

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Setiembre 2011

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

CONTENIDO

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

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios

La actividad económica, medida por la tendencia ciclo del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), creció en julio con respecto al mes previo a una tasa anualizada de 4%. Este crecimiento está explicado en mayor medida por el comportamiento de la industria manufacturera, así como por la evolución de la industria de servicios.

Al calcular la variación media anual del IMAE se infiere que la producción creció un 3,7% en los primeros siete meses del año, con respecto a igual lapso del 2010. Tal como se ha venido mencionado en los informes recientes, este comportamiento ha estado asociado al dinamismo de la industria de servicios, que explicó más del 83% de este crecimiento, seguido por el aporte de las industrias manufacturera y agropecuaria. Cabe indicar que la industria de la construcción mostró un repunte en su tasa media de julio, vinculado no solo al mejor desempeño en obra pública observado desde marzo sino a la recuperación en la construcción privada.

En cuanto a la industria de servicios, los cuales han estado vinculados principalmente con la evolución de la demanda interna, destacan:

- ✓ La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones, que registró un crecimiento a julio de 6,9%, sobresaliendo los servicios de comunicaciones asociados a la mayor demanda del servicio celular e Internet, así como por el incremento en el servicio de llamadas internacionales. Además, destacó la evolución de los servicios de transportes por carretera vinculados al turismo y al comercio exterior de bienes.
- ✓ Los servicios prestados a empresas experimentaron un crecimiento de 12,7%. Sobresalieron los servicios de centros de llamadas, desarrollo de “software” y los centros de costos.
- ✓ El comercio alcanzó a julio un crecimiento medio de 4,8%, similar al observado en el mes previo, explicado por la mayor comercialización de aparatos eléctricos y del hogar, vehículos y venta de plásticos (insumos para la construcción).
- ✓ Por su parte, los servicios de intermediación financiera presentaron un crecimiento medio de 3,8% a julio, resultado del mayor dinamismo en la colocación de crédito y captación de ahorros por medio de certificados a plazo y ahorro a la vista, principalmente por parte de los bancos estatales; así como por la recuperación de los ingresos por comisiones y canje de divisas.

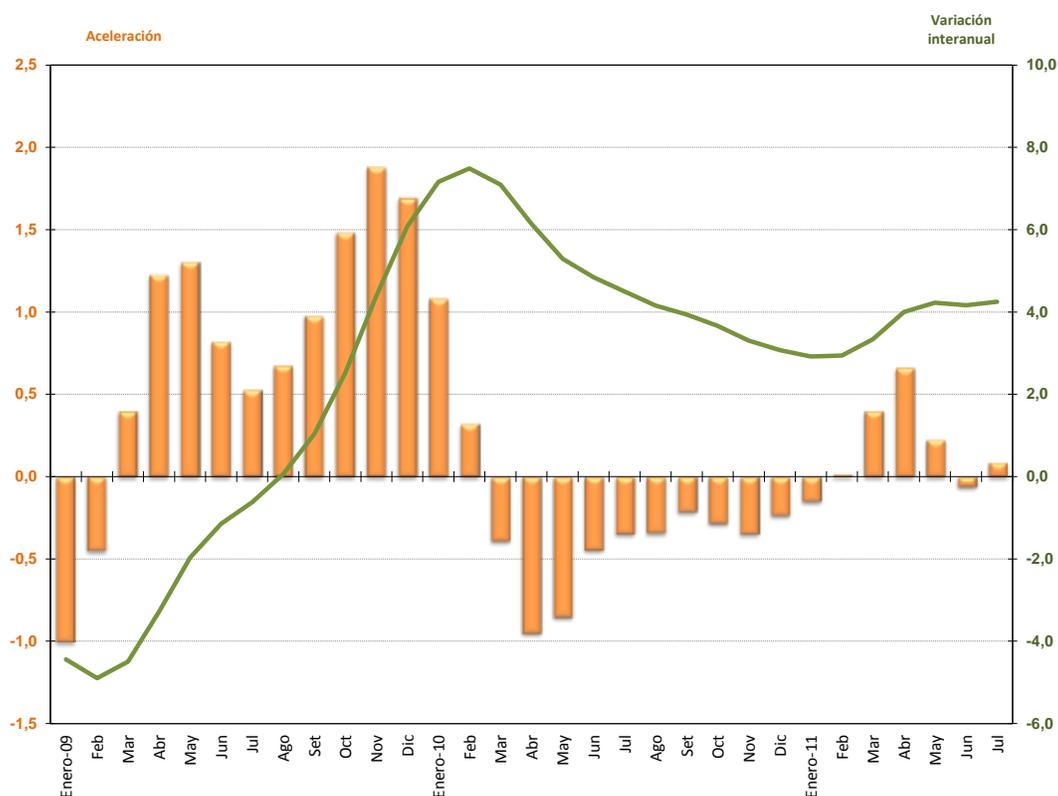
El Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM) mostró en julio una tasa interanual del 4,4%, según la serie de tendencia ciclo y su tasa media fue de 1,9%. Este comportamiento ha estado influenciado por el mejor desempeño de las empresas que operan en el régimen regular tanto por la demanda interna como externa. Destacan las industrias relacionadas con la producción de tubos y accesorios para la construcción; productos farmacéuticos y medicamentos; bebidas no alcohólicas y aguas gaseosas y productos de panadería; entre otros.

Por su parte, el Indicador Mensual de la Actividad Agropecuaria (IMAGRO) mostró a julio una tasa media de 1,2%. Sin embargo, la serie de tendencia ciclo registró una tasa anualizada de -2.5%, debido a que la producción de esta industria ha venido mostrando una tendencia a la baja, asociada a factores climáticos que han afectado adversamente los cultivos de piña y banano; así como por la menor producción, particularmente, de melón, caña procesada y resto de productos no tradicionales (yuca y naranja, entre otros).

En lo relativo a la industria de construcción, en julio registró una variación mensual de 0,4%, para un crecimiento anualizado de 5,4% y similar al observado en el mes previo. El crecimiento medio en este periodo fue de 0,3%, que contrasta con la caída observada (5,8%) un año atrás. Esta tendencia al alza se origina en el mejor desempeño de la construcción privada y, en menor medida, por la evolución de la construcción pública. En el caso de la primera, su comportamiento es congruente con la evolución de algunos indicadores relacionados con la colocación de crédito para vivienda, la producción de insumos para la construcción, el empleo y la comercialización de insumos para la construcción.

Por último, el número de asegurados que cotizan a la Caja Costarricense de Seguro Social aumentó a julio en 32.718 respecto a diciembre del 2010, para un crecimiento interanual de 3,8%. El mayor incremento en el número de trabajadores de la empresa privada se observó en las industrias de construcción y actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales.

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



	Serie Original	Tasa interanual ^{1/} Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual ^{1/} Serie Tend. Ciclo	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Tasa de variación de los últimos doce meses ^{4/}
Enero-09	221,3	-5,5	225,5	-4,4	-1,0	-4,4	1,5
Feb	224,9	-5,3	225,7	-4,9	-0,4	-4,7	0,5
Mar	238,7	-3,8	226,7	-4,5	0,4	-4,6	-0,4
Abr	224,7	-4,7	228,6	-3,3	1,2	-4,3	-1,0
May	239,5	-2,2	230,5	-2,0	1,3	-3,8	-1,5
Jun	233,5	0,7	232,1	-1,1	0,8	-3,4	-1,8
Jul	245,7	0,5	233,4	-0,6	0,5	-3,0	-2,0
Ago	240,1	-0,1	234,7	0,1	0,7	-2,6	-2,2
Set	231,0	1,0	235,9	1,0	1,0	-2,2	-2,2
Oct	233,1	-0,1	237,3	2,5	1,5	-1,7	-1,9
Nov	233,2	6,3	238,9	4,4	1,9	-1,2	-1,4
Dic	243,2	5,0	240,4	6,1	1,7	-0,6	-0,6
Enero-10	237,3	7,2	241,7	7,2	1,1	7,2	0,3
Feb	239,2	6,4	242,5	7,5	0,3	7,3	1,4
Mar	260,6	9,2	242,8	7,1	-0,4	7,2	2,3
Abr	237,7	5,8	242,6	6,1	-1,0	7,0	3,1
May	251,9	5,2	242,7	5,3	-0,9	6,6	3,7
Jun	242,9	4,0	243,3	4,8	-0,4	6,3	4,3
Jul	256,5	4,4	243,9	4,5	-0,3	6,1	4,7
Ago	249,4	3,9	244,5	4,2	-0,3	5,8	5,0
Set	240,7	4,2	245,2	3,9	-0,2	5,6	5,3
Oct	240,3	3,0	245,9	3,7	-0,3	5,4	5,4
Nov	241,5	3,5	246,8	3,3	-0,3	5,2	5,3
Dic	253,1	4,1	247,8	3,1	-0,2	5,0	5,0
Enero-11	242,7	2,3	248,8	2,9	-0,2	2,9	4,7
Feb	248,5	3,9	249,7	2,9	0,0	2,9	4,3
Mar	265,5	1,9	250,9	3,3	0,4	3,1	4,0
Abr	249,1	4,8	252,3	4,0	0,7	3,3	3,8
May	264,0	4,8	253,0	4,2	0,2	3,5	3,7
Jun	252,6	4,0	253,5	4,2	-0,1	3,6	3,7
Jul	263,6	2,8	254,3	4,2	0,1	3,7	3,7

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales ^{1/}

	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-09	-4,9	-16,0	-11,5	-1,2	3,3	-4,9	-7,6	4,3	6,3	10,0	7,0	3,5	-4,4
Feb	-4,6	-15,5	-14,4	-1,4	0,0	-5,6	-7,7	3,5	6,0	9,2	6,7	3,5	-4,9
Mar	-4,1	-14,0	-15,4	-1,3	-1,4	-5,7	-7,9	2,9	6,0	9,0	6,5	3,5	-4,5
Abr	-3,5	-10,8	-15,9	-1,0	-2,4	-5,5	-7,9	2,8	6,0	8,3	6,2	3,1	-3,3
May	-3,0	-6,8	-15,2	-0,3	-3,2	-5,2	-7,3	2,9	5,5	7,8	6,0	3,1	-2,0
Jun	-2,8	-3,6	-13,7	0,3	-3,9	-4,8	-6,8	3,0	4,9	7,8	5,8	3,1	-1,1
Jul	-2,4	-1,6	-12,3	0,5	-4,3	-4,3	-6,4	3,1	4,5	7,7	5,7	3,1	-0,6
Ago	-1,7	-0,1	-11,1	0,7	-3,8	-3,7	-5,6	3,3	4,4	7,7	5,8	3,1	0,1
Set	-0,6	2,1	-10,5	0,9	-3,7	-3,0	-4,7	3,7	4,3	7,7	5,9	3,1	1,0
Oct	0,8	5,8	-10,5	1,2	-4,2	-1,9	-3,9	4,0	4,2	7,9	5,6	3,1	2,5
Nov	2,3	10,6	-10,4	2,1	-4,5	-0,8	-2,9	4,4	4,3	8,4	5,1	3,0	4,4
Dic	3,7	14,7	-9,4	3,2	-5,0	0,3	-1,9	4,8	3,9	8,7	4,4	3,0	6,1
Ene-10	4,9	16,4	-7,4	4,0	-5,5	1,4	-1,3	5,3	3,4	9,2	3,8	3,9	7,2
Feb	5,7	15,3	-5,9	4,4	-5,5	2,2	-0,5	5,9	3,2	9,9	3,1	3,9	7,5
Mar	6,2	12,7	-5,2	4,4	-5,5	2,7	0,7	6,2	2,4	10,4	2,3	3,9	7,1
Abr	6,1	9,8	-5,1	4,1	-5,9	3,1	1,7	6,4	1,0	11,0	1,8	4,1	6,1
May	5,7	7,5	-5,5	3,1	-6,0	3,5	2,1	6,6	0,6	11,7	1,8	4,1	5,3
Jun	5,5	5,9	-6,0	2,1	-6,0	3,9	2,4	6,7	1,0	12,0	2,0	4,1	4,8
Jul	5,4	4,3	-6,3	1,6	-6,0	4,2	2,8	6,8	1,6	12,0	1,9	4,1	4,5
Ago	5,1	2,8	-6,4	1,3	-6,0	4,5	2,9	6,8	2,2	12,3	1,8	4,1	4,2
Set	4,6	2,0	-6,6	0,8	-5,9	4,8	2,8	6,9	2,7	12,7	1,8	4,1	3,9
Oct	4,0	1,3	-6,4	0,4	-5,3	5,1	2,7	6,9	3,4	12,9	2,0	4,1	3,7
Nov	3,4	0,3	-5,6	-0,1	-4,6	5,2	2,8	6,8	3,9	12,8	2,2	4,1	3,3
Dic	2,8	-0,5	-4,2	-0,5	-3,7	5,1	3,4	6,8	3,8	12,8	2,4	4,1	3,1
Ene-11	2,3	-0,9	-2,6	-0,8	-2,3	4,9	3,8	6,9	3,4	12,8	2,6	3,1	2,9
Feb	1,9	-0,6	-1,2	-0,8	-1,4	4,8	3,8	6,9	3,2	12,6	3,0	3,2	2,9
Mar	1,5	0,9	-0,4	-0,7	-0,9	4,9	3,4	6,9	3,7	12,5	3,8	3,2	3,3
Abr	1,2	2,6	0,3	-0,5	0,0	4,9	3,1	6,8	4,3	12,5	4,4	3,2	4,0
May	0,9	3,4	1,1	0,2	1,1	4,8	2,8	6,8	4,4	12,6	4,2	3,2	4,2
Jun	0,3	3,7	1,9	1,2	2,2	4,7	2,5	6,8	4,1	12,9	4,2	3,2	4,2
Jul	-0,1	4,4	2,5	1,7	3,2	4,7	2,4	7,0	4,1	13,1	4,5	3,2	4,2

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Medias ^{1/}

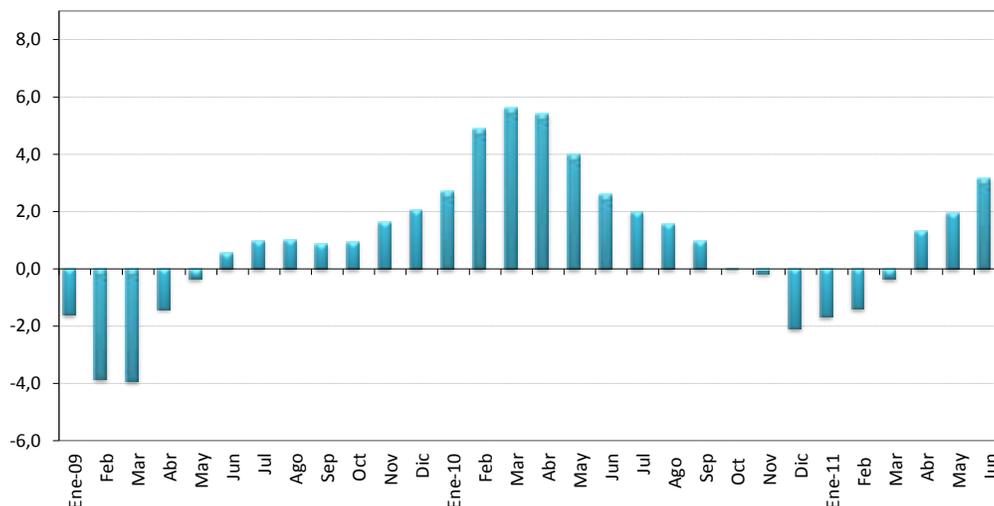
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-09	-4,9	-16,0	-11,5	-1,2	3,3	-4,9	-7,6	4,3	6,3	10,0	7,0	3,5	-4,4
Feb	-4,8	-15,8	-12,9	-1,3	1,6	-5,3	-7,6	3,9	6,2	9,6	6,9	3,5	-4,7
Mar	-4,5	-15,2	-13,8	-1,3	0,6	-5,4	-7,7	3,6	6,1	9,4	6,7	3,5	-4,6
Abr	-4,3	-14,1	-14,3	-1,2	-0,2	-5,4	-7,7	3,4	6,1	9,1	6,6	3,4	-4,3
May	-4,0	-12,7	-14,5	-1,0	-0,8	-5,4	-7,7	3,3	6,0	8,9	6,5	3,3	-3,8
Jun	-3,8	-11,2	-14,4	-0,8	-1,3	-5,3	-7,5	3,2	5,8	8,7	6,4	3,3	-3,4
Jul	-3,6	-9,9	-14,1	-0,6	-1,8	-5,1	-7,4	3,2	5,6	8,5	6,3	3,3	-3,0
Ago	-3,4	-8,7	-13,7	-0,5	-2,0	-5,0	-7,1	3,2	5,4	8,4	6,2	3,3	-2,6
Set	-3,1	-7,6	-13,4	-0,3	-2,2	-4,8	-6,9	3,3	5,3	8,3	6,2	3,2	-2,2
Oct	-2,7	-6,3	-13,1	-0,2	-2,4	-4,5	-6,6	3,4	5,2	8,3	6,1	3,2	-1,7
Nov	-2,3	-4,9	-12,9	0,0	-2,6	-4,1	-6,3	3,5	5,1	8,3	6,0	3,2	-1,2
Dic	-1,8	-3,4	-12,6	0,3	-2,8	-3,8	-5,9	3,6	5,0	8,3	5,9	3,2	-0,6
Ene-10	4,9	16,4	-7,4	4,0	-5,5	1,4	-1,3	5,3	3,4	9,2	3,8	3,9	7,2
Feb	5,3	15,8	-6,7	4,2	-5,5	1,8	-0,9	5,6	3,3	9,5	3,4	3,9	7,3
Mar	5,6	14,8	-6,2	4,3	-5,5	2,1	-0,4	5,8	3,0	9,8	3,1	3,9	7,2
Abr	5,7	13,5	-5,9	4,2	-5,6	2,3	0,1	6,0	2,5	10,1	2,7	3,9	7,0
May	5,7	12,3	-5,9	4,0	-5,7	2,6	0,5	6,1	2,1	10,5	2,6	4,0	6,6
Jun	5,7	11,2	-5,9	3,7	-5,7	2,8	0,8	6,2	1,9	10,7	2,5	4,0	6,3
Jul	5,6	10,2	-5,9	3,4	-5,8	3,0	1,1	6,3	1,9	10,9	2,4	4,0	6,1
Ago	5,6	9,2	-6,0	3,1	-5,8	3,2	1,3	6,4	1,9	11,1	2,3	4,0	5,8
Set	5,5	8,4	-6,1	2,9	-5,8	3,4	1,5	6,4	2,0	11,3	2,2	4,0	5,6
Oct	5,3	7,6	-6,1	2,6	-5,7	3,5	1,6	6,5	2,1	11,4	2,2	4,0	5,4
Nov	5,1	6,9	-6,1	2,4	-5,6	3,7	1,7	6,5	2,3	11,6	2,2	4,0	5,2
Dic	4,9	6,2	-5,9	2,1	-5,5	3,8	1,9	6,5	2,4	11,7	2,2	4,0	5,0
Ene-11	2,3	-0,9	-2,6	-0,8	-2,3	4,9	3,8	6,9	3,4	12,8	2,6	3,1	2,9
Feb	2,1	-0,7	-1,9	-0,8	-1,9	4,8	3,8	6,9	3,3	12,7	2,8	3,2	2,9
Mar	1,9	-0,2	-1,4	-0,7	-1,6	4,8	3,7	6,9	3,4	12,6	3,1	3,2	3,1
Abr	1,7	0,5	-1,0	-0,7	-1,2	4,9	3,5	6,9	3,7	12,6	3,4	3,2	3,3
May	1,6	1,1	-0,6	-0,5	-0,7	4,8	3,4	6,9	3,8	12,6	3,6	3,2	3,5
Jun	1,4	1,5	-0,1	-0,2	-0,2	4,8	3,2	6,9	3,9	12,7	3,7	3,2	3,6
Jul	1,2	1,9	0,2	0,1	0,2	4,8	3,1	6,9	3,9	12,7	3,8	3,2	3,7

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



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

	Montos					Tasa de variación interanual ^{2/}					Tasa variac. tres últimos meses ^{3/}
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-09	278.195	225.969	165.070	16.593	685.827	-1,1	6,9	-12,3	2,5	-1,6	-0,3
Feb	278.415	214.917	164.088	16.615	674.036	-1,3	0,8	-13,3	2,4	-3,8	-1,2
Mar	278.752	215.595	163.664	16.638	674.650	-1,0	0,5	-13,8	2,3	-3,9	-1,9
Abr	279.257	217.866	164.983	16.659	678.764	-0,1	1,0	-6,8	2,2	-1,4	-1,9
May	280.192	221.282	167.587	16.665	685.725	0,9	2,0	-5,4	1,9	-0,3	-0,5
Jun	280.831	224.401	169.423	16.665	691.320	1,6	3,1	-4,3	1,6	0,6	1,0
Jul	280.366	226.705	170.119	16.683	693.873	1,5	4,2	-3,8	1,4	1,0	2,1
Ago	279.475	228.519	171.015	16.713	695.722	0,8	4,9	-3,4	1,5	1,0	2,0
Sep	278.718	230.056	172.234	16.745	697.753	0,0	5,0	-3,0	1,5	0,9	1,5
Oct	278.082	231.249	173.298	16.777	699.406	-0,3	4,9	-2,0	1,5	0,9	1,1
Nov	277.887	232.500	174.650	16.810	701.847	-0,2	5,2	0,0	1,5	1,6	0,9
Dic	277.963	233.319	175.810	16.850	703.942	0,0	4,8	2,0	1,7	2,1	0,9
Ene-10	277.974	233.559	176.044	16.895	704.472	-0,1	3,4	6,6	1,8	2,7	0,8
Feb	278.965	234.781	176.441	16.938	707.124	0,2	9,2	7,5	1,9	4,9	0,8
Mar	281.113	237.132	177.498	16.979	712.722	0,8	10,0	8,5	2,0	5,6	0,9
Abr	282.385	238.714	177.549	17.023	715.671	1,1	9,6	7,6	2,2	5,4	1,2
May	281.850	238.399	175.867	17.074	713.190	0,6	7,7	4,9	2,5	4,0	1,2
Jun	280.892	237.029	174.253	17.124	709.297	0,0	5,6	2,9	2,8	2,6	0,7
Jul	280.496	236.318	173.728	17.165	707.706	0,0	4,2	2,1	2,9	2,0	-0,2
Ago	279.867	236.312	173.326	17.200	706.705	0,1	3,4	1,4	2,9	1,6	-0,8
Sep	278.630	235.909	172.664	17.236	704.439	0,0	2,5	0,2	2,9	1,0	-0,9
Oct	274.824	232.601	174.234	17.470	699.129	-1,2	0,6	0,5	4,1	0,0	-0,9
Nov	280.063	232.657	170.998	16.934	700.652	0,8	0,1	-2,1	0,7	-0,2	-0,9
Dic	276.706	230.518	164.444	17.534	689.202	-0,5	-1,2	-6,5	4,1	-2,1	-1,4
Ene-11	282.841	225.748	166.908	17.331	692.828	1,8	-3,3	-5,2	2,6	-1,7	-1,3
Feb	277.138	235.938	168.446	15.711	697.233	-0,7	0,5	-4,5	-7,2	-1,4	-1,2
Mar	270.077	239.176	183.603	17.427	710.283	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Abr	282.813	248.449	176.037	17.936	725.235	0,2	4,1	-0,9	5,4	1,3	2,4
May	282.149	245.135	181.451	18.306	727.041	0,1	2,8	3,2	7,2	1,9	4,0
Jun	285.063	251.799	176.905	18.052	731.819	1,5	6,2	1,5	5,4	3,2	4,0

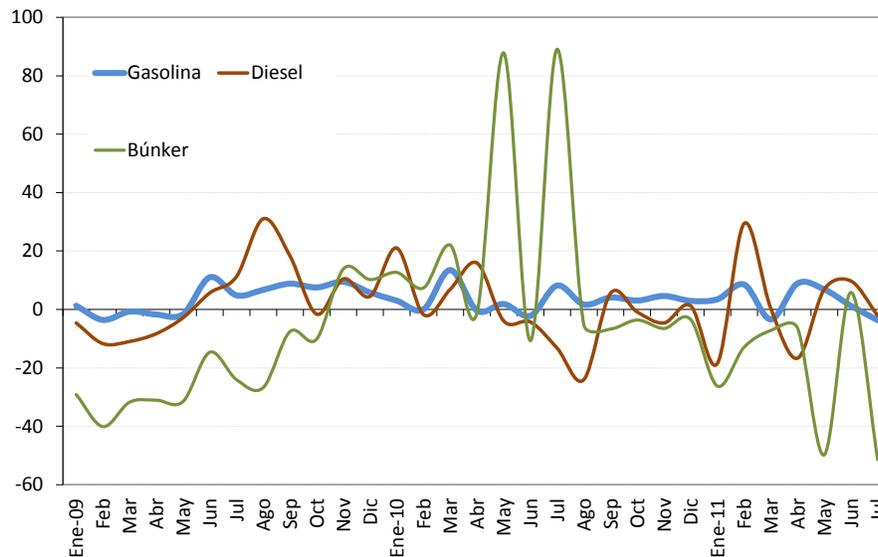
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
Tasa de variación Interanual



VENTAS DE COMBUSTIBLES
-En barriles y tasas de variación-

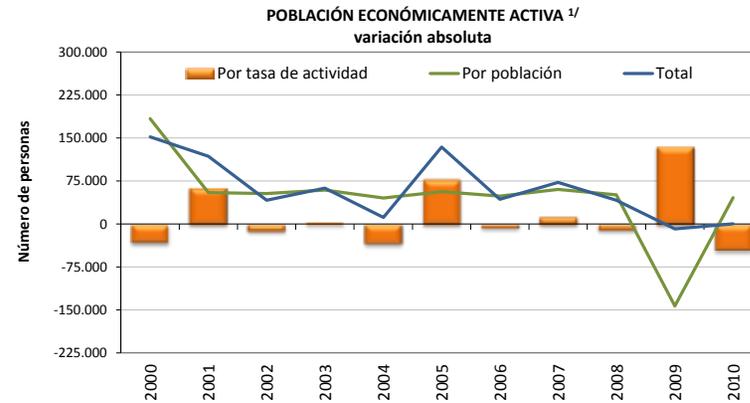
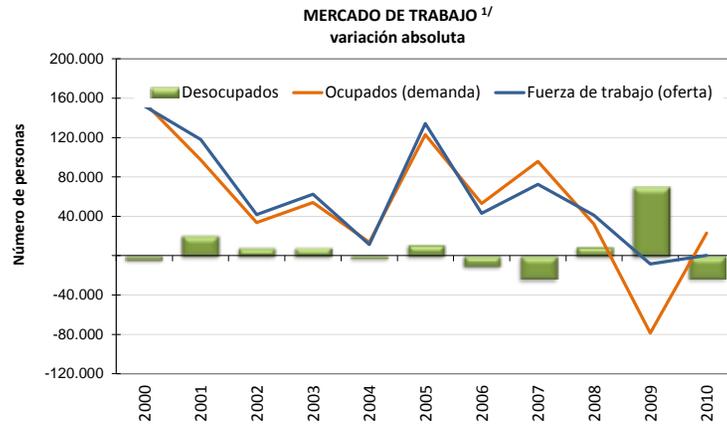
	Tasa de variación últimos 3 meses ^{1/}			Tasa de variación Interanual					
	Gasolina	Diesel ^{2/}	Búnker ^{2/}	Gasolina	Diesel	Búnker	Gasolina	Diesel	Búnker
Ene-09	470.219	545.697	62.451	8,2	1,8	-18,9	1,3	-4,6	-29,1
Feb	452.677	536.495	65.483	10,1	5,3	-8,6	-3,6	-11,7	-40,1
Mar	489.831	599.261	71.697	-1,8	6,7	1,3	-0,7	-11,0	-31,7
Abr	484.988	575.793	72.276	-1,9	7,7	11,7	-1,7	-8,3	-31,1
May	471.571	548.785	66.861	-1,3	6,3	10,7	-1,6	-2,8	-31,5
Jun	498.681	550.420	74.918	3,0	-0,4	7,2	11,0	5,6	-14,7
Jul	496.297	626.087	67.420	2,7	0,8	-0,1	4,8	11,2	-24,0
Ago	486.352	685.651	62.426	2,4	8,0	-2,9	6,7	31,0	-26,8
Sep	472.314	596.493	68.351	0,0	13,9	-7,4	8,8	18,3	-7,6
Oct	489.189	524.072	64.672	-1,3	4,7	-6,6	7,5	-1,6	-10,2
Nov	483.912	555.685	71.163	-2,4	-10,0	-0,3	9,4	10,5	13,9
Dic	573.529	563.868	68.968	6,3	-13,9	3,3	5,8	4,5	10,2
Ene-10	484.296	660.416	70.351	6,5	-1,5	7,7	3,0	21,0	12,6
Feb	452.790	526.978	70.295	4,5	4,5	2,7	0,0	-1,8	7,3
Mar	555.943	640.515	87.491	-3,5	11,2	11,4	13,5	6,9	22,0
Abr	483.013	667.291	71.377	-3,2	3,1	8,9	-0,4	15,9	-1,2
May	480.283	527.180	125.588	0,6	4,8	35,7	1,8	-3,9	87,8
Jun	487.831	526.808	66.873	-2,8	-5,8	15,6	-2,2	-4,3	-10,7
Jul	536.891	543.099	127.469	0,9	-13,0	39,6	8,2	-13,3	89,1
Ago	494.517	520.764	59.174	0,0	-13,3	-10,9	1,7	-24,0	-5,2
Sep	491.661	629.559	63.766	5,0	-1,6	-5,1	4,1	5,5	-6,7
Oct	504.039	519.462	62.326	-1,0	4,6	-42,1	3,0	-0,9	-3,6
Nov	506.241	529.935	66.521	-1,1	5,6	-24,0	4,6	-4,6	-6,5
Dic	590.323	570.793	66.596	5,1	-4,3	-22,0	2,9	1,2	-3,4
Ene-11	501.096	538.369	51.891	7,2	-1,8	-0,1	3,5	-18,5	-26,2
Feb	491.378	681.789	61.193	5,4	6,7	-6,7	8,5	29,4	-12,9
Mar	537.004	642.428	81.182	-4,4	15,0	-0,6	-3,4	0,3	-7,2
Abr	526.029	555.905	66.785	-2,7	14,7	13,1	8,9	-16,7	-6,4
May	513.160	563.528	63.055	-0,4	-1,6	17,4	6,8	6,9	-49,8
Jun	493.818	578.009	70.773	0,2	-8,9	3,3	1,2	9,7	5,8
Jul	517.072	531.696	61.892	-2,0	-11,0	-6,4	-3,7	-2,1	-51,4

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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

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

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

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	460.007	393.020	583.803	33,3	-4,4	27,4	51,0	-14,6	48,5
Febrero	357.554	392.783	434.781	-22,3	-0,1	-25,5	13,2	9,9	10,7
Marzo	372.295	425.645	452.477	4,1	8,4	4,1	20,0	14,3	6,3
Abril	384.079	413.548	457.142	3,2	-2,8	1,0	20,2	7,7	10,5
Mayo	368.721	411.465	452.643	-4,0	-0,5	-1,0	16,4	11,6	10,0
Junio	365.505	411.396	446.351	-0,9	0,0	-1,4	17,5	12,6	8,5
Julio	387.278	435.313	471.342	6,0	5,8	5,6	20,9	12,4	8,3
Agosto	374.577	420.864		-3,3	-3,3		8,1	12,4	
Setiembre	382.493	430.607		2,1	2,3		15,9	12,6	
Octubre	393.134	430.659		2,8	0,0		15,2	9,5	
Noviembre	380.196	424.391		-3,3	-1,5		10,7	11,6	
Diciembre	410.899	458.319		8,1	8,0		19,0	11,5	
PROMEDIO	386.395	420.667	471.220	2,1	1,0	1,5	19,0	9,3	14,7

	SALARIO REAL ^{3/}			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	352.658	286.020	405.278	32,8	-5,9	26,5	33,0	-18,9	41,7
Febrero	272.901	283.905	300.512	-22,6	-0,7	-25,9	0,4	4,0	5,8
Marzo	284.108	306.904	311.946	4,1	8,1	3,8	6,9	8,0	1,6
Abril	292.142	298.009	314.685	2,8	-2,9	0,9	7,5	2,0	5,6
Mayo	280.824	294.978	309.500	-3,9	-1,0	-1,6	6,3	5,0	4,9
Junio	277.887	294.211	303.496	-1,0	-0,3	-1,9	8,6	5,9	3,2
Julio	291.778	310.340	319.424	5,0	5,5	5,2	13,1	6,4	2,9
Agosto	280.372	299.420		-3,9	-3,5		2,3	6,8	
Setiembre	285.976	306.612		2,0	2,4		10,6	7,2	
Octubre	293.252	305.194		2,5	-0,5		10,7	4,1	
Noviembre	284.046	298.804		-3,1	-2,1		7,9	5,2	
Diciembre	303.897	320.301		7,0	7,2		14,4	5,4	
PROMEDIO	291.653	300.391	323.549	1,8	0,5	1,0	10,1	3,4	9,4

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

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

El aumento en algunos meses con cinco viernes (julio 2009, oct 2009, julio 2010 y julio 2011) se debe a que los salarios son registrados "base caja" (el salario reportado en un mes corresponde al salario recibido en ese mes, aunque haya sido devengado en otro mes). De modo que los patronos que pagan con periodicidad semanal o bisemanal reportan mayores salarios en los meses mencionados, lo que en el mes subsiguiente se refleja como una "disminución salarial".

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

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

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

	Trabajadores				Variación interanual (%)			
	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Jul-11	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Jul-11
EMPRESA PRIVADA	794.865	813.929	813.154	810.400	3,4	2,9	3,3	3,0
Comercio, reparación vehículos automotores y enseres domésticos	159.700	158.499	157.919	157.638	4,4	2,6	2,4	1,8
Industria manufacturera	127.834	131.291	129.124	129.793	3,2	3,5	1,8	2,9
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	109.949	114.831	108.398	105.180	-4,4	-4,9	-5,7	-6,0
Actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales ^{2/}	136.507	139.022	141.732	140.838	9,7	8,4	8,7	7,3
Construcción	41.936	45.844	50.708	51.038	-2,4	0,1	9,7	10,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49.715	50.316	50.264	50.167	4,0	3,5	2,8	2,3
Hoteles y restaurantes	47.910	49.033	48.379	49.050	3,1	3,4	4,3	5,0
Intermediación financiera	22.283	22.741	22.529	22.507	1,8	4,4	3,1	2,5
Servicios sociales y de salud	15.275	15.499	15.753	15.774	6,6	3,7	3,7	3,2
Electricidad, gas y agua	2.821	2.789	2.752	2.836	6,0	3,9	1,5	4,2
Resto ^{3/}	80.935	84.064	85.596	85.579	5,7	6,2	6,9	6,4
CUENTA PROPIA	301.718	310.897	318.045	318.412	14,7	15,3	12,1	10,4
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	153.883	153.961	154.545	154.688	4,0	2,8	2,2	1,5
GOBIERNO	127.398	130.591	128.123	128.780	5,0	4,8	2,5	2,7
CONVENIOS ESPECIALES^{4/}	73.625	72.282	71.476	71.390	-9,0	-9,2	-7,9	-7,2
SERVICIO DOMÉSTICO	12.519	12.767	12.985	13.056	26,1	20,9	9,9	8,3
TOTAL	1.464.008	1.494.427	1.498.328	1.496.726	5,1	4,9	4,3	3,8
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1.162.290	1.183.530	1.180.283	1.178.314	2,9	2,5	2,4	2,2

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

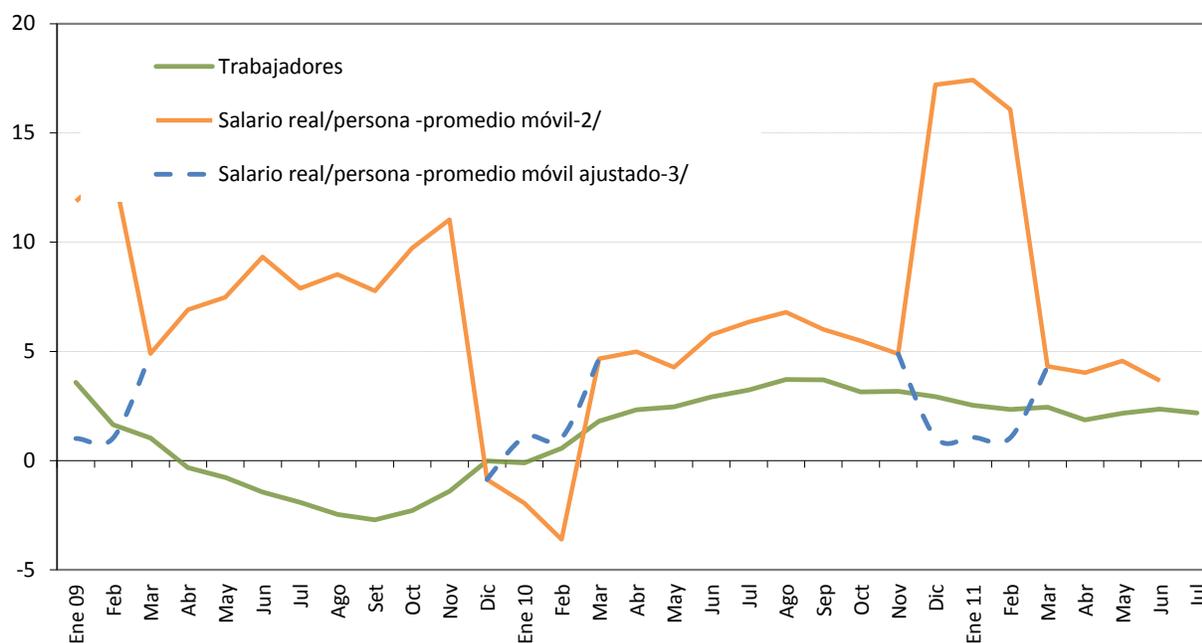
^{2/} Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de

^{3/} Incluye las siguientes actividades: enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, administración pública y defensa, hogares privados con servicio doméstico, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

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

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

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



	TRABAJADORES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	1.140.784	1.139.635	1.168.470	1,0	0,9	0,5	3,6	-0,1	2,5
Febrero	1.140.791	1.147.263	1.174.257	0,0	0,7	0,5	1,6	0,6	2,4
Marzo	1.134.759	1.155.192	1.183.530	-0,5	0,7	0,8	1,0	1,8	2,5
Abril	1.127.590	1.153.891	1.175.362	-0,6	-0,1	-0,7	-0,3	2,3	1,9
Mayo	1.124.530	1.152.253	1.177.234	-0,3	-0,1	0,2	-0,8	2,5	2,2
Junio	1.120.493	1.153.116	1.180.283	-0,4	0,1	0,3	-1,4	2,9	2,4
Julio	1.116.985	1.153.116	1.178.314	-0,3	0,0	-0,2	-1,9	3,2	2,2
Agosto	1.112.516	1.153.786		-0,4	0,1		-2,5	3,7	
Setiembre	1.113.179	1.154.404		0,1	0,1		-2,7	3,7	
Octubre	1.122.525	1.157.815		0,8	0,3		-2,3	3,1	
Noviembre	1.127.258	1.162.983		0,4	0,4		-1,4	3,2	
Diciembre	1.129.199	1.162.290		0,2	-0,1		0,0	2,9	
PROMEDIO	1.125.884	1.153.812	1.176.779	0,0	0,2	0,2	-0,6	2,5	2,3

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

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

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

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

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

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

Niveles y porcentajes

	ISMN ^{2/}			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	3.296,9	3.531,2	3.771,7	7,0	5,0	2,6	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Febrero	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Marzo	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Abril	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Mayo	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Junio	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Julio	3.362,9	3.675,0	3.887,1	2,0	4,1	3,1	9,1	9,3	5,8	9,1	9,3	5,8
Agosto	3.362,9	3.675,0	3.887,1	0,0	0,0	0,0	9,1	9,3	5,8	9,1	9,3	5,8
Setiembre	3.362,9	3.675,0		0,0	0,0		9,1	9,3		9,1	9,3	
Octubre	3.362,9	3.675,0		0,0	0,0		9,1	9,3		9,1	9,3	
Noviembre	3.362,9	3.675,0		0,0	0,0		9,1	9,3		9,1	9,3	
Diciembre	3.362,9	3.675,0		0,0	0,0		9,1	9,3		9,1	9,3	

	ISMR ^{2/}			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	120,1	122,2	124,5	6,6	3,3	1,9	6,6	3,3	1,9	1,6	1,7	1,9
Febrero	119,6	121,3	123,9	-0,4	-0,7	-0,4	6,1	2,6	1,5	2,2	1,4	2,1
Marzo	119,6	121,0	123,6	0,0	-0,2	-0,3	6,1	2,4	1,2	2,6	1,2	2,1
Abril	119,2	121,0	123,4	-0,3	-0,1	-0,2	5,8	2,3	1,1	3,2	1,5	2,0
Mayo	119,4	120,3	122,6	0,1	-0,5	-0,7	5,9	1,8	0,4	5,2	0,8	1,9
Junio	119,2	120,0	121,9	-0,2	-0,2	-0,6	5,7	1,5	-0,1	6,5	0,8	1,6
Julio	120,4	124,5	125,2	1,1	3,7	2,7	6,9	5,3	2,6	2,1	3,4	0,5
Agosto	119,6	124,3	124,9	-0,7	-0,2	-0,3	6,2	5,1	2,3	3,2	3,9	0,5
Setiembre	119,5	124,4		-0,1	0,1		6,0	5,2		4,1	4,1	
Octubre	119,24	123,8		-0,2	-0,5		5,8	4,7		4,9	3,8	
Noviembre	119,4	123,0		0,2	-0,7		6,0	4,0		6,4	3,0	
Diciembre	118,2	122,1		-1,0	-0,7		4,9	3,3		4,9	3,3	

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

El valor del comercio de bienes aumentó en 13,2% durante los primeros siete meses del 2011 con respecto a igual lapso del 2010. Lo anterior como resultado de incrementos de 18,3% y 6,0% en las compras y ventas externas respectivamente, lo que resultó en un déficit acumulado de la balanza de bienes equivalente a 7,9% del PIB anual estimado para el presente año. Dicha proporción había sido de 5,9% en igual lapso del 2010.

El aumento de las importaciones se vincula, en primer lugar, con las mayores compras de las empresas fuera de regímenes especiales (19,7%) y en segundo lugar, con los bienes para transformación de las firmas ubicadas en zona franca (14,5%). Dentro de las primeras, destacan las mayores adquisiciones de bienes de consumo, materias primas para la industria manufacturera¹ e hidrocarburos, éstos últimos como consecuencia del incremento en el valor unitario del cóctel.

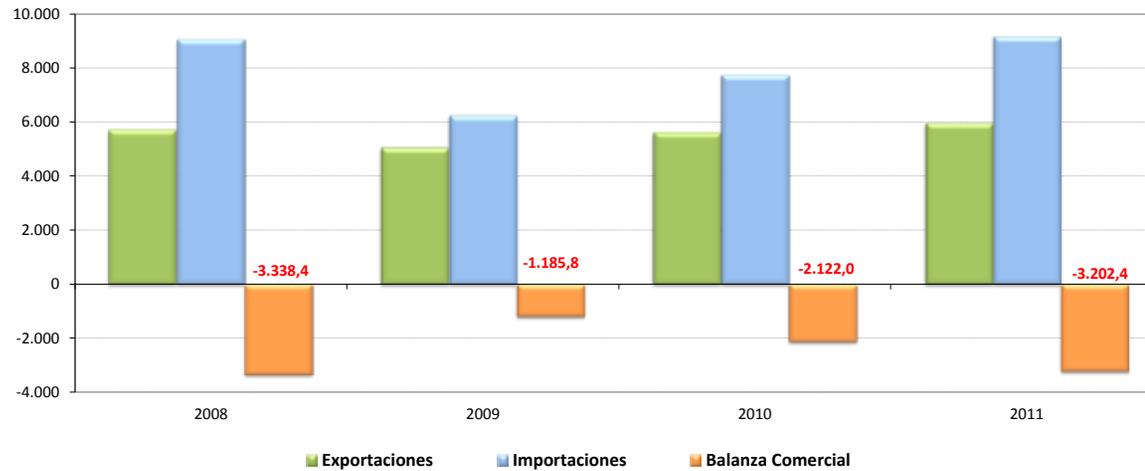
Por su parte, el crecimiento observado en las exportaciones durante ese mismo período se explica principalmente por la evolución de las ventas de mercancías no asociadas a los regímenes especiales (11,7%), donde destacaron las ventas de café, productos metálicos, pañales y preparaciones alimenticias. Entre tanto, las ventas de las empresas adscritas a regímenes especiales aumentaron 1,0% durante esos siete meses, dado que el dinamismo en los sectores de equipos de medicina y medicamentos se vio atenuado por los menores envíos de componentes electrónicos y microprocesadores².

Las ventas externas de mercancías según destino, se concentraron entre enero y julio del presente año, en un 37,4% dirigido a Estados Unidos y un 18,5% enviado hacia Europa.

¹ Las importaciones de vehículos, medicamentos, neumáticos y productos alimenticios sobresalieron dentro de las importaciones de bienes de consumo, mientras que en las materias primas destacaron las compras de maíz, trigo y manufacturas de hierro y acero.

² Esta situación se refleja en una reducción de 23,1% de los envíos realizados a Asia.

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



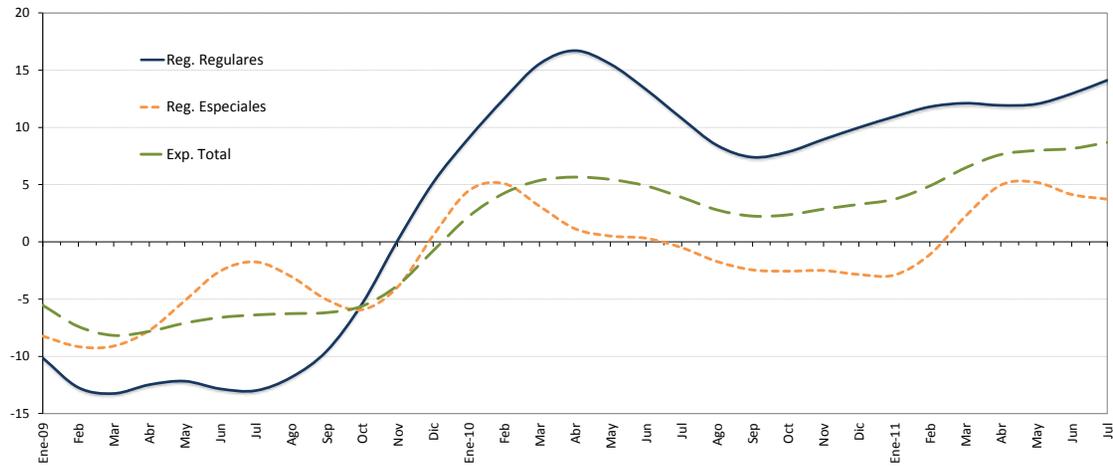
(Millones de dólares)

	2008			2009			2010			2011		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722,5	1.283,2	-560,7	619,1	858,7	-239,6	724,4	1.054,7	-330,3	702,1	1.201,9	-499,7
Febrero	848,2	1.246,0	-397,8	686,3	831,3	-144,9	761,0	953,6	-192,5	820,1	1.179,2	-359,1
Marzo	837,1	1.081,0	-243,9	772,6	840,6	-68,0	926,9	1.161,3	-234,4	962,5	1.479,7	-517,3
Abril	887,0	1.501,1	-614,1	733,0	838,8	-105,9	790,7	1.127,9	-337,2	898,4	1.250,6	-352,2
Mayo	842,6	1.315,5	-472,9	759,6	887,0	-127,5	846,1	1.109,2	-263,1	907,1	1.338,0	-430,9
Junio	791,4	1.288,6	-497,2	747,4	1.014,5	-267,2	789,5	1.117,6	-328,0	862,0	1.300,1	-438,2
Julio	798,5	1.350,2	-551,8	739,8	972,6	-232,7	784,3	1.220,8	-436,5	809,9	1.414,9	-604,9
Agosto	794,0	1.371,2	-577,2	743,6	983,1	-239,5	753,6	1.126,8	-373,2			
Setiembre	811,5	1.365,3	-553,8	747,4	940,0	-192,6	762,8	1.150,5	-387,6			
Octubre	904,9	1.463,0	-558,1	792,0	1.066,6	-274,6	777,7	1.193,4	-415,7			
Noviembre	658,1	1.063,1	-405,0	751,8	1.105,8	-354,0	791,5	1.146,0	-354,5			
Diciembre	607,9	1.043,4	-435,5	691,2	1.055,5	-364,3	739,5	1.208,0	-468,4			
TOTAL	9.503,7	15.371,6	-5.867,9	8.783,7	11.394,5	-2.610,8	9.448,1	13.569,6	-4.121,5	5.962,1	9.164,4	-3.202,4

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

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

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



-Millones de dólares y porcentajes-

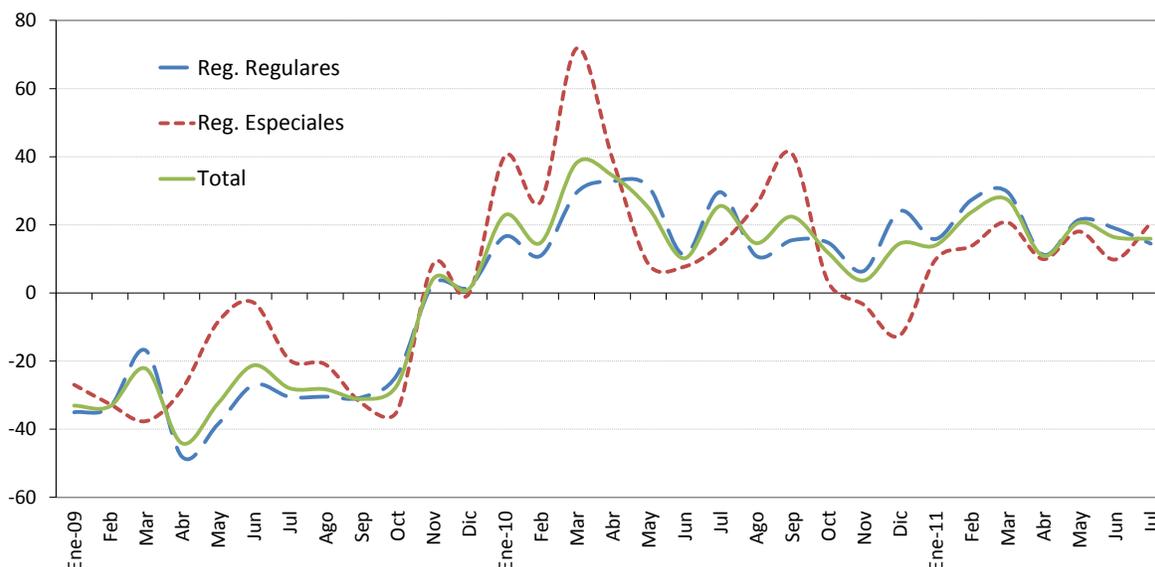
	Regulares				Regímenes Especiales ^{2/}				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-09	290,8	316,7	-11,8	-10,1	328,3	422,5	-16,4	-8,2	619,1	763,2	-14,3	-5,5
Feb	323,9	310,7	-17,8	-12,7	362,4	416,8	-20,2	-9,2	686,3	749,8	-19,1	-7,4
Mar	360,6	308,5	-3,5	-13,2	412,0	415,2	-11,1	-9,1	772,6	741,3	-7,7	-8,2
Abr	342,1	310,0	-19,1	-12,5	390,9	414,6	-15,7	-7,7	733,0	738,4	-17,4	-7,8
May	362,8	313,1	-10,1	-12,2	396,8	414,7	-9,6	-5,1	759,6	739,2	-9,9	-7,1
Jun	334,9	316,1	-11,4	-12,8	412,5	417,7	-0,2	-2,6	747,4	742,9	-5,6	-6,6
Jul	290,8	320,7	-19,0	-13,0	449,1	423,3	2,1	-1,8	739,8	749,4	-7,3	-6,4
Ago	320,9	326,7	-5,0	-11,8	422,7	427,9	-7,4	-3,0	743,6	756,0	-6,3	-6,3
Sep	287,1	331,1	-16,1	-9,5	460,3	429,9	-1,9	-5,0	747,4	760,3	-7,9	-6,2
Oct	322,0	334,8	-10,3	-5,4	470,1	430,5	-13,9	-5,9	792,0	763,8	-12,5	-5,6
Nov	305,0	339,1	7,7	0,1	446,7	432,2	19,2	-3,9	751,8	767,8	14,2	-3,8
Dic	311,9	342,8	6,1	5,2	379,3	437,2	20,8	0,6	691,2	774,1	13,7	-0,8
Ene-10	313,7	345,4	7,9	9,0	410,7	441,4	25,1	4,5	724,4	780,0	17,0	2,2
Feb	341,9	349,5	5,5	12,5	419,2	438,0	15,7	5,1	761,0	781,7	10,9	4,2
Mar	460,0	356,5	27,6	15,6	466,9	428,2	13,3	3,1	926,9	781,0	20,0	5,4
Abr	401,9	361,8	17,5	16,7	388,8	419,4	-0,5	1,1	790,7	780,2	7,9	5,7
May	429,9	361,7	18,5	15,5	416,1	416,8	4,9	0,5	846,1	779,5	11,4	5,5
Jun	360,9	358,2	7,8	13,3	428,6	419,1	3,9	0,3	789,5	779,2	5,6	4,9
Jul	335,7	355,3	15,5	10,8	448,6	421,2	-0,1	-0,5	784,3	778,6	6,0	3,9
Ago	334,1	354,2	4,1	8,4	419,5	420,6	-0,8	-1,7	753,6	777,1	1,3	2,8
Sep	310,7	355,6	8,2	7,4	452,2	419,4	-1,8	-2,4	762,8	777,4	2,1	2,3
Oct	330,7	361,1	2,7	7,9	447,0	419,5	-4,9	-2,6	777,7	781,8	-1,8	2,4
Nov	349,2	369,4	14,5	8,9	442,3	421,4	-1,0	-2,5	791,5	789,8	5,3	2,9
Dic	343,9	377,0	10,3	10,0	395,6	424,7	4,3	-2,8	739,5	799,4	7,0	3,3
Ene-11	340,9	383,2	8,7	10,9	361,2	428,6	-12,1	-2,9	702,1	809,1	-3,1	3,7
Feb	392,0	390,7	14,7	11,8	428,1	433,2	2,1	-1,1	820,1	819,9	7,8	4,9
Mar	514,1	399,7	11,8	12,1	448,4	437,7	-4,0	2,2	962,5	831,5	3,8	6,5
Abr	444,6	405,0	10,6	11,9	453,8	440,2	16,7	5,0	898,4	839,7	13,6	7,6
May	473,8	405,3	10,2	12,0	433,2	438,5	4,1	5,2	907,1	841,8	7,2	8,0
Jun	419,2	404,6	16,1	12,9	442,8	436,4	3,3	4,1	862,0	842,7	9,2	8,2
Jul	367,4	405,5	9,5	14,1	442,5	436,9	-1,4	3,7	809,9	846,2	3,3	8,7

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2011.

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

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

Importaciones según régimen
- Tasa de variación interanual -



- Millones de dólares y porcentajes -

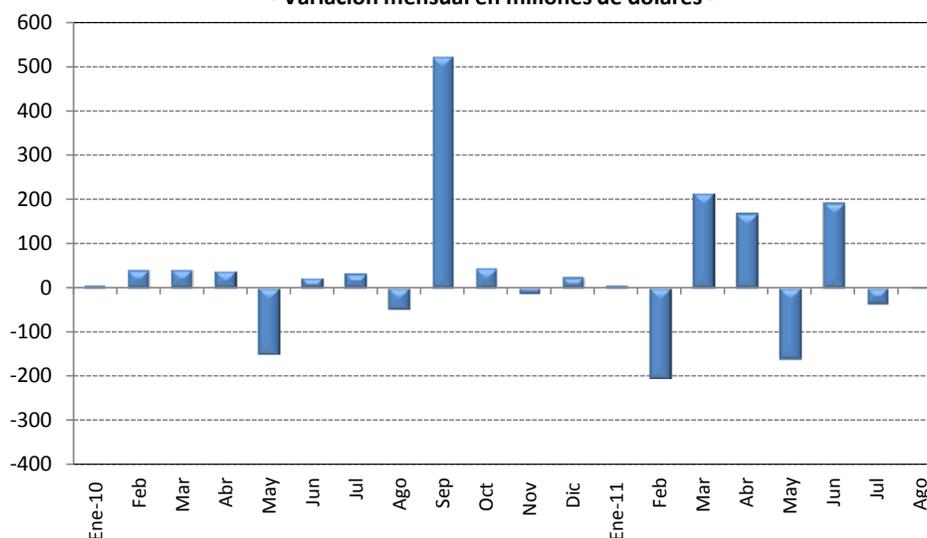
Mensual	Tasa promedio de variación anual ^{1/}	Tasa de variación interanual ^{2/}					Regimenes especiales	TOTAL
		Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital			
Ene-09	858,7	-33,1	-35,0	-25,2	-40,1	-32,0	-27,0	-33,1
Feb	831,3	-33,2	-33,5	-28,8	-39,5	-20,8	-32,7	-33,3
Mar	840,6	-29,9	-16,9	-13,8	-22,1	-5,8	-37,6	-22,2
Abr	838,8	-34,1	-48,0	-33,9	-55,2	-37,3	-28,4	-44,1
May	887,0	-33,8	-38,6	-27,2	-45,4	-29,1	-8,6	-32,6
Jun	1.014,5	-31,7	-27,0	-14,5	-34,4	-16,2	-2,8	-21,3
Jul	972,6	-31,1	-30,5	-19,2	-41,6	-4,1	-19,7	-28,0
Ago	983,1	-30,8	-30,5	-25,9	-32,3	-29,6	-21,0	-28,3
Sep	940,0	-30,8	-30,7	-11,6	-39,4	-23,3	-32,3	-31,1
Oct	1.066,6	-30,4	-24,0	-14,2	-31,1	-12,7	-34,7	-27,1
Nov	1.105,8	-27,8	2,4	-0,5	5,6	-2,1	8,4	4,0
Dic	1.055,5	-25,9	1,7	-12,5	8,7	7,9	-0,2	1,2
Ene-10	1.054,7	22,8	16,6	1,4	20,7	25,4	40,1	22,8
Feb	953,6	18,8	10,9	0,6	23,7	-7,6	26,8	14,7
Mar	1.161,3	25,3	29,4	19,7	43,7	7,1	71,8	38,2
Abr	1.127,9	27,5	32,8	26,1	41,8	16,2	39,4	34,5
May	1.109,2	27,0	31,3	22,8	41,4	14,6	8,5	25,0
Jun	1.117,6	23,8	11,2	22,0	11,1	-3,8	7,7	10,2
Jul	1.220,8	24,0	29,6	20,4	44,7	4,9	14,1	25,5
Ago	1.126,8	22,8	10,9	37,8	-0,5	14,2	25,7	14,6
Sep	1.150,5	22,7	15,5	21,7	12,4	14,8	40,9	22,4
Oct	1.193,4	21,5	14,8	18,7	21,0	-8,3	3,5	11,9
Nov	1.146,0	19,6	6,4	35,5	-11,9	15,9	-3,5	3,6
Dic	1.208,0	19,1	24,0	25,5	26,8	13,0	-12,5	14,4
Ene-11	1.201,9	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,7	14,0
Feb	1.179,2	18,6	27,2	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7
Mar	1.479,7	21,8	29,7	39,6	30,1	13,5	20,7	27,4
Abr	1.250,6	18,9	11,2	11,3	14,9	-1,6	9,9	10,9
May	1.338,0	19,3	21,4	25,4	20,8	18,1	18,0	20,6
Jun	1.300,1	18,8	19,0	12,2	21,1	23,7	9,8	16,3
Jul	1.414,9	18,3	14,5	13,0	18,4	3,7	20,5	15,9

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

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

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

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



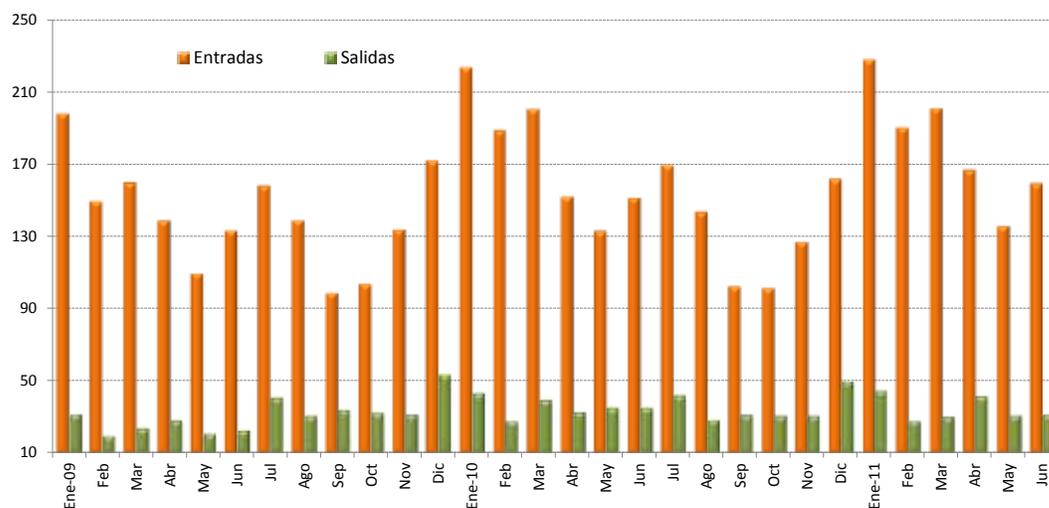
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN ^{1/}	Relación RIN / Base Monetaria ^{2/}
Ene-10	4.072,422	4,7	1,9
Feb	4.113,400	4,7	1,9
Mar	4.155,188	4,8	1,9
Abr	4.193,889	4,8	1,8
May	4.042,172	4,6	1,8
Jun	4.064,980	4,7	1,9
Jul	4.097,826	4,7	1,8
Ago	4.048,331	4,7	1,8
Sep	4.571,270	5,3	1,8
Oct	4.617,283	5,3	2,0
Nov	4.603,330	5,3	1,8
Dic	4.627,234	5,3	1,7
Ene-11	4.633,175	4,7	1,6
Feb	4.427,576	4,5	1,6
Mar	4.641,671	4,8	1,6
Abr	4.810,640	4,9	1,7
May	4.650,399	4,8	1,7
Jun	4.842,770	5,0	1,8
Jul	4.806,570	4,9	1,7
Ago	4.808,173	4,9	1,8

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO ^{1/}
- Millones de dólares-



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

1/ Información de entradas disponible a junio, 2011. Información de salidas disponible a mayo, 2011.

2/ Cifras preliminares.

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

En los primeros siete meses del 2011 el Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ acumuló un déficit equivalente a un 3,3% del PIB anual estimado para este año en la programación macroeconómica. Dicha proporción es superior en 0,7 puntos porcentuales (p.p.) a la registrada en igual periodo del 2010.

El déficit del 2011 se explica, principalmente, por el mayor desbalance del Gobierno Central, que registró un faltante financiero acumulado de 2,6%, mientras que el déficit primario alcanzó 1,3%, ambos como porcentaje del PIB. En estos resultados contribuyó la tasa de expansión del gasto, que en términos acumulados creció 10,4%, porcentaje superior en 2,2 (p.p) al crecimiento de los ingresos corrientes.

En la composición del gasto se mantiene la importancia relativa (en orden decreciente) de los rubros de remuneraciones, transferencias corrientes y pago de intereses, los que en su orden, registraron tasas de crecimiento acumulado de 12,9%, 10,5% y 17,0%. En cuanto a los ingresos totales se observó una desaceleración en la recaudación tributaria respecto a lo registrado en los primeros siete meses del 2010.

Con respecto al financiamiento neto requerido, el Gobierno colocó alrededor de \$540.000 millones en deuda interna, absorbidos por el sector privado en aproximadamente un 40%, en tanto que redujo la deuda externa en un monto cercano a los \$261,3 millones; esto último asociado a la amortización e intereses de los Eurobonos 2011. Estos flujos se reflejan en un incremento de la importancia relativa de la deuda interna (como porcentaje del total) de 5 p.p. en comparación con la proporción que representaba al cierre del 2010 (73%).

Por otra parte, el resultado financiero del Banco Central acumuló a julio un déficit de 0,4% del PIB², superior en 0,1 p.p. al observado un año atrás. En términos generales, este resultado fue determinado por los menores ingresos recibidos de las operaciones con derivados financieros y por el menor rendimiento sobre depósitos en el exterior, congruente con el comportamiento de las tasas de interés en el mercado internacional.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)³ presentó un faltante financiero acumulado de \$58.851 millones (0,3% del PIB), manifiesto en una desmejora en la situación financiera de prácticamente todas las instituciones de la muestra que componen este sector.

En línea con el deterioro de las finanzas públicas, la razón de deuda pública total a PIB se ubicó en 41,9% en julio del 2011, 2,4 p.p. por encima de lo observado en julio 2010.

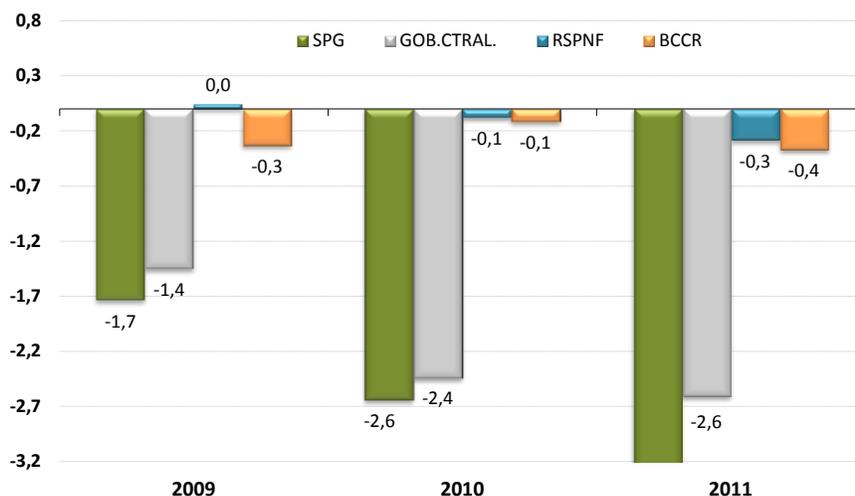
En cuanto al panorama fiscal para el 2012, se estima que el déficit del Gobierno Central se ubique en un 5,5% del PIB (4,8% para el 2011), según lo contemplado en el Proyecto de Ley del Presupuesto Ordinario de la República del 2012, presentado recientemente por el Ministerio de Hacienda a la Asamblea Legislativa. En este proyecto se contempla un incremento de los ingresos tributarios de 8,5% y de 16,4% en el gasto. De manera puntual se estima que las remuneraciones y las transferencias corrientes crecerán un 7% y un 9,6% respectivamente.

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

² Según metodología de cuentas monetarias.

³ La información de la JPSSJ en el mes de julio es estimada.

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



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

	2009		2010		2011	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{2/}	% PIB
Sector Público Global Reducido						
Ingresos	3.421.111	20,4	3.987.034	21,2	4.373.616	21,1
Gastos	3.712.134	22,1	4.484.225	23,8	5.048.316	24,4
Resultado financiero	-291.023	-1,7	-497.191	-2,6	-674.700	-3,3
Banco Central de Costa Rica						
Ingresos	100.657,2	0,6	95.956,0	0,5	65.938,9	0,3
Gastos	156.156,9	0,9	118.232,4	0,6	142.477,2	0,7
Resultado financiero	-55.500	-0,3	-22.276	-0,1	-76.538	-0,4
Sector Púb. No Financiero						
Ingresos	3.320.454	19,8	3.891.078	20,7	4.307.677	20,8
Gastos	3.555.977	21,2	4.365.993	23,2	4.905.839	23,7
Resultado financiero	-235.523	-1,4	-474.915	-2,5	-598.161	-2,9
Gobierno Central						
Ingresos	1.327.391	7,9	1.483.701	7,9	1.605.926	7,8
Gastos	1.570.428	9,4	1.943.336	10,3	2.145.236	10,4
Resultado financiero	-243.036	-1,4	-459.635	-2,4	-539.310	-2,6
Resultado primario	-30.045	-0,2	-226.676	-1,2	-266.832	-1,3
Resto S P N F R ^{3/}						
Ingresos	1.993.063	11,9	2.407.377	12,8	2.701.752	13,1
Gastos	1.985.550	11,8	2.422.657	12,9	2.760.603	13,3
Resultado financiero	7.513	0,0	-15.279	-0,1	-58.851	-0,3

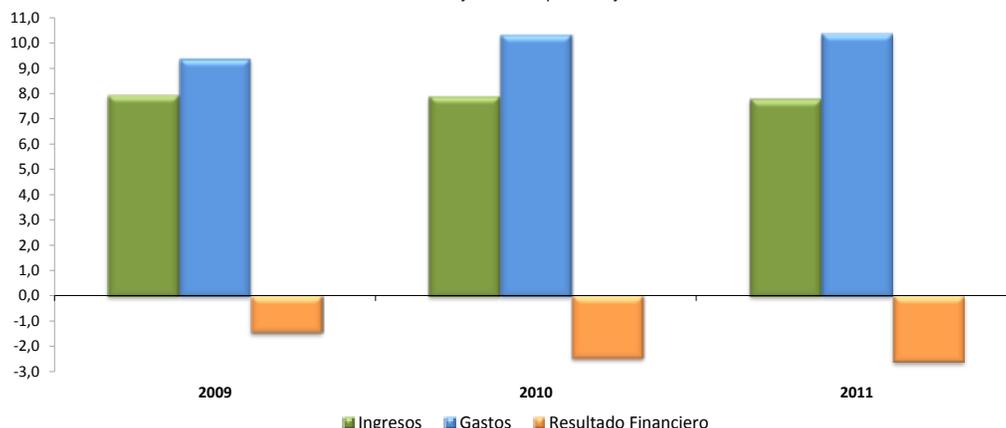
1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas e información preliminar.

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

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

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



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

	2009		2010		2011	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	1.327.391,1	-8,2	1.483.701,2	11,8	1.605.925,6	8,2
INGRESOS CORRIENTES	1.327.391,1	-8,2	1.483.552,2	11,8	1.605.847,1	8,2
INGRESOS TRIBUTARIOS	1.275.322,5	-8,9	1.359.680,5	6,6	1.474.483,2	8,4
Aduanas	325.196,7	-29,4	384.028,8	18,1	432.494,4	12,6
Impuesto a los ingresos y utilidades	382.950,8	-5,6	384.659,1	0,4	414.424,3	7,7
Ventas (internas)	264.450,7	1,6	285.321,9	7,9	299.011,5	4,8
Consumo (interno)	14.465,3	8,6	14.620,2	1,1	15.623,9	6,9
Otros ingresos tributarios ^{3/}	288.259,0	11,2	291.050,5	1,0	312.929,1	7,5
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	50.068,6	12,0	123.871,7	137,9	131.363,9	6,0
Contribuciones Sociales	30.304,5	23,0	34.196,1	12,8	38.237,1	11,8
Otros ingresos no tributarios	7.982,5	26,7	10.250,4	28,4	11.935,7	16,4
Transferencias	13.781,6	-11,3	79.425,2	476,3	81.191,1	2,2
INGRESOS DE CAPITAL	0,0	-100,0	149,0	N.C.	78,5	-47,3
B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES	1.357.436,0	26,9	1.710.376,9	26,0	1.872.757,2	9,5
GASTOS CORRIENTES	1.426.631,3	24,7	1.787.904,6	25,3	2.008.717,0	12,4
Remuneraciones ^{4/}	612.482,2	33,4	752.454,9	22,9	849.171,2	12,9
Bienes y servicios	47.066,4	34,0	54.960,2	16,8	61.286,5	11,5
Transferencias corrientes	554.091,1	27,0	747.530,1	34,9	825.780,6	10,5
Sector privado	241.613,0	18,4	272.893,9	12,9	297.035,2	8,8
Sector público	307.292,4	34,5	467.639,5	52,2	523.592,4	12,0
Sector externo	2.247,5	-2,1	3.270,1	45,5	2.799,1	-14,4
Transf. Ctes. con recurso externo	2.938,2	112,0	3.726,6	26,8	2.353,9	-36,8
Servicio de intereses	212.991,6	-0,4	232.959,4	9,4	272.478,7	17,0
Deuda interna	148.665,1	-1,9	180.708,2	21,6	222.632,4	23,2
Deuda externa	64.326,5	3,4	52.251,2	-18,8	49.846,3	-4,6
GASTOS DE CAPITAL	143.796,3	N.C.	155.431,7	8,1	136.518,9	-12,2
Inversión	34.045,9	99,9	24.189,5	-29,0	21.682,7	-10,4
Transferencias	109.750,4	N.C.	131.242,2	19,6	114.836,2	-12,5
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	-30.044,9	N. C.	-226.675,7	654,5	-266.831,6	17,7
D. TOTAL DE GASTOS	1.570.427,6	22,4	1.943.336,3	23,7	2.145.235,9	10,4
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-243.036,5	N. C.	-459.635,1	89,1	-539.310,3	17,3
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	1.682,5	-99,0	4.488,1	166,8	8.547,3	N.C
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	241.354,0	N.C.	455.147,0	88,6	530.763,0	16,6
Interno neto	426.106,0	N.C.	465.869,0	9,3	672.613,0	44,4
Externo neto	-184.752,0	N.C.	-10.722,0	-94,2	-141.850,0	N.C.

1/ Base devengado.

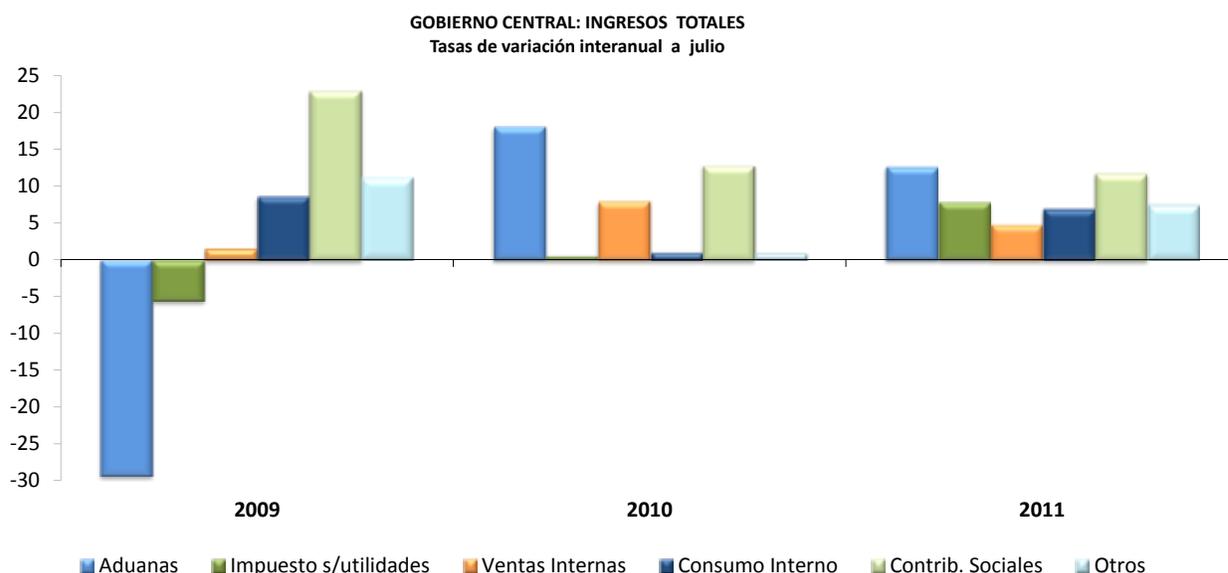
2/ Cifras preliminares.

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

4/ Incluye cargas sociales.

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

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



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

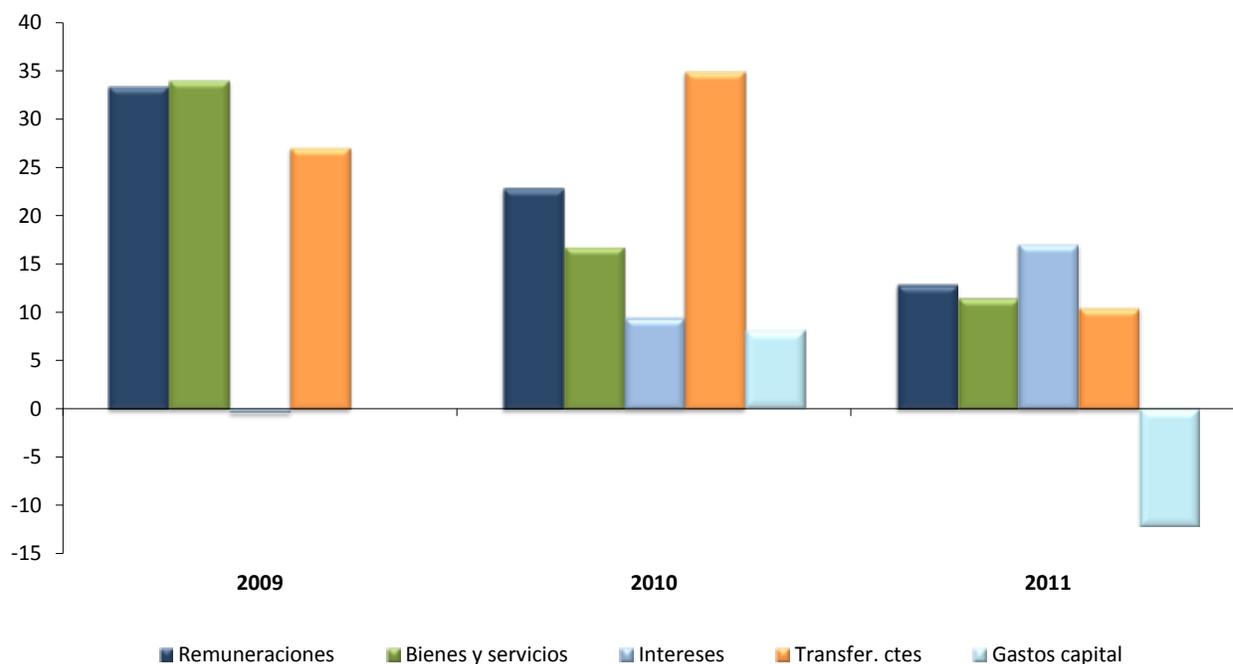
	2009		2010		2011	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	1.327.391,1	100,0	1.483.701,2	100,0	1.605.925,6	100,0
INGRESOS CORRIENTES	1.327.391,1	100,0	1.483.552,2	100,0	1.605.847,1	100,0
Ingresos tributarios	1.275.322,5	96,1	1.359.680,5	91,6	1.474.483,2	91,8
Aduanas	325.196,7	24,5	384.028,8	25,9	432.494,4	26,9
Impuesto a los ingresos y utilidades	382.950,8	28,8	384.659,1	25,9	414.424,3	25,8
Ventas (internas)	264.450,7	19,9	285.321,9	19,2	299.011,5	18,6
Consumo (interno)	14.465,3	1,1	14.620,2	1,0	15.623,9	1,0
Otros ingresos tributarios 2/	288.259,0	21,7	291.050,5	19,6	312.929,1	19,5
Ingresos no tributarios	52.068,6	3,9	123.871,7	8,3	131.363,9	8,2
Contribuciones Sociales	30.304,5	2,3	34.196,1	2,3	38.237,1	2,4
Otros ingresos no tributarios	7.982,5	0,6	10.250,4	0,7	11.935,7	0,7
Transferencias	13.781,6	1,0	79.425,2	5,4	81.191,1	5,1
INGRESOS DE CAPITAL	0,0	0,0	149,0	0,0	78,5	0,0

1/ Cifras preliminares.

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

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

GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES
Tasas de variación interanual a julio



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

	2009		2010		2011	
	Monto	%	Monto	%	Monto ^{2/}	%
A. GASTOS CORRIENTES	1.426.631,3	90,8	1.787.904,6	92,0	2.008.717,0	93,6
Remuneraciones	612.482,2	39,0	752.454,9	38,7	849.171,2	39,6
Bienes y servicios	47.066,4	3,0	54.960,2	2,8	61.286,5	2,9
Transferencias ctes	554.091,1	35,3	747.530,1	38,5	825.780,6	38,5
Sector privado	241.613,0	15,4	272.893,9	14,0	297.035,2	13,8
Sector público	307.292,4	19,6	467.639,5	24,1	523.592,4	24,4
Sector externo	2.247,5	0,1	3.270,1	0,2	2.799,1	0,1
Transf. corrientes con recurso externo	2.938,2	0,2	3.726,6	0,2	2.353,9	0,1
Servicio de Intereses	212.991,6	13,6	232.959,4	12,0	272.478,7	12,7
Deuda interna	148.665,1	9,5	180.708,2	9,3	222.632,4	10,4
Deuda externa	64.326,5	4,1	52.251,2	2,7	49.846,3	2,3
B. GASTOS DE CAPITAL	143.796,3	9,2	155.431,7	8,0	136.518,9	6,4
Inversión	34.045,9	2,2	24.189,5	1,2	21.682,7	1,0
Transferencias	109.750,4	7,0	131.242,2	6,8	114.836,2	5,4
C. TOTAL DE GASTOS	1.570.427,6	100,0	1.943.336,3	100,0	2.145.235,9	100,0

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Jul-11
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	7.058.451,0	7.220.686,4	7.437.644,6	7.752.690,4	8.077.880,0	8.237.314,5	8.655.894,1	8.662.379,7
- Deuda Interna ^{2/}	5.004.237,8	5.321.044,2	5.550.925,5	5.579.395,2	5.859.116,5	6.244.555,5	6.690.225,7	6.721.348,2
- Deuda Externa ^{3/}	2.054.213,3	1.899.642,2	1.886.719,1	2.173.295,3	2.218.763,5	1.992.759,0	1.965.668,4	1.941.031,6
Deuda Pública Total (% del PIB)	42,1	38,3	39,5	41,1	42,9	39,8	41,8	41,9
- Deuda Interna	29,9	28,2	29,5	29,6	31,1	30,2	32,3	32,5
- Deuda Externa	12,2	10,1	10,0	11,5	11,8	9,6	9,5	9,4
Deuda Pública Total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	70,9	73,7	74,6	72,0	72,5	75,8	77,3	77,6
- Deuda Externa	29,1	26,3	25,4	28,0	27,5	24,2	22,7	22,4
Deuda Pública Total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	59,7	62,7	63,5	61,4	61,9	64,8	67,3	67,0
- Moneda Extranjera	40,3	37,3	36,5	38,6	38,1	35,2	32,7	33,0
Deuda Pública Total según deudor (% del total)								
- Gobierno Central	64,9	65,3	67,2	69,3	69,8	69,3	69,8	68,8
- Banco Central de Costa Rica	19,8	20,1	19,5	17,6	17,3	19,1	19,1	20,4
- Resto de Sector Público ^{4/}	15,2	14,6	13,3	13,1	12,9	11,7	11,1	10,8
Deuda Pública Interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	84,7	85,0	85,0	85,3	86,3	85,5	87,0	86,3
- Moneda Extranjera	15,3	15,0	15,0	14,7	13,7	14,5	13,0	13,7
Deuda Pública Interna según deudor (% del total)								
- Gobierno Central	72,2	27,5	25,8	75,6	76,3	75,0	75,4	73,9
- Banco Central	27,5	0,3	0,3	24,1	23,5	24,7	24,4	25,9
- Resto del sector público no financiero	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) ^{5/}								
- Banco Central de Costa Rica	3,1	3,0	3,2	3,6	3,4	3,7	4,3	4,1
- Bancos Comerciales	16,1	16,0	17,4	17,1	19,6	24,7	23,6	22,8
- Otras Sociedades de depósito	4,2	4,3	4,4	4,8	4,7	5,3	5,7	5,6
- Sector Público ^{6/}	45,6	45,2	44,5	44,8	44,2	39,7	38,4	38,2
- Sector Privado	26,9	27,8	27,1	26,4	24,8	23,7	25,4	26,7
- Sector Externo	4,1	3,7	3,5	3,4	3,3	2,9	2,6	2,6
Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)								
- Organismos multilaterales	50,9	50,5	50,2	56,4	55,2	59,6	55,9	58,3
- Organismos bilaterales	10,3	10,6	10,9	9,8	9,9	10,7	10,1	10,7
- Banca internacional y Proveedores	1,6	1,4	1,2	1,1	2,8	1,0	5,4	2,2
- Otros ^{7/}	37,2	37,5	37,7	32,8	32,1	28,8	28,5	28,9
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	16.763.545,5	18.841.223,0	18.841.223,0	18.841.223,0	18.841.223,0	20.695.534,3	20.695.534,3	20.695.534,3
Deuda pública externa (millones de dólares)	3.582,8	3.601,4	3.576,9	4.120,2	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.806,8

1/ Cifras sin consolidar del Ministerio de Hacienda.

2/ Incluye valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del

Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, CERTDS y depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares, e incluye depósitos electrónicos a plazo.

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Jul-11
Deuda Total (millones de colones)	4.604.453,9	4.759.967,2	5.013.251,0	5.386.746,5	5.597.798,4	5.706.292,6	6.041.957,8	5.962.641,1
- Deuda Interna ^{1/}	3.614.335,8	3.850.128,6	4.107.737,6	4.219.290,0	4.423.221,0	4.685.529,8	5.043.051,8	4.967.477,7
- Deuda Externa ^{2/}	990.118,1	909.838,6	905.513,3	1.167.456,5	1.174.577,4	1.020.762,8	998.905,9	995.163,4
Deuda Total (% del PIB)	27,5	25,3	26,6	28,6	29,7	27,6	29,2	28,8
- Deuda Interna	21,6	20,4	21,8	22,4	23,5	22,6	24,4	24,0
- Deuda Externa	5,9	4,8	4,8	6,2	6,2	4,9	4,8	4,8
Deuda Total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	78,5	80,9	81,9	78,3	79,0	82,1	83,5	83,3
- Deuda Externa	21,5	19,1	18,1	21,7	21,0	17,9	16,5	16,7
Deuda Total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	64,2	64,9	66,1	63,6	65,7	68,9	70,0	69,6
- Moneda Extranjera	35,8	35,1	33,9	36,4	34,3	31,1	30,0	30,4
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}								
- Banco Central de Costa Rica	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
- Bancos Comerciales	19,2	19,2	20,8	20,2	23,6	25,9	24,1	23,3
- Otras Sociedades de depósito	2,1	2,2	2,1	2,1	2,2	2,6	2,3	2,6
- Sector Público ^{4/}	49,7	50,5	47,7	49,0	48,9	45,6	45,7	45,8
- Sector Privado	22,8	22,5	24,1	23,6	20,4	21,4	23,7	24,1
- Sector Externo	5,6	5,2	4,9	4,7	4,5	4,2	3,9	3,9
Deuda Interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	81,9	82,1	81,1	81,8	83,2	84,0	83,9	83,5
- Moneda Extranjera	18,1	17,9	18,9	18,2	16,8	16,0	16,1	16,5
Deuda Interna según clase de título (% del total) ^{5/}								
-Títulos de Propiedad	99,87	99,88	99,90	99,91	99,93	99,94	99,95	99,95
Tasa Básica	12,0	11,2	10,4	10,1	9,7	8,8	7,8	7,8
Cero Cupón	10,3	10,6	10,7	8,8	7,8	10,0	9,5	7,9
Cero Cupón dólares	1,5	1,0	1,0	1,2	1,2	1,1	3,1	3,3
TUDES	23,9	24,2	23,4	23,0	22,7	24,2	26,0	26,4
TP\$ tasa ajustable	1,0	0,8	0,7	0,7	0,5	0,3	0,2	0,1
TP\$ tasa fija	15,5	16,1	17,2	16,4	15,1	14,6	12,9	13,1
Renta Real	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DOLEC ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TPC tasa fija	35,6	36,0	36,5	39,8	42,9	40,9	40,6	41,3
TIAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Otros Bonos Deuda Interna	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0

Partidas de memorándum:

PIB (millones de colones)	16.763.545,5	18.841.223,0	18.841.223,0	18.841.223,0	18.841.223,0	20.695.534,3	20.695.534,3	20.695.534,3
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	1.726,9	1.724,9	1.716,7	2.213,3	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.951,8

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

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

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

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

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

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

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

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Jul-11
Deuda Total (millones de colones)	1.408.845,0	1.486.655,4	1.457.503,5	1.373.998,8	1.448.312,3	1.570.385,2	1.656.842,0	1.763.493,3
- Deuda Interna ^{1/}	1.375.575,8	1.456.589,4	1.428.861,7	1.345.778,9	1.421.569,4	1.544.699,4	1.632.847,6	1.739.544,2
- Deuda Externa ^{2/}	33.269,2	30.066,0	28.641,8	28.219,8	26.742,9	25.685,8	23.994,4	23.949,1
Deuda Total (% del PIB)	8,4	7,9	7,7	7,3	7,7	7,6	8,0	8,5
- Deuda Interna	8,2	7,7	7,6	7,1	7,5	7,5	7,9	8,4
- Deuda Externa	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Deuda Total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	97,6	98,0	98,0	97,9	98,2	98,4	98,6	98,6
- Deuda Externa	2,4	2,0	2,0	2,1	1,8	1,6	1,4	1,4
Deuda Total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	89,7	90,2	94,3	94,0	94,4	88,6	95,3	92,9
- Moneda Extranjera	10,3	9,8	5,7	6,0	5,6	11,4	4,7	7,1
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}								
^{1/} -Bancos Comerciales	10,7	10,2	11,2	13,5	13,6	13,6	13,3	13,0
^{1/} - Otras Sociedades de Depósito	8,9	9,1	9,9	10,0	10,1	14,9	17,0	15,3
- Sector Público ^{4/}	38,8	34,0	36,5	23,4	35,4	34,0	30,9	29,8
- Sector Privado	41,6	46,7	42,4	53,1	40,9	37,5	38,8	42,0
Deuda Interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	91,9	92,3	96,3	96,1	96,2	90,1	96,7	94,2
- Moneda Extranjera	8,1	7,7	3,7	3,9	3,8	9,9	3,3	5,8
Deuda Interna según clase de título (% del total)								
- BEM moneda nacional	72,2	80,3	83,3	85,8	83,2	83,0	89,9	87,9
- BEM moneda extranjera	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
- CERTD\$	7,9	7,0	3,4	3,7	3,5	3,1	2,9	2,7
^{1/} -Facilidad de depósito MIL	0,0	0,0	0,0	0,0	4,3	6,6	0,3	2,9
- Depósitos electrónicos a plazo	19,7	12,5	13,1	10,4	9,0	7,2	6,7	6,3
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	16.763.545,5	18.841.223,0	18.841.223,0	18.841.223,0	18.841.223,0	20.695.534,3	20.695.534,3	20.695.534,3
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	58,0	57,0	54,3	53,5	50,7	49,3	47,1	47,0

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

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

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

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

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

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

	2009	2010				2011		
		Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Jul
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	3.614.336	3.850.129	4.107.738	4.219.290	4.423.208	4.685.530	5.043.052	4.967.478
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2.828.434	3.064.807	3.281.086	3.419.647	3.533.896	3.813.190	4.112.166	4.026.347
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	621.393	662.969	752.973	765.454	895.220	1.051.803	1.097.358	1.030.093
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	561.310	595.263	686.111	694.503	811.800	955.250	994.028	926.763
<i>Banco Central</i>	17.557	15.157	15.157	15.157	15.157	12.757	12.757	12.757
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	158.791	134.752	184.370	194.042	238.379	253.763	286.862	270.469
<i>Banco de Costa Rica</i>	141.888	113.107	107.639	111.786	130.569	144.052	130.932	129.168
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	90.252	141.608	154.083	150.856	175.303	189.442	183.738	188.156
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	82.611	101.303	116.375	90.181	101.183	168.876	191.099	136.632
<i>Bancos Privados</i>	70.212	89.336	108.487	132.481	151.210	186.360	188.639	189.579
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	60.083	67.706	66.862	70.951	83.421	96.553	103.330	103.330
<i>Cooperativas</i>	30.058	28.069	26.811	33.370	39.137	46.862	50.949	50.949
<i>Financieras</i>	165	151	114	63	62	3.695	4.346	4.346
<i>Mutuales</i>	22.068	28.718	27.576	26.141	27.962	27.633	26.075	26.075
<i>Otros intermediarios</i>	7.793	10.767	12.361	11.378	16.260	18.364	21.960	21.960
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	287.711	351.437	355.786	340.436	372.525	413.634	469.578	477.263
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	91.169	145.294	146.172	155.391	178.312	213.519	268.030	275.715
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	195.186	204.786	208.258	183.689	192.857	198.759	200.192	200.192
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	860.698	937.095	959.124	1.000.960	1.024.086	984.815	1.064.412	1.031.888
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	773.020	848.990	866.420	890.447	936.341	893.574	963.310	930.100
<i>Consejo Nacional Producción</i>	86	89	89	93	96	96	632	632
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	1.418	2.149	6.970	9.446	3.111	4.546	6.853	9.779
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{4/}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	9.385	10.285	10.828	13.551	10.023	11.794	14.726	14.793
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	22.298	25.924	25.878	27.417	20.782	25.449	25.691	25.691
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	20.581	20.955	16.955	17.557	17.692	16.583	19.000	19.000
<i>Junta de Protección Social</i>	26.082	28.375	31.586	31.711	35.467	32.146	33.609	31.303
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	7.827	327	397	10.738	575	627	591	589
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	256.608	282.195	300.728	223.051	334.717	353.363	354.316	354.316
V. SECTOR PRIVADO	802.023	831.111	912.476	1.089.747	907.347	1.009.575	1.126.502	1.132.787
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
<i>Sector Privado</i>	643.005	672.093	753.458	930.729	748.329	850.557	967.484	973.769

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

5/ Cifras preliminares a partir de mayo, 2011.

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

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

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

	2009	2010				2011		
		Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Jul
TOTAL EN CIRCULACION	993.253	1.172.350	1.190.793	1.154.913	1.182.302	1.281.513	1.468.716	1.529.298
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	194.826	226.219	250.954	271.558	279.809	372.934	448.618	433.340
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	88.715	106.700	117.297	115.387	118.839	190.508	249.379	234.101
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	14.723	10.712	4.646	5.678	6.079	17.502	29.765	29.770
<i>Banco de Costa Rica</i>	19.320	25.852	25.719	22.296	23.784	43.150	36.636	36.612
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	26.997	27.555	22.001	18.327	18.296	23.684	34.717	29.284
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	10.058	11.975	10.488	12.638	17.316	32.488	79.975	78.453
<i>Bancos Privados</i>	17.616	30.606	54.443	56.448	53.365	73.685	68.286	59.982
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	106.111	119.519	133.657	156.171	160.970	182.425	199.240	199.240
<i>Cooperativas</i>	63.925	72.253	80.750	98.950	102.079	117.037	120.547	120.547
<i>Financieras</i>	0	0	15	217	0	1.016	1.819	1.819
<i>Mutuales</i>	21.016	21.562	21.892	21.861	22.461	19.962	27.689	27.689
<i>Otros intermediarios</i>	21.171	25.703	30.999	35.143	36.431	44.411	49.185	49.185
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	1.870	12.340	41.675	59.235	42.989	56.260	60.532	60.532
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	10.469	39.805	59.235	42.989	55.114	54.414	54.414
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	1.870	1.870	1.870	0	0	1.146	6.118	6.118
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	213.775	209.486	210.229	193.949	194.057	187.914	207.000	208.674
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	213.775	209.486	210.229	193.949	194.057	187.914	207.000	208.674
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{1/}</i>	-	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	170.036	176.382	182.922	17.228	181.763	192.428	186.065	186.065
V. SECTOR PRIVADO	412.746	547.923	505.012	612.944	483.683	471.977	566.501	640.687
<i>Sector Privado</i>	412.746	547.923	505.012	612.944	483.683	471.977	566.501	640.687
CERTD\$ (millones de dólares)	187,3	187,3	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2

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

2/ Cifras preliminares a partir de mayo, 2011.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En agosto, los agregados líquidos en moneda nacional mostraron tasas interanuales superiores a las observadas el año previo, situación que podría estar asociada con el mayor dinamismo de la demanda interna y el menor costo de oportunidad de mantener activos líquidos. Específicamente, el medio circulante (M1) y M1 amplio en colones mostraron tasas medias de crecimiento para el periodo enero-agosto de 18,9% y 20,5% (9,0% y 7,7% en el mismo periodo del 2010), en su orden.

La base monetaria no mostró variaciones significativas este mes, toda que el aumento en el saldo de los depósitos del Gobierno en el Banco Central y de las colocaciones de BEM, fueron compensados por la expansión de liquidez resultante del crédito concedido a las entidades financieras en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).

Por su parte, los agregados monetarios amplios registraron un menor crecimiento respecto a lo observado en los primeros meses del año y tasas de variación medias anuales² cercanas a la tasa de crecimiento estimada para el PIB nominal del 2011.

La composición del ahorro financiero según tipo de moneda, continuó mostrando una preferencia hacia instrumentos financieros en moneda nacional, dado que el componente en colones de la liquidez total y de la riqueza financiera total y privada presentó una participación media, para el periodo enero- agosto, de 59%, 68% y 61% en el 2011 (56%, 66% y 58%, en el mismo periodo del año anterior), respectivamente.

¹Considera información del Banco Central al 31 de agosto, cifras preliminares de los bancos comerciales al 19 de agosto y cifras definitivas del resto de otras sociedades de depósito a junio del 2011.

² Moneda extranjera valorada al tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico 2011-12.

Por último, el crédito al sector privado continuó reflejando en agosto el repunte de la tasa interanual del componente en dólares (16,0%), mientras que el otorgado en colones fue 9,9%. Su tasa media de crecimiento se ubicó en 10,9% congruente con la tasa de crecimiento de la producción nominal estimada del 2011.

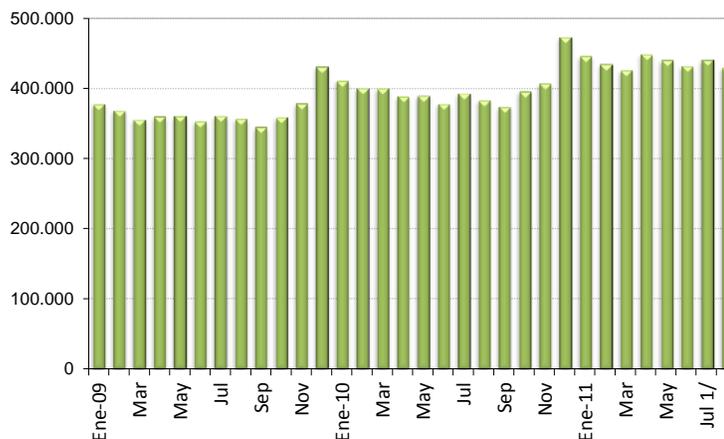
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
 - saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP (¢)	RIN (\$)
Ene-09	378.288,0	3.844,1
Feb	369.272,1	4.077,2
Mar	356.295,1	4.167,3
Abr	360.510,1	4.270,7
May	360.928,1	3.900,6
Jun	353.793,3	3.935,8
Jul	361.690,7	3.884,4
Ago	357.487,2	4.052,2
Sep	345.380,8	4.059,4
Oct	359.748,6	4.066,7
Nov	379.105,7	4.059,8
Dic	431.482,2	4.066,2
Ene-10	411.712,1	4.072,4
Feb	401.102,9	4.113,4
Mar	400.897,5	4.155,2
Abr	389.363,1	4.193,9
May	390.256,7	4.042,2
Jun	378.524,9	4.065,0
Jul	393.833,2	4.097,8
Ago	383.809,9	4.048,3
Sep	374.263,1	4.571,3
Oct	396.088,2	4.617,3
Nov	407.961,8	4.603,3
Dic	473.739,5	4.627,2
Ene-11	447.000,1	4.633,2
Feb	435.248,7	4.427,6
Mar	426.734,5	4.641,7
Abr	449.588,9	4.810,6
May	441.035,5	4.650,4
Jun	432.803,6	4.842,8
Jul ^{1/}	441.189,2	4.806,6
Ago ^{1/}	430.411,5	4.808,2

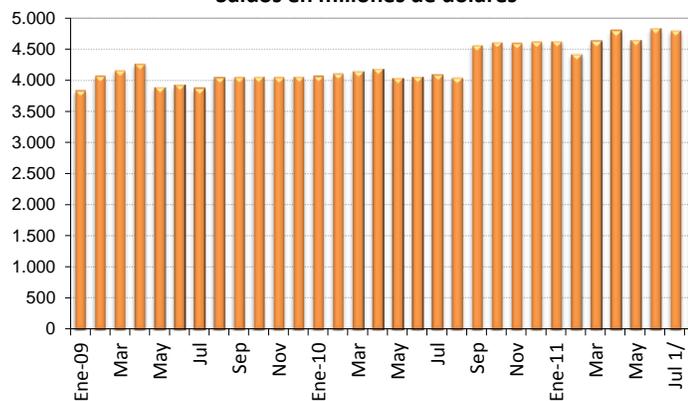
1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



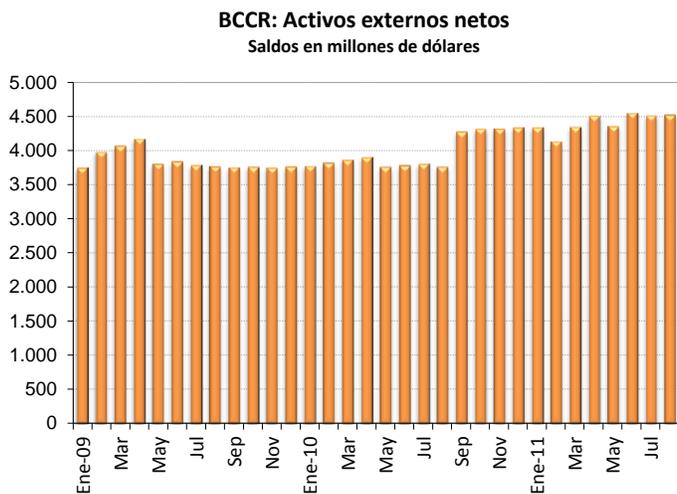
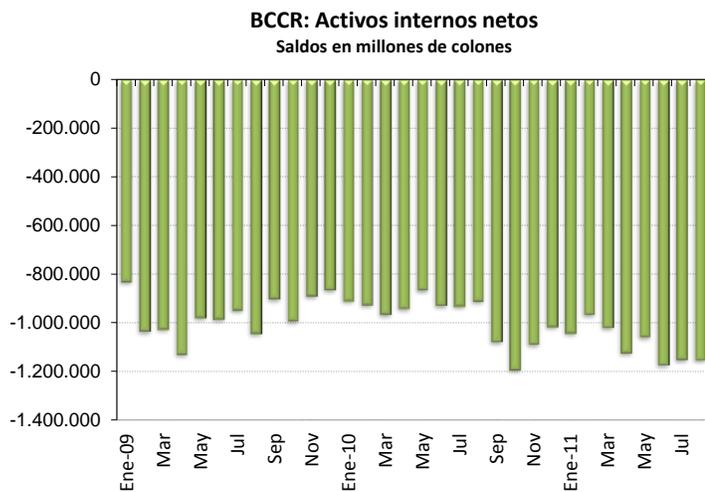
BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares



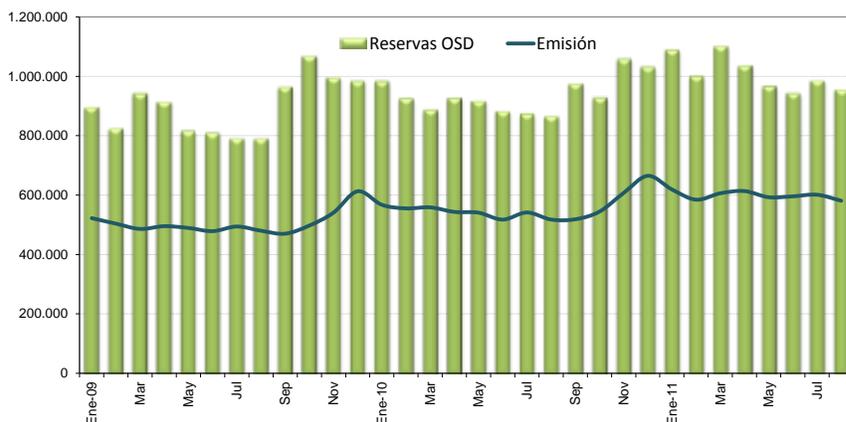
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR
-en millones de colones y millones de dólares-

	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-09	-830.532,3	3.744,1
Feb	-1.033.236,1	3.978,3
Mar	-1.024.172,7	4.067,9
Abr	-1.128.353,6	4.171,7
May	-976.562,2	3.800,8
Jun	-982.986,5	3.837,5
Jul	-946.142,4	3.786,1
Ago	-1.041.542,4	3.763,6
Sep	-900.109,1	3.750,8
Oct	-990.069,7	3.757,7
Nov	-888.641,0	3.749,7
Dic	-863.277,5	3.762,9
Ene-10	-907.921,0	3.771,3
Feb	-924.507,0	3.816,2
Mar	-963.561,8	3.860,5
Abr	-939.591,2	3.900,8
May	-863.635,4	3.757,2
Jun	-927.152,6	3.779,2
Jul	-929.132,7	3.805,9
Ago	-910.049,3	3.758,5
Sep	-1.076.308,2	4.274,2
Oct	-1.191.886,3	4.318,3
Nov	-1.086.678,9	4.313,8
Dic	-1.014.335,5	4.335,4
Ene-11	-1.040.502,2	4.338,1
Feb	-964.873,3	4.131,2
Mar	-1.018.487,9	4.343,6
Abr	-1.121.323,1	4.507,8
May	-1.055.399,3	4.352,8
Jun	-1.171.349,5	4.545,2
Jul	-1.149.397,0	4.514,6
Ago	-1.150.785,8	4.515,2

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
Ene-09	-950.393,9	2.079.898,4	1.129.504,5	522.386,5	144.098,5	607.118,0	146.368,6	
Feb	-1.183.817,2	2.229.484,1	1.045.666,9	503.833,7	134.561,7	541.833,1	149.841,2	
Mar	-1.170.966,9	2.271.601,8	1.100.634,9	486.047,9	129.752,8	614.587,0	199.261,7	
Abr	-1.321.544,6	2.370.729,2	1.049.184,6	495.358,0	134.847,9	553.826,6	226.688,7	
May	-1.161.805,3	2.174.068,3	1.012.263,0	489.356,5	128.428,4	522.906,6	166.078,5	
Jun	-1.165.931,6	2.189.737,5	1.023.805,9	478.606,7	124.813,4	545.199,3	141.171,4	
Jul	-1.167.420,2	2.201.834,0	1.034.413,8	494.174,0	132.483,3	540.239,9	119.524,2	
Ago	-1.174.399,0	2.198.987,2	1.024.588,3	480.037,1	122.549,9	544.551,2	125.076,1	
Sep	-1.015.091,5	2.184.787,8	1.169.696,3	470.046,7	124.665,9	699.649,5	141.100,1	
Oct	-1.084.227,2	2.167.707,7	1.083.480,5	497.408,7	137.660,1	586.071,8	345.326,5	
Nov	-878.119,9	2.059.485,2	1.181.365,3	540.989,8	161.884,0	640.375,5	194.112,8	
Dic	-892.185,1	2.102.206,9	1.210.021,8	612.994,5	181.512,3	597.027,3	206.533,9	
Ene-10	-924.558,5	2.093.084,2	1.168.525,7	567.447,9	155.735,8	601.077,8	227.398,6	
Feb	-920.510,4	2.093.341,3	1.172.831,0	555.282,0	154.179,1	617.549,0	155.080,7	
Mar	-846.630,0	2.001.715,6	1.155.085,6	558.667,8	157.770,3	596.417,8	134.592,3	
Abr	-774.650,9	1.973.439,8	1.198.788,9	543.445,8	154.082,7	655.343,1	117.699,5	
May	-813.224,4	2.010.611,6	1.197.387,2	540.800,1	150.543,5	656.587,1	110.663,0	
Jun	-857.149,0	2.002.648,4	1.145.499,4	517.480,2	138.955,2	628.019,2	116.989,3	
Jul	-786.994,6	1.947.261,4	1.160.266,8	541.572,8	147.739,7	618.694,0	108.879,9	
Ago	-740.596,6	1.894.710,0	1.154.113,4	517.670,9	133.861,0	636.442,6	96.521,2	
Sep	-893.509,3	2.148.000,2	1.254.490,9	518.602,8	144.339,7	735.888,1	96.155,7	
Oct	-1.033.565,9	2.195.939,8	1.162.373,9	544.327,8	148.239,5	618.046,2	88.142,7	75.450,0
Nov	-910.161,8	2.170.628,8	1.260.467,0	607.182,6	199.220,8	653.284,3	104.727,2	102.026,0
Dic	-856.757,9	2.201.756,5	1.344.998,6	665.045,5	191.306,0	679.953,1	100.767,1	60.630,0
Ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-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	76.041,8	51.050,0
Ago	-946.918,1	2.247.723,7	1.300.805,6	581.083,3	150.671,9	719.722,2	77.641,1	8.075,0

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

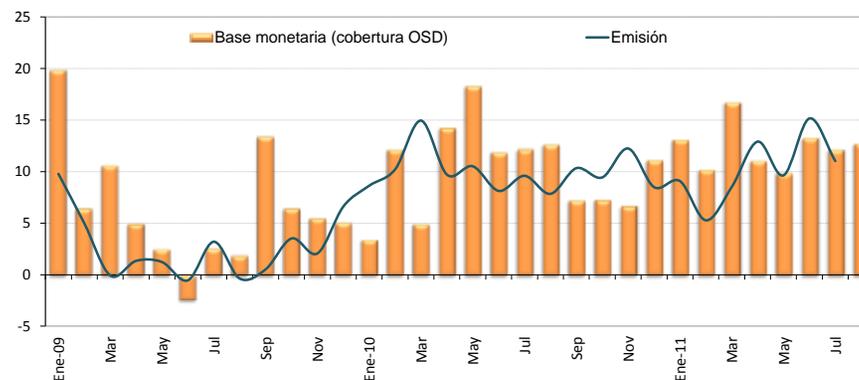
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



	Componente interno	Variación interanual (%)	Componente externo	Variación interanual (%)	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual (%)	Emisión	Variación interanual (%)	Dep. Cta. Cte. OSD en BCCR	Variación interanual (%)
Ene-09	-950.393,9	-19,1	2.079.898,4	-1,8	1.129.504,5	19,8	522.386,5	9,8	607.118,0	30,1
Feb	-1.183.817,2	-2,2	2.229.484,1	1,7	1.045.666,9	6,5	503.833,7	5,0	541.833,1	7,9
Mar	-1.170.966,9	-13,6	2.271.601,8	-3,3	1.100.634,9	10,7	486.047,9	-0,1	614.587,0	20,9
Abr	-1.321.544,6	-3,7	2.370.729,2	-0,1	1.049.184,6	5,0	495.358,0	1,3	553.826,6	8,4
May	-1.161.805,3	-11,9	2.174.068,3	-5,7	1.012.263,0	2,5	489.356,5	1,2	522.906,6	3,8
Jun	-1.165.931,6	2,8	2.189.737,5	0,3	1.023.805,9	-2,4	478.606,7	-0,5	545.199,3	-3,9
Jul	-1.167.420,2	-0,9	2.201.834,0	0,7	1.034.413,8	2,6	494.174,0	3,2	540.239,9	2,1
Ago	-1.174.399,0	3,8	2.198.987,2	2,9	1.024.588,3	1,9	480.037,1	-0,4	544.551,2	4,0
Sep	-1.015.091,5	0,8	2.184.787,8	7,2	1.169.696,3	13,4	470.046,7	0,5	699.649,5	24,1
Oct	-1.084.227,2	17,5	2.167.707,7	11,7	1.083.480,5	6,5	497.408,7	3,5	586.071,8	9,1
Nov	-878.119,9	9,9	2.059.485,2	7,4	1.181.365,3	5,5	540.989,8	2,1	640.375,5	8,6
Dic	-892.185,1	1,1	2.102.206,9	3,4	1.210.021,8	5,1	612.994,5	6,6	597.027,3	3,6
Ene-10	-924.558,5	-2,7	2.093.084,2	0,6	1.168.525,7	3,5	567.447,9	8,6	601.077,8	-1,0
Feb	-920.510,4	-22,2	2.093.341,3	-6,1	1.172.831,0	12,2	555.282,0	10,2	617.549,0	14,0
Mar	-846.630,0	-27,7	2.001.715,6	-11,9	1.155.085,6	4,9	558.667,8	14,9	596.417,8	-3,0
Abr	-774.650,9	-41,4	1.973.439,8	-16,8	1.198.788,9	14,3	543.445,8	9,7	655.343,1	18,3
May	-813.224,4	-30,0	2.010.611,6	-7,5	1.197.387,2	18,3	540.800,1	10,5	656.587,1	25,6
Jun	-857.149,0	-26,5	2.002.648,4	-8,5	1.145.499,4	11,9	517.480,2	8,1	628.019,2	15,2
Jul	-786.994,6	-32,6	1.947.261,4	-11,6	1.160.266,8	12,2	541.572,8	9,6	618.694,0	14,5
Ago	-740.596,6	-36,9	1.894.710,0	-13,8	1.154.113,4	12,6	517.670,9	7,8	636.442,6	16,9
Sep	-893.509,3	-12,0	2.148.000,2	-1,7	1.254.490,9	7,2	518.602,8	10,3	735.888,1	5,2
Oct	-1.033.565,9	-4,7	2.195.939,8	1,3	1.162.373,9	7,3	544.327,8	9,4	618.046,2	5,5
Nov	-910.161,8	3,6	2.170.628,8	5,4	1.260.467,0	6,7	607.182,6	12,2	653.284,3	2,0
Dic	-856.757,9	-4,0	2.201.756,5	4,7	1.344.998,6	11,2	665.045,5	8,5	679.953,1	13,9
Ene-11	-850.858,2	-8,0	2.172.719,6	3,8	1.321.861,3	13,1	618.932,9	9,1	702.928,4	16,9
Feb	-761.720,0	-17,3	2.054.379,1	-1,9	1.292.659,1	10,2	584.544,2	5,3	708.114,9	14,7
Mar	-804.764,7	-4,9	2.152.971,9	7,6	1.348.207,1	16,7	606.188,8	8,5	742.018,3	24,4
Abr	-902.528,7	16,5	2.234.054,6	13,2	1.331.525,9	11,1	613.573,5	12,9	717.952,3	9,6
May	-860.549,3	5,8	2.176.295,7	8,2	1.315.746,4	9,9	592.888,1	9,6	722.858,3	10,1
Jun	-968.392,8	13,0	2.266.274,9	13,2	1.297.882,1	13,3	595.885,7	15,2	701.996,5	11,8
Jul	-954.680,1	21,3	2.256.057,2	15,9	1.301.377,1	12,2	601.242,3	11,0	700.134,8	13,2
Ago	-946.918,1	27,9	2.247.723,7	18,6	1.300.805,6	12,7	581.083,3	12,2	719.722,2	13,1

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

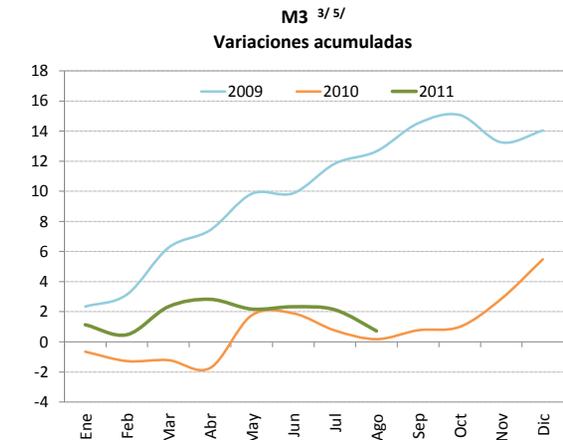
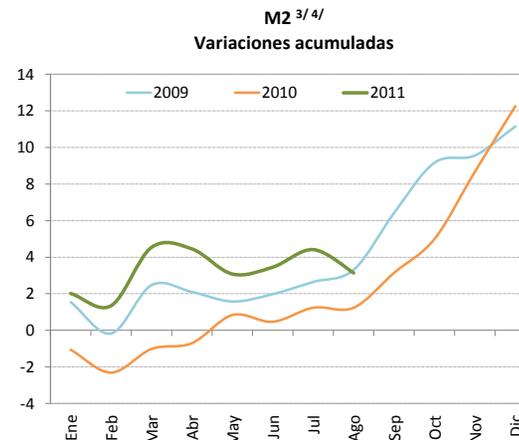
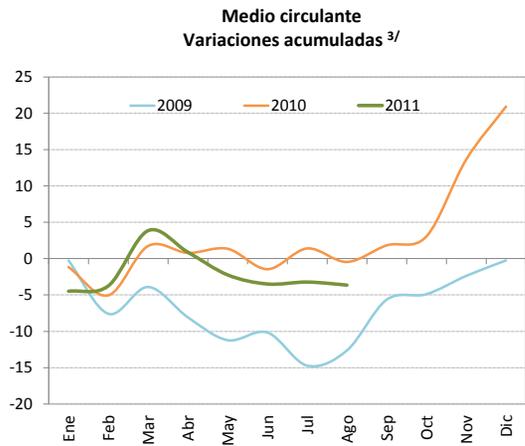
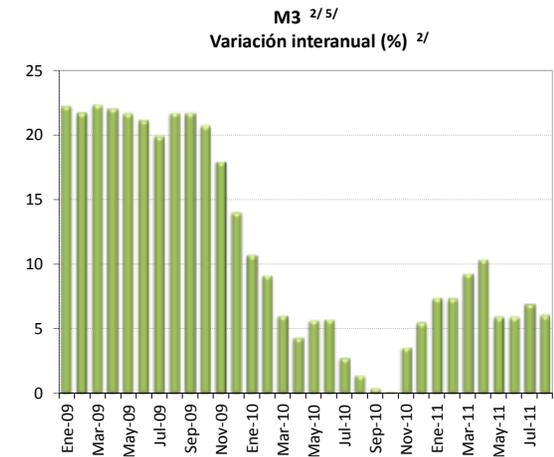
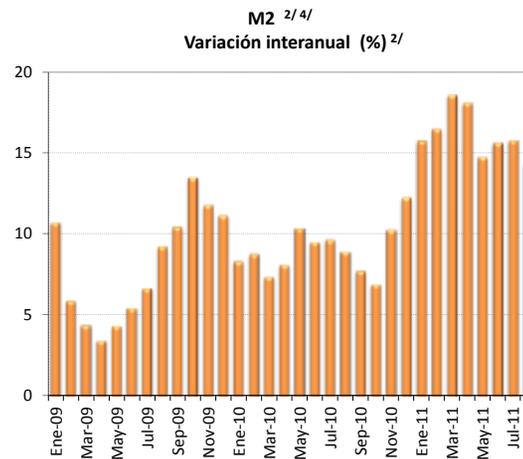
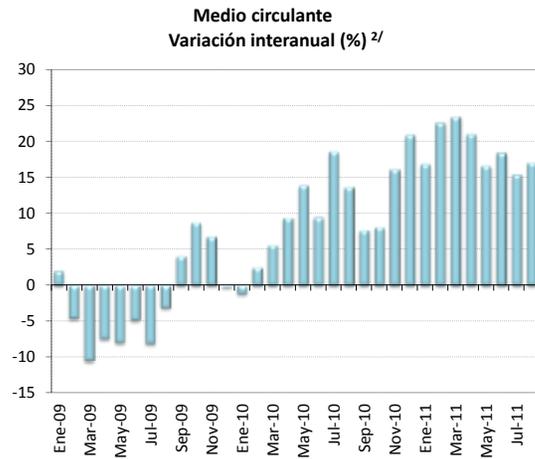
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-09	1.477.815,4	3.202.446,1	4.680.261,5	3.660.420,6	8.340.682,1
Feb-09	1.369.311,5	3.232.210,1	4.601.521,6	3.803.867,6	8.405.389,2
Mar-09	1.423.949,4	3.299.224,3	4.723.173,7	3.935.766,6	8.658.940,3
Abr-09	1.362.138,6	3.343.942,3	4.706.080,9	4.047.880,4	8.753.961,3
May-09	1.315.493,6	3.366.346,2	4.681.839,8	4.268.976,2	8.950.816,0
Jun-09	1.331.183,2	3.369.397,2	4.700.580,4	4.253.399,7	8.953.980,2
Jul-09	1.263.643,0	3.467.551,1	4.731.194,1	4.382.875,1	9.114.069,1
Ago-09	1.294.505,6	3.467.162,3	4.761.667,9	4.419.182,5	9.180.850,4
Sep-09	1.398.070,1	3.506.871,1	4.904.941,2	4.427.567,4	9.332.508,6
Oct-09	1.409.275,8	3.622.289,6	5.031.565,4	4.345.804,7	9.377.370,1
Nov-09	1.446.600,7	3.603.182,2	5.049.782,9	4.179.517,1	9.229.300,0
Dic-09	1.478.082,1	3.644.947,6	5.123.029,7	4.170.365,5	9.293.395,2
Ene-10	1.460.774,5	3.607.884,7	5.068.659,1	4.163.894,5	9.232.553,6
Feb-10	1.403.470,5	3.601.242,8	5.004.713,3	4.169.927,2	9.174.640,5
Mar-10	1.503.792,8	3.567.160,8	5.070.953,7	4.109.477,9	9.180.431,5
Abr-10	1.489.719,3	3.597.457,7	5.087.177,0	4.044.600,4	9.131.777,4
May-10	1.498.202,4	3.667.741,6	5.165.944,0	4.291.136,1	9.457.080,0
Jun-10	1.456.625,5	3.690.420,0	5.147.045,5	4.322.269,1	9.469.314,6
Jul-10	1.498.839,6	3.687.532,9	5.186.372,5	4.177.203,8	9.363.576,3
Ago-10	1.471.358,2	3.715.002,5	5.186.360,6	4.123.608,7	9.309.969,3
Sep-10	1.505.074,6	3.778.986,8	5.284.061,4	4.080.879,5	9.364.940,9
Oct-10	1.523.262,3	3.855.570,9	5.378.833,2	4.007.092,2	9.385.925,5
Nov-10	1.679.454,8	3.887.920,3	5.567.375,1	3.991.154,2	9.558.529,3
Dic-10	1.787.243,0	3.963.449,1	5.750.692,2	4.052.452,9	9.803.145,1
Ene-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
Feb-11	1.720.345,0	4.107.908,0	5.828.253,0	4.021.388,5	9.849.641,6
Mar-11	1.856.117,1	4.155.516,9	6.011.633,9	4.020.488,5	10.032.122,4
Abr-11	1.803.036,7	4.203.577,4	6.006.614,1	4.073.385,0	10.079.999,1
May-11	1.747.276,5	4.180.318,7	5.927.595,1	4.088.970,6	10.016.565,7
Jun-11	1.724.890,3	4.224.436,9	5.949.327,2	4.082.416,8	10.031.744,0
Jul-11	1.729.716,1	4.274.763,2	6.004.479,3	4.007.587,3	10.012.066,5
Ago-11	1.722.157,7	4.208.777,2	5.930.934,9	3.943.185,6	9.874.120,6

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a julio y agosto 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a julio y agosto 2011.

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

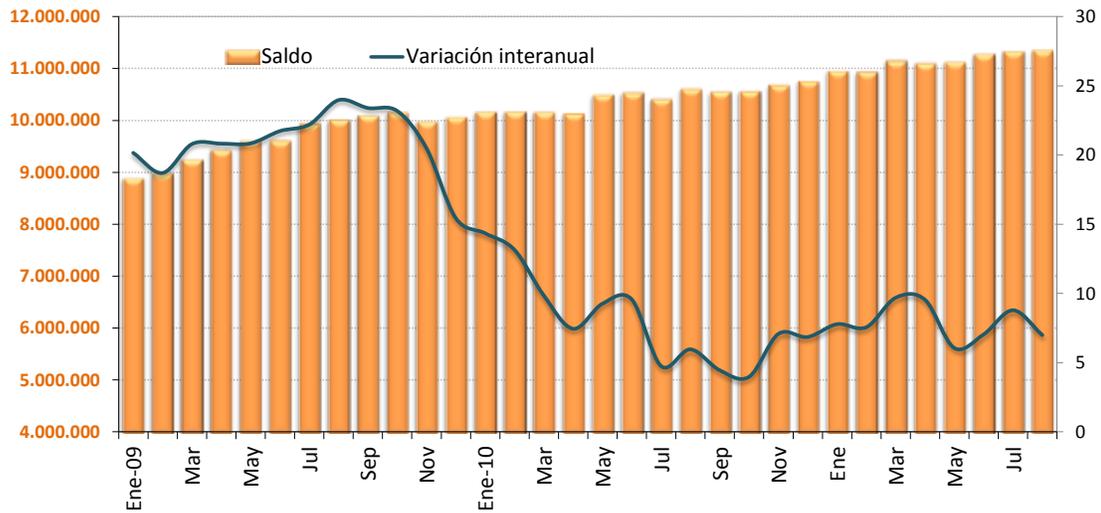
3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

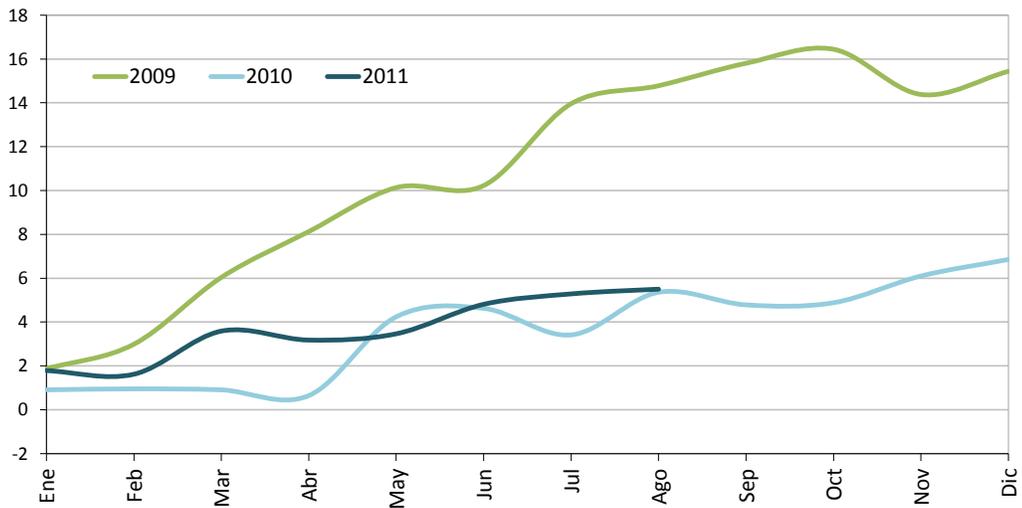
5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Riqueza financiera del sector privado
 - tasa de variación acumulada -



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

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Bonos fiscales	Total
Ene-09	378.288,0	7.597.371,5	545.277,5	4.120,3	359.118,4	8.884.175,7
Feb-09	369.272,1	7.662.293,8	561.934,1	6.105,8	382.312,3	8.981.918,0
Mar-09	356.295,1	7.911.752,7	587.724,0	8.440,7	383.488,8	9.247.701,4
Abr-09	360.510,1	8.001.783,7	608.085,4	8.236,9	451.498,4	9.430.114,5
May-09	360.928,1	8.214.246,4	604.409,9	8.498,1	416.968,2	9.605.050,6
Jun-09	353.793,3	8.211.164,3	607.091,4	9.647,4	431.433,4	9.613.129,8
Jul-09	361.690,7	8.455.175,8	564.688,1	18.546,7	538.698,8	9.938.800,1
Ago-09	357.487,2	8.462.053,6	554.694,4	18.942,9	617.082,8	10.010.260,9
Sep-09	345.380,8	8.619.897,2	502.990,8	20.247,5	611.166,4	10.099.682,7
Oct-09	359.748,6	8.693.378,7	470.324,6	25.296,2	606.753,8	10.155.501,9
Nov-09	379.105,7	8.449.374,6	468.084,1	28.065,5	651.001,1	9.975.630,9
Dic-09	431.482,2	8.485.313,1	476.656,8	34.393,6	639.689,1	10.067.534,8
Ene-10	411.712,1	8.494.886,9	518.877,4	26.802,6	706.610,3	10.158.889,3
Feb-10	401.102,9	8.446.894,9	585.126,4	25.894,8	704.434,3	10.163.453,3
Mar-10	400.897,5	8.426.078,6	615.884,0	27.204,8	688.733,3	10.158.798,3
Abr-10	389.363,1	8.423.983,8	553.964,6	29.318,5	735.691,8	10.132.321,8
May-10	390.256,7	8.772.636,3	552.473,7	29.181,1	749.755,5	10.494.303,3
Jun-10	378.524,9	8.799.433,4	546.765,0	46.761,1	761.618,5	10.533.102,8
Jul-10	393.833,2	8.659.867,1	530.088,5	24.163,8	803.217,3	10.411.169,9
Ago-10	383.809,9	8.618.548,3	691.581,9	33.654,5	879.396,9	10.606.991,5
Sep-10	374.263,1	8.692.536,2	649.885,0	20.502,6	811.874,5	10.549.061,4
Oct-10	396.088,2	8.682.208,2	677.716,9	18.471,6	784.457,6	10.558.942,6
Nov-10	407.961,8	8.829.904,4	667.004,4	17.711,2	759.075,6	10.681.657,4
Dic-10	473.739,5	8.995.780,4	521.895,7	18.734,9	747.285,2	10.757.435,6
Ene-11	447.000,1	9.195.947,0	495.418,2	16.491,0	794.529,3	10.949.385,7
Feb-11	435.248,7	9.129.122,0	498.276,3	18.409,4	850.545,3	10.931.601,7
Mar-11	426.734,5	9.342.551,3	505.291,6	17.856,2	850.865,1	11.143.298,7
Abr-11	449.588,9	9.330.818,2	523.082,0	18.311,2	777.375,6	11.099.175,8
May-11	441.035,5	9.248.338,4	554.218,0	19.463,8	866.904,3	11.129.960,0
Jun-11	432.803,6	9.258.569,7	594.568,9	19.263,1	969.477,8	11.274.683,2
Jul-11	441.189,2	9.223.046,7	674.692,0	13.603,3	973.364,1	11.325.895,3
Ago-11	430.411,5	9.105.532,7	745.511,6	16.182,2	1.051.401,0	11.349.038,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a julio y agosto 2011.

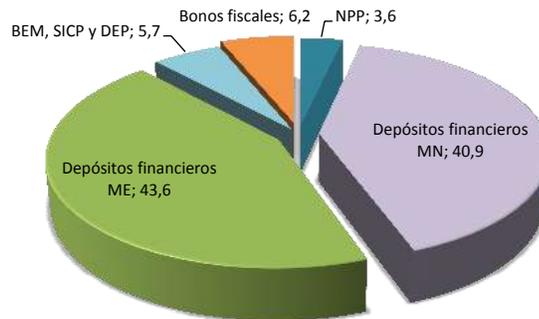
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

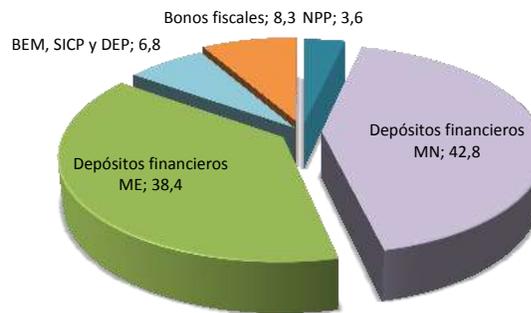
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

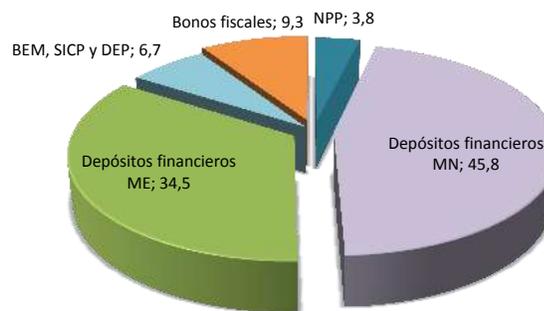
Ago-2009



Ago-2010

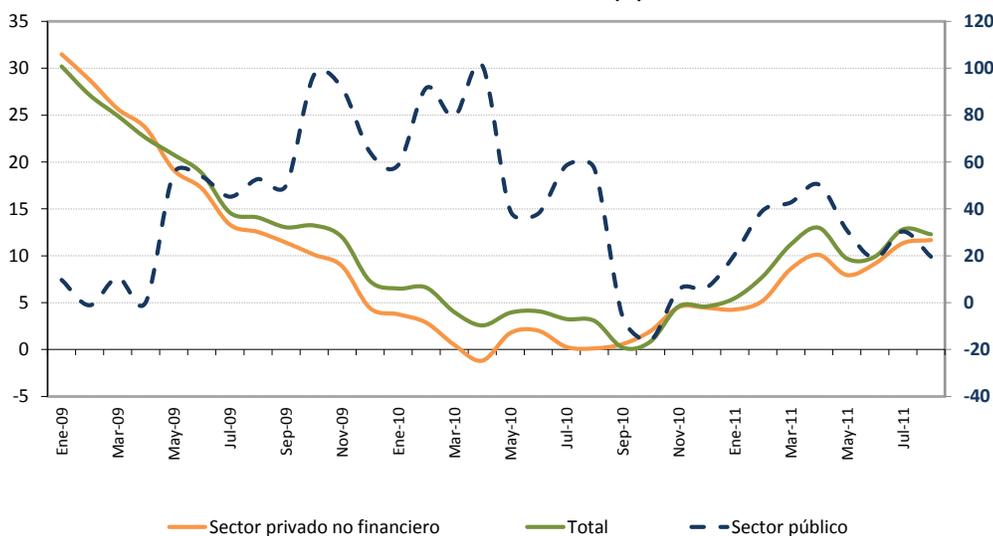


Ago-2011 ^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{1/}	Total
Ene-09	413.233,4	7.856.255,8		8.269.489,1
Feb-09	347.389,0	7.895.409,7		8.242.798,7
Mar-09	366.228,7	7.902.881,3		8.269.110,0
Abr-09	303.570,6	7.981.816,3		8.285.386,9
May-09	489.642,8	8.013.050,6		8.502.693,4
Jun-09	487.186,5	7.997.851,3		8.485.037,8
Jul-09	433.354,1	8.075.193,6		8.508.547,7
Ago-09	439.934,8	8.120.275,5		8.560.210,2
Sep-09	485.134,3	8.161.596,0		8.646.730,3
Oct-09	542.804,7	8.178.950,9		8.721.755,6
Nov-09	550.088,0	8.068.468,3		8.618.556,4
Dic-09	649.844,8	8.204.404,7		8.854.249,5
Ene-10	655.689,7	8.151.937,0		8.807.626,7
Feb-10	665.473,6	8.122.693,4		8.788.167,0
Mar-10	656.917,6	7.943.027,4	400,0	8.600.345,1
Abr-10	610.821,2	7.887.468,2	400,0	8.498.689,5
May-10	681.665,5	8.154.726,2	436,9	8.836.828,6
Jun-10	672.450,2	8.158.850,6	400,0	8.831.700,8
Jul-10	687.051,3	8.097.957,9	400,0	8.785.409,3
Ago-10	691.172,2	8.130.605,4	400,0	8.822.177,6
Sep-10	456.790,7	8.209.246,9	400,0	8.666.437,6
Oct-10	456.003,5	8.340.285,7	400,0	8.796.689,2
Nov-10	581.032,0	8.433.025,4	400,0	9.014.457,4
Dic-10	691.556,9	8.569.671,4	400,0	9.261.628,3
Ene-11	790.299,5	8.499.439,2	400,0	9.290.138,8
Feb-11	926.790,0	8.545.132,8	400,0	9.472.322,8
Mar-11	937.758,0	8.626.492,0	-	9.564.249,9
Abr-11	918.694,5	8.684.178,3	-	9.602.872,8
May-11	892.636,0	8.802.885,8	-	9.695.521,9
Jun-11	800.618,3	8.906.009,5	-	9.706.627,8
Jul-11	895.834,1	9.016.518,8	-	9.912.353,0
Ago-11	826.725,6	9.080.062,8	-	9.906.788,4

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	96.719,4	12,7%		
- En moneda extranjera			558,1	0,1%
Crédito				
- Al sector público			14.346,9	1,9%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			280.744,9	36,7%
- En moneda extranjera	387.191,6	50,7%		
- Al exterior	1.048,1	0,1%		
- A ISFLH			1.738,6	0,2%
- Del BCCR	18.360,4	2,4%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	509,5	0,1%		
- En moneda extranjera			140.712,0	18,4%
- En instituciones públicas			1.592,3	0,2%
- En el exterior	975,9	0,1%		
- CERT\$	23.459,0	3,1%		
- BEM			68.757,1	9,0%
- ICP				
- DEP	97.654,1	12,8%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML	48.569,4	6,4%		
- Caja	34.562,0	4,5%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			155.467,5	20,3%
- Mediano y largo plazo			43.427,8	5,7%
Capital y reservas				
	55.341,8	7,2%		
Subtotal				
	764.391,2	100,0%	707.345,2	92,5%
Otros activos netos				
			57.045,9	7,5%
Total				
	764.391,2	100,0%	764.391,2	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2010 - Julio 2011 ^{1/}
Variaciones en millones de colones

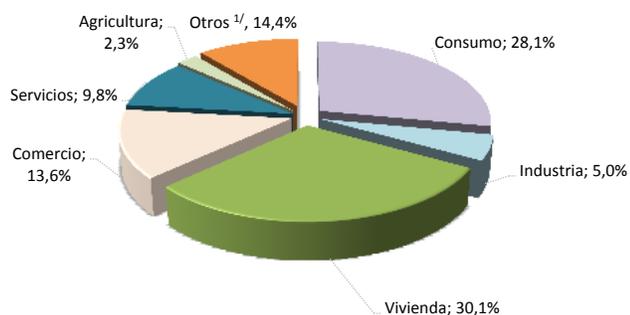
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	306.479,0	35,1%		
- En moneda extranjera			41.536,3	4,8%
Crédito				
- Al sector público			6.521,7	0,7%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			228.208,8	26,2%
- En moneda extranjera			218.638,6	25,1%
- Al exterior			8.841,5	1,0%
- A ISFLH	400,0	0,0%		
- Del BCCR	66.019,1	7,6%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			125.911,0	14,4%
- En moneda extranjera	7.828,2	0,9%		
- En instituciones públicas	7.856,7	0,9%		
- En el exterior	272.363,3	31,2%		
- CERT\$			3.221,7	0,4%
- BEM			153.530,6	17,6%
- ICP				
- DEP	28.612,7	3,3%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			42.769,0	4,9%
- Caja	43.538,4	5,0%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			31.417,1	3,6%
- Mediano y largo plazo			11.420,0	1,3%
Capital y reservas				
	120.359,3	13,8%		
Subtotal				
	853.456,6	97,9%	872.016,4	100,0%
Otros activos netos				
	18.559,8	2,1%		
Total				
	872.016,4	100,0%	872.016,4	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

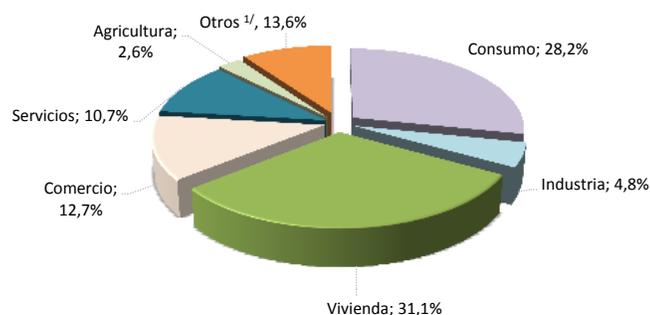
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a julio 2011.

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

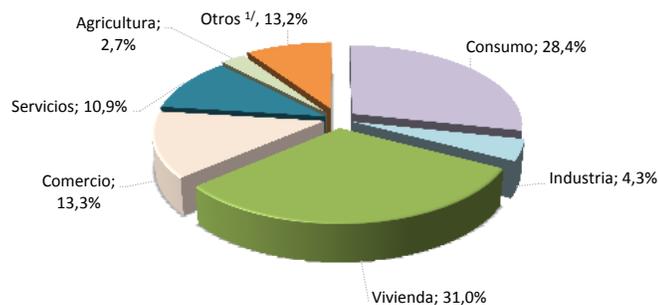
Jun-2009



Jun-2010



Jun-2011



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Jun-09	Jun-10	Jun-11	Jun-09	Jun-10	Jun-11
Total	17,2%	2,0%	9,2%	100%	100%	100%
Consumo	11,9%	2,7%	9,7%	28,1%	28,2%	28,4%
Industria	22,7%	-1,6%	-2,7%	5,0%	4,8%	4,3%
Vivienda	20,4%	5,3%	8,8%	30,1%	31,1%	31,0%
Comercio	14,7%	-5,0%	14,1%	13,6%	12,7%	13,3%
Servicios	24,7%	11,0%	11,2%	9,8%	10,7%	10,9%
Agricultura	14,8%	13,8%	13,4%	2,3%	2,6%	2,7%
Otros ^{1/}	17,6%	-8,9%	4,7%	11,1%	9,9%	9,5%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

Durante el mes de agosto del 2011 se manifestó una menor disponibilidad de liquidez en el sistema financiero local, entre otros, como resultado de la mayor colocación de Títulos de Propiedad y Bonos de Estabilización Monetaria en los eventos de subasta. Esta situación se reflejó en:

- Una reducción aproximada a los €3.100 millones en el saldo promedio mensual de la Facilidad Permanente de Depósito del BCCR en el MIL.
- Un incremento cercano a los €6.750 millones en el saldo promedio diario de la Facilidad Permanente de Crédito del BCCR en el MIL.
- Una inyección neta de liquidez diaria mediante operaciones en el MIL (operaciones de subasta), en el orden de los €31.000 millones, por la cual se obtuvo un rendimiento promedio de 5,15%.

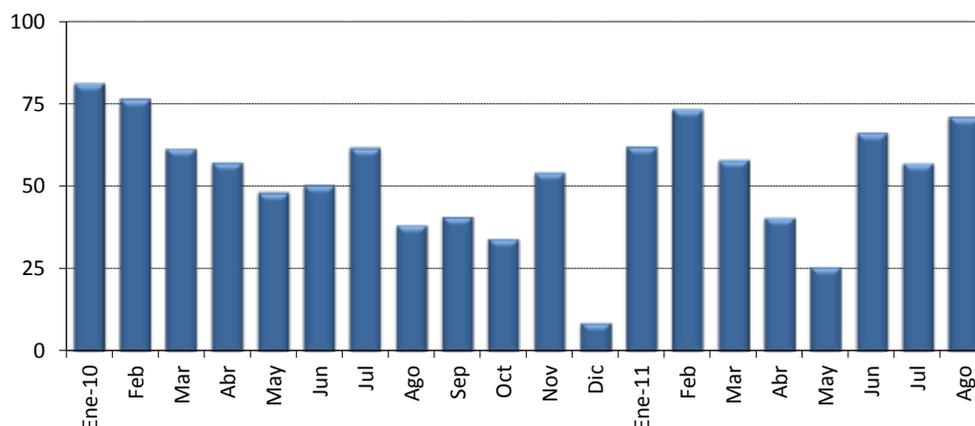
En razón de lo anterior, en este mes la tasa promedio ponderada de las transacciones realizadas en el MIL se incrementó en 14 puntos base (p.b.) respecto a lo observado en julio hasta alcanzar un 5,24%.

En materia de normativa es importante señalar que la Junta Directiva del BCCR, en la sesión 5511-2011 del 24 de agosto del 2011, aprobó la creación de facilidades contingentes de crédito en el MIL, hasta por 90 días, para el suministro de liquidez en colones y dólares. Además, amplió el conjunto de instrumentos que los participantes del este mercado de negociación pueden ofrecer como garantías en sus operaciones de crédito. El objetivo de estas medidas es coadyuvar al mantenimiento de la estabilidad del sistema financiero, en particular, en periodos en los que éste pueda enfrentar sistémicamente faltantes de liquidez, sean estos últimos el resultado de condiciones adversas al interior del país o bien por choques externos.

Por otra parte, durante agosto se registraron cinco eventos de subasta de Bonos de Estabilización Monetaria y de Títulos de Propiedad. Del total de ofertas recibidas (€213.900 millones) se asignó el 70,6%, de los cuales el BCCR captó €85.982 millones y €65.128 millones fueron asignados por el Ministerio de Hacienda. La mayor asignación se dio en instrumentos de largo plazo (tasa fija y UDES). Adicionalmente, el Ministerio de Hacienda realizó dos subastas en dólares cuya asignación fue cercana a los \$92 millones en títulos de largo plazo.

En este mes, las transacciones en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) registraron un valor de €1,32 billones en el mercado de deuda, de los cuales el 57% correspondió a negociaciones del mercado secundario, en su mayoría mediante recompras de títulos públicos en moneda local (68%), aunque en menor porcentaje que en meses anteriores (cerca de 75% en promedio durante lo que va del año, para las negociaciones en colones).

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



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

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

1/ Corresponde al valor transado.

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

MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA ^{1/}

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

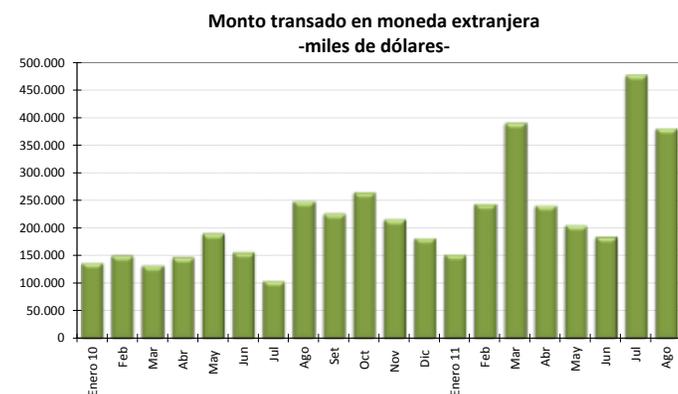
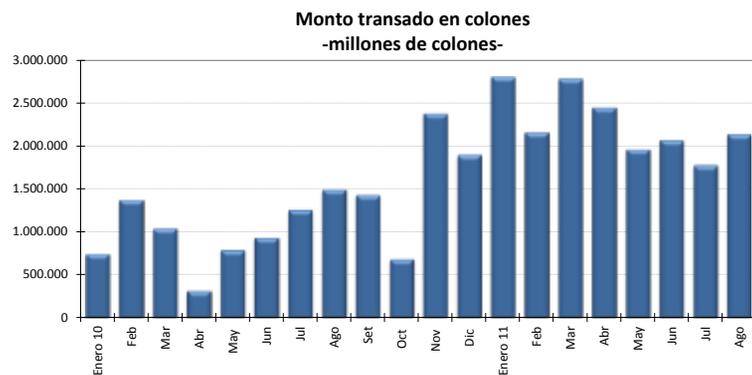
	OFRECIDO (colones)						ASIGNADO (porcentajes)											
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD ^{2/}	TP UD ^{2/}	Total	Total (¢)	Oferta asignada	Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses	1-2 años	3-4 años	5 años	Más de 5 años
Enero 10	134,8	74,8	0,0	0,4	4,9	214,8	168,7	78,5	40,4	59,6	0,0	31,2	0,0	33,8	12,0	19,8	0,0	3,2
Feb	66,1	51,6	0,0	1,9	7,0	126,6	80,0	63,2	20,2	79,8	0,0	0,0	3,0	60,3	0,0	29,9	0,0	6,9
Mar	69,0	58,5	0,0	0,8	18,6	146,9	71,7	48,8	51,7	48,3	0,0	0,0	15,3	44,0	0,0	25,5	0,0	15,3
Abr	144,0	115,3	0,0	2,2	18,9	280,4	174,4	62,2	63,9	36,1	0,0	0,0	13,5	33,9	0,0	24,3	0,0	28,4
May	31,8	92,8	0,0	0,6	6,2	131,4	56,3	42,8	60,9	39,1	0,0	0,0	1,7	25,6	0,0	36,7	36,0	0,0
Jun	44,7	52,5	0,0	0,0	0,0	97,3	61,3	63,1	52,5	47,5	0,0	0,0	4,3	32,5	0,0	37,9	19,7	5,6
Jul	132,7	135,1	0,0	1,2	0,3	269,3	172,4	64,0	92,1	7,9	0,0	6,5	9,9	31,0	6,3	0,0	19,9	26,4
Ago	31,8	157,4	0,0	0,0	0,0	189,2	75,8	40,1	93,1	6,9	0,0	1,3	11,6	3,2	0,0	4,4	49,4	30,1
Set	39,9	236,4	0,0	0,0	0,5	276,8	169,9	61,4	91,4	8,6	0,0	0,0	0,4	9,2	0,0	7,1	9,9	73,5
Oct	55,8	177,8	0,0	0,0	0,2	233,7	153,1	65,5	90,3	9,7	0,0	4,0	0,3	8,2	0,0	27,3	48,8	11,4
Nov	44,1	160,0	0,0	0,0	0,0	204,1	107,8	52,8	37,6	62,4	0,0	0,2	0,7	21,4	17,1	4,3	55,6	0,9
Dic	16,2	98,1	0,0	0,0	0,0	114,3	68,7	60,1	92,3	7,7	0,0	0,0	0,3	1,7	29,2	61,5	7,3	0,0
Enero 11	169,7	209,8	0,0	0,0	0,5	379,9	206,6	54,4	67,6	32,4	0,0	13,3	17,7	19,9	22,0	19,2	7,7	0,2
Feb	119,0	152,2	0,0	0,0	0,0	271,2	202,7	74,7	49,3	50,7	0,0	8,0	9,5	25,6	0,0	36,0	19,0	1,9
Mar	57,0	345,3	0,0	0,0	69,7	472,0	279,0	59,1	84,4	15,6	0,0	0,0	2,8	9,1	9,8	56,1	0,7	21,5
Abr	58,3	152,5	0,0	53,1	65,0	328,9	135,1	41,1	71,4	28,6	0,0	6,4	1,1	10,0	30,6	13,8	0,0	38,1
May	37,4	201,7	0,0	56,2	156,5	451,7	229,2	50,7	74,6	25,4	0,0	0,0	0,1	4,1	11,7	32,9	0,0	51,2
Jun	9,4	150,0	0,0	20,2	3,0	182,7	97,9	53,6	53,7	46,3	0,0	0,0	0,1	6,2	25,7	32,4	0,0	35,6
Jul	26,3	243,2	0,0	0,1	17,3	286,9	207,6	72,3	57,5	42,5	0,0	0,0	0,4	6,8	0,0	55,3	0,0	37,5
Ago	10,6	167,5	0,0	0,2	35,6	213,9	151,1	70,6	43,1	56,9	0,00	0,2	0,6	4,3	0,0	30,2	0,0	64,7

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO



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

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

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

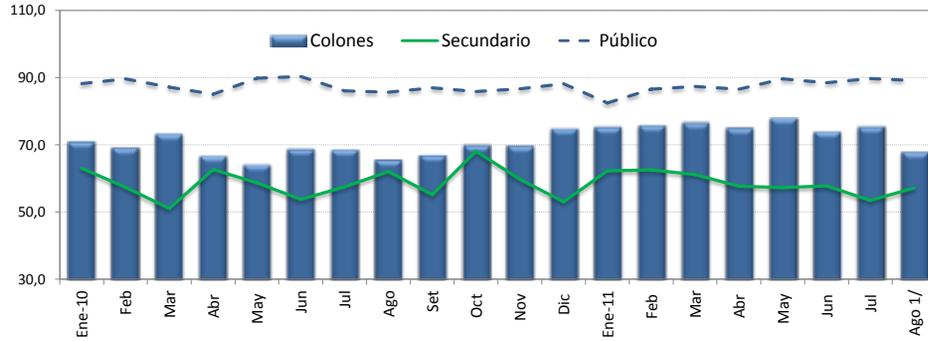
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	103	0,05	0,13	0,35	2,13	137.225
	111	0,02	0,09	0,25	1,67	150.135
	126	0,03	0,12	1,25	1,70	131.845
	115	0,03	0,11	0,20	1,62	147.070
	150	0,02	0,09	0,20	1,53	190.242
	169	0,03	0,10	0,50	1,56	156.350
	89	0,03	0,12	0,75	1,84	104.389
	194	0,01	0,09	1,00	1,39	248.480
	167	0,03	0,15	3,00	1,44	226.465
	192	0,05	0,22	1,00	1,81	265.074
	185	0,08	0,86	4,00	1,36	215.814
	167	0,05	0,33	2,00	1,89	182.285
	138	0,05	0,13	0,60	1,53	152.370
	213	0,03	0,16	0,75	1,70	243.700
	269	0,05	0,17	1,00	1,51	390.865
	192	0,03	0,24	0,85	2,37	241.137
	171	0,03	0,16	0,75	2,06	205.275
	182	0,04	0,10	0,48	1,53	184.380
	256	0,05	0,26	3,00	1,52	478.230
	242	0,03	0,25	1,25	1,86	380.800

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

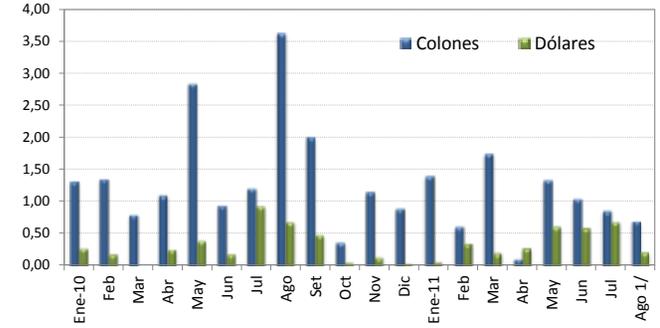
Fuente: Bolsa Nacional de Valores, División de Servicios Financieros y Departamento de Estadística Macroeconómica.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

Mercado de Deuda en la BNV
-en porcentajes-



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



VALOR TRANSADO EN EL MERCADO DE DEUDA
-miles de millones de colones y porcentajes del total-

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

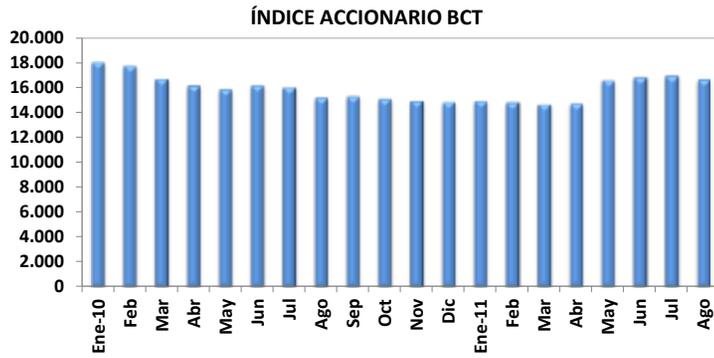
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
-miles de millones de colones-

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

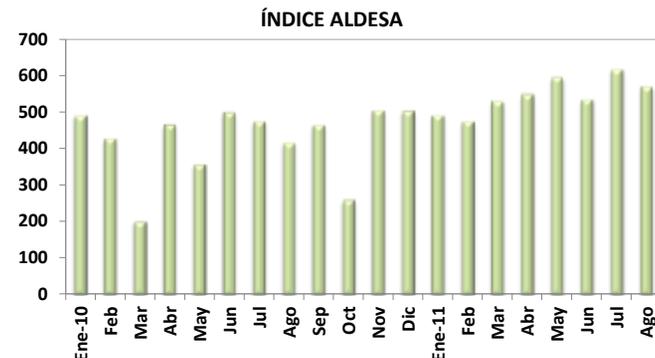
1/ Cifras al 31 de agosto 2011.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

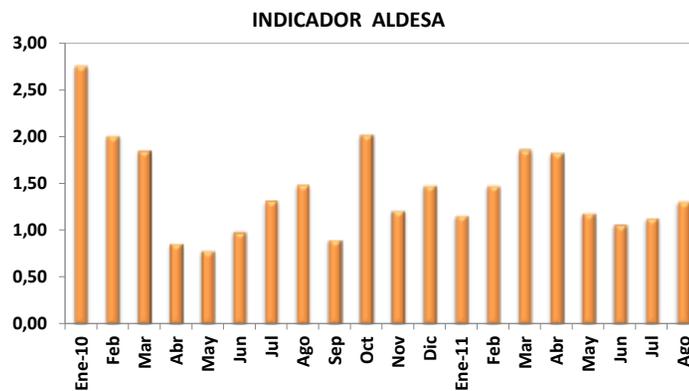
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



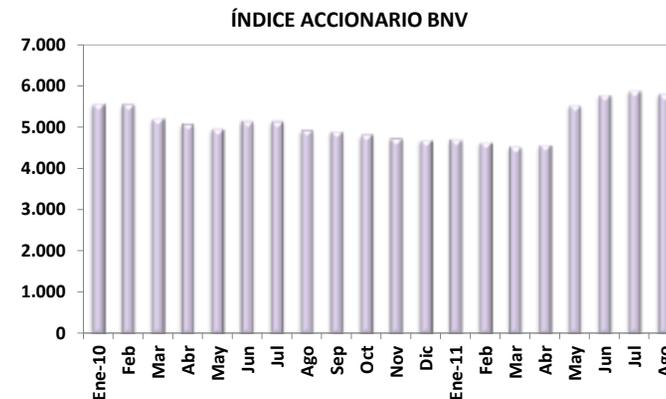
Al 31-Ago-11 Nivel 16.662,04 Variación -284,78



Al 31-Ago-11 Nivel 571,02 Variación -47,26



Al 31-Ago-11 Nivel 1,31 Variación 0,18



Al 31-Ago-11 Nivel 5.795,36 Variación -96,66



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En agosto 2011 el Banco Central de Costa Rica mantuvo sin variación su Tasa de Política Monetaria y las tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) a 270 días o menos. Por su parte, disminuyó en 50 puntos base las tasas de interés de los DEP para plazos superiores, con el fin de homologar estas tasas con las que se reconocen en instrumentos comparables del mercado financiero nacional.

Durante el mes en comentario las tasas de interés en el sistema financiero presentaron poca variación, esto como resultado, principalmente de la estabilidad en crecimiento interanual de los precios internos, de la poca variabilidad en el tipo de cambio y de que el financiamiento que el sistema financiero ha otorgado tanto al sector privado como al Gobierno no ha implicado presiones al alza en las tasas de interés. Dicha estabilidad se manifestó en el nivel de la Tasa Básica Pasiva (TBP), el cual se ha mantenido entre 7,00% y 7,50% en los últimos tres meses (7,25% a finales de agosto 2011).

El premio por ahorrar en colones aumentó cerca de un punto porcentual según las diferentes mediciones, dada la tendencia a la baja de los rendimientos de los instrumentos financieros en dólares (internos y externos) y la disminución en la expectativa de variación del tipo de cambio, la cual se redujo de 4,4% el mes anterior a 3,4% en agosto 2011¹.

Por su parte, el rendimiento real se incrementó de -0,12% en julio a 0,25% en agosto², debido a la disminución en la expectativa promedio de inflación a 12 meses, de 6,8% en julio a 6,4% en agosto.

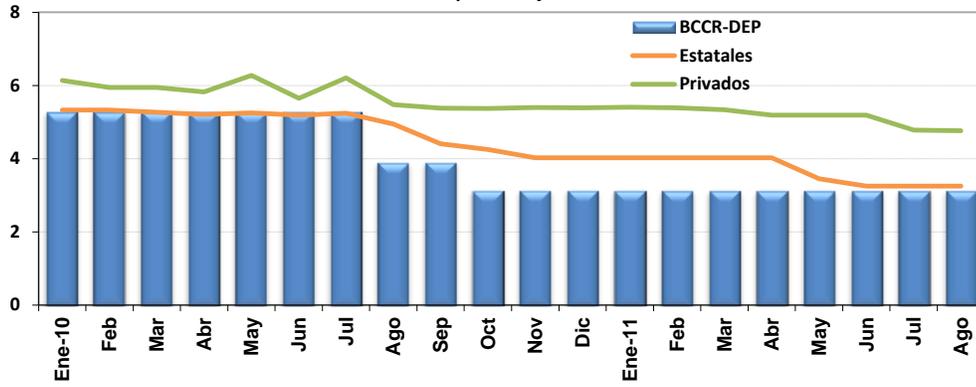
Por último, un incremento de las tasas activas en colones para préstamos de vivienda provocó en este mes un aumento en la tasa activa promedio del sistema en esta moneda de 17,25% en julio a 17,67%.

¹Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio, realizada por el Banco Central en agosto del 2011.

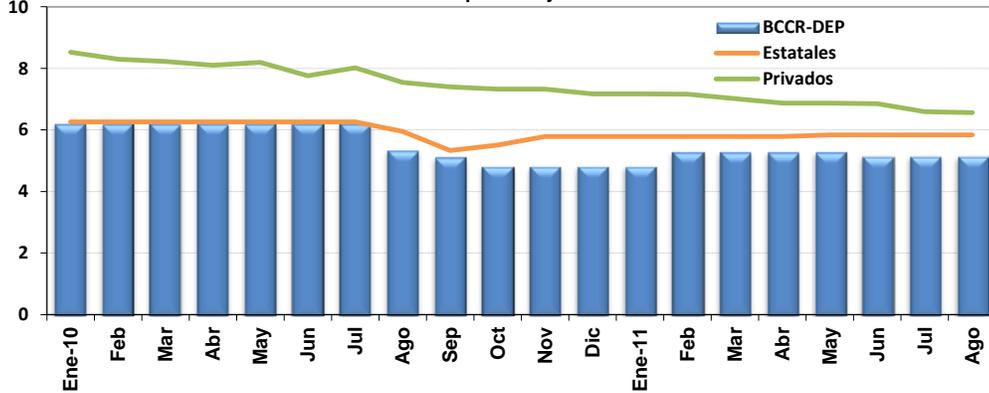
² Para el cálculo de la tasa de interés real se descuenta el 8% de impuesto de renta a la TBP.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

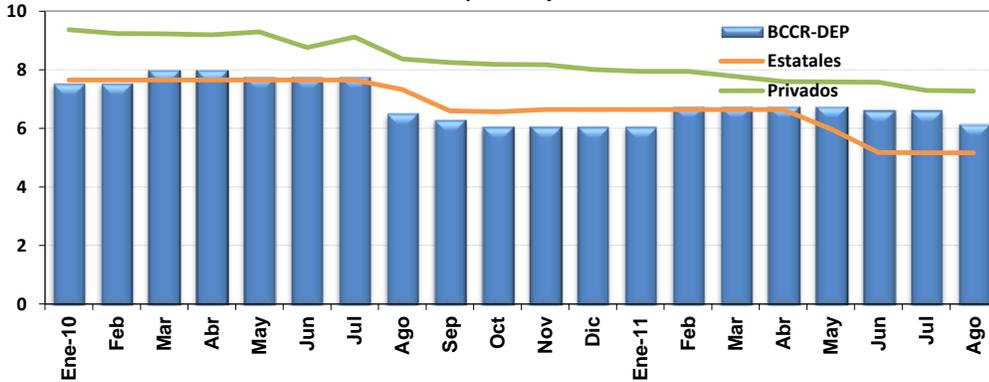
A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



A 6 MESES PLAZO -en porcentajes-



A 12 MESES PLAZO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 24 de agosto 2011.

SBN: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
en porcentajes

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

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

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

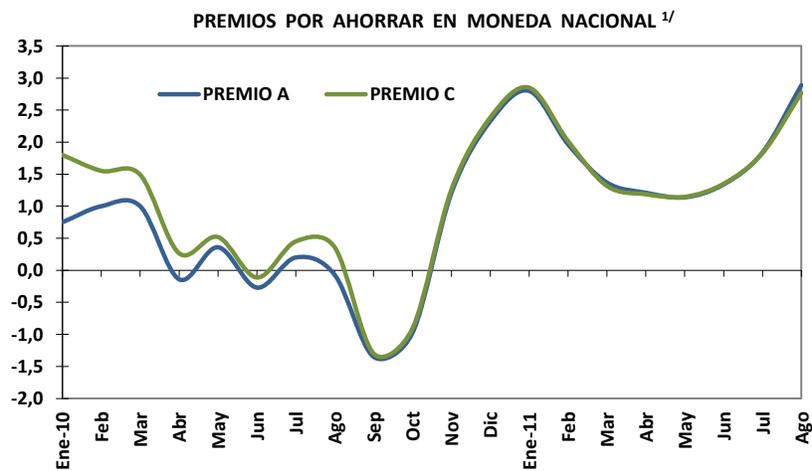
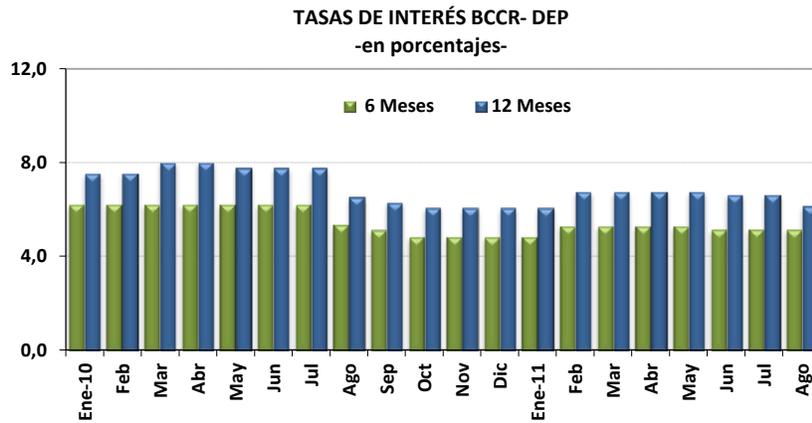
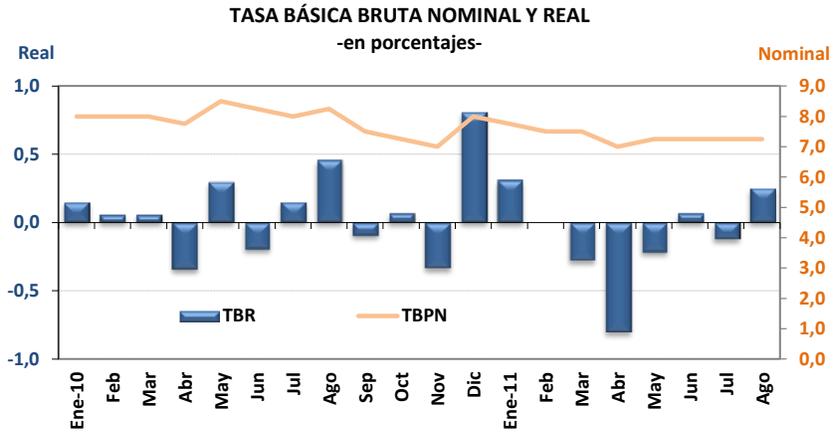
3/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 24 y del BCCR al 31 de agosto.

n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Ver nota 3 en página 55

Cifras de bancos al 24 de agosto de 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

- en porcentajes -

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

1/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

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

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

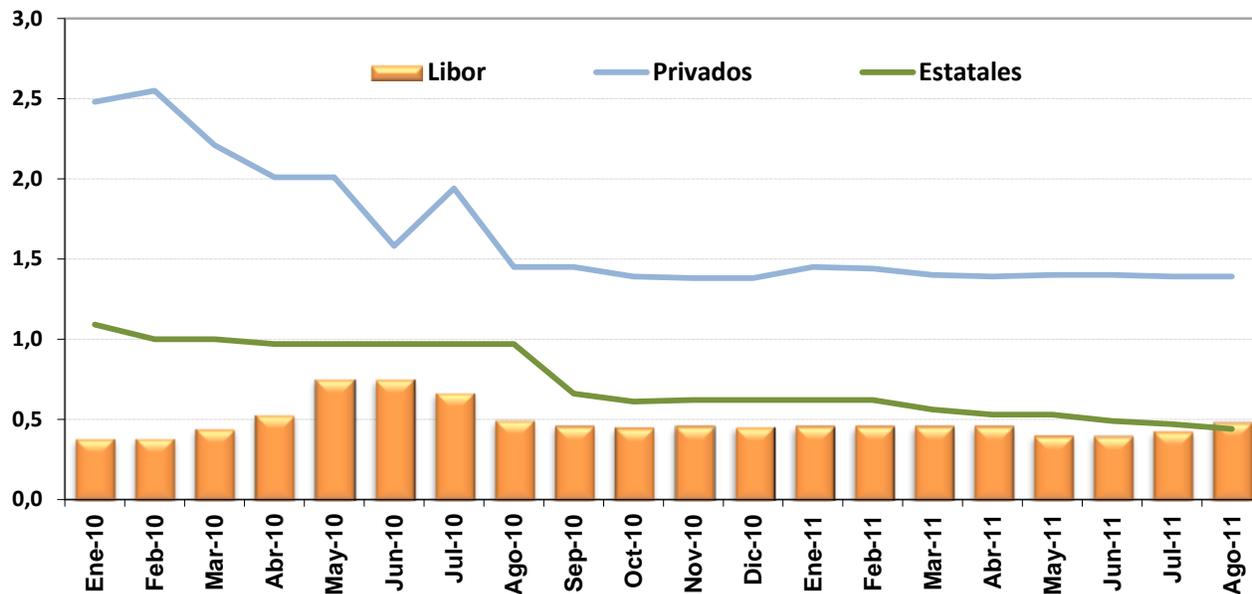
4/ Cifras de bancos al 24 de agosto del 2011 y de BCCR al 31 de ese mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES

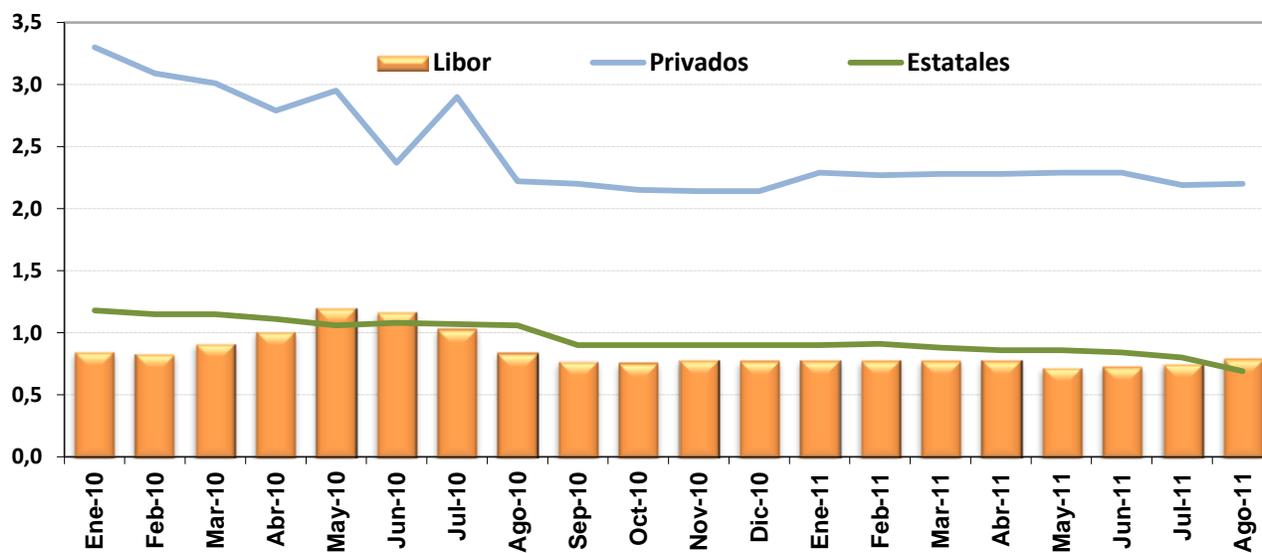
A 6 MESES PLAZO

- porcentajes -



A 12 MESES PLAZO

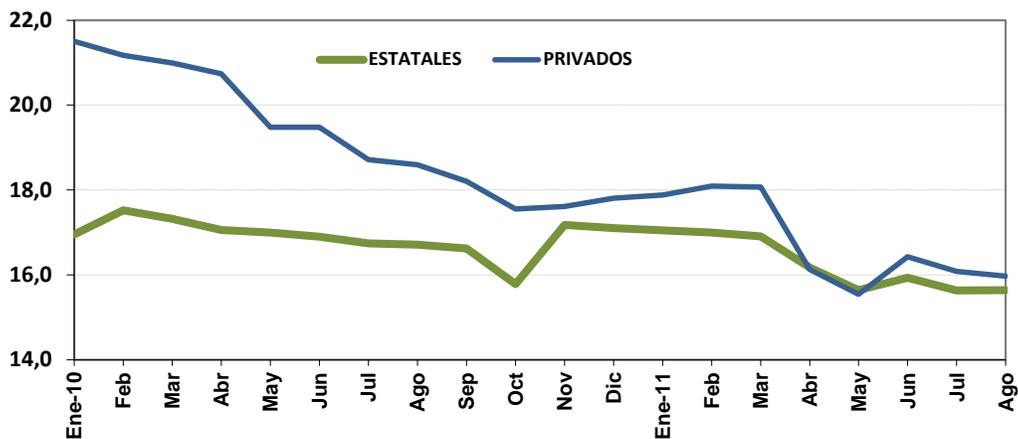
- porcentajes -



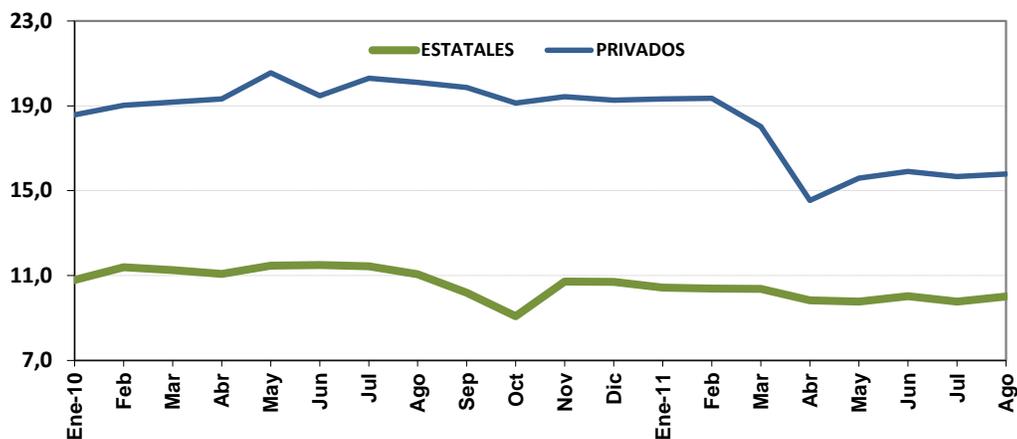
Cifras de bancos al 24 y Libor al 31 de agosto 2011.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL -en porcentajes-

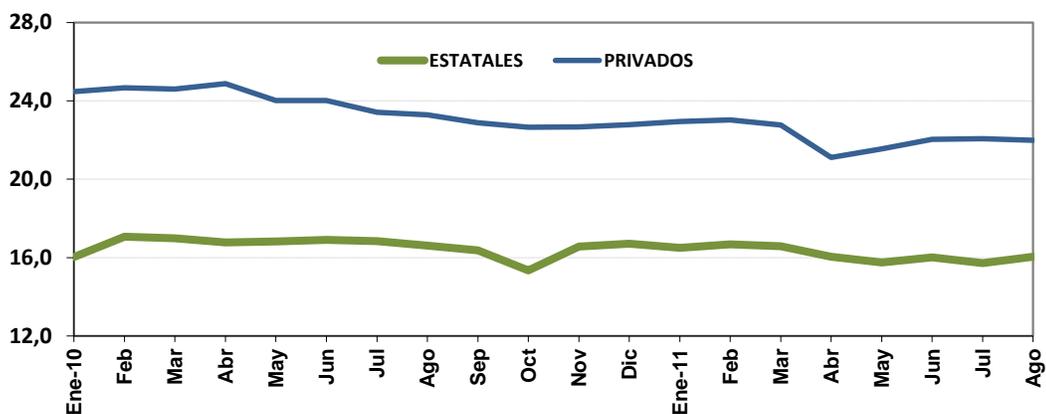
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES 1/



1/ Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Cifras de bancos al 24 de agosto de 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

PERIODO	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIVIDADES ^{1/}		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO	TASA DE POLÍTICA MONETARIA ^{2/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2010								
Enero	16,95	21,50	10,79	18,58	16,02	24,47	19,72	9,00
Febrero	17,52	21,17	11,39	19,03	17,07	24,66	20,05	9,00
Marzo	17,32	20,99	11,26	19,17	16,98	24,60	19,98	9,00
Abril	17,06	20,74	11,08	19,32	16,77	24,88	20,05	9,00
Mayo	17,00	19,48	11,47	20,56	16,82	24,02	19,81	9,00
Junio	16,90	19,48	11,50	19,48	16,90	24,01	19,90	9,00
Julio	16,74	18,71	11,44	20,30	16,83	23,41	19,61	9,00
Agosto	16,71	18,59	11,06	20,10	16,61	23,29	19,15	7,50
Setiembre	16,62	18,20	10,20	19,87	16,37	22,88	18,79	7,50
Octubre	15,78	17,55	9,08	19,13	15,35	22,65	17,94	6,50
Noviembre	17,18	17,61	10,72	19,43	16,56	22,66	18,30	6,50
Diciembre	17,10	17,81	10,71	19,27	16,70	22,78	18,29	6,50
2011								
Enero	17,05	17,88	10,44	19,32	16,50	22,95	18,13	6,50
Febrero	17,00	18,09	10,39	19,36	16,67	23,03	18,11	6,50
Marzo	16,91	18,07	10,38	18,02	16,58	22,76	17,99	6,50
Abril	16,17	16,13	9,84	14,54	16,04	21,11	17,08	6,50
Mayo	15,64	15,54	9,77	15,59	15,75	21,55	17,20	6,50
Junio	15,93	16,43	10,03	15,90	16,01	22,04	17,38	5,00
Julio	15,63	16,08	9,77	15,67	15,72	22,07	17,25	5,00
Agosto ^{3/}	15,64	15,97	10,02	15,79	16,04	21,99	17,67	5,00

1/ Incluye créditos para consumo, comercio y servicios .

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

3/ Tasas de interés vigentes al 24 de agosto.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
en porcentajes

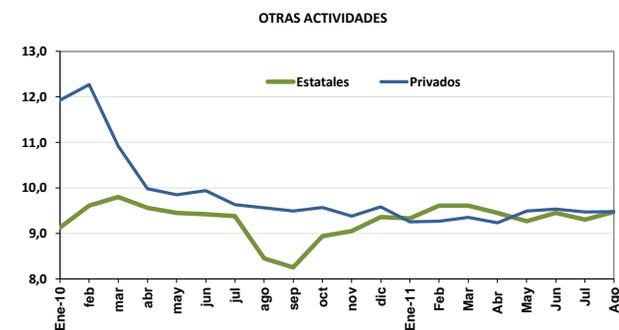
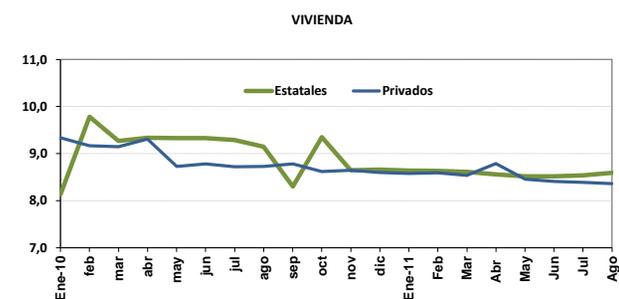
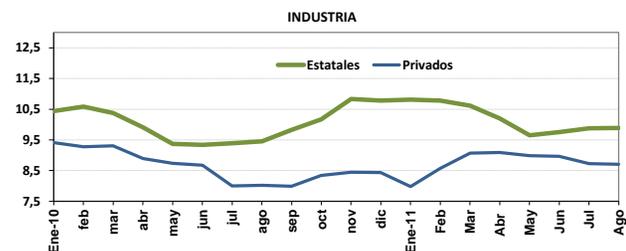
	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA ^{1/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
2010							
Ene-10	10,44	9,41	8,14	9,34	9,13	11,93	10,57
feb	10,59	9,28	9,78	9,17	9,61	12,27	10,83
mar	10,38	9,31	9,27	9,15	9,80	10,92	10,24
abr	9,91	8,89	9,34	9,31	9,56	9,98	9,78
may	9,37	8,74	9,33	8,73	9,45	9,85	9,57
jun	9,34	8,68	9,33	8,78	9,42	9,94	9,75
jul	9,39	8,00	9,29	8,72	9,38	9,63	9,55
ago	9,45	8,02	9,15	8,73	8,45	9,56	9,39
sep	9,83	7,99	8,30	8,78	8,25	9,49	9,37
oct	10,17	8,34	9,35	8,62	8,94	9,57	9,49
nov	10,83	8,45	8,65	8,65	9,05	9,38	9,45
dic	10,78	8,44	8,66	8,60	9,36	9,58	9,54
2011							
Ene-11	10,81	7,98	8,64	8,58	9,33	9,25	9,59
Feb	10,78	8,57	8,63	8,59	9,61	9,27	9,61
Mar	10,62	9,07	8,61	8,54	9,61	9,35	9,64
Abr	10,20	9,09	8,56	8,79	9,45	9,23	9,49
May	9,65	8,99	8,52	8,46	9,27	9,49	9,51
Jun	9,75	8,97	8,52	8,41	9,45	9,53	9,53
Jul	9,88	8,73	8,54	8,39	9,30	9,47	9,50
Ago ^{2/}	9,89	8,71	8,59	8,36	9,47	9,48	9,53

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

2/ Tasas de interés vigentes al 24 de agosto del 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
-en porcentajes-



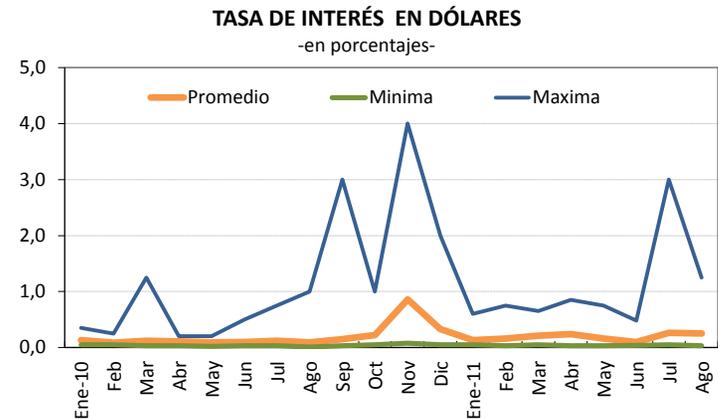
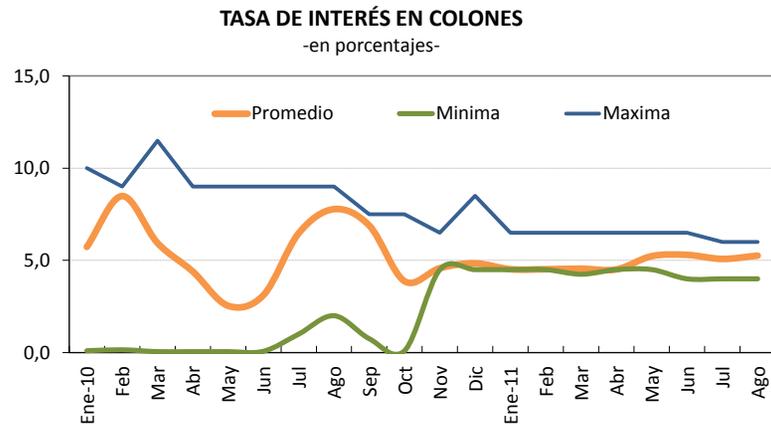
GOBIERNO CENTRAL
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD
SEGÚN CLASE Y PLAZO
- en porcentajes -

DETALLE	TP cuponado TF	CERO CUPON	CERO CUPON \$	T\$CERG	TP\$MG (cuponado gravado)	TPM (cuponado)	TPCEM	TP_UD
Diciembre - 2009								
30 o menos		6,1						
De 31 a 60		6,3	0,5					
De 61 a 90		6,2	0,7					
De 91 a 180		6,3	1,0					
De 181 a 360		7,4	1,1				7,5	
De 450 a 490		7,6						
1181						10,7		
2442						14,1		
Diciembre - 2010								
29 o menos		3,63	0,09	0,09				
De 30 a 59		4,02	0,22	0,20				
De 60 a 90		4,27	0,38					
De 91 a 179		4,46						
180 a 359		5,41	0,75	0,65			7,47	
De 360 a 1079						10,00		
De 1080 a 1799						13,26		
2160								
Más de 1800					7,50			
Marzo - 2011								
29 o menos		3,63						
De 30 a 59	3,84	3,90	0,39					
De 60 a 90		4,46						
De 91 a 179		4,66						
180 a 359		5,66		0,49			7,41	
De 360 a 1079						9,00		
De 1080 a 1799	7,35					9,75		
Más de 1800						10,75		2,72
Junio - 2011								
29 o menos	3,43							
De 30 a 59	3,32	3,65	0,22					
De 60 a 90		4,23	0,34					
De 91 a 179		4,29	0,38					
180 a 359		5,85	1,05		2,30		6,99	
De 360 a 1079						9,00		
De 1080 a 1799						9,50		
Más de 1800						9,93		5,38
Julio - 2011								
29 o menos	3,23		0,27				6,96	
De 30 a 59	3,25	3,36						
De 60 a 90		3,65	0,34					
De 91 a 179		4,03	0,35					
180 a 359		5,35	0,72				6,68	
De 360 a 1079								
De 1080 a 1799						9,38		
Más de 1800					4,00	9,60		3,50

Tasas vigentes al 29/07/2011 U.D.: ¢ 741,8290 TB: 7,25 LIBOR (6 meses): 0,43025

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

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

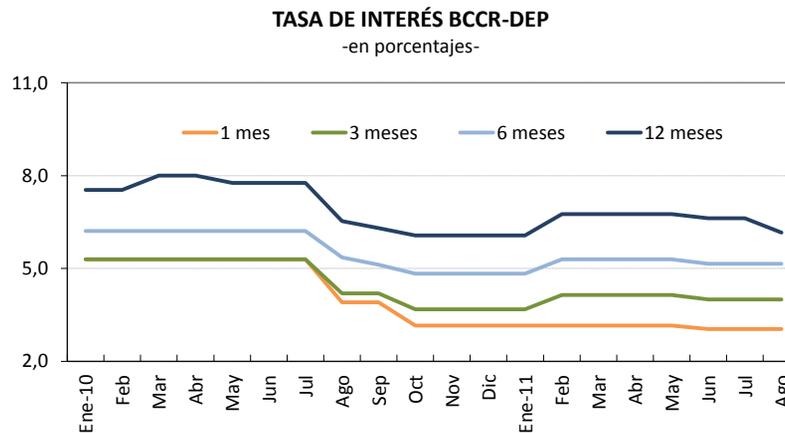


1/ Las tasas reportadas incorporan tanto las del MIB como las del MIL.

2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 31 de agosto de 2011.

TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO



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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

El mercado cambiario privado registró en agosto del 2011 un superávit de \$265,1 millones (\$227 millones en julio), flujo que alcanzó para que el sector público no bancario (SPNB) cubriera prácticamente la cantidad demandada de divisas¹ y los intermediarios cambiarios incrementaran levemente la posición autorizada en moneda extranjera. Ese comportamiento de las operaciones en moneda extranjera llevó a que el Banco Central de Costa Rica no requiriera, por cuarto mes consecutivo, comprar divisas en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) en defensa del límite inferior de la banda cambiaria.

La negociación de divisas en el mercado cambiario propició que al cierre de agosto del 2011 se registrara un alza relativamente moderada en los tipos de cambio en el MONEX y en las “ventanillas” de los intermediarios cambiarios autorizados.

El precio promedio del dólar en el MONEX se incrementó desde ₡506,22 a finales de julio hasta ₡515,79 al cierre de agosto. Asimismo, el indicador de volatilidad para agosto registró un aumento pues el coeficiente de variación fue de 0,50% y la desviación estándar medida en colones de ₡2,55, en contraste con 0,23% y ₡1,15 de julio, respectivamente. En las ventanillas de los intermediarios cambiarios los promedios de compra y venta aumentaron entre ₡9 y ₡10 respecto a julio, ubicando la venta en ₡519 por dólar como promedio en los principales intermediarios.

Entre los factores que pudieron haber contribuido a esa mayor cotización del dólar se registran los mayores requerimientos de divisas en la segunda quincena de agosto del SPNB y la demanda de dólares de algunos agentes que adquirieron títulos en moneda extranjera en subastas del Ministerio de Hacienda y del Banco Centroamericano de Integración Económica por un monto agregado de alrededor de \$93 millones.

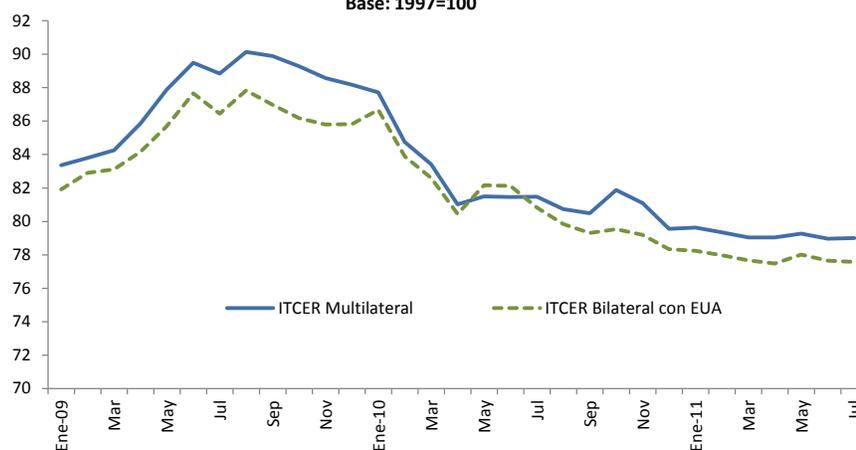
En los primeros siete días de setiembre el tipo de cambio en el MONEX continuó mostrando niveles promedios superiores en alrededor del 3% con respecto al valor del límite inferior de la banda cambiaria. Asimismo, las cotizaciones de compra y de venta de referencia se ubicaron en valores promedios de ₡508 y ₡518, en ese orden.

En agosto las reservas internacionales netas del Banco Central prácticamente no registraron variación pues el aumento fue de \$1,6 millones. El saldo de los activos externos netos se ubicó al cierre del mes en \$4.808,2 millones, monto equivalente a 4,9 meses del valor de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2011 y 1,8 veces el saldo de la base monetaria.

Los indicadores de Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) multilateral y bilateral prácticamente no presentaron variaciones en julio del 2011.

¹ *Es importante comentar lo que sucedió el 29 de agosto del 2011, cuando se registraron unas demoras en los servidores del Sistema Nacional de Pagos Electrónicos (SINPE) del Banco Central que afectaron la operativa de la plataforma MONEX. Esto causó que el Banco Central en su función de agente del SPNB en el mercado cambiario, no pudiera completar las compras de dicho sector de ese día, por lo que vendió directamente de sus reservas internacionales la cifra de \$4,3 millones. Esto no ocurría desde mediados de agosto del 2009, cuando el tipo de cambio se ubicaba en el límite superior de la banda cambiaria y el superávit del mercado privado no alcanzaba para suplir el total de los requerimientos netos del SPNB.*

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



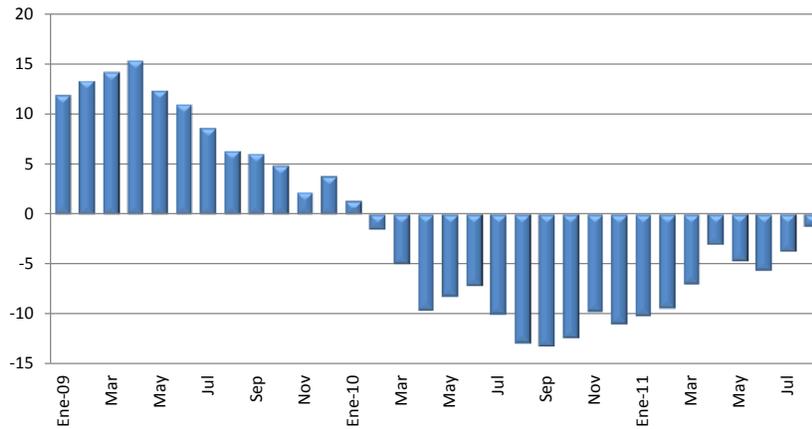
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) ^{1/}
BASE: 1997 = 100

Período	ITCER Bilateral con EUA	ITCER Multilateral
Ene-09	81,92	83,35
Feb	82,91	83,79
Mar	83,11	84,25
Abr	84,16	85,85
May	85,70	87,89
Jun	87,66	89,49
Jul	86,44	88,84
Ago	87,83	90,13
Sep	86,98	89,88
Oct	86,19	89,28
Nov	85,81	88,58
Dic	85,81	88,17
Ene-10	86,68	87,72
Feb	83,90	84,75
Mar	82,60	83,42
Abr	80,45	81,02
May	82,16	81,50
Jun	82,12	81,45
Jul	80,84	81,49
Ago	79,85	80,74
Sep	79,31	80,48
Oct	79,53	81,88
Nov	79,19	81,10
Dic	78,34	79,55
Ene-11	78,24	79,63
Feb	77,98	79,35
Mar	77,67	79,05
Abr	77,47	79,04
May	78,00	79,28
Jun	77,66	78,97
Jul	77,57	79,00

1/ Cifras definitivas hasta octubre del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

PRINCIPALES MOVIMIENTOS DE DIVISAS Y VARIACIÓN DE RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

-Millones de dólares-

	OPERACIONES EN MONEX							OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO							Variación Depósitos Bancos y Puestos (3)	Variación RIN (1+2+3)
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Variación PPED ^{2/}	Otros	Total (1)	D E U D A		Mov. Netos			Otros	Total (2)		
								Desemb.	Servicio	Import.	TP\$	BEM\$				
2009																
Enero	-150,2	109,8	35,3	-25,5	-68,1	124,9	26,2	9,1	-54,8	-24,9	39,8	-1,3	5,8	-26,3	45,2	45,0
Febrero	-139,3	90,2	13,5	-29,4	-9,7	105,5	30,7	10,0	-37,5	-109,6	208,7	-1,8	8,5	78,3	124,1	233,1
Marzo	-145,6	111,5	32,6	-3,8	-23,8	189,2	160,1	25,4	-58,3	-85,9	34,8	-0,5	-11,4	-95,8	25,8	90,0
Abril	-147,5	107,2	22,4	-10,5	1,2	179,3	152,1	10,7	-73,8	-82,1	72,5	0,0	10,0	-62,8	14,1	103,4
Mayo	-156,6	87,1	-7,5	-10,2	-11,5	120,9	22,3	0,4	-325,3	-110,8	11,1	-27,1	7,1	-444,6	52,1	-370,1
Junio	-120,6	91,7	3,3	-12,5	-6,9	191,3	146,3	7,5	-18,5	-88,1	-15,9	-0,2	6,7	-108,6	-2,6	35,2
Julio	-140,2	86,0	27,0	-4,8	-27,8	156,4	96,7	16,0	-53,1	-160,6	0,0	-2,8	-5,9	-206,4	58,3	-51,4
Agosto	-123,8	84,2	24,9	-14,7	-76,2	146,5	41,0	30,3	-34,7	-93,2	34,9	-1,2	200,4 ^{3/}	136,6	-9,7	167,8
Setiembre	-118,2	84,9	17,5	-9,7	35,3	163,3	173,0	10,5	-36,6	-154,6	13,3	-0,5	12,7 ^{3/}	-155,2	-10,6	7,2
Octubre	-126,1	87,2	14,5	-19,1	-30,2	169,2	95,5	11,8	-29,8	-81,4	0,0	0,0	6,6	-92,8	4,7	7,3
Noviembre	-127,9	95,1	11,4	-19,3	4,6	189,9	153,8	13,0	-22,7	-146,6	-0,9	-4,5	14,7	-147,0	-13,8	-7,0
Diciembre	-165,0	126,5	-1,0	-21,4	-36,0	238,0	141,2	8,8	-36,8	-156,7	-4,2	0,0	-24,8 ^{4/}	-213,8	79,1	6,5
Total 2009	-1.660,9	1.161,5	193,9	-180,9	-249,1	1.974,5	1.238,9	153,5	-782,0	-1.294,5	394,1	-39,9	230,4	-1.338,4	366,6	267,2
2010																
Enero	-150,6	99,1	-3,2	-8,1	26,8	144,3	108,5	12,4	-51,2	-88,3	63,3	-1,3	-6,2	-71,2	-31,1	6,2
Febrero	-130,0	95,5	20,5	-46,3	29,5	186,2	155,4	1,7	-39,3	-136,5	71,7	-1,2	-6,0	-109,5	-4,9	41,0
Marzo	-168,3	127,7	16,2	-47,5	-18,0	230,1	140,1	22,5	-22,9	-175,0	14,2	-0,5	15,4	-146,3	47,9	41,8
Abril	-157,2	103,0	37,0	-47,5	20,6	187,2	143,0	9,4	-17,4	-135,4	29,3	0,0	-13,2	-127,3	23,0	38,7
Mayo	-154,1	112,5	20,7	-36,9	30,1	183,7	156,0	1,3	-12,9	-151,0	-16,7	-96,9	-5,4	-281,5	-26,2	-151,7
Junio	-171,5	119,6	32,0	-44,9	-7,7	198,1	125,6	5,4	-12,3	-119,0	87,5	0,0	-26,4	-64,8	-37,9	22,8
Julio	-201,3	162,5	26,4	-54,6	0,7	210,2	143,9	0,8	-52,6	-145,6	48,6	-1,3	14,6	-135,5	24,5	32,8
Agosto	-155,0	113,5	28,0	-48,5	24,1	206,3	168,5	3,0	-25,5	-162,9	-29,7	-1,2	12,6	-203,7	-14,3	-49,5
Setiembre	-165,4	152,1	37,9	-25,7	43,6	192,3	234,8	502,7	-46,6	-167,2	10,7	0,0	9,6	309,3	-21,1	522,9
Octubre	-149,6	141,6	39,4	-47,1	-44,5	303,6	243,5	2,7	-16,2	-179,5	15,6	0,0	-1,2	-178,7	-18,8	46,0
Noviembre	-154,7	151,9	21,4	-24,7	-20,1	261,5	235,3	1,3	-15,6	-130,6	-79,9	-1,2	-24,3	-250,3	1,0	-14,0
Diciembre	-211,6	191,9	0,6	-62,5	-39,8	328,1	206,6	22,1	-11,7	-134,3	-4,4	0,0	-26,5	-154,9	-27,8	23,9
Total 2010	-1.969,4	1.570,8	277,0	-494,3	45,4	2.631,6	2.061,2	585,3	-324,2	-1.725,2	210,1	-103,6	-56,8	-1.414,5	-85,7	561,0
2011																
Enero	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,2	196,1	142,7	3,0	-57,4	-138,1	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	5,9
Febrero	-184,4	145,6	59,7	-39,0	31,0	187,3	200,2	0,0	-292,1	-172,2	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	-205,6
Marzo	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,4	402,1	409,5	0,3	-30,9	-180,6	11,8	0,0	8,1	-191,2	-4,2	214,1
Abril	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	0,0	-19,3	-205,5	8,5	-4,2	10,9	-209,7	24,6	169,0
Mayo	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-1,3	327,8	267,0	3,0	-22,7	-259,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-160,2
Junio	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,1	295,2	215,8	0,0	-9,0	-198,5	218,8	0,0	-11,3	0,0	-23,4	192,4
Julio	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,1	311,9	227,0	1,3	-49,8	-229,4	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	-36,2
Agosto	-230,1	180,6	57,6	-61,7	21,0	297,8	265,1	8,7	-32,1	-238,5	20,1	-1,2	-3,7	-246,6	-16,9	1,6

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

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

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

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

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

6. Precios

En agosto del 2011 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,26%, cifra superior en 0,06 puntos porcentuales (p.p.) a la observada en igual mes del año previo. Con este resultado la inflación acumulada durante los primeros ocho meses del año alcanzó un 3,4% y en términos interanuales un 5,3%, por lo que continuó dentro del rango meta establecido por el Banco Central de Costa Rica para finales de este año ($5\% \pm 1$ p.p.).

Los bienes y servicios con el mayor aporte a la variación mensual del IPC fueron: tomate (0,18 p.p.) y pasaje de autobús urbano (0,07 p.p.). Estas alzas en conjunto explicaron un 96% del incremento mensual y fueron atenuadas, especialmente, por la reducción en el precio del combustible para vehículos.

Al igual que en meses previos, la inflación acumulada a agosto estuvo explicada, en mayor medida, por la evolución de los grupos de transporte y educación, con un aporte porcentual de 41,1% y 14,5%, respectivamente. El aporte del primer grupo obedeció al comportamiento del precio de los combustibles para vehículo que registró una variación acumulada de 20,5%, mientras en el segundo fue por la educación formal (básica y universitaria), con un crecimiento acumulado de 9,3%. Por otra parte, el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas mostró un aporte porcentual nulo a la variación acumulada, lo cual contrasta con los aportes negativos de los meses anteriores.

Al analizar el comportamiento del IPC según los subíndices de bienes y servicios regulados y no regulados, se infiere que este último explicó el 68,1% de la variación acumulada de enero a agosto. Por su parte, al considerar los subíndices transable y no transable, para igual lapso, el primero explicó el 56,5% de dicha variación.

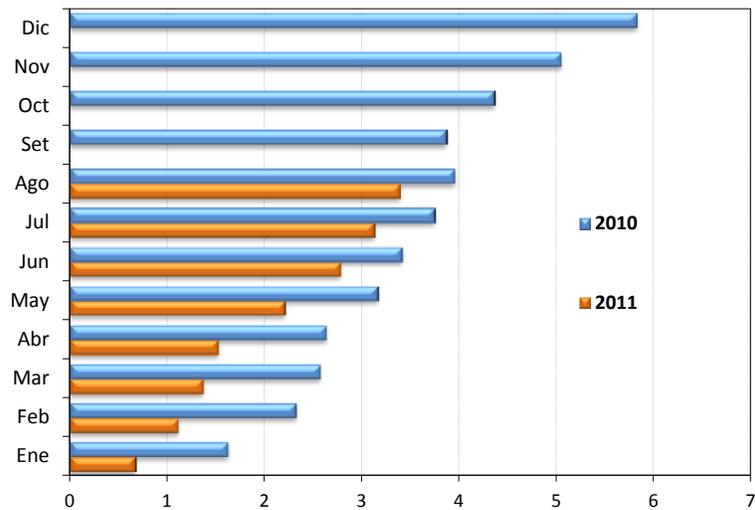
Por su parte, la tendencia de la inflación de mediano y largo plazo, aproximada por el comportamiento del Índice Subyacente de Inflación (ISI), registró en agosto una variación interanual de 4,8%, porcentaje igual al observado en julio y superior en 1,3 p.p. al de diciembre del 2010. A pesar de la aceleración mostrada por este indicador desde noviembre del 2010, cuando dicha tasa alcanzó un 3,3%, su crecimiento, en términos interanuales, se mantiene dentro del rango meta de inflación establecido para diciembre del 2011.

Pese al comportamiento de la inflación general y subyacente, las expectativas de inflación, aun cuando mostraron una reducción respecto al mes previo, se mantienen por encima del rango meta de inflación para el término del 2011. En efecto, su valor medio a doce meses¹ fue de 6,4% en agosto, con lo cual su promedio durante los primeros ocho meses del año alcanzó 6,9%.

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró a agosto un crecimiento acumulado de 8,1% e interanual de 11,9%, lo cual representó una aceleración de 4 y 7,8 p.p., en su orden, con respecto a diciembre del 2010. La evolución acumulada fue explicada, en mayor medida, por los productos de la refinación del petróleo y alimenticios, ambos con una contribución de 31% (2,5 p.p.). Le siguieron en orden de importancia los alimentos preparados para animales con 10,2% (0,8 p.p.) y los productos de acero y hierro con 5,1% (0,4 p.p.).

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

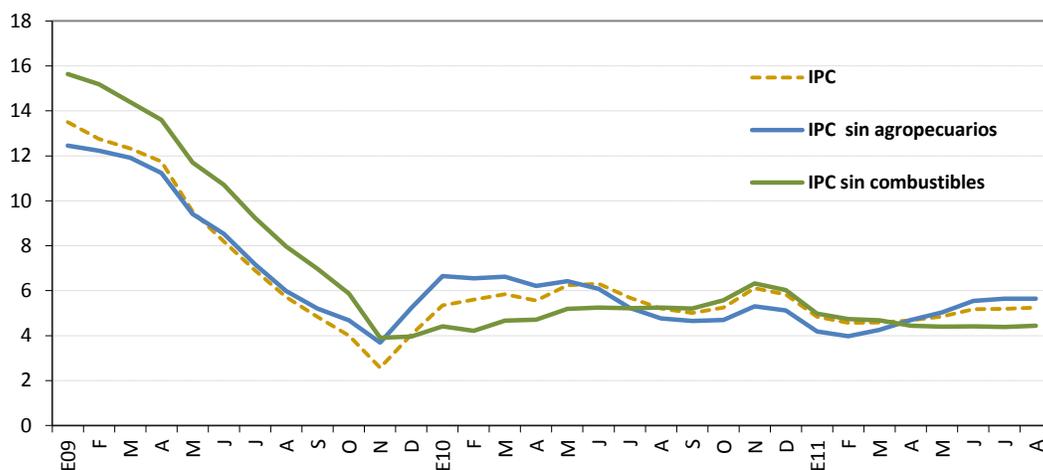
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en %



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

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

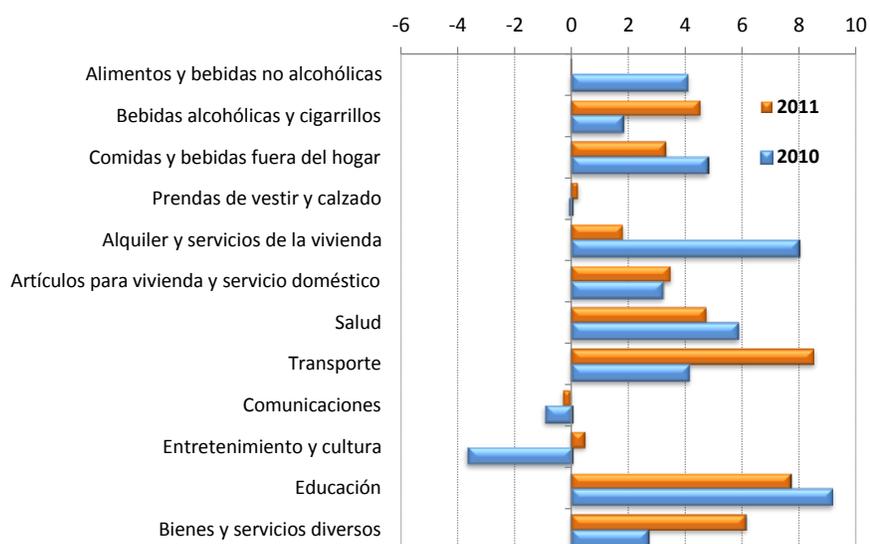
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en %



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

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

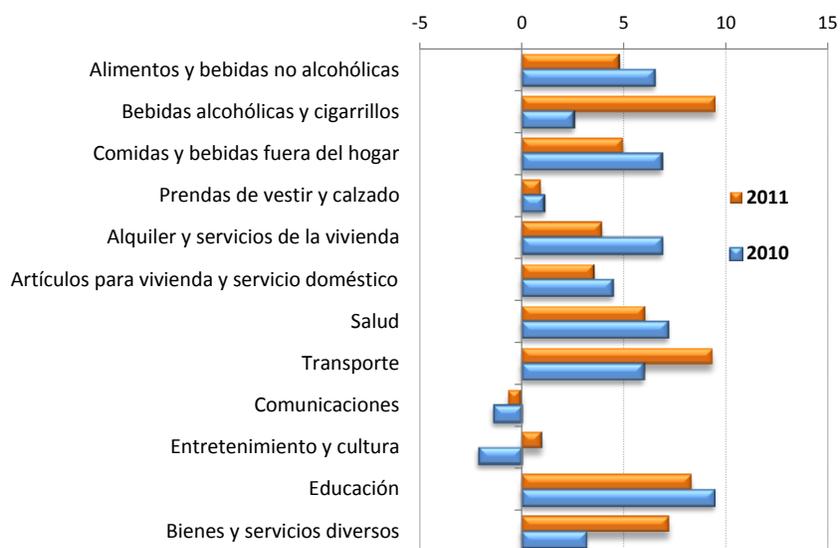
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en % a agosto de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-3,7	4,1	0,01
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	8,3	1,8	4,5
Comidas y bebidas fuera del hogar	5,3	4,8	3,3
Prendas de vestir y calzado	2,1	-0,1	0,3
Alquiler y servicios de la vivienda	13,0	8,0	1,8
Artículos para vivienda y servicio doméstico	2,7	3,2	3,5
Salud	7,9	5,8	4,7
Transporte	0,5	4,1	8,5
Comunicaciones	-0,02	-0,9	-0,3
Entretenimiento y cultura	2,2	-3,6	0,5
Educación	11,0	9,1	7,7
Bienes y servicios diversos	2,7	2,7	6,1

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

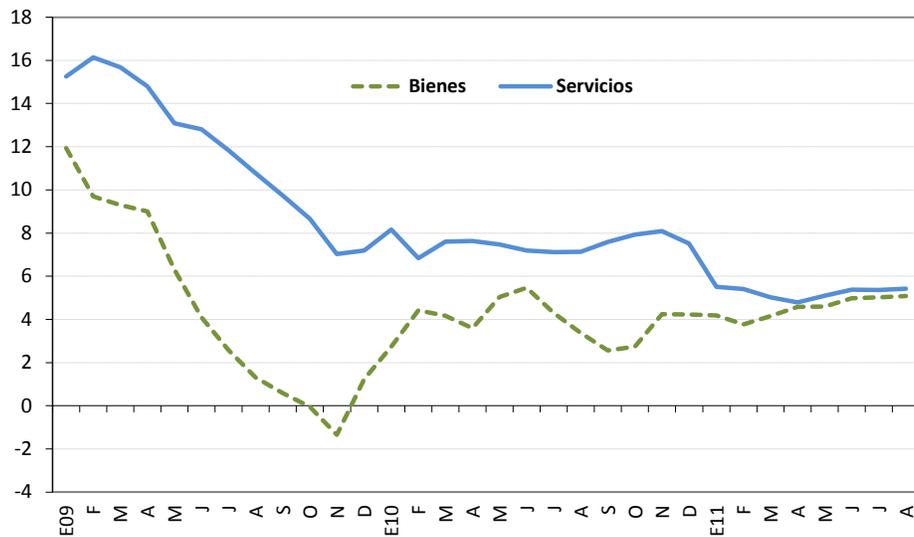
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en % a agosto de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,5	6,5	4,8
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	18,5	2,5	9,5
Comidas y bebidas fuera del hogar	10,2	6,8	5,0
Prendas de vestir y calzado	3,9	1,1	1,0
Alquiler y servicios de la vivienda	17,3	6,9	3,9
Artículos para vivienda y servicio doméstico	5,7	4,4	3,5
Salud	11,8	7,1	6,0
Transporte	-5,2	5,9	9,3
Comunicaciones	0,03	-1,4	-0,7
Entretenimiento y cultura	5,5	-2,1	1,0
Educación	13,0	9,4	8,3
Bienes y servicios diversos	8,0	3,2	7,2

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

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

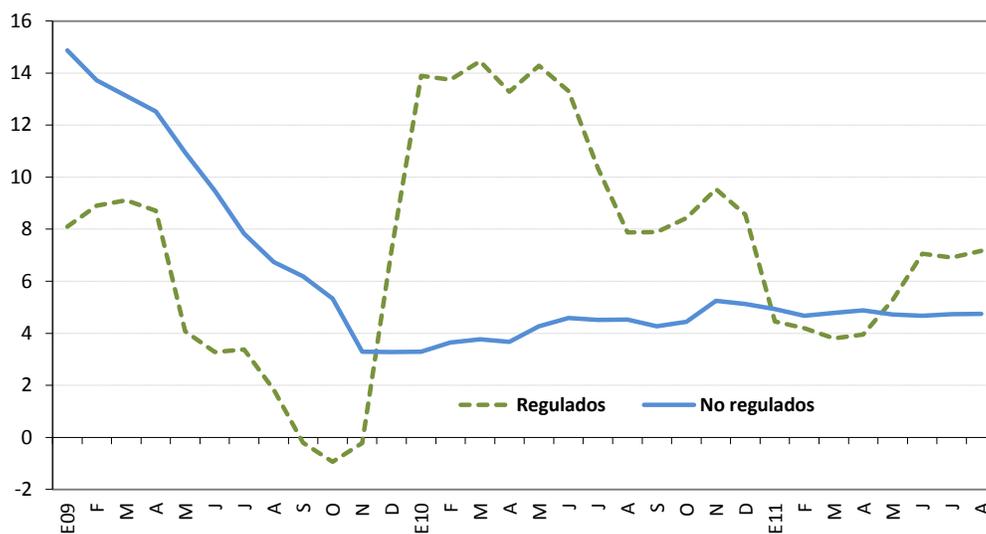


	Bienes			Servicios		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	11,9	2,7	4,2	15,2	8,2	5,5
Febrero	9,7	4,4	3,8	16,1	6,8	5,4
Marzo	9,3	4,2	4,2	15,7	7,6	5,0
Abril	9,0	3,6	4,6	14,8	7,6	4,8
Mayo	6,3	5,0	4,6	13,1	7,5	5,1
Junio	4,1	5,5	5,0	12,8	7,2	5,4
Julio	2,6	4,3	5,0	11,8	7,1	5,4
Agosto	1,3	3,4	5,1	10,8	7,1	5,4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

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS

Tasa de variación interanual en %

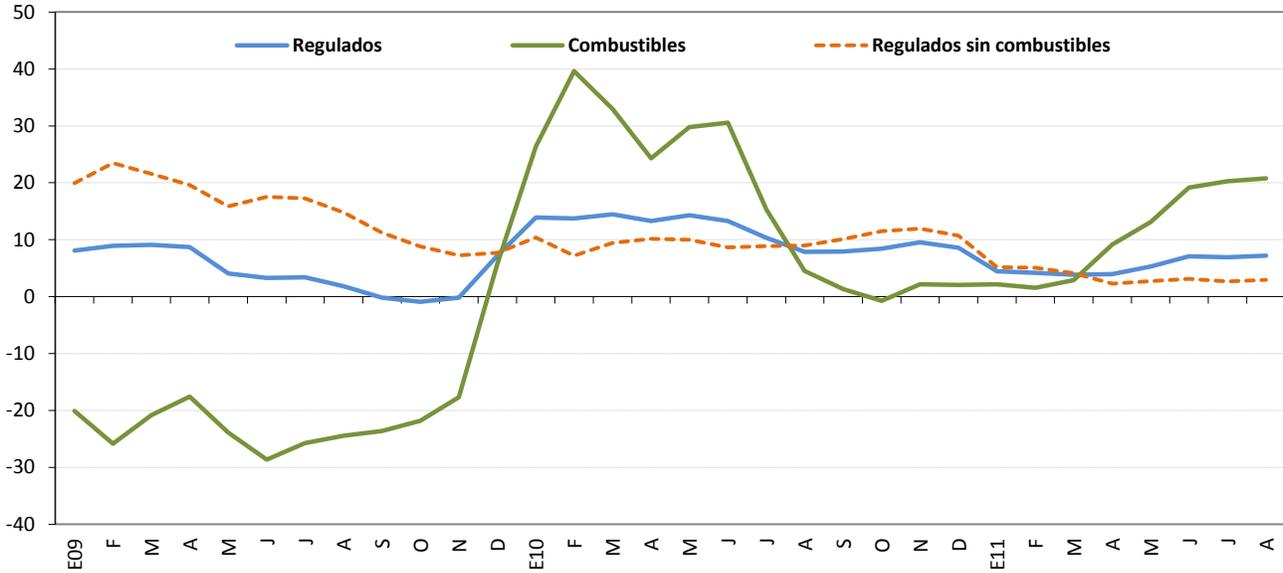


	Precios regulados			Precios no regulados		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8,1	13,9	4,5	14,9	3,3	4,9
Febrero	8,9	13,7	4,2	13,7	3,6	4,7
Marzo	9,1	14,4	3,8	13,1	3,8	4,8
Abril	8,7	13,3	3,9	12,5	3,7	4,9
Mayo	4,1	14,3	5,3	10,9	4,3	4,7
Junio	3,3	13,3	7,1	9,5	4,6	4,7
Julio	3,4	10,3	6,9	7,8	4,5	4,7
Agosto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

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

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

Tasa de variación interanual en %

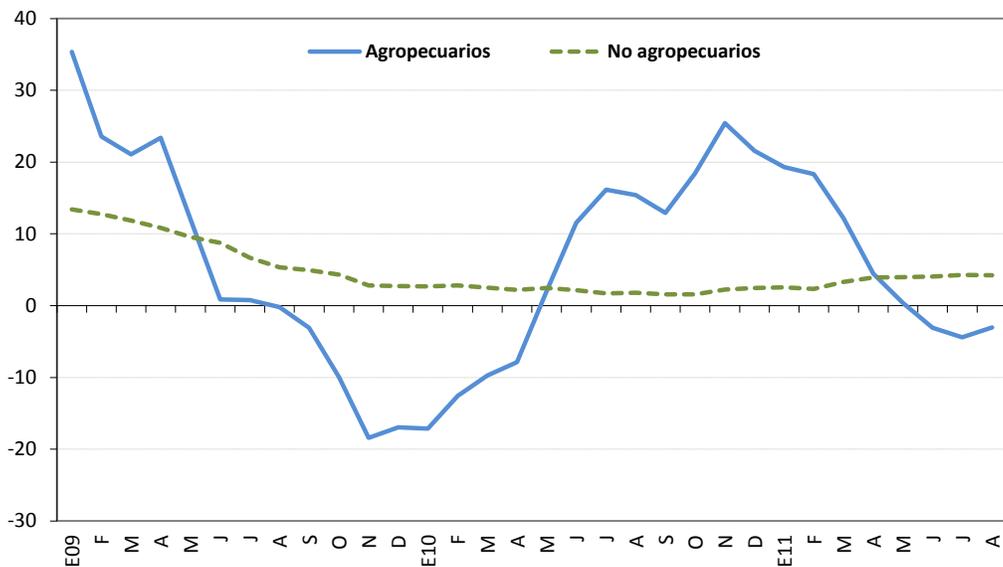


	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8,1	13,9	4,5	-20,1	26,4	2,2	19,9	10,4	5,2
Febrero	8,9	13,7	4,2	-25,8	39,6	1,5	23,5	7,2	5,1
Marzo	9,1	14,4	3,8	-20,8	33,0	2,9	21,6	9,4	4,1
Abril	8,7	13,3	3,9	-17,6	24,3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

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

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

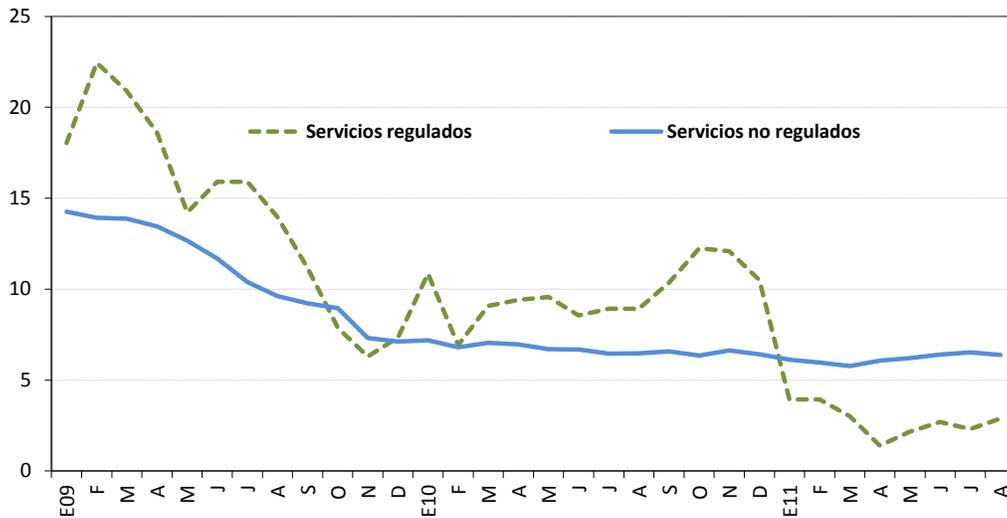
Tasa de variación interanual en %



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

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

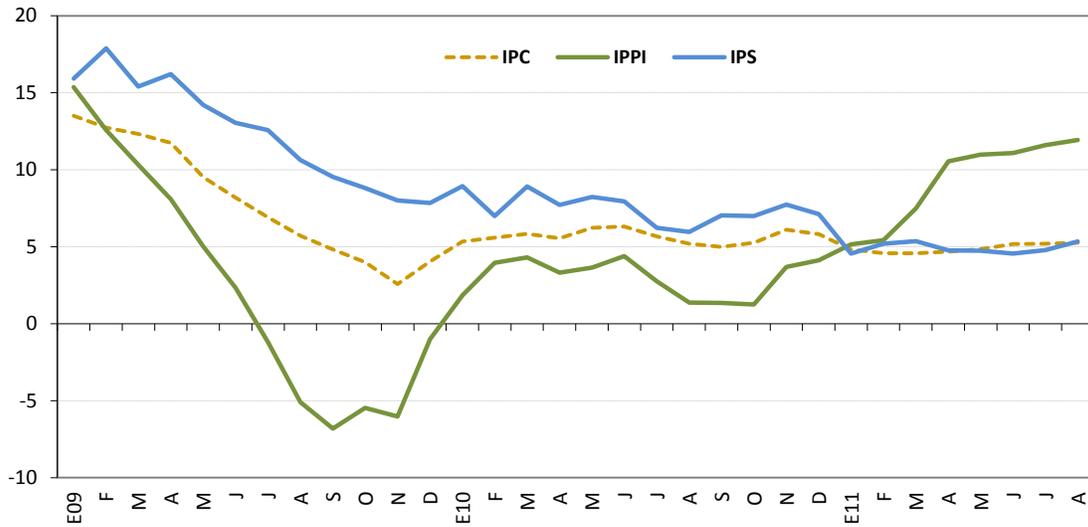
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**
Tasa de variación interanual en %



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

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

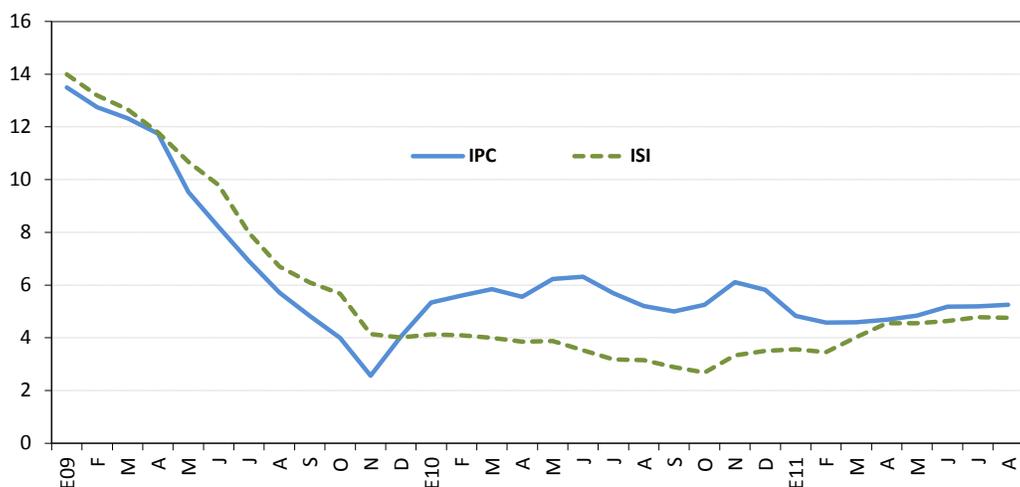
ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en %



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

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

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



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

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

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

7. Indicadores de la economía internacional

Las estimaciones del Departamento de Comercio de los Estados Unidos indican que el crecimiento económico de esa nación registró en el primer semestre del 2011 una desaceleración con respecto a las previsiones iniciales. El dato de crecimiento anualizado del segundo trimestre del año fue revisado a la baja de estimaciones de 1,3% en julio a 1% en agosto, sumándose a la revisión previa de la cifra del primer trimestre cuando se ajustó de 1,9% a 0,4%. Por su parte el desempleo se ubicó en 9,1% a agosto, lo que continúa siendo un indicador que alimenta los temores a una nueva recesión.

Ante este panorama, el presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Ben Bernanke, mencionó que la estabilidad económica y financiera estadounidense dependerá del comportamiento de la política fiscal y del compromiso con una trayectoria sostenible del nivel de la deuda pública de dicho país. Señaló además, que resulta difícil determinar cuánto del estrés financiero, incluida la baja en la calificación crediticia de largo plazo de Estados Unidos, afectó la actividad económica y la confianza de las familias y los negocios, lo que aumenta los posibles riesgos de una mayor desaceleración en la producción.

Por su parte, la Oficina de Estadísticas Europeas (Eurostat), estimó que los países de la Zona Euro crecieron en términos anual 0,2% en el segundo trimestre, frente al 0,8% registrado en los primeros tres meses del año. Las cifras de crecimiento entre abril y junio muestran un bajo desempeño de las principales economías europeas, principalmente por el impacto negativo de la crisis de la deuda soberana en la región y el menor crecimiento de los Estados Unidos. Además, en el período el ritmo de crecimiento se desaceleró de forma generalizada en las economías grandes, como en Alemania (0,1%); Francia (0%) e Italia (0,3%). En general, los datos reflejan una fuerte desaceleración en Europa Central, al tiempo que las economías de la periferia permanecen débiles. Ante la presión de los inversores sobre la deuda de varios países de la zona, los gobiernos de Alemania y Francia han insistido en los últimos meses en la necesidad de políticas fiscales austeras en los miembros más débiles de la zona económica.

Mientras que en la zona asiática, las autoridades económicas de China no ven probable que la economía presente un descenso drástico en el crecimiento y los resultados están encauzados hacia expectativas que coinciden con las políticas macroeconómicas del Gobierno. La economía china creció 9,6% en la primera mitad del año y el principal reto de este país ha sido combatir una persistente y elevada inflación, que registró un acumulado de 6,5% a julio, el nivel más alto en 37 meses, al haber aumentado las tasas de interés en tres ocasiones y a que el banco central incrementó la proporción de la reserva mínima exigida a los bancos en seis ocasiones.

Por su parte, la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) revisó a la baja las expectativas de crecimiento de la Región para el 2012, como resultado de la situación en los países desarrollados. El organismo advierte que la compleja situación en Estados Unidos y Europa, está empezando a afectar a la región y podría traducirse en un menor ritmo de incremento de las exportaciones a esos mercados el próximo año. La proyección de crecimiento pasó de 4,7% a 4,4%. El impacto específico de esa desaceleración dependerá del tipo de productos exportados por los países de la región y de los mercados a los que estos se dirijan.

El entorno internacional de menor crecimiento y de mayor incertidumbre en los mercados podría reflejarse en la economía costarricense en un debilitamiento de la demanda externa, que afectaría negativamente el valor de las ventas externas y, en una mejora en los términos internacionales de intercambio ante la disminución de las cotizaciones de las materias primas. El precio el barril de petróleo WTI¹ cayó de \$97,09 en julio a \$86,01 en agosto y, las cotizaciones en los mercados de futuros para entregas en setiembre y diciembre cotizan en \$85,35 y \$87 ese producto, respectivamente. Particularmente, esta reducción en los precios del petróleo está asociada a los temores sobre una posible recesión, dado el débil crecimiento de los Estados Unidos, y las noticias sobre la mayor probabilidad de que varios países de la Unión Europea entren en cesación de pagos de su deuda externa en el corto plazo.

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

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

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

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

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

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

Tasas de Interés Internacionales (%)

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11
Fondos Federales de Estados Unidos ^{4/}	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Banco Central Europeo ^{4/}	2,50	1,50	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,25	1,50	1,50
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{5/}	0,23	0,42	0,28	0,20	0,17	0,22	0,19	0,18	0,18	0,18	0,16	0,11	0,11	0,08	0,10	0,07	0,05
PRIME RATE ^{4/}	3,61	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
LIBOR (6 meses) ^{5/}	2,14	1,82	1,18	0,68	0,45	0,41	0,75	0,48	0,46	0,46	0,46	0,46	0,44	0,41	0,40	0,41	0,46

1/ Información al 31 de agosto de 2011.

2/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de junio del 2011

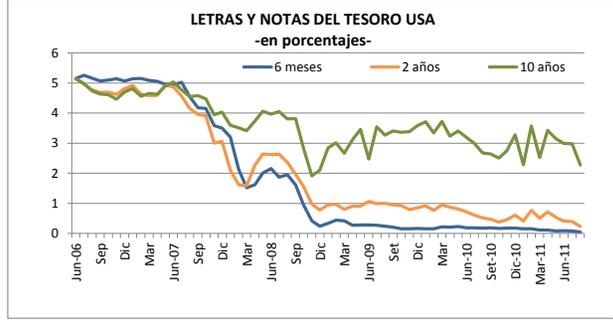
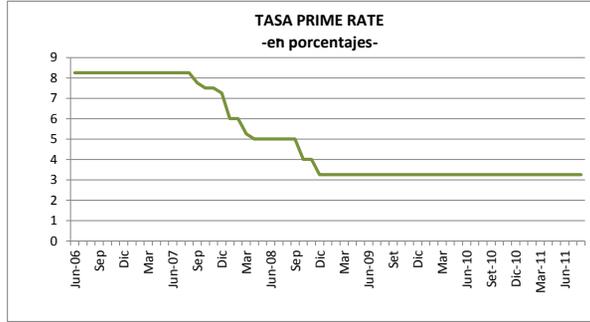
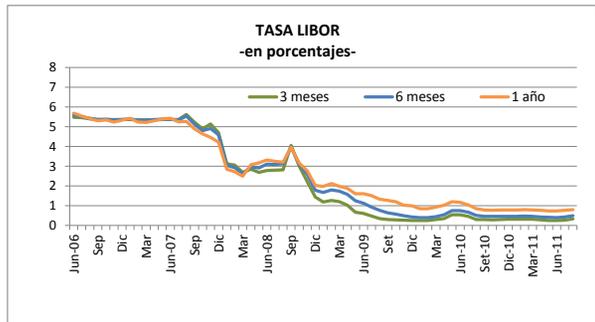
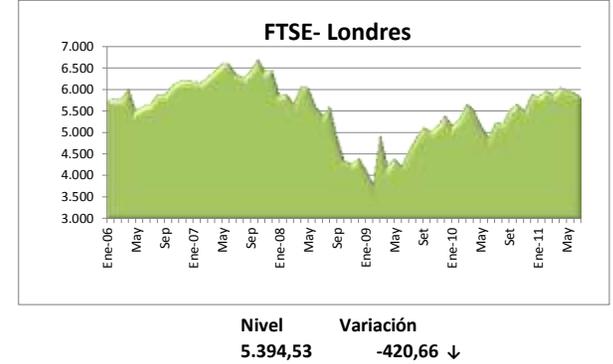
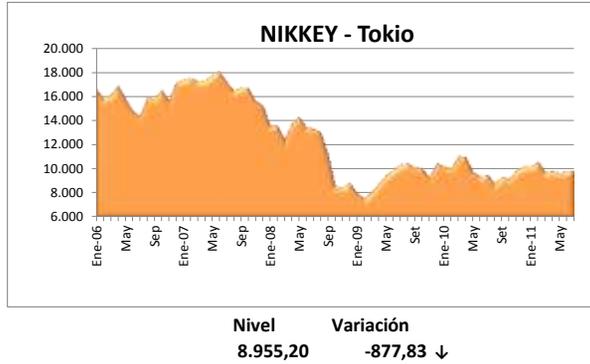
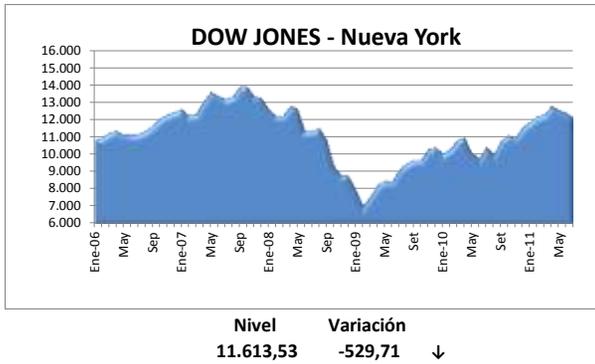
3/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

5/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

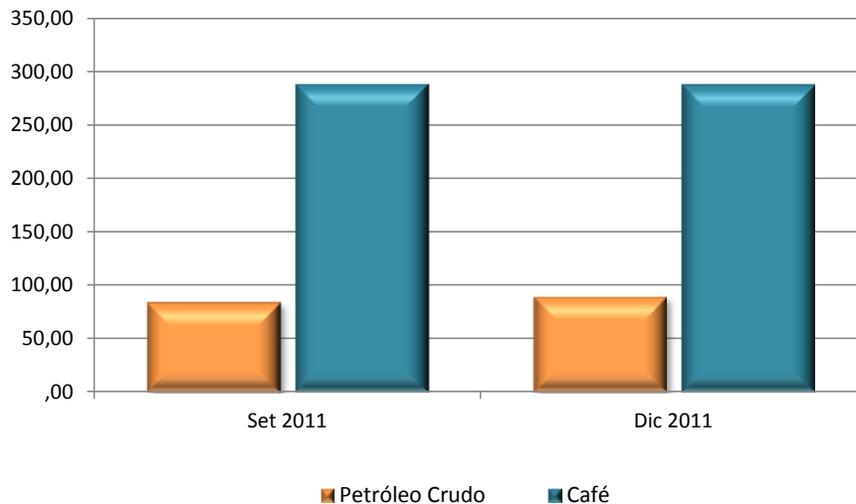
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES 1/



1/ Cifras al 31 de agosto de 2011.

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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Set 2011	84,12	289,10
Dic 2011	89,57	288,25

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

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