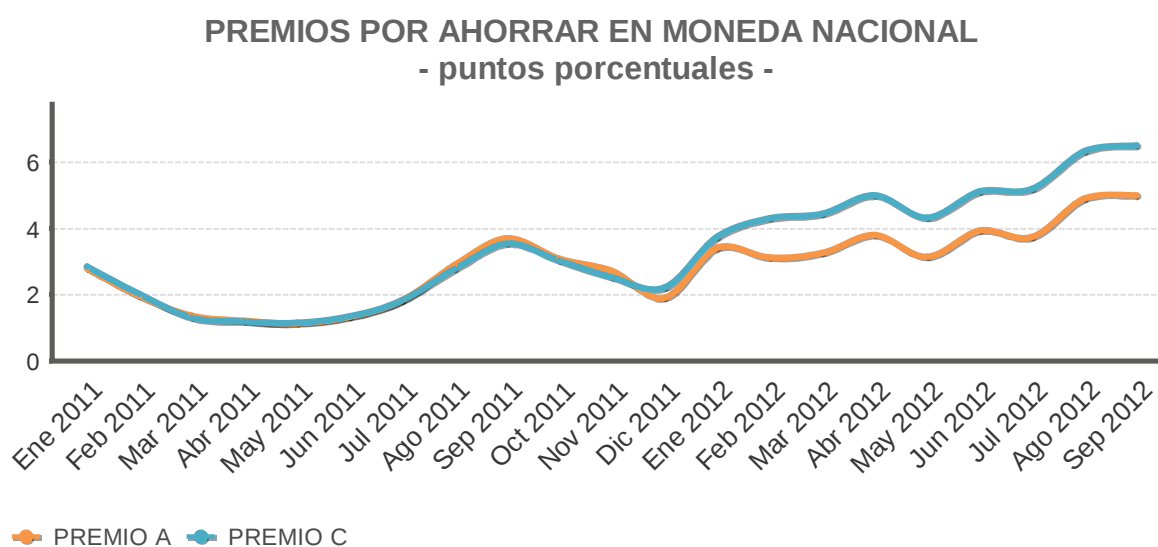
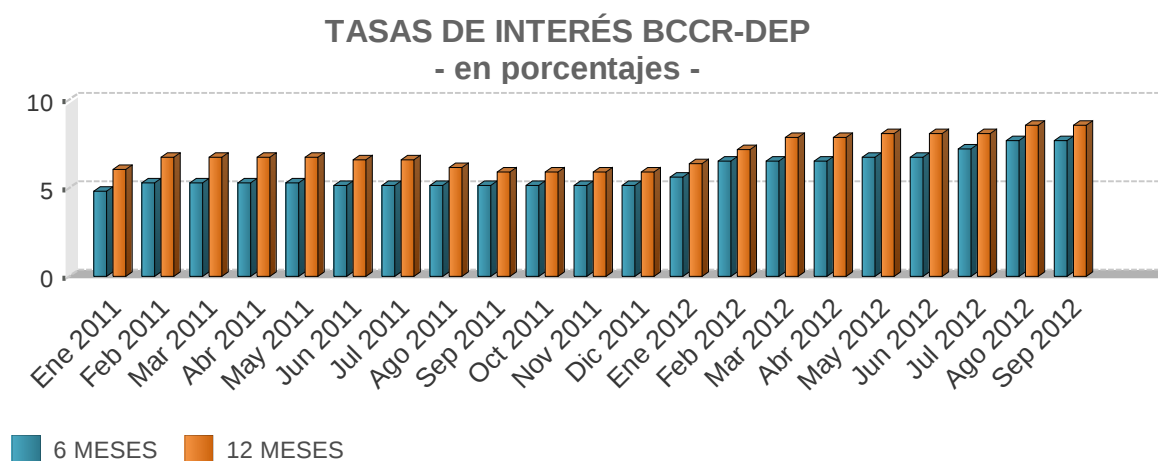
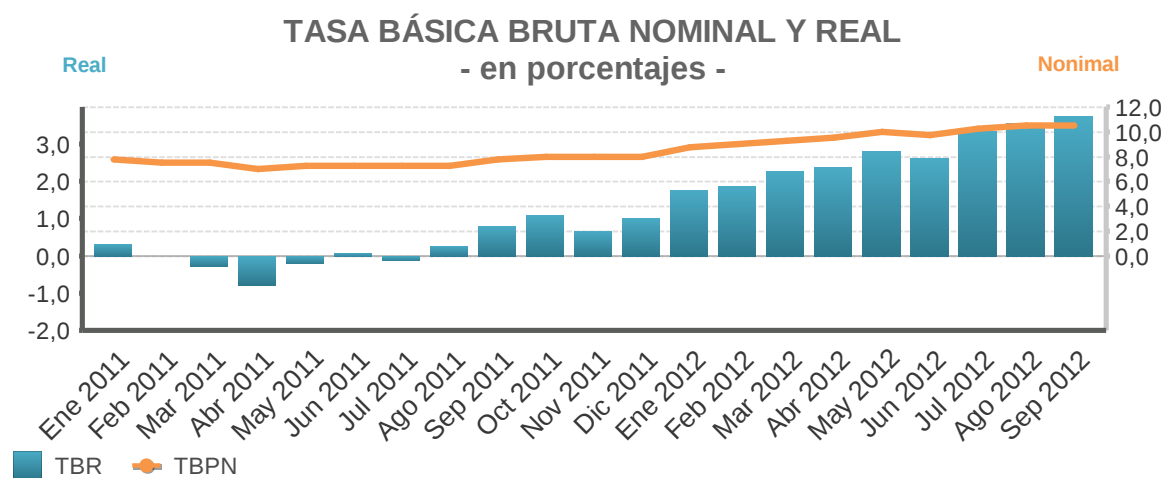
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Overnight	1 mes			3 meses			6 meses				12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
Mes	C.DIRECTO	C.DIRECTO	CDP	CDP	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP
Ene 2011	3,15	3,15	4,02	5,41	3,68	4,64	5,80	-	4,83	5,79	7,17	6,94	6,07	6,64	7,95
Feb 2011	3,15	3,15	4,02	5,39	4,14	4,64	5,79	-	5,29	5,79	7,16	6,92	6,76	6,64	7,95
Mar 2011	3,15	3,15	4,02	5,34	4,14	4,64	5,67	-	5,29	5,79	7,02	6,35	6,76	6,64	7,77
Abr 2011	3,15	3,15	4,02	5,19	4,14	4,64	5,53	-	5,29	5,79	6,87	6,00	6,76	6,64	7,60
May 2011	3,15	3,15	3,45	5,19	4,14	4,37	5,52	-	5,29	5,84	6,87	6,23	6,76	5,98	7,59
Jun 2011	3,04	3,15	3,25	5,19	4,00	3,98	5,53	-	5,15	5,84	6,85	6,40	6,62	5,17	7,58
Jul 2011	3,04	3,15	3,25	4,78	4,00	3,98	5,31	-	5,15	5,84	6,59	6,36	6,62	5,16	7,29
Ago 2011	3,04	3,15	3,25	4,75	4,00	3,98	5,30	-	5,15	5,84	6,55	6,40	6,16	5,16	7,27
Sep 2011	3,04	3,15	3,45	4,58	4,00	4,37	5,14	-	5,15	6,25	6,48	6,33	5,93	5,37	7,20
Oct 2011	3,04	3,15	3,45	4,55	4,00	4,37	5,10	-	5,15	6,25	6,45	6,54	5,93	5,37	7,16
Nov 2011	3,04	3,15	3,45	4,53	4,00	4,37	5,06	-	5,15	6,25	6,43	6,35	5,93	5,36	7,15
Dic 2011	3,04	3,15	4,28	4,53	4,00	4,46	5,05	-	5,15	7,14	6,50	6,34	5,93	6,37	7,24
Ene 2012	3,04	3,61	4,28	4,66	4,46	4,46	5,23	-	5,61	7,55	6,63	7,15	6,39	6,67	7,37
Feb 2012	3,04	3,61	4,40	4,67	5,38	5,29	5,21	-	6,53	8,09	6,77	8,17	7,18	7,43	7,51
Mar 2012	3,04	3,61	4,40	4,82	5,38	5,38	5,41	-	6,53	8,28	7,20	8,75	7,87	7,82	8,01
Abr 2012	3,04	3,61	4,40	4,83	5,38	5,41	5,50	-	6,53	8,72	7,26	8,75	7,87	7,85	8,11
May 2012	3,04	3,61	4,49	4,86	5,38	5,42	5,49	8,54	6,76	8,74	7,50	9,12	8,10	7,87	8,16
Jun 2012	3,04	3,61	4,49	4,92	5,38	5,42	5,48	8,07	6,76	8,33	7,61	9,11	8,10	7,45	8,22
Jul 2012	3,04	3,61	4,65	5,10	5,84	5,58	5,65	-	7,22	8,68	7,80	9,20	8,10	8,28	8,41
Ago 2012	3,04	3,61	4,74	5,27	6,07	5,71	5,85	8,10	7,68	8,68	8,02	9,25	8,56	9,23	8,56
Sep 2012	3,04	3,61	4,74	5,28	6,07	5,71	5,84	8,05	7,68	8,67	8,33	9,08	8,56	9,23	8,97

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

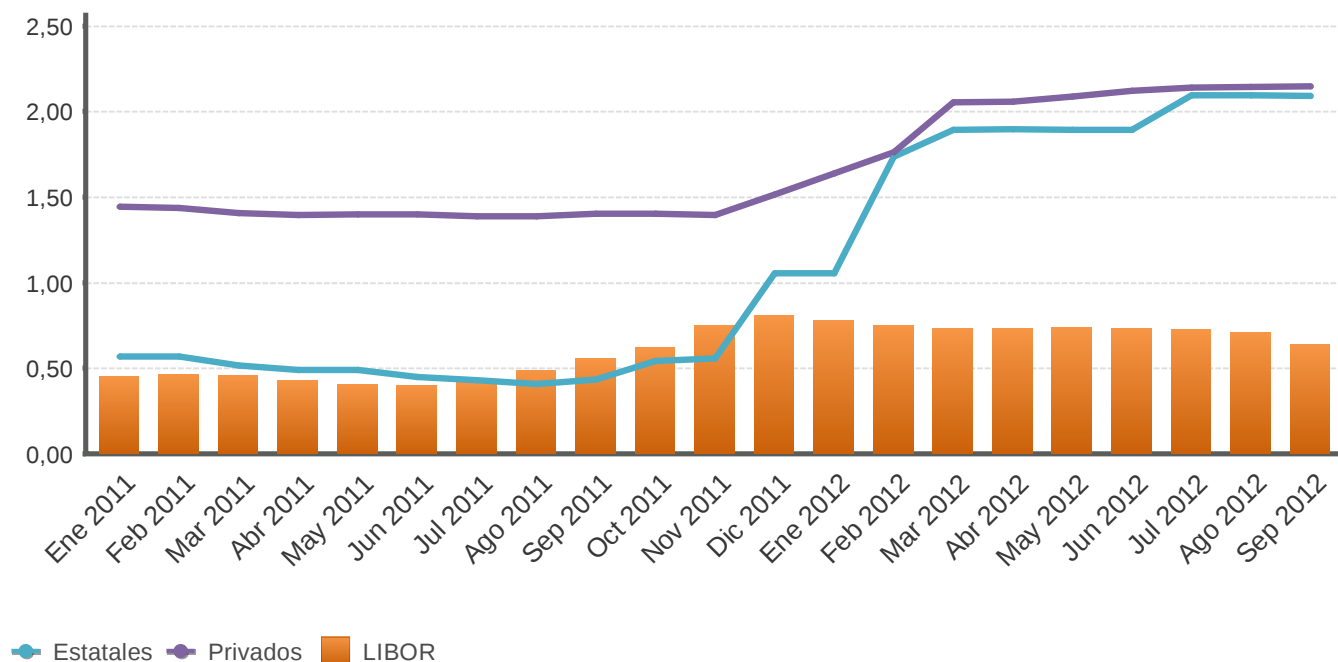
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2011	7,75	0,31	6,94	0,13	2,80	2,85	2,28	2,32
Feb 2011	7,50	0,00	6,92	0,02	1,97	2,02	1,65	1,70
Mar 2011	7,50	-0,28	6,35	-0,79	1,37	1,32	0,40	0,43
Abr 2011	7,00	-0,80	6,00	-1,21	1,21	1,19	0,37	0,40
May 2011	7,25	-0,22	6,23	-0,63	1,14	1,15	0,30	0,36
Jun 2011	7,25	0,07	6,40	-0,19	1,34	1,35	0,69	0,73
Jul 2011	7,25	-0,12	6,36	-0,41	1,84	1,83	1,19	1,17
Ago 2011	7,25	0,25	6,40	0,00	2,89	2,77	2,34	2,17
Sep 2011	7,75	0,78	6,33	0,03	3,71	3,55	2,72	2,43
Oct 2011	8,00	1,09	6,54	0,32	3,09	3,02	2,11	1,87
Nov 2011	8,00	0,66	6,35	0,14	2,73	2,52	2,01	1,63
Dic 2011	8,00	1,00	6,34	0,04	1,91	2,22	0,36	0,86
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87
Mar 2012	9,25	2,27	8,75	2,50	3,26	4,45	3,25	4,36
Abr 2012	9,50	2,39	8,75	2,40	3,80	4,99	3,56	4,67
May 2012	10,00	2,82	9,12	2,75	3,14	4,33	2,81	3,91
Jun 2012	9,75	2,61	9,11	2,74	3,93	5,11	3,82	4,91
Jul 2012	10,25	3,33	9,20	3,12	3,74	5,18	3,34	4,60
Ago 2012	10,50	3,55	9,25	3,16	4,89	6,33	4,31	5,59
Sep 2012	10,50	3,75	9,08	3,20	4,99	6,51	4,24	5,58

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

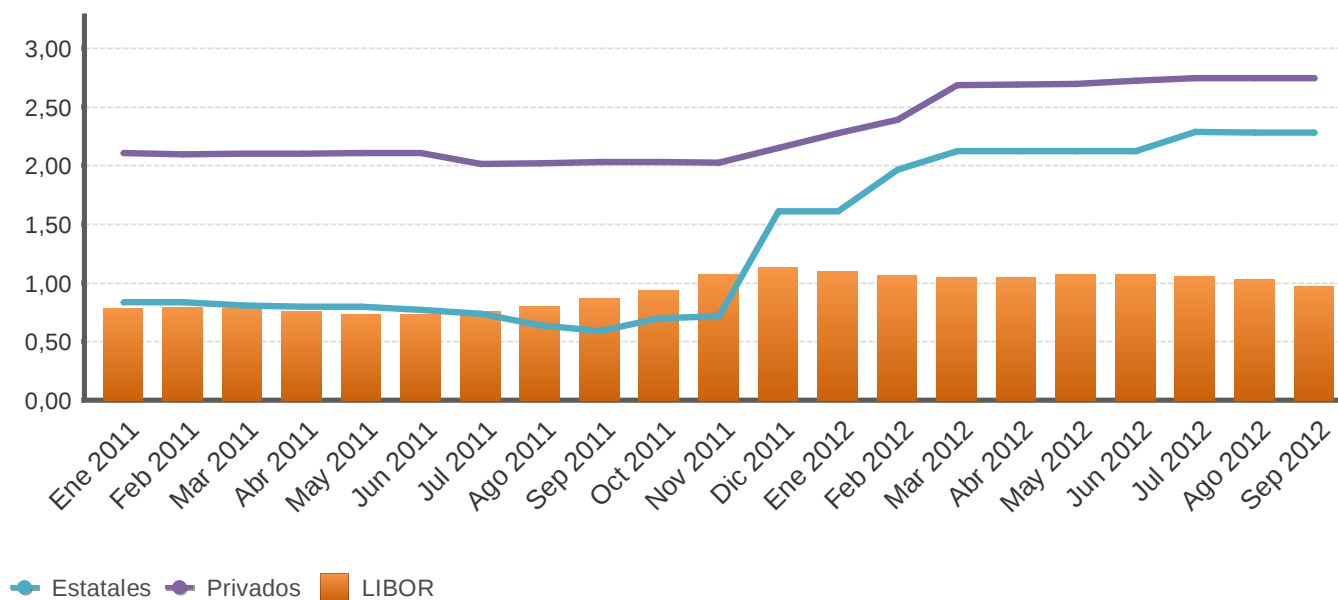
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO



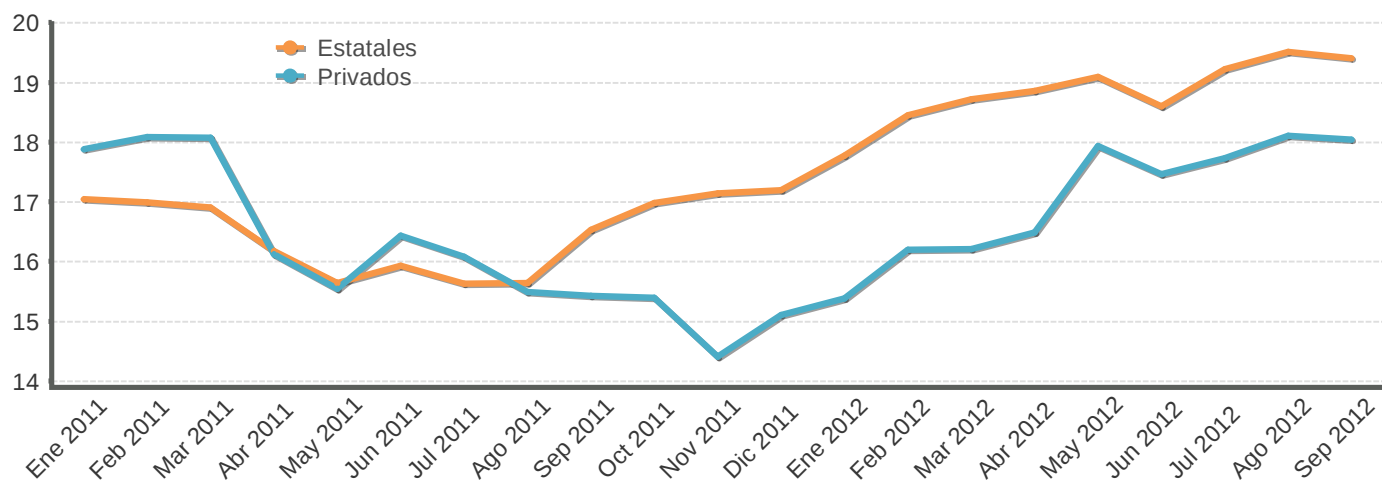
A 12 MESES PLAZO



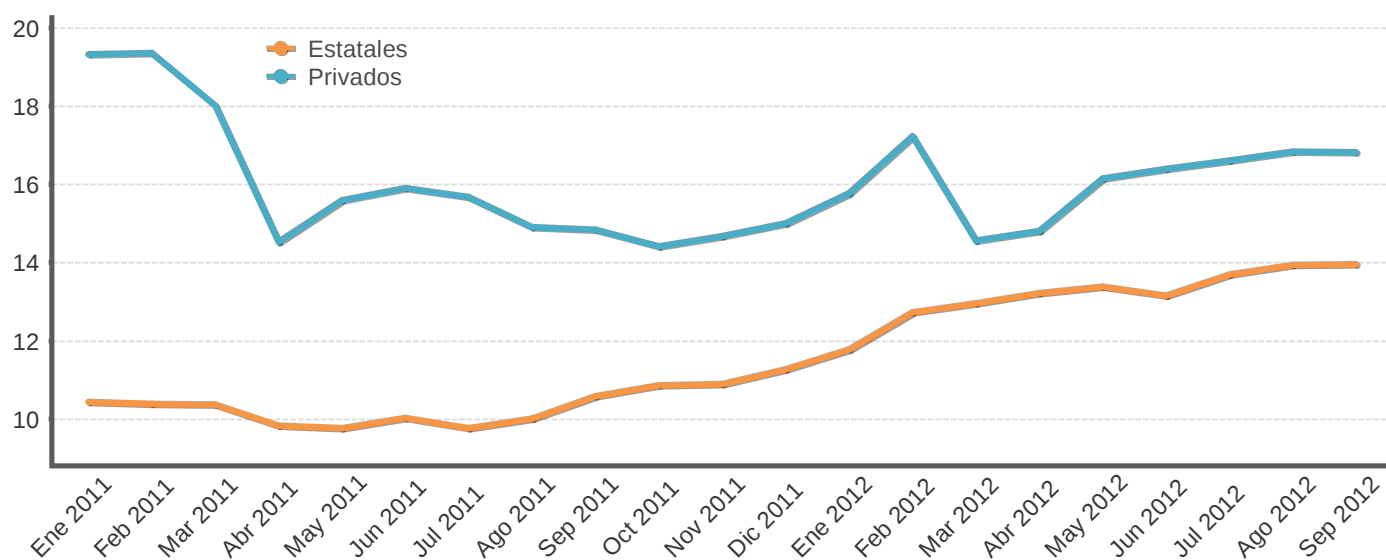
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

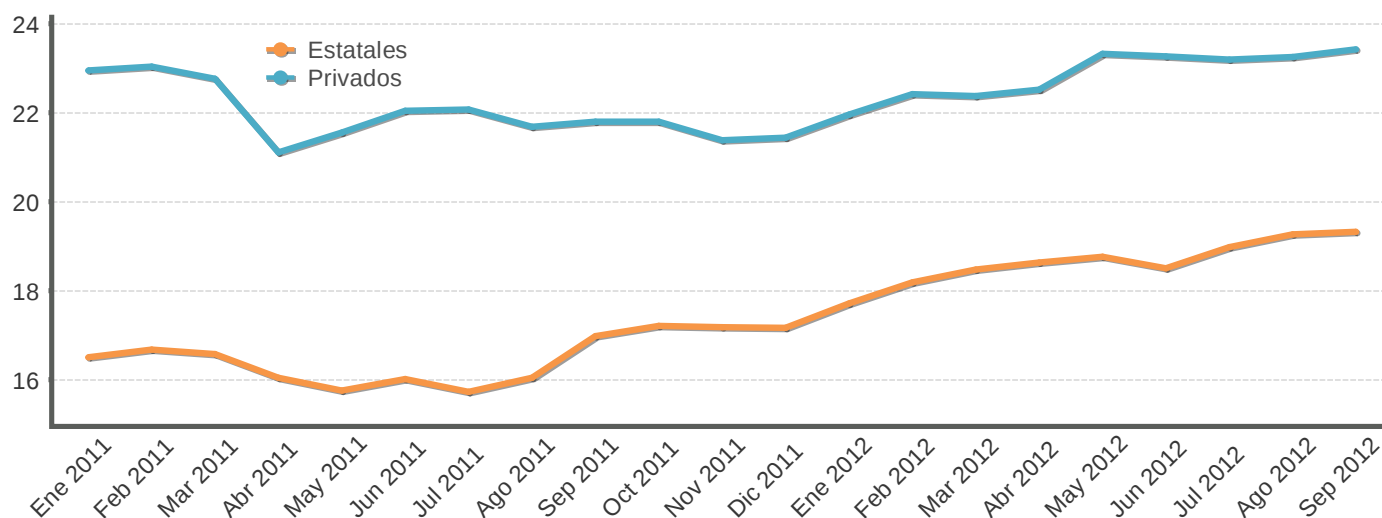
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio	Tasa Política Monetaria
Fecha	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional	BCCR
Ene 2011	17,05	17,88	10,44	19,32	16,50	22,95	18,13	6,50
Feb 2011	17,00	18,09	10,39	19,36	16,67	23,03	18,11	6,50
Mar 2011	16,91	18,07	10,38	18,02	16,58	22,76	17,99	6,50
Abr 2011	16,17	16,13	9,84	14,54	16,04	21,11	17,08	6,50
May 2011	15,64	15,54	9,77	15,59	15,75	21,55	17,20	6,50
Jun 2011	15,93	16,43	10,03	15,90	16,01	22,04	17,38	5,00
Jul 2011	15,63	16,08	9,77	15,67	15,72	22,07	17,25	5,00
Ago 2011	15,64	15,49	10,02	14,91	16,04	21,68	17,44	5,00
Sep 2011	16,53	15,43	10,59	14,85	16,98	21,80	17,47	5,00
Oct 2011	16,98	15,39	10,86	14,42	17,21	21,80	17,40	5,00
Nov 2011	17,14	14,40	10,90	14,68	17,18	21,38	17,27	5,00
Dic 2011	17,20	15,10	11,28	15,00	17,17	21,44	17,36	5,00
Ene 2012	17,78	15,38	11,78	15,77	17,72	21,96	17,69	5,00
Feb 2012	18,45	16,20	12,73	17,24	18,19	22,42	18,11	5,00
Mar 2012	18,72	16,21	12,96	14,56	18,48	22,38	18,21	5,00
Abr 2012	18,86	16,48	13,22	14,82	18,63	22,52	18,62	5,00
May 2012	19,10	17,94	13,39	16,15	18,77	23,32	19,17	5,00
Jun 2012	18,60	17,46	13,16	16,40	18,50	23,26	19,06	5,00
Jul 2012	19,23	17,73	13,70	16,61	18,98	23,20	19,40	5,00
Ago 2012	19,51	18,11	13,94	16,84	19,26	23,26	19,67	5,00
Sep 2012	19,40	18,05	13,96	16,83	19,33	23,43	19,92	5,00

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

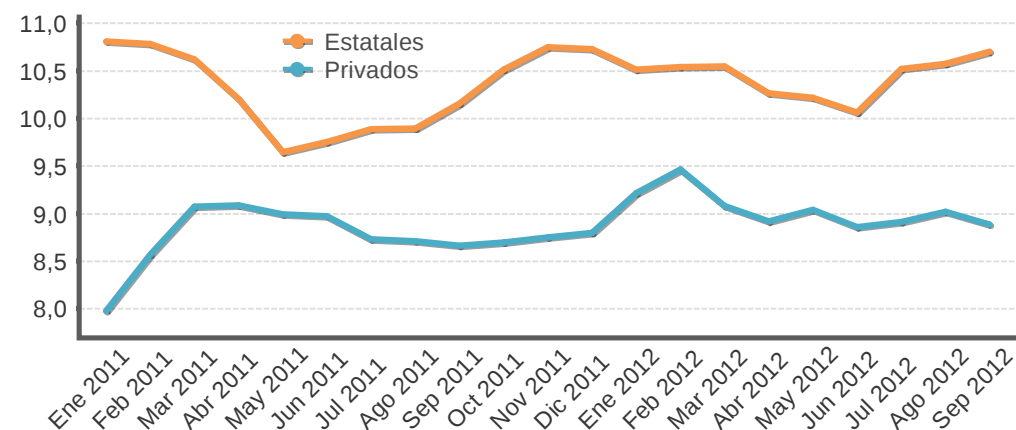
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

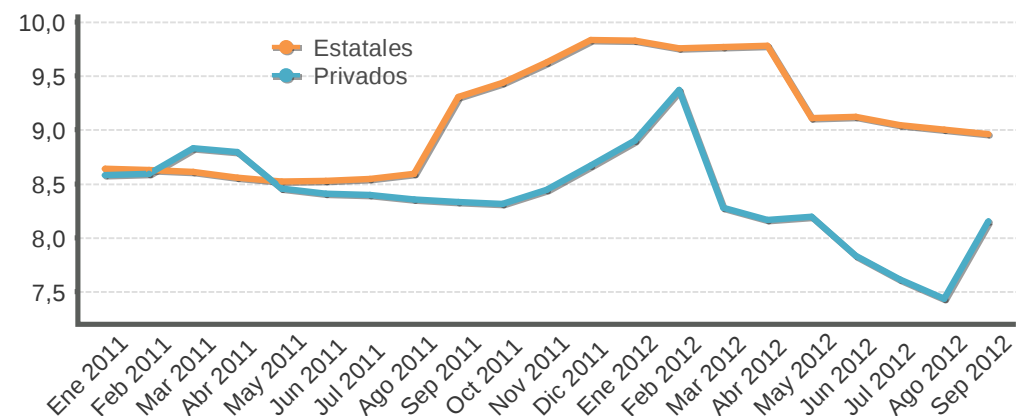
	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
Fecha	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2011	10,81	7,98	8,64	8,58	9,33	9,25	9,59
Feb 2011	10,78	8,57	8,63	8,59	9,61	9,27	9,61
Mar 2011	10,62	9,07	8,61	8,83	9,61	9,35	9,66
Abr 2011	10,20	9,09	8,56	8,79	9,45	9,23	9,49
May 2011	9,65	8,99	8,52	8,46	9,27	9,49	9,51
Jun 2011	9,75	8,97	8,52	8,41	9,45	9,53	9,53
Jul 2011	9,88	8,73	8,54	8,39	9,31	9,47	9,51
Ago 2011	9,90	8,71	8,59	8,36	9,48	9,49	9,54
Sep 2011	10,15	8,66	9,30	8,33	9,95	9,33	9,54
Oct 2011	10,51	8,70	9,43	8,32	9,92	9,32	9,44
Nov 2011	10,75	8,75	9,63	8,45	10,23	10,47	10,27
Dic 2011	10,73	8,80	9,83	8,67	10,29	10,53	10,33
Ene 2012	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb 2012	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar 2012	10,55	9,08	9,77	8,28	10,22	11,48	10,86
Abr 2012	10,26	8,92	9,78	8,17	10,12	11,33	10,84
May 2012	10,22	9,04	9,11	8,19	10,12	11,51	10,97
Jun 2012	10,06	8,86	9,12	7,83	9,73	11,40	10,74
Jul 2012	10,51	8,91	9,05	7,61	10,14	11,28	10,79
Ago 2012	10,57	9,02	9,00	7,44	10,21	11,23	10,88
Sep 2012	10,70	8,88	8,96	8,15	10,11	11,28	10,88

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

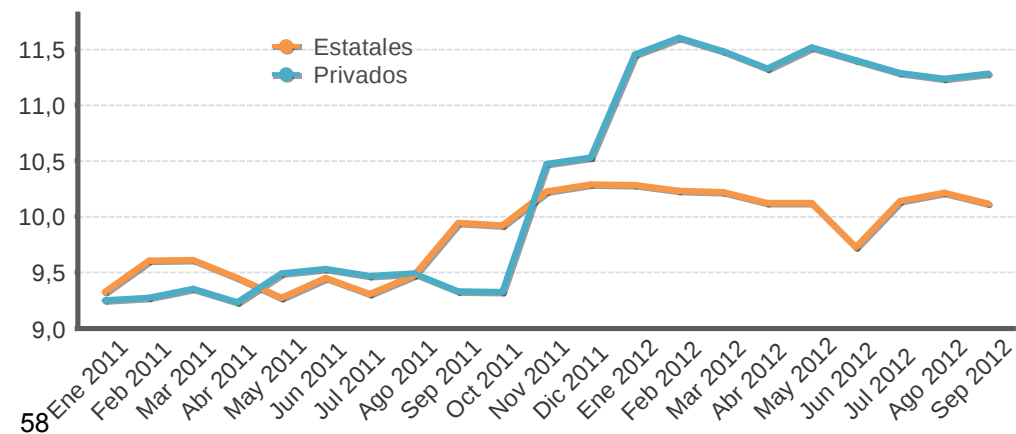
INDUSTRIA



VIVIENDA

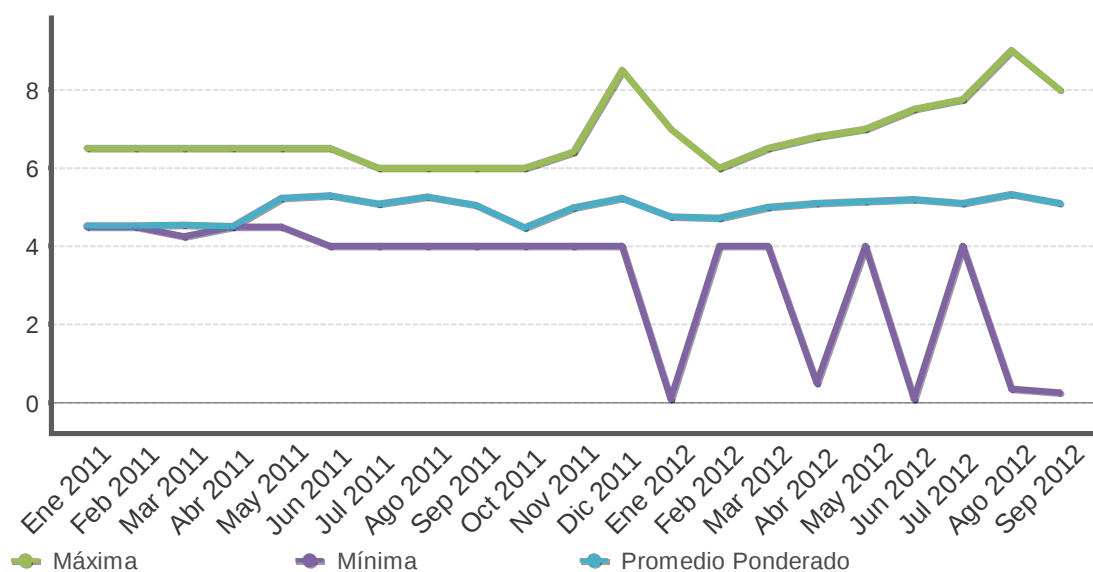


OTRAS ACTIVIDADES

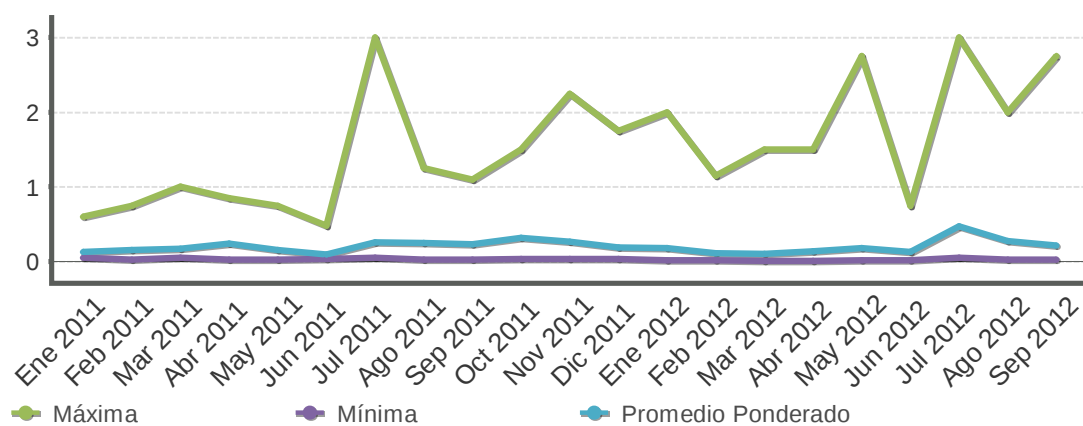


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

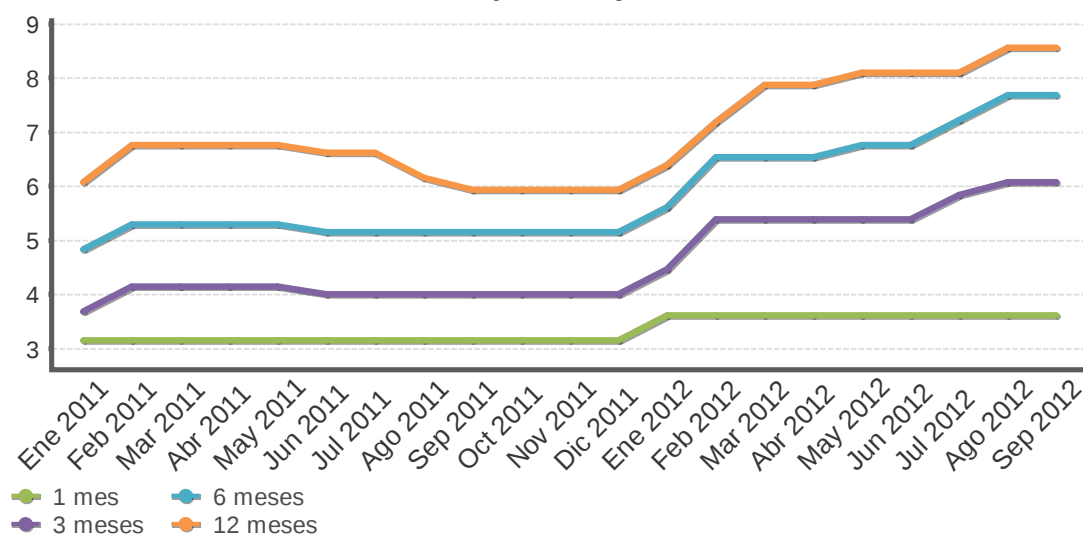
TASAS DE INTERES EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

		Pagares	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo
		Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica	TUDES
Dic 2011											
	29 o menos	3,93			0,13						
	De 30 a 59	3,70	3,67		0,39						
	De 60 a 90		4,01	7,07	0,66						
	De 91 a 179		4,25		1,20						
	De 180 a 359		6,03			1,96					
	De 360 a 1079							3,18	8,48		
	De 1080 a 1799								9,50		
	De 1800 o más							5,50	9,70		6,25
Mar 2012											
	29 o menos	3,38									
	De 30 a 59		4,27		0,45						
	De 60 a 90		5,34	9,48			4,84		9,84	10,00	
	De 91 a 179		5,45	9,04	0,95						
	De 180 a 359		7,54	9,38							
	De 360 a 1079						3,34	8,71	9,25		
	De 1080 a 1799		8,50					8,50			
	De 1800 o más						5,50		10,00	10,00	6,25
Abr 2012											
	29 o menos	3,29			0,49						
	De 30 a 59		3,92		0,50			7,88			
	De 60 a 90		5,43								
	De 91 a 179		5,51		1,25						
	De 180 a 359		6,78	9,55	2,00	2,00		8,97			
	De 360 a 1079						4,25	9,40	8,48		
	De 1080 a 1799						5,00		9,50		
	De 1800 o más						5,50		10,13	10,00	5,53
May 2012											
	29 o menos	3,40			0,49						
	De 30 a 59	3,30	3,92		0,75						
	De 60 a 90		5,16		0,85						
	De 91 a 179		5,43		1,25	3,26					
	De 180 a 359		6,91	9,63	2,00	2,00		9,40			
	De 360 a 1079						4,50	9,40			
	De 1080 a 1799		5,90				5,00		11,50		
	De 1800 o más						5,50		10,88	11,50	3,00
Jun 2012											
	29 o menos	3,35			0,41						
	De 30 a 59	3,30	3,91		0,50						
	De 60 a 90		5,08								
	De 91 a 179		5,50	9,24	1,25						
	De 180 a 359		5,83	9,83	2,96	3,66		7,93			
	De 360 a 1079						4,25	9,52			
	De 1080 a 1799		8,65						9,78		
	De 1800 o más						5,40		10,00		3,00
Jul 2012											
	29 o menos	3,26			0,42						
	De 30 a 59	3,30	3,92								
	De 60 a 90		5,25		1,25						
	De 91 a 179		5,45		1,25						
	De 180 a 359		6,83	9,95	2,00						
	De 360 a 1079						4,00				
	De 1080 a 1799								10,84		
	De 1800 o más								10,75		3,00
Ago 2012											
	29 o menos	3,26			0,50						
	De 30 a 59	3,30	3,92								
	De 60 a 90		5,57								
	De 91 a 179		6,22		1,30						
	De 180 a 359		7,07	9,89		3,53	4,00	9,67			
	De 1080 a 1799		9,30						11,32		
	De 1800 o más						5,41		10,60		3,00

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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

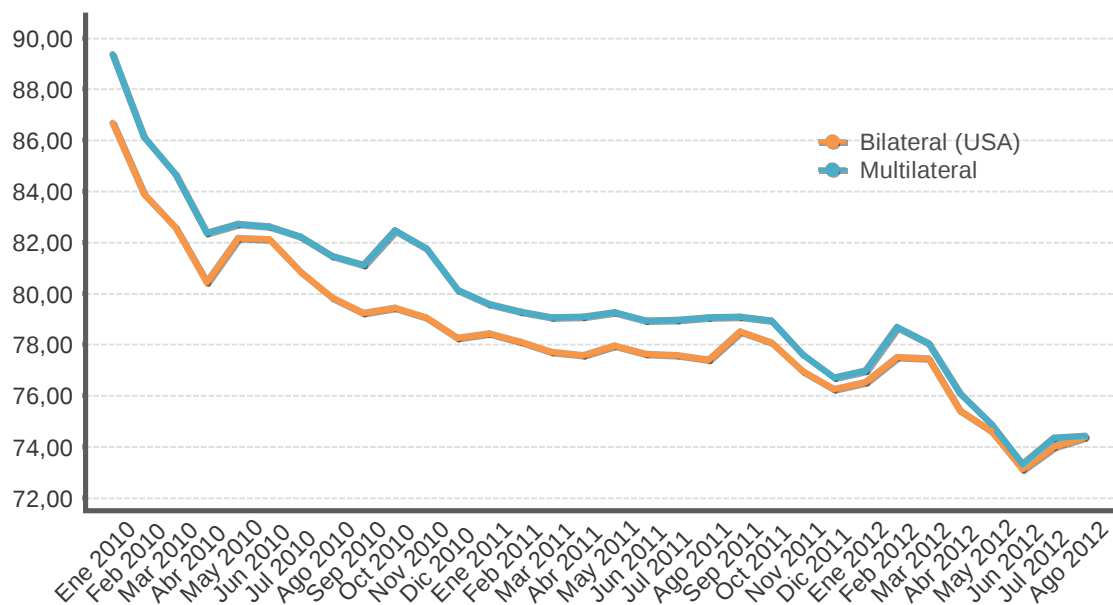
Al cierre del tercer trimestre del 2012, como ha sido usual en años anteriores, el mercado privado de cambios registró un superávit, producto de una mayor oferta vinculada con el pago de impuestos, planillas y gastos administrativos por parte del sector empresarial y, el efecto de la colonización que han estado realizando los agentes económicos en su riqueza financiera, debido al incentivo que existe para ahorrar en moneda nacional. A esto se suma el hecho de que el sector público no bancario (SPNB) redujo su demanda por divisas.

En setiembre específicamente, las operaciones cambiarias del sector privado registraron un superávit de EUA\$417,4 millones¹, monto que contempla los requerimientos netos de divisas del SPNB y las compras realizadas por el Banco Central (BCCR) en defensa de la banda cambiaria. Este exceso de divisas propició que el tipo de cambio en MONEX continúe cercano y con más frecuencia en el límite inferior de la banda, lo cual obligó al BCCR a intervenir comprando divisas por un monto de EUA\$231,1 millones, los cuales formaron parte del Programa de Acumulación de Reservas Internacionales, que al cierre del mes acumuló un saldo de EUA\$469,2 millones.

Las reservas internacionales netas se incrementaron en EUA\$241,6 millones, principalmente, como resultado de las compras de divisas realizadas por parte del BCCR y la colocación neta de títulos de propiedad del Ministerio de Hacienda por EUA\$63 millones; monto que fue contrarrestado por la reducción de EUA\$38,3 millones en los depósitos por encaje de las entidades financieras en el Banco Central. De esta manera, el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$5.139,8 millones, monto equivalente a 4,7 meses de las importaciones de mercancías generales y 1,5 veces el saldo de la base monetaria amplia.

¹ El más alto desde marzo de 2008.

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



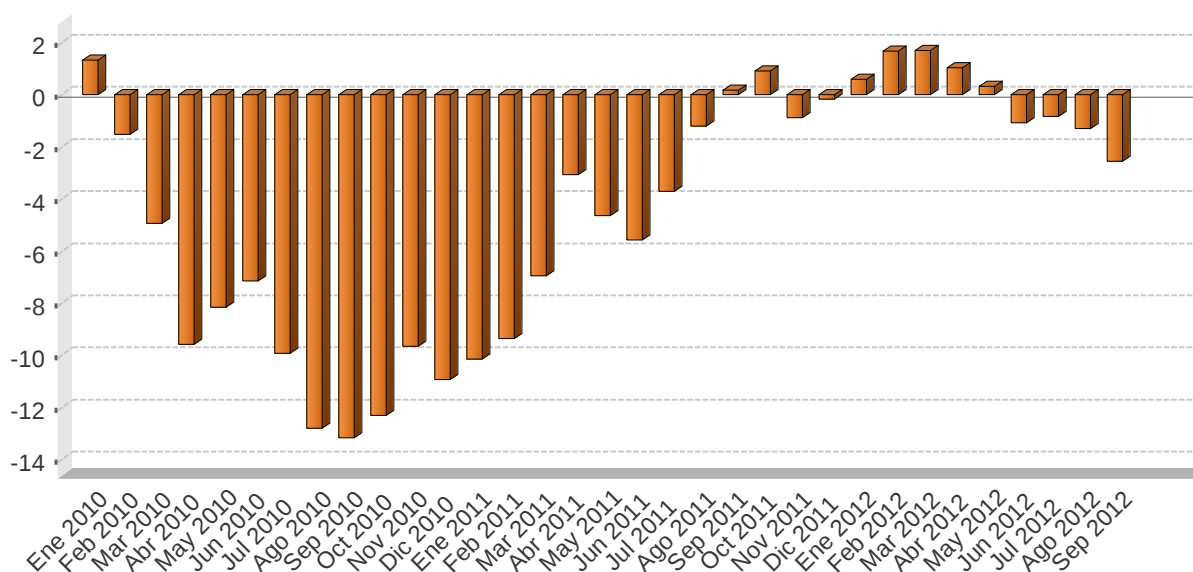
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) 1/
BASE: 1997=100

Periodo	Bilateral (USA)	Multilateral
Ene 2010	86,68	89,37
Feb 2010	83,90	86,14
Mar 2010	82,60	84,69
Abr 2010	80,45	82,37
May 2010	82,16	82,71
Jun 2010	82,12	82,63
Jul 2010	80,84	82,22
Ago 2010	79,85	81,46
Sep 2010	79,22	81,12
Oct 2010	79,45	82,46
Nov 2010	79,07	81,76
Dic 2010	78,26	80,15
Ene 2011	78,44	79,59
Feb 2011	78,10	79,30
Mar 2011	77,71	79,05
Abr 2011	77,59	79,08
May 2011	77,97	79,25
Jun 2011	77,62	78,94
Jul 2011	77,57	78,97
Ago 2011	77,41	79,05
Sep 2011	78,51	79,07
Oct 2011	78,09	78,94
Nov 2011	76,95	77,61
Dic 2011	76,25	76,72
Ene 2012	76,52	76,97
Feb 2012	77,51	78,68
Mar 2012	77,45	78,06
Abr 2012	75,42	76,11
May 2012	74,62	74,90
Jun 2012	73,12	73,33
Jul 2012	74,00	74,36
Ago 2012	74,38	74,41

1/ Cifras definitivas hasta febrero 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2010	564,00	1,33
Feb 2010	554,13	-1,51
Mar 2010	537,75	-4,93
Abr 2010	515,53	-9,58
May 2010	527,73	-8,15
Jun 2010	535,62	-7,13
Jul 2010	524,31	-9,92
Ago 2010	511,80	-12,79
Sep 2010	510,08	-13,15
Oct 2010	510,47	-12,30
Nov 2010	512,52	-9,66
Dic 2010	506,25	-10,92
Ene 2011	506,86	-10,13
Feb 2011	502,29	-9,36
Mar 2011	500,40	-6,95
Abr 2011	499,80	-3,05
May 2011	503,24	-4,64
Jun 2011	505,74	-5,58
Jul 2011	504,95	-3,69
Ago 2011	505,71	-1,19
Sep 2011	511,04	0,19
Oct 2011	515,11	0,91
Nov 2011	508,07	-0,87
Dic 2011	505,48	-0,15
Ene 2012	509,87	0,59
Feb 2012	510,71	1,68
Mar 2012	508,99	1,72
Abr 2012	504,97	1,03
May 2012	504,85	0,32
Jun 2012	500,27	-1,08
Jul 2012	500,73	-0,84
Ago 2012	499,20	-1,29
Sep 2012	497,99	-2,55

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

		Mercado Cambiario																	
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Otros		Variación RIN	
Año	Mes	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Total		
										Desembolso	Servicios	TP Gobierno	BEM BCCR						
2010	Ene	-150,6	99,1	-3,2	-8,1	26,8	144,3	108,5	-88,3	12,4	-51,2	63,3	-1,3	-6,2	-71,2	-31,1	-31,1	6,2	
	Feb	-130,0	95,5	20,5	-46,3	29,5	186,2	155,4	-136,5	1,7	-39,3	71,7	-1,2	-6,0	-109,5	-4,9	-4,9	41,0	
	Mar	-168,3	127,7	16,2	-47,5	-18,0	230,1	140,1	-175,0	22,5	-22,9	14,2	-0,5	15,4	-146,3	47,9	47,9	41,8	
	Abr	-157,2	103,0	37,0	-47,5	20,6	187,2	143,0	-135,4	9,4	-17,4	29,3	-	-13,2	-127,3	23,0	23,0	38,7	
	May	-154,1	112,5	20,7	-36,9	30,1	183,7	156,0	-151,0	1,3	-12,9	-16,7	-96,9	-5,4	-281,5	-26,2	-26,2	-151,7	
	Jun	-171,5	119,6	32,0	-44,9	-7,7	198,1	125,6	-119,0	5,4	-12,3	87,5	-	-26,4	-64,8	-37,9	-37,9	22,8	
	Jul	-201,3	162,5	26,4	-54,6	0,7	210,2	143,9	-145,6	0,8	-52,6	48,6	-1,3	14,6	-135,5	24,5	24,5	32,8	
	Ago	-155,0	113,5	28,0	-48,5	24,1	206,3	168,5	-162,9	3,0	-25,5	-29,8	-1,2	12,6	-203,7	-14,3	-14,3	-49,5	
	Sep	-165,4	152,1	37,9	-25,7	43,6	192,3	234,8	-167,2	502,7	-46,6	10,7	-	9,6	309,3	-21,1	-21,1	522,9	
	Oct	-149,6	141,6	39,4	-47,1	-44,5	303,6	243,5	-179,5	2,7	-16,2	15,6	-	-1,2	-178,7	-18,8	-18,8	46,0	
	Nov	-154,7	151,9	21,4	-24,7	-20,0	261,5	235,3	-132,4	1,3	-13,8	-79,9	-1,2	-24,3	-250,3	1,0	1,0	-14,0	
	Dic	-211,6	191,9	0,6	-62,5	-26,6	314,8	206,6	-134,3	22,1	-11,7	-4,4	-	-26,5	-154,9	-27,8	-27,8	23,9	
	Acumulado	-1.969,4	1.570,8	277,0	-494,3	58,7	2.618,3	2.061,2	-1.727,0	585,3	-322,4	210,1	-103,6	-56,8	-1.414,5	-85,7	-85,7	561,0	
2011	Ene	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,4	195,9	142,7	-138,1	3,0	-57,4	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	48,5	5,9	
	Feb	-184,4	145,6	59,7	-39,0	30,5	187,8	200,2	-172,2	-	-292,1	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	7,6	-205,6	
	Mar	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,3	402,0	409,5	-180,6	0,3	-30,9	11,8	-	8,1	-191,2	-4,2	-4,2	214,1	
	Abr	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	-205,5	-	-19,3	4,3	-	10,9	-209,7	24,6	24,6	169,0	
	May	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-0,4	327,0	267,0	-259,7	3,0	-22,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-18,1	-160,2	
	Jun	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,5	295,5	215,8	-198,5	-	-9,0	218,8	-	-11,3	-0,0	-23,4	-23,4	192,4	
	Jul	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,5	312,3	227,0	-229,4	1,3	-49,8	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	7,3	-36,2	
	Ago	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-20,9	339,6	265,1	-238,5	8,7	-32,1	20,1	-1,2	-3,7	-246,6	-16,9	-16,9	1,6	
	Sep	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-3,0	281,4	215,1	-205,4	-	-27,6	-26,8	-	9,5	-250,3	-10,1	-10,1	-45,2	
	Oct	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-23,3	268,4	135,1	-149,7	-	-34,0	1,8	-	-19,3	-201,3	36,3	36,3	-30,0	
	Nov	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,1	167,7	80,9	-95,9	-	-31,8	-28,5	-1,2	-4,6	-161,9	71,0	71,0	-10,0	
	Dic	-282,2	273,3	16,3	-62,7	-14,3	290,7	211,1	-201,4	63,8	-5,0	32,1	-	-122,7	-233,2	55,1	55,1	32,9	
	Acumulado	-2.593,1	2.186,0	458,4	-645,3	-72,4	3.389,8	2.723,3	-2.274,9	80,1	-611,7	129,4	-7,6	-87,9	-2.772,6	177,9	177,9	128,6	
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,4	267,6	214,4	-150,9	-	-358,3	12,0	-	140,4	-356,8	33,0	33,0	-109,5	
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	169,5	-193,0	-	-10,6	138,5	-45,7	23,5	-87,4	-20,3	-20,3	61,8	
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	263,7	-217,9	-	-23,6	42,1	-	-90,2	-289,5	63,1	63,1	37,3	
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	31,3	186,2	216,1	-193,0	-	-35,0	63,2	-	2,5	-162,3	-33,6	-33,6	20,2	
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	156,2	-137,1	-	-17,5	26,5	-	-0,1	-128,2	64,7	64,7	92,6	
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	207,7	-174,5	-	-6,6	10,6	-	7,7	-162,8	-33,6	-33,6	11,3	
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	295,3	-241,5	-	-40,5	12,4	-1,3	-17,2	-288,1	35,3	35,3	42,4	
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	298,0	-243,3	1,4	-11,1	-41,1	-	6,5	-287,6	-24,1	-24,1	-13,7	
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-15,6	357,7	417,4	-163,8	-	-23,3	63,0	-	-13,5	-137,5	-38,3	-38,3	241,6	
	Acumulado	-2.769,3	2.581,7	290,2	-201,6	-8,4	2.345,5	2.238,2	-1.715,0	1,4	-526,4	327,1	-47,0	59,6	-1.900,3	46,1	46,1	383,9	

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

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

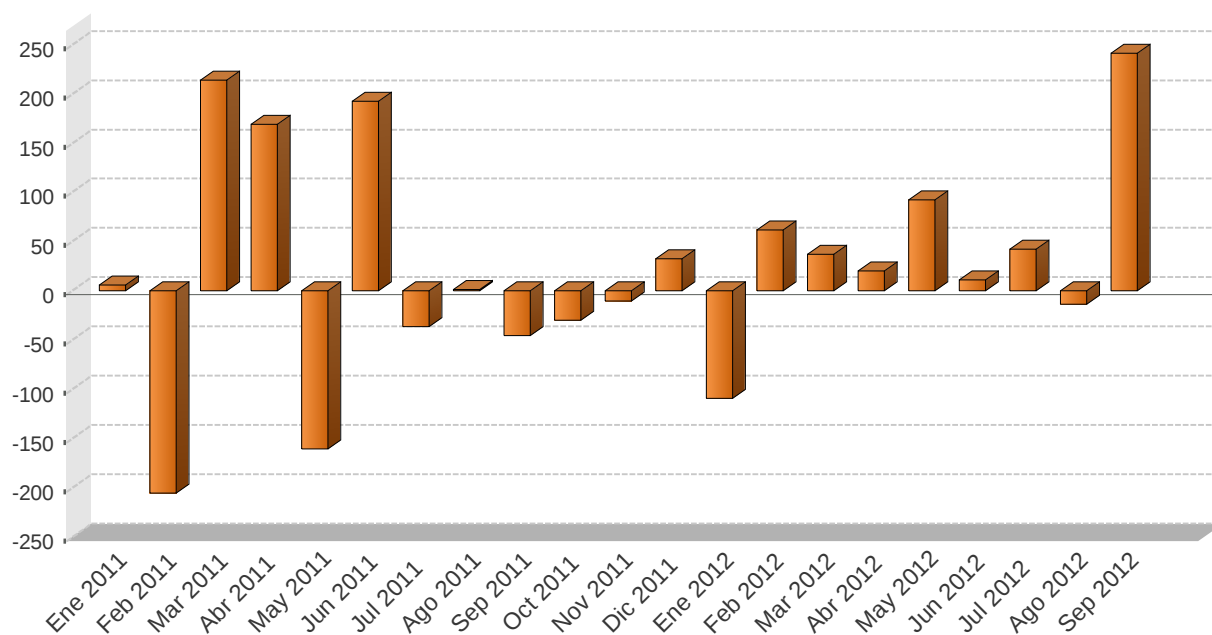
3/ Otras operaciones: Incluye asignaciones de DEG's por el equivalente a \$190,8 millones y \$17,7 millones registrados el 31 de agosto y el 11 de setiembre del 2009, respectivamente.

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

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BCCR

-Variación mensual en millones de dólares -

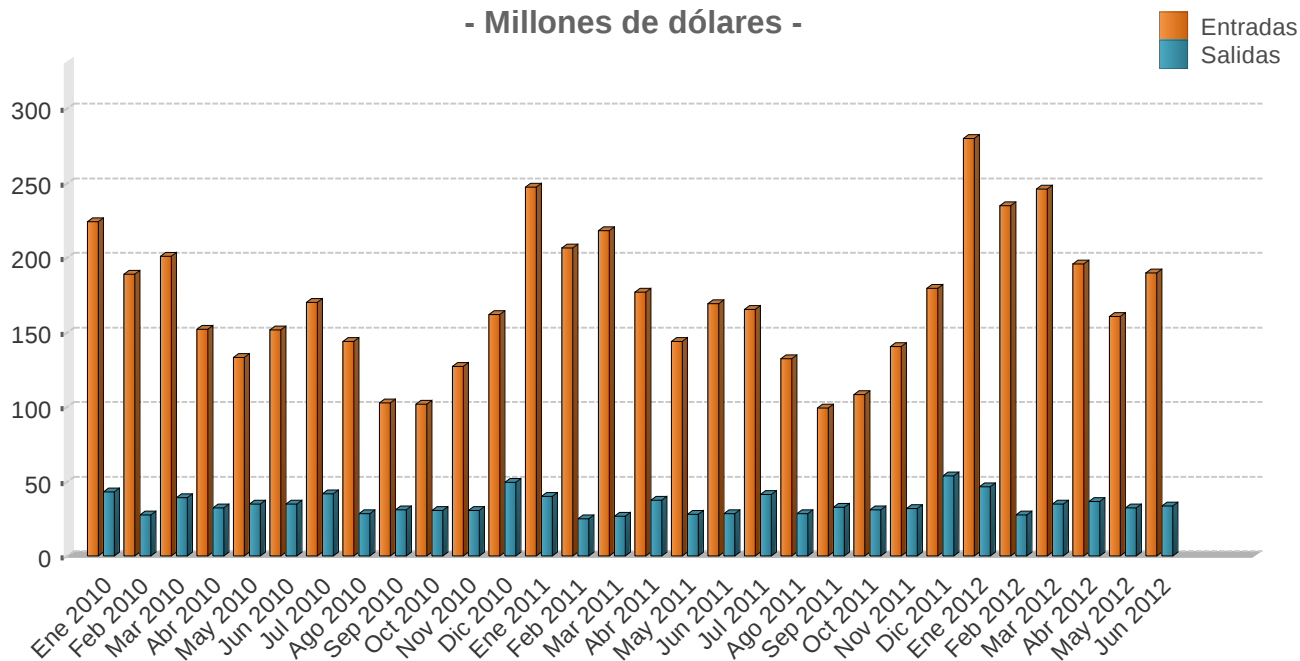


Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2011	4.633,18	4,43	1,76	1,56
Feb 2011	4.427,58	4,23	1,70	1,58
Mar 2011	4.641,67	4,43	1,71	1,55
Abr 2011	4.810,64	4,59	1,79	1,66
May 2011	4.650,40	4,44	1,77	1,69
Jun 2011	4.842,77	4,63	1,86	1,80
Jul 2011	4.806,57	4,59	1,85	1,74
Ago 2011	4.808,17	4,59	1,87	1,81
Sep 2011	4.762,93	4,55	1,85	1,77
Oct 2011	4.732,93	4,52	1,82	1,75
Nov 2011	4.722,89	4,51	1,68	1,63
Dic 2011	4.755,81	4,54	1,60	1,56
Ene 2012	4.646,36	4,21	1,60	1,47
Feb 2012	4.708,16	4,27	1,66	1,57
Mar 2012	4.745,42	4,30	1,63	1,57
Abr 2012	4.765,59	4,32	1,63	1,58
May 2012	4.858,17	4,40	1,70	1,65
Jun 2012	4.869,46	4,41	1,64	1,58
Jul 2012	4.911,90	4,45	1,70	1,65
Ago 2012	4.898,21	4,44	1,64	1,60
Sep 2012	5.139,76	4,66	1,70	1,55

1/ Para el cálculo de los meses de importación financiados con RIN se utiliza el dato de importaciones regulares programado en la revisión del Programa Macroeconómico publicado en julio 2012, 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 de compra de fin de mes.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



		Personas						Divisas					
		Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
Mes		2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
I TRIMESTRE	Ene	232,3	252,5	272,7	62,2	70,5	78,3	224,1	247,5	280,2	42,7	40,1	46,3
	Feb	195,9	210,6	228,6	40,2	43,7	46,7	189,0	206,4	234,9	27,6	24,9	27,6
	Mar	208,2	222,8	239,4	56,9	47,1	58,8	200,8	218,3	246,0	39,1	26,8	34,8
	I TRIMESTRE	636,4	686,0	740,7	159,3	161,4	183,8	613,8	672,2	761,1	109,5	91,7	108,6
II TRIMESTRE	Abr	169,9	184,7	195,5	44,2	65,2	61,4	152,2	177,1	195,9	32,2	37,4	36,6
	May	148,6	150,1	160,2	47,7	48,4	54,2	133,1	143,9	160,5	34,8	27,8	32,3
	Jun	169,2	176,4	189,3	47,5	49,5	56,4	151,6	169,1	189,7	34,7	28,4	33,6
	II TRIMESTRE	487,6	511,2	544,9	139,3	163,1	172,0	436,8	490,1	546,1	101,7	93,5	102,5
III TRIMEST...	Jul	199,5	202,4	-	69,8	72,5	-	170,0	165,5	-	41,6	41,1	-
	Ago	168,8	161,6	-	47,4	50,3	-	143,9	132,2	-	28,2	28,6	-
	Sep	120,2	121,1	-	51,9	57,5	-	102,4	99,0	-	30,9	32,6	-
	III TRIMEST...	488,5	485,1	-	169,1	180,3	-	416,2	396,7	-	100,7	102,3	-
IV TRIMEST...	Oct	126,7	129,1	-	53,6	56,5	-	101,6	108,4	-	30,4	30,9	-
	Nov	158,5	167,1	-	53,8	57,9	-	127,1	140,4	-	30,6	31,7	-
	Dic	202,1	213,6	-	87,1	98,2	-	162,1	179,4	-	49,5	53,7	-
	IV TRIMEST...	487,3	509,8	-	194,5	212,6	-	390,7	428,2	-	110,5	116,2	-
Total		2.099,8	2.192,1	1.285,6	662,2	717,4	355,8	1.857,6	1.987,2	1.307,2	422,5	403,7	211,1

1/ Las cifras del 2012 son preliminares.

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

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

6. Precios

La inflación general de setiembre, medida con la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 0,07%; su tasa acumulada alcanzó 3,0% y la interanual 4,5%. Dado lo anterior, durante los primeros nueve meses del año en curso la tasa promedio se ubicó en 4,4%, con ello se fortalece el proceso de desinflación de la economía observado a partir de agosto del 2009, cuando esta variable mostró en general valores dentro del rango meta de inflación ($5\% \pm 1$ p.p.) contemplado en los programas macroeconómicos de los últimos cuatro años.

En relación con la variación mensual del IPC, los bienes y servicios con mayor aporte a dicha tasa fueron: servicio de agua, limpieza de vías, sandía y casado, cuyo efecto fue parcialmente compensado por la reducción en los precios del tomate, cebolla, café y los paquetes turísticos, entre otros.

Al igual que la inflación general, durante el lapso en comentario, la inflación de mediano y largo plazo, aproximada con la variación interanual del Índice Subyacente de Inflación (ISI) y del Índice de Inflación de Media Truncada (IMT), ha evolucionado de forma congruente con el objetivo inflacionario del Banco Central. Al término de setiembre del 2012, el ISI alcanzó un crecimiento interanual de 3,6%, mientras que la inflación de media truncada fue de 5,0%.

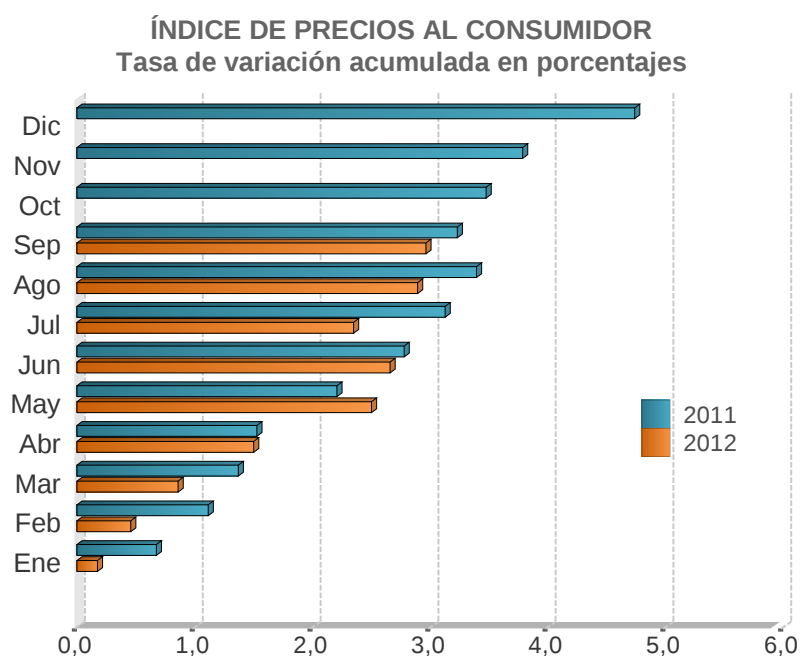
En línea con el comportamiento de los precios, es importante destacar que en el tercer trimestre de este año las expectativas de inflación¹, uno de los determinantes macroeconómicos de la variación de los precios en el corto plazo, se ubicó por primera vez dentro del rango meta de inflación con un valor promedio de 5,8%. Lo anterior sugiere un mayor grado de credibilidad de los agentes económicos en el compromiso del Banco Central de mantener la estabilidad interna de la moneda nacional, según lo dispuesto en el artículo 2 de su Ley Orgánica.

Por su parte, el Índice de Precios al Productor Industrial en setiembre registró una variación interanual de 2,9% (2,5% en el mes previo). Si bien este indicador mostró una aceleración a partir de agosto, producto en parte del incremento en las cotizaciones de los granos básicos en el mercado internacional observado a partir de julio², su evolución es congruente con la relativa estabilidad del IPC alrededor del punto medio del rango meta.

Por último, el comportamiento de los indicadores de inflación manifiesta el efecto de las acciones del Banco Central para mejorar el control monetario, las cuales han propiciado que los determinantes macroeconómicos de la inflación (agregados monetarios, brecha del producto y expectativas) evolucionen de forma congruente con su objetivo inflacionario. También ha contribuido en este resultado la reducción de la presión inflacionaria de origen externo, dada la desaceleración del crecimiento de la actividad económica mundial a partir de la crisis financiera internacional del 2008-09 y el menor efecto traspaso del tipo de cambio.

¹ De conformidad con los resultados de la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio realizada por el BCCR.

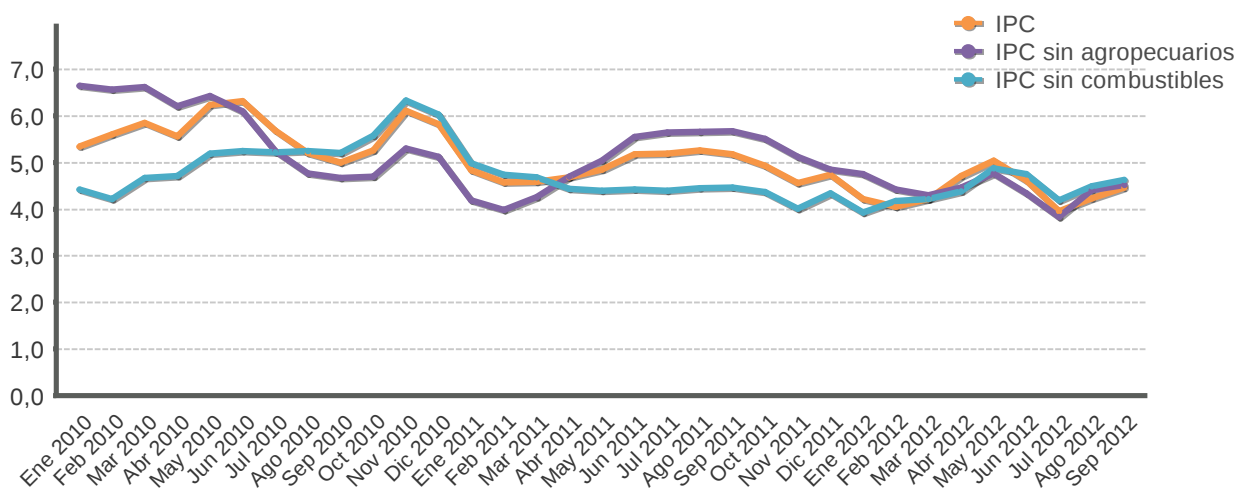
² Entre julio y setiembre los precios promedio del maíz, el trigo y la harina de soya aumentaron en 20%, 28% y 37% respectivamente, con respecto al primer semestre del año. El incremento importante en esos precios se presentó en julio, pero en agosto y setiembre tendieron a estabilizarse.



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

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

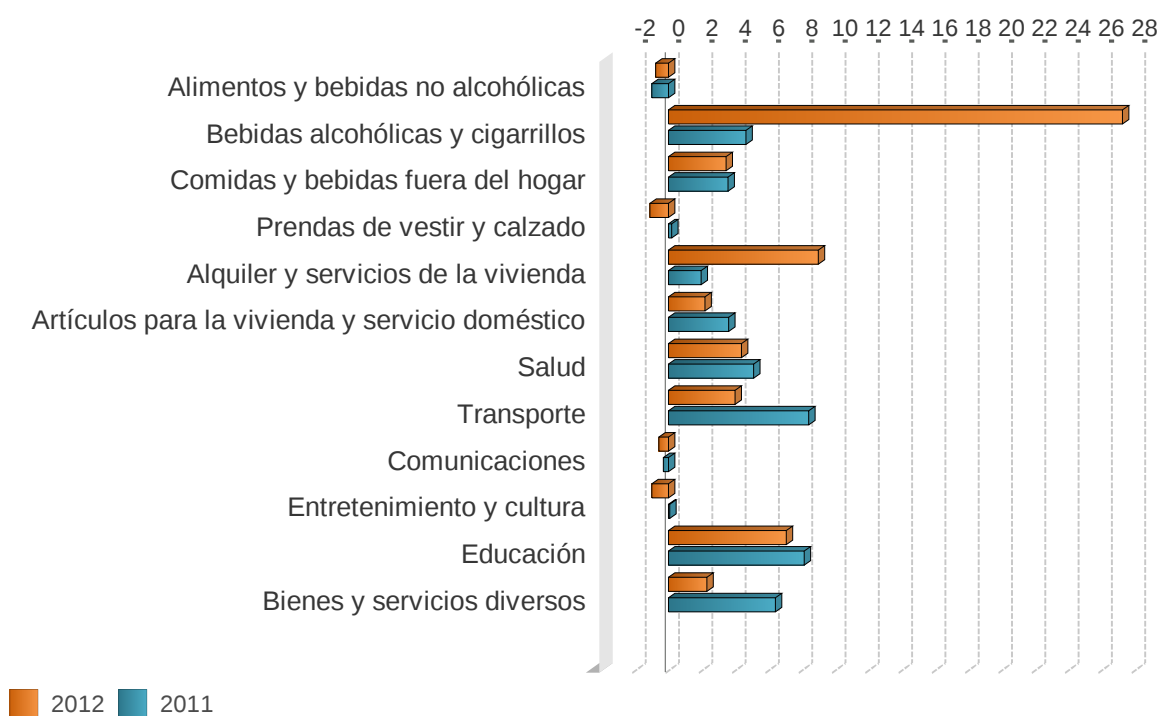
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

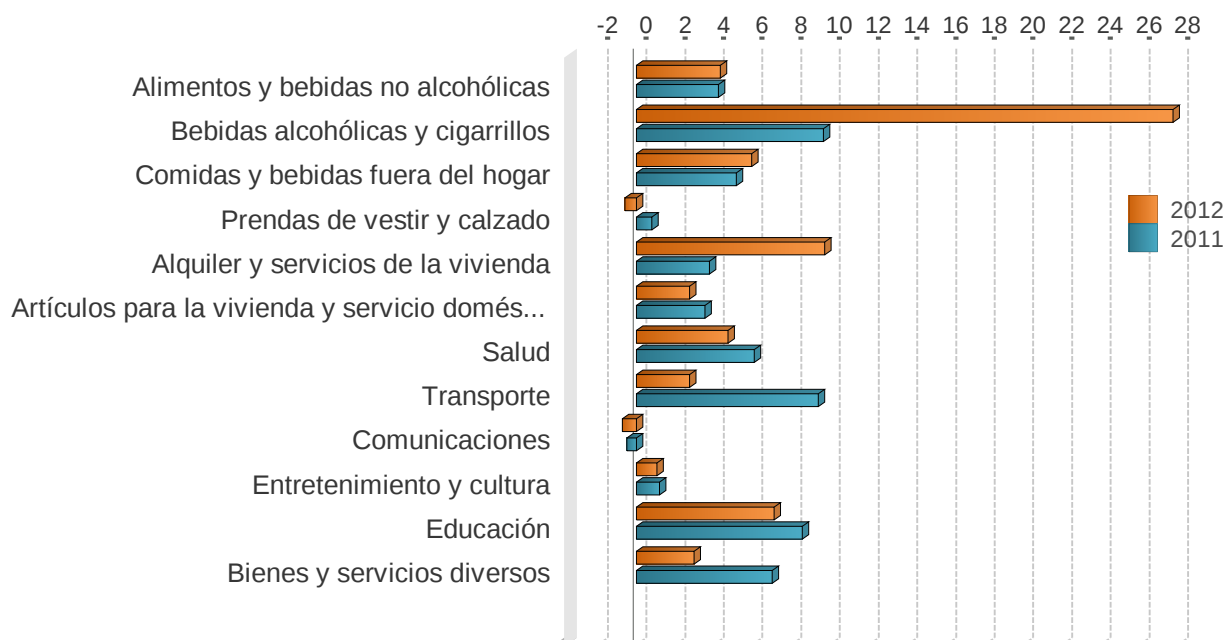
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Sep de cada año



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

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

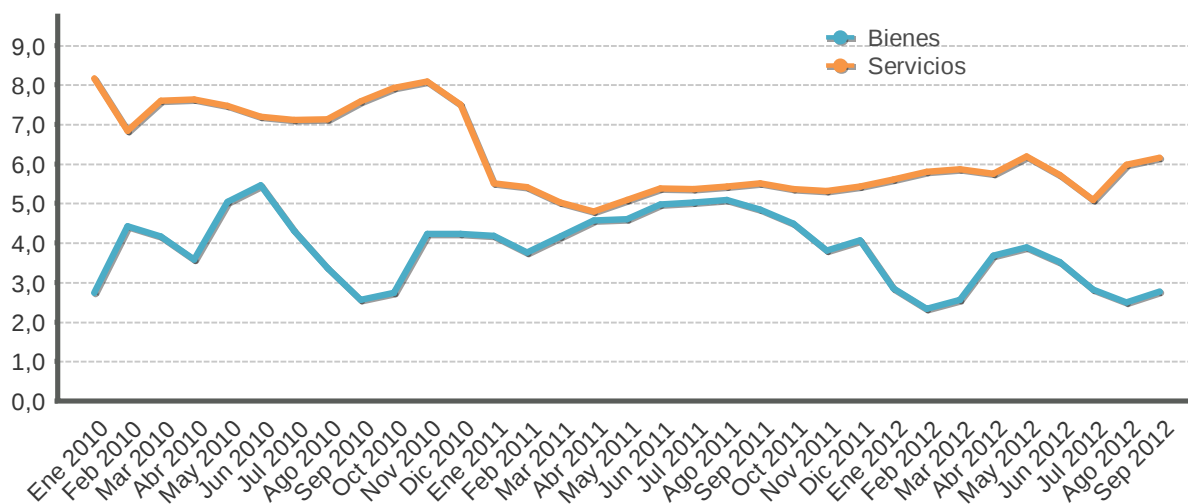
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Sep de cada año



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

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

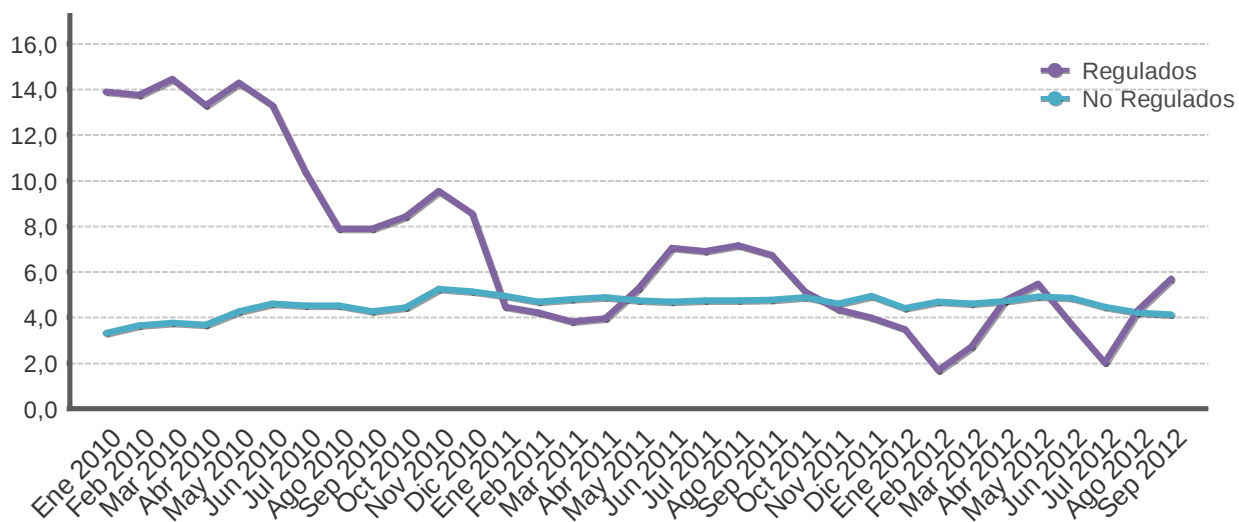
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

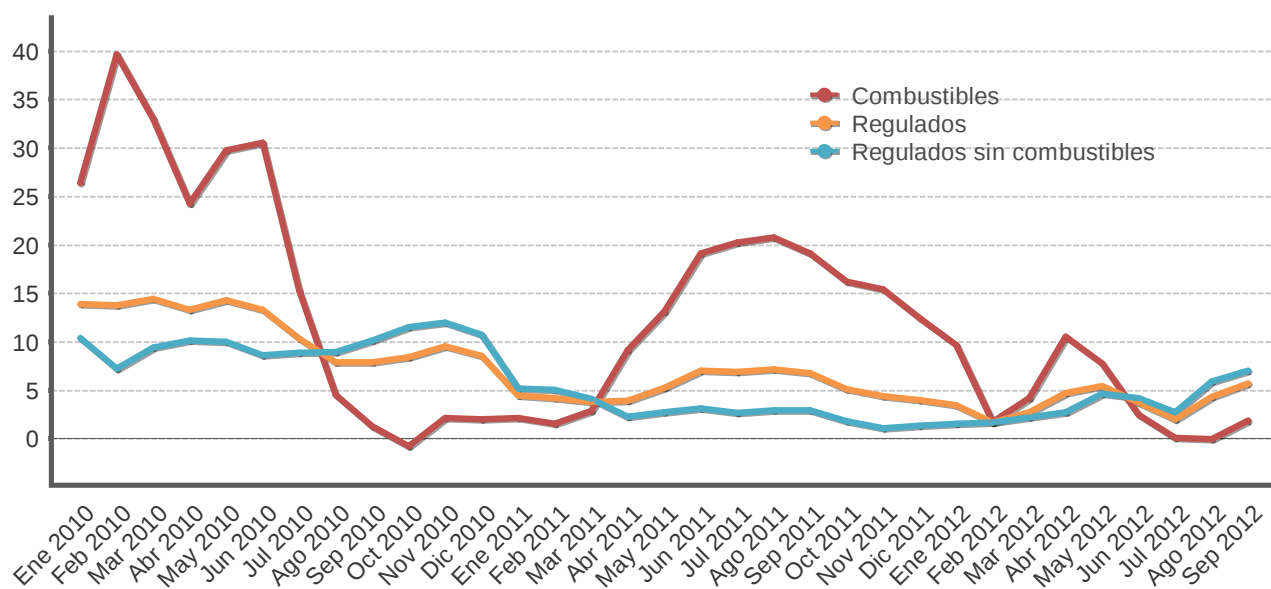
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

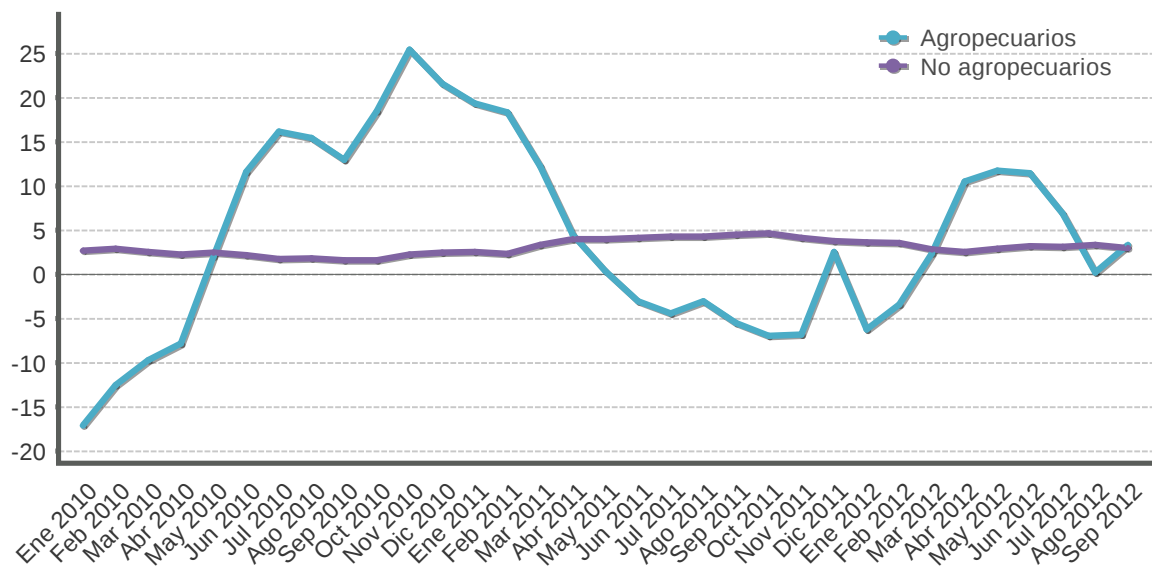
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

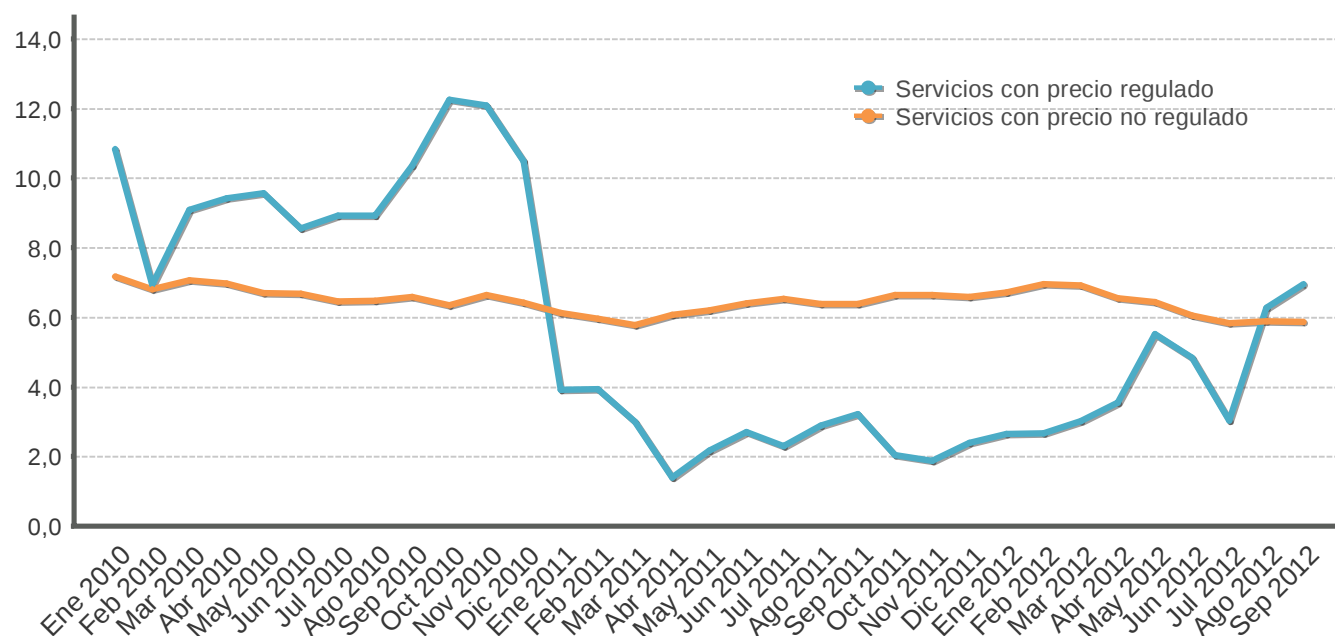
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

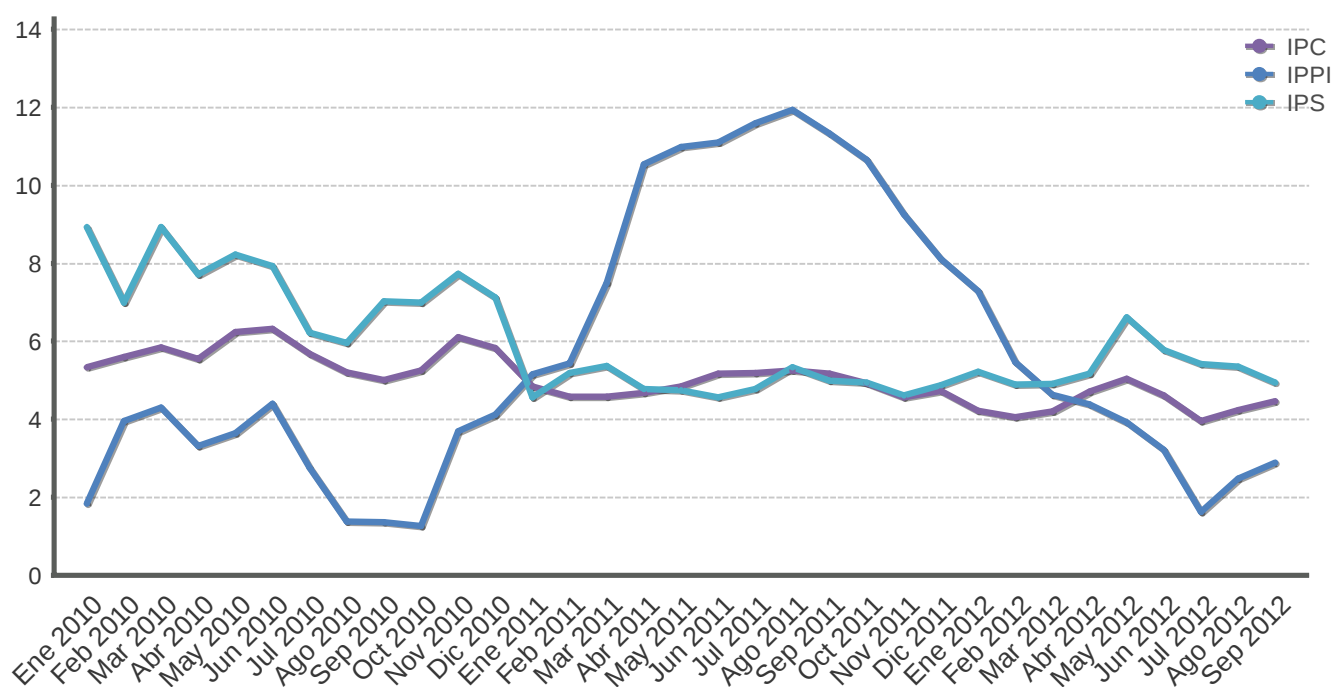
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

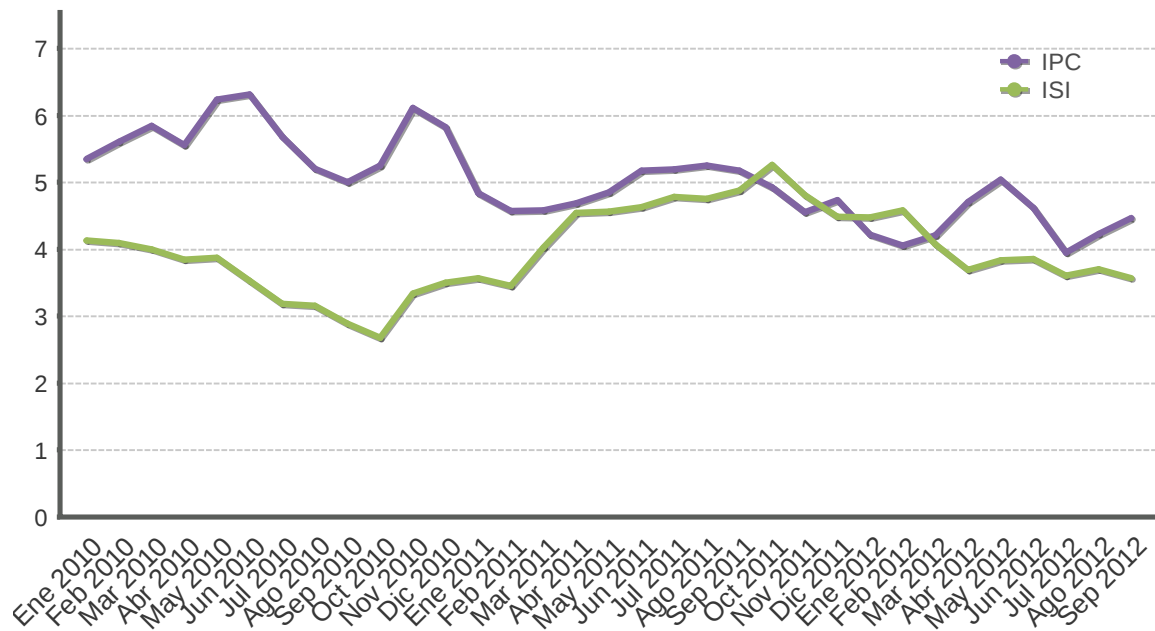
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

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

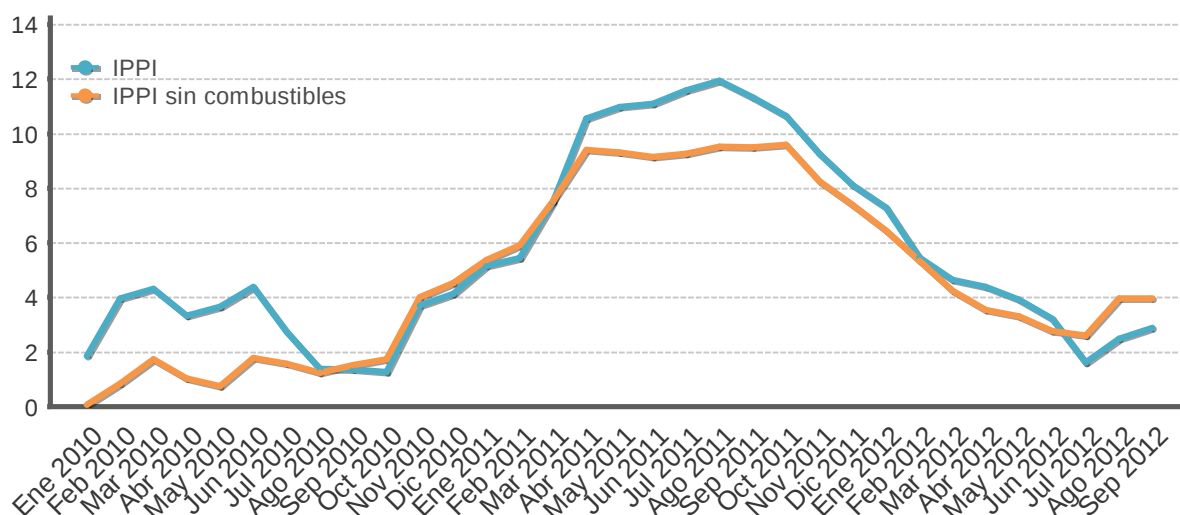


Mes	IPC			ISI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	5,3	4,8	4,2	4,1	3,6	4,5
Feb	5,6	4,6	4,1	4,1	3,5	4,6
Mar	5,8	4,6	4,2	4,0	4,0	4,1
Abr	5,6	4,7	4,7	3,8	4,5	3,7
May	6,2	4,8	5,0	3,9	4,6	3,8
Jun	6,3	5,2	4,6	3,5	4,6	3,9
Jul	5,7	5,2	3,9	3,2	4,8	3,6
Ago	5,2	5,3	4,2	3,2	4,8	3,7
Sep	5,0	5,2	4,5	2,9	4,9	3,6
Oct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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacion...

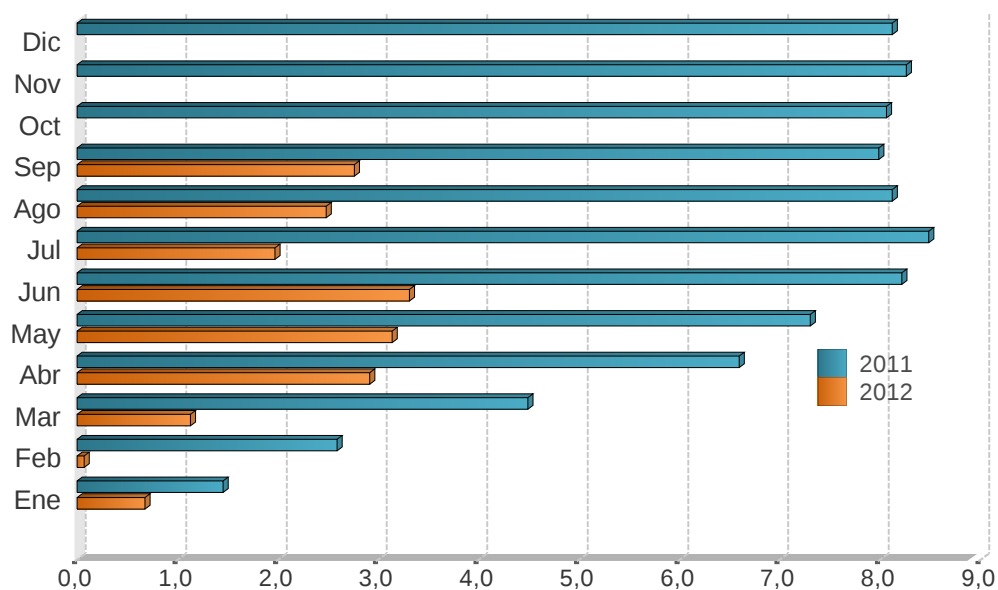
INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

El alto endeudamiento público de las economías avanzadas (especialmente Estados Unidos y la Zona Euro), así como la desaceleración económica en China, han minado las perspectivas sobre la actividad económica mundial. Según el reciente informe del Fondo Monetario Internacional (FMI)¹, los niveles de deuda en la economía estadounidense superan el 100% del PIB, al igual que en Japón, Grecia, Italia, Portugal e Irlanda, lo cual se suma al menor ritmo de crecimiento, el aumento en el gasto y el debilitamiento del sector financiero. Ante este escenario, el FMI hizo un llamado a estas economías con dificultades fiscales para aplicar medidas estructurales que permitan la consolidación de las finanzas públicas y el saneamiento de la deuda, en aras de propiciar mejores condiciones para la reactivación de la producción mundial.

En este contexto, la Reserva Federal de los Estados Unidos continuó con su programa de compra de bonos por EUA\$40 mil millones al mes garantizados con deuda hipotecaria² y pretende mantener las tasas de interés en los niveles actuales hasta mediados del 2015. Una medida adicional que procura implementar la Reserva Federal es establecer umbrales para indicadores como la inflación y la tasa de desempleo, para orientar las acciones de política monetaria por seguir.

En términos de producción, el FMI estima que la economía estadounidense crecerá cerca de 1,5% durante el segundo semestre de 2012, y 2,75% en el 2013. Lo anterior debido a que considera que aun existen obstáculos como el bajo nivel de confianza de los hogares y los problemas fiscales, cuya solución podría darse hasta después de las elecciones presidenciales.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) afirma que mantendrá su programa de compra de bonos de deuda de los países de la Zona Euro con problemas de endeudamiento. Este programa, a criterio del BCE, ha sido positivo en el tanto ha reducido la incertidumbre en los mercados financieros de la región. Adicionalmente, a inicios de octubre entró en vigencia el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), que viene a sustituir al Fondo Europeo de Estabilización Financiera. Este mecanismo permitirá aportar hasta €700 mil millones para ayudar a los países que formen parte de la Zona Euro.

Con respecto a la actividad económica europea, el FMI prevé que el producto real se reducirá en 0,4% en el 2012 y que esta región estaría mostrando un crecimiento positivo hasta en el segundo trimestre del 2013.

Por otra parte, los temores sobre el desempeño de la actividad económica de China se mantienen en la medida que indicadores como los índices de manufactura y servicios continúan desacelerándose. En el caso de la manufactura su desempeño se ha visto afectado por los menores flujos de inversión hacia las empresas y el proceso de desacumulación de inventarios. Esta evolución también ha afectado al sector de servicios y podría incidir en el desempeño de la banca, mientras que la inversión en infraestructura será el motor principal de crecimiento.

¹ Informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO por sus siglas en Inglés), FMI, octubre de 2012.

² Minuta del Comité de Mercado Abierto, Reserva Federal, 4 de octubre de 2012.

El estrecho vínculo que mantienen las economías latinoamericanas con la economía de Estados Unidos y la Zona Euro estaría afectando las proyecciones de crecimiento para la región. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la desaceleración económica de la región durante el 2011, se extendió a lo largo del primer semestre del 2012, lo que incidió en el descenso de 3,7% a 3,2%, en la proyección de crecimiento para el periodo. Por su parte, el FMI estima que la región crecerá un 3,25% en el segundo semestre de 2012. De ahí en adelante, prevé que se acelerará a 4,75% en el segundo semestre de 2013.

En setiembre, los principales mercados bursátiles aprovecharon los estímulos monetarios aplicados por los principales bancos centrales del mundo. El *Dow Jones* cerró ese mes con una ganancia de 2,65%, mientras que el *Standard & Poor's* y el *Nasdaq* aumentaron 2,42% y 1,61%, respectivamente en relación con el mes previo.

El precio promedio del barril de petróleo WTI³ registró un ligero aumento al pasar de EUA\$94,18 en agosto a EUA\$94,40 en setiembre. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega a diciembre de 2012 y marzo del 2013 aumentaron las cotizaciones promedio, para ambas fechas de entrega, de EUA\$95,51 el barril en agosto a EUA\$95,98 en setiembre⁴. La cotización promedio acumulada WTI de setiembre se ubicó en EUA\$96,21.

³ 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).

⁴ Datos de Bloomberg al 1 de octubre del 2012.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL 1/ (porcentajes)

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Mundial	3,83	3,28	3,62	4,15	4,42	4,51	4,56
Estados Unidos	1,81	2,17	2,12	2,94	3,36	3,41	3,33
Zona del Euro (15 países)	1,43	-0,41	0,16	1,17	1,54	1,66	1,66
Japón	-0,76	2,22	1,23	1,08	1,15	1,07	1,09
Asia, países recién industrializados	4,03	2,14	3,60	4,10	4,18	4,22	4,30
Rusia	4,30	3,70	3,82	3,88	3,90	3,84	3,80
Latinoamérica	4,51	3,17	3,89	4,05	4,01	3,98	3,97

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

	2009	2010				2011				2012		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago
Estados Unidos	2,72	2,31	1,05	1,14	1,50	2,68	3,56	3,87	2,96	2,65	1,66	1,69
Japón	-1,70	-1,10	-0,70	-0,60	-	-0,50	-0,40	-	-0,20	0,50	-0,20	-0,40
Alemania	0,94	1,12	0,93	1,31	1,70	2,10	2,30	2,60	2,10	2,10	1,70	2,10
Francia	0,76	1,52	1,63	1,61	1,96	2,17	2,24	2,37	2,52	2,22	1,71	1,91
Italia	1,10	2,43	1,31	1,60	1,88	2,48	2,74	3,08	3,42	3,53	3,31	3,21
Reino Unido	2,83	3,37	3,24	3,10	3,70	4,00	4,20	5,20	4,20	3,50	2,40	2,50
Canadá	1,32	1,40	0,96	1,90	2,40	3,30	3,10	3,20	2,30	1,90	1,50	1,20

Tasas de Interés Internacionales (%) 4/ 5/

	2009	2010	2011					2012							
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
Tasa Prime rate	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
Libor (6 meses) promedio	0,43	0,46	0,46	0,40	0,56	0,81	0,78	0,75	0,73	0,73	0,74	0,73	0,73	0,71	0,64
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,17	0,18	0,11	0,10	0,04	0,04	0,06	0,12	0,14	0,13	0,14	0,14	0,14	0,14	0,13
Fondos Federales de Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Banco Central Europeo	1,00	1,00	1,00	1,25	1,50	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,75	0,75	0,75

1/ Información al 30 de setiembre de 2012.

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

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

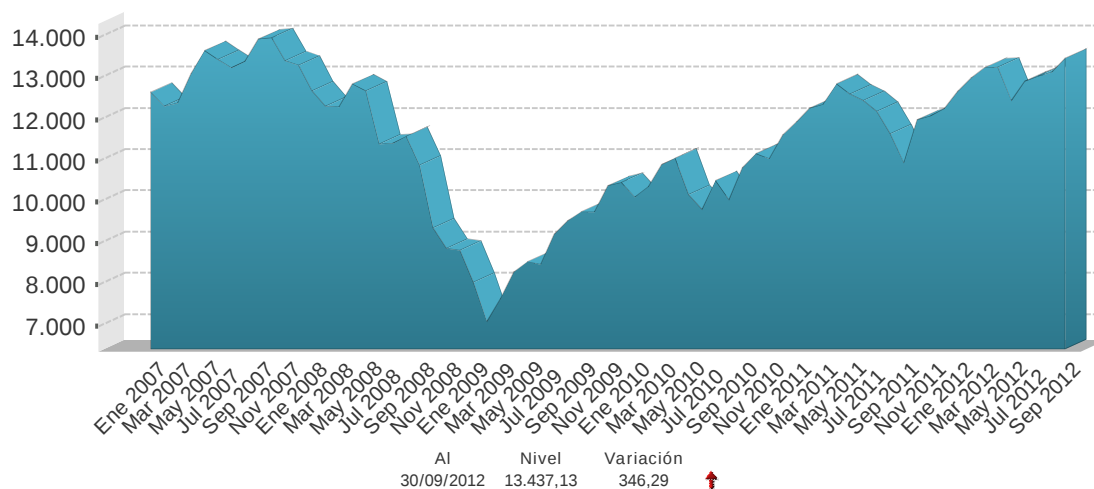
4/ Para los datos de los Fondos Federales, Banco Central Europeo y Prime Rate, las tasas de interés corresponden al último día del mes.

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

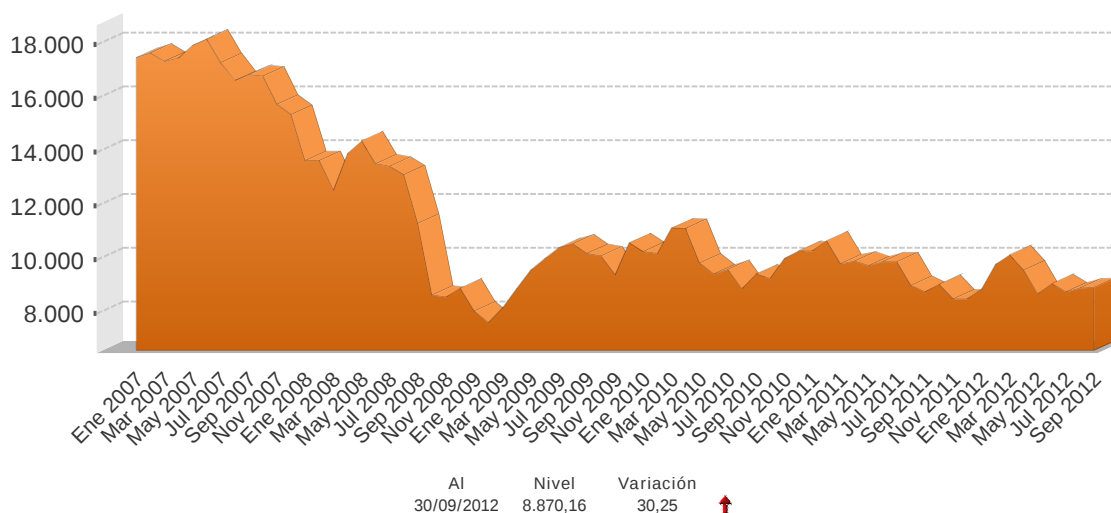
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

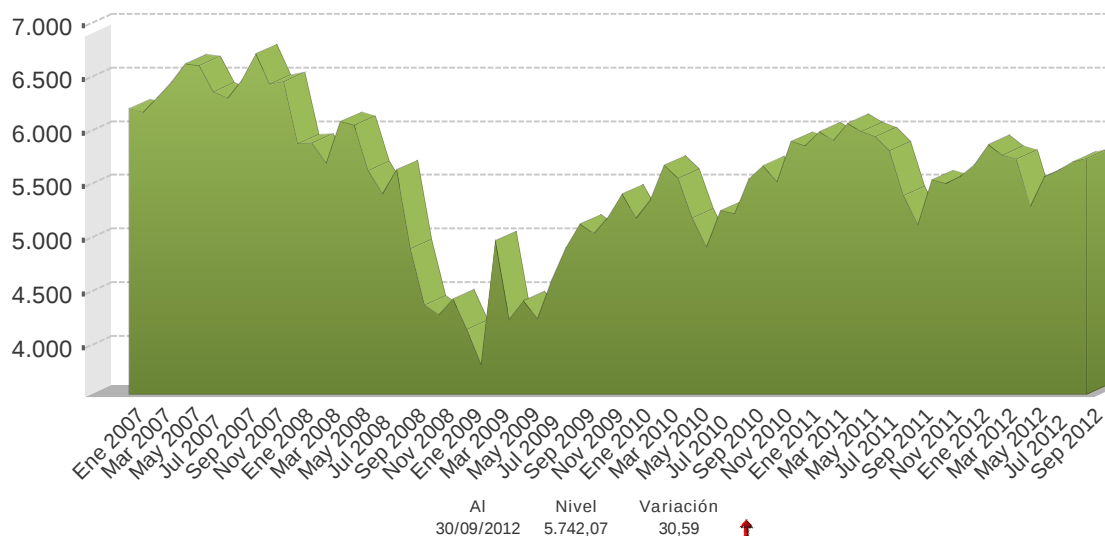
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

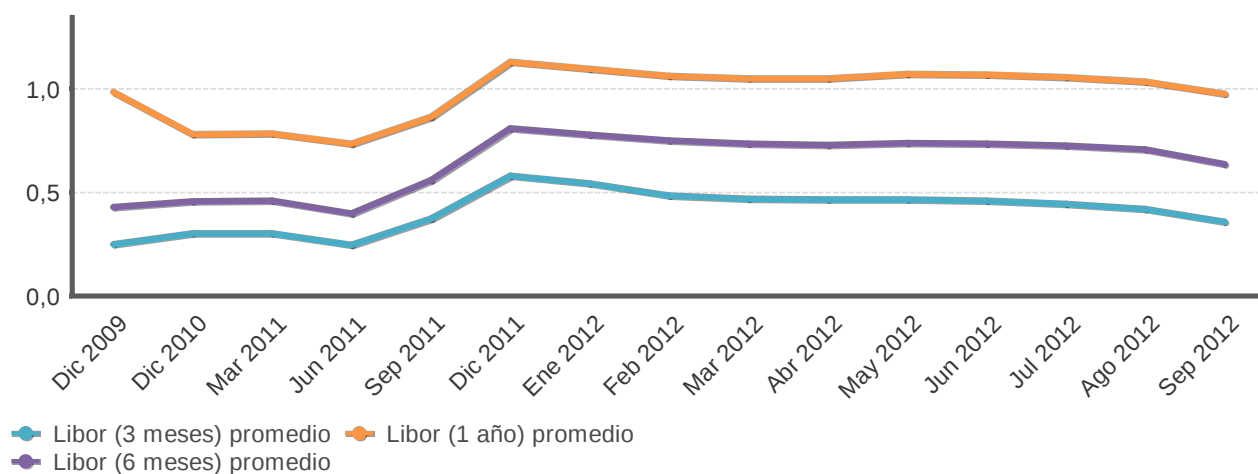


1/ Cifras al 30 de setiembre de 2012.

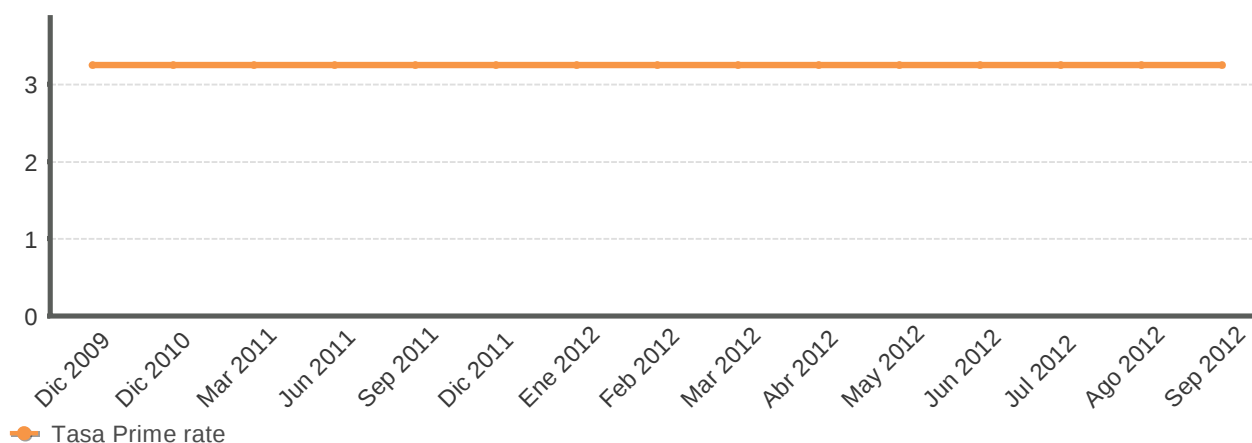
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

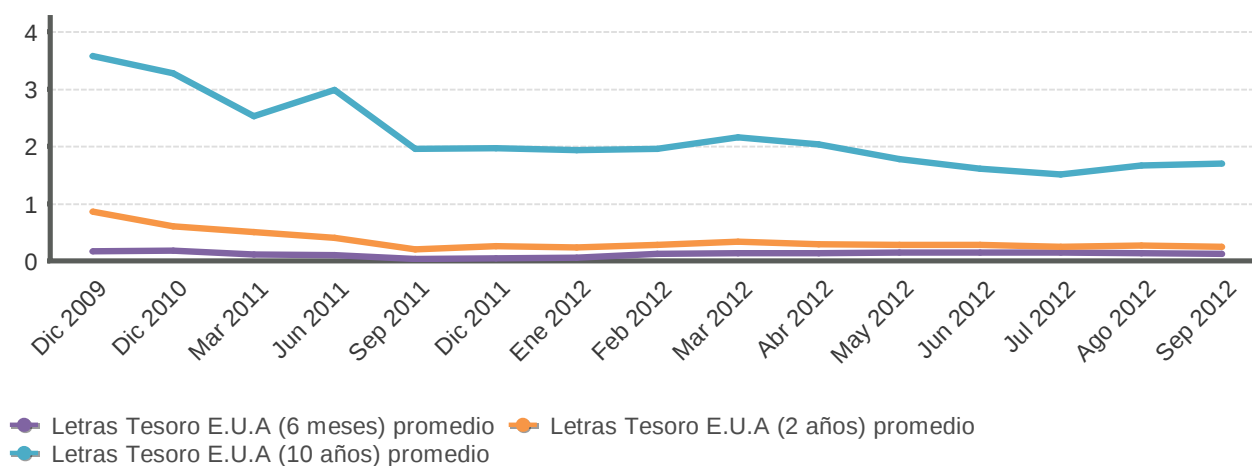
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

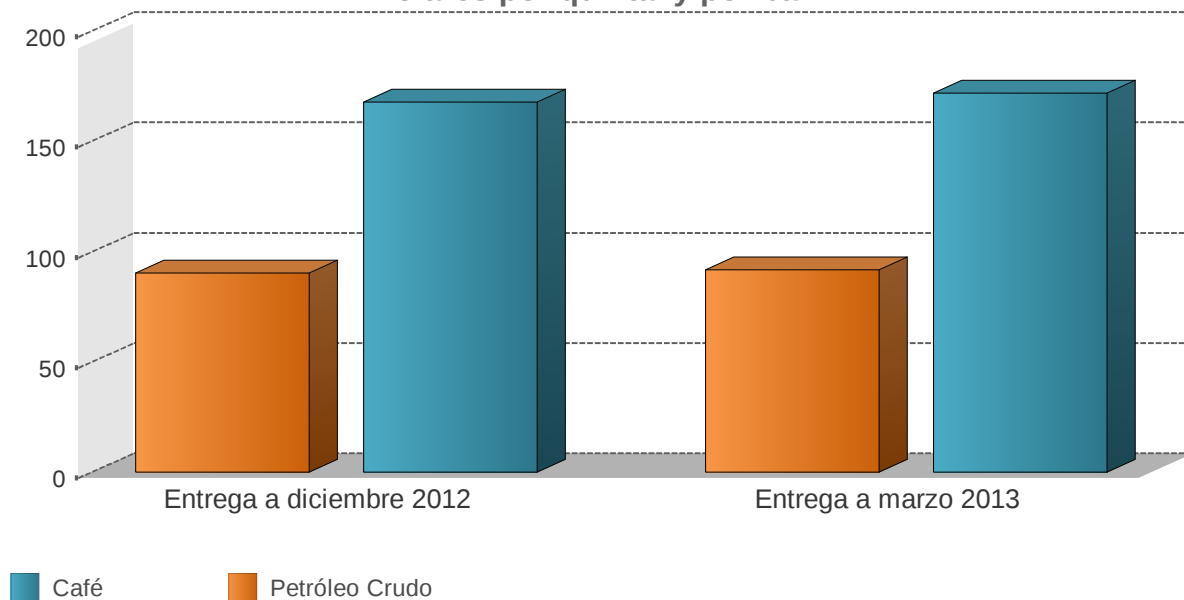


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a diciembre 2012	90,32	167,75
Entrega a marzo 2013	91,65	171,80

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 05/10/2012
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR