

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Febrero, 2013

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
FEBRERO, 2013**

CONTENIDO

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

4.	Cuentas monetarias y financieras	28
4.1	Agregados monetarios	28
	Numerario en poder del público y reservas internacionales netas	29
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	30
	Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósito	31
	Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida	32
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	33
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	34
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación	35
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	36
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Composición porcentual.....	37
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	38
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2010–noviembre 2011	39
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2011–noviembre 2012	40
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica.....	41
4.2	Mercados de negociación	42
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	43
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	44
	Mercados de dinero	45
	Transacciones bursátiles	46
	Índices bursátiles nacionales	47
	Nota técnica.....	48

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

7. Indicadores de la economía internacional	82
PIB, IPC, tasas de interés	83
Índices bursátiles internacionales	84
Tasas de interés internacionales	85
Precios a futuro del petróleo crudo y del café	86

1. Producción, empleo y salarios

Al término del 2012, la actividad productiva del país, medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en su serie original, presentó un crecimiento medio de 5,1% con respecto al 2011¹. La tendencia ciclo, de este indicador de corto plazo mostró una tasa media del 5,0%; porcentaje superior en casi un punto porcentual (p.p.) al obtenido en el 2011 (4,1%).

De acuerdo al aporte de cada industria al crecimiento registrado por el IMAE (TC) a dic-12, la actividad de servicios fue la que contribuyó en mayor medida y explicó 2,7 p.p. de la tasa global, consolidando así el dinamismo observado durante este año. Por su parte, el desempeño de la industria manufacturera también contribuyó a la evolución de la producción nacional y registró un crecimiento medio del 6,5% en términos anuales.

El comportamiento del indicador de corto plazo de la actividad económica, estuvo determinado por las siguientes actividades:

- Industria de transporte, almacenamiento y comunicaciones: registró una tasa media de 4,8% a diciembre del 2012, que en términos del aporte a la tasa del indicador general representó un 15,1%. A pesar del dinamismo de estos servicios, se observó un menor ritmo de crecimiento en la segunda parte del año explicado por las telecomunicaciones². Adicionalmente, contribuyeron a la evolución de esta industria, las actividades ligadas a la aviación, agencias de viajes, aduanas y autos de alquiler.
- Los servicios prestados a empresas registraron un crecimiento de 9,3%, asociado principalmente al incremento en la demanda externa de servicios empresariales como centros de llamadas, centros de negocios y la producción de “software” y, en menor medida, por servicios jurídicos, publicidad y servicios de arquitectura e ingeniería.
- La actividad de comercio presentó un crecimiento medio en su tendencia ciclo de 4,6% en el 2012. Dentro de los principales componentes de esta industria destacaron, la venta de autos, alimentos diversos y artículos farmacéuticos para el hogar³. No obstante, destacó la desaceleración de la tasa interanual registrada a diciembre respecto a los meses previos, debido al menor dinamismo de las empresas dedicadas a la venta de autos.

¹ Se analiza la serie original del IMAE con el objetivo de facilitar la comparación de este indicador con los datos del Producto Interno Bruto (PIB), publicados en el Programa Macroeconómico 2013-14. El resultado del indicador es congruente con el crecimiento real estimado para el PIB en el 2012.

² En el 2012 la industria de telecomunicaciones evidenció el traslado de los servicios tradicionales (llamadas y mensajes de texto) a nuevos servicios gratuitos (vía internet con costos menores) que han venido ganando importancia como por ejemplo: redes sociales y aplicaciones que permiten la transmisión de multimedia, mensajería instantánea, llamadas, video-llamadas, chat y otros.

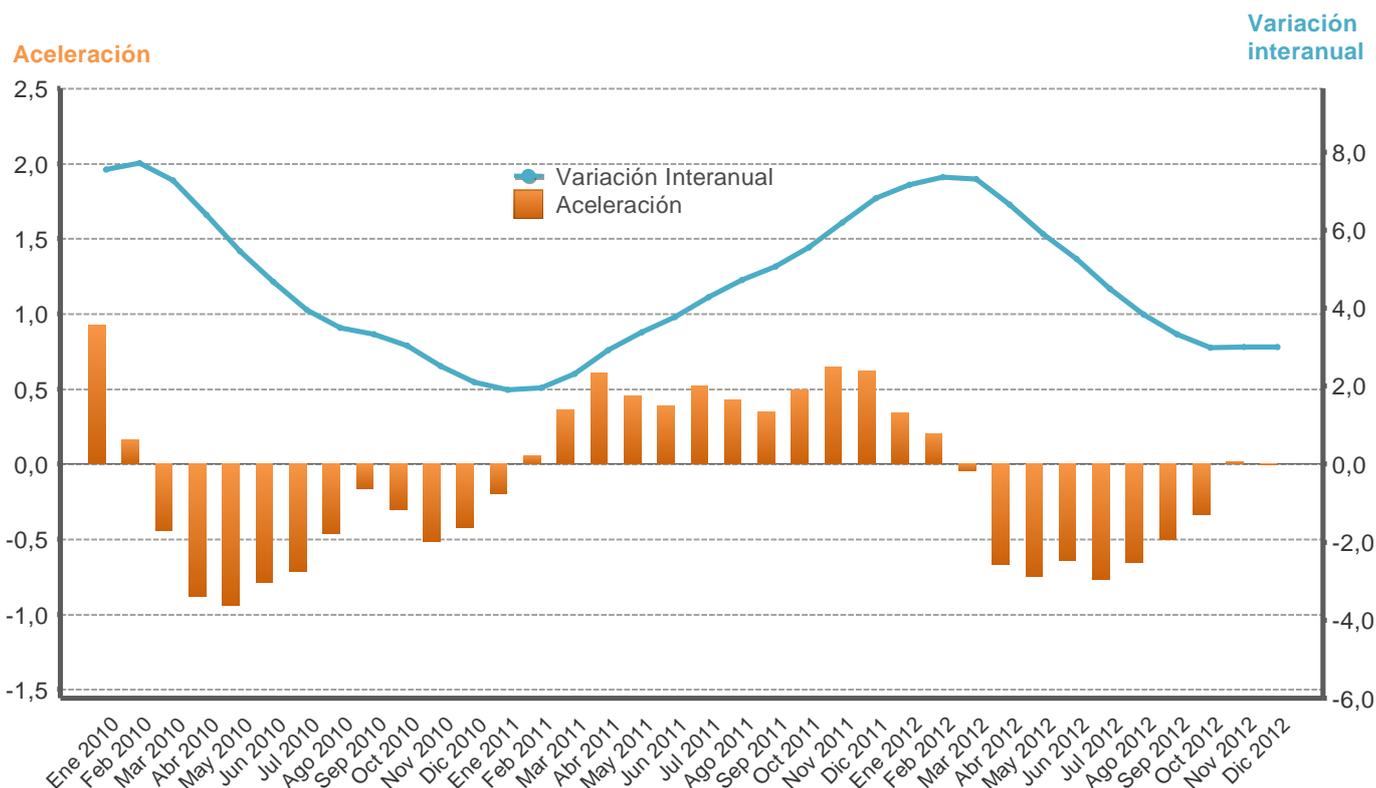
³ Al finalizar diciembre 2012, el 91,3% de los grupos que conforman la actividad de comercio mostraron crecimientos positivos, mientras en igual periodo del año previo fue de 78,3%.

- La industria manufactura creció a diciembre a una tasa media de su serie tendencia ciclo del 6,5%, destacando el aporte de las empresas adscritas a regímenes especiales. Sobresalieron, la producción de microcomponentes y procesadores; fabricación de equipo profesional y científico; productos alimenticios para jugos de frutas y gaseosas y la construcción de aparatos y suministros eléctricos. Por su lado, en el régimen regular contribuyeron las actividades vinculadas a la elaboración de prendas de vestir; fabricación de productos lácteos; producción de aparatos y suministros eléctricos; productos vidrio; productos farmacéuticos y medicamentos; entre otros.
- La actividad agropecuaria registró una tasa media del 3,5% en su tendencia ciclo (2,7% el año previo). Este comportamiento obedeció principalmente a la actividad piñera, café y leche. La primera se vio beneficiada por el aumento de la productividad por área cosechada y por condiciones climáticas que favorecieron la calidad de la fruta. En el caso del café, el atraso en el proceso de maduración durante el periodo de cosecha provocó que la mayoría de las zonas coincidieran en una mayor recolección del fruto en este año con respecto al año anterior. Por su parte, la industria lechera mejoró su productividad debido a los mayores niveles de inversión en infraestructura realizados sobre las plantas procesadoras.
- La industria de la construcción continuó el proceso de recuperación y alcanzó una tasa media de 5,6% (-3,6% en el 2011). Este comportamiento estuvo asociado a la reactivación de la construcción privada, así como de la construcción pública, la cual a partir de abril revirtió la tendencia negativa registrada desde mediados del 2010 y continuó presentando crecimientos positivos.
- Los servicios de intermediación financiera crecieron un 7,2%, tasa superior a la observada a diciembre del 2011 (4,9%), principalmente por mayores servicios de operaciones de cambios (comisiones cobradas por cambio de divisas), tarjetas de crédito y los servicios por colocación de crédito y captación de ahorros del sector privado por parte de los bancos comerciales.
- La variación acumulada del índice de electricidad y agua fue de 2,9% (1,2% en el 2011). En particular, el comportamiento de la industria de electricidad se asoció a las ventas por el consumo de alumbrado público, consumo general (sector comercial y servicios en general) y consumo industrial.

Por último, el número de cotizantes registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social por parte de la empresa privada creció en 23.327 entre enero y diciembre del 2012⁴, con un crecimiento interanual de 2,8%. El mayor incremento interanual en el número de cotizantes registrado en el último mes se observó en las industrias de “hoteles y restaurantes” (6,2%), “servicios sociales y de salud” (5,1%), “actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler” (4,6%), e “industria manufacturera” (4,1%).

⁴ El número de cotizantes de la empresa privada en la CCSS para dic-2011 y dic-2012 fue de 831.121 y 854.448; respectivamente.

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



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2010	240,0	8,2	8,2	242,5	7,6	0,9	7,6	0,9
Feb 2010	240,2	6,8	7,5	243,2	7,7	0,2	7,6	1,9
Mar 2010	261,9	9,7	8,3	243,4	7,3	-0,4	7,5	2,9
Abr 2010	239,6	6,4	7,8	243,5	6,4	-0,9	7,2	3,7
May 2010	254,0	5,8	7,4	243,8	5,5	-0,9	6,9	4,3
Jun 2010	243,3	3,9	6,8	244,1	4,7	-0,8	6,5	4,7
Jul 2010	253,5	2,6	6,1	244,4	4,0	-0,7	6,1	5,0
Ago 2010	246,7	2,1	5,6	244,9	3,5	-0,5	5,8	5,2
Sep 2010	241,1	3,8	5,4	245,7	3,3	-0,2	5,5	5,4
Oct 2010	239,5	2,2	5,1	246,1	3,0	-0,3	5,3	5,3
Nov 2010	241,7	3,1	4,9	246,2	2,5	-0,5	5,0	5,1
Dic 2010	252,2	3,1	4,8	246,5	2,1	-0,4	4,7	4,7
Ene 2011	243,6	1,5	1,5	247,2	1,9	-0,2	1,9	4,3
Feb 2011	247,9	3,2	2,3	247,9	2,0	0,1	1,9	3,8
Mar 2011	264,8	1,1	1,9	249,0	2,3	0,4	2,1	3,4
Abr 2011	247,7	3,4	2,3	250,7	2,9	0,6	2,3	3,1
May 2011	262,7	3,4	2,5	252,0	3,4	0,5	2,5	3,0
Jun 2011	253,0	4,0	2,7	253,3	3,8	0,4	2,7	2,9
Jul 2011	260,9	3,0	2,8	254,9	4,3	0,5	2,9	2,9
Ago 2011	264,1	7,0	3,3	256,5	4,7	0,4	3,2	3,0
Sep 2011	250,8	4,0	3,4	258,1	5,1	0,3	3,4	3,2
Oct 2011	251,8	5,1	3,5	259,8	5,5	0,5	3,6	3,4
Nov 2011	255,4	5,7	3,7	261,5	6,2	0,6	3,8	3,7
Dic 2011	267,4	6,0	3,9	263,3	6,8	0,6	4,1	4,1
Ene 2012	264,3	8,5	8,5	264,8	7,2	0,3	7,2	4,5
Feb 2012	263,9	6,4	7,5	266,2	7,4	0,2	7,3	5,0
Mar 2012	290,2	9,6	8,2	267,2	7,3	-0,0	7,3	5,4
Abr 2012	261,9	5,7	7,6	267,3	6,6	-0,7	7,1	5,7
May 2012	282,9	7,7	7,6	266,9	5,9	-0,8	6,9	5,9
Jun 2012	264,4	4,5	7,1	266,6	5,3	-0,6	6,6	6,0
Jul 2012	275,4	5,5	6,9	266,3	4,5	-0,8	6,3	6,0
Ago 2012	269,6	2,1	6,3	266,3	3,8	-0,7	6,0	6,0
Sep 2012	255,3	1,8	5,8	266,7	3,3	-0,5	5,7	5,8
Oct 2012	259,3	3,0	5,5	267,6	3,0	-0,3	5,4	5,6
Nov 2012	265,1	3,8	5,3	269,4	3,0	0,0	5,2	5,3
Dic 2012	274,0	2,5	5,1	271,2	3,0	-0,0	5,0	5,0

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes/Año	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	IMAE TOTAL
Ene 2010	5,0	16,7	-7,0	3,9	-3,9	1,5	-2,8	5,3	2,2	19,1	2,7	3,4	7,6
Feb 2010	5,7	15,2	-5,7	4,2	-3,4	2,2	-1,8	5,9	1,8	18,9	1,3	3,4	7,7
Mar 2010	6,2	12,3	-5,4	4,3	-3,5	2,6	-0,6	6,3	1,2	18,7	-0,4	3,5	7,3
Abr 2010	6,3	9,1	-5,4	4,0	-3,7	3,2	0,5	6,5	0,2	18,1	-1,5	3,9	6,4
May 2010	6,0	6,1	-5,5	3,2	-3,8	3,8	1,3	6,7	-0,2	18,0	-1,0	3,9	5,5
Jun 2010	5,8	3,3	-5,8	2,2	-3,9	4,2	2,0	6,9	-0,1	17,2	-0,2	4,0	4,7
Jul 2010	5,7	0,6	-6,1	1,7	-4,1	4,4	2,5	7,2	0,3	16,3	-0,1	4,0	4,0
Ago 2010	5,4	-1,1	-6,4	1,3	-4,3	4,7	3,0	7,2	0,8	15,9	-0,2	4,0	3,5
Sep 2010	4,9	-1,6	-6,7	0,8	-4,7	5,0	3,3	7,3	1,4	15,7	0,0	4,0	3,3
Oct 2010	4,2	-2,3	-6,8	0,4	-4,9	5,1	3,6	7,3	2,3	15,3	0,8	4,1	3,0
Nov 2010	3,6	-3,5	-6,7	-0,0	-4,8	5,0	4,0	7,1	3,0	14,1	1,6	4,1	2,5
Dic 2010	3,1	-4,2	-6,4	-0,5	-5,0	4,7	4,4	7,0	3,1	13,3	2,0	4,1	2,1
Ene 2011	2,8	-4,2	-5,9	-0,7	-5,7	4,5	4,7	6,9	2,9	13,5	2,5	3,0	1,9
Feb 2011	2,6	-3,5	-5,3	-0,7	-6,0	4,7	4,6	6,8	2,9	13,3	3,6	2,9	2,0
Mar 2011	2,5	-2,1	-5,1	-0,7	-6,1	4,9	4,4	6,6	3,4	12,5	5,4	2,9	2,3
Abr 2011	2,6	-0,4	-5,0	-0,5	-6,0	4,8	4,2	6,5	4,2	12,2	6,3	2,8	2,9
May 2011	2,5	1,4	-4,6	0,2	-5,6	4,4	4,0	6,4	4,5	12,1	5,2	2,8	3,4
Jun 2011	2,2	3,5	-4,0	1,0	-4,8	4,2	3,8	6,3	4,6	12,2	4,4	2,7	3,8
Jul 2011	2,0	6,1	-3,4	1,6	-3,9	4,0	3,6	6,4	4,9	12,0	4,7	2,7	4,3
Ago 2011	2,1	7,9	-2,8	1,9	-3,2	3,8	3,5	6,5	5,6	12,1	5,5	2,6	4,7
Sep 2011	2,5	8,2	-2,1	2,4	-2,3	3,8	3,7	6,6	6,2	12,4	6,4	2,6	5,1
Oct 2011	3,0	8,8	-1,2	2,8	-1,0	4,0	3,8	6,9	6,5	11,8	7,2	2,5	5,5
Nov 2011	3,4	10,4	-0,3	3,2	0,0	4,2	3,8	7,3	6,6	11,4	7,7	2,5	6,2
Dic 2011	3,7	11,7	0,8	3,7	1,1	4,5	3,6	7,7	7,2	11,3	7,8	2,5	6,8
Ene 2012	3,9	11,9	2,0	4,3	2,8	4,5	3,6	7,9	8,1	11,3	8,2	2,5	7,2
Feb 2012	3,7	12,4	2,9	4,5	3,8	4,5	3,6	8,2	8,6	11,4	8,7	2,5	7,4
Mar 2012	3,2	13,0	3,7	4,3	4,4	4,4	3,7	8,4	8,7	11,1	8,2	2,5	7,3
Abr 2012	2,7	12,0	4,6	4,0	5,2	4,3	3,7	8,0	8,3	10,6	7,3	2,5	6,6
May 2012	2,6	10,2	5,3	3,9	5,6	4,4	3,8	7,0	7,8	10,1	6,9	2,5	5,9
Jun 2012	3,0	7,6	5,8	3,9	5,9	4,6	3,9	5,6	7,7	9,8	6,9	2,5	5,3
Jul 2012	3,7	4,3	6,1	3,8	6,2	4,7	4,1	4,4	7,4	10,0	7,4	2,5	4,5
Ago 2012	4,1	2,0	6,3	3,6	6,5	4,8	4,1	3,2	6,8	9,1	7,8	2,5	3,8
Sep 2012	4,1	1,2	6,4	3,5	6,6	4,9	4,0	2,2	6,2	7,5	7,5	2,5	3,3
Oct 2012	3,9	1,2	6,4	3,5	6,6	4,8	3,9	1,7	5,8	7,1	7,1	2,6	3,0
Nov 2012	3,6	1,9	6,3	3,5	6,6	4,8	3,8	1,3	5,6	7,3	7,0	2,6	3,0
Dic 2012	3,5	2,4	5,9	3,3	6,6	4,8	3,7	0,9	5,8	7,2	7,5	2,5	3,0

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

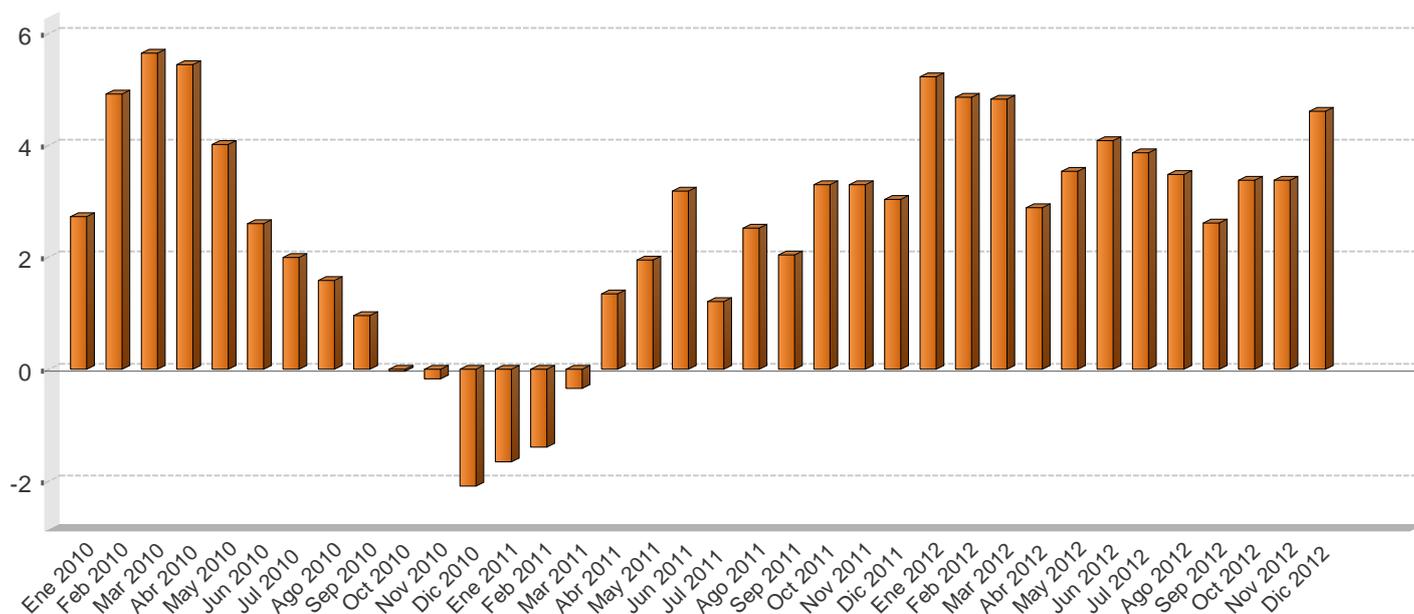
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas medias -

Mes/Año	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp. Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	IMAE TOTAL
Ene 2010	5,0	16,7	-7,0	3,9	-3,9	1,5	-2,8	5,3	2,2	19,1	2,7	3,4	7,6
Feb 2010	5,3	15,9	-6,4	4,1	-3,7	1,9	-2,3	5,6	2,0	19,0	2,0	3,4	7,6
Mar 2010	5,6	14,7	-6,1	4,1	-3,6	2,1	-1,7	5,8	1,7	18,9	1,2	3,4	7,5
Abr 2010	5,8	13,3	-5,9	4,1	-3,6	2,4	-1,2	6,0	1,4	18,7	0,5	3,6	7,2
May 2010	5,8	11,8	-5,8	3,9	-3,7	2,7	-0,7	6,1	1,1	18,6	0,2	3,6	6,9
Jun 2010	5,8	10,3	-5,8	3,6	-3,7	2,9	-0,2	6,3	0,9	18,3	0,2	3,7	6,5
Jul 2010	5,8	8,8	-5,9	3,3	-3,8	3,2	0,2	6,4	0,8	18,0	0,1	3,7	6,1
Ago 2010	5,8	7,5	-5,9	3,1	-3,8	3,3	0,5	6,5	0,8	17,7	0,1	3,8	5,8
Sep 2010	5,7	6,5	-6,0	2,8	-3,9	3,5	0,8	6,6	0,9	17,5	0,1	3,8	5,5
Oct 2010	5,5	5,5	-6,1	2,6	-4,0	3,7	1,1	6,7	1,0	17,3	0,1	3,8	5,3
Nov 2010	5,3	4,6	-6,1	2,3	-4,1	3,8	1,4	6,7	1,2	17,0	0,3	3,9	5,0
Dic 2010	5,1	3,9	-6,2	2,1	-4,2	3,9	1,6	6,7	1,3	16,6	0,4	3,9	4,7
Ene 2011	2,8	-4,2	-5,9	-0,7	-5,7	4,5	4,7	6,9	2,9	13,5	2,5	3,0	1,9
Feb 2011	2,7	-3,9	-5,6	-0,7	-5,8	4,6	4,6	6,8	2,9	13,4	3,0	3,0	1,9
Mar 2011	2,6	-3,3	-5,4	-0,7	-5,9	4,7	4,6	6,8	3,1	13,1	3,8	2,9	2,1
Abr 2011	2,6	-2,6	-5,3	-0,7	-5,9	4,7	4,5	6,7	3,3	12,8	4,4	2,9	2,3
May 2011	2,6	-1,8	-5,2	-0,5	-5,9	4,7	4,4	6,6	3,6	12,7	4,6	2,9	2,5
Jun 2011	2,5	-0,9	-5,0	-0,2	-5,7	4,6	4,3	6,6	3,7	12,6	4,6	2,9	2,7
Jul 2011	2,5	0,1	-4,8	0,0	-5,5	4,5	4,2	6,6	3,9	12,5	4,6	2,8	2,9
Ago 2011	2,4	1,0	-4,5	0,2	-5,2	4,4	4,1	6,5	4,1	12,5	4,7	2,8	3,2
Sep 2011	2,4	1,8	-4,3	0,5	-4,9	4,3	4,1	6,6	4,4	12,5	4,9	2,8	3,4
Oct 2011	2,5	2,5	-4,0	0,7	-4,5	4,3	4,0	6,6	4,6	12,4	5,1	2,8	3,6
Nov 2011	2,6	3,2	-3,6	0,9	-4,1	4,3	4,0	6,7	4,8	12,3	5,4	2,7	3,8
Dic 2011	2,7	3,9	-3,3	1,2	-3,7	4,3	4,0	6,8	5,0	12,2	5,6	2,7	4,1
Ene 2012	3,9	11,9	2,0	4,3	2,8	4,5	3,6	7,9	8,1	11,3	8,2	2,5	7,2
Feb 2012	3,8	12,1	2,4	4,4	3,3	4,5	3,6	8,1	8,3	11,3	8,5	2,5	7,3
Mar 2012	3,6	12,4	2,9	4,4	3,7	4,5	3,6	8,2	8,5	11,2	8,4	2,5	7,3
Abr 2012	3,4	12,3	3,3	4,3	4,0	4,4	3,6	8,1	8,4	11,1	8,1	2,5	7,1
May 2012	3,2	11,9	3,7	4,2	4,4	4,4	3,7	7,9	8,3	10,9	7,9	2,5	6,9
Jun 2012	3,2	11,1	4,1	4,1	4,6	4,4	3,7	7,5	8,2	10,7	7,7	2,5	6,6
Jul 2012	3,2	10,1	4,3	4,1	4,8	4,5	3,8	7,1	8,1	10,6	7,7	2,5	6,3
Ago 2012	3,3	9,1	4,6	4,0	5,0	4,5	3,8	6,6	7,9	10,4	7,7	2,5	6,0
Sep 2012	3,4	8,2	4,8	4,0	5,2	4,6	3,8	6,1	7,7	10,1	7,7	2,5	5,7
Oct 2012	3,5	7,4	5,0	3,9	5,3	4,6	3,9	5,6	7,5	9,8	7,6	2,5	5,4
Nov 2012	3,5	6,9	5,1	3,9	5,5	4,6	3,8	5,2	7,3	9,5	7,5	2,5	5,2
Dic 2012	3,5	6,5	5,2	3,8	5,6	4,6	3,8	4,8	7,2	9,3	7,5	2,5	5,0

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Tasa Variación interanual en % -



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

Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2010	277.974,0	233.559,2	176.044,1	16.895,1	704.472,4	-0,1	3,4	6,6	1,8	2,7	0,8
Feb 2010	278.964,5	234.780,7	176.440,7	16.938,0	707.123,9	0,2	9,2	7,5	1,9	4,9	0,8
Mar 2010	281.113,0	237.131,7	177.498,3	16.978,8	712.721,7	0,8	10,0	8,5	2,0	5,6	0,9
Abr 2010	282.384,7	238.714,3	177.548,8	17.023,0	715.670,7	1,1	9,6	7,6	2,2	5,4	1,2
May 2010	281.849,5	238.399,4	175.867,4	17.073,7	713.190,1	0,6	7,7	4,9	2,5	4,0	1,2
Jun 2010	280.891,5	237.028,6	174.252,8	17.124,1	709.297,0	0,0	5,6	2,9	2,8	2,6	0,7
Jul 2010	280.495,5	236.318,1	173.727,8	17.164,9	707.706,4	0,0	4,2	2,1	2,9	2,0	-0,2
Ago 2010	279.867,3	236.312,5	173.326,0	17.199,7	706.705,5	0,1	3,4	1,4	2,9	1,6	-0,8
Sep 2010	278.630,4	235.909,1	172.663,6	17.236,0	704.439,1	-0,0	2,5	0,2	2,9	1,0	-0,9
Oct 2010	274.824,0	232.601,0	174.234,0	17.470,0	699.129,0	-1,2	0,6	0,5	4,1	-0,0	-0,9
Nov 2010	280.063,0	232.657,0	170.998,0	16.934,0	700.652,0	0,8	0,1	-2,1	0,7	-0,2	-0,9
Dic 2010	276.706,0	230.518,0	164.444,0	17.534,0	689.202,0	-0,5	-1,2	-6,5	4,1	-2,1	-1,4
Ene 2011	282.841,0	225.748,0	166.908,0	17.331,0	692.828,0	1,8	-3,3	-5,2	2,6	-1,7	-1,3
Feb 2011	277.138,0	235.938,0	168.446,0	15.711,0	697.233,0	-0,7	0,5	-4,5	-7,2	-1,4	-1,2
Mar 2011	270.077,0	239.176,0	183.603,0	17.427,0	710.283,0	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Abr 2011	282.813,0	248.449,0	176.037,0	17.936,0	725.235,0	0,2	4,1	-0,9	5,4	1,3	2,4
May 2011	282.149,0	245.135,0	181.451,0	18.306,0	727.041,0	0,1	2,8	3,2	7,2	1,9	4,0
Jun 2011	285.063,0	251.799,0	176.905,0	18.052,0	731.819,0	1,5	6,2	1,5	5,4	3,2	4,0
Jul 2011	280.580,0	243.824,0	173.131,0	18.694,0	716.229,0	0,0	3,2	-0,3	8,9	1,2	2,0
Ago 2011	285.711,0	244.154,0	175.893,0	18.750,0	724.508,0	2,1	3,3	1,5	9,0	2,5	0,5
Sep 2011	286.354,0	245.498,0	168.698,0	18.244,0	718.794,0	2,8	4,1	-2,3	5,8	2,0	-1,1
Oct 2011	283.185,0	242.921,0	177.132,0	18.874,0	722.112,0	3,0	4,4	1,7	8,0	3,3	-0,4
Nov 2011	286.310,0	240.865,0	178.242,0	18.321,0	723.738,0	2,2	3,5	4,2	8,2	3,3	-0,4
Dic 2011	282.971,0	240.939,0	167.149,0	18.987,0	710.046,0	2,3	4,5	1,6	8,3	3,0	-0,2
Ene 2012	289.678,0	241.972,0	178.274,0	19.027,0	728.951,0	2,4	7,2	6,8	9,8	5,2	-0,1
Feb 2012	286.429,0	252.727,0	174.028,0	17.864,0	731.048,0	3,4	7,1	3,3	13,7	4,8	0,2
Mar 2012	282.349,0	256.236,0	186.828,0	19.132,0	744.545,0	4,5	7,1	1,8	9,8	4,8	2,3
Abr 2012	294.779,0	259.666,0	173.152,0	18.548,0	746.145,0	4,2	4,5	-1,6	3,4	2,9	2,7
May 2012	289.882,0	259.218,0	184.438,0	19.214,0	752.752,0	2,7	5,7	1,6	5,0	3,5	3,4
Jun 2012	296.205,0	265.789,0	181.052,0	18.626,0	761.672,0	3,9	5,6	2,3	3,2	4,1	2,5
Jul 2012	287.923,0	256.512,0	179.894,0	19.523,0	743.852,0	2,6	5,2	3,9	4,4	3,9	1,6
Ago 2012	294.635,0	256.486,0	179.223,0	19.343,0	749.687,0	3,1	5,1	1,9	3,2	3,5	0,5
Sep 2012	289.308,0	254.223,0	175.361,0	18.616,0	737.508,0	1,0	3,6	3,9	2,0	2,6	-1,3
Oct 2012	290.353,0	254.587,0	182.210,0	19.339,0	746.489,0	2,5	4,8	2,9	2,5	3,4	-1,1
Nov 2012	290.421,0	256.213,0	182.720,0	18.779,0	748.133,0	1,4	6,4	2,5	2,5	3,4	-1,0
Dic 2012	287.687,0	255.196,0	172.984,0	26.872,0	742.739,0	1,7	5,9	3,5	41,5	4,6	0,3

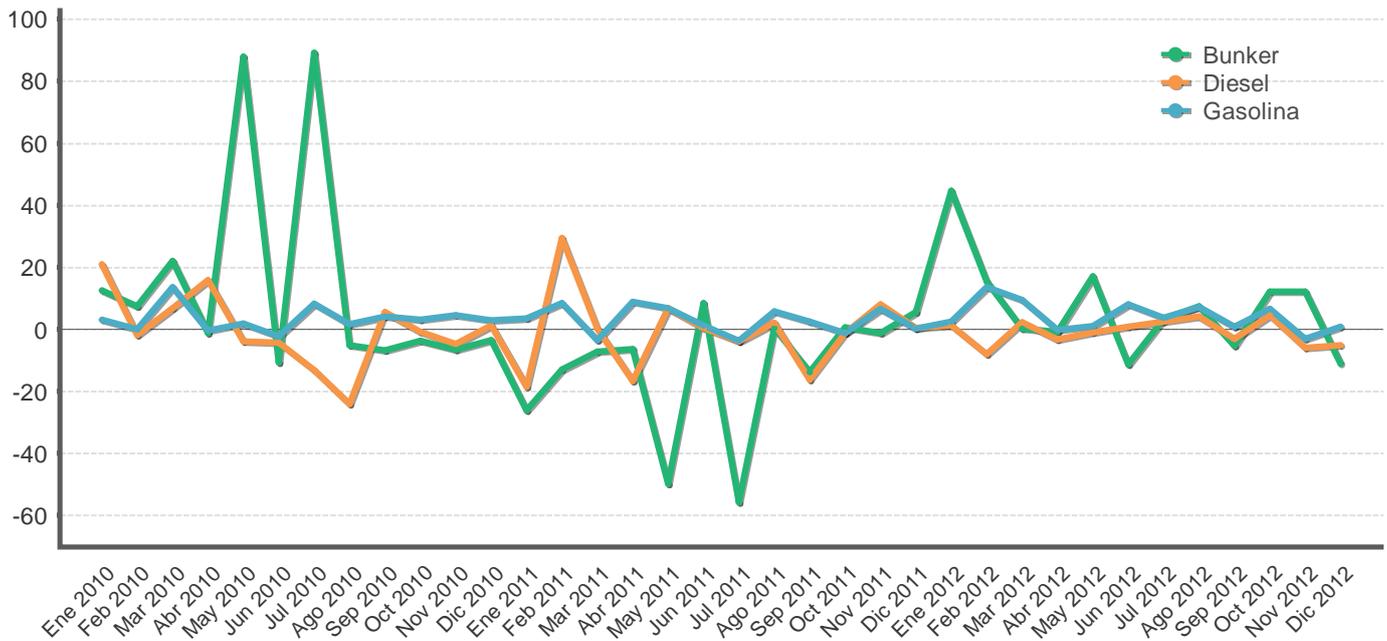
1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
- Tasa Variación interanual en % -



VENTAS DE COMBUSTIBLES
- En barriles y tasas de variación -

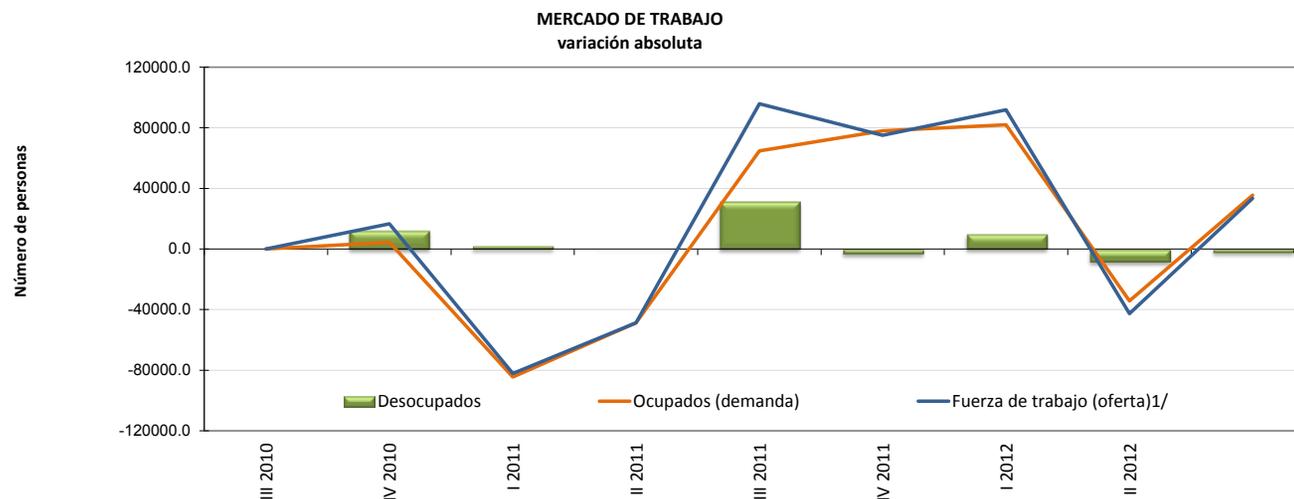
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2010	484.295,7	660.416,4	70.351,4	3,0	21,0	12,6	6,5	-1,5	7,7
Feb 2010	452.790,1	526.978,3	70.294,8	0,0	-1,8	7,3	4,5	4,5	2,7
Mar 2010	555.942,8	640.515,5	87.491,1	13,5	6,9	22,0	-3,5	11,2	11,4
Abr 2010	483.012,6	667.291,2	71.376,7	-0,4	15,9	-1,2	-3,2	3,1	8,9
May 2010	480.282,8	527.179,6	125.588,4	1,8	-3,9	87,8	0,6	4,8	35,7
Jun 2010	487.830,6	526.808,5	66.873,2	-2,2	-4,3	-10,7	-2,8	-5,8	15,6
Jul 2010	536.891,0	543.099,1	127.469,1	8,2	-13,3	89,1	0,9	-13,0	39,6
Ago 2010	494.516,7	520.764,0	59.174,4	1,7	-24,0	-5,2	-	-13,3	-10,9
Sep 2010	491.661,1	629.558,7	63.766,0	4,1	5,5	-6,7	5,0	-1,6	-5,1
Oct 2010	504.039,4	519.462,0	62.325,6	3,0	-0,9	-3,6	-1,0	4,6	-42,1
Nov 2010	506.240,8	529.934,5	66.520,9	4,6	-4,6	-6,5	-1,1	5,6	-24,0
Dic 2010	590.322,9	570.793,1	66.596,4	2,9	1,2	-3,4	5,1	-4,3	-22,0
Ene 2011	501.095,8	538.369,1	51.890,8	3,5	-18,5	-26,2	7,2	-1,8	-0,1
Feb 2011	491.378,0	681.789,2	61.193,5	8,5	29,4	-12,9	5,4	6,7	-6,7
Mar 2011	537.004,3	642.427,6	81.182,4	-3,4	0,3	-7,2	-4,4	15,0	-0,6
Abr 2011	526.028,6	555.905,1	66.785,1	8,9	-16,7	-6,4	-2,7	14,7	13,1
May 2011	513.159,6	563.528,3	63.055,2	6,8	6,9	-49,8	-0,4	-1,6	17,4
Jun 2011	493.824,8	529.513,1	72.578,0	1,2	0,5	8,5	0,2	-11,5	4,2
Jul 2011	517.071,9	521.694,9	56.451,0	-3,7	-3,9	-55,7	-2,0	-14,1	-8,2
Ago 2011	522.795,6	531.047,8	59.438,6	5,7	2,0	0,4	-2,7	-10,2	-10,7
Sep 2011	504.284,7	527.060,1	54.979,1	2,6	-16,3	-13,8	0,7	-4,2	-15,6
Oct 2011	498.340,9	513.275,2	62.732,1	-1,1	-1,2	0,7	0,1	-2,7	-7,8
Nov 2011	539.683,7	571.988,1	65.732,2	6,6	7,9	-1,2	0,6	1,9	-2,7
Dic 2011	591.140,6	572.900,1	70.279,2	0,1	0,4	5,5	5,5	5,0	16,3
Ene 2012	513.272,8	544.608,6	75.075,1	2,4	1,2	44,7	7,8	7,5	19,2
Feb 2012	558.087,7	626.910,7	70.684,8	13,6	-8,0	15,5	7,8	8,2	17,8
Mar 2012	588.121,5	657.359,6	81.415,2	9,5	2,3	0,3	1,9	10,3	14,3
Abr 2012	524.817,6	537.289,2	66.226,8	-0,2	-3,3	-0,8	1,6	7,8	3,4
May 2012	518.542,9	557.991,5	73.809,1	1,0	-1,0	17,1	-1,9	0,5	2,5
Jun 2012	533.614,1	533.602,5	64.416,4	8,1	0,8	-11,2	-5,0	-10,9	-10,0
Jul 2012	536.257,7	534.419,3	58.322,6	3,7	2,4	3,3	-5,0	-10,7	-10,0
Ago 2012	559.943,9	553.419,4	63.872,1	7,1	4,2	7,5	-0,1	-7,5	-15,7
Sep 2012	508.951,1	510.286,3	52.073,3	0,9	-3,2	-5,3	1,8	-1,9	-14,8
Oct 2012	530.796,2	536.728,8	70.357,3	6,5	4,6	12,2	0,7	-1,6	-5,2
Nov 2012	522.750,0	538.253,5	73.677,2	-3,1	-5,9	12,1	-4,1	-2,2	5,1
Dic 2012	596.457,8	543.767,7	62.467,0	0,9	-5,1	-11,1	2,8	1,3	18,5

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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		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
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas						Porcentajes	
III 2010	3,440,099	-	60.1	-	2,066,254	-	1,888,369	-	177,885	-	8.6	-
IV 2010	3,448,447	8,348	60.4	0.3	2,082,951	16,697	1,892,879	4,510	190,072	12,187	9.1	0.5
I 2011	3,459,992	11,545	57.8	-2.6	2,000,703	-82,248	1,808,469	-84,410	192,234	2,162	9.6	0.5
II 2011	3,469,026	9,034	56.3	-1.6	1,951,986	-48,717	1,759,757	-48,712	192,229	-5	9.8	0.2
III 2011	3,480,169	11,143	58.8	2.6	2,047,876	95,890	1,824,539	64,782	223,337	31,108	10.9	1.1
IV 2011	3,488,628	8,459	60.9	2.0	2,122,854	74,978	1,902,590	78,051	220,264	-3,073	10.4	-0.5
I 2012	3,498,787	10,159	63.3	2.4	2,214,688	91,834	1,984,531	81,941	230,157	9,893	10.4	0.0
II 2012	3,511,227	12,440	61.9	-1.4	2,172,121	-42,567	1,950,266	-34,265	221,855	-8,302	10.2	-0.2
III 2012	3,522,657	11,430	62.6	0.7	2,205,589	33,468	1,985,875	35,609	219,714	-2,141	10.0	-0.3

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

Fuente: Encuesta Continua de Empleo (ECE) del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	393.020	583.803	625.140	-4,4	27,4	28,1	-14,6	48,5	7,1
Feb	392.783	434.781	462.242	-0,1	-25,5	-26,1	9,9	10,7	6,3
Mar	425.645	452.477	484.625	8,4	4,1	4,8	14,3	6,3	7,1
Abr	413.548	457.142	477.091	-2,8	1,0	-1,6	7,7	10,5	4,4
May	411.465	452.643	479.173	-0,5	-1,0	0,4	11,6	10,0	5,9
Jun	411.396	446.351	493.171	-0,0	-1,4	2,9	12,6	8,5	10,5
Jul	435.313	471.342	475.458	5,8	5,6	-3,6	12,4	8,3	0,9
Ago	420.864	458.311	491.340	-3,3	-2,8	3,3	12,4	8,9	7,2
Sep	430.607	465.723	489.150	2,3	1,6	-0,4	12,6	8,2	5,0
Oct	430.659	458.257	490.217	0,0	-1,6	0,2	9,5	6,4	7,0
Nov	424.391	457.153	504.128	-1,5	-0,2	2,8	11,6	7,7	10,3
Dic	458.319	487.993	499.428	8,0	6,7	-0,9	11,5	6,5	2,3
PROMEDIO	420.667	468.832	497.597	1,0	1,2	0,8	9,3	11,7	6,2

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	286.020	405.278	416.427	-5,9	26,5	27,9	-18,9	41,7	2,8
Feb	283.905	300.512	307.036	-0,7	-25,9	-26,3	4,0	5,8	2,2
Mar	306.904	311.946	320.625	8,1	3,8	4,4	8,0	1,6	2,8
Abr	298.009	314.685	313.649	-2,9	0,9	-2,2	2,0	5,6	-0,3
May	294.978	309.500	311.941	-1,0	-1,6	-0,5	5,0	4,9	0,8
Jun	294.211	303.496	320.553	-0,3	-1,9	2,8	5,9	3,2	5,6
Jul	310.340	319.424	309.967	5,5	5,2	-3,3	6,4	2,9	-3,0
Ago	299.420	309.795	318.638	-3,5	-3,0	2,8	6,8	3,5	2,9
Sep	306.612	315.296	316.992	2,4	1,8	-0,5	7,2	2,8	0,5
Oct	305.194	309.508	316.289	-0,5	-1,8	-0,2	4,1	1,4	2,2
Nov	298.804	307.847	322.642	-2,1	-0,5	2,0	5,2	3,0	4,8
Dic	320.301	325.633	318.757	7,2	5,8	-1,2	5,4	1,7	-2,1
PROMEDIO	300.391	319.410	324.460	0,5	0,8	0,5	3,4	6,5	1,6

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

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

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

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

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2012			2012		
		Oct 2012	Nov 2012	Dic 2012	Oct 2012	Nov 2012	Dic 2012
Empresa privada	Total	850.757	857.825	854.448	4,1	3,8	2,8
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	165.624	169.453	169.813	3,9	4,3	3,1
	Manufactura	141.401	142.319	141.812	5,0	4,9	4,1
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	102.792	102.806	105.060	2,0	1,7	1,7
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	150.653	152.348	152.337	5,6	4,8	4,7
	Construcción	53.863	52.260	47.915	1,0	-1,5	-4,2
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.439	49.726	49.570	-1,8	-2,2	-2,9
	Hoteles y restaurantes	50.497	52.519	53.411	5,1	6,6	6,2
	Intermediación financiera	23.737	23.739	23.617	4,6	4,0	4,3
	Servicios sociales y de salud	16.561	16.601	16.570	4,5	4,8	5,1
	Electricidad gas y agua	3.014	3.015	3.041	6,6	3,5	3,8
	Resto	93.176	93.039	91.302	7,2	6,5	3,0
Cuenta propia		357.060	354.817	359.132	9,5	8,1	8,8
Instituciones autónomas		156.591	156.571	156.809	1,2	1,0	2,0
Gobierno		131.757	131.232	130.364	1,4	1,8	1,0
Convenios especiales		69.195	69.203	68.598	-3,0	-2,5	0,7
Servicio doméstico		13.615	13.842	13.729	3,5	5,0	5,9
Total		1.578.975	1.583.490	1.583.080	4,4	4,0	3,8
Total sin cotizantes por cuenta propia		1.221.915	1.228.673	1.223.948	3,0	2,8	2,4

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

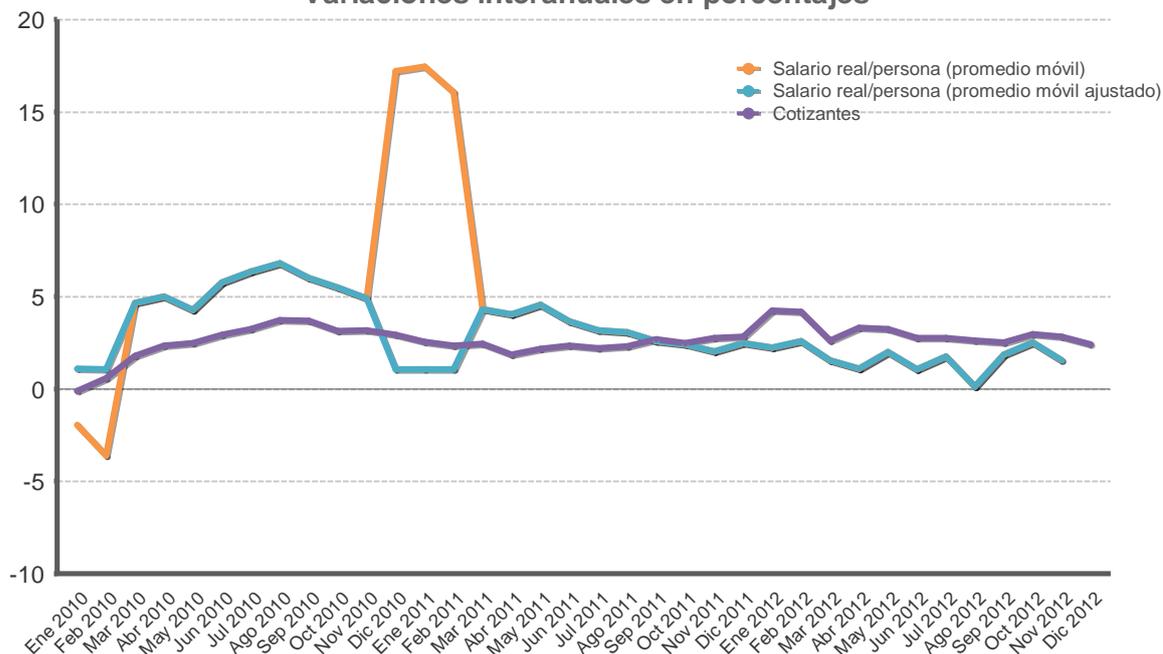
2/ Las actividades empresariales incluyen los servicios de: informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

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

COTIZANTES Y SALARIOS REALES Variaciones interanuales en porcentajes



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	1.139.635	1.168.470	1.217.981	0,9	0,5	1,9	-0,1	2,5	4,2
Feb	1.147.263	1.174.257	1.223.406	0,7	0,5	0,4	0,6	2,4	4,2
Mar	1.155.192	1.183.530	1.214.412	0,7	0,8	-0,7	1,8	2,5	2,6
Abr	1.153.891	1.175.362	1.214.157	-0,1	-0,7	-0,0	2,3	1,9	3,3
May	1.152.253	1.177.234	1.215.339	-0,1	0,2	0,1	2,5	2,2	3,2
Jun	1.153.116	1.180.283	1.212.953	0,1	0,3	-0,2	2,9	2,4	2,8
Jul	1.153.116	1.178.314	1.210.927	0,0	-0,2	-0,2	3,2	2,2	2,8
Ago	1.153.786	1.180.476	1.211.195	0,1	0,2	0,0	3,7	2,3	2,6
Sep	1.154.404	1.185.282	1.215.109	0,1	0,4	0,3	3,7	2,7	2,5
Oct	1.157.815	1.186.680	1.221.915	0,3	0,1	0,6	3,1	2,5	3,0
Nov	1.162.983	1.194.845	1.228.673	0,4	0,7	0,6	3,2	2,7	2,8
Dic	1.162.290	1.195.063	1.223.948	-0,1	0,0	-0,4	2,9	2,8	2,4
PROMEDIO	1.153.812	1.181.650	1.217.501	0,2	0,2	0,2	2,5	2,4	3,0

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

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

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

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

ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS: NOMINALES y REALES (1984=100)

Mes	ISMN			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	3.771,7	4.010,3	4.281,4	2,6	3,2	3,7	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Feb	3.771,7	4.010,3		0,0	0,0		2,6	3,2		6,8	6,3	
Mar	3.771,7	4.010,3		0,0	0,0		2,6	3,2		6,8	6,3	
Abr	3.771,7	4.010,3		0,0	0,0		2,6	3,2		6,8	6,3	
May	3.771,7	4.010,3		0,0	0,0		2,6	3,2		6,8	6,3	
Jun	3.771,7	4.010,3		0,0	0,0		2,6	3,2		6,8	6,3	
Jul	3.887,1	4.130,6		3,1	3,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Ago	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Sep	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Oct	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Nov	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Dic	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	

Mes	ISMN			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	124,5	127,0	128,2	1,9	3,0	2,3	1,9	3,0	2,3	1,9	2,0	1,0
Feb	123,9	126,6		-0,4	-0,3		1,5	2,7		2,1	2,2	
Mar	123,6	126,1		-0,3	-0,4		1,2	2,3		2,1	2,0	
Abr	123,4	125,3		-0,2	-0,6		1,1	1,6		2,0	1,5	
May	122,6	124,1		-0,7	-1,0		0,4	0,7		1,9	1,2	
Jun	121,9	123,9		-0,6	-0,2		-0,1	0,5		1,6	1,6	
Jul	125,2	128,0		2,7	3,3		2,6	3,8		0,5	2,2	
Ago	124,9	127,3		-0,3	-0,5		2,3	3,3		0,5	2,0	
Sep	125,1	127,2		0,2	-0,1		2,5	3,2		0,6	1,7	
Oct	124,8	126,7		-0,2	-0,4		2,2	2,7		0,8	1,5	
Nov	124,4	125,7		-0,3	-0,8		1,9	1,9		1,2	1,0	
Dic	123,3	125,3		-0,9	-0,3		1,0	1,6		1,0	1,6	

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

En el 2012 la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de EUA\$6.185,4 millones (13,7% del PIB estimado para ese año) como resultado de crecimientos anuales de 8,3% y 9,4% en las compras y ventas externas, respectivamente.

El crecimiento señalado para las importaciones fue inferior en 11,2 p.p. al observado en el 2011 (19,5%) y obedeció al menor ritmo de aumento en las compras de las empresas del régimen regular (particularmente, hidrocarburos, materias primas y bienes de capital) y en menor medida, de las empresas que operan bajo los regímenes especiales (en especial, materias primas para las industrias eléctricas y electrónicas).

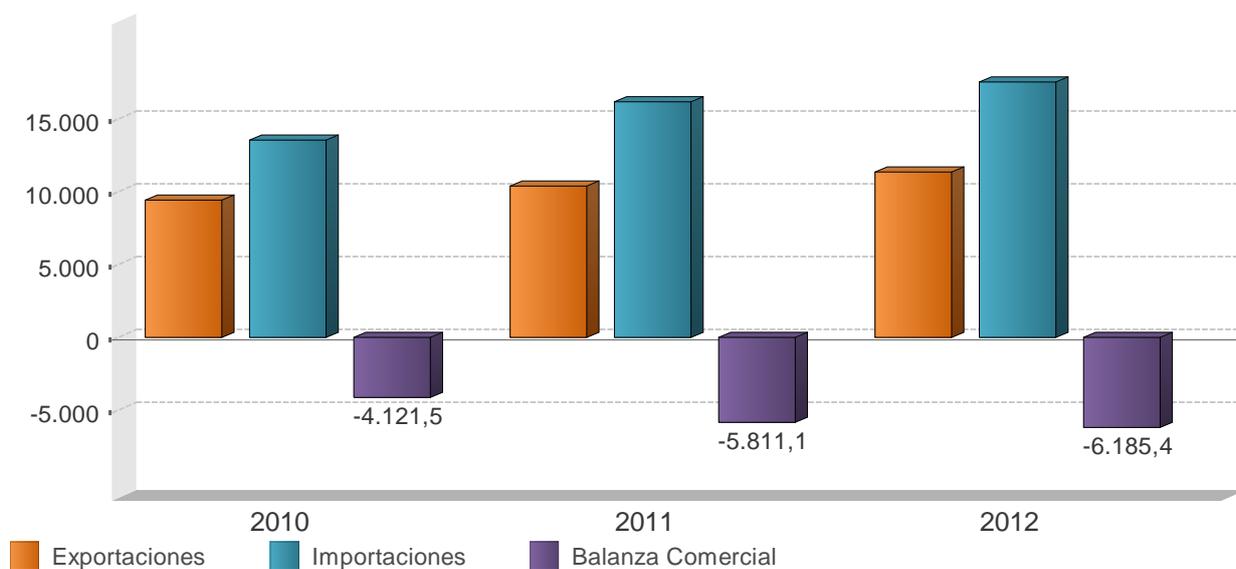
La erogación por concepto de la factura petrolera fue de EUA\$2.174,4 millones, que correspondió a un crecimiento anual de 1,1% (34,4% en el 2011). Este resultado se asoció a la evolución del precio del cóctel de hidrocarburos, dado que la cantidad importada de barriles mostró variaciones poco significativas¹.

Por su parte, las exportaciones crecieron un 9,4% en el 2012 (10,2% en el 2011), producto de la evolución de las ventas de las empresas amparadas a regímenes especiales (11,4%) y, en menor medida, de las empresas del régimen regular (6,7%). En el primer caso destacaron la mayor demanda de componentes electrónicos, microprocesadores e instrumentos para equipo médico; y en el segundo, las ventas de piña, banano, follajes y de conductores aislados de cobre, entre otros.

Los principales mercados de destino de las ventas externas fueron Estados Unidos, Asia y Europa, mostrando tasas de variación anual de 11,3%, 10,1% y 17,6%, respectivamente. Destacó el aumento en la participación relativa de las ventas realizadas al mercado asiático que pasó de un 11,8% en 2011 a 12,7% en 2012, impulsadas por las mayores ventas de componentes electrónicos y microprocesadores.

¹ La variación media a diciembre del valor unitario del cóctel de hidrocarburos y de la cantidad de barriles fue 2,5% y -1,4% respectivamente (34,5% y -0,1%, en igual orden, en el 2011)

Balanza Comercial de Costa Rica
-Mensual a Dic de cada año-
-en millones de dólares-



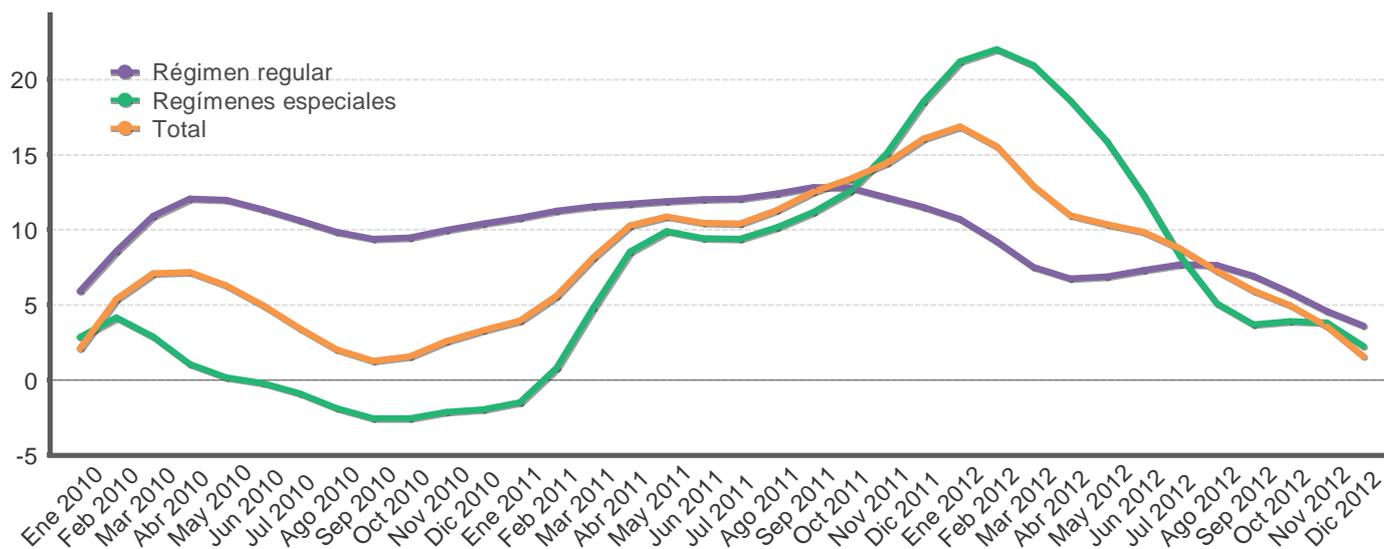
Balanza Comercial de Costa Rica
(millones de dólares)

Mes	2010			2011			2012		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	724,4	1.054,7	-330,3	707,4	1.202,2	-494,8	881,7	1.472,8	-591,1
Feb	761,0	953,6	-192,5	828,8	1.179,4	-350,6	947,2	1.325,0	-377,8
Mar	926,9	1.161,3	-234,4	971,7	1.477,2	-505,5	1.120,1	1.581,7	-461,7
Abr	790,7	1.127,9	-337,2	922,0	1.246,7	-324,7	950,9	1.317,6	-366,7
May	846,1	1.109,2	-263,1	931,6	1.338,6	-407,0	1.081,7	1.517,5	-435,8
Jun	789,5	1.117,6	-328,0	874,3	1.297,9	-423,5	955,7	1.409,4	-453,7
Jul	784,3	1.220,8	-436,5	847,5	1.424,2	-576,7	911,5	1.427,9	-516,4
Ago	753,6	1.126,8	-373,2	830,1	1.458,6	-628,5	918,1	1.591,1	-672,9
Sep	762,8	1.150,5	-387,6	887,3	1.347,3	-460,0	900,1	1.302,5	-402,4
Oct	777,7	1.193,4	-415,7	865,2	1.401,1	-535,9	919,4	1.615,6	-696,2
Nov	791,5	1.146,0	-354,5	903,2	1.491,5	-588,3	971,7	1.550,7	-578,9
Dic	739,5	1.208,0	-468,4	839,4	1.355,0	-515,5	828,5	1.460,4	-631,8
Total	9.448,1	13.569,6	-4.121,5	10.408,4	16.219,5	-5.811,1	11.386,7	17.572,1	-6.185,4

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

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

EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN - Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo (%) -



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

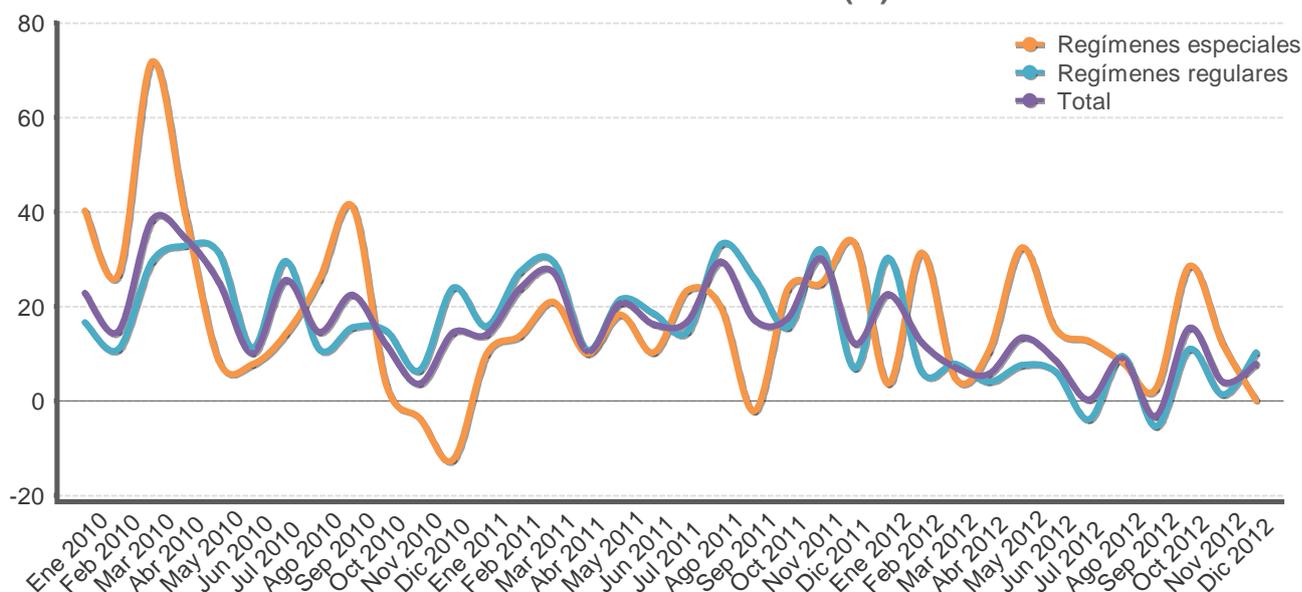
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2010	313,7	345,2	7,9	5,9	410,7	441,9	25,1	2,8	724,4	785,9	17,0	2,1
Feb 2010	341,9	349,0	5,5	8,6	419,2	438,6	15,7	4,2	761,0	789,7	10,9	5,4
Mar 2010	460,0	353,4	27,6	10,9	466,9	429,2	13,3	2,9	926,9	789,0	20,0	7,1
Abr 2010	401,9	356,1	17,5	12,0	388,8	419,6	-0,5	1,1	790,7	783,2	7,9	7,2
May 2010	429,9	357,1	18,5	12,0	416,1	416,0	4,9	0,2	846,1	778,3	11,4	6,3
Jun 2010	360,9	357,8	7,8	11,4	428,6	419,3	3,9	-0,2	789,5	778,8	5,6	4,9
Jul 2010	335,7	358,8	15,5	10,6	448,6	424,1	-0,1	-0,9	784,3	781,1	6,0	3,4
Ago 2010	334,1	360,3	4,1	9,8	419,5	426,0	-0,8	-1,9	753,6	780,9	1,3	2,0
Sep 2010	310,7	362,4	8,2	9,4	452,2	426,1	-1,8	-2,6	762,8	780,5	2,1	1,2
Oct 2010	330,7	366,5	2,7	9,5	447,0	426,3	-4,9	-2,6	777,7	785,3	-1,8	1,6
Nov 2010	349,2	372,4	14,5	10,0	442,3	428,0	-1,0	-2,1	791,5	795,3	5,3	2,6
Dic 2010	343,9	377,9	10,3	10,4	395,6	430,9	4,3	-2,0	739,5	805,9	7,0	3,3
Ene 2011	340,3	382,5	8,5	10,8	367,1	435,2	-10,6	-1,5	707,4	816,9	-2,4	3,9
Feb 2011	390,8	388,3	14,3	11,3	438,0	442,0	4,5	0,8	828,8	834,1	8,9	5,6
Mar 2011	513,2	394,3	11,6	11,6	458,5	449,7	-1,8	4,8	971,7	853,3	4,8	8,2
Abr 2011	454,2	397,9	13,0	11,7	467,7	455,5	20,3	8,5	922,0	863,7	16,6	10,3
May 2011	471,2	399,6	9,6	11,9	460,4	457,1	10,6	9,9	931,6	862,9	10,1	10,9
Jun 2011	417,0	400,9	15,6	12,0	457,3	458,8	6,7	9,4	874,3	860,1	10,7	10,4
Jul 2011	368,7	402,2	9,8	12,1	478,8	463,8	6,7	9,4	847,5	862,4	8,1	10,4
Ago 2011	357,1	404,9	6,9	12,4	473,0	469,3	12,8	10,1	830,1	869,2	10,1	11,3
Sep 2011	380,4	409,0	22,4	12,8	506,9	473,7	12,1	11,2	887,3	878,2	16,3	12,5
Oct 2011	378,8	413,3	14,5	12,8	486,3	479,9	8,8	12,6	865,2	890,5	11,2	13,4
Nov 2011	398,5	417,6	14,1	12,2	504,8	492,6	14,1	15,1	903,2	910,4	14,1	14,5
Dic 2011	368,0	421,4	7,0	11,5	471,4	510,6	19,2	18,5	839,4	935,1	13,5	16,0
Ene 2012	416,4	423,4	22,4	10,7	465,3	527,5	26,7	21,2	881,7	954,7	24,6	16,9
Feb 2012	431,6	424,0	10,4	9,2	515,6	539,3	17,7	22,0	947,2	963,7	14,3	15,5
Mar 2012	512,4	424,0	-0,2	7,5	607,7	544,0	32,5	21,0	1.120,1	963,5	15,3	12,9
Abr 2012	447,3	424,7	-1,5	6,7	503,6	540,3	7,7	18,6	950,9	958,5	3,1	11,0
May 2012	508,9	427,0	8,0	6,9	572,8	529,8	24,4	15,9	1.081,7	952,3	16,1	10,4
Jun 2012	440,0	430,0	5,5	7,3	515,6	515,4	12,8	12,3	955,7	944,9	9,3	9,9
Jul 2012	407,9	433,1	10,6	7,7	503,6	502,1	5,2	8,2	911,5	937,6	7,6	8,7
Ago 2012	414,6	435,8	16,1	7,6	503,5	493,1	6,5	5,1	918,1	932,3	10,6	7,3
Sep 2012	405,2	437,2	6,5	6,9	494,9	491,1	-2,4	3,7	900,1	930,3	1,4	5,9
Oct 2012	408,3	437,3	7,8	5,8	511,1	498,6	5,1	3,9	919,4	934,6	6,3	5,0
Nov 2012	420,2	436,7	5,5	4,6	551,6	511,4	9,3	3,8	971,7	942,7	7,6	3,6
Dic 2012	347,9	436,4	-5,5	3,6	480,6	522,0	1,9	2,2	828,5	949,6	-1,3	1,5

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2012.

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

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

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



Importaciones mensuales -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					
			Régimen regular				Regímenes especiales	Total
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital		
Ene 2010	1.054,7	22,8	16,6	1,4	20,7	25,4	40,2	22,8
Feb 2010	953,6	18,8	10,9	0,6	23,7	-7,6	26,8	14,7
Mar 2010	1.161,3	25,3	29,4	19,7	43,7	7,1	71,8	38,2
Abr 2010	1.127,9	27,5	32,8	26,1	41,8	16,2	39,4	34,5
May 2010	1.109,2	27,0	31,3	22,8	41,4	14,6	8,5	25,0
Jun 2010	1.117,6	23,8	11,2	22,0	11,1	-3,8	7,7	10,2
Jul 2010	1.220,8	24,0	29,6	20,4	44,7	4,9	14,1	25,5
Ago 2010	1.126,8	22,8	10,9	37,8	-0,5	14,2	25,7	14,6
Sep 2010	1.150,5	22,7	15,4	21,7	16,5	14,8	41,0	22,4
Oct 2010	1.193,4	21,5	14,8	18,7	21,0	-8,3	3,5	11,9
Nov 2010	1.146,0	19,6	6,4	35,5	-10,7	15,8	-3,7	3,6
Dic 2010	1.208,0	19,1	23,9	25,5	27,0	13,0	-12,5	14,4
Ene 2011	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0
Feb 2011	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7
Mar 2011	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2
Abr 2011	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5
May 2011	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7
Jun 2011	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1
Jul 2011	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7
Ago 2011	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5
Sep 2011	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1
Oct 2011	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4
Nov 2011	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1
Dic 2011	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2
Ene 2012	1.472,8	22,5	30,3	28,3	30,0	34,4	3,6	22,5
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,5	13,9	31,3	12,3
Mar 2012	1.581,7	13,5	7,8	1,1	9,8	12,4	4,9	7,1
Abr 2012	1.317,6	11,6	4,0	13,4	-3,2	17,4	10,4	5,7
May 2012	1.517,5	12,0	7,6	17,3	2,8	9,7	32,4	13,4
Jun 2012	1.409,4	11,4	6,1	6,2	6,4	5,1	15,2	8,6
Jul 2012	1.427,9	9,7	-3,9	22,2	-21,0	19,9	12,7	0,3
Ago 2012	1.591,1	9,6	9,4	18,9	5,6	9,1	8,3	9,1
Sep 2012	1.302,5	8,1	-5,4	2,6	-2,6	-23,9	2,5	-3,3
Oct 2012	1.615,6	8,9	10,9	14,6	21,4	-18,2	28,5	15,3
Nov 2012	1.550,7	8,4	1,4	17,1	-6,2	-2,8	12,0	4,0
Dic 2012	1.460,4	8,3	10,2	5,2	10,7	17,3	0,0	7,8

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

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

El déficit financiero acumulado por el Sector Público Global Reducido (SPGR) en el 2012 alcanzó un monto equivalente a 5,1% del PIB (5,4% en 2011) y el saldo de la deuda pública alcanzó un nivel de €11,6 billones (51,2% del PIB).

En particular, el desbalance financiero del Gobierno Central representó un 4,4% del PIB y el déficit primario fue equivalente a un 2,3% del PIB (en ambos casos alrededor de 0,4 p.p. por debajo de los observados en el 2011).

Por el lado del gasto, a pesar de que el Gobierno realizó esfuerzos para controlar la expansión de sus egresos mediante la aplicación de acciones de política fiscal contractivas (manifestó en el menor crecimiento de las remuneraciones¹ y el servicio de intereses²); los mismos fueron insuficientes para contrarrestar la expansión de las transferencias corrientes (14,6%) y de capital (20,8%), con lo cual los gastos totales crecieron a una tasa que superó en 6,6 p.p. el nivel del 2011.

Por su parte, los ingresos tributarios aumentaron a una tasa (8,6%) inferior en 2,8 p.p. a la del 2011, explicado en mayor medida por la contracción en la recaudación de impuestos sobre el consumo (-0,5%) y la desaceleración de los provenientes de aduanas (6,6%) y sobre los ingresos y utilidades de personas físicas y jurídicas (7,7%). Lo anterior fue parcialmente compensado, por la mejora en los ingresos asociados al impuesto de ventas internas (11,4%).

El Banco Central acumuló al cierre del 2012 un déficit financiero de €144.121 millones³ (0,6% del PIB), explicado por los gastos financieros derivados de sus operaciones de estabilización monetaria, específicamente, por el mayor pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional, los cuales fueron parcialmente compensados por los ingresos netos recibidos sobre activos externos y por los menores egresos por intereses sobre obligaciones en moneda extranjera.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR), según cifras preliminares, acumuló a diciembre del 2012 un déficit financiero equivalente a 0,1% del PIB, menor en 0,8 p.p. al observado en el 2011. Este resultado estuvo asociado especialmente al superávit de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y el menor déficit del Instituto Costarricense de Electricidad. En el primer caso, el superávit obedeció a la contención de incrementos salariales (ajustados por costo de vida) y en la contratación de personal; la optimización en el uso del tiempo extraordinario (redistribución de personal y servicios) y a los pagos realizados por el Gobierno debido a los convenios firmados en años anteriores. En el caso del ICE el menor desbalance se asoció en mayor medida al recorte de gastos administrativos.

¹ Producto del congelamiento de plazas y el menor aumento salarial para el sector público.

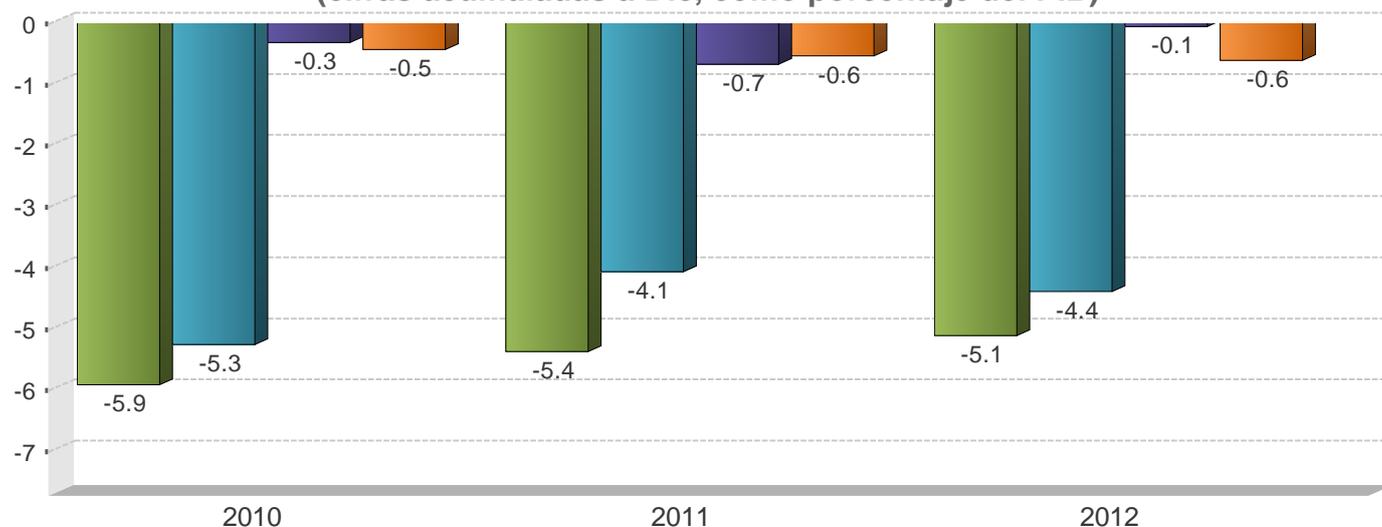
² En 2012, el pago de intereses creció un 5,0% contra 11,9% el año previo.

³ Metodología cuentas monetarias.

En cuanto al financiamiento de la brecha fiscal, como ha sido característico en los últimos años, el Gobierno Central atendió sus requerimientos, mayoritariamente, mediante la colocación de bonos de deuda interna y el uso de depósitos mantenidos en el BCCR; sin embargo, en noviembre del 2012 colocó títulos en los mercados internacionales (EUA\$1.000 millones), que se mantuvieron depositados en el BCCR. Como consecuencia de lo anterior, la razón de la deuda gubernamental en términos del PIB continuó la tendencia creciente observada desde el 2009 y alcanzó un 35,4% al cierre del 2012, superior en 4,6 p.p. en relación con el año previo.

A nivel de instrumento, el Ministerio de Hacienda fue intensivo en la colocación de títulos de propiedad en colones y dólares a tasa fija, los cuales aumentaron su participación en forma conjunta en 7,8 p.p., en detrimento de los títulos denominados en Unidades de Desarrollo y Cero Cupón.

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



■ SPG ■ RSPNF
■ GC ■ BCCR

	2010		2011		2012	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	7.104.766,1	39,7	7.749.806,5	40,2	8.361.907,9	36,9
D Gasto Total	8.714.698,8	45,7	9.502.133,8	42,8	9.527.812,4	42,0
E Resultado Financiero	-1.609.932,7	-5,9	-1.752.327,3	-5,4	-1.165.904,5	-5,1
BCCR						
A Ingresos totales	158.148,3	0,8	121.699,5	0,6	103.987,7	0,5
D Gasto Total	245.922,8	1,3	248.070,8	1,2	248.108,4	1,1
E Resultado Financiero	-87.774,5	-0,5	-126.371,3	-0,6	-144.120,7	-0,6
RSPNF						
A Ingresos totales	6.946.617,8	38,9	7.628.107,0	39,6	8.257.920,2	36,4
D Gasto Total	8.468.776,0	44,4	9.254.063,0	44,6	9.279.704,0	40,9
E Resultado Financiero	-1.522.158,2	-5,5	-1.625.956,0	-5,0	-1.021.783,8	-4,5
GC						
A Ingresos totales	2.730.099,8	14,5	3.020.704,0	14,6	3.271.868,2	14,4
D Gasto Total	3.724.382,5	19,8	3.869.593,1	18,7	4.274.966,2	18,9
E Resultado Financiero	-994.282,7	-5,3	-848.889,1	-4,1	-1.003.098,0	-4,4
C Resultado Primario	-592.741,5	-3,1	-399.511,1	-1,9	-531.327,1	-2,3
RSPNF						
A Ingresos totales	4.216.518,0	24,5	4.607.403,0	22,2	4.986.052,0	22,0
D Gasto Total	4.744.198,0	24,9	4.756.434,0	22,9	5.004.737,0	22,1
E Resultado Financiero	-65.489,0	-0,3	-190.180,0	-0,7	-18.685,0	-0,1

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

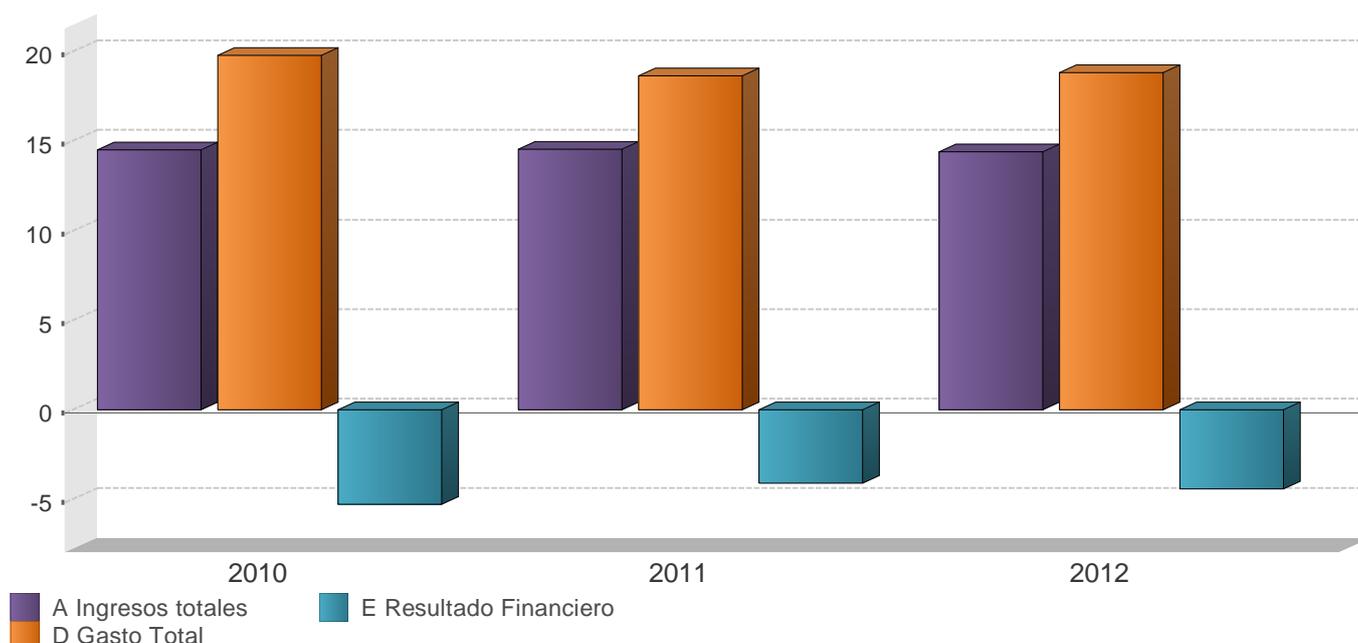
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

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

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



	2010		2011		2012	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	2.730.099,8	15,5	3.020.704,0	10,6	3.271.868,2	8,3
Ingresos corrientes	2.728.810,4	15,7	3.020.408,7	10,7	3.267.890,2	8,2
Ingresos tributarios	2.480.607,4	9,7	2.767.099,0	11,5	3.007.360,0	8,7
Aduanas	686.661,7	15,7	803.523,1	17,0	856.212,9	6,6
Impuesto a los ingresos y utilidades	752.171,4	9,4	827.655,6	10,0	891.609,7	7,7
Ventas (internas)	486.881,5	7,8	525.117,2	7,9	584.874,6	11,4
Consumo (interno)	24.723,6	0,1	26.040,2	5,3	25.921,5	-0,5
Otros ingresos tributarios	530.169,2	5,0	584.762,9	10,3	648.741,3	10,9
Ingresos no tributarios	248.203,0	156,3	253.309,7	2,1	260.530,2	2,9
Contribuciones sociales	61.241,9	12,7	66.770,2	9,0	74.083,7	11,0
Transferencias	161.317,9	451,1	164.546,0	2,0	165.746,2	0,7
Otros ingresos no tributarios	25.643,2	94,0	21.993,5	-14,2	20.700,3	-5,9
Ingresos de Capital	1.289,4	-68,8	295,3	-77,1	3.978,0	1.247,1
B Gasto Primario	3.322.841,3	29,0	3.420.215,1	2,9	3.803.195,3	11,2
C Resultado Primario	-592.741,5	178,4	-399.511,1	-32,6	-531.327,1	33,0
D Gasto Total	3.724.382,5	26,8	3.869.593,1	3,9	4.274.966,2	10,5
Gastos corrientes	3.275.676,9	24,3	3.565.957,2	8,9	3.943.655,9	10,6
Remuneraciones	1.349.158,3	21,0	1.513.400,5	12,2	1.647.046,6	8,8
Compra de bienes y servicios	120.675,7	13,5	135.628,0	12,4	142.939,3	5,4
Transferencias corrientes	1.404.301,7	33,3	1.467.550,7	4,5	1.681.899,1	14,6
Sector privado	525.665,7	9,5	567.747,8	8,0	611.398,5	7,7
Sector público	852.993,8	51,6	890.928,2	4,4	1.063.398,8	19,4
Sector externo	3.890,1	25,2	4.203,1	8,0	3.617,0	-13,9
con recurso externo	21.752,1	170,4	4.671,6	-78,5	3.484,8	-25,4
Servicio de intereses	401.541,2	11,5	449.378,0	11,9	471.770,9	5,0
Deuda externa	64.902,4	-18,3	58.501,5	-9,9	47.001,1	-19,7
Deuda interna	336.638,8	20,0	390.876,5	16,1	424.769,8	8,7
Gastos de capital	448.705,6	48,8	303.635,9	-32,3	331.310,3	9,1
Inversión	64.385,7	-21,6	72.056,3	11,9	51.501,0	-28,5
Transferencias de Capital	384.319,9	75,2	231.579,6	-39,7	279.809,3	20,8
Sector privado	18.400,0	-7,0	11.941,2	-35,1	12.585,7	5,4
Sector público	339.641,7	92,3	194.252,7	-42,8	255.533,2	31,5
Sector externo	0,0	-100,0	-	-	-	-
con recurso externo	26.278,2	14,8	25.385,7	-3,4	11.690,4	-53,9
E Resultado Financiero	-994.282,7	73,5	-848.889,1	-14,6	-1.003.098,0	18,2
F Financiamiento Neto	975.865,3	39,9	822.201,9	-15,7	1.003.098,0	22,0
Financiamiento interno	729.450,3	4,6	934.068,6	28,1	651.588,0	-30,1
Financiamiento externo	246.415,0	0,0	-111.866,7	0,0	351.510,0	0,0
G Discrepancia	18.417,2	0,0	26.687,0	0,0	-	-

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

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

3/ El rubro de remuneraciones incluye cargas sociales.

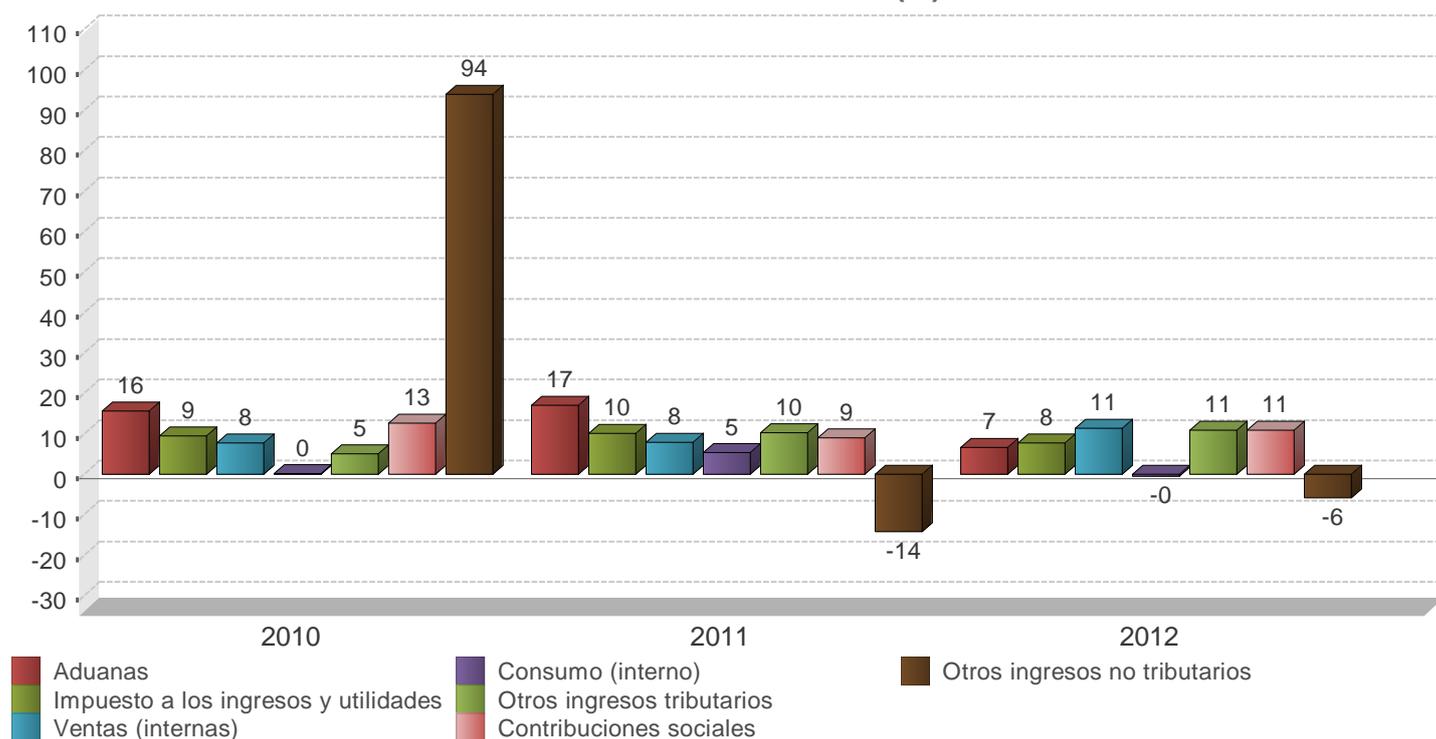
4/ El gasto primario corresponde a los gastos totales excluyendo el servicio de intereses.

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

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

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

GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES Tasas de variación interanual (%) a Dic



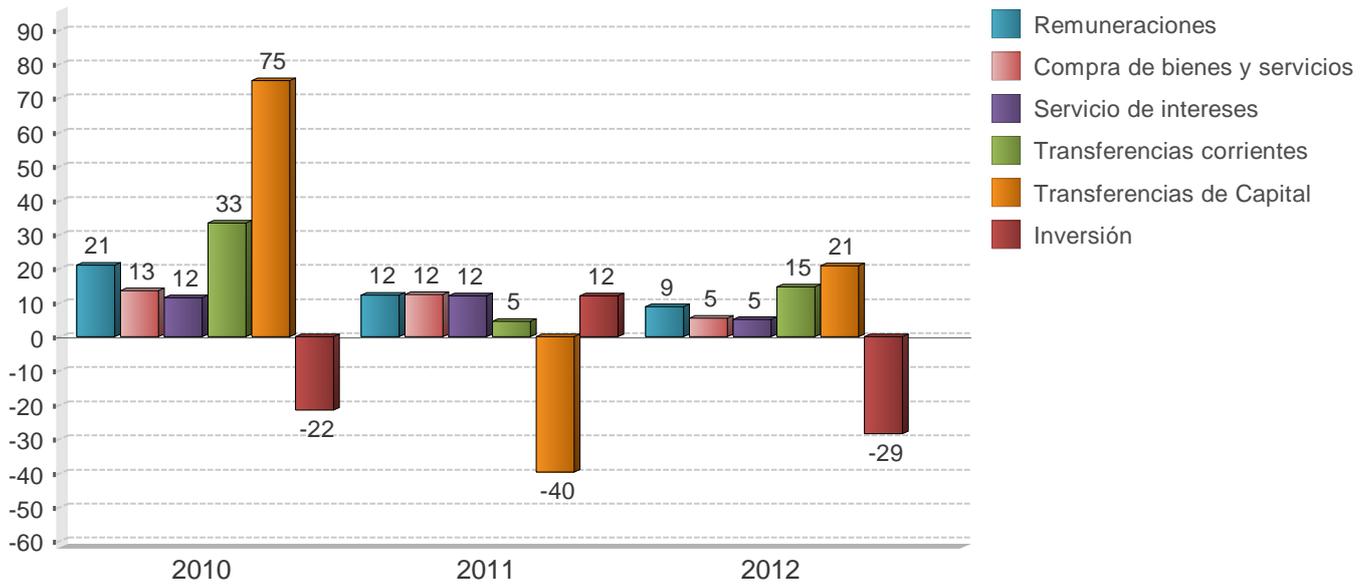
	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	2.730.099,8	100,0%	3.020.704,0	100,0%	3.271.868,2	100,0%
Ingresos corrientes	2.728.810,4	100,0%	3.020.408,7	100,0%	3.267.890,2	99,9%
Ingresos tributarios	2.480.607,4	90,9%	2.767.099,0	91,6%	3.007.360,0	91,9%
Aduanas	686.661,7	25,2%	803.523,1	26,6%	856.212,9	26,2%
Impuesto a los ingresos y utilidades	752.171,4	27,6%	827.655,6	27,4%	891.609,7	27,3%
Ventas (internas)	486.881,5	17,8%	525.117,2	17,4%	584.874,6	17,9%
Consumo (interno)	24.723,6	0,9%	26.040,2	0,9%	25.921,5	0,8%
Otros ingresos tributarios	530.169,2	19,4%	584.762,9	19,4%	648.741,3	19,8%
Ingresos no tributarios	248.203,0	9,1%	253.309,7	8,4%	260.530,2	8,0%
Contribuciones sociales	61.241,9	2,2%	66.770,2	2,2%	74.083,7	2,3%
Transferencias	161.317,9	5,9%	164.546,0	5,4%	165.746,2	5,1%
Otros ingresos no tributarios	25.643,2	0,9%	21.993,5	0,7%	20.700,3	0,6%
Ingresos de Capital	1.289,4	0,0%	295,3	0,0%	3.978,0	0,1%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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



	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	3.724.382,5	100,0%	3.869.593,1	100,0%	4.274.966,2	100,0%
Gastos corrientes	3.275.676,9	88,0%	3.565.957,2	92,2%	3.943.655,9	92,2%
Remuneraciones	1.349.158,3	36,2%	1.513.400,5	39,1%	1.647.046,6	38,5%
Compra de bienes y servicios	120.675,7	3,2%	135.628,0	3,5%	142.939,3	3,3%
Transferencias corrientes	1.404.301,7	37,7%	1.467.550,7	37,9%	1.681.899,1	39,3%
Sector privado	525.665,7	14,1%	567.747,8	14,7%	611.398,5	14,3%
Sector público	852.993,8	22,9%	890.928,2	23,0%	1.063.398,8	24,9%
Sector externo	3.890,1	0,1%	4.203,1	0,1%	3.617,0	0,1%
con recurso externo	21.752,1	0,6%	4.671,6	0,1%	3.484,8	0,1%
Servicio de intereses	401.541,2	10,8%	449.378,0	11,6%	471.770,9	11,0%
Deuda interna	336.638,8	9,0%	390.876,5	10,1%	424.769,8	9,9%
Deuda externa	64.902,4	1,7%	58.501,5	1,5%	47.001,1	1,1%
Gastos de capital	448.705,6	12,0%	303.635,9	7,8%	331.310,3	7,8%
Inversión	64.385,7	1,7%	72.056,3	1,9%	51.501,0	1,2%
Transferencias de Capital	384.319,9	10,3%	231.579,6	6,0%	279.809,3	6,5%
Sector privado	18.400,0	0,5%	11.941,2	0,3%	12.585,7	0,3%
Sector público	339.641,7	9,1%	194.252,7	5,0%	255.533,2	6,0%
con recurso externo	26.278,2	0,7%	25.385,7	0,7%	11.690,4	0,3%

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

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

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

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

	2010	2011				2012				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda Pública Total										
Monto	8.070.795,4	8.177.111,3	8.639.216,8	8.888.133,0	9.253.881,8	9.592.117,3	10.210.123,4	10.610.425,6	11.596.728,7	
Deuda interna	5.858.944,1	6.243.062,9	6.689.817,2	6.957.866,0	7.056.632,3	7.515.610,9	7.866.737,3	8.278.762,3	8.796.235,2	
Deuda externa	2.211.851,3	1.934.048,4	1.949.399,6	1.930.267,0	2.197.249,5	2.076.506,4	2.343.386,1	2.331.663,3	2.800.493,5	
Proporción del PIB	42,4	39,4	41,7	42,9	44,6	42,4	45,2	46,9	51,2	
Deuda interna	30,8	30,1	32,3	33,6	34,0	33,2	34,8	36,6	38,9	
Deuda externa	11,6	9,3	9,4	9,3	10,6	9,2	10,4	10,3	12,4	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0							
Deuda interna	72,6	76,3	77,4	78,3	76,3	78,4	77,0	78,0	75,8	
Deuda externa	27,4	23,7	22,6	21,7	23,7	21,6	23,0	22,0	24,1	
Según moneda	100,0	100,0	100,0							
Moneda Nacional	62,0	65,3	67,4	67,8	66,4	67,7	66,8	67,0	64,2	
Moneda extranjera	38,0	34,7	32,6	32,2	33,6	32,3	33,3	33,0	35,9	
Según deudor	100,0	100,0	100,0							
Gobierno Central	69,8	69,4	69,8	69,7	68,9	69,2	67,8	67,5	69,0	
Banco Central	17,3	19,2	19,2	19,8	18,4	17,8	17,4	18,3	17,9	
Resto del sector público	12,9	11,4	11,0	10,5	12,7	13,0	14,8	14,3	13,1	

	2010	2011				2012				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda interna										
Según moneda	100,0									
Moneda nacional	86,3	85,5	87,0	86,6	87,0	86,5	86,6	85,9	84,6	
Moneda extranjera	13,7	14,5	13,0	13,4	13,0	13,5	13,4	14,1	15,4	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	76,3	75,1	75,4	74,9	75,9	76,5	76,7	75,9	75,4	
Banco Central	23,5	24,7	24,4	24,9	23,9	22,4	22,3	23,2	23,4	
Resto Sector Público	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	1,0	1,0	0,9	1,2	
Según tenedor	100,0	99,9	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Dep...	19,6	24,2	23,7	21,2	20,9	20,4	20,2	18,8	18,8	
Banco Central	3,4	3,7	4,3	4,1	3,7	3,2	3,5	3,4	3,4	
Resto otras Soc De...	4,7	5,2	5,8	5,6	5,1	4,8	5,1	4,9	4,6	
Sector Público	44,2	39,7	39,8	41,0	41,5	43,0	43,1	40,6	39,7	
Sector Privado	24,8	24,2	23,8	25,5	26,3	26,2	25,9	30,2	31,5	
Sector Externo	3,3	2,9	2,6	2,5	2,5	2,4	2,2	2,1	2,0	
Deuda externa										
Según moneda	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.345,3	4.052,8	4.573,7	4.550,8	5.568,9	
Moneda extranjera	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.345,3	4.052,8	4.573,7	4.550,8	5.568,9	
Según acreedor	100,0	100,1	99,9	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	
Organismos multilat...	55,2	59,6	55,9	57,1	54,3	59,3	53,9	51,1	41,3	
Organismos bilatera...	9,9	10,7	10,1	10,6	9,1	9,2	8,0	8,0	6,0	
Banca internacional ...	2,8	1,0	5,4	3,5	5,6	4,3	8,6	11,2	10,6	
Otros acreedores	32,1	28,8	28,5	28,8	31,1	27,1	29,5	29,7	42,2	

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

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

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

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

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

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

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

	2010		2011				2012			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda Pública Total										
Monto	5.594.126,5	5.676.218,9	6.033.690,3	6.193.814,9	6.372.531,4	6.640.886,5	6.925.036,0	7.158.407,1	8.003.207,1	
Deuda interna	4.423.208,3	4.685.529,8	5.043.051,8	5.208.658,8	5.357.858,9	5.751.010,4	6.037.423,5	6.280.918,9	6.635.122,1	
Deuda externa	1.170.918,2	990.689,1	990.638,5	985.156,1	1.014.672,5	889.876,1	887.612,5	877.488,2	1.368.085,0	
Proporción del PIB	29,3	27,4	29,1	29,9	30,7	29,3	30,6	31,6	35,4	
Deuda interna	23,2	22,6	24,3	25,1	25,8	25,4	26,7	27,8	29,3	
Deuda externa	6,1	4,8	4,8	4,8	4,9	3,9	3,9	3,9	6,0	
Proporción del total	100,0									
Deuda interna	79,1	82,5	83,6	84,1	84,1	86,6	87,2	87,7	82,9	
Deuda externa	20,9	17,5	16,4	15,9	15,9	13,4	12,8	12,3	17,1	
Según moneda	100,0									
Moneda Nacio...	65,7	69,3	70,1	70,4	70,5	72,0	72,4	73,1	69,5	
Moneda extran...	34,3	30,7	29,9	29,6	29,5	28,0	27,6	26,9	30,5	

	2010		2011				2012			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda interna										
Según moneda	100,0									
Moneda nacional	83,2	84,0	83,9	83,7	83,9	83,2	83,0	83,3	83,8	
Moneda extranjera	16,8	16,0	16,1	16,3	16,1	16,8	17,0	16,7	16,2	
Según tenedor	99,6	100,0								
Sociedades de D...	23,6	25,1	24,2	20,9	19,9	20,7	20,4	18,4	18,4	
Resto otras Soc ...	2,2	2,5	2,5	2,6	2,4	2,5	2,4	2,3	1,9	
Sector Público	48,9	45,7	47,4	49,4	51,1	47,6	49,0	45,7	44,6	
Sector Privado	20,4	22,5	22,0	23,3	23,0	25,9	25,0	30,6	32,3	
Sector Externo	4,5	4,2	3,9	3,8	3,6	3,3	3,2	3,0	2,8	
Según instrumento	100,0	100,0	100,2	100,0	99,8	100,0	100,0	100,0	100,0	
Tasa básica	9,7	8,8	7,8	7,3	7,0	7,8	7,4	7,2	6,7	
Cero Cupón	7,8	10,0	9,5	7,5	6,5	8,6	8,4	7,3	4,9	
Cero cupón en d...	1,2	1,1	3,1	3,1	3,3	2,6	3,0	1,9	1,0	
TUDES	22,7	24,2	26,0	26,1	23,9	22,5	22,1	21,6	20,4	
TP\$ ajustable	0,5	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
TP\$ tasa fija	15,1	14,6	12,9	13,1	12,8	14,2	14,0	14,9	15,2	
TP¢ tasa fija	42,9	40,9	40,6	42,8	46,3	44,2	45,1	47,1	51,7	
Otros bonos	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Deuda externa										
Según moneda	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.736,8	1.732,4	1.712,6	2.720,5	
Moneda extranjera	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.736,8	1.732,4	1.712,6	2.720,5	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

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

	2010	2011				2012			
	Dic	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda Pública Total									
Monto	1.448.069,2	1.656.234,9	1.758.169,7	1.706.241,1	1.708.579,7	1.771.749,9	1.939.782,5	2.076.017,3	
Deuda interna	1.421.409,6	1.632.439,1	1.734.881,0	1.684.447,2	1.686.972,5	1.751.685,9	1.920.215,5	2.058.341,1	
Deuda externa	26.659,6	23.795,8	23.288,7	21.793,9	21.607,2	20.064,0	19.567,0	17.676,2	
Proporción del PIB	7,6	8,0	8,5	8,2	7,6	7,8	8,6	9,2	
Deuda interna	7,5	7,9	8,4	8,1	7,5	7,7	8,5	9,1	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Proporción del total	100,0								
Deuda interna	98,2	98,6	98,7	98,7	98,7	98,9	99,0	99,2	
Deuda externa	1,8	1,4	1,3	1,3	1,3	1,1	1,0	0,8	
Según moneda	100,0								
Moneda Nacional	94,4	95,3	93,8	95,7	96,1	97,3	92,9	85,6	
Moneda extranjera	5,6	4,7	6,2	4,3	3,9	2,7	7,1	14,4	

	2010	2011				2012			
	Dic	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda interna									
Según moneda	100,0								
Moneda nacional	96,2	96,7	95,1	97,0	97,3	98,4	93,9	86,3	
Moneda extranjera	3,8	3,3	4,9	3,0	2,7	1,6	6,1	13,7	
Según tenedor	100,0	100,1	100,0	99,9	99,9	99,9	100,0	100,0	
Sociedades de Depó...	13,6	13,6	13,4	12,7	12,1	11,1	11,1	11,1	
Resto otras Soc Dep...	10,1	17,0	15,5	14,9	13,2	14,6	14,4	14,7	
Sector Público	35,4	32,3	31,5	34,9	40,3	38,0	36,7	35,8	
Sector Privado	40,9	37,2	39,6	37,4	34,4	36,2	37,8	38,4	
Según instrumento	100,0	19,0	99,9	100,7	100,0	100,0	100,0	100,0	
Facilidad de depósito...	4,3	0,3	2,1	1,0	1,6	0,6	5,2	1,0	
Cero Cupón	83,2	9,0	89,6	90,5	91,4	92,8	88,2	85,4	
BEM moneda nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
BEM moneda extranj...	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
CERTD\$	3,4	2,9	2,7	2,8	1,0	0,9	0,8	0,8	
Depósito electrónico ...	9,0	6,7	5,4	6,4	5,9	5,6	5,7	12,8	
Deuda externa									
Según moneda	50,7	47,1	46,1	43,1	42,2	39,2	38,2	35,2	
Moneda extranjera	50,7	47,1	46,1	43,1	42,2	39,2	38,2	35,2	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	2011				2012			
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic
Total Valor Nominal	4.685.530	5.043.052	5.208.659	5.381.293	5.751.010	6.037.423	6.280.919	6.635.122
Total Valor Transado	3.813.190	4.112.166	4.219.572	4.409.051	4.771.606	4.985.214	5.294.269	5.637.562
Sistema Financiero	1.051.803	1.097.402	991.496	987.897	1.083.975	1.083.788	1.050.192	1.146.180
Sistema Bancario Nacional	955.250	994.028	881.095	878.361	962.869	971.619	938.492	1.030.743
Banco Central	12.757	12.757	12.757	12.757	10.357	10.357	10.357	10.357
Banco Nacional de Costa Rica	253.763	286.862	260.104	233.235	248.339	240.120	218.828	236.017
Banco de Costa Rica	144.052	130.932	131.928	130.717	152.551	164.118	167.102	170.167
Banco Crédito Agrícola	189.442	183.738	183.991	198.413	199.812	192.358	177.198	180.892
Banco Popular	168.876	191.099	108.003	119.179	127.457	117.898	107.617	155.516
Bancos Privados	186.360	188.639	184.312	184.060	224.353	246.769	257.390	277.794
Resto otras Sociedades de Depósito	96.553	103.374	110.401	109.536	121.106	112.169	111.699	115.437
Cooperativas	46.862	50.949	53.746	50.927	53.898	47.129	44.916	47.789
Financieras	3.695	4.390	4.638	5.103	8.580	9.085	7.710	8.355
Mutuales	27.633	26.075	24.936	25.362	22.917	20.090	18.525	18.068
Otros intermediarios	18.364	21.960	27.081	28.145	35.710	35.866	40.549	41.225
Sector Financiero no Bancario	413.634	469.578	524.529	598.795	634.915	680.794	705.430	700.067
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356
Instituto Nacional de Seguros	213.519	268.030	320.186	393.910	427.991	471.125	494.950	487.683
Junta Poder Judicial	198.759	200.192	202.987	203.529	205.568	208.312	209.124	211.028
Sector Público no Financiero	984.815	1.064.412	1.150.026	1.218.857	1.206.627	1.333.195	1.286.430	1.299.823
Caja Costarricense de Seguro Social	893.574	963.310	1.048.848	1.116.848	1.107.113	1.227.541	1.171.657	1.182.557
Consejo Nacional de Producción	96	632	636	674	684	561	573	521
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	4.546	6.853	9.830	9.830	7.781	7.781	13.454	3.262
Inst. Costarricense de Turismo	11.794	14.726	14.790	18.504	17.775	18.752	21.102	19.532
Inst. de Desarrollo Agrario	25.449	25.691	26.518	23.472	23.473	26.100	25.849	26.091
Instituto Nacional de Aprendizaje	16.583	19.000	19.141	19.367	20.367	22.226	22.460	22.460
Junta de Protección Social	32.146	33.609	29.693	29.645	28.858	29.481	30.483	44.503
Refinadora Costarricense de Petróleo	627	591	569	516	576	754	852	898
Resto Sector Público	344.268	415.029	409.647	433.441	472.717	481.960	499.389	499.862
Sector Privado	1.018.670	1.065.745	1.143.874	1.170.061	1.373.372	1.405.478	1.752.829	1.991.629
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	859.652	906.727	984.856	1.011.043	1.214.354	1.246.460	1.593.811	1.832.611

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	2011				2012			
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic
Total en Circulación	1.281.513	1.468.716	1.554.945	1.524.969	1.542.722	1.626.213	1.692.742	1.757.281
Sistema Financiero	372.934	448.618	449.488	420.530	392.570	418.676	440.874	456.836
Sistema Bancario Nacional	190.508	249.379	241.181	227.541	204.787	237.185	245.683	258.339
Banco Nacional de Costa Rica	17.502	29.765	30.067	29.570	33.163	33.153	31.848	43.346
Banco de Costa Rica	43.150	36.636	40.073	36.167	28.999	50.899	54.727	54.709
Banco Crédito Agrícola	23.684	34.717	30.900	31.403	33.673	32.847	32.928	32.612
Banco Popular	32.488	79.975	80.010	75.599	63.194	61.391	60.701	62.464
Bancos Privados	73.685	68.286	60.132	54.802	45.757	58.895	65.479	65.208
Resto otras Sociedades de Depósito	182.425	199.240	208.307	192.989	187.784	181.491	195.192	198.497
Cooperativas	117.037	120.547	124.121	118.787	121.387	122.232	135.336	138.689
Financieras	1.016	1.819	2.191	1.343	712	703	856	864
Mutuales	19.962	27.689	31.384	28.388	27.252	27.061	26.365	26.698
Otros intermediarios	44.411	49.185	50.611	44.471	38.432	31.495	32.635	32.247
Sector Financiero no Bancario	56.260	60.532	78.670	98.776	175.191	195.214	197.059	190.664
Instituto Nacional de Seguros	55.114	54.414	71.754	92.658	169.072	189.096	190.941	184.545
Junta Poder Judicial	1.146	6.118	6.916	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118
Sector Público no Financiero	187.914	207.000	196.275	213.385	209.844	213.355	213.389	215.166
Caja Costarricense de Seguro Social	187.914	207.000	196.275	213.385	209.844	213.355	213.389	215.166
Resto Sector Público	194.581	206.683	214.523	220.287	214.366	215.732	224.043	223.267
Sector Privado	469.825	545.883	615.989	571.992	550.751	583.236	617.377	671.349
Sector Privado Residente	469.825	545.883	615.989	571.992	550.751	583.236	617.377	671.349

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

Debido al comportamiento estacional de la base monetaria, en enero de cada año, su saldo tiende a ser inferior al registrado en el mes previo. Particularmente, en enero del 2013 su saldo se redujo en ¢74.511 millones, principalmente, explicado por el aumento en el saldo de depósitos de las entidades financieras en el MIL y la cancelación parcial de títulos TUDES²; elementos que fueron parcialmente compensados por la compra de dólares en el mercado cambiario³ y el pago de intereses de las obligaciones en moneda nacional.

Por su parte, todos los agregados líquidos en moneda nacional (excepto el medio circulante) mostraron tasas de crecimiento interanuales inferiores a las observadas en igual mes del año anterior, pero congruentes con la tasa de crecimiento estimada para el PIB nominal del presente año (10,6 %).

Los agregados amplios continuaron con el dinamismo observado a finales del año anterior, con tasas de crecimiento anual superiores a las de un año atrás y por encima del crecimiento nominal estimado para la actividad económica. Este comportamiento es consecuencia, del mayor financiamiento neto requerido por el Gobierno y la competencia en la captación de recursos por parte de la banca comercial para atender la demanda de crédito del sector privado; factores que ejercieron una presión alcista sobre el nivel de tasas de interés que propició entradas de capital del exterior, en especial a partir de setiembre del 2012.

Las tasas de crecimiento interanuales de la riqueza financiera total y privada fueron de 17,4% y 18,6%, respectivamente (11,8% y 8,4% en el 2012). La liquidez total aun cuando presentó un crecimiento anual menor (13,1 %), superó la tasa observada 12 meses antes (6,3 %).

El crédito al sector privado registró en enero una variación interanual de 13,6% que, aunque es menor en 1 p.p. a la observada en igual fecha el año anterior, supera en 1,4 p.p. la tasa estimada en la programación macroeconómica para el 2013. Además, se mantiene la preferencia por el crédito en dólares, pues mientras la tasa interanual de la cartera en moneda nacional creció en un 10,3%, la respectiva en dólares fue de 18,6%⁴.

¹ Cifras del BCCR al 31/01/13, cifras preliminares de bancos comerciales al 25/01/13 y resto de Otras Sociedades de Depósito a noviembre del 2012.

² Estos títulos fueron entregados al BCCR por parte del Gobierno como pago del crédito recibido en el período de quiebra del Banco Anglo Costarricense.

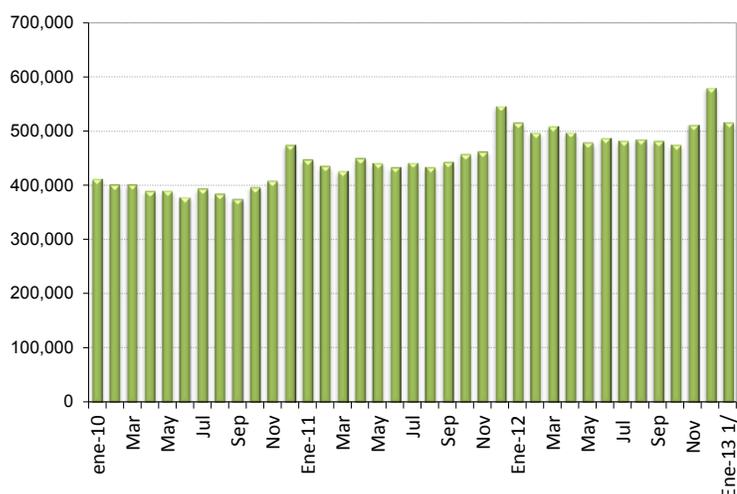
³ En los primeros 18 días de enero, el BCCR compró EUA\$243,5 millones, monto que sumado a las compras efectuadas en el 2012, ascendió a EUA\$1.612,9 millones.

⁴ Cabe destacar que, en la sesión 5582-2013, artículo 7, del 30/01/13, la Junta Directiva del BCCR acordó establecer límites globales al crecimiento porcentual de las carteras de crédito de las entidades supervisadas por la SUGEF, con el fin de evitar que los desequilibrios de liquidez que enfrenta la economía produzcan un sobrecalentamiento de la actividad económica, presiones inflacionarias y pongan en riesgo la estabilidad del sistema financiero. Para el período comprendido entre el 1 de febrero y el 31 de octubre del 2013 se estableció un límite global de 9%, que anualizado equivale a un 12,2%. Si el intermediario mostró al 31/12/12 un crecimiento interanual igual o inferior a 20% en el crédito en moneda extranjera, el aumento acumulado en el saldo de esa cartera, para el período considerado, no podrá superar el 6% (8% anualizado). Si al término del 2012 presentó una tasa superior al 20%, el aumento acumulado, para ese mismo período, no podrá superar el 30% de la tasa interanual registrada en el 2012.

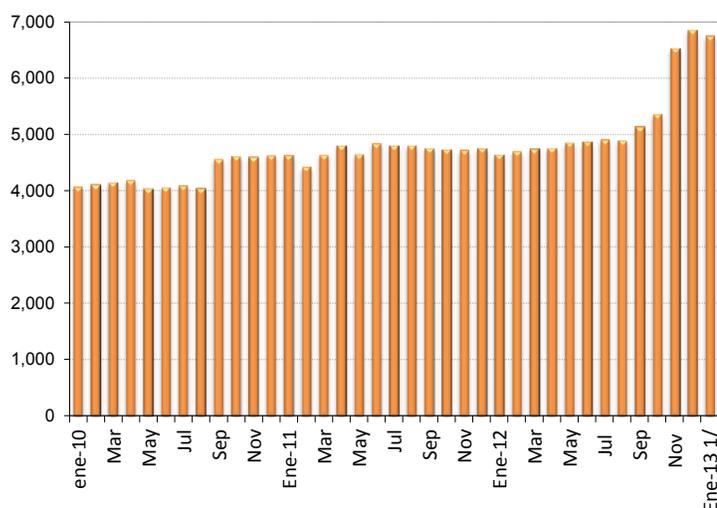
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
- saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
ene-10	411,712.1	4,072.4
Feb	401,102.9	4,113.4
Mar	400,897.5	4,155.2
Abr	389,363.1	4,193.9
May	390,256.7	4,042.2
Jun	378,524.9	4,065.0
Jul	393,833.2	4,097.8
Ago	383,809.9	4,048.3
Sep	374,263.1	4,571.3
Oct	396,088.2	4,617.3
Nov	407,961.8	4,603.3
Dic	473,739.5	4,627.2
Ene-11	447,000.1	4,633.2
Feb	435,248.7	4,427.6
Mar	426,734.5	4,641.7
Abr	449,588.9	4,810.6
May	441,035.5	4,650.4
Jun	432,803.6	4,842.8
Jul	441,517.8	4,806.6
Ago	433,325.1	4,808.2
Sep	442,647.7	4,762.9
Oct	457,319.7	4,732.9
Nov	461,640.7	4,722.9
Dic	545,716.7	4,755.8
Ene-12	514,903.6	4,646.4
Feb	496,301.9	4,708.2
Mar	508,283.1	4,745.4
Abr	497,369.9	4,765.6
May	478,010.1	4,858.2
Jun	486,679.8	4,869.5
Jul	481,816.7	4,911.9
Ago	483,892.0	4,898.2
Sep	481,196.5	5,139.8
Oct	474,353.1	5,366.0
Nov	510,535.9	6,530.8
Dic 1/	579,185.1	6,856.7
Ene-13 1/	515,244.5	6,748.8

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



BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares



1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito a diciembre 2012 y enero 2013.

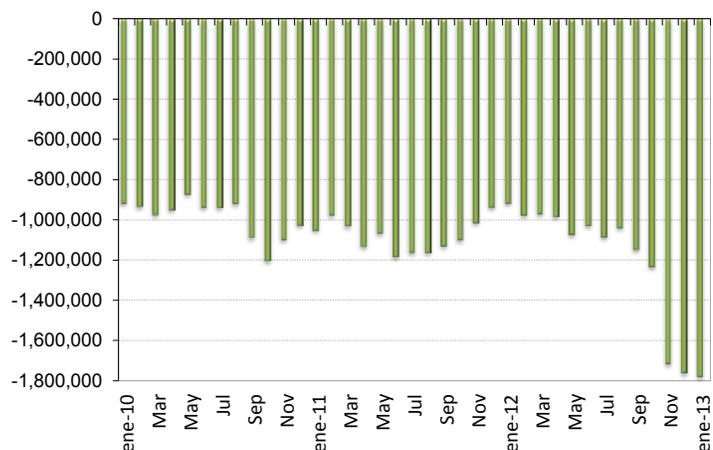
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

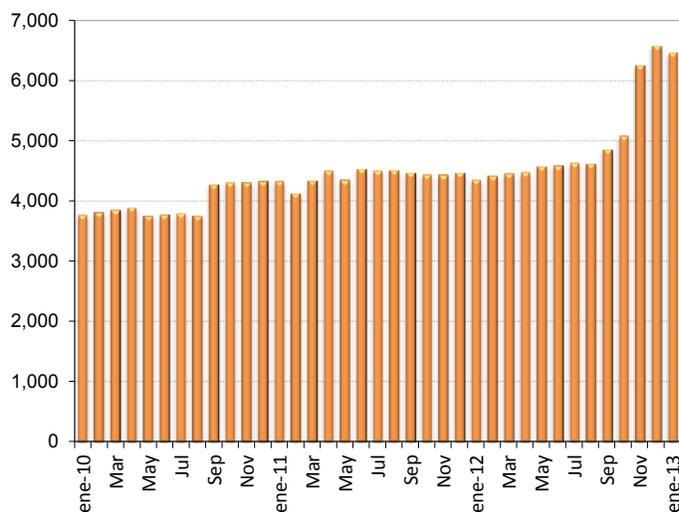
-en millones de colones y millones de dólares, respectivamente-

	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
ene-10	-918,020.6	3,771.3
Feb	-934,708.3	3,816.2
Mar	-973,866.6	3,860.5
Abr	-949,992.1	3,900.8
May	-873,660.0	3,757.2
Jun	-937,233.7	3,779.2
Jul	-939,295.3	3,805.9
Ago	-920,089.2	3,758.5
Sep	-1,087,645.0	4,274.2
Oct	-1,203,337.2	4,318.3
Nov	-1,098,095.2	4,313.8
Dic	-1,025,811.0	4,335.4
ene-11	-1,051,992.4	4,338.1
Feb	-975,853.7	4,131.2
Mar	-1,029,999.3	4,343.6
Abr	-1,133,253.5	4,507.8
May	-1,066,932.3	4,352.8
Jun	-1,183,359.5	4,545.2
Jul	-1,161,317.3	4,514.6
Ago	-1,162,710.1	4,515.2
Sep	-1,130,483.0	4,477.7
Oct	-1,099,073.0	4,444.5
Nov	-1,014,567.9	4,442.1
Dic	-936,238.4	4,477.5
ene-12	-918,508.2	4,360.6
Feb	-976,902.6	4,422.1
Mar	-969,196.5	4,460.8
Abr	-985,283.8	4,481.4
May	-1,073,330.9	4,582.6
Jun	-1,028,711.3	4,592.8
Jul	-1,084,568.3	4,638.9
Ago	-1,039,438.2	4,623.7
Sep	-1,146,763.9	4,860.2
Oct	-1,232,912.3	5,087.3
Nov	-1,713,292.5	6,255.4
Dic	-1,758,820.6	6,580.9
ene-13	-1,778,053.6	6,472.5

BCCR: Activos internos netos
Saldos en millones de colones

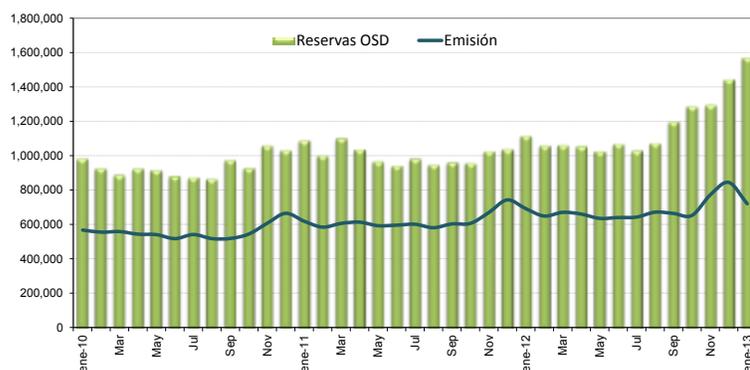


BCCR: Activos externos netos
Saldos en millones de dólares



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósitos (OSD)
Saldos en millones de 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-10	-924,558.5	2,093,084.2	1,168,525.7	567,447.9	155,735.8	601,077.8	227,398.6	
Feb	-920,510.4	2,093,341.3	1,172,831.0	555,282.0	154,179.1	617,549.0	155,080.7	
Mar	-846,630.0	2,001,715.6	1,155,085.6	558,667.8	157,770.3	596,417.8	134,592.3	
Abr	-774,650.9	1,973,439.8	1,198,788.9	543,445.8	154,082.7	655,343.1	117,699.5	
May	-813,224.4	2,010,611.6	1,197,387.2	540,800.1	150,543.5	656,587.1	110,663.0	
Jun	-857,149.0	2,002,648.4	1,145,499.4	517,480.2	138,955.2	628,019.2	116,989.3	
Jul	-786,994.6	1,947,261.4	1,160,266.8	541,572.8	147,739.7	618,694.0	108,879.9	
Ago	-740,596.6	1,894,710.0	1,154,113.4	517,670.9	133,861.0	636,442.6	96,521.2	
Sep	-893,509.3	2,148,000.2	1,254,490.9	518,602.8	144,339.7	735,888.1	96,155.7	
Oct	-1,033,565.9	2,195,939.8	1,162,373.9	544,327.8	148,239.5	618,046.2	88,142.7	75,450.0
Nov	-910,161.8	2,170,628.8	1,260,467.0	607,182.6	199,220.8	653,284.3	104,727.2	102,026.0
Dic	-856,757.9	2,201,756.5	1,344,998.6	665,045.5	191,306.0	679,953.1	100,767.1	60,630.0
ene-11	-850,858.2	2,172,719.6	1,321,861.3	618,932.9	171,932.8	702,928.4	87,317.8	127,665.0
Feb	-761,720.0	2,054,379.1	1,292,659.1	584,544.2	149,295.5	708,114.9	76,329.4	68,350.0
Mar	-804,764.7	2,152,971.9	1,348,207.1	606,188.8	179,454.3	742,018.3	79,009.4	101,972.0
Abr	-902,528.7	2,234,054.6	1,331,525.9	613,573.5	163,984.6	717,952.3	83,681.5	71,070.0
May	-860,549.3	2,176,295.7	1,315,746.4	592,888.1	151,852.6	722,858.3	73,883.1	19,040.0
Jun	-968,392.8	2,266,274.9	1,297,882.1	595,885.7	163,082.1	701,996.5	73,538.5	5,021.0
Jul	-954,680.1	2,256,057.2	1,301,377.1	601,242.3	159,724.5	700,134.8	71,531.2	51,050.0
Ago	-983,491.4	2,284,297.0	1,300,805.6	581,083.3	147,758.2	719,722.2	72,790.7	8,075.0
Sep	-966,420.2	2,276,273.1	1,309,852.9	603,357.2	160,709.5	706,495.6	57,783.8	36,802.0
Oct	-939,841.4	2,265,734.1	1,325,892.7	606,138.0	148,818.3	719,754.7	65,755.4	24,280.0
Nov	-820,229.0	2,225,478.8	1,405,249.9	669,428.9	207,788.2	735,821.0	65,923.0	17,380.0
Dic	-762,266.9	2,262,717.3	1,500,450.4	743,086.2	197,369.5	757,364.2	81,684.2	2,250.0
ene-12	-734,229.8	2,196,331.9	1,462,102.0	692,470.0	177,566.5	769,632.0	92,903.2	75,763.0
Feb	-800,730.4	2,236,100.9	1,435,370.4	649,115.1	152,813.2	786,255.3	80,904.7	39,555.0
Mar	-779,723.1	2,241,889.9	1,462,166.7	670,672.6	162,389.5	791,494.1	81,718.5	26,855.0
Abr	-777,721.3	2,234,134.6	1,456,413.3	660,677.5	163,307.6	795,735.8	90,932.1	6,200.0
May	-857,963.5	2,273,766.6	1,415,803.1	635,442.1	157,432.0	780,361.0	78,409.0	8,860.0
Jun	-796,049.7	2,262,253.8	1,466,204.1	640,330.5	153,650.7	825,873.6	80,082.9	9,759.0
Jul	-864,680.1	2,296,772.0	1,432,091.9	642,814.6	160,997.9	789,277.3	75,022.9	4,750.0
Ago	-807,643.0	2,277,849.7	1,470,206.7	671,497.4	187,605.4	798,709.3	87,970.4	0.0
Sep	-906,600.1	2,393,243.4	1,486,643.2	664,419.5	183,222.9	822,223.7	92,544.0	99,950.0
Oct	-988,898.0	2,505,292.1	1,516,394.1	652,428.8	178,075.7	863,965.3	152,949.2	93,368.0
Nov	-1,449,902.3	3,082,710.7	1,632,808.4	772,279.2	261,743.3	860,529.2	117,755.0	56,220.0
Dic	-1,549,830.1	3,304,096.1	1,754,266.0	844,774.0	265,588.9	909,492.0	248,710.7	19,867.0
ene-13	-1,533,642.0	3,213,397.0	1,679,755.0	720,342.8	205,098.4	959,412.1	192,655.5	210,839.0

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

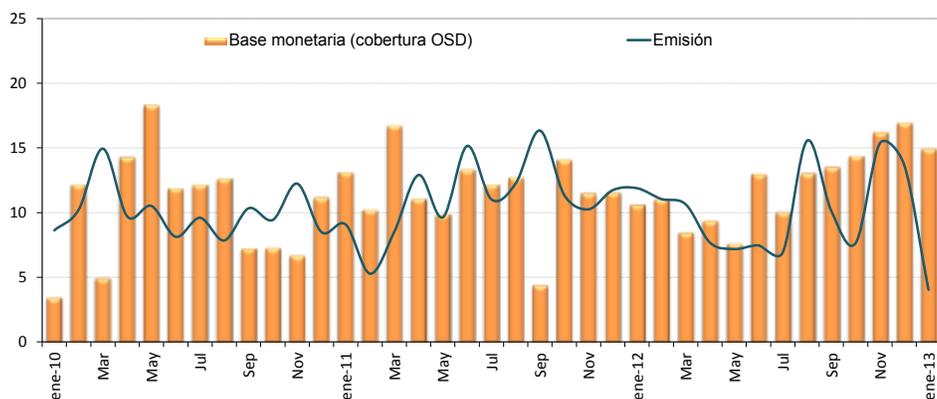
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



	Componente interno	Variación interanual (%)	Componente externo	Variación interanual (%)	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual (%)	Emisión	Variación interanual (%)	Dep. Cta. Cte. OSD en BCCR	Variación interanual (%)
ene-10	-924,558.5	-2.7	2,093,084.2	0.6	1,168,525.7	3.5	567,447.9	8.6	601,077.8	-1.0
Feb	-920,510.4	-22.2	2,093,341.3	-6.1	1,172,831.0	12.2	555,282.0	10.2	617,549.0	14.0
Mar	-846,630.0	-27.7	2,001,715.6	-11.9	1,155,085.6	4.9	558,667.8	14.9	596,417.8	-3.0
Abr	-774,650.9	-41.4	1,973,439.8	-16.8	1,198,788.9	14.3	543,445.8	9.7	655,343.1	18.3
May	-813,224.4	-30.0	2,010,611.6	-7.5	1,197,387.2	18.3	540,800.1	10.5	656,587.1	25.6
Jun	-857,149.0	-26.5	2,002,648.4	-8.5	1,145,499.4	11.9	517,480.2	8.1	628,019.2	15.2
Jul	-786,994.6	-32.6	1,947,261.4	-11.6	1,160,266.8	12.2	541,572.8	9.6	618,694.0	14.5
Ago	-740,596.6	-36.9	1,894,710.0	-13.8	1,154,113.4	12.6	517,670.9	7.8	636,442.6	16.9
Sep	-893,509.3	-12.0	2,148,000.2	-1.7	1,254,490.9	7.2	518,602.8	10.3	735,888.1	5.2
Oct	-1,033,565.9	-4.7	2,195,939.8	1.3	1,162,373.9	7.3	544,327.8	9.4	618,046.2	5.5
Nov	-910,161.8	3.6	2,170,628.8	5.4	1,260,467.0	6.7	607,182.6	12.2	653,284.3	2.0
Dic	-856,757.9	-4.0	2,201,756.5	4.7	1,344,998.6	11.2	665,045.5	8.5	679,953.1	13.9
ene-11	-850,858.2	-8.0	2,172,719.6	3.8	1,321,861.3	13.1	618,932.9	9.1	702,928.4	16.9
Feb	-761,720.0	-17.3	2,054,379.1	-1.9	1,292,659.1	10.2	584,544.2	5.3	708,114.9	14.7
Mar	-804,764.7	-4.9	2,152,971.9	7.6	1,348,207.1	16.7	606,188.8	8.5	742,018.3	24.4
Abr	-902,528.7	16.5	2,234,054.6	13.2	1,331,525.9	11.1	613,573.5	12.9	717,952.3	9.6
May	-860,549.3	5.8	2,176,295.7	8.2	1,315,746.4	9.9	592,888.1	9.6	722,858.3	10.1
Jun	-968,392.8	13.0	2,266,274.9	13.2	1,297,882.1	13.3	595,885.7	15.2	701,996.5	11.8
Jul	-954,680.1	21.3	2,256,057.2	15.9	1,301,377.1	12.2	601,242.3	11.0	700,134.8	13.2
Ago	-983,491.4	32.8	2,284,297.0	20.6	1,300,805.6	12.7	581,083.3	12.2	719,722.2	13.1
Sep	-966,420.2	8.2	2,276,273.1	6.0	1,309,852.9	4.4	603,357.2	16.3	706,495.6	-4.0
Oct	-939,841.4	-9.1	2,265,734.1	3.2	1,325,892.7	14.1	606,138.0	11.4	719,754.7	16.5
Nov	-820,229.0	-9.9	2,225,478.8	2.5	1,405,249.9	11.5	669,428.9	10.3	735,821.0	12.6
Dic	-762,266.9	-11.0	2,262,717.3	2.8	1,500,450.4	11.6	743,086.2	11.7	757,364.2	11.4
ene-12	-734,229.8	-13.7	2,196,331.9	1.1	1,462,102.0	10.6	692,470.0	11.9	769,632.0	9.5
Feb	-800,730.4	5.1	2,236,100.9	8.8	1,435,370.4	11.0	649,115.1	11.0	786,255.3	11.0
Mar	-779,723.1	-3.1	2,241,889.9	4.1	1,462,166.7	8.5	670,672.6	10.6	791,494.1	6.7
Abr	-777,721.3	-13.8	2,234,134.6	0.0	1,456,413.3	9.4	660,677.5	7.7	795,735.8	10.8
May	-857,963.5	-0.3	2,273,766.6	4.5	1,415,803.1	7.6	635,442.1	7.2	780,361.0	8.0
Jun	-796,049.7	-17.8	2,262,253.8	-0.2	1,466,204.1	13.0	640,330.5	7.5	825,873.6	17.6
Jul	-864,680.1	-9.4	2,296,772.0	1.8	1,432,091.9	10.0	642,814.6	6.9	789,277.3	12.7
Ago	-807,643.0	-17.9	2,277,849.7	-0.3	1,470,206.7	13.0	671,497.4	15.6	798,709.3	11.0
Sep	-906,600.1	-6.2	2,393,243.4	5.1	1,486,643.2	13.5	664,419.5	10.1	822,223.7	16.4
Oct	-988,898.0	5.2	2,505,292.1	10.6	1,516,394.1	14.4	652,428.8	7.6	863,965.3	20.0
Nov	-1,449,902.3	76.8	3,082,710.7	38.5	1,632,808.4	16.2	772,279.2	15.4	860,529.2	16.9
Dic	-1,549,830.1	103.3	3,304,096.1	46.0	1,754,266.0	16.9	844,774.0	13.7	909,492.0	20.1
ene-13	-1,533,642.0	108.9	3,213,397.0	46.3	1,679,755.0	14.9	720,342.8	4.0	959,412.1	24.7

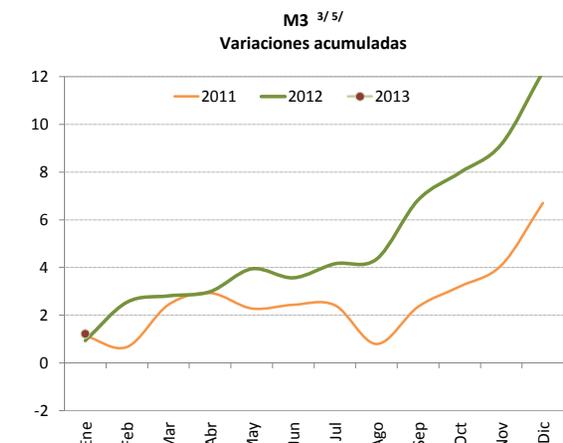
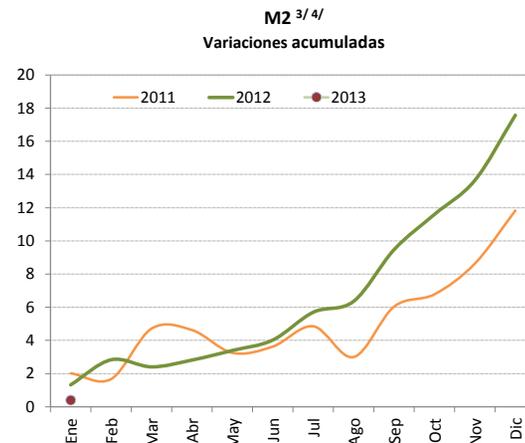
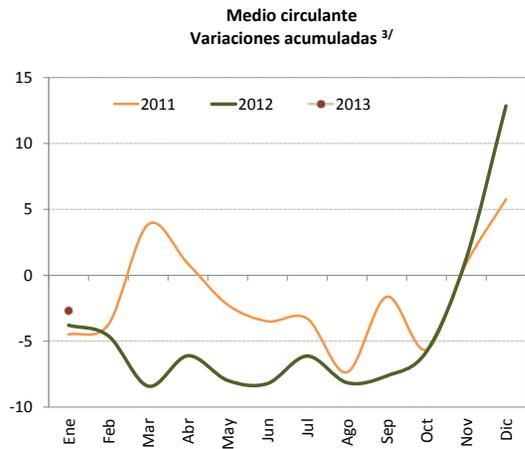
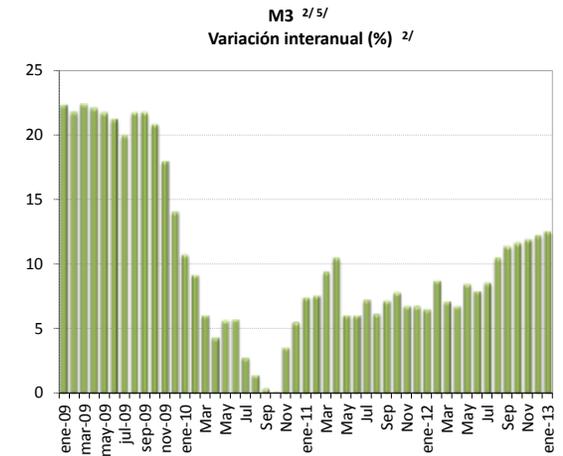
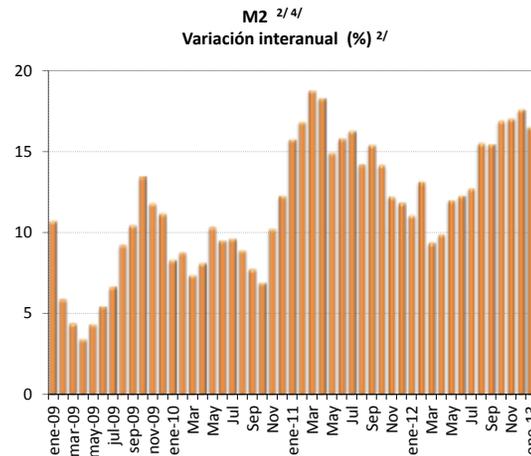
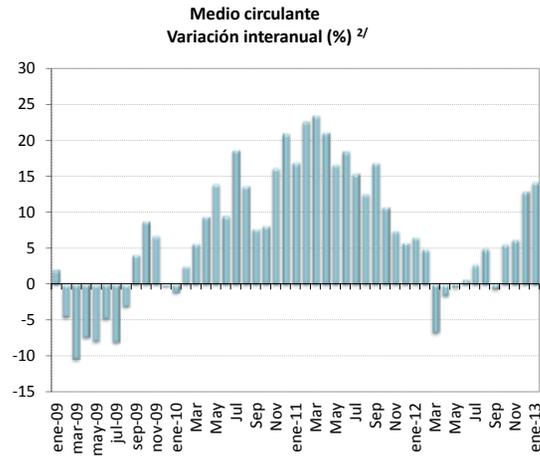
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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-10	1,460,774.5	3,607,884.7	5,068,659.1	4,163,894.5	9,232,553.6
Feb	1,403,470.5	3,601,243.5	5,004,714.0	4,169,927.2	9,174,641.2
Mar	1,503,792.8	3,567,160.8	5,070,953.7	4,109,477.9	9,180,431.5
Abr	1,489,719.3	3,597,457.7	5,087,177.0	4,044,600.4	9,131,777.4
May	1,498,202.4	3,667,741.6	5,165,944.0	4,291,136.1	9,457,080.0
Jun	1,456,625.5	3,690,420.0	5,147,045.5	4,322,269.1	9,469,314.6
Jul	1,498,839.6	3,687,532.9	5,186,372.5	4,177,203.8	9,363,576.3
Ago	1,471,358.2	3,715,002.5	5,186,360.6	4,123,608.7	9,309,969.3
Sep	1,505,074.6	3,778,986.8	5,284,061.4	4,080,879.5	9,364,940.9
Oct	1,523,262.3	3,855,570.9	5,378,833.2	4,007,092.2	9,385,925.5
Nov	1,679,454.8	3,887,920.3	5,567,375.1	3,991,154.2	9,558,529.3
Dic	1,787,243.0	3,963,449.1	5,750,692.2	4,052,452.9	9,803,145.1
ene-11	1,707,025.9	4,159,522.6	5,866,548.5	4,048,106.2	9,914,654.7
Feb	1,720,345.0	4,126,429.0	5,846,774.0	4,021,388.7	9,868,162.7
Mar	1,856,117.1	4,165,537.7	6,021,654.8	4,020,488.5	10,042,143.3
Abr	1,803,036.7	4,213,601.2	6,016,637.9	4,073,385.0	10,090,022.9
May	1,747,276.5	4,190,335.7	5,937,612.2	4,088,970.6	10,026,582.8
Jun	1,724,890.3	4,234,444.8	5,959,335.1	4,082,416.8	10,041,751.9
Jul	1,728,548.3	4,301,022.5	6,029,570.8	4,010,387.7	10,039,958.5
Ago	1,655,732.2	4,267,224.5	5,922,956.8	3,957,476.3	9,880,433.0
Sep	1,758,121.3	4,339,608.5	6,097,729.8	3,935,794.6	10,033,524.4
Oct	1,686,304.2	4,454,202.0	6,140,506.2	3,976,378.5	10,116,884.8
Nov	1,803,111.9	4,444,023.9	6,247,135.9	3,956,787.7	10,203,923.6
Dic	1,890,087.0	4,540,577.1	6,430,664.1	4,029,810.7	10,460,474.8
ene-12	1,818,437.3	4,697,191.0	6,515,628.3	4,042,196.3	10,557,824.6
Feb	1,803,254.5	4,809,524.4	6,612,778.9	4,113,435.5	10,726,214.4
Mar	1,731,077.0	4,854,142.5	6,585,219.5	4,168,939.3	10,754,158.7
Abr	1,774,672.9	4,836,933.2	6,611,606.1	4,161,059.1	10,772,665.2
May	1,739,274.8	4,909,525.7	6,648,800.5	4,224,036.1	10,872,836.6
Jun	1,734,714.8	4,954,610.2	6,689,325.0	4,144,140.4	10,833,465.4
Jul	1,774,232.9	5,022,846.5	6,797,079.4	4,097,995.9	10,895,075.3
Ago	1,736,096.4	5,103,311.2	6,839,407.6	4,075,719.1	10,915,126.7
Sep	1,745,766.4	5,293,828.6	7,039,595.0	4,135,163.6	11,174,758.6
Oct	1,780,443.7	5,395,999.1	7,176,442.8	4,118,235.6	11,294,678.4
Nov	1,913,907.5	5,394,627.8	7,308,535.3	4,110,533.6	11,419,068.9
Dic	2,132,961.4	5,427,799.2	7,560,760.5	4,177,135.7	11,737,896.2
ene-13	2,075,542.7	5,514,188.4	7,589,731.1	4,290,045.9	11,879,777.0

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a diciembre 2012 y enero 2013.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

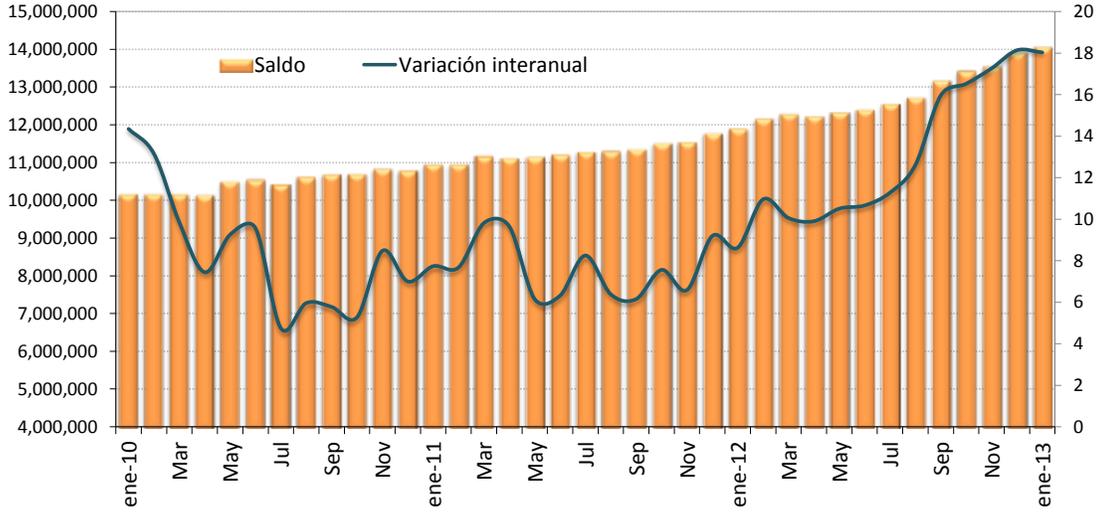


1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a diciembre 2012 y enero 2013.
 2/ Corresponde al cambio porcentual con respecto al saldo del mismo mes del año anterior.
 3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.
 4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.
 5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

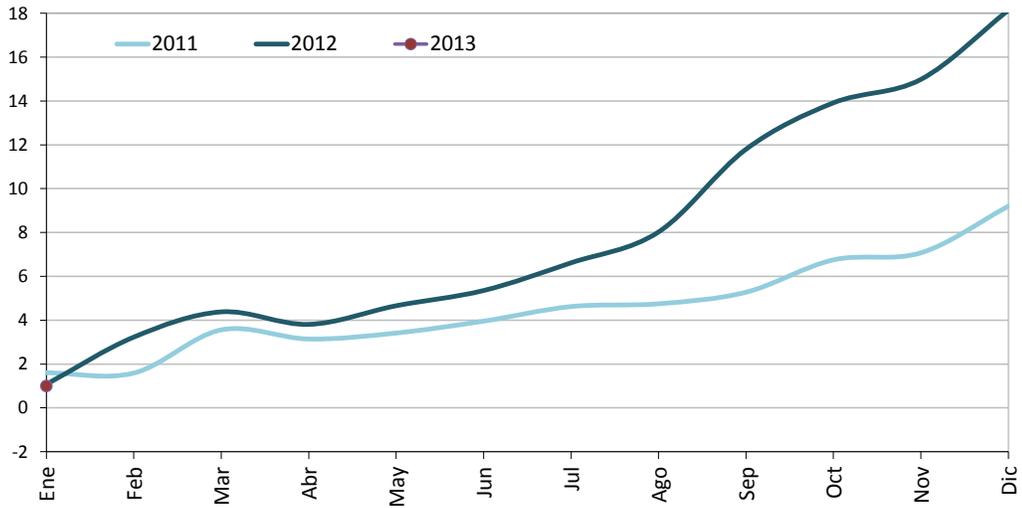
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

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



Riqueza financiera del sector privado

- tasa de variación acumulada (%) -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a diciembre 2012 y enero 2013.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos OSD	BEM	DEP ^{3/}	Bonos fiscales	Total
ene-10	411,712.1	8,494,886.9	518,877.4	26,802.6	706,610.3	10,158,889.3
Feb	401,102.9	8,446,895.6	585,126.4	25,894.8	704,434.3	10,163,454.1
Mar	400,897.5	8,426,078.6	615,884.0	27,204.8	688,733.3	10,158,798.3
Abr	389,363.1	8,423,983.8	553,964.6	29,318.5	735,691.8	10,132,321.8
May	390,256.7	8,772,636.3	552,473.7	29,181.1	749,755.5	10,494,303.3
Jun	378,524.9	8,799,433.4	546,765.0	46,761.1	761,618.5	10,533,102.8
Jul	393,833.2	8,659,867.1	530,088.5	24,163.8	803,217.3	10,411,169.9
Ago	383,809.9	8,618,548.3	691,581.6	33,654.5	879,396.9	10,606,991.2
Sep	374,263.1	8,692,536.2	649,885.2	20,502.6	946,135.2	10,683,322.2
Oct	396,088.2	8,682,208.2	677,717.1	18,471.6	916,844.9	10,691,330.0
Nov	407,961.8	8,829,904.4	667,004.5	17,711.2	899,005.6	10,821,587.6
Dic	473,739.5	8,995,780.4	521,895.2	18,734.9	762,463.8	10,772,613.7
ene-11	447,000.1	9,195,946.8	494,486.0	16,491.0	791,242.5	10,945,166.4
Feb	435,248.7	9,147,643.1	497,448.2	18,409.4	844,966.6	10,943,716.1
Mar	426,734.5	9,352,572.1	503,138.5	17,856.2	855,765.9	11,156,067.3
Abr	449,588.9	9,340,842.0	519,428.9	18,311.2	782,725.2	11,110,896.2
May	441,035.5	9,258,355.5	548,565.9	19,463.8	872,994.0	11,140,414.7
Jun	432,803.6	9,268,577.6	573,950.6	19,263.1	904,228.3	11,198,823.2
Jul	441,517.8	9,252,355.7	645,095.5	18,114.0	913,371.3	11,270,454.3
Ago	433,325.1	9,190,860.9	686,229.9	21,032.6	952,706.5	11,284,155.0
Sep	442,647.7	9,242,873.5	649,082.9	19,864.8	986,510.0	11,340,978.8
Oct	457,319.7	9,367,457.0	636,855.3	20,666.1	1,017,611.7	11,499,909.9
Nov	461,640.7	9,374,313.0	625,699.0	17,630.1	1,055,324.5	11,534,607.3
Dic	545,716.7	9,584,680.8	604,095.1	17,255.0	1,011,605.6	11,763,353.2
ene-12	514,903.6	9,750,061.1	598,489.2	17,047.5	1,009,344.6	11,889,845.9
Feb	496,301.9	9,903,039.1	506,889.7	19,804.0	1,217,182.6	12,143,217.3
Mar	508,283.1	9,943,815.5	563,920.3	15,877.0	1,246,581.9	12,278,477.8
Abr	497,369.9	9,941,965.4	580,985.0	15,714.9	1,175,278.3	12,211,313.4
May	478,010.1	10,014,770.6	585,931.3	18,448.0	1,214,183.9	12,311,344.0
Jun	486,679.8	10,006,585.2	600,551.5	15,779.2	1,283,440.7	12,393,036.4
Jul	481,816.7	10,065,937.8	620,981.4	16,067.1	1,356,898.5	12,541,701.5
Ago	483,892.0	10,112,788.6	632,326.9	17,267.7	1,460,839.9	12,707,115.1
Sep	481,196.5	10,368,772.8	639,814.8	15,639.8	1,645,700.5	13,151,124.5
Oct	474,353.1	10,479,652.3	624,574.0	17,214.8	1,804,513.8	13,400,308.0
Nov	510,535.9	10,576,140.3	644,534.9	15,667.4	1,779,106.0	13,525,984.5
Dic	579,185.1	10,785,345.4	675,890.2	14,654.2	1,841,895.5	13,896,970.3
ene-13	515,244.5	10,948,735.1	696,328.9	13,825.8	1,429,364.6	13,603,498.8

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a diciembre 2012 y enero 2013.

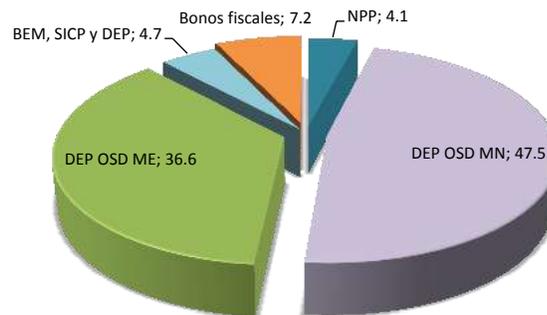
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

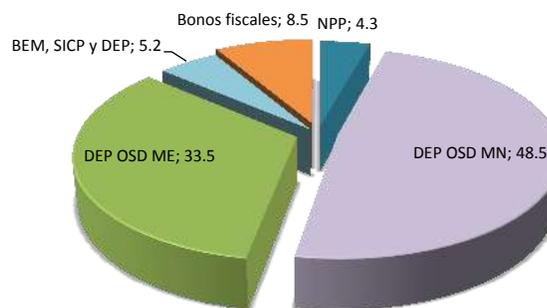
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

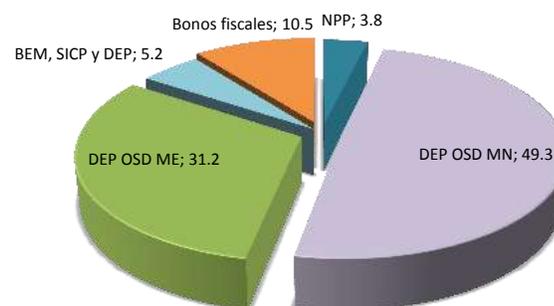
Ener-2011



Ener-2012

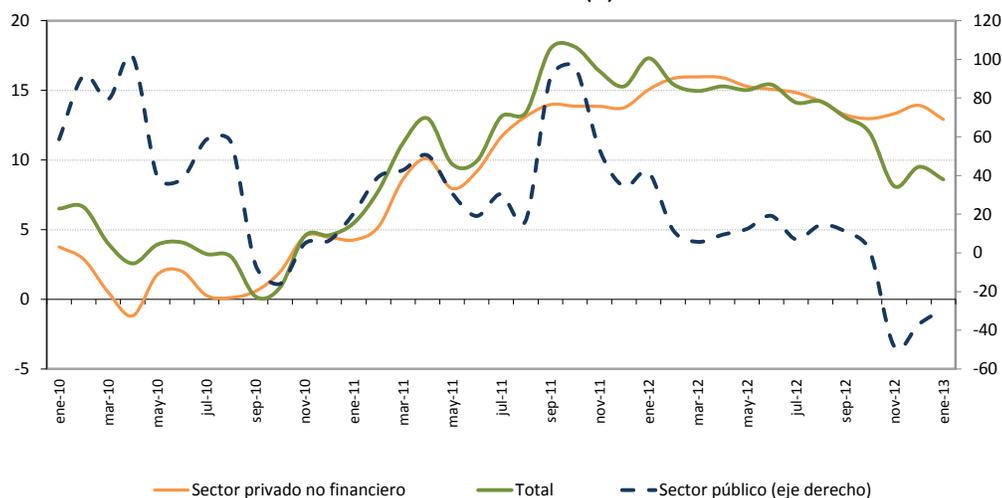


Ener-2013 ^{1/}



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a diciembre 2012 y enero 2013.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{2/}	Total
ene-10	655,689.7	8,151,937.0		8,807,626.7
Feb	665,473.6	8,122,693.4		8,788,167.0
Mar	656,917.6	7,943,027.4	400.0	8,600,345.1
Abr	610,821.2	7,887,468.2	400.0	8,498,689.5
May	681,665.5	8,154,726.2	436.9	8,836,828.6
Jun	672,450.2	8,158,850.6	400.0	8,831,700.8
Jul	687,051.3	8,097,957.9	400.0	8,785,409.3
Ago	691,172.2	8,130,605.4	400.0	8,822,177.6
Sep	454,612.3	8,209,246.9	400.0	8,664,259.2
Oct	456,003.5	8,340,285.7	400.0	8,796,689.2
Nov	576,457.7	8,433,025.4	400.0	9,009,883.1
Dic	691,556.9	8,569,671.4	400.0	9,261,628.3
ene-11	790,429.6	8,499,439.2	400.0	9,290,268.8
Feb	926,790.0	8,545,132.8	400.0	9,472,322.8
Mar	937,758.0	8,626,492.0	-	9,564,249.9
Abr	918,694.5	8,684,178.3	-	9,602,872.8
May	892,636.0	8,802,885.8	-	9,695,521.9
Jun	800,618.3	8,906,009.5	-	9,706,627.8
Jul	896,052.7	9,041,314.0	-	9,937,366.7
Ago	806,991.9	9,197,152.2	-	10,004,144.1
Sep	865,448.6	9,356,327.6	-	10,221,776.2
Oct	894,502.6	9,496,315.1	-	10,390,817.7
Nov	884,446.1	9,601,408.9	-	10,485,855.0
Dic	929,047.3	9,748,123.4	-	10,677,170.7
ene-12	1,119,158.3	9,778,531.9	-	10,897,690.3
Feb	1,035,547.0	9,899,680.5	-	10,935,227.5
Mar	991,195.5	10,003,726.0	-	10,994,921.5
Abr	1,004,649.8	10,065,826.4	-	11,070,476.1
May	1,003,040.5	10,148,543.7	-	11,151,584.3
Jun	953,799.1	10,249,121.3	-	11,202,920.5
Jul	958,931.7	10,382,455.6	-	11,341,387.3
Ago	923,009.9	10,503,193.1	-	11,426,203.1
Sep	961,666.2	10,596,217.4	-	11,557,883.6
Oct	905,734.1	10,728,003.2	-	11,633,737.3
Nov	457,155.8	10,880,298.3	-	11,337,454.2
Dic	586,632.4	11,105,345.7	-	11,691,978.1
ene-13	793,716.8	11,041,514.8	-	11,835,231.7

^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a diciembre 2012 y enero 2013.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
Captación				
- En moneda nacional	541,733.6	35.7%		
- En moneda extranjera			82,052.9	5.4%
Crédito				
- Al sector público			19,460.1	1.3%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			544,194.3	35.8%
- En moneda extranjera			455,620.8	30.0%
- Al exterior			9,822.4	0.6%
- A ISFLH	400.0	0.0%		
- Del BCCR	96,649.2	6.4%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			136,191.4	9.0%
- En moneda extranjera	49,425.9	3.3%		
- En instituciones públicas	3,180.1	0.2%		
- En el exterior	175,092.8	11.5%		
- CERT\$			1,384.1	0.1%
- BEM			151,711.3	10.0%
- ICP				
- DEP	35,053.7	2.3%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			114,338.8	7.5%
- Caja			3,574.4	0.2%
Pasivos externos				
- Corto plazo	146,814.4	9.7%		
- Mediano y largo plazo	154,771.2	10.2%		
Capital y reservas				
	130,468.6	8.6%		
Subtotal	1,333,589.4	87.8%	1,518,350.5	100.0%
Otros activos netos	184,761.1	12.2%		
Total	1,518,350.5	100.0%	1,518,350.5	100.0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

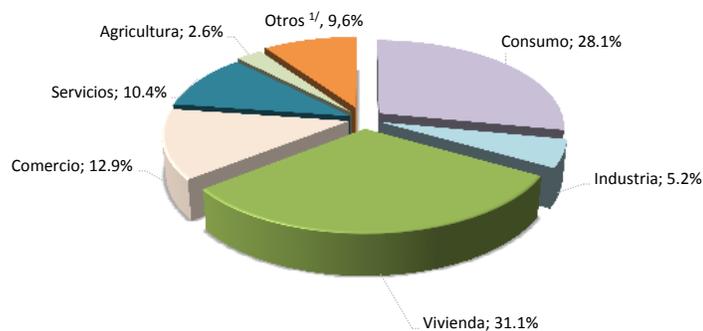
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2011 - Noviembre 2012
Variaciones en millones de colones y participación porcentual

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
Captación				
- En moneda nacional	918,203.9	58.3%		
- En moneda extranjera	63,360.1	4.0%		
Crédito				
- Al sector público	4,155.8	0.3%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			643,652.3	40.9%
- En moneda extranjera			498,430.6	31.7%
- Al exterior	2,979.4	0.2%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			58,680.8	3.7%
- A fideicomiso			32,718.0	2.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			108,482.3	6.9%
- En moneda extranjera	14,253.0	0.9%		
- En instituciones públicas			4,407.1	0.3%
- En el exterior	50,573.5	3.2%		
- CERT\$	7,306.7	0.5%		
- BEM			11,658.1	0.7%
- ICP				
- DEP			36,070.8	2.3%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			123,011.6	7.8%
- Caja			57,096.7	3.6%
Pasivos externos				
- Corto plazo	92,836.8	5.9%		
- Mediano y largo plazo	184,233.1	11.7%		
Capital y reservas	144,056.0	9.2%		
Subtotal	1,481,958.3	94.1%	1,574,208.3	100.0%
Otros activos netos	92,250.0	5.9%		
Total	1,574,208.3	100.0%	1,574,208.3	100.0%

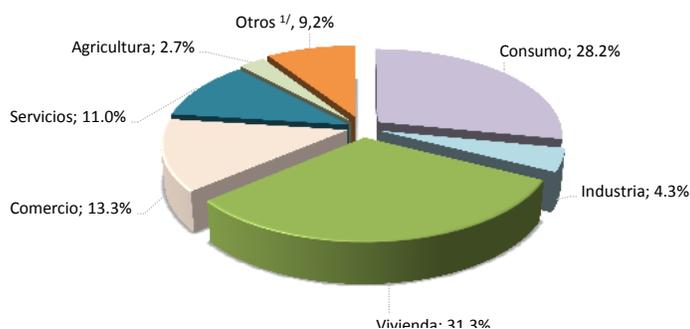
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

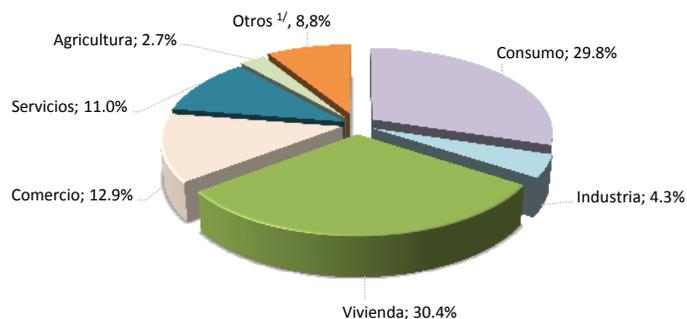
Oct-2010



Oct-2011



Oct-2012



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	oct-10	oct-11	oct-12	oct-10	oct-11	oct-12
Total	2.0%	13.9%	13.0%	100%	100%	100%
Consumo	2.5%	14.1%	19.7%	28.1%	28.2%	29.8%
Industria	6.9%	-4.5%	13.3%	5.2%	4.3%	4.3%
Vivienda	4.5%	14.5%	9.9%	31.1%	31.3%	30.4%
Comercio	-2.7%	17.0%	9.6%	12.9%	13.3%	12.9%
Servicios	6.9%	20.7%	12.8%	10.4%	11.0%	11.0%
Agricultura	7.6%	16.6%	10.7%	2.6%	2.7%	2.7%
Otros 1/	-8.8%	8.5%	8.5%	9.6%	9.2%	8.8%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

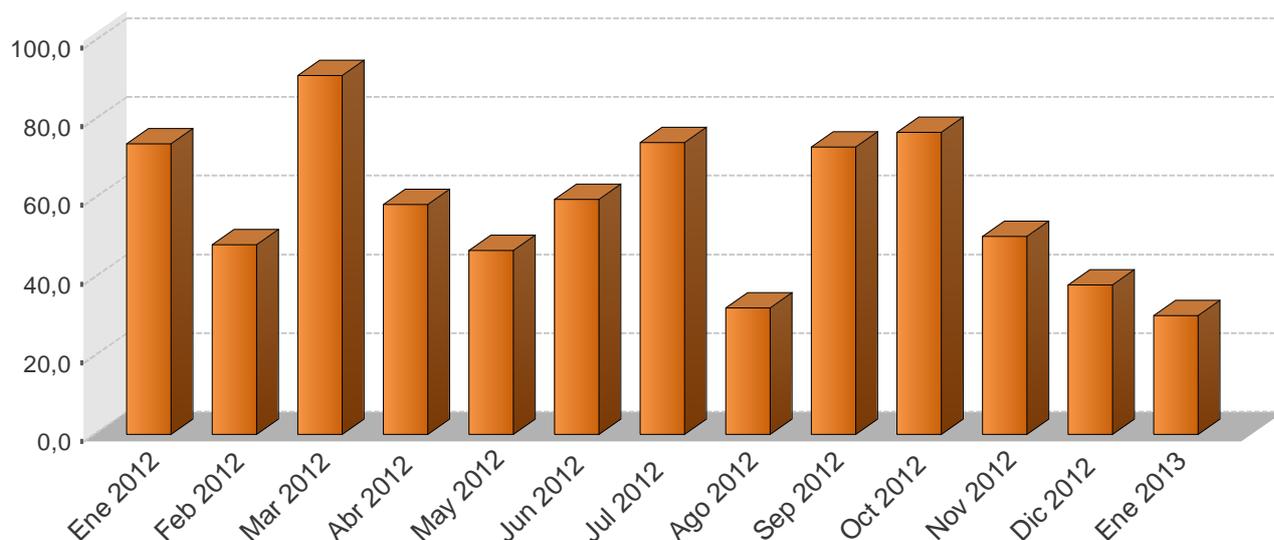
En enero del 2013, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró el mayor volumen de negociación desde su creación (₡7,5 billones), con un nivel promedio diario negociado (₡341.837 millones) mayor en alrededor de 70% respecto al mes previo. Durante este mes, el Banco Central (BCCR) tuvo una participación activa en la contracción de la liquidez (deudor) mediante subastas, con las cuales absorbió recursos, en promedio diario por ₡267.000 millones.

Por su parte, en el MIL dólares se negociaron EUA\$45 millones en promedio por sesión, cifra menor en un 6% al monto observado a finales del 2012. En este mes, destacaron los requerimientos de liquidez por parte de los bancos estatales para cumplir con el encaje en moneda extranjera, debido a que algunas entidades del sector público no financiero realizaron retiros importantes de sus cuentas en dólares.

En las subastas realizadas en enero, el Gobierno y el BCCR recibieron ofertas por aproximadamente ₡645.700 millones para los diferentes instrumentos (Cero Cupón y Tasa Fija), de este monto se asignó cerca del 28%. De la asignación total en colones, un 91% fue con títulos de mediano y largo plazo y el Ministerio de Hacienda captó el 58% del total. En dólares, el Gobierno realizó subastas de títulos de corto y largo plazo, por las cuales recibió ofertas cercanas a los EUA\$8,6 millones; sin embargo no hubo asignación de ningún instrumento.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se registraron negociaciones en el mercado de deuda por ₡1,9 billones. Del volumen negociado, el 58% correspondió a operaciones en el mercado secundario, el 91% tuvo como subyacente títulos del sector público y alrededor del 75% fueron negociaciones de instrumentos en colones. En el mercado accionario, el volumen de negociación fue de ₡3,1 billones, registrando el mayor nivel desde diciembre 2010 (₡4,8 billones); no obstante, se concentró en pocos emisores y con mayor preferencia en negociaciones en moneda local.

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



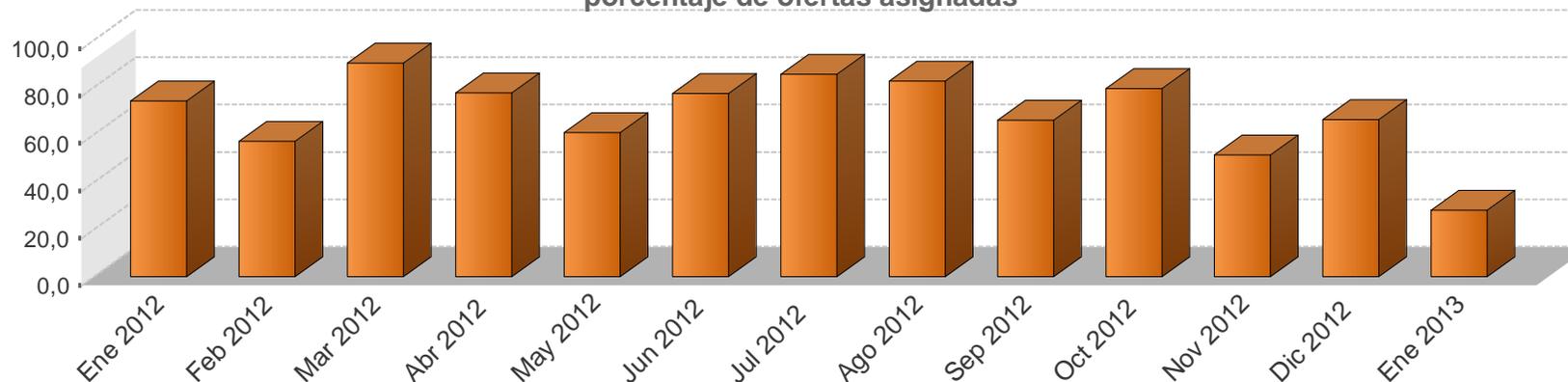
NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							
	Total ¢	Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	Total ¢
Ene 2012	80,3	73,9	70,9	29,1	0,0	6,1	2,2	91,7	59,4
Feb 2012	124,4	48,2	85,1	14,9	0,0	34,9	20,1	39,9	59,9
Mar 2012	95,2	91,2	76,5	23,5	0,0	43,1	29,4	27,5	86,8
Abr 2012	59,6	58,4	49,8	50,2	0,0	0,0	51,6	48,4	34,8
May 2012	57,8	46,7	22,0	78,0	0,0	5,7	24,0	70,3	27,0
Jun 2012	123,1	59,7	87,6	12,4	0,0	46,2	7,2	46,2	73,5
Jul 2012	25,9	74,1	15,4	84,6	0,0	0,0	0,2	99,6	19,2
Ago 2012	14,5	32,2	10,5	89,5	0,0	0,7	6,6	92,7	4,7
Sep 2012	14,9	73,1	8,9	91,1	0,0	13,8	0,0	86,2	10,9
Oct 2012	28,6	76,8	34,4	65,6	0,0	26,4	7,9	65,7	22,0
Nov 2012	44,7	50,3	1,4	98,6	0,0	1,3	3,2	95,5	22,5
Dic 2012	38,5	38,0	1,9	98,1	0,0	13,2	35,2	51,6	14,6
Ene 2013	56,8	30,2	2,5	97,5	0,0	0,0	28,3	71,7	17,1

1/ Corresponde al valor transado.

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

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												Total ¢
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2012	80,3	37,7	0,0	0,0	0,0	118,0	74,2	79,6	20,4	0,0	4,1	1,5	62,1	8,7	9,7	0,0	13,9	87,6	
Feb 2012	124,3	80,0	86,8	0,0	0,0	290,5	57,2	94,6	5,4	1,8	12,7	7,2	14,4	29,2	0,0	0,0	34,7	166,3	
Mar 2012	95,2	141,9	53,2	0,0	0,0	290,2	90,4	74,2	25,8	0,0	14,3	9,7	9,1	25,1	3,9	0,0	37,9	262,2	
Abr 2012	59,6	92,3	5,3	0,0	10,4	167,6	77,6	70,4	29,6	0,0	0,0	13,8	13,0	11,3	7,5	0,0	54,4	130,1	
May 2012	57,8	82,8	3,7	0,0	8,4	152,7	60,8	66,0	34,0	0,0	1,7	7,0	20,4	10,5	18,2	0,0	42,2	92,8	
Jun 2012	123,1	157,2	5,2	1,5	8,1	295,2	77,5	88,9	11,2	0,1	14,9	2,3	14,8	7,2	9,4	0,0	51,3	228,7	
Jul 2012	25,9	181,5	1,0	6,8	8,1	223,3	85,5	78,2	21,8	0,0	0,0	0,0	10,0	9,9	11,5	0,0	68,5	190,8	
Ago 2012	14,5	104,0	21,6	0,0	2,3	142,4	82,8	87,5	12,5	0,0	0,0	0,3	3,7	4,1	3,2	0,0	88,8	118,0	
Sep 2012	14,9	198,4	0,0	0,0	2,9	237,8	66,2	81,0	19,0	0,0	1,0	0,0	6,0	4,2	15,9	0,0	72,9	157,4	
Oct 2012	28,7	249,7	0,1	0,0	0,0	278,5	79,5	83,4	16,6	0,0	2,6	0,8	6,5	11,9	0,5	0,0	77,7	221,5	
Nov 2012	44,7	393,6	0,0	0,0	0,0	438,3	51,5	55,5	44,5	0,0	0,1	0,3	9,5	10,2	0,8	0,0	79,0	225,9	
Dic 2012	38,5	334,0	0,0	0,0	0,0	372,5	66,5	64,6	35,4	0,0	0,8	2,1	3,1	16,8	6,3	0,0	71,0	247,6	
Ene 2013	56,8	588,9	0,0	0,0	0,0	645,7	28,0	58,2	41,8	0,0	0,0	2,7	6,8	12,9	17,0	0,0	60,6	180,8	

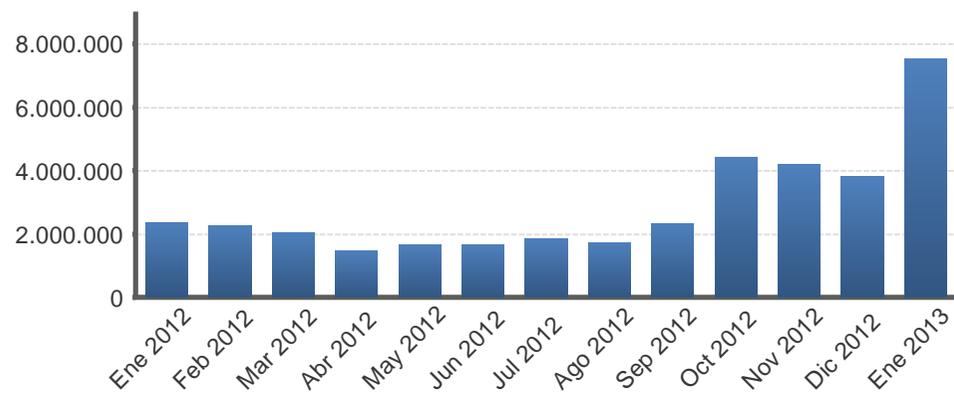
1/ Corresponde al valor transado.

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

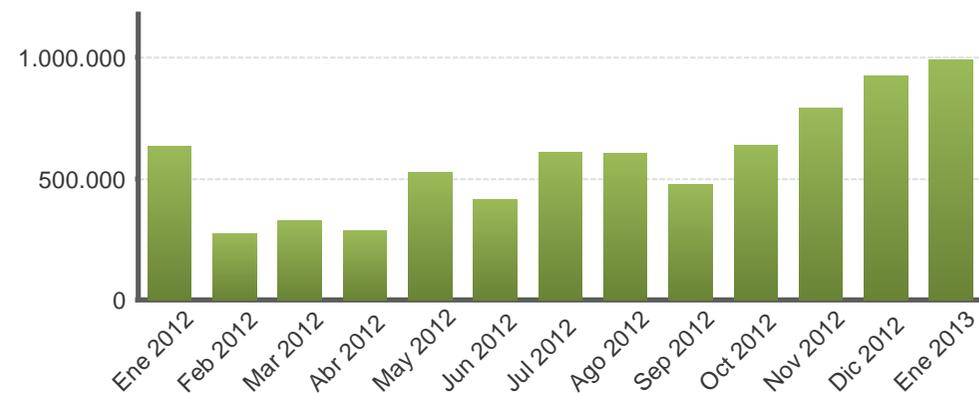
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

Monto transado en millones de colones



Monto transado en miles de dólares

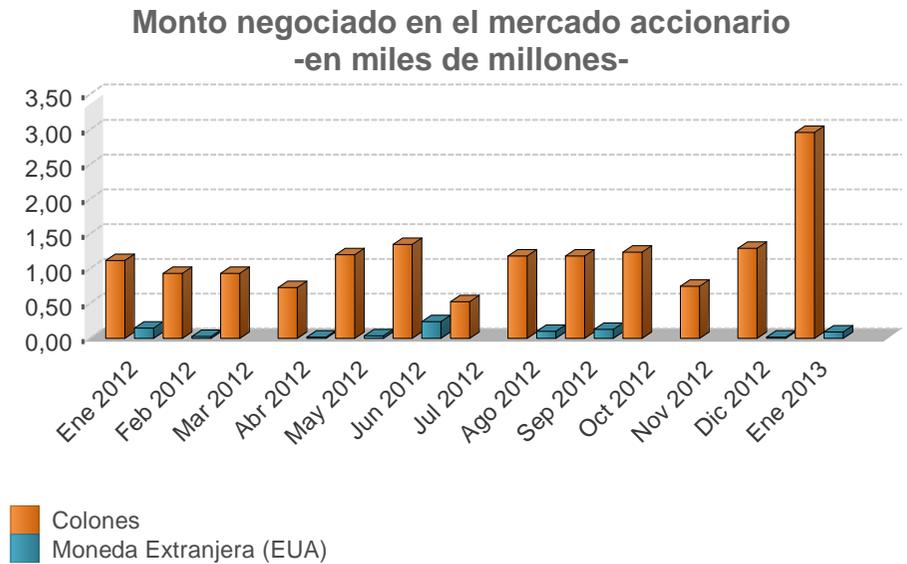
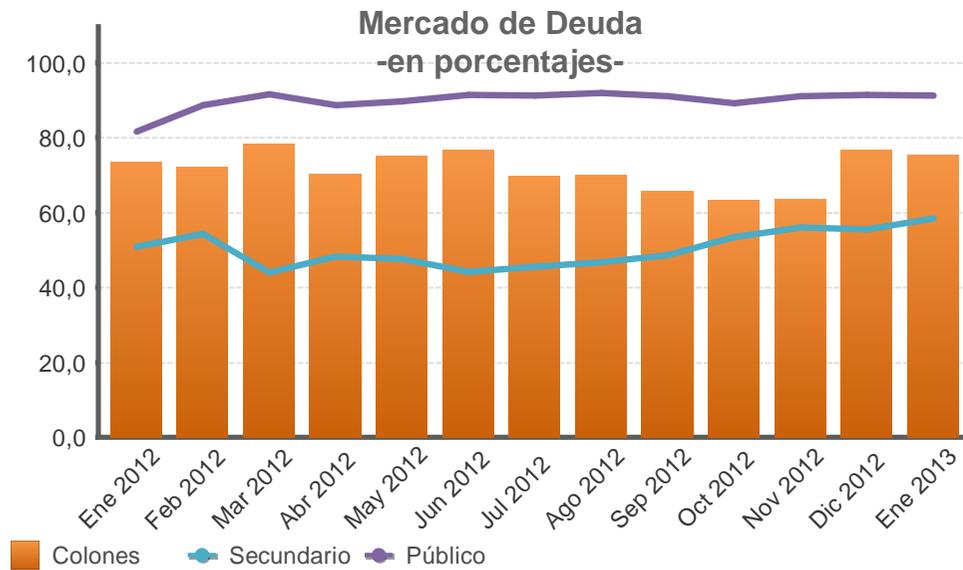


MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2012	801,0	0,1	4,8	7,0	1,5	2.356.684,0	373,0	0,0	0,2	2,0	1,8	631.525,0
Feb 2012	873,0	4,0	4,7	6,0	1,3	2.270.683,0	210,0	0,0	0,1	1,1	1,9	273.650,0
Mar 2012	976,0	4,0	5,0	6,5	1,5	2.035.953,0	274,0	0,0	0,1	1,5	1,8	326.975,0
Abr 2012	782,0	0,5	5,1	6,8	1,8	1.468.286,0	225,0	0,0	0,1	1,5	2,1	286.425,0
May 2012	958,0	4,0	5,2	7,0	1,5	1.666.189,0	383,0	0,0	0,2	2,8	2,2	525.626,0
Jun 2012	975,0	0,1	5,2	7,5	1,7	1.648.045,0	305,0	0,0	0,1	0,8	2,0	413.456,0
Jul 2012	989,0	4,0	5,1	7,8	1,7	1.840.252,0	448,0	0,1	0,5	3,0	1,8	610.655,0
Ago 2012	957,0	0,3	5,3	9,0	2,1	1.707.869,0	398,0	0,0	0,3	2,0	1,7	601.883,0
Sep 2012	1.063,0	0,3	5,1	8,0	1,7	2.338.538,0	387,0	0,0	0,2	2,8	1,9	474.281,0
Oct 2012	1.083,0	4,0	4,8	8,0	1,8	4.437.514,0	449,0	0,0	0,5	4,0	3,0	636.116,0
Nov 2012	873,0	4,0	4,9	8,0	1,5	4.205.774,0	474,0	0,0	1,7	7,0	2,2	789.818,0
Dic 2012	802,0	4,0	4,9	10,0	1,7	3.821.753,0	455,0	0,0	2,2	7,0	2,1	921.920,0
Ene 2013	880,0	4,0	4,8	7,3	1,5	7.520.407,0	495,0	0,0	2,5	8,0	2,3	990.165,0

Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderan por el volumen transado.
Fuente: Bolsa Nacional de Valores y SINPE.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

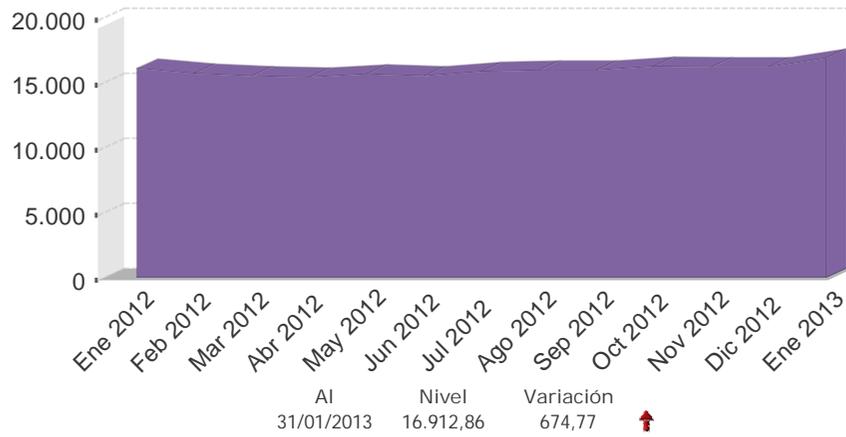
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2012	1.340,3	14,3	50,9	34,8	81,6	18,4	73,4	26,6
Feb 2012	1.032,9	3,3	54,3	42,4	88,7	11,3	72,2	27,8
Mar 2012	1.445,0	6,6	44,0	49,4	91,6	8,4	78,4	21,6
Abr 2012	1.041,0	16,3	48,3	35,4	88,7	11,3	70,3	29,7
May 2012	1.301,8	5,1	47,6	47,3	89,6	10,4	75,0	25,0
Jun 2012	1.383,5	8,1	44,2	47,7	91,3	8,7	76,8	23,2
Jul 2012	1.355,8	5,6	45,6	48,8	91,2	8,8	69,7	30,3
Ago 2012	1.461,4	6,5	46,8	46,7	91,9	8,1	69,9	30,1
Sep 2012	1.294,5	9,6	48,6	41,8	91,0	9,0	65,8	34,2
Oct 2012	1.310,5	7,1	53,5	39,4	89,2	10,8	63,2	36,8
Nov 2012	1.575,3	4,3	56,0	39,7	91,0	9,0	63,6	36,4
Dic 2012	1.155,2	5,9	55,4	38,7	91,4	8,6	76,6	23,4
Ene 2013	1.923,7	9,4	58,4	32,2	91,2	8,8	75,4	24,6

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

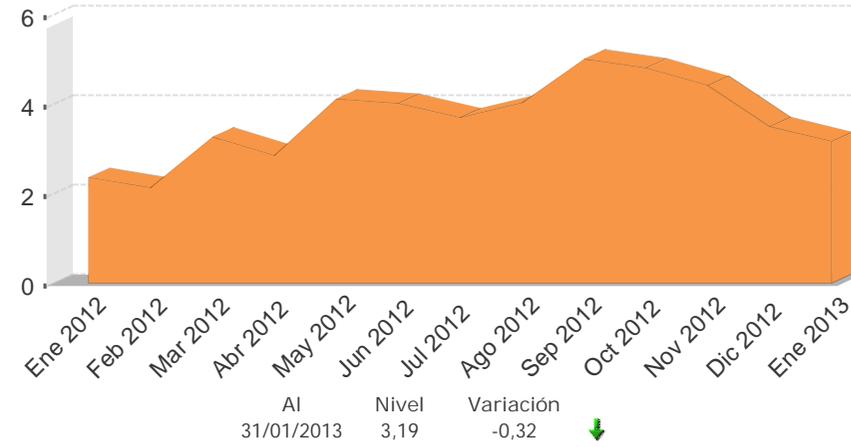
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2012	1,27	1,12	0,15
Feb 2012	0,96	0,94	0,03
Mar 2012	0,93	0,93	0,00
Abr 2012	0,75	0,73	0,02
May 2012	1,24	1,20	0,04
Jun 2012	1,59	1,35	0,24
Jul 2012	0,53	0,53	0,00
Ago 2012	1,28	1,18	0,10
Sep 2012	1,31	1,18	0,13
Oct 2012	1,24	1,24	0,00
Nov 2012	0,75	0,75	0,00
Dic 2012	1,31	1,30	0,02
Ene 2013	3,06	2,96	0,10

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

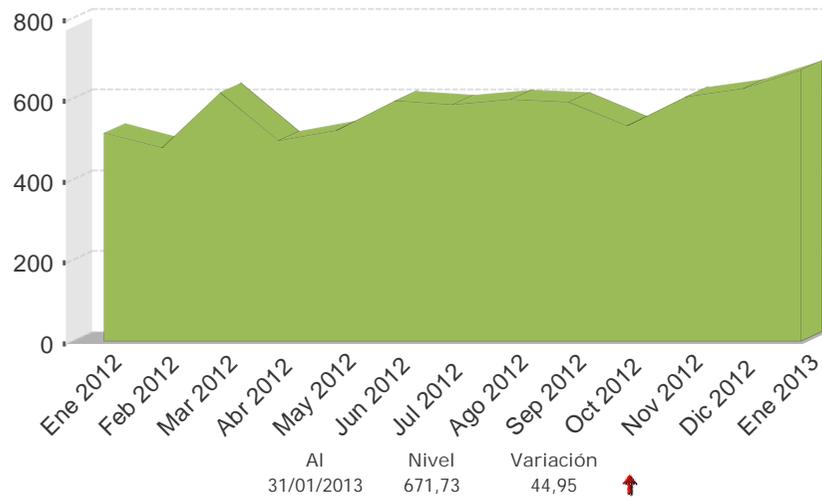
INDICE ACCIONARIO BCT



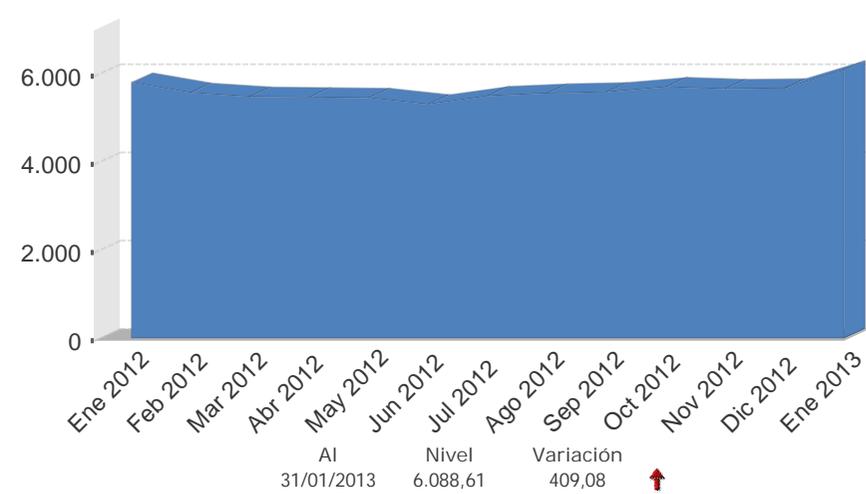
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En enero del 2013, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) mantuvo en 5% el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM)¹, debido a que la inflación se ubicó dentro del rango meta establecido en la Programación Macroeconómica y prospectivamente la evolución de los principales determinantes de corto y mediano plazo de esta variable no sugieren la presencia de presiones de demanda agregada.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, el costo promedio de las operaciones totales (4,83%) estuvo por debajo del nivel de la TPM. Además, el costo promedio de la liquidez excluyendo la intervención del BCCR (4,39%) fue menor al registrado el mes previo (4,77%). El MIL en dólares, registró una mayor demanda de recursos por parte de la banca comercial lo cual incidió en que la tasa de interés promedio (2,5%) registrara el mayor nivel de los últimos meses.

Sin embargo, en un contexto de reducción de tasas de interés en colones, el BCCR ajustó a la baja la estructura de tasas de interés de sus instrumentos de captación en “Central Directo”, entre 83 y 156 puntos base (p.b.) para los plazos de 3, 6 y 12 meses. Para los Bonos de Estabilización Monetaria (BEM), los rendimientos para plazos entre los 271 y 359 días registraron niveles menores a los registrados al cierre del 2012 en aproximadamente 183 p.b..

Por su parte, la banca comercial (en especial los bancos públicos) redujo las tasas de interés pasivas en colones, debido en parte a la alta disponibilidad de recursos líquidos que estas instituciones mantiene en las facilidades de depósito en el Banco Central y a las disposiciones establecidas por las autoridades gubernamentales desde finales del 2012, en relación con las negociaciones con depositantes de gran tamaño.

Como consecuencia del comportamiento de las tasas de interés, la Tasa Básica Pasiva (TBP) disminuyó en 90 p.b. con respecto a diciembre 2012 y el nivel de este indicador se ubicó en 8,30%. Este resultado aunado a la menor expectativa de inflación a 12 meses², implicó que el nivel de la TBP real disminuyera de 2,61% a 1,93%.

Por su parte, dado el comportamiento de las tasas de interés en colones y la disminución en la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses³, el premio por ahorrar en colones se ubicó entre 305 y 626 p.b., dependiendo de la tasa utilizada como referencia para calcularlo (tasa en moneda extranjera de algún banco comercial o la Libor).

Finalmente, las tasas de interés activas en colones se ajustaron ligeramente a la baja para las principales actividades económicas (consumo, vivienda e industria), con lo cual el nivel promedio del Sistema Financiero Nacional disminuyó a 20,14% (20,48% en dic-12). En dólares, la tasa de interés se ubicó en 11,21% al cierre de enero, el mayor nivel de los últimos meses.

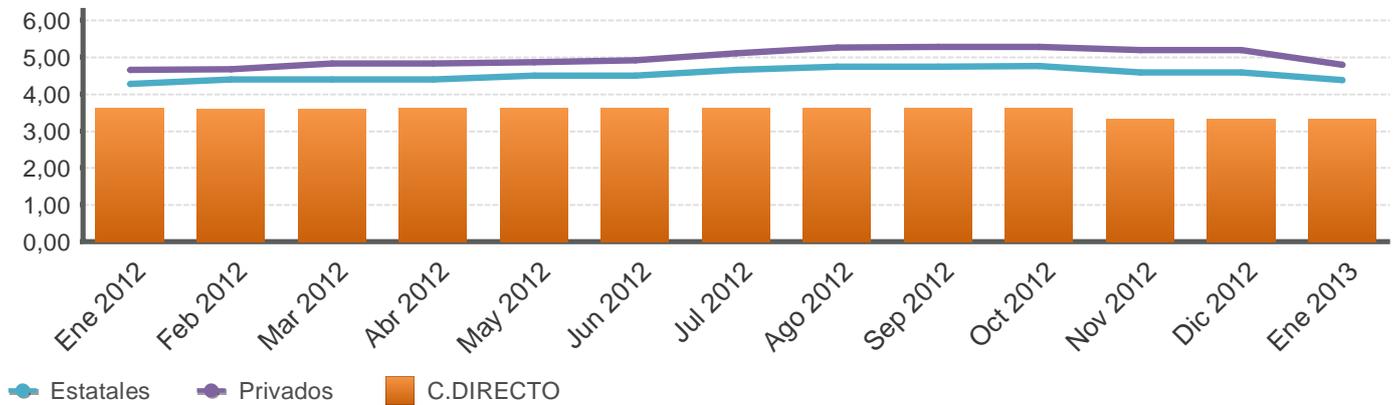
¹ Este nivel se mantiene desde el 4 de junio del 2011.

² Entre diciembre 2012 y enero 2013 se mantuvo en el mismo nivel de 5,7%.

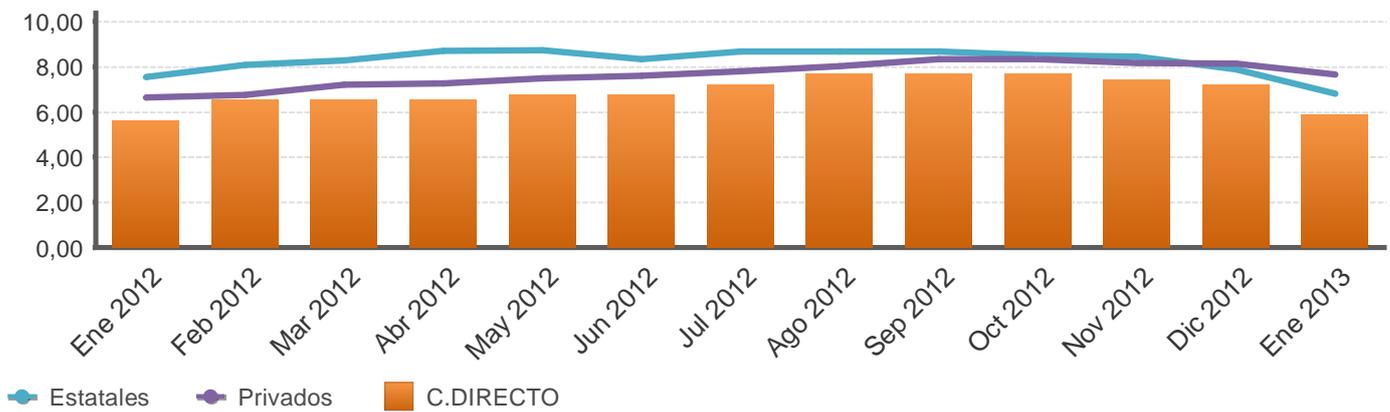
³ Pasó de 1,9% en diciembre a 0,9% en enero 2013.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

A 30 DÍAS PLAZO
- en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO
- en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO
- en porcentajes -



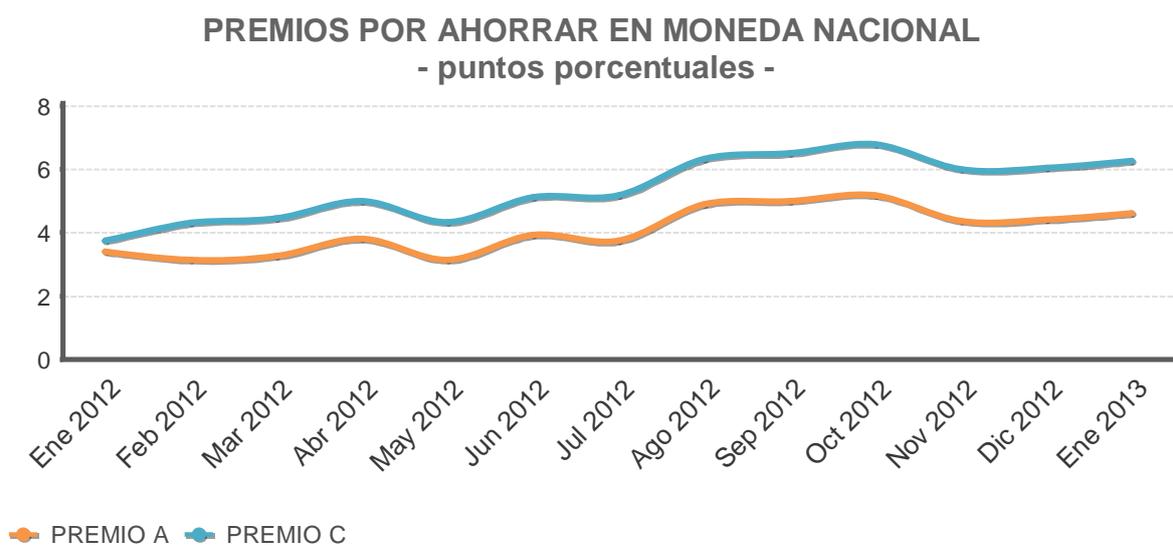
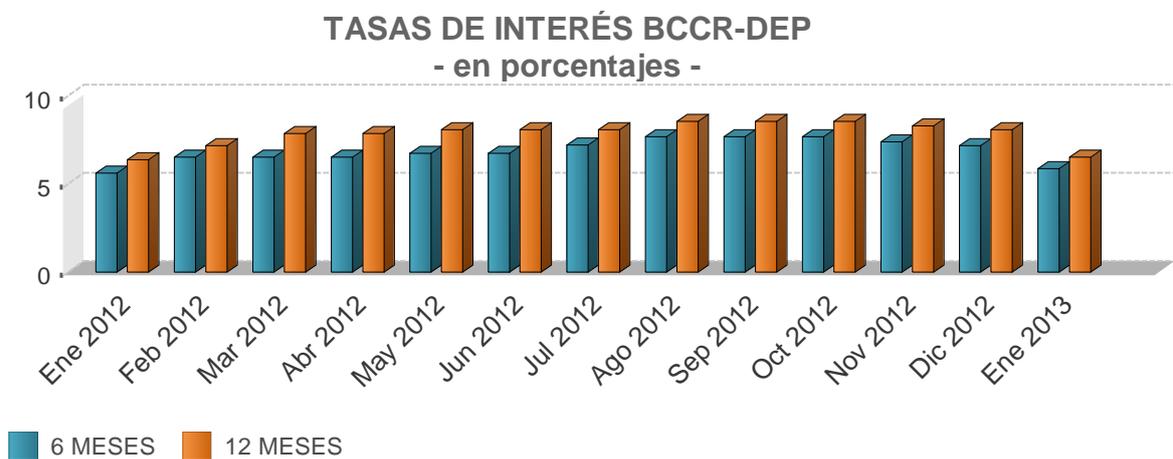
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	Overnight	1 mes			3 meses			6 meses				12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	C.DIRECTO	C.DIRECTO	CDP	CDP	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP
Ene 2012	3,04	3,61	4,28	4,66	4,46	4,46	5,23	-	5,61	7,55	6,63	7,15	6,39	6,67	7,37
Feb 2012	3,04	3,61	4,40	4,67	5,38	5,29	5,21	-	6,53	8,09	6,77	8,17	7,18	7,43	7,51
Mar 2012	3,04	3,61	4,40	4,82	5,38	5,38	5,41	-	6,53	8,28	7,20	8,75	7,87	7,82	8,01
Abr 2012	3,04	3,61	4,40	4,83	5,38	5,41	5,50	-	6,53	8,72	7,26	8,75	7,87	7,85	8,11
May 2012	3,04	3,61	4,49	4,86	5,38	5,42	5,49	8,54	6,76	8,74	7,50	9,12	8,10	7,87	8,16
Jun 2012	3,04	3,61	4,49	4,92	5,38	5,42	5,48	8,07	6,76	8,33	7,61	9,11	8,10	7,45	8,22
Jul 2012	3,04	3,61	4,65	5,10	5,84	5,58	5,65	-	7,22	8,68	7,80	9,20	8,10	8,28	8,41
Ago 2012	3,04	3,61	4,74	5,27	6,07	5,71	5,85	8,10	7,68	8,68	8,02	9,25	8,56	9,23	8,56
Sep 2012	3,04	3,61	4,74	5,28	6,07	5,71	5,84	8,05	7,68	8,67	8,33	9,08	8,56	9,23	8,97
Oct 2012	3,04	3,61	4,75	5,28	6,07	5,54	5,84	-	7,68	8,52	8,34	8,91	8,56	9,17	8,98
Nov 2012	3,04	3,31	4,60	5,19	5,80	5,29	5,64	8,13	7,41	8,46	8,17	8,49	8,33	8,93	8,85
Dic 2012	3,04	3,31	4,60	5,19	5,80	5,29	5,64	7,85	7,18	7,87	8,14	8,13	8,10	8,35	8,81
Ene 2013	3,04	3,31	4,39	4,80	4,97	5,29	5,25	7,69	5,89	6,81	7,65	6,30	6,53	7,57	8,40

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

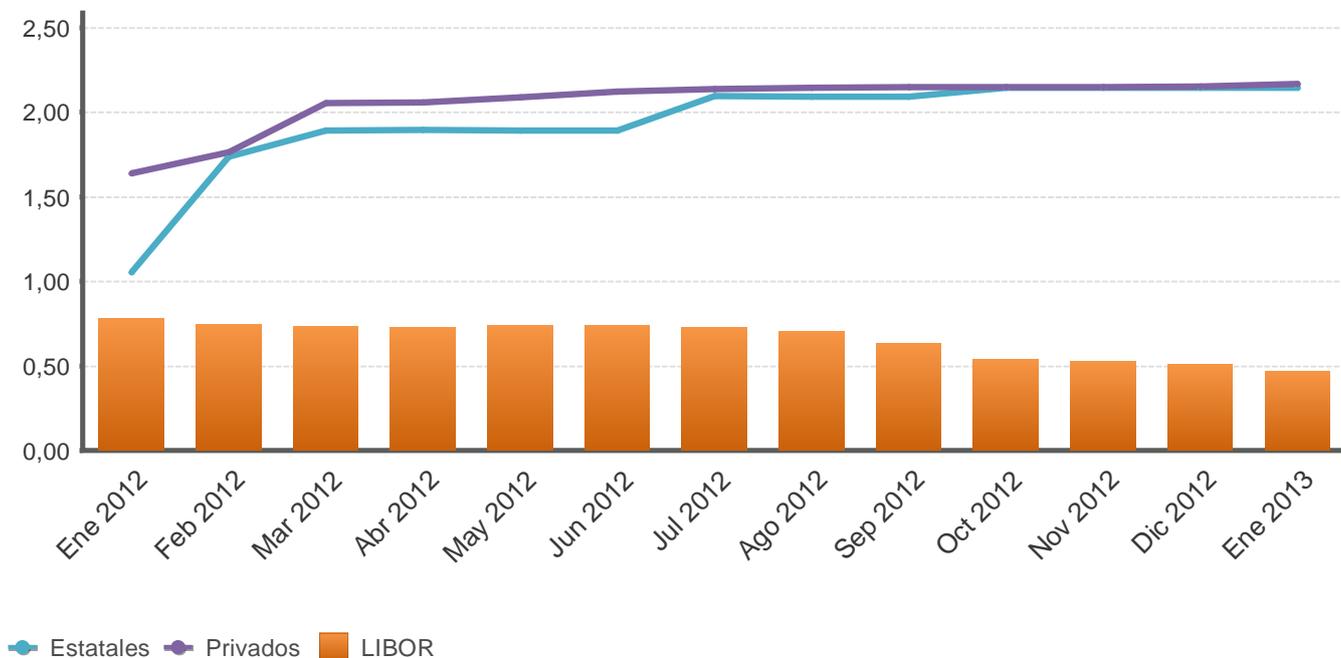
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87
Mar 2012	9,25	2,27	8,75	2,50	3,26	4,45	3,25	4,36
Abr 2012	9,50	2,39	8,75	2,40	3,80	4,99	3,56	4,67
May 2012	10,00	2,82	9,12	2,75	3,14	4,33	2,81	3,91
Jun 2012	9,75	2,61	9,11	2,74	3,93	5,11	3,82	4,91
Jul 2012	10,25	3,33	9,20	3,12	3,74	5,18	3,34	4,60
Ago 2012	10,50	3,55	9,25	3,16	4,89	6,33	4,31	5,59
Sep 2012	10,50	3,75	9,08	3,20	4,99	6,51	4,24	5,58
Oct 2012	10,25	3,24	8,91	2,75	5,17	6,78	4,43	5,92
Nov 2012	9,50	2,88	8,49	2,64	4,38	6,00	3,91	5,41
Dic 2012	9,20	2,61	8,13	2,30	4,41	6,04	3,86	5,37
Ene 2013	8,30	1,93	6,30	0,66	4,60	6,26	3,05	4,61

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

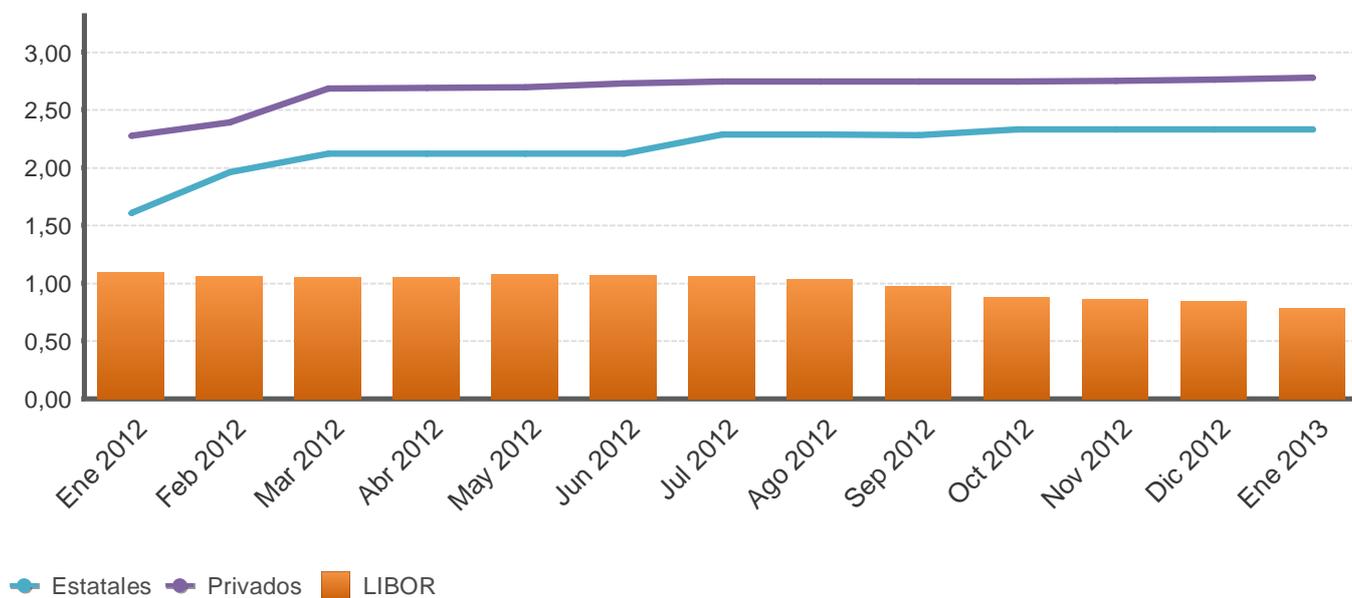
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO



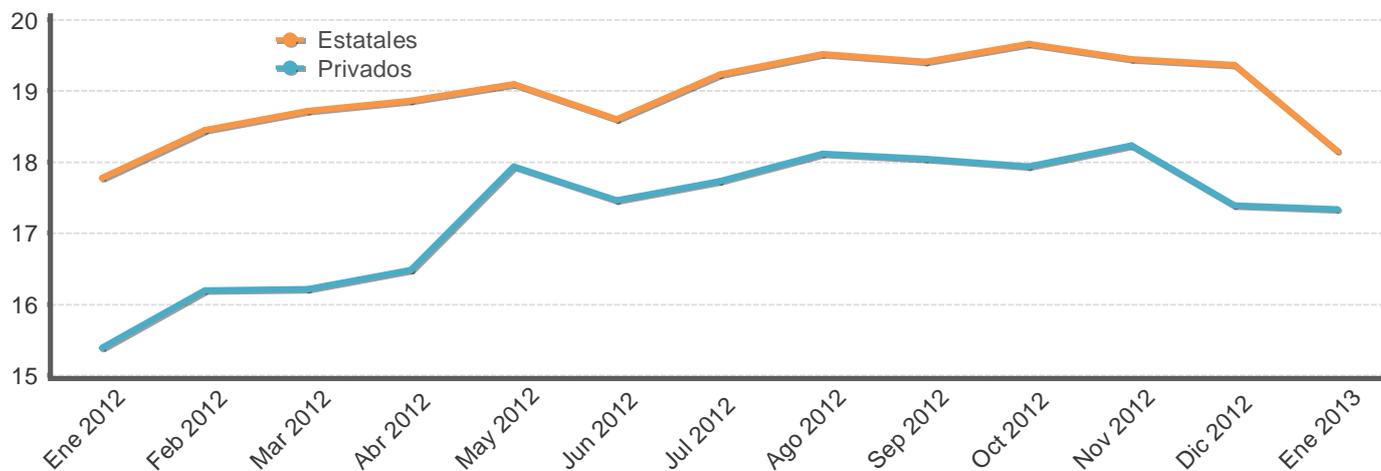
A 12 MESES PLAZO



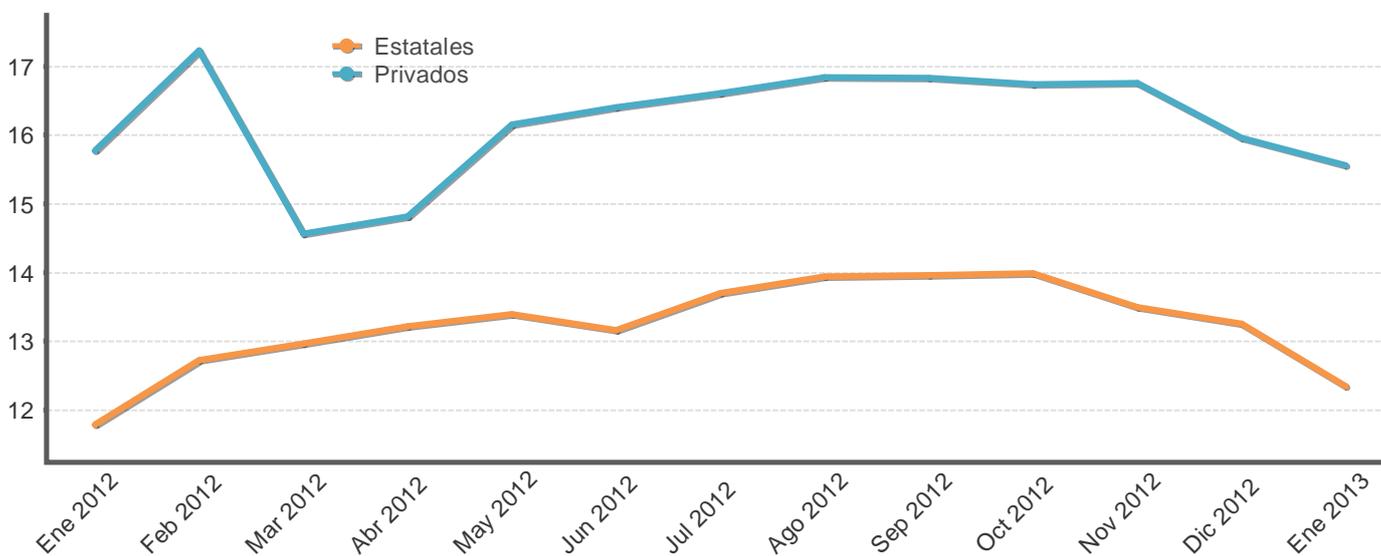
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

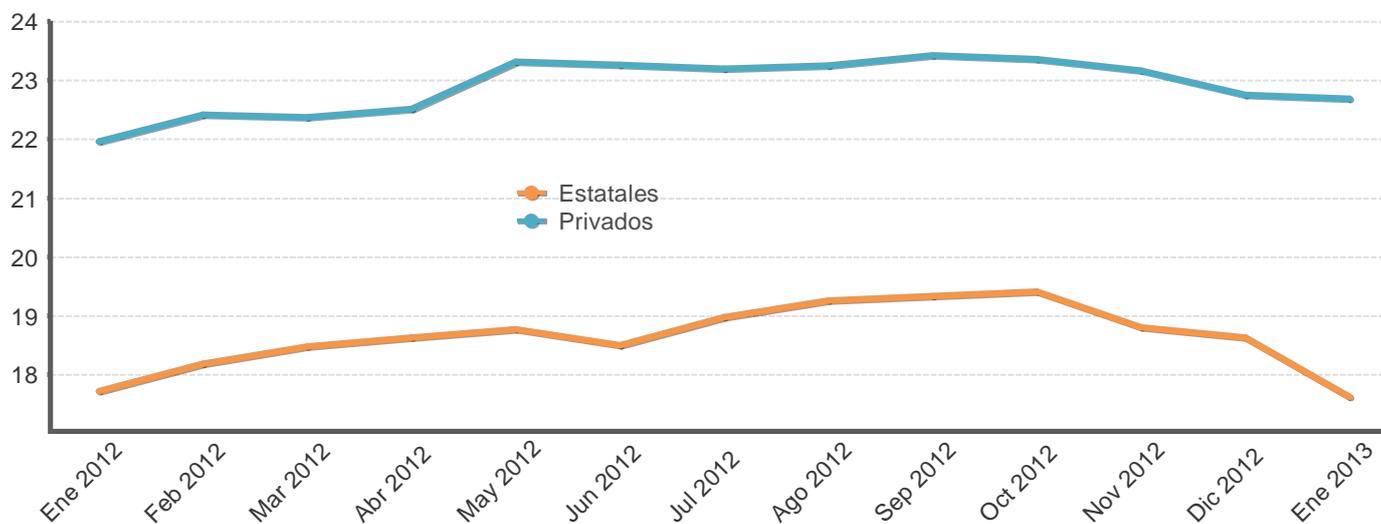
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio	Tasa Política Monetaria
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional	BCCR
Ene 2012	17,78	15,38	11,78	15,77	17,72	21,96	18,25	5,00
Feb 2012	18,45	16,20	12,73	17,24	18,19	22,42	18,68	5,00
Mar 2012	18,72	16,21	12,96	14,56	18,48	22,38	18,77	5,00
Abr 2012	18,86	16,48	13,22	14,82	18,63	22,52	19,18	5,00
May 2012	19,10	17,94	13,39	16,15	18,77	23,32	19,70	5,00
Jun 2012	18,60	17,46	13,16	16,40	18,50	23,26	19,59	5,00
Jul 2012	19,23	17,73	13,70	16,61	18,98	23,20	19,94	5,00
Ago 2012	19,51	18,11	13,94	16,84	19,26	23,26	20,17	5,00
Sep 2012	19,40	18,05	13,96	16,83	19,33	23,43	20,42	5,00
Oct 2012	19,66	17,94	13,98	16,73	19,41	23,37	20,68	5,00
Nov 2012	19,45	18,24	13,49	16,75	18,80	23,16	20,69	5,00
Dic 2012	19,36	17,39	13,25	15,96	18,63	22,75	20,48	5,00
Ene 2013	18,15	17,34	12,34	15,56	17,62	22,69	20,14	5,00

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

2/ La tasa promedio del Sistema Financiero Nacional se ajustó a partir de febrero del 2010, debido a una revisión y corrección de la información remitida por el Banco Popular de Desarrollo Comunal (BPDC).

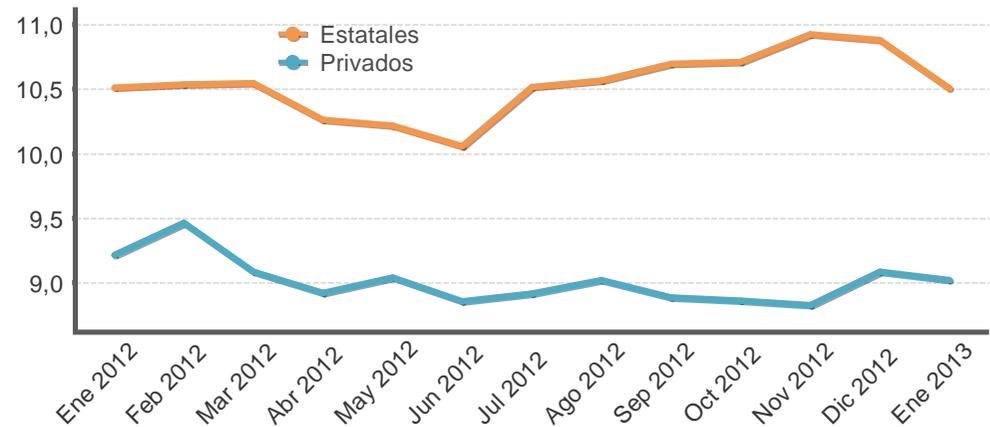
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

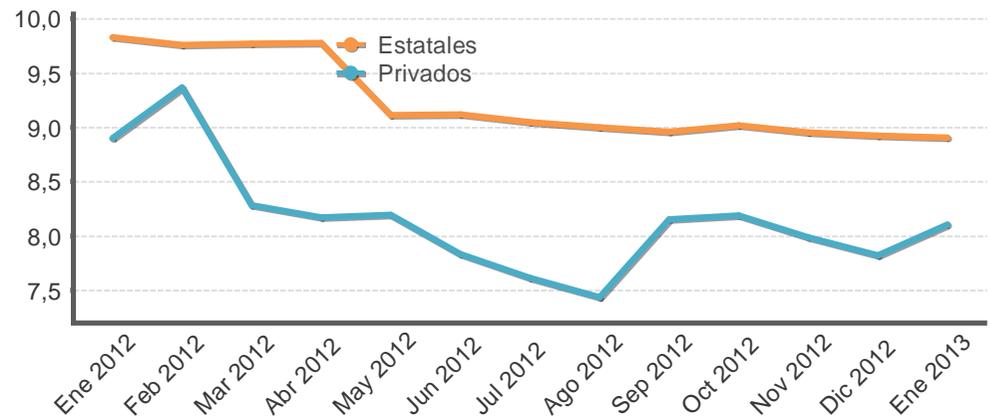
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2012	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb 2012	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar 2012	10,55	9,08	9,77	8,28	10,22	11,48	10,86
Abr 2012	10,26	8,92	9,78	8,17	10,12	11,33	10,84
May 2012	10,22	9,04	9,11	8,19	10,12	11,51	10,97
Jun 2012	10,06	8,86	9,12	7,83	9,73	11,40	10,74
Jul 2012	10,51	8,91	9,05	7,61	10,14	11,28	10,79
Ago 2012	10,57	9,02	9,00	7,44	10,21	11,23	10,88
Sep 2012	10,70	8,88	8,96	8,15	10,11	11,28	10,88
Oct 2012	10,71	8,86	9,02	8,19	10,10	11,32	10,80
Nov 2012	10,93	8,82	8,95	7,99	10,15	11,73	11,10
Dic 2012	10,88	9,08	8,92	7,82	10,11	11,64	11,10
Ene 2013	10,51	9,02	8,91	8,10	10,41	11,66	11,21

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

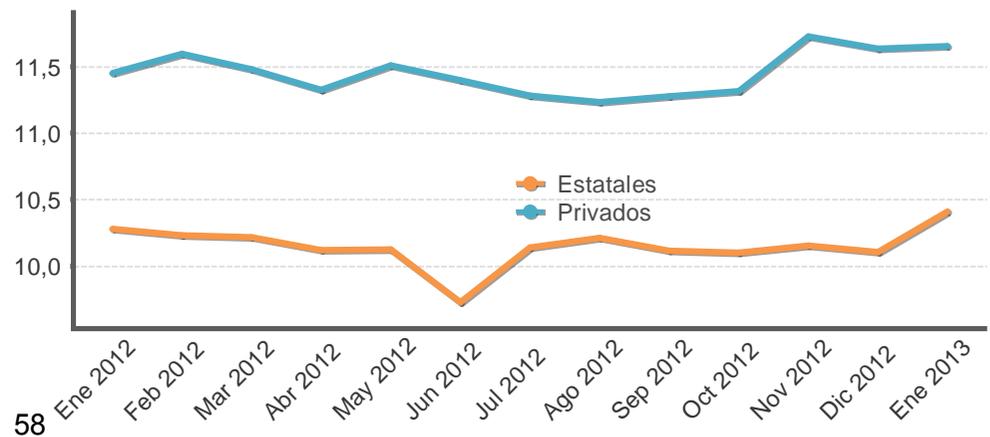
INDUSTRIA



VIVIENDA



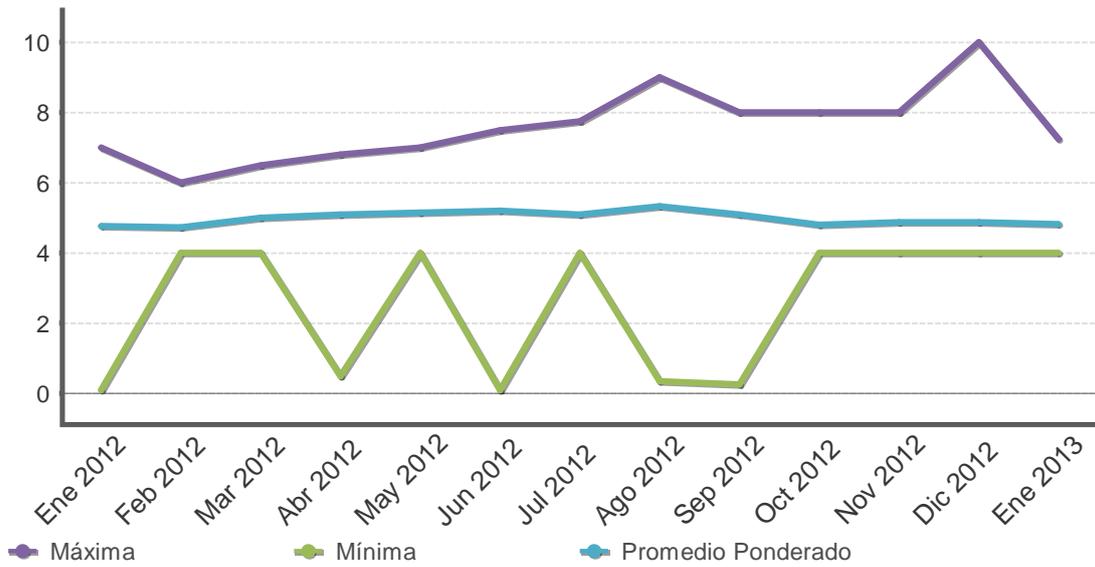
OTRAS ACTIVIDADES



TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

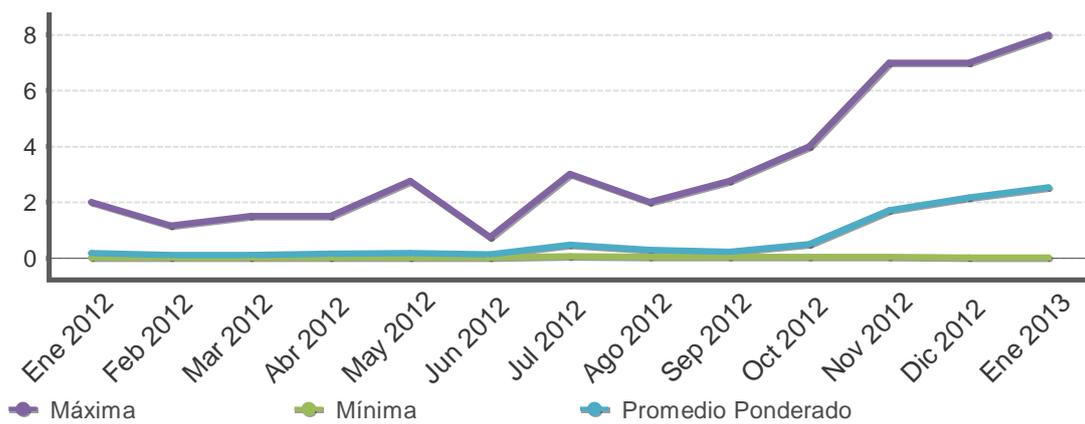
TASAS DE INTERÉS EN COLONES

-en porcentajes-



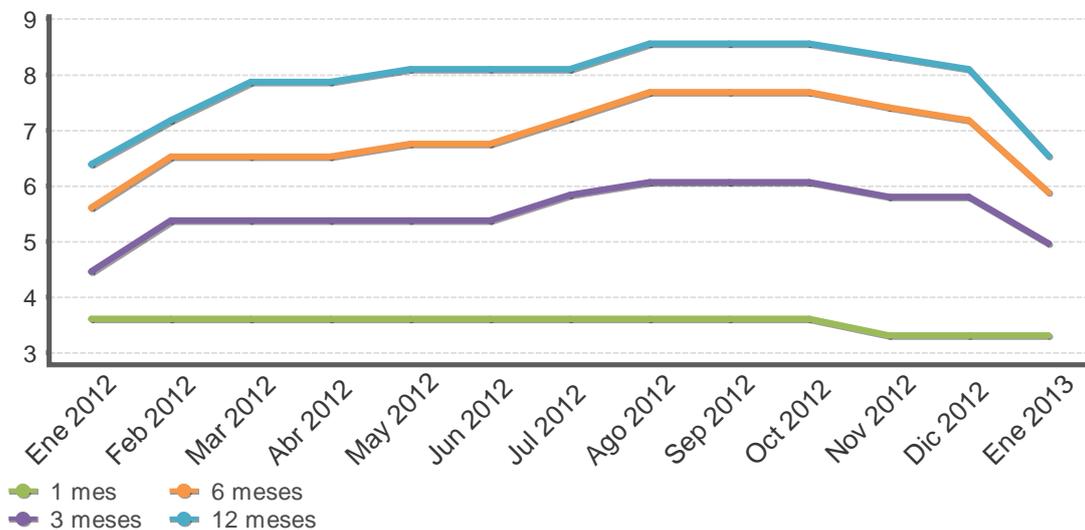
TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES

-en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO

-en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagares		Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo
	Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica	TUDES	
Dic 2011											
29 o menos	3,93			0,13							
De 30 a 59	3,70	3,67		0,39							
De 60 a 90		4,01	7,07	0,66							
De 91 a 179		4,25		1,20							
De 180 a 359		6,03			1,96						
De 360 a 1079							3,18	8,48			
De 1080 a 1799								9,50			
De 1800 o más							5,50	9,70			6,25
Mar 2012											
29 o menos	3,38										
De 30 a 59		4,27		0,45							
De 60 a 90		5,34	9,48			4,84		9,84	10,00		
De 91 a 179		5,45	9,04	0,95							
De 180 a 359		7,54	9,38								
De 360 a 1079						3,34	8,71	9,25			
De 1080 a 1799		8,50					8,50				
De 1800 o más						5,50		10,00	10,00		6,25
Jun 2012											
29 o menos	3,35			0,41							
De 30 a 59	3,30	3,91		0,50							
De 60 a 90		5,08									
De 91 a 179		5,50	9,24	1,25							
De 180 a 359		5,83	9,83	2,96	3,66		7,93				
De 360 a 1079						4,25	9,52				
De 1080 a 1799		8,65						9,78			
De 1800 o más						5,40		10,00			3,00
Sep 2012											
29 o menos	3,27			0,50							
De 30 a 59	3,30	3,93		0,70							
De 60 a 90		5,28		1,05							
De 91 a 179		6,65	9,18	1,25		3,10					
De 180 a 359		8,55				4,00					
De 360 a 1079								11,50			
De 1080 a 1799								11,25			
De 1800 o más						5,61		10,58			6,03
Oct 2012											
29 o menos	3,26										
De 30 a 59	3,30	4,05		0,75							
De 60 a 90		6,33		0,85							
De 91 a 179		6,62	9,80	1,25							
De 180 a 359		8,58	9,57								
De 360 a 1079						4,00	9,57				
De 1080 a 1799							10,15	11,50			
De 1800 o más						6,25		11,62			6,79
Nov 2012											
29 o menos	3,28										
De 30 a 59	3,30	4,10		0,75							
De 60 a 90		5,49									
De 91 a 179		6,43	8,70	2,75							
De 180 a 359		8,58	9,46			2,20		9,35			
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más						6,50		11,73			
Dic 2012											
29 o menos	3,27			0,54			3,30				
De 30 a 59		3,61		0,57							
De 60 a 90		5,65							3,26		
De 91 a 179		5,90	8,37	1,25							
De 180 a 359		6,85	8,37	3,04					8,62		
De 360 a 1079									11,50		
De 1080 a 1799									11,50		
De 1800 o más									11,84		6,79

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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

Las operaciones cambiarias del sector privado registraron en enero del 2013 un superávit de EUA\$361,6 millones, superior en EUA\$147,2 millones al flujo registrado en igual mes del 2012. Este resultado fue relativamente asimétrico pues mientras en los primeros dieciocho días el mercado presentó un superávit que requirió la intervención del Banco Central de Costa Rica en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) por EUA\$243,5 millones¹ en defensa del límite inferior de la banda cambiaria en los restantes días el balance positivo se moderó haciendo que el tipo de cambio superara en el MONEX ese límite inferior.

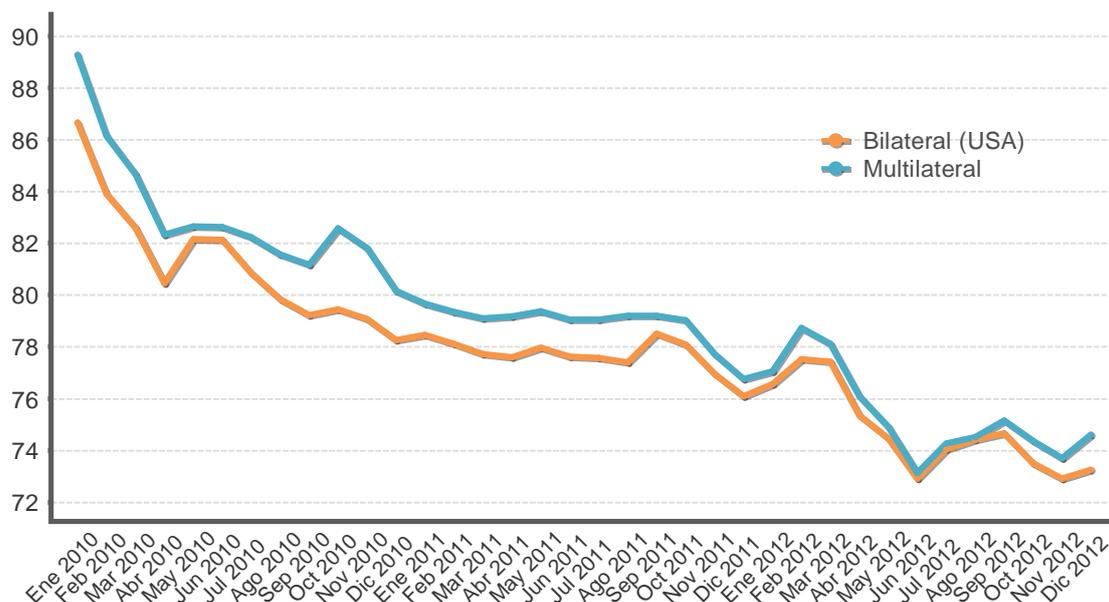
Los flujos de divisas del mercado privado obedecieron a que la cantidad ofrecida registró un promedio diario de \$81,7 millones en comparación con los egresos diarios de \$65,2 millones. Este superávit fue suficiente para cubrir los requerimientos netos de divisas del Sector Público no Bancario (SPNB) y originar en las últimas dos semanas del mes, variaciones en la cotización del dólar estadounidense en el MONEX que ubicaron el tipo de cambio ligeramente por encima del límite inferior de la banda cambiaria.

A pesar del balance positivo en el mercado cambiario privado, en enero las reservas internacionales netas cayeron en EUA\$107,9 millones, lo que fue explicado, entre otros movimientos, por la disminución de EUA\$396,7 millones de los depósitos que el Ministerio de Hacienda mantiene en el Banco Central, para atender el pago del principal más intereses de los títulos de deuda externa por EUA\$272,6 millones y la compra del Banco Central de Costa Rica de EUA\$243,5 millones en defensa del límite inferior de la banda cambiaria. El saldo de los activos de reserva se ubicó al cierre de enero en EUA\$6.748,8 millones, suma equivalente a 5,7 meses de las importaciones de mercancías generales, 1,7 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,5% del producto interno bruto estimado para el 2013.

En diciembre el ITCER multilateral registró una depreciación real del colón de 1,2% con respecto al mes anterior, debido a la disminución en el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) de Costa Rica, así como a la apreciación de las monedas de nuestros principales socios comerciales. En tanto, el ITCER bilateral mostró una depreciación del colón de 0,5%.

¹ De esta suma EUA\$130,6 millones fueron para completar el monto total máximo de EUA\$1.500 millones del Programa de Acumulación de Reservas Internacionales Netas.

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



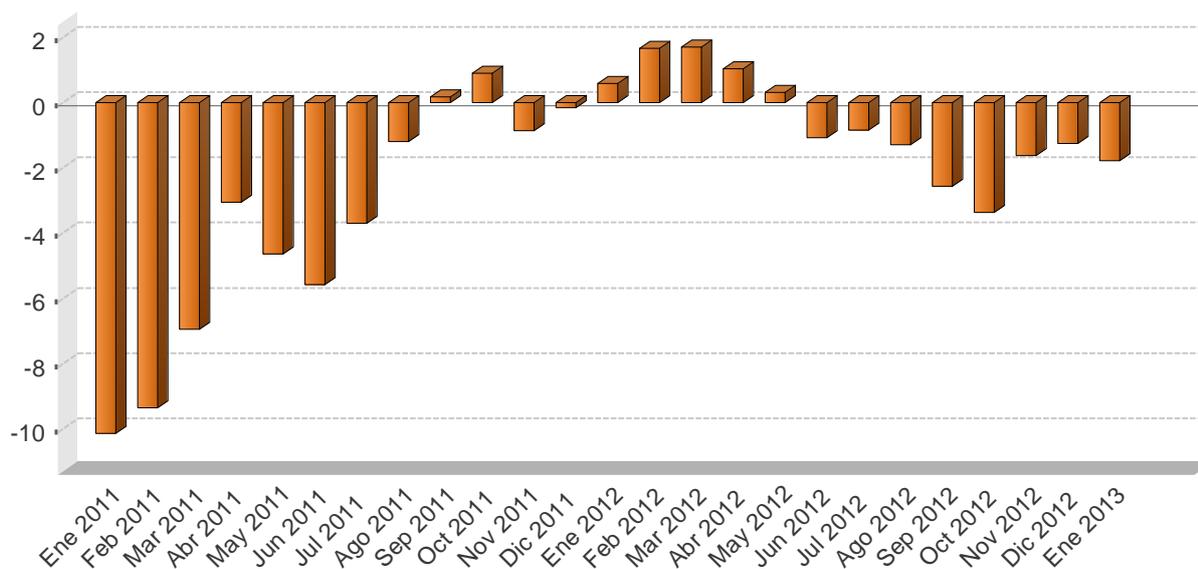
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
BASE: 1997 =100

Periodo	Bilateral (USA)	Multilateral
Ene 2010	86,7	89,3
Feb 2010	83,9	86,2
Mar 2010	82,6	84,7
Abr 2010	80,4	82,3
May 2010	82,2	82,7
Jun 2010	82,1	82,6
Jul 2010	80,8	82,2
Ago 2010	79,8	81,6
Sep 2010	79,2	81,2
Oct 2010	79,4	82,6
Nov 2010	79,1	81,8
Dic 2010	78,3	80,2
Ene 2011	78,4	79,7
Feb 2011	78,1	79,4
Mar 2011	77,7	79,1
Abr 2011	77,6	79,2
May 2011	78,0	79,4
Jun 2011	77,6	79,1
Jul 2011	77,6	79,1
Ago 2011	77,4	79,2
Sep 2011	78,5	79,2
Oct 2011	78,1	79,0
Nov 2011	76,9	77,7
Dic 2011	76,1	76,7
Ene 2012	76,6	77,0
Feb 2012	77,5	78,7
Mar 2012	77,4	78,1
Abr 2012	75,3	76,1
May 2012	74,5	74,9
Jun 2012	72,9	73,1
Jul 2012	74,0	74,3
Ago 2012	74,4	74,5
Sep 2012	74,7	75,1
Oct 2012	73,5	74,4
Nov 2012	72,9	73,7
Dic 2012	73,3	74,6

1/ Cifras definitivas hasta junio 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2011	506,9	-10,1
Feb 2011	502,3	-9,4
Mar 2011	500,4	-6,9
Abr 2011	499,8	-3,0
May 2011	503,2	-4,6
Jun 2011	505,7	-5,6
Jul 2011	505,0	-3,7
Ago 2011	505,7	-1,2
Sep 2011	511,0	0,2
Oct 2011	515,1	0,9
Nov 2011	508,1	-0,9
Dic 2011	505,5	-0,2
Ene 2012	509,9	0,6
Feb 2012	510,7	1,7
Mar 2012	509,0	1,7
Abr 2012	505,0	1,0
May 2012	504,8	0,3
Jun 2012	500,3	-1,1
Jul 2012	500,7	-0,8
Ago 2012	499,2	-1,3
Sep 2012	498,0	-2,6
Oct 2012	497,8	-3,4
Nov 2012	499,8	-1,6
Dic 2012	499,1	-1,3
Ene 2013	500,8	-1,8

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

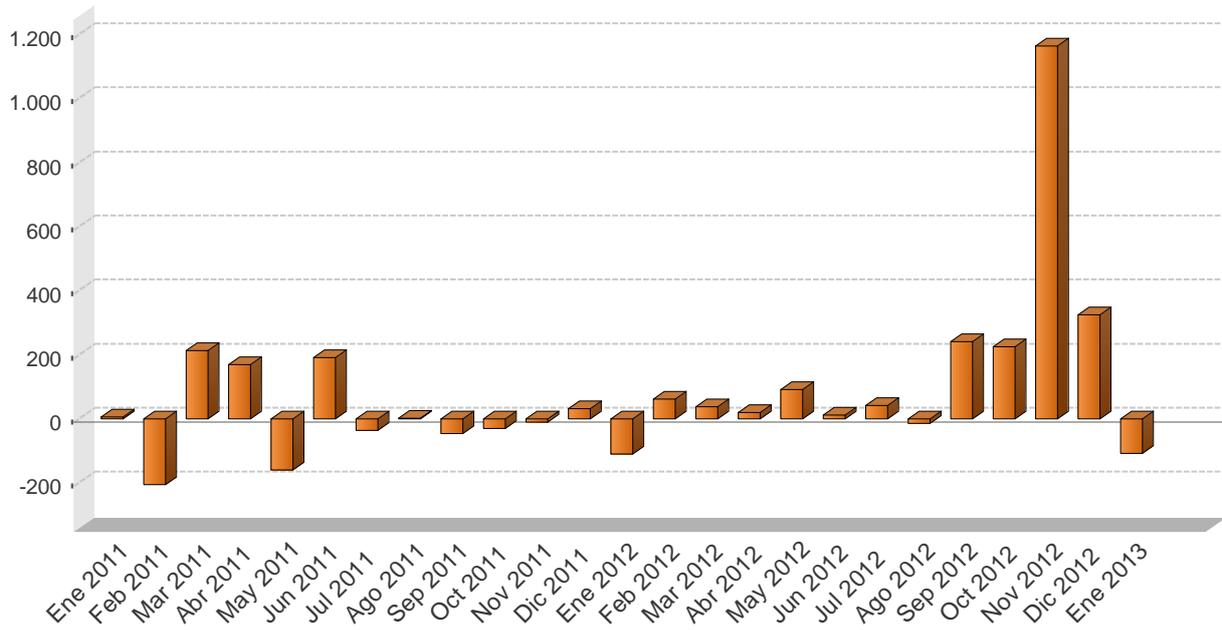
Año		Mercado Cambiario																	Variación RIN
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Otros			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Total		
										Desembolso	Servicios	TP Gobierno	BEM BCCR						
Mes																			
2011	Ene	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,4	195,9	142,7	-138,1	3,0	-57,4	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	48,5	5,9	
	Feb	-184,4	145,6	59,7	-39,0	30,5	187,8	200,2	-172,2	-	-292,1	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	7,6	-205,6	
	Mar	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,3	402,0	409,5	-180,6	0,3	-30,9	11,8	-	8,1	-191,2	-4,2	-4,2	214,1	
	Abr	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	-205,5	-	-19,3	4,3	-	10,9	-209,7	24,6	24,6	169,0	
	May	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-0,4	327,0	267,0	-259,7	3,0	-22,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-18,1	-160,2	
	Jun	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,5	295,5	215,8	-198,5	-	-9,0	218,8	-	-11,3	-0,0	-23,4	-23,4	192,4	
	Jul	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,5	312,3	227,0	-229,4	1,3	-49,8	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	7,3	-36,2	
	Ago	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-20,9	339,6	265,1	-238,5	8,7	-32,1	20,1	-1,2	-3,7	-246,6	-16,9	-16,9	1,6	
	Sep	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-3,0	281,4	215,1	-205,4	-	-27,6	-26,8	-	9,5	-250,3	-10,1	-10,1	-45,2	
	Oct	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-23,3	268,4	135,1	-149,7	-	-34,0	1,8	-	-19,3	-201,3	36,3	36,3	-30,0	
	Nov	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,1	167,7	80,9	-95,9	-	-31,8	-28,5	-1,2	-4,6	-161,9	71,0	71,0	-10,0	
Dic	-282,2	273,3	16,3	-62,7	-14,3	280,7	211,1	-201,4	63,8	-5,0	32,1	-	-122,7	-233,2	55,1	55,1	32,9		
	Acumulado	-2.593,1	2.186,0	458,4	-645,3	-72,4	3.389,8	2.723,3	-2.274,9	80,1	-611,7	129,4	-7,6	-87,9	-2.772,6	177,9	177,9	128,6	
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,4	267,6	214,4	-150,9	-	-358,3	12,0	-	140,4	-356,8	33,0	33,0	-109,5	
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	169,5	-193,0	-	-10,6	138,5	-45,7	23,5	-87,4	-20,3	-20,3	61,8	
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	263,7	-217,9	-	-23,6	42,1	-	-90,2	-289,5	63,1	63,1	37,3	
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	31,3	186,2	216,1	-193,0	-	-35,0	63,2	-	2,5	-162,3	-33,6	-33,6	20,2	
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	156,2	-137,1	-	-17,5	26,5	-	-0,1	-128,2	64,7	64,7	92,6	
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	207,7	-174,5	-	-6,6	10,6	-	7,7	-162,8	-33,6	-33,6	11,3	
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	295,3	-241,5	-	-40,5	12,4	-1,3	-17,2	-288,1	35,3	35,3	42,4	
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	298,0	-243,3	1,4	-11,1	-41,1	-	6,5	-287,6	-24,1	-24,1	-13,7	
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-15,6	357,7	417,4	-163,8	-	-23,3	63,0	-	-13,5	-137,5	-38,3	-38,3	241,6	
	Oct	-318,4	308,8	54,9	0,5	-29,8	410,4	426,4	-219,6	0,5	-17,0	30,2	-	-13,2	-219,1	18,8	18,8	226,2	
	Nov	-327,4	346,3	28,0	62,4	-106,3	388,5	391,4	-171,0	1.001,4	-12,8	-	-38,0	-17,2	762,4	11,0	11,0	1.164,8	
Dic	-285,6	347,9	30,6	-14,0	-0,9	508,7	586,7	-186,2	15,3	-7,2	-38,5	-	-12,5	-229,1	-31,7	-31,7	325,9		
	Acumulado	-3.700,6	3.584,7	403,6	-152,7	-145,4	3.653,2	3.642,8	-2.291,8	1.018,5	-563,5	318,8	-85,0	16,7	-1.586,1	44,2	44,2	2.100,9	
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	67,0	275,3	361,6	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	-546,6	77,1	77,1	-107,9	
	Acumulado	-365,3	271,8	44,1	68,7	67,0	275,3	361,6	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	-546,6	77,1	77,1	-107,9	

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

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

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

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

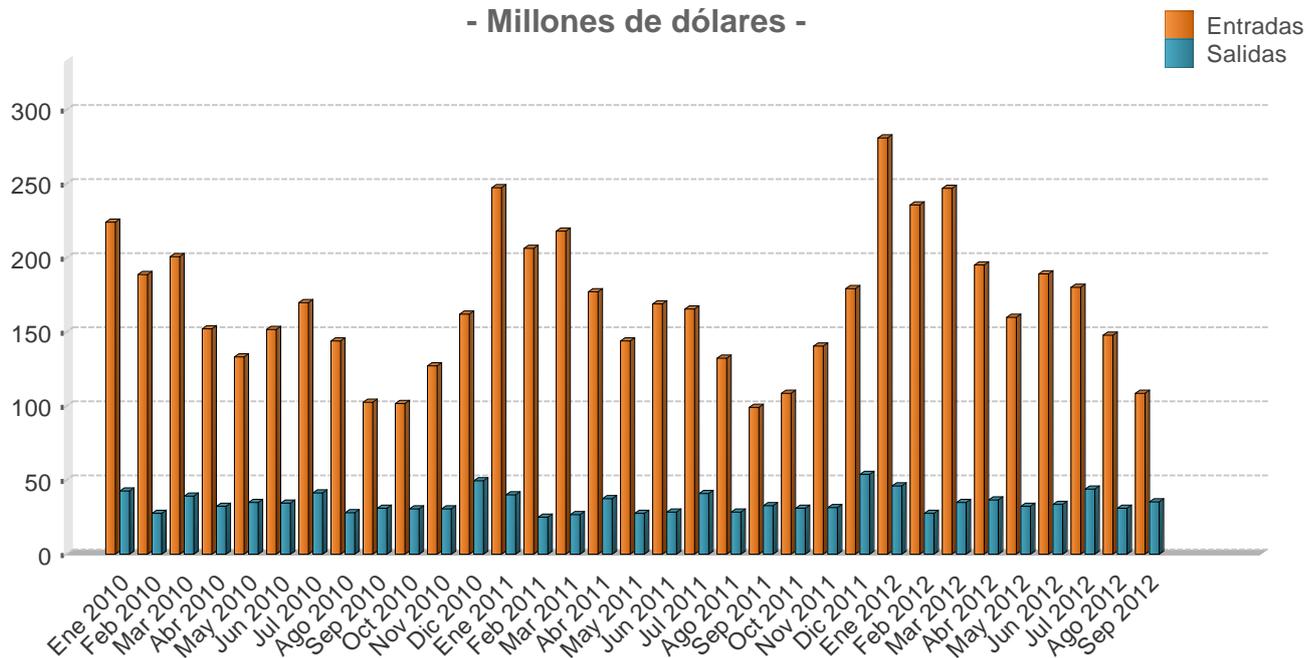


Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2011	4.633,2	4,4	1,8	1,6
Feb 2011	4.427,6	4,2	1,7	1,6
Mar 2011	4.641,7	4,4	1,7	1,6
Abr 2011	4.810,6	4,6	1,8	1,7
May 2011	4.650,4	4,4	1,8	1,7
Jun 2011	4.842,8	4,6	1,9	1,8
Jul 2011	4.806,6	4,6	1,8	1,7
Ago 2011	4.808,2	4,6	1,9	1,8
Sep 2011	4.762,9	4,5	1,8	1,8
Oct 2011	4.732,9	4,5	1,8	1,7
Nov 2011	4.722,9	4,5	1,7	1,6
Dic 2011	4.755,8	4,5	1,6	1,6
Ene 2012	4.646,4	4,1	1,6	1,5
Feb 2012	4.708,2	4,2	1,7	1,6
Mar 2012	4.745,4	4,2	1,6	1,6
Abr 2012	4.765,6	4,2	1,6	1,6
May 2012	4.858,2	4,3	1,7	1,7
Jun 2012	4.869,5	4,3	1,6	1,6
Jul 2012	4.911,9	4,3	1,7	1,7
Ago 2012	4.898,2	4,3	1,6	1,6
Sep 2012	5.139,8	4,6	1,7	1,5
Oct 2012	5.366,0	4,8	1,7	1,5
Nov 2012	6.530,8	5,8	2,0	1,8
Dic 2012	6.856,7	6,1	2,0	1,8
Ene 2013	6.748,8	5,7	2,1	1,7

1/ Para el cálculo de los meses de importación financiados con RIN se utiliza el dato de importaciones regulares programado en la revisión del Programa Macroeconómico publicado en enero 2013, el cual excluye las importaciones de materias primas de los regímenes especiales.

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

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	232,3	252,5	272,7	62,2	70,5	78,3	224,1	247,5	281,3	42,7	40,1	46,2
Feb	195,9	210,6	228,6	40,2	43,7	46,7	189,0	206,4	235,8	27,6	24,9	27,6
Mar	208,2	222,8	239,4	56,9	47,1	58,8	200,8	218,3	246,9	39,1	26,8	34,7
I TRIMESTRE	636,4	686,0	740,7	159,3	161,4	183,8	613,8	672,2	764,1	109,5	91,7	108,5
Abr	169,9	184,7	195,5	44,2	65,2	61,4	152,2	177,1	195,3	32,2	37,4	36,6
May	148,6	150,1	160,2	47,7	48,4	54,2	133,1	143,9	160,1	34,8	27,8	32,3
Jun	169,2	176,4	189,3	47,5	49,5	56,4	151,6	169,1	189,1	34,7	28,4	33,6
II TRIMESTRE	487,6	511,2	544,9	139,3	163,1	172,0	436,8	490,1	544,5	101,7	93,5	102,4
Jul	199,5	202,4	212,0	69,8	72,5	74,3	170,0	165,5	180,4	41,6	41,1	43,8
Ago	168,8	161,6	173,8	47,4	50,3	52,5	143,9	132,2	147,9	28,2	28,6	30,9
Sep	120,2	121,1	127,6	51,9	57,5	60,1	102,4	99,0	108,6	30,9	32,6	35,4
III TRIMESTRE	488,5	485,1	513,5	169,1	180,3	186,9	416,2	396,7	437,0	100,7	102,3	110,2
Oct	126,7	129,1	-	53,6	56,5	-	101,6	108,4	-	30,4	30,9	-
Nov	158,5	167,1	-	53,8	57,9	-	127,1	140,4	-	30,6	31,7	-
Dic	202,1	213,6	-	87,1	98,2	-	162,1	179,4	-	49,5	53,7	-
IV TRIMESTRE	487,3	509,8	-	194,5	212,6	-	390,7	428,2	-	110,5	116,2	-
Total	2.099,8	2.192,1	1.799,1	662,2	717,4	542,7	1.857,6	1.987,2	1.745,5	422,5	403,7	321,1

1/ Las cifras del 2012 son preliminares.

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

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

6. Precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 1,3% en enero del 2013, superior en 1,1 puntos porcentuales (p.p.) a la observada un año atrás (0,2%). Con este resultado la inflación general, aproximada por la variación interanual alcanzó 5,7%, cifra dentro del rango objetivo de inflación para el 2013 (5% \pm 1 p.p.) establecido en el Programa Macroeconómico 2013-14.

En relación con la variación mensual del IPC, su resultado reflejó en mayor medida el aumento de precios de los servicios, los cuales aportaron el 87% de dicha variación¹. Aunado a lo anterior, también algunos bienes de origen agrícola ajustaron al alza sus precios, con una contribución del 12% a la variación del índice general².

Al igual que la inflación general, la de mediano y largo plazo, aproximada entre otros indicadores con la variación interanual del Índice Subyacente de Inflación (ISI) y del Índice de Inflación de Media Truncada (IMT), mostraron en enero 2013 un comportamiento congruente con el objetivo inflacionario del Banco Central. El crecimiento interanual promedio de estos indicadores mostró un valor de 4,6%.

En lo que respecta a las expectativas de inflación³, en enero el valor medio (5,6%) se ubicó dentro del rango meta de precios para el 2013. Con este resultado por séptimo mes consecutivo dicha variable muestra valores anclados en torno al objetivo de inflación del Banco Central.

Por otra parte, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) presentó en el primer mes del año un crecimiento mensual de 0,25%, con lo cual su variación interanual fue de 3,1%. El comportamiento de los precios al productor durante los últimos trece meses, con un valor medio de 3,9%, no parece constituir un riesgo para alcanzar la meta de inflación para el 2013.

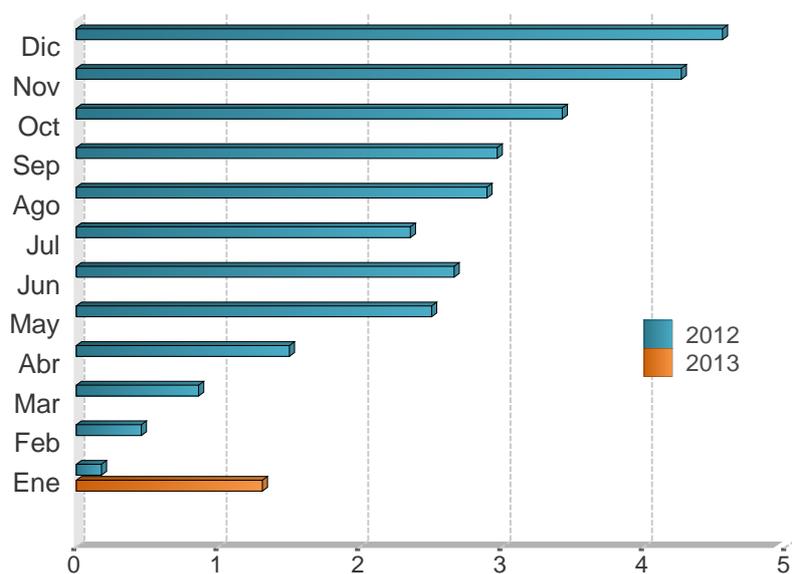
Por último, si bien la inflación de enero, en términos interanuales, fue la más alta de los últimos dos años, ésta se mantuvo dentro de lo programado y obedeció, en mayor medida, a factores fuera de control de la política monetaria en el corto plazo, como los ajustes en los servicios regulados y bienes agrícolas. En este sentido, las acciones de política continuarán dirigidas, entre otros objetivos, a evitar que el resultado de enero contamine la formación de las expectativas de inflación y estará atento a atenuar los efectos de segunda ronda que se puedan presentar.

¹ En los servicios el mayor efecto incremental lo registró electricidad (0,5 p.p.), seguido por pasaje de autobús (0,2 p.p.) y educación (0,1 p.p.).

² Entre los bienes de origen agrícola destacaron papa (0,1 p.p.), cebolla (0,04 p.p.) y tomate (0,02 p.p.).

³ Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

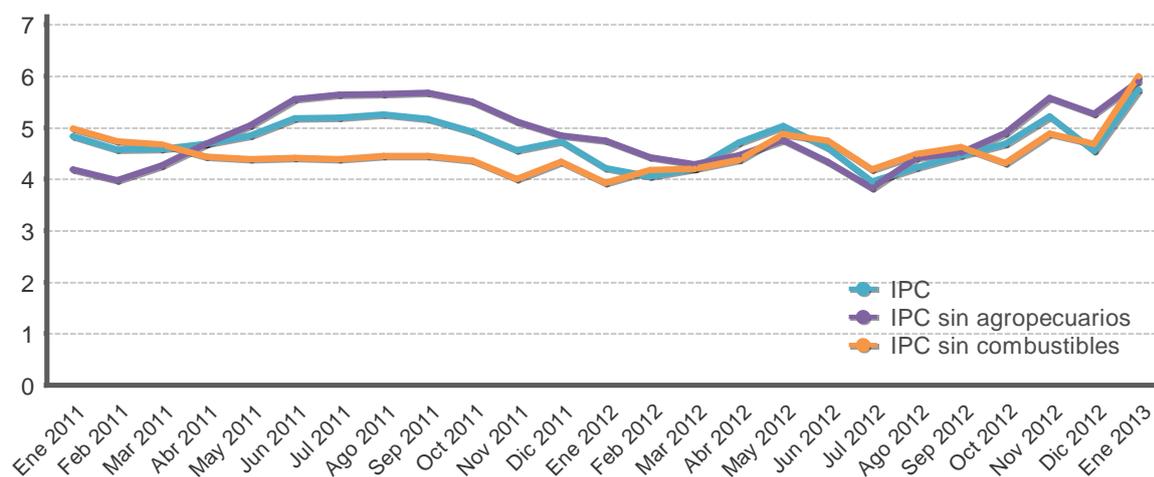
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en porcentajes



Mes	2011	2012	2013
Ene	0,7	0,2	1,3
Feb	1,1	0,5	
Mar	1,4	0,9	
Abr	1,5	1,5	
May	2,2	2,5	
Jun	2,8	2,7	
Jul	3,1	2,4	
Ago	3,4	2,9	
Sep	3,2	3,0	
Oct	3,5	3,4	
Nov	3,8	4,3	
Dic	4,7	4,6	

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

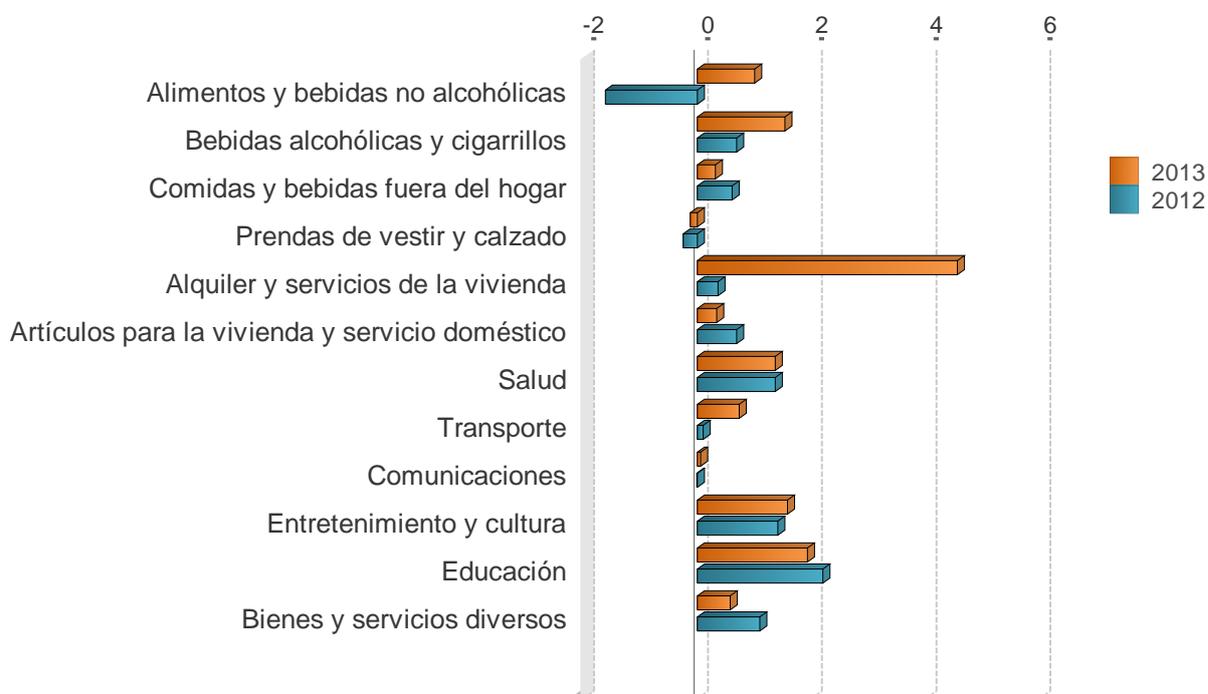
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	4,2	4,8	5,9	5,0	3,9	6,0
Feb	4,6	4,1		4,0	4,4		4,7	4,2	
Mar	4,6	4,2		4,3	4,3		4,7	4,2	
Abr	4,7	4,7		4,7	4,5		4,4	4,4	
May	4,8	5,0		5,0	4,8		4,4	4,9	
Jun	5,2	4,6		5,6	4,3		4,4	4,8	
Jul	5,2	3,9		5,6	3,8		4,4	4,2	
Ago	5,3	4,2		5,7	4,4		4,4	4,5	
Sep	5,2	4,5		5,7	4,5		4,5	4,6	
Oct	4,9	4,7		5,5	4,9		4,4	4,3	
Nov	4,6	5,2		5,1	5,6		4,0	4,9	
Dic	4,7	4,6		4,8	5,3		4,3	4,7	

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

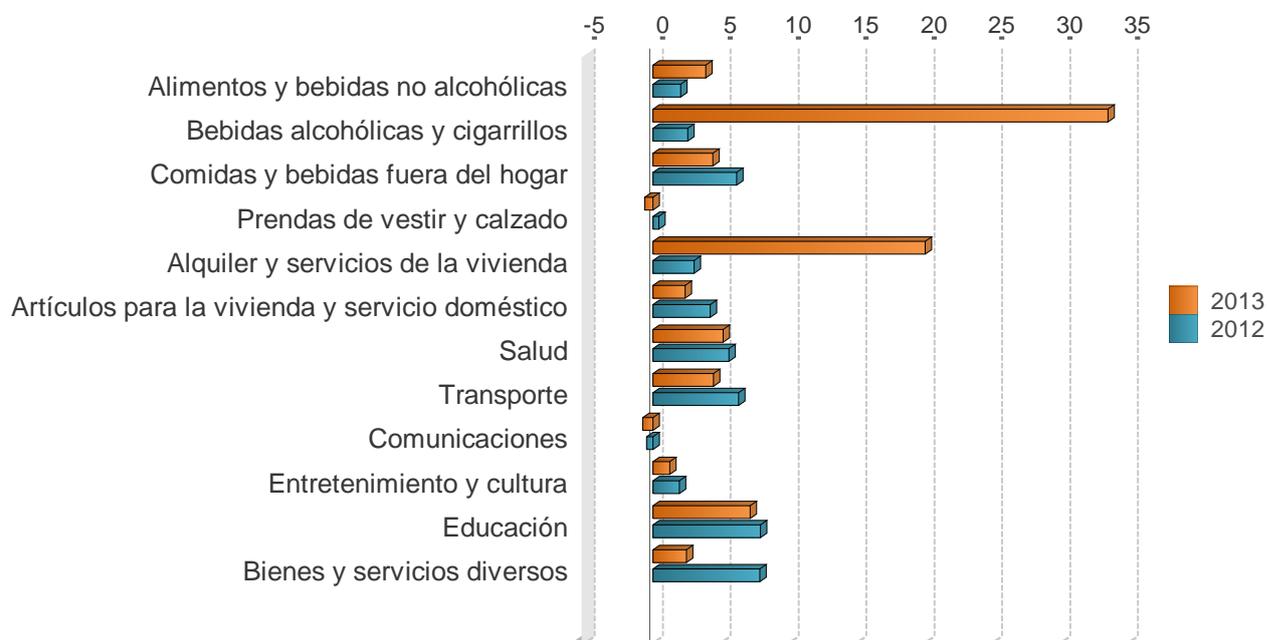
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Ene. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,3	-1,6	1,0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	3,1	0,7	1,5
Comidas y bebidas fuera del hogar	0,5	0,6	0,3
Prendas de vestir y calzado	-0,0	-0,3	-0,1
Alquiler y servicios de la vivienda	0,0	0,4	4,6
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	0,6	0,7	0,3
Salud	1,2	1,4	1,4
Transporte	0,8	0,1	0,7
Comunicaciones	0,0	-0,0	0,1
Entretenimiento y cultura	1,6	1,4	1,6
Educación	2,4	2,2	1,9
Bienes y servicios diversos	0,4	1,1	0,6

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

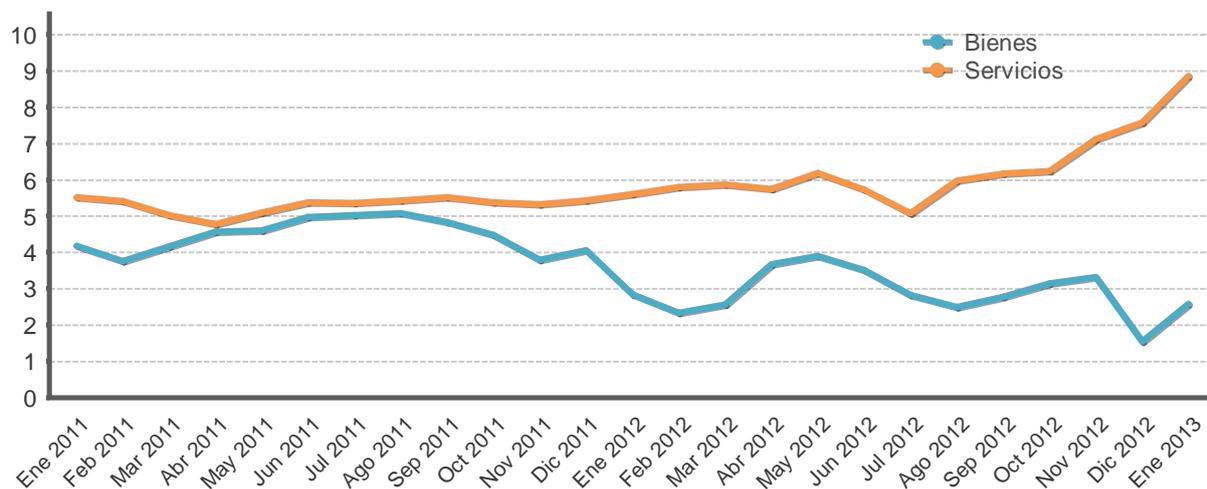
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Ene. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	8,6	2,0	3,9
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	8,9	2,6	33,5
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,1	6,2	4,4
Prendas de vestir y calzado	0,8	0,5	-0,6
Alquiler y servicios de la vivienda	6,5	3,0	20,1
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,8	4,2	2,4
Salud	6,1	5,6	5,2
Transporte	2,2	6,3	4,5
Comunicaciones	-1,2	-0,5	-0,7
Entretenimiento y cultura	-2,2	2,0	1,3
Educación	9,8	7,9	7,2
Bienes y servicios diversos	3,6	7,9	2,5

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

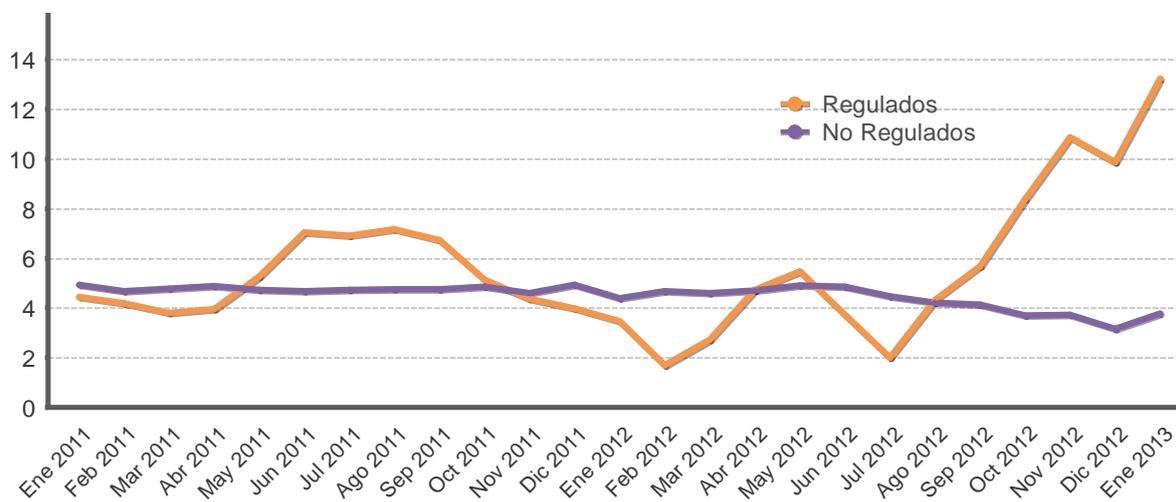
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Bienes			Servicios		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,2	2,8	2,6	5,5	5,6	8,9
Feb	3,8	2,3		5,4	5,8	
Mar	4,2	2,6		5,0	5,9	
Abr	4,6	3,7		4,8	5,8	
May	4,6	3,9		5,1	6,2	
Jun	5,0	3,5		5,4	5,7	
Jul	5,0	2,8		5,4	5,1	
Ago	5,1	2,5		5,4	6,0	
Sep	4,8	2,8		5,5	6,2	
Oct	4,5	3,1		5,4	6,2	
Nov	3,8	3,3		5,3	7,1	
Dic	4,1	1,6		5,4	7,6	

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

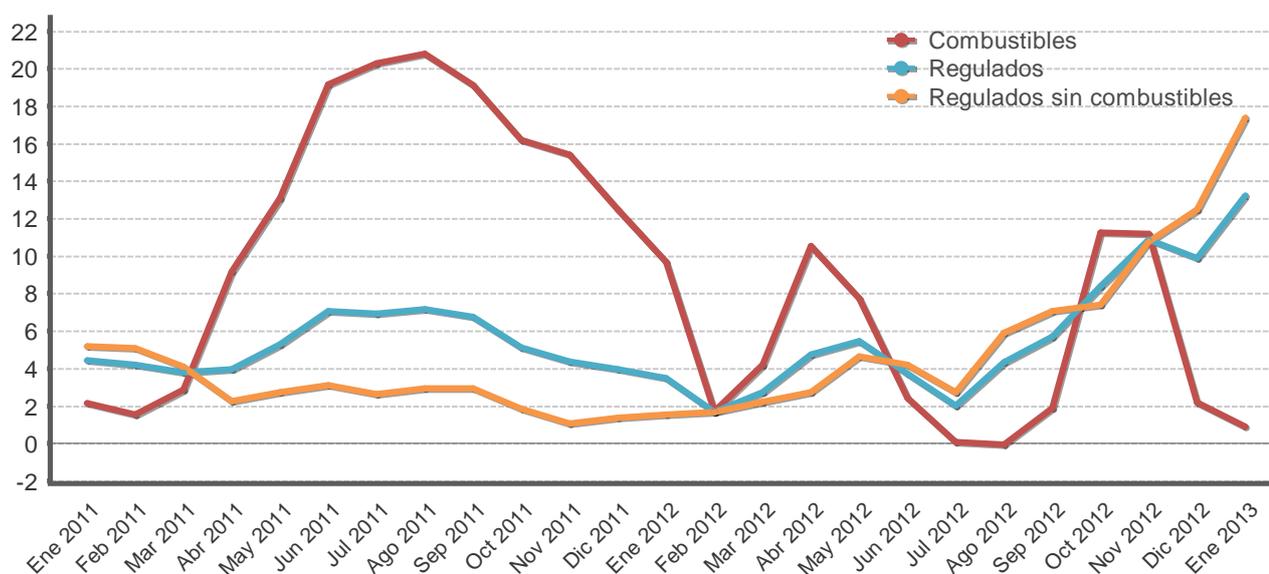
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,5	3,5	13,2	4,9	4,4	3,8
Feb	4,2	1,7		4,7	4,7	
Mar	3,8	2,7		4,8	4,6	
Abr	3,9	4,7		4,9	4,7	
May	5,3	5,5		4,7	4,9	
Jun	7,1	3,7		4,7	4,9	
Jul	6,9	2,0		4,7	4,5	
Ago	7,2	4,3		4,7	4,2	
Sep	6,7	5,7		4,8	4,1	
Oct	5,1	8,4		4,9	3,7	
Nov	4,4	10,9		4,6	3,7	
Dic	4,0	9,9		4,9	3,2	

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

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



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,5	3,5	13,2	2,2	9,7	0,9	5,2	1,5	17,4
Feb	4,2	1,7		1,5	1,7		5,1	1,7	
Mar	3,8	2,7		2,9	4,2		4,1	2,2	
Abr	3,9	4,7		9,2	10,5		2,3	2,7	
May	5,3	5,5		13,1	7,7		2,7	4,7	
Jun	7,1	3,7		19,1	2,4		3,1	4,2	
Jul	6,9	2,0		20,3	0,1		2,7	2,7	
Ago	7,2	4,3		20,8	-0,1		2,9	5,9	
Sep	6,7	5,7		19,1	1,9		2,9	7,0	
Oct	5,1	8,4		16,2	11,3		1,8	7,4	
Nov	4,4	10,9		15,4	11,2		1,1	10,8	
Dic	4,0	9,9		12,5	2,2		1,4	12,5	

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

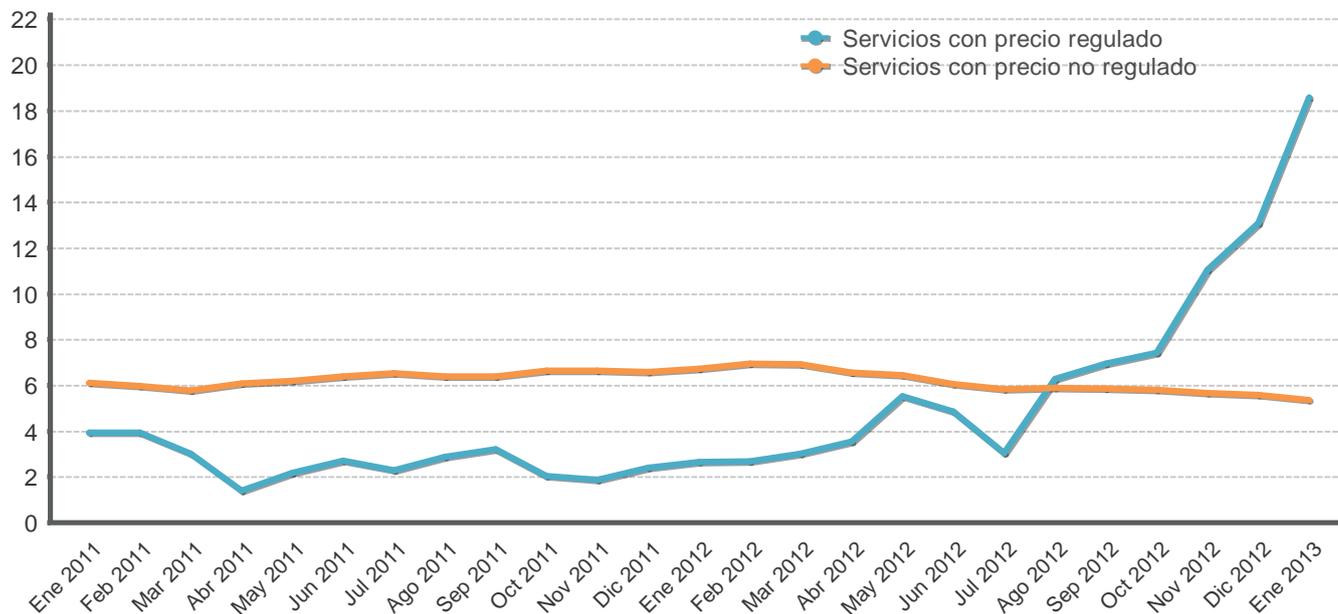
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	19,3	-6,3	2,2	2,5	3,6	2,9
Feb	18,3	-3,5		2,3	3,5	
Mar	12,2	2,4		3,3	2,8	
Abr	4,5	10,5		3,9	2,5	
May	0,4	11,7		4,0	2,9	
Jun	-3,1	11,4		4,1	3,2	
Jul	-4,4	6,9		4,3	3,1	
Ago	-3,1	0,2		4,2	3,3	
Sep	-5,6	3,3		4,4	3,0	
Oct	-7,0	-0,3		4,6	2,6	
Nov	-6,8	-2,9		4,1	3,0	
Dic	2,5	-9,5		3,7	2,9	

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

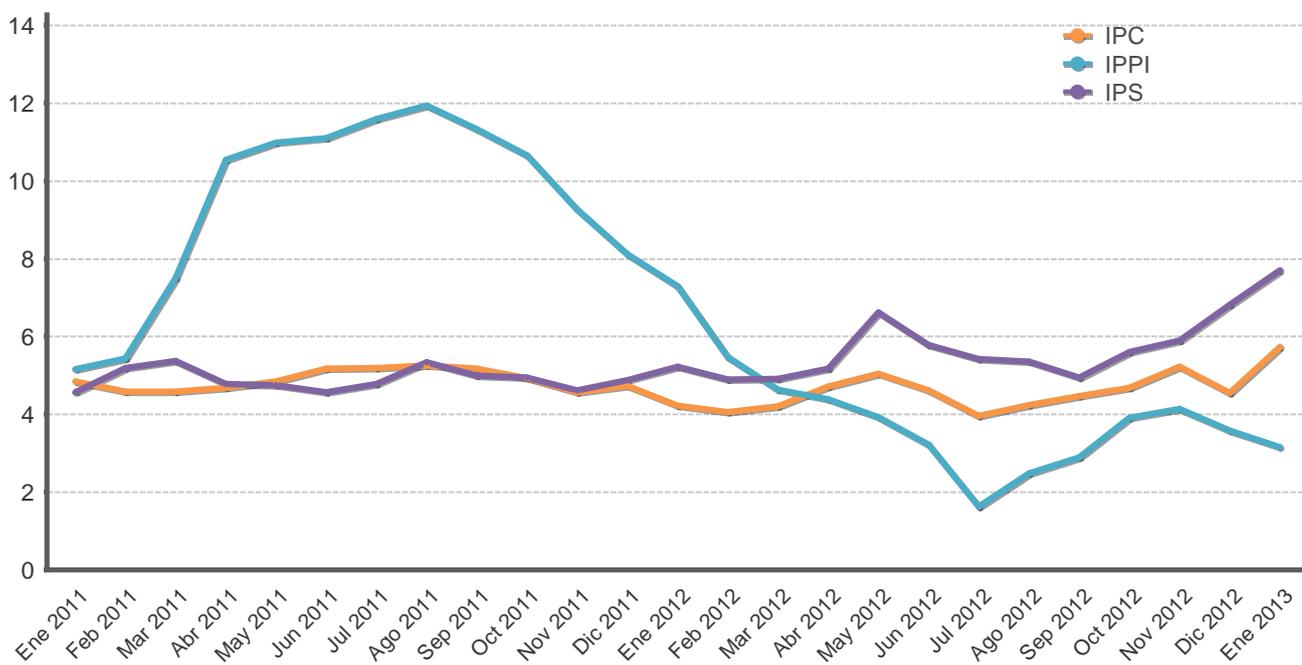
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	3,9	2,6	18,6	6,1	6,7	5,4
Feb	3,9	2,7		6,0	7,0	
Mar	3,0	3,0		5,8	6,9	
Abr	1,4	3,6		6,1	6,5	
May	2,2	5,5		6,2	6,4	
Jun	2,7	4,8		6,4	6,0	
Jul	2,3	3,0		6,5	5,8	
Ago	2,9	6,3		6,4	5,9	
Sep	3,2	7,0		6,4	5,9	
Oct	2,0	7,4		6,6	5,8	
Nov	1,9	11,1		6,6	5,7	
Dic	2,4	13,1		6,6	5,6	

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

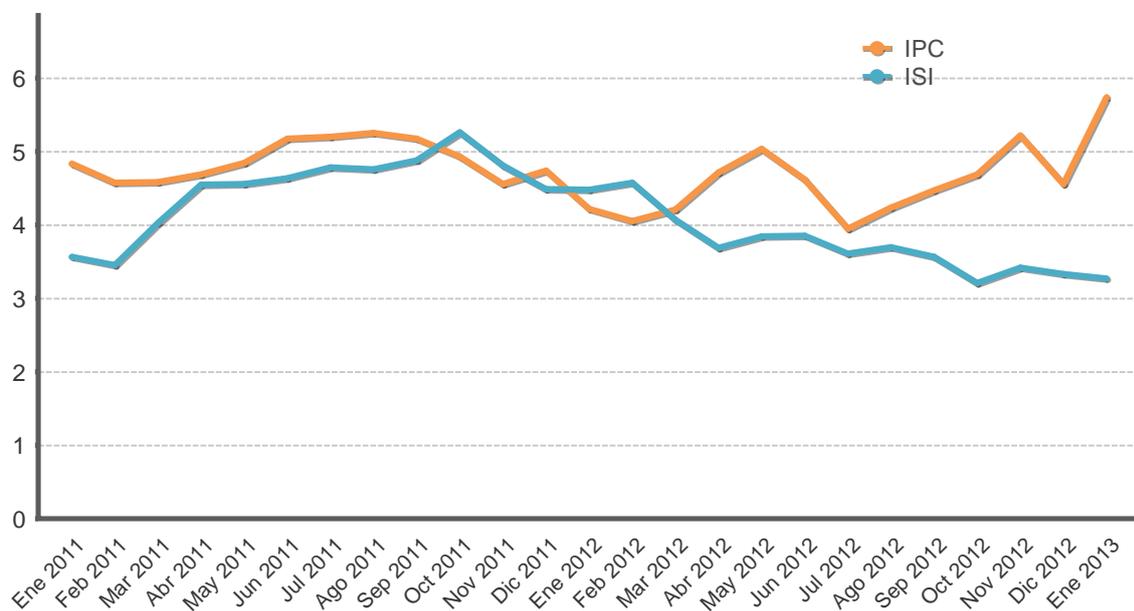
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	IPC			IPPI			IPS		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	5,2	7,3	3,1	4,6	5,2	7,7
Feb	4,6	4,1		5,4	5,5		5,2	4,9	
Mar	4,6	4,2		7,5	4,6		5,4	4,9	
Abr	4,7	4,7		10,5	4,4		4,8	5,2	
May	4,8	5,0		11,0	3,9		4,7	6,6	
Jun	5,2	4,6		11,1	3,2		4,6	5,8	
Jul	5,2	3,9		11,6	1,6		4,8	5,4	
Ago	5,3	4,2		11,9	2,5		5,3	5,3	
Sep	5,2	4,5		11,3	2,9		5,0	4,9	
Oct	4,9	4,7		10,7	3,9		4,9	5,6	
Nov	4,6	5,2		9,3	4,1		4,6	5,9	
Dic	4,7	4,6		8,1	3,6		4,9	6,8	

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

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



Mes	IPC			ISI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	3,6	4,5	3,3
Feb	4,6	4,1		3,5	4,6	
Mar	4,6	4,2		4,0	4,1	
Abr	4,7	4,7		4,5	3,7	
May	4,8	5,0		4,6	3,8	
Jun	5,2	4,6		4,6	3,9	
Jul	5,2	3,9		4,8	3,6	
Ago	5,3	4,2		4,8	3,7	
Sep	5,2	4,5		4,9	3,6	
Oct	4,9	4,7		5,3	3,2	
Nov	4,6	5,2		4,8	3,4	
Dic	4,7	4,6		4,5	3,3	

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.

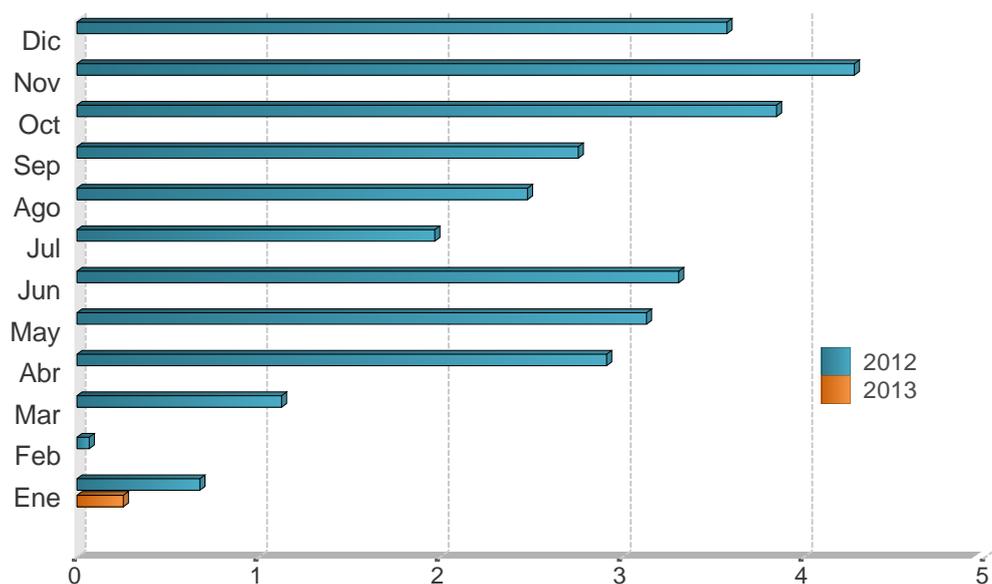
INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	IPPI			IPPI sin combustibles		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	5,2	7,3	3,1	5,4	6,5	3,2
Feb	5,4	5,5		5,9	5,3	
Mar	7,5	4,6		7,5	4,2	
Abr	10,5	4,4		9,4	3,5	
May	11,0	3,9		9,3	3,3	
Jun	11,1	3,2		9,2	2,8	
Jul	11,6	1,6		9,3	2,6	
Ago	11,9	2,5		9,5	4,0	
Sep	11,3	2,9		9,5	4,0	
Oct	10,7	3,9		9,6	3,5	
Nov	9,3	4,1		8,3	3,4	
Dic	8,1	3,6		7,4	3,5	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



Mes	2011	2012	2013
Ene	1,5	0,7	0,3
Feb	2,6	0,1	
Mar	4,5	1,1	
Abr	6,6	2,9	
May	7,3	3,1	
Jun	8,2	3,3	
Jul	8,5	2,0	
Ago	8,1	2,5	
Sep	8,0	2,8	
Oct	8,1	3,9	
Nov	8,3	4,3	
Dic	8,1	3,6	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

Las perspectivas sobre la evolución de la actividad económica mundial indican que ésta seguirá apoyada en el dinamismo de las economías emergentes, toda vez que las naciones industrializadas continuarán con un desempeño bajo en un entorno de dificultades para resolver los problemas estructurales y para recuperar de tendencia de largo plazo del crecimiento económico. Particularmente, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el crecimiento de la economía mundial será de 3,5%¹ en el 2013, mientras que para el 2014 prevé una expansión de 4,1%, bajo el supuesto de que continúa la recuperación de los países de la Zona Euro.

En el caso de Estados Unidos, se espera que la economía crezca 2% en el 2013, gracias al impulso en la recuperación del mercado inmobiliario y en el gasto en consumo de las familias. Sin embargo, la prioridad para esta economía será evitar que se incremente su nivel de endeudamiento a corto plazo y acordar un plan creíble de consolidación fiscal a mediano plazo, que se centre en una reforma de las prestaciones y del sistema tributario.

Para la Zona Euro, a pesar de que las medidas de estímulo lentamente empiezan a dar resultado, se estima que la producción se contraerá en 0,2% en el 2013. Lo anterior por cuanto esas naciones han mostrado poco avance en aplicar medidas, entre otras, recapitalización bancaria y mejora en la supervisión financiera, consolidación fiscal y puesta en práctica de mejores reglas fiscales y finalmente, introducción de reformas para incrementar la productividad.

Por su parte, el FMI estima que el PIB de China crecerá 8,2% en el 2013. Para alcanzar este objetivo, esta economía deberá avanzar en la aplicación de reformas estructurales y en la transformación económica requerida para aumentar la participación del consumo privado.

La desaceleración económica y las presiones inflacionarias de la economía brasileña y la posible caída en los precios de las materias primas podrían tener un fuerte impacto en el desempeño de América Latina. Se estima que la región crecerá 3,6% en el 2013.

La economía japonesa inició un programa de expansión monetaria que ha tenido como consecuencia una fuerte devaluación del yen respecto al dólar estadounidense. Es por ello que el grupo de los siete países más industrializados reiteró el compromiso de que los tipos de cambio sean determinados por el mercado y señalaron además que las políticas fiscales y monetarias no deben dirigirse a devaluar las monedas.

Los mercados bursátiles cerraron en enero con ganancias asociadas principalmente a la mejora de los diferentes indicadores macroeconómicos. El Dow Jones cerró con una ganancia de 5,8%, mientras que el Standard & Poor's y el Nasdaq registraron con ganancias de 5,0% y 4,1%, respectivamente, en relación a diciembre del 2012.

El precio promedio del barril de petróleo WTI² registró una variación mensual del 10,3%, al pasar de EUA\$86,2 en diciembre del 2012 a EUA\$95,1 en enero del 2013.

¹ Perspectivas de la Economía Mundial, FMI enero 2013.

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

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

	2009	2010				2011				2012			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic
Estados Unidos	2,7	2,3	1,1	1,1	1,5	2,7	3,6	3,9	3,0	2,7	1,7	2,0	1,7
Japón	-1,7	-1,1	-0,7	-0,6	-	-0,5	-0,4	-	-0,2	0,5	-0,2	-0,3	-0,1
Alemania	0,9	1,1	0,9	1,3	1,7	2,1	2,3	2,6	2,1	2,1	1,7	2,0	2,1
Francia	0,8	1,5	1,6	1,6	2,0	2,2	2,2	2,4	2,5	2,2	1,7	1,7	1,3
Italia	1,1	2,4	1,3	1,6	1,9	2,5	2,7	3,1	3,4	3,5	3,3	3,1	2,3
Reino Unido	2,8	3,4	3,2	3,1	3,7	4,0	4,2	5,2	4,2	3,5	2,4	2,2	2,7
Canadá	1,3	1,4	1,0	1,9	2,4	3,3	3,1	3,2	2,3	1,9	1,5	1,2	0,8

Tasas de Interés Internacionales (%)

	2009	2010	2011				2012				2013
	Dic		Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Libor (6 meses) promedio	0,4	0,5	0,5	0,4	0,6	0,8	0,7	0,7	0,6	0,5	0,5
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Fondos Federales de Estados Unidos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Banco Central Europeo	1,0	1,0	1,0	1,3	1,5	1,0	1,0	1,0	0,8	0,8	0,8

1/ Información al 31 de enero de 2013.

2/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de octubre del 2012.

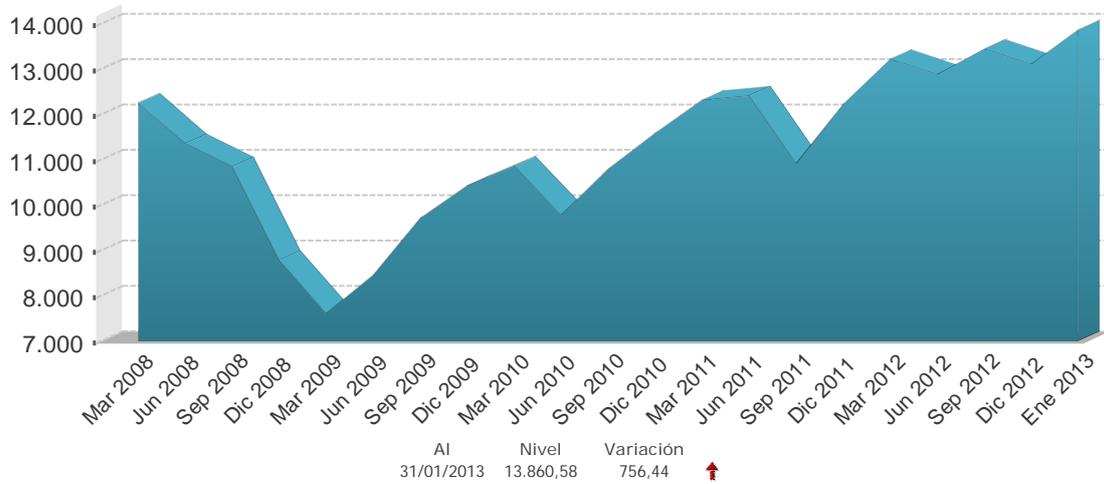
3/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

4/ Tasas internacionales: Para los datos de los Fondos Federales, Banco Central Europeo y Prime Rate, las tasas de interés corresponden al último día del mes. Para los datos de las Letras del Tesoro y Libor, las tasas de interés corresponden al promedio registrado en el mes.

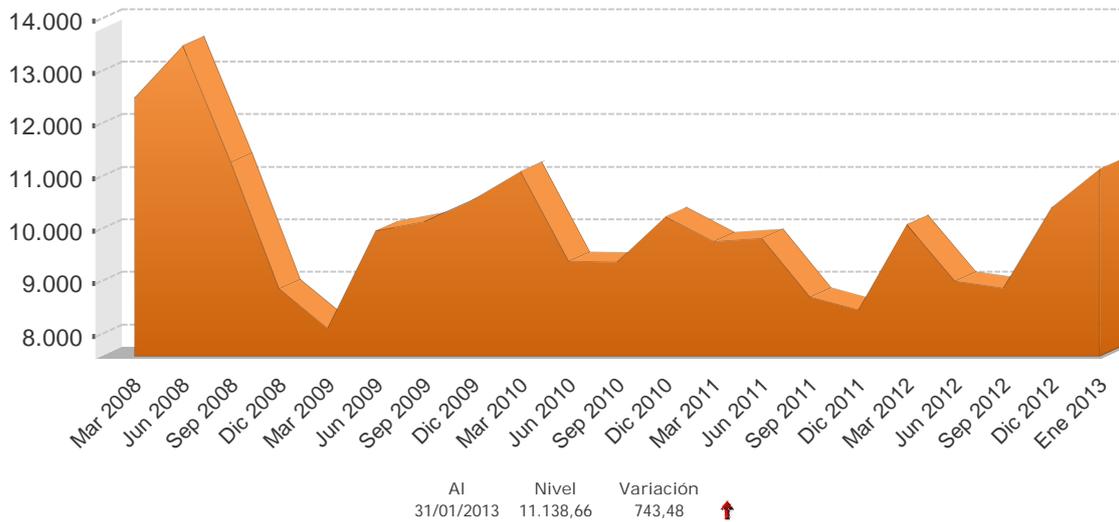
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

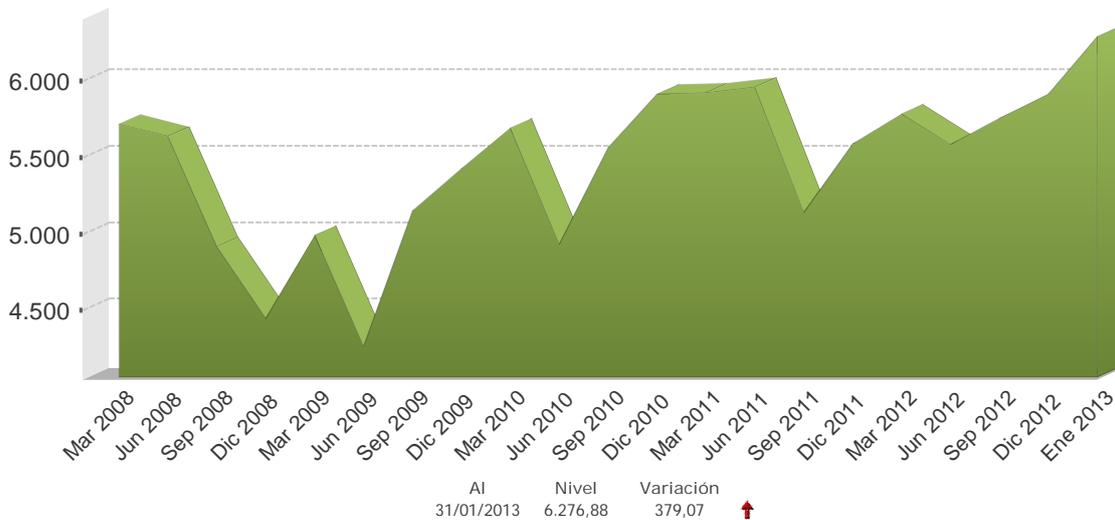
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

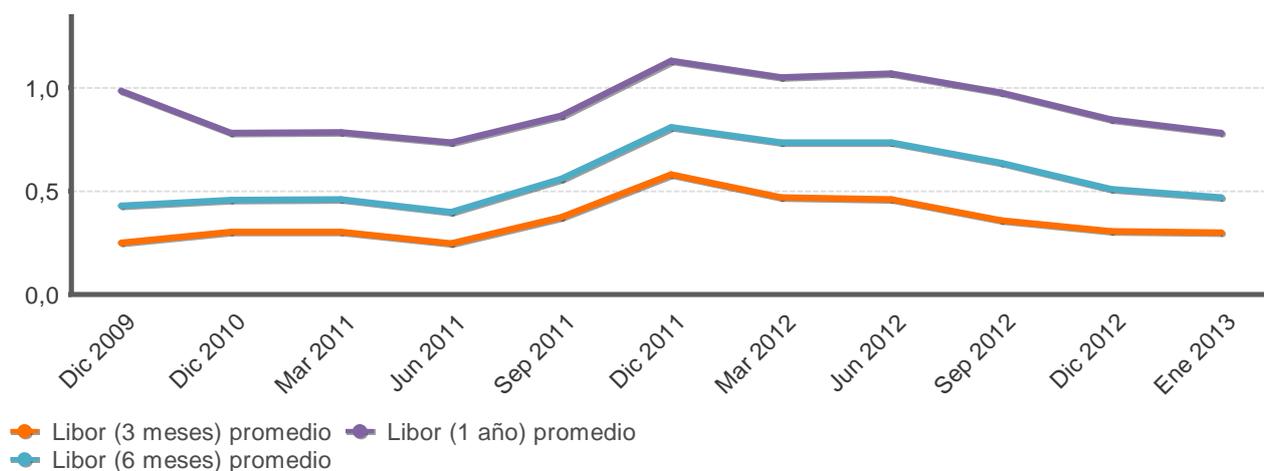


1/ Cifras al 31 de enero de 2013.

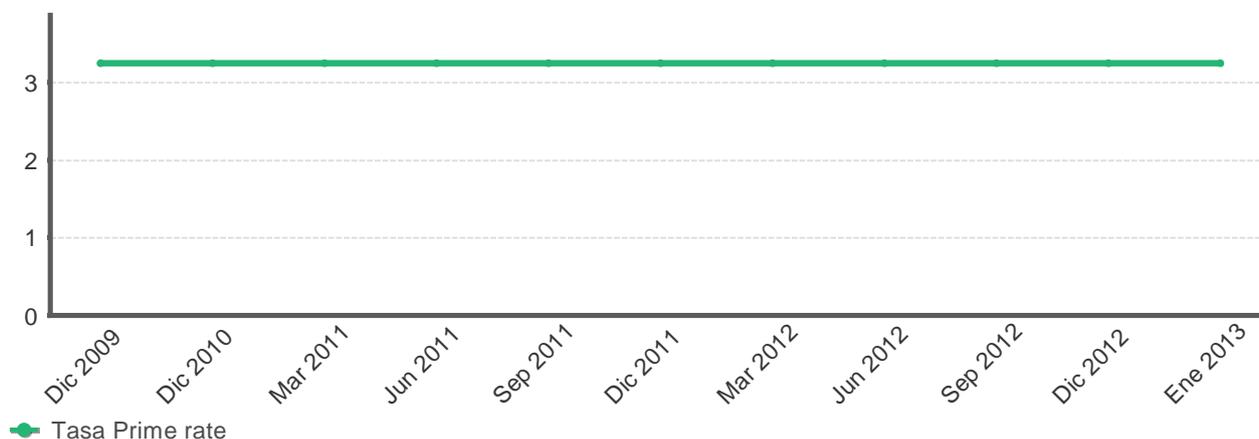
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

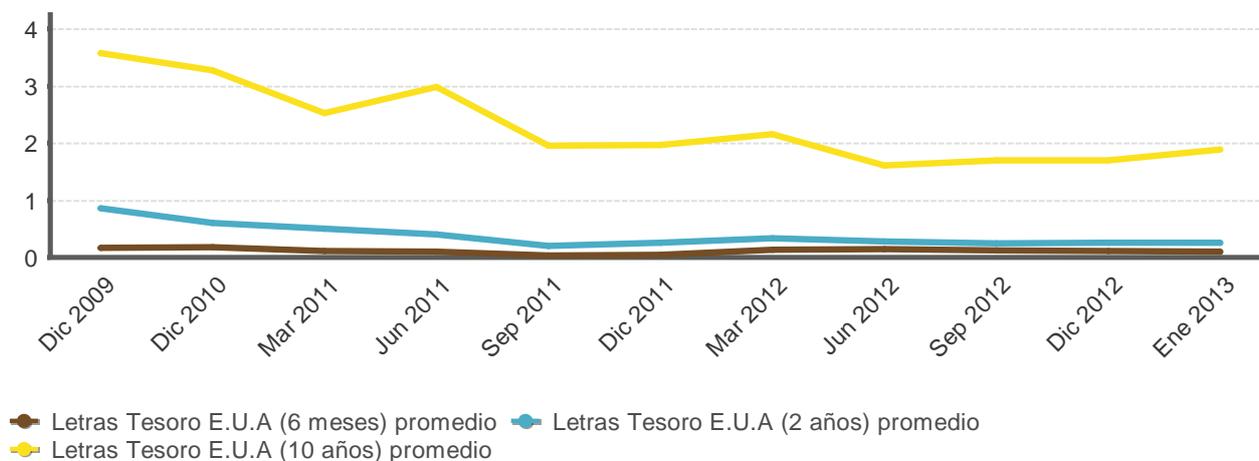
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

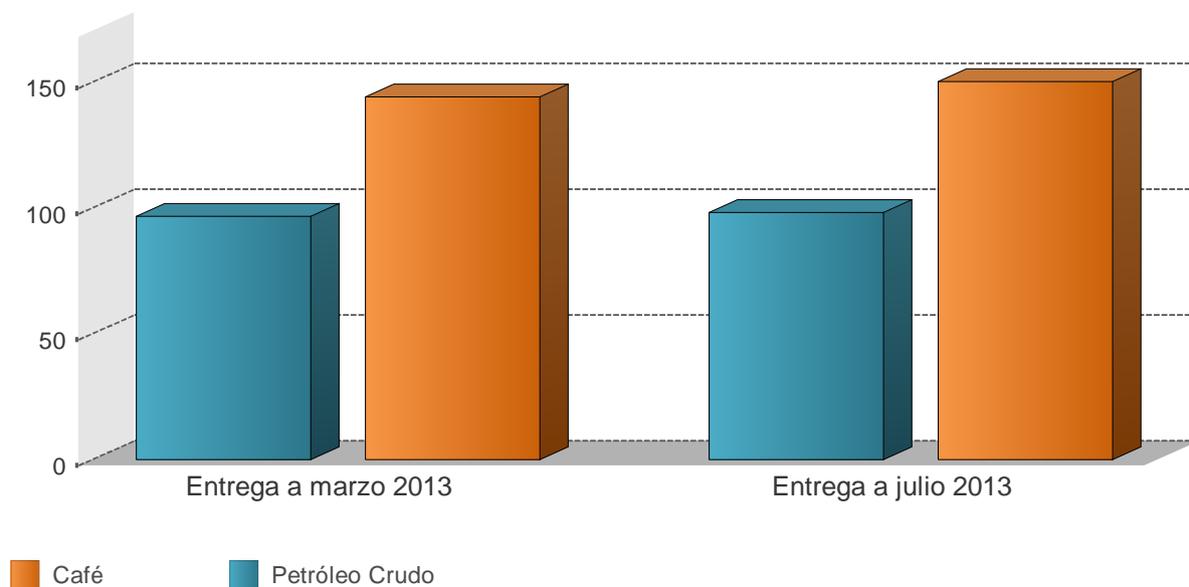


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



PRECIOS A FUTURO
(Dólares por quintal y por barril)

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a julio 2013	98,2	150,1
Entrega a marzo 2013	96,6	144,1

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 05/02/2013
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR