

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Julio 2011

---

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

**CONTENIDO**

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

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

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

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

# 1. Producción, empleo y salarios

---

La actividad económica del país, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), mostró a mayo un repunte si se compara con lo observado en el mes anterior. En efecto, al relacionar el nivel medio de los primeros cinco meses del año con respecto al del mismo lapso del 2010 se obtiene un crecimiento interanual de 3,4% (3,2% en abril), aunque al comparar el nivel medio de este indicador en los primeros cinco meses del 2011 con respecto a los últimos cinco meses del 2010, se obtiene una tasa anualizada de 4,4% (4,5% en abril).

En términos generales, a mayo la actividad económica costarricense estuvo impulsada por el desempeño de las industrias de servicios, tanto vinculadas a satisfacer la demanda interna como los servicios de exportación. En particular, destacó el comportamiento de la industria de transporte, almacenamiento y comunicaciones que creció a mayo un 6,8%, como resultado de la mayor demanda de los servicios de telefonía celular e internet, transporte por carretera (carga, autobuses y taxis), muelles (mayor movilización de toneladas de importaciones y exportaciones) y las actividades vinculadas al turismo receptor como aviación, agencias de viajes y alquiler de autos. Esta industria aportó 0,9 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento de la economía.

La actividad comercial aportó 0,5 p.p. al crecimiento de la actividad económica, tras registrar un crecimiento de 4,9%, como resultado de una mayor comercialización de vehículos y aparatos eléctricos.

Por su parte, los servicios de intermediación financiera mostraron a mayo un crecimiento interanual de 4,2%, producto del mayor dinamismo en la colocación de crédito y captación de ahorros por medio de certificados a plazo y ahorro a la vista, principalmente, por parte de los bancos estatales; lo anterior aunado a la recuperación de los ingresos por comisiones y por canje de divisas.

La industria de mayor crecimiento fue la de servicios prestados a empresas, con una variación interanual a mayo de 12,5%, para un aporte 0,7 p.p., levemente inferior al de la industria de transportes debido a su menor tamaño relativo. Destacan en esta industria, los servicios de los centros de llamadas, centros de negocios y desarrollo de software, así como otros servicios prestados a empresas de construcción.

Contrario al dinamismo de las actividades de servicios, la industria manufacturera creció a mayo un 0,7% interanual. El relativo estancamiento, según la tasa interanual, se explica por la caída en la producción de las empresas amparadas al régimen de zona franca, ya que la de las empresas del régimen regular creció un 2%, impulsada tanto por la demanda interna como externa.

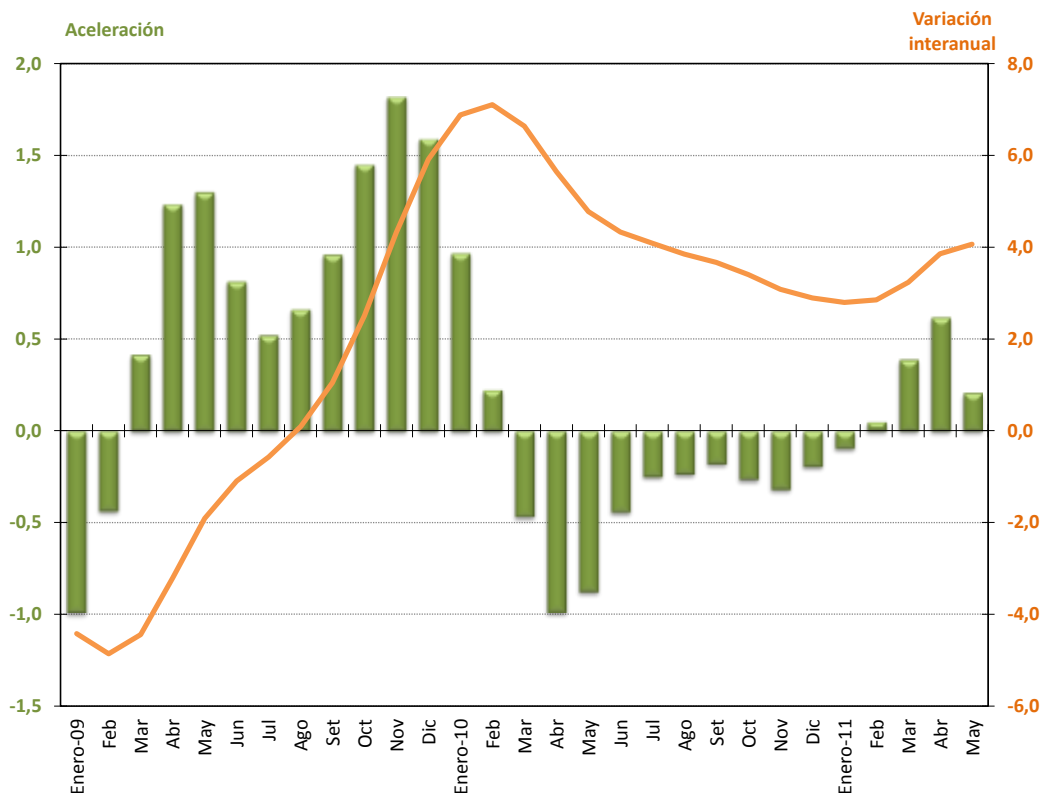
En el caso de la industria agropecuaria, se observó un crecimiento interanual de 2,5% debido a la mayor producción de piña y arroz. El comportamiento de la producción de piña respondió tanto al aumento en las áreas sembradas, sobre todo en la costa pacífica, como a la mayor productividad, que contribuyó a satisfacer el incremento en la demanda externa, particularmente, del Reino Unido y Estados Unidos. Por su parte, el incremento en el área sembrada de arroz obedeció al incentivo implícito en la metodología de fijación de precios definida por el Gobierno.

La industria de construcción registró a mayo una caída en su nivel de actividad de 0,8% con respecto a un año antes. No obstante, esta industria viene mostrando una recuperación en los últimos meses ya que la tasa anualizada para primeros cinco meses del año fue de 2,2%, en gran medida, por la mejora en el desempeño de la construcción privada.

Por último, el número de asegurados que cotizan a la Caja Costarricense de Seguro Social aumentó a mayo en 27.565 respecto a diciembre del 2010, para un crecimiento interanual de 4,2%. El mayor incremento en el número de trabajadores de la empresa privada se observó en las industrias de construcción y servicios, comportamiento coherente con la evolución de la producción de estas actividades.

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)

Base 1991=100



	Serie Original	Tasa interanual <sup>1/</sup> Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual <sup>1/</sup> Serie Tend. Ciclo	Aceleración <sup>2/</sup>	Tasa media anual <sup>3/</sup>	Tasa de variación de los últimos doce meses <sup>4/</sup>
<b>Enero-09</b>	221,5	-5,5	225,6	-4,4	-1,0	-4,4	1,5
Feb	224,9	-5,3	225,7	-4,9	-0,4	-4,6	0,5
Mar	238,8	-3,8	226,8	-4,4	0,4	-4,6	-0,4
Abr	224,7	-4,6	228,7	-3,2	1,2	-4,2	-1,0
May	239,4	-2,2	230,7	-1,9	1,3	-3,8	-1,4
Jun	233,4	0,7	232,2	-1,1	0,8	-3,3	-1,7
Jul	245,7	0,5	233,5	-0,6	0,5	-2,9	-2,0
Ago	240,2	-0,1	234,7	0,1	0,7	-2,6	-2,1
Set	231,1	1,0	235,8	1,0	1,0	-2,2	-2,1
Oct	233,2	0,0	237,1	2,5	1,5	-1,7	-1,9
Nov	233,3	6,4	238,6	4,3	1,8	-1,2	-1,4
Dic	243,3	5,0	240,0	5,9	1,6	-0,6	-0,6
<b>Enero-10</b>	236,8	6,9	241,1	6,9	1,0	6,9	0,3
Feb	238,7	6,2	241,8	7,1	0,2	7,0	1,3
Mar	259,4	8,6	241,9	6,6	-0,5	6,9	2,2
Abr	236,4	5,2	241,6	5,7	-1,0	6,6	3,0
May	250,8	4,8	241,7	4,8	-0,9	6,2	3,6
Jun	240,3	2,9	242,3	4,3	-0,4	5,9	4,0
Jul	255,7	4,0	243,0	4,1	-0,2	5,6	4,4
Ago	248,5	3,5	243,8	3,8	-0,2	5,4	4,7
Set	240,3	4,0	244,5	3,7	-0,2	5,2	5,0
Oct	239,6	2,7	245,2	3,4	-0,3	5,0	5,0
Nov	241,3	3,4	246,0	3,1	-0,3	4,8	4,9
Dic	252,6	3,8	246,9	2,9	-0,2	4,7	4,7
Enero-11	242,3	2,3	247,8	2,8	-0,1	2,8	4,3
Feb	247,8	3,8	248,6	2,8	0,0	2,8	4,0
Mar	264,2	1,9	249,7	3,2	0,4	3,0	3,7
Abr	247,5	4,7	250,9	3,9	0,6	3,2	3,6
May	261,7	4,3	251,5	4,1	0,2	3,4	3,5

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



### ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales <sup>1/</sup>

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Medias <sup>1/</sup>

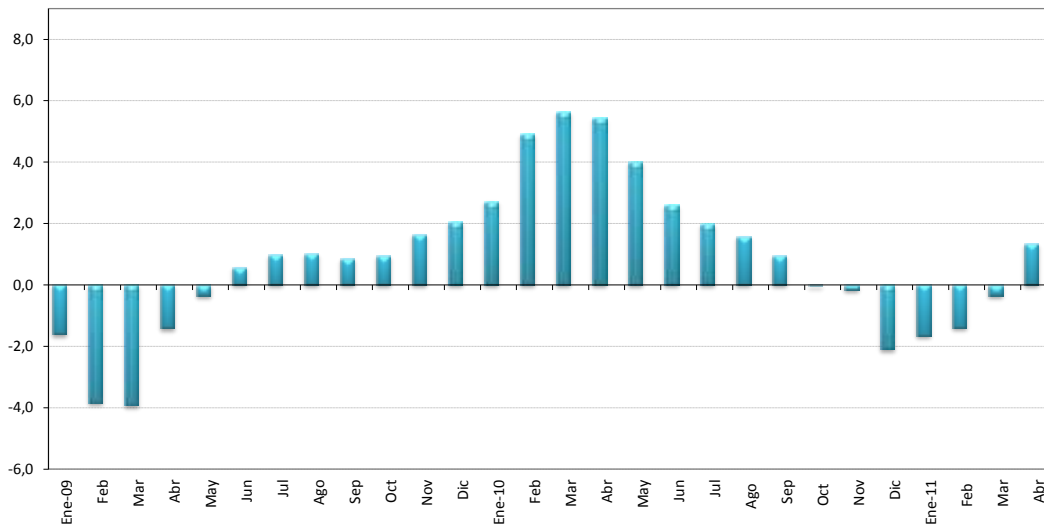
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias <sup>2/</sup>	Total IMAE
Ene-09	-5,0	-16,0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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA**  
Tasa de variación interanual



**VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN USO <sup>1/</sup>**  
- En megawatts y porcentajes -

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

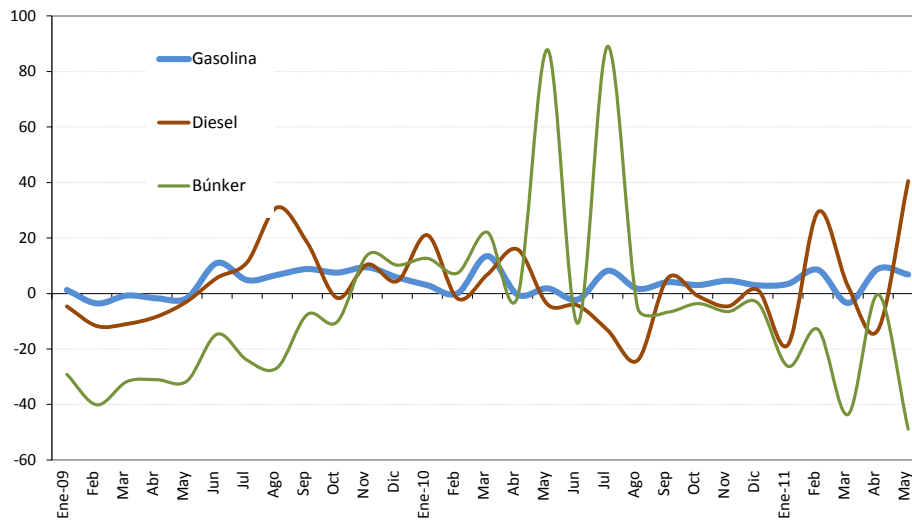
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

**VENTAS DE COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación Interanual



**VENTAS DE COMBUSTIBLES**  
-En barriles y tasas de variación-

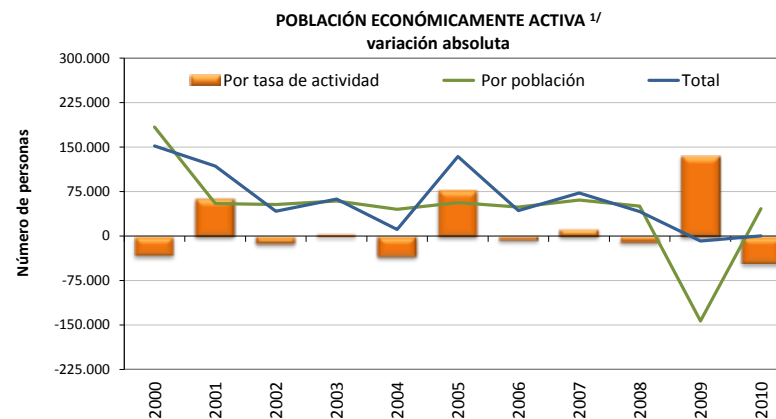
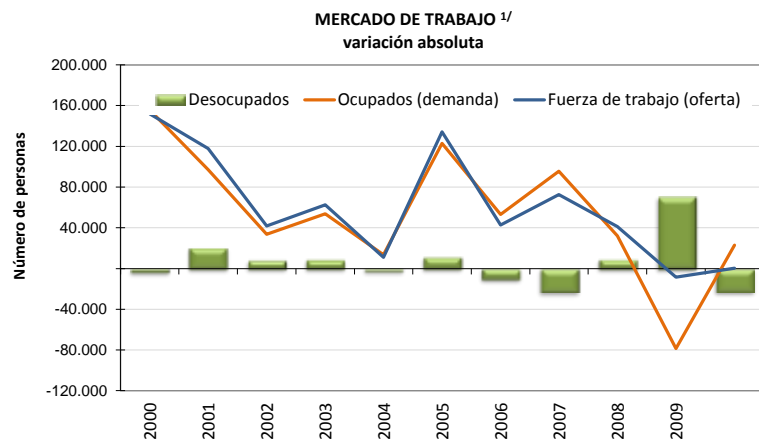
	Tasa de variación últimos tres meses <sup>1/</sup>						Tasa de variación Interanual		
	Gasolina	Diesel <sup>2/</sup>	Búnker <sup>2/</sup>	Gasolina	Diesel	Búnker	Gasolina	Diesel	Búnker
Ene-09	470.219	545.697	62.451	8,2	1,8	-18,9	1,3	-4,6	-29,1
Feb	452.677	536.495	65.483	10,1	5,3	-8,6	-3,6	-11,7	-40,1
Mar	489.831	599.261	71.697	-1,8	6,7	1,3	-0,7	-11,0	-31,7
Abr	484.988	575.793	72.276	-1,9	7,7	11,7	-1,7	-8,3	-31,1
May	471.571	548.785	66.861	-1,3	6,3	10,7	-1,6	-2,8	-31,5
Jun	498.681	550.420	74.918	3,0	-0,4	7,2	11	5,6	-14,7
Jul	496.297	626.087	67.420	2,7	0,8	-0,1	4,8	11,2	-24,0
Ago	486.352	685.651	62.426	2,4	8,0	-2,9	6,7	31,0	-26,8
Sep	472.314	596.493	68.351	0,0	13,9	-7,4	8,8	18,3	-7,6
Oct	489.189	524.072	64.672	-1,3	4,7	-6,6	7,5	-1,6	-10,2
Nov	483.912	555.685	71.163	-2,4	-10,0	-0,3	9,4	10,5	13,9
Dic	573.529	563.868	68.968	6,3	-13,9	3,3	5,8	4,5	10,2
Ene-10	484.296	660.416	70.351	6,5	-1,5	7,7	3,0	21,0	12,6
Feb	452.790	526.978	70.295	4,5	4,5	2,7	0,0	-1,8	7,3
Mar	555.943	640.515	87.491	-3,5	11,2	11,4	13,5	6,9	22,0
Abr	483.013	667.291	71.377	-3,2	3,1	8,9	-0,4	15,9	-1,2
May	480.283	527.180	125.588	0,6	4,8	35,7	1,8	-3,9	87,8
Jun	487.831	526.808	66.873	-2,8	-5,8	15,6	-2,2	-4,3	-10,7
Jul	536.891	543.099	127.469	0,9	-13,0	39,6	8,2	-13,3	89,1
Ago	494.517	520.764	59.174	0,0	-13,3	-10,9	1,7	-24,0	-5,2
Sep	491.661	629.559	63.766	5,0	-1,6	-5,1	4,1	5,5	-6,7
Oct	504.039	519.462	62.326	-1,0	4,6	-42,1	3,0	-0,9	-3,6
Nov	506.241	529.935	66.521	-1,1	5,6	-24,0	4,6	-4,6	-6,5
Dic	590.323	570.793	66.596	5,1	-4,3	-22,0	2,9	1,2	-3,4
Ene-11	501.096	538.369	51.891	7,2	-1,8	-0,1	3,5	-18,5	-26,2
Feb	491.378	681.789	61.193	5,4	6,7	-6,7	8,5	29,4	-12,9
Mar	536.985	656.907	49.362	-4,4	15,9	-16,9	-3,4	2,6	-43,6
Abr	526.029	580.361	71.138	-2,7	17,1	-1,8	8,9	-13,0	-0,3
May	513.166	740.767	64.222	-0,4	10,4	2,8	6,8	40,5	-48,9

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

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

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

## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



### OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

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

**SALARIO POR PERSONA: NOMINAL Y REAL <sup>1/ 2/ 3/</sup>**

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Enero</b>	460.007	393.020	583.803	33,3	-4,4	27,4	51,0	-14,6	48,5
<b>Febrero</b>	357.554	392.783	434.781	-22,3	-0,1	-25,5	13,2	9,9	10,7
<b>Marzo</b>	372.295	425.645	452.477	4,1	8,4	4,1	20,0	14,3	6,3
<b>Abril</b>	384.079	413.548	457.142	3,2	-2,8	1,0	20,2	7,7	10,5
<b>Mayo</b>	368.721	411.465	452.643	-4,0	-0,5	-1,0	16,4	11,6	10,0
<b>Junio</b>	365.505	411.396		-0,9	-0,02		17,5	12,6	
<b>Julio</b>	387.278	435.313		6,0	5,8		20,9	12,4	
<b>Agosto</b>	374.577	420.864		-3,3	-3,3		8,1	12,4	
<b>Setiembre</b>	382.493	430.607		2,1	2,3		15,9	12,6	
<b>Octubre</b>	393.134	430.659		2,8	0,01		15,2	9,5	
<b>Noviembre</b>	380.196	424.391		-3,3	-1,5		10,7	11,6	
<b>Diciembre</b>	410.899	458.319		8,1	8,0		19,0	11,5	
<b>PROMEDIO</b>	<b>386.395</b>	<b>420.667</b>	<b>476.169</b>	<b>2,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>19,0</b>	<b>9,3</b>	<b>17,2</b>

	SALARIO REAL <sup>3/</sup>			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Enero</b>	352.658	286.020	405.278	32,8	-5,9	26,5	33,0	-18,9	41,7
<b>Febrero</b>	272.901	283.905	300.512	-22,6	-0,7	-25,9	0,4	4,0	5,8
<b>Marzo</b>	284.108	306.904	311.946	4,1	8,1	3,8	6,9	8,0	1,6
<b>Abril</b>	292.142	298.009	314.685	2,8	-2,9	0,9	7,5	2,0	5,6
<b>Mayo</b>	280.824	294.978	309.500	-3,9	-1,0	-1,6	6,3	5,0	4,9
<b>Junio</b>	277.887	294.211		-1,0	-0,3		8,6	5,9	
<b>Julio</b>	291.778	310.340		5,0	5,5		13,1	6,4	
<b>Agosto</b>	280.372	299.420		-3,9	-3,5		2,3	6,8	
<b>Setiembre</b>	285.976	306.612		2,0	2,4		10,6	7,2	
<b>Octubre</b>	293.252	305.194		2,5	-0,5		10,7	4,1	
<b>Noviembre</b>	284.046	298.804		-3,1	-2,1		7,9	5,2	
<b>Diciembre</b>	303.897	320.301		7,0	7,2		14,4	5,4	
<b>PROMEDIO</b>	<b>291.653</b>	<b>300.391</b>	<b>328.384</b>	<b>1,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>10,1</b>	<b>3,4</b>	<b>11,9</b>

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

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

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

<sup>3/</sup> Se utilizó como deflador el Índice de precios al consumidor (base julio 2006).

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

**TRABAJADORES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL <sup>1/</sup>**

	Trabajadores						Variación interanual (%)					
	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11
<b>EMPRESA PRIVADA</b>	<b>794.865</b>	<b>800.188</b>	<b>806.043</b>	<b>813.929</b>	<b>807.266</b>	<b>810.233</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,8</b>
Comercio, reparación vehículos automotores y enseres domésticos	159.700	160.033	159.351	158.499	157.101	157.218	4,4	3,9	4,0	2,6	1,9	2,3
Industria manufacturera	127.834	128.861	129.364	131.291	130.044	129.732	3,2	2,5	2,1	3,5	2,6	2,4
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	109.949	112.761	113.793	114.831	110.980	109.513	-4,4	-5,2	-6,0	-4,9	-6,9	-6,7
Actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales <sup>2/</sup>	136.507	136.810	137.695	139.022	138.734	140.913	9,7	7,8	8,5	8,4	7,5	8,8
Construcción	41.936	42.786	43.839	45.844	45.866	48.075	-2,4	-2,5	-2,3	0,1	1,3	5,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49.715	49.918	50.165	50.316	49.908	49.858	4,0	3,4	3,3	3,5	2,7	1,9
Hoteles y restaurantes	47.910	48.546	48.742	49.033	49.127	48.738	3,1	3,6	3,7	3,4	3,7	4,4
Intermediación financiera	22.283	22.732	22.652	22.741	22.556	22.569	1,8	3,2	3,8	4,4	3,1	3,4
Servicios sociales y de salud	15.275	15.280	15.362	15.499	15.543	15.591	6,6	5,8	4,8	3,7	3,1	2,9
Electricidad, gas y agua	2.821	2.832	2.848	2.789	2.728	2.742	6,0	6,7	7,0	3,9	0,3	1,3
Resto <sup>3/</sup>	80.935	79.629	82.232	84.064	84.679	85.284	5,7	5,3	5,3	6,2	6,5	6,8
<b>CUENTA PROPIA</b>	<b>301.718</b>	<b>306.809</b>	<b>307.505</b>	<b>310.897</b>	<b>311.421</b>	<b>314.339</b>	<b>14,7</b>	<b>15,5</b>	<b>15,6</b>	<b>15,3</b>	<b>13,4</b>	<b>12,6</b>
<b>INSTITUCIONES AUTÓNOMAS</b>	<b>153.883</b>	<b>154.796</b>	<b>153.261</b>	<b>153.961</b>	<b>155.062</b>	<b>154.504</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>
<b>GOBIERNO</b>	<b>127.398</b>	<b>127.957</b>	<b>130.158</b>	<b>130.591</b>	<b>128.609</b>	<b>128.238</b>	<b>5,0</b>	<b>6,0</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>3,9</b>
<b>CONVENIOS ESPECIALES<sup>4/</sup></b>	<b>73.625</b>	<b>73.041</b>	<b>72.195</b>	<b>72.282</b>	<b>71.689</b>	<b>71.362</b>	<b>-9,0</b>	<b>-9,7</b>	<b>-10,7</b>	<b>-9,2</b>	<b>-9,3</b>	<b>-8,5</b>
<b>SERVICIO DOMÉSTICO</b>	<b>12.519</b>	<b>12.488</b>	<b>12.600</b>	<b>12.767</b>	<b>12.736</b>	<b>12.897</b>	<b>26,1</b>	<b>24,4</b>	<b>24,0</b>	<b>20,9</b>	<b>16,0</b>	<b>12,5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.464.008</b>	<b>1.475.279</b>	<b>1.481.762</b>	<b>1.494.427</b>	<b>1.486.783</b>	<b>1.491.573</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1.162.290	1.168.470	1.174.257	1.183.530	1.175.362	1.177.234	2,9	2,5	2,4	2,5	1,9	2,2

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

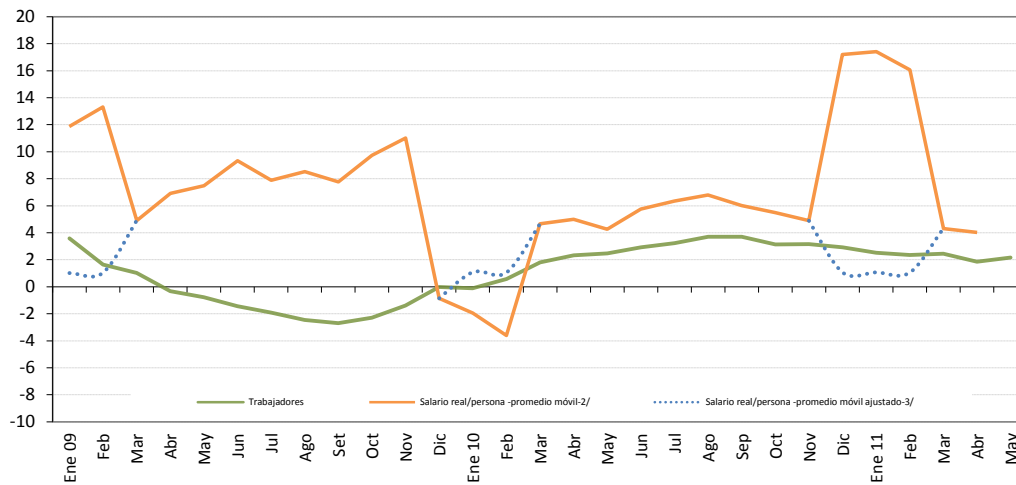
<sup>2/</sup> Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

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

**TRABAJADORES Y SALARIOS REALES <sup>1/</sup>**  
Variaciones interanuales en porcentajes



	TRABAJADORES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Enero</b>	1.140.784	1.139.635	1.168.470	1,0	0,9	0,5	3,6	-0,1	2,5
<b>Febrero</b>	1.140.791	1.147.263	1.174.257	0,0	0,7	0,5	1,6	0,6	2,4
<b>Marzo</b>	1.134.759	1.155.192	1.183.530	-0,5	0,7	0,8	1,0	1,8	2,5
<b>Abril</b>	1.127.590	1.153.891	1.175.362	-0,6	-0,1	-0,7	-0,3	2,3	1,9
<b>Mayo</b>	1.124.530	1.152.253	1.177.234	-0,3	-0,1	0,2	-0,8	2,5	2,2
<b>Junio</b>	1.120.493	1.153.116		-0,4	0,1		-1,4	2,9	
<b>Julio</b>	1.116.985	1.153.116		-0,3	0,0		-1,9	3,2	
<b>Agosto</b>	1.112.516	1.153.786		-0,4	0,1		-2,5	3,7	
<b>Setiembre</b>	1.113.179	1.154.404		0,1	0,1		-2,7	3,7	
<b>Octubre</b>	1.122.525	1.157.815		0,8	0,3		-2,3	3,1	
<b>Noviembre</b>	1.127.258	1.162.983		0,4	0,4		-1,4	3,2	
<b>Diciembre</b>	1.129.199	1.162.290		0,2	-0,1		0,0	2,9	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.125.884</b>	<b>1.153.812</b>	<b>1.175.771</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>

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

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

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

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

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



**ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS: NOMINALES y REALES (1984=100)<sup>1/</sup>**

Niveles y porcentajes

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

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

<sup>1/</sup> Se utilizó como deflator el Índice de precios al consumidor.

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

## 2. Comercio exterior

---

El desigual ritmo de crecimiento entre las economías emergentes y las avanzadas introduce incertidumbre en los agentes económicos. Esto se une al mayor riesgo en los campos financiero y fiscal, que prevalece especialmente en Estados Unidos y la Zona del Euro. No obstante ese panorama, el valor del comercio mundial de mercancías aumentó un 22,3% en el primer trimestre del 2011 con respecto a igual periodo del 2010, según cifras de la Organización Mundial del Comercio (OMC)<sup>1</sup>.

El comercio internacional de Costa Rica no ha sido la excepción, pues en los primeros cinco meses del 2011 las importaciones se incrementaron en 19,3% en comparación con el mismo periodo del 2010, en tanto que las exportaciones registraron un aumento de 5,2%. Con ello, el déficit de la balanza comercial alcanzó a representar un 5,5% del PIB anual estimado para el 2011, superior en 1,7 puntos porcentuales (p.p.) al registrado en igual lapso del 2010.

El comportamiento de las importaciones estuvo asociado, en primer lugar, a la evolución de las compras externas de las empresas de los regímenes regulares (superiores en un 21%) y, en segundo lugar, a las de los regímenes especiales que aumentaron un 14,2% en comparación con enero-mayo de 2010. Dentro de las importaciones regulares, destacó el incremento en el valor de la factura petrolera, consecuencia del mayor precio del cóctel de hidrocarburos<sup>2</sup>, así como las mayores adquisiciones de bienes de consumo y materias primas para la manufactura<sup>3</sup>.

Por su parte, el crecimiento de las exportaciones obedeció casi en su totalidad a las mayores ventas externas de mercancías no asociadas a los regímenes especiales, principalmente, café, preparaciones de legumbres, grasas y aceites vegetales, hierro, acero y manufacturas de cobre y aluminio.

El principal destino de las exportaciones, excluidas las de los regímenes especiales, fue Centroamérica, seguido por Estados Unidos, el resto de Latinoamérica y Europa<sup>4</sup>. Los envíos a Centroamérica estuvieron liderados por las preparaciones para la industria de bebidas, preparaciones para salsas, artículos de pulpa, papel y cartón, grasas y aceites vegetales y productos laminados de hierro o acero.

---

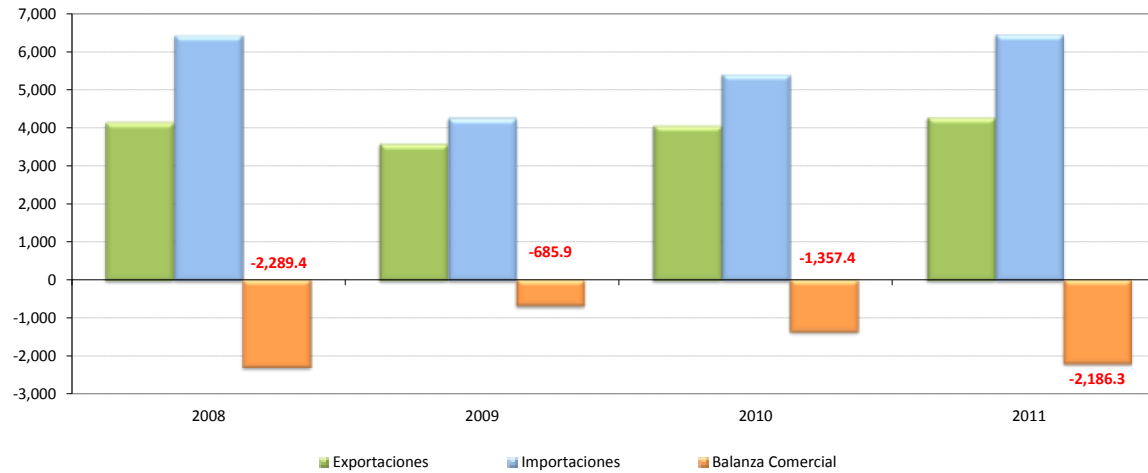
<sup>1</sup> Publicado el 1 de junio en el sitio [http://www.wto.org/spanish/res\\_s/statis\\_s/statis\\_s.htm](http://www.wto.org/spanish/res_s/statis_s/statis_s.htm).

<sup>2</sup> El valor unitario del cóctel se incrementó en 34,6% en los primeros cinco meses del año con lo que esta factura representó un 2,4% del PIB (2,0% en el 2010).

<sup>3</sup> Las importaciones de vehículos, medicamentos y productos alimenticios sobresalen dentro de las importaciones de bienes de consumo; mientras que en las materias primas destacan las compras de maíz, trigo y las manufacturas de hierro y acero.

<sup>4</sup> Las ventas a Asia disminuyeron en casi un 30%.

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



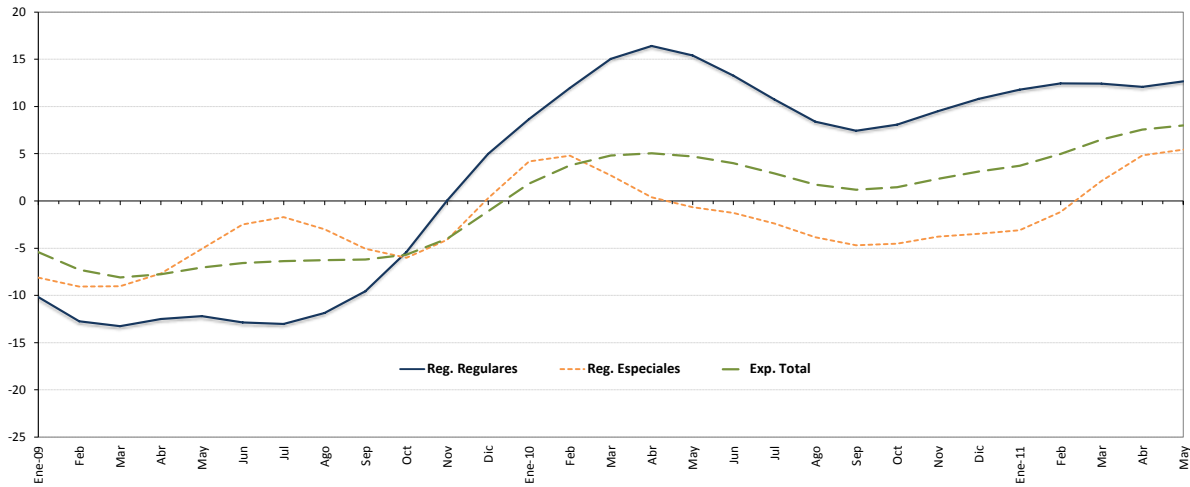
(Millones de dólares)

	2008			2009			2010			2011		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
<b>Enero</b>	722,5	1.283,2	-560,7	619,1	858,7	-239,6	724,4	1.054,7	-330,3	700,9	1.201,8	-500,9
<b>Febrero</b>	848,2	1.246,0	-397,8	686,3	831,3	-144,9	761,0	953,6	-192,5	820,6	1.179,2	-358,6
<b>Marzo</b>	837,1	1.081,0	-243,9	772,6	840,6	-68,0	926,9	1.161,3	-234,4	962,1	1.479,5	-517,4
<b>Abril</b>	887,0	1.501,1	-614,1	733,0	838,8	-105,9	790,7	1.127,9	-337,2	895,3	1.250,0	-354,7
<b>Mayo</b>	842,6	1.315,5	-472,9	759,6	887,0	-127,5	846,1	1.109,2	-263,1	882,6	1.337,3	-454,7
<b>Junio</b>	791,4	1.288,6	-497,2	747,4	1.014,5	-267,2	789,5	1.117,6	-328,0			
<b>Julio</b>	798,5	1.350,2	-551,8	739,8	972,6	-232,7	784,3	1.220,8	-436,5			
<b>Agosto</b>	794,0	1.371,2	-577,2	743,6	983,1	-239,5	753,6	1.126,8	-373,2			
<b>Setiembre</b>	811,5	1.365,3	-553,8	747,4	940,0	-192,6	762,8	1.150,5	-387,6			
<b>Octubre</b>	904,9	1.463,0	-558,1	792,0	1.066,6	-274,6	777,7	1.193,4	-415,7			
<b>Noviembre</b>	658,1	1.063,1	-405,0	751,8	1.105,8	-354,0	791,5	1.146,0	-354,5			
<b>Diciembre</b>	607,9	1.043,4	-435,5	691,2	1.055,5	-364,3	739,5	1.208,0	-468,4			
<b>TOTAL</b>	<b>9.503,7</b>	<b>15.371,6</b>	<b>-5.867,9</b>	<b>8.783,7</b>	<b>11.394,5</b>	<b>-2.610,8</b>	<b>9.448,1</b>	<b>13.569,6</b>	<b>-4.121,5</b>	<b>4.261,5</b>	<b>6.447,8</b>	<b>-2.186,3</b>

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

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

Exportaciones FOB según régimen <sup>1/</sup>  
 - Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo -



-Millones de dólares y porcentajes-

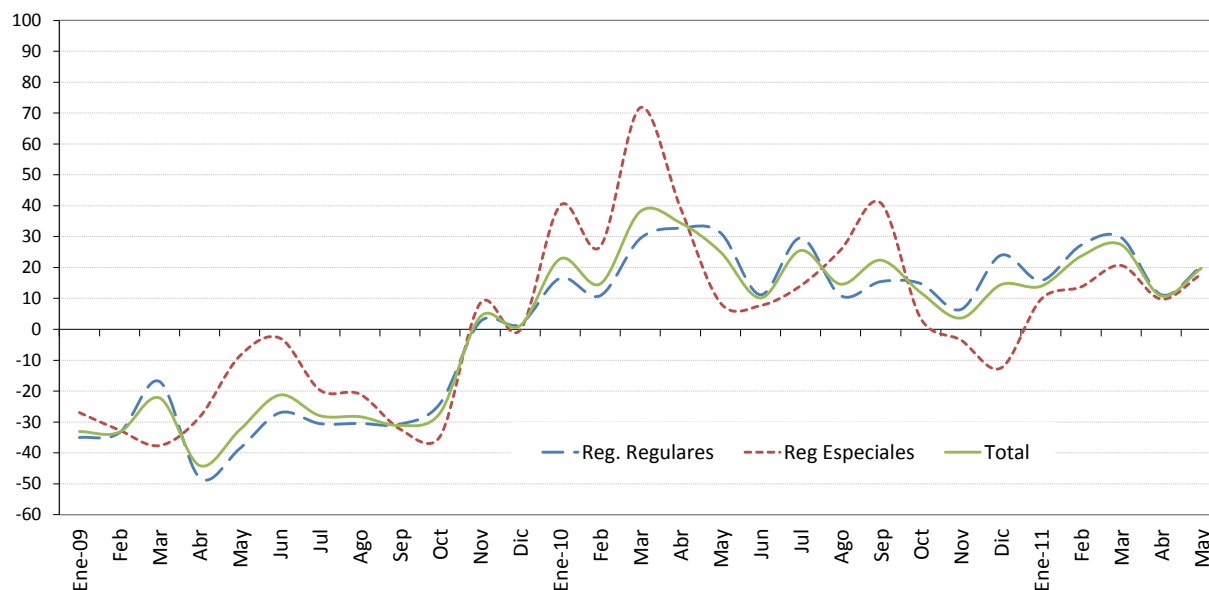
	Regulares				Regímenes Especiales <sup>2/</sup>				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-09	290,8	316,7	-11,8	-10,2	328,3	422,4	-16,4	-8,1	619,1	763,4	-14,3	-5,4
Feb	323,9	310,9	-17,8	-12,8	362,4	416,6	-20,2	-9,1	686,3	750,1	-19,1	-7,3
Mar	360,6	308,8	-3,5	-13,3	412,0	415,2	-11,1	-9,0	772,6	741,7	-7,7	-8,1
Abr	342,1	310,4	-19,1	-12,5	390,9	415,1	-15,7	-7,7	733,0	739,0	-17,4	-7,8
May	362,8	313,2	-10,1	-12,2	396,8	415,6	-9,6	-5,1	759,6	740,0	-9,9	-7,0
Jun	334,9	316,0	-11,4	-12,9	412,5	418,7	-0,2	-2,5	747,4	743,5	-5,6	-6,6
Jul	290,8	320,4	-19,0	-13,0	449,1	424,0	2,1	-1,7	739,8	749,9	-7,3	-6,4
Ago	320,9	326,4	-5,0	-11,9	422,7	428,5	-7,4	-3,0	743,6	756,4	-6,3	-6,3
Sep	287,1	330,9	-16,1	-9,6	460,3	430,3	-1,9	-5,0	747,4	760,6	-7,9	-6,2
Oct	322,0	334,5	-10,3	-5,4	470,1	430,4	-13,9	-6,0	792,0	763,6	-12,5	-5,7
Nov	305,0	338,6	7,7	0,0	446,7	431,6	19,2	-4,1	751,8	766,7	14,2	-4,0
Dic	311,9	341,9	6,1	5,0	379,3	436,1	20,8	0,3	691,2	772,1	13,7	-1,1
Ene-10	313,1	344,1	7,7	8,7	410,7	440,1	25,1	4,2	723,8	777,3	16,9	1,8
Feb	337,7	348,0	4,3	11,9	419,2	436,6	15,7	4,8	756,9	778,3	10,3	3,8
Mar	457,1	355,3	26,8	15,0	466,3	426,4	13,2	2,7	923,4	777,3	19,5	4,8
Abr	401,4	361,3	17,3	16,4	387,9	416,8	-0,8	0,4	789,3	776,2	7,7	5,0
May	429,9	361,5	18,5	15,4	411,5	412,8	3,7	-0,7	841,4	774,7	10,8	4,7
Jun	360,9	357,9	7,8	13,3	418,4	413,4	1,4	-1,3	779,4	773,1	4,3	4,0
Jul	335,6	354,8	15,4	10,7	441,3	413,9	-1,7	-2,4	776,9	771,7	5,0	2,9
Ago	333,9	353,8	4,0	8,4	413,5	412,0	-2,2	-3,8	747,4	769,6	0,5	1,7
Sep	310,8	355,4	8,2	7,4	436,8	410,1	-5,1	-4,7	747,5	769,5	0,0	1,2
Oct	330,6	361,5	2,7	8,1	432,1	411,0	-8,1	-4,5	762,7	774,7	-3,7	1,5
Nov	349,4	370,7	14,5	9,5	441,6	415,3	-1,2	-3,8	790,9	784,7	5,2	2,4
Dic	351,6	378,9	12,7	10,8	393,6	421,0	3,8	-3,5	745,1	796,1	7,8	3,1
Ene-11	339,3	384,6	8,4	11,8	361,6	426,4	-12,0	-3,1	700,9	806,3	-3,2	3,7
Feb	393,8	391,3	16,6	12,4	426,9	431,4	1,8	-1,2	820,6	817,0	8,4	5,0
Mar	511,8	399,4	12,0	12,4	450,3	435,5	-3,4	2,1	962,1	827,9	4,2	6,5
Abr	440,4	404,9	9,7	12,1	454,9	437,0	17,3	4,8	895,3	835,0	13,4	7,6
May	468,9	407,3	9,1	12,7	413,7	435,2	0,5	5,4	882,6	836,7	4,9	8,0

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2011.

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

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

**Importaciones según régimen**  
- Tasa de variación interanual -



- Millones de dólares y porcentajes -

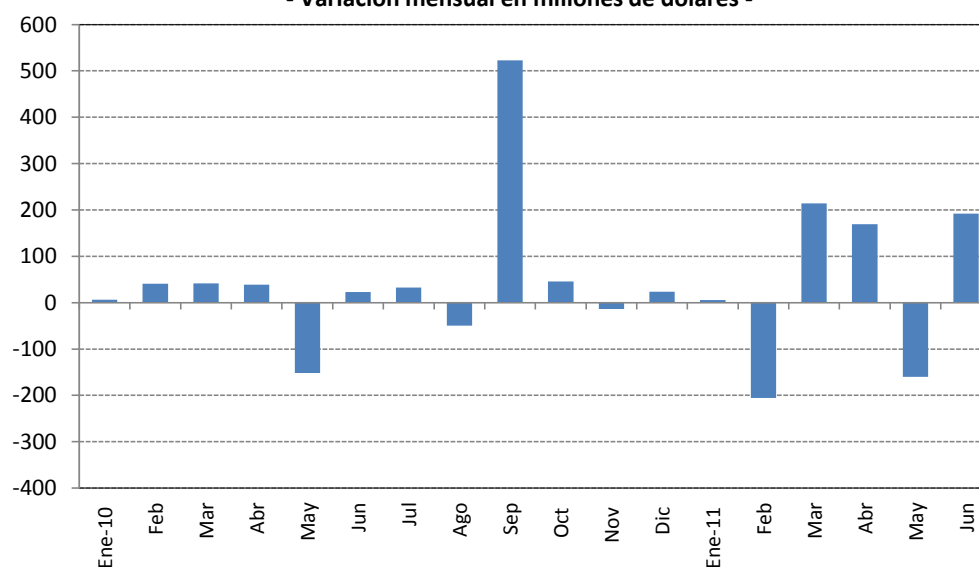
	Mensual	Tasa promedio de variación anual <sup>1/</sup>	Tasa de variación interanual <sup>2/</sup>					TOTAL
			Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regímenes especiales	
Ene-09	858,7	-33,1	-35,0	-25,2	-40,1	-32,0	-27,0	-33,1
Feb	831,3	-33,2	-33,5	-28,8	-39,5	-20,8	-32,7	-33,3
Mar	840,6	-29,9	-16,9	-13,8	-22,1	-5,8	-37,6	-22,2
Abr	838,8	-34,1	-48,0	-33,9	-55,2	-37,3	-28,4	-44,1
May	887,0	-33,8	-38,6	-27,2	-45,4	-29,1	-8,6	-32,6
Jun	1.014,5	-31,7	-27,0	-14,5	-34,4	-16,2	-2,8	-21,3
Jul	972,6	-31,1	-30,5	-19,2	-41,6	-4,1	-19,7	-28,0
Ago	983,1	-30,8	-30,5	-25,9	-32,3	-29,6	-21,0	-28,3
Sep	940,0	-30,8	-30,7	-11,6	-39,4	-23,3	-32,3	-31,1
Oct	1.066,6	-30,4	-24,0	-14,2	-31,1	-12,7	-34,7	-27,1
Nov	1.105,8	-27,8	2,4	-0,5	5,6	-2,1	8,4	4,0
Dic	1.055,5	-25,9	1,7	-12,5	8,7	7,9	-0,2	1,2
Ene-10	1.054,7	22,8	16,6	1,4	20,7	25,4	40,1	22,8
Feb	953,6	18,8	10,9	0,6	23,7	-7,6	26,8	14,7
Mar	1.161,3	25,3	29,4	19,7	43,7	7,1	71,8	38,2
Abr	1.127,9	27,5	32,8	26,1	41,8	16,2	39,4	34,5
May	1.109,2	27,0	31,3	22,8	41,4	14,6	8,5	25,0
Jun	1.117,6	23,8	11,2	22,0	11,1	-3,8	7,7	10,2
Jul	1.220,8	24,0	29,6	20,4	44,7	4,9	14,1	25,5
Ago	1.126,8	22,8	10,9	37,8	-0,5	14,2	25,7	14,6
Sep	1.150,5	22,7	15,5	21,7	12,4	14,8	40,9	22,4
Oct	1.193,4	21,5	14,8	18,7	21,0	-8,3	3,5	11,9
Nov	1.146,0	19,6	6,4	35,5	-11,9	15,9	-3,5	3,6
Dic	1.208,0	19,1	24,0	25,5	26,8	13,0	-12,5	14,4
Ene-11	1.201,8	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,7	14,0
Feb	1.179,2	18,6	27,2	45,1	22,7	18,6	13,7	23,7
Mar	1.479,5	21,8	29,7	39,6	30,1	13,5	20,7	27,4
Abr	1.250,0	18,9	11,2	11,3	14,9	-1,6	9,8	10,8
May	1.328,3	19,1	20,3	25,3	20,8	18,1	17,9	19,8

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

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

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

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



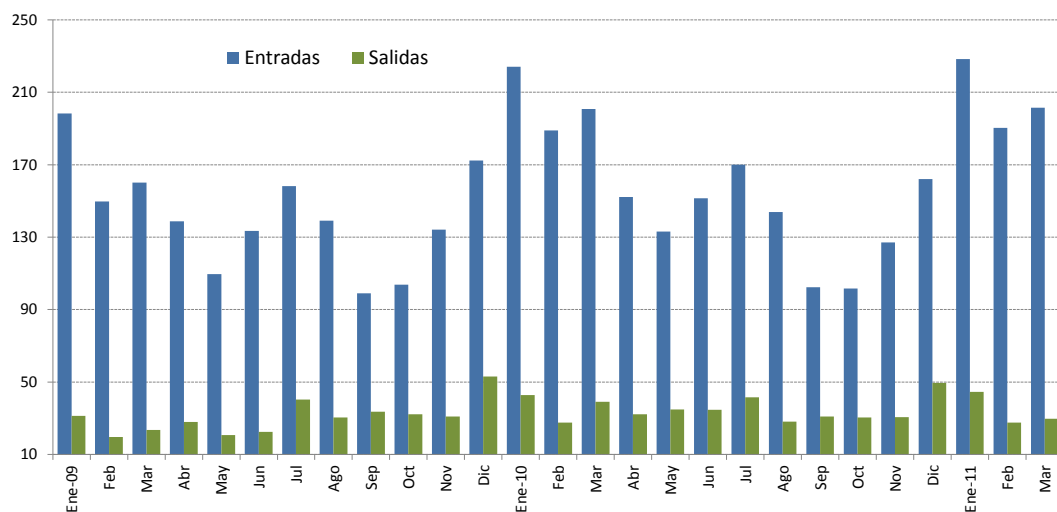
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN <sup>1/</sup>	Relación RIN / Base Monetaria <sup>2/</sup>
<b>Ene-10</b>	4.072,4	4,9	1,9
Feb	4.113,4	4,9	1,9
Mar	4.155,2	5,0	1,9
Abr	4.193,9	5,0	1,8
May	4.042,2	4,8	1,8
Jun	4.065,0	4,9	1,9
Jul	4.097,8	4,9	1,8
Ago	4.048,3	4,8	1,8
Sep	4.571,3	5,5	1,8
Oct	4.617,3	5,5	2,0
Nov	4.603,3	5,5	1,8
Dic	4.627,2	5,5	1,7
<b>Ene-11</b>	4.633,2	5,1	1,6
Feb	4.427,6	4,8	1,6
Mar	4.641,7	5,1	1,6
Abr	4.810,6	5,3	1,7
May	4.650,4	5,1	1,7
Jun	4.842,8	5,3	1,8

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO**  
- Millones de dólares-



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

1/ Cifras preliminares para el año 2011.

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

El Sector Público Global Reducido (SPGR)<sup>1</sup> mostró al cierre de mayo del 2011, un déficit financiero (base devengado) de 2,3% del PIB<sup>2</sup>. Esta relación fue superior en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) a la registrada en igual período del 2010, resultado del deterioro observado en las finanzas de todos los subsectores del SPGR, en especial del Gobierno Central.

Particularmente, el balance del Gobierno Central presentó en los primeros cinco meses del 2011, un déficit financiero de 2,1% del PIB (1,9% en 2010). Este mayor déficit financiero obedeció a que el crecimiento real del gasto gubernamental (5,0%) superó al de los ingresos (1,2%). La evolución de los egresos e ingresos gubernamentales también implicó un déficit primario de 1,2% del PIB<sup>3</sup>, superior en 0,3 p.p. al observado un año atrás.

El comportamiento del gasto corriente fue impulsado por las remuneraciones y las transferencias corrientes al sector público<sup>4</sup>, (13,5% y 10,3% respectivamente). Sin embargo, destacó la caída de 2,5% en los gastos de capital y el menor crecimiento en el pago por servicio de intereses, en especial de la deuda interna (7,3% contra 27,5% a mayo del 2010).

Por su parte, en la evolución de los ingresos influyó la mayor recaudación por concepto de aduanas (11%), impuesto a los ingresos y utilidades (8,8%) y ventas internas (6,5%). Este comportamiento es coherente con la reactivación económica, en especial en las actividades relacionadas con la demanda interna como comercio, transporte y telecomunicaciones.

Con respecto al financiamiento neto requerido, el Gobierno acudió en mayor medida al financiamiento interno mediante la colocación neta de títulos valores tanto en moneda nacional como extranjera, aunque sin generar presiones alcistas sobre las tasas de interés.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)<sup>5</sup> presentó un superávit financiero acumulado de ¢12.705 millones (0,1% del PIB); no obstante, este resultado se mantiene por debajo del registrado en igual lapso de años anteriores.

Por su parte, el Banco Central registró al cierre de mayo, un déficit acumulado según metodología de cuentas monetarias, equivalente a un 0,3% del PIB (¢53.891 millones) el cual fue superior en 0,2 p.p. al observado un año atrás (¢24.039 millones). En términos generales, la evolución de las pérdidas del Banco Central estuvo determinada, principalmente, por los menores ingresos recibidos por operaciones con derivados financieros y el menor rendimiento obtenido sobre depósitos en el exterior.

---

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

<sup>2</sup> Tomando como referencia el PIB anual estimado para el 2011 incluido en la Programación Macroeconómica vigente.

<sup>3</sup> Ídem nota 2

<sup>4</sup> Estas transferencias incluyen, principalmente, los fondos girados para la atención de programas sociales, como el Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares FODESAF-Ministerio de Educación Pública para el Programa Avancemos, así como al régimen de pensiones no contributivas y al Fondo Especial de Educación Superior.

<sup>5</sup> Incluye la muestra de 6 instituciones. La información de la JPSSJ y la CCSS se estimaron para mayo.



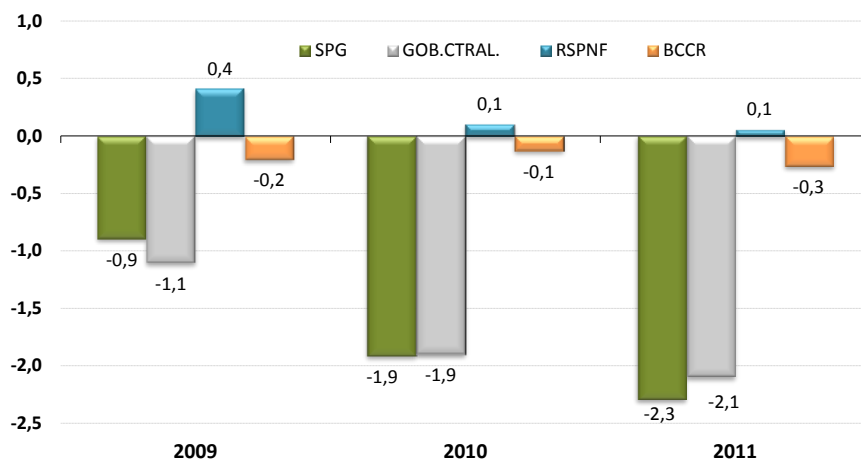
El deterioro de las finanzas públicas se reflejó en el incremento del saldo de la deuda pública total, la cual ascendió a €8,5 billones en mayo del 2011 (41,1% del PIB<sup>6</sup>), para un incremento de 2,3 p.p. respecto al registrado a mayo del 2010. En términos absolutos significó un incremento de €432.355 millones con respecto al cierre del 2010 y en torno a €1,2 billones para los últimos doce meses.

En vista de que el Gobierno atendió sus obligaciones financieras mediante una activa colocación de bonos en el mercado financiero interno, su participación relativa aumentó en los últimos doce meses a un 69,0%, en detrimento de la del BCCR y del RSPNFR. Cabe agregar que en cuanto a la denominación de la deuda pública total, la proporción en moneda nacional alcanzó un 67,1% al término de mayo del 2011 (63,4% en igual mes del 2010).

---

<sup>6</sup> Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público. En el caso particular del Gobierno Central, la razón deuda total a PIB aumentó en 2,2 p.p. respecto a la observada en mayo del 2010.

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



**SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO**  
**INGRESOS, GASTOS Y RESULTADO FINANCIERO** <sup>1/</sup>  
(Cifras acumuladas a mayo, en millones de colones y porcentajes del PIB)

	2009		2010		2011	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto <sup>2/</sup>	% PIB
<b>Sector Público Global Reducido</b>						
Ingresos	2.444.730	14,6	2.843.296	15,1	3.074.154	14,8
Gastos	2.595.027	15,5	3.203.333	17,0	3.548.787	17,1
Resultado financiero	-150.297	-0,9	-360.037	-1,9	-474.633	-2,3
<b>Banco Central de Costa Rica</b>						
Ingresos	87.774,3	0,5	72.573,3	0,4	47.570,7	0,2
Gastos	121.804,0	0,7	96.612,0	0,5	101.461,9	0,5
Resultado financiero	-34.030	-0,2	-24.039	-0,1	-53.891	-0,3
<b>Sector Púb. No Financiero</b>						
Ingresos	2.356.956	14,1	2.770.723	14,7	3.026.583	14,6
Gastos	2.473.223	14,8	3.106.721	16,5	3.447.325	16,6
Resultado financiero	-116.267	-0,7	-335.999	-1,8	-420.742	-2,0
<b>Gobierno Central</b>						
Ingresos	935.510	5,6	1.044.063	5,5	1.107.254	5,3
Gastos	1.120.681	6,7	1.400.878	7,4	1.540.700	7,4
Resultado financiero	-185.171	-1,1	-356.815	-1,9	-433.446	-2,1
Resultado primario	-25.656	-0,2	-174.557	-0,9	-241.698	-1,2
<b>Resto S P N F R</b> <sup>3/</sup>						
Ingresos	1.421.446	8,5	1.726.660	9,2	1.919.330	9,3
Gastos	1.352.542	8,1	1.705.844	9,1	1.906.625	9,2
Resultado financiero	68.904	0,4	20.816	0,1	12.705	0,1

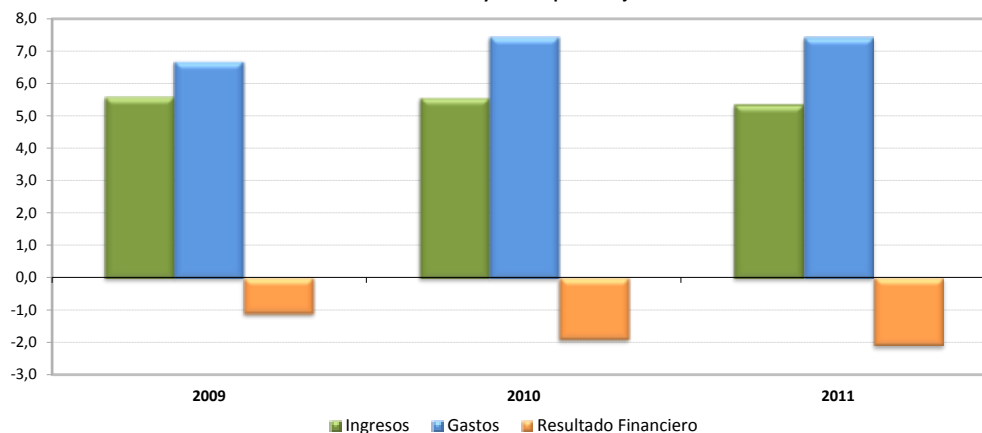
1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas e información preliminar.

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

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

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



**GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES, GASTOS RECONOCIDOS Y RESULTADO FINANCIERO** <sup>1/</sup>  
(Cifras acumuladas a mayo, en millones de colones y porcentajes )

	2009		2010		2011	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto <sup>2/</sup>	Variación %
<b>A. INGRESOS TOTALES</b>	<b>935.509,7</b>	<b>-8,6</b>	<b>1.044.063,1</b>	<b>11,6</b>	<b>1.107.253,6</b>	<b>6,1</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>935.509,7</b>	<b>-8,6</b>	<b>1.043.960,1</b>	<b>11,6</b>	<b>1.107.238,1</b>	<b>6,1</b>
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>898.718,4</b>	<b>-9,5</b>	<b>960.174,5</b>	<b>6,8</b>	<b>1.018.065,8</b>	<b>6,0</b>
Aduanas	227.191,3	-29,2	269.845,7	18,8	299.605,1	11,0
Impuesto a los ingresos y utilidades	256.077,5	-5,2	248.645,7	-2,9	270.616,3	8,8
Ventas (internas)	192.788,0	2,0	208.975,8	8,4	222.480,4	6,5
Consumo (interno)	10.398,2	6,9	10.700,1	2,9	11.345,5	6,0
Otros ingresos tributarios <sup>3/</sup>	212.263,4	4,4	222.007,2	4,6	214.018,5	-3,6
<b>INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>36.791,3</b>	<b>23,5</b>	<b>83.785,6</b>	<b>127,7</b>	<b>89.172,3</b>	<b>6,4</b>
Contribuciones Sociales	21.615,6	24,5	24.468,2	13,2	27.284,5	11,5
Otros ingresos no tributarios	5.984,1	41,9	6.080,7	1,6	6.718,0	10,5
Transferencias	9.191,6	12,0	53.236,7	479,2	55.169,8	3,6
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,0</b>	<b>-100,0</b>	<b>103,0</b>	<b>N.C.</b>	<b>15,5</b>	<b>-85,0</b>
<b>B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES</b>	<b>961.165,2</b>	<b>29,4</b>	<b>1.218.619,9</b>	<b>26,8</b>	<b>1.348.951,6</b>	<b>10,7</b>
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>1.026.260,5</b>	<b>23,1</b>	<b>1.298.166,0</b>	<b>26,5</b>	<b>1.440.604,8</b>	<b>11,0</b>
Remuneraciones <sup>4/</sup>	441.395,5	34,0	543.055,3	23,0	616.607,9	13,5
Bienes y servicios	30.817,6	40,0	37.548,2	21,8	41.543,8	10,6
Transferencias ctes	394.531,7	26,2	535.304,8	35,7	590.704,9	10,3
Sector privado	169.571,5	16,2	193.014,7	13,8	211.183,8	9,4
Sector público	221.181,9	34,9	337.667,6	52,7	375.299,8	11,1
Sector externo	1.857,3	2,6	2.471,5	33,1	2.389,2	-3,3
Transf. Ctes. con recurso externo	1.921,0	103,0	2.151,0	12,0	1.832,1	-14,8
Servicio de intereses	159.515,7	-6,0	182.257,7	14,3	191.748,2	5,2
Deuda interna	116.852,8	-8,8	148.976,8	27,5	159.804,1	7,3
Deuda externa	42.662,9	2,6	33.280,9	-22,0	31.944,1	-4,0
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>94.420,4</b>	<b>N.C.</b>	<b>102.711,6</b>	<b>8,8</b>	<b>100.095,0</b>	<b>-2,5</b>
Inversión	18.394,8	53,1	16.185,1	-12,0	14.344,7	-11,4
Transferencias	76.025,6	N.C.	86.526,5	13,8	85.750,3	-0,9
<b>C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)</b>	<b>-25.655,5</b>	<b>N. C.</b>	<b>-174.556,8</b>	<b>580,4</b>	<b>-241.698,0</b>	<b>38,5</b>
<b>D. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>1.120.680,9</b>	<b>22,8</b>	<b>1.400.877,6</b>	<b>25,0</b>	<b>1.540.699,8</b>	<b>10,0</b>
<b>E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL ( A-D)</b>	<b>-185.171,2</b>	<b>N. C.</b>	<b>-356.814,5</b>	<b>92,7</b>	<b>-433.446,2</b>	<b>21,5</b>
<b>DISCREPANCIA ESTADÍSTICA</b>	<b>-655,8</b>	<b>N. C.</b>	<b>16.354,5</b>	<b>N. C.</b>	<b>12.294,2</b>	<b>N.C</b>
<b>F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO</b>	<b>185.827,0</b>	<b>N.C.</b>	<b>340.460,0</b>	<b>83,2</b>	<b>421.152,0</b>	<b>23,7</b>
Interno neto	373.118,0	N.C.	344.346,0	-7,7	556.722,0	61,7
Externo neto	-187.291,0	N.C.	-3.886,0	-97,9	-135.570,0	N.C.

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

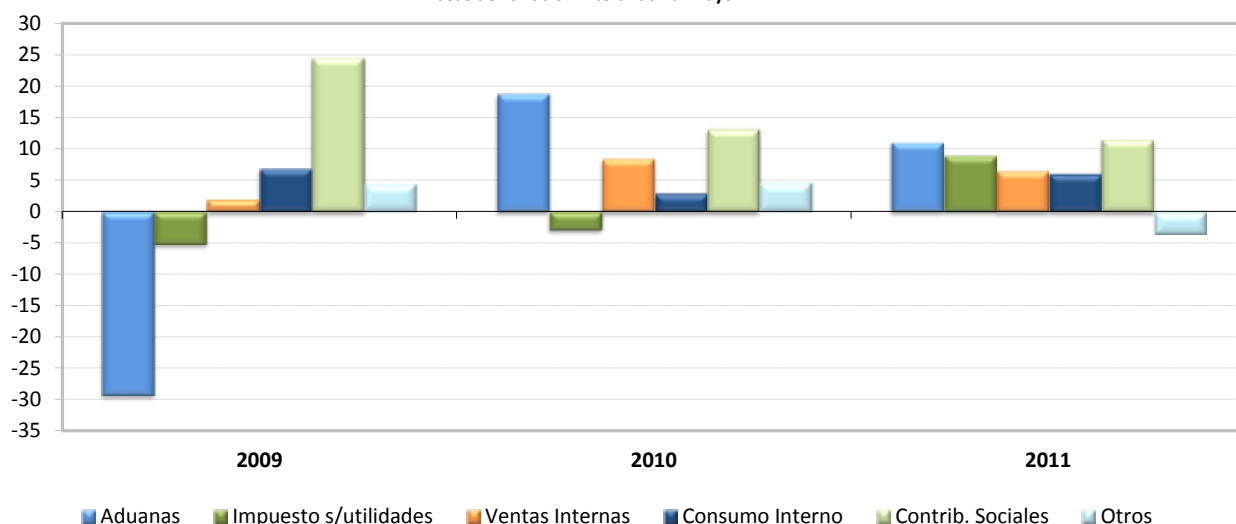
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

4/ Incluye cargas sociales.

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

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

**GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES**  
-Tasas de variación interanual a mayo-



**GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES <sup>1/</sup>**  
(Cifras acumuladas a mayo, en millones de colones y porcentajes)

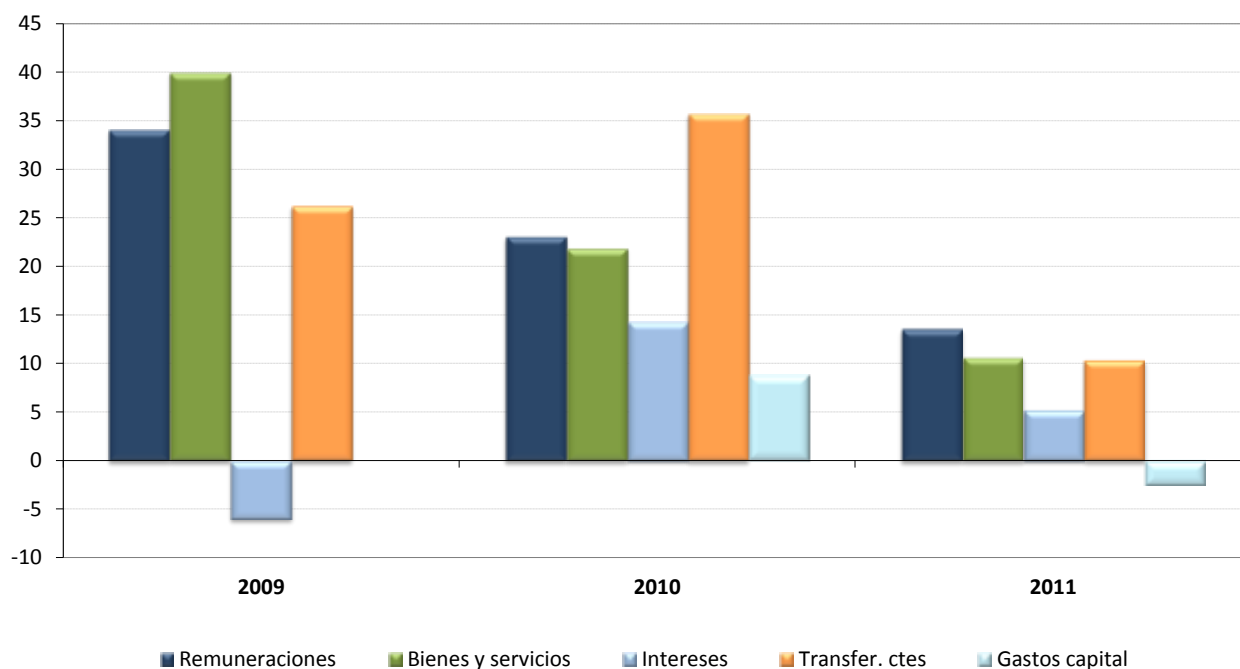
	2009		2010		2011	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto <sup>1/</sup>	Composición %
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>935.509,7</b>	<b>100,0</b>	<b>1.044.063,1</b>	<b>100,0</b>	<b>1.107.253,6</b>	<b>100,0</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>935.509,7</b>	<b>100,0</b>	<b>1.043.960,1</b>	<b>100,0</b>	<b>1.107.238,1</b>	<b>100,0</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>898.718,4</b>	<b>96,1</b>	<b>960.174,5</b>	<b>92,0</b>	<b>1.018.065,8</b>	<b>91,9</b>
Aduanas	227.191,3	24,3	269.845,7	25,8	299.605,1	27,1
Impuesto a los ingresos y utilidades	256.077,5	27,4	248.645,7	23,8	270.616,3	24,4
Ventas (internas)	192.788,0	20,6	208.975,8	20,0	222.480,4	20,1
Consumo (interno)	10.398,2	1,1	10.700,1	1,0	11.345,5	1,0
Otros ingresos tributarios 2/	212.263,4	22,7	222.007,2	21,3	214.018,5	19,3
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>36.791,3</b>	<b>3,9</b>	<b>83.785,6</b>	<b>8,0</b>	<b>89.172,3</b>	<b>8,1</b>
Contribuciones Sociales	21.615,6	2,3	24.468,2	2,3	27.284,5	2,5
Otros ingresos no tributarios	5.984,1	0,6	6.080,7	0,6	6.718,0	0,6
Transferencias	9.191,6	1,0	53.236,7	5,1	55.169,8	5,0
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>103,0</b>	<b>0,0</b>	<b>15,5</b>	<b>0,0</b>

1/ Cifras preliminares.

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

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

GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES  
- Tasas de variación interanual a mayo -



GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE GASTOS TOTALES <sup>1/</sup>  
(Cifras acumuladas a mayo, en millones de colones y porcentajes)

	2009		2010		2011	
	Monto	%	Monto	%	Monto <sup>2/</sup>	%
<b>A. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>1.026.260,5</b>	<b>91,6</b>	<b>1.298.166,0</b>	<b>92,7</b>	<b>1.440.604,8</b>	<b>93,5</b>
Remuneraciones	441.395,5	39,4	543.055,3	38,8	616.607,9	40,0
Bienes y servicios	30.817,6	2,7	37.548,2	2,7	41.543,8	2,7
Transferencias ctes	394.531,7	35,2	535.304,8	38,2	590.704,9	38,3
Sector privado	169.571,5	15,1	193.014,7	13,8	211.183,8	13,7
Sector público	221.181,9	19,7	337.667,6	24,1	375.299,8	24,4
Sector externo	1.857,3	0,2	2.471,5	0,2	2.389,2	0,2
Transf. corrientes con recurso externo	1.921,0	0,2	2.151,0	0,2	1.832,1	0,1
Servicio de Intereses	159.515,7	14,2	182.257,7	13,0	191.748,2	12,4
Deuda interna	116.852,8	10,4	148.976,8	10,6	159.804,1	10,4
Deuda externa	42.662,9	3,8	33.280,9	2,4	31.944,1	2,1
<b>B. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>94.420,4</b>	<b>8,4</b>	<b>102.711,6</b>	<b>7,3</b>	<b>100.095,0</b>	<b>6,5</b>
Inversión	18.394,8	1,6	16.185,1	1,2	14.344,7	0,9
Transferencias	76.025,6	6,8	86.526,5	6,2	85.750,3	5,6
<b>C. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>1.120.680,9</b>	<b>100,0</b>	<b>1.400.877,6</b>	<b>100,0</b>	<b>1.540.699,8</b>	<b>100,0</b>

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

**SECTOR PÚBLICO GLOBAL**  
**INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA**  
(saldo en millones de colones y porcentajes)

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11
<b>Deuda Pública Total (millones de colones) <sup>1/</sup></b>	<b>7.058.451,0</b>	<b>7.220.686,4</b>	<b>7.437.644,6</b>	<b>7.752.690,4</b>	<b>8.077.880,0</b>	<b>8.126.932,5</b>	<b>8.110.663,6</b>	<b>8.237.314,5</b>	<b>8.376.625,3</b>	<b>8.510.222,3</b>
- Deuda Interna <sup>2/</sup>	5.004.237,8	5.321.044,2	5.550.925,5	5.579.395,2	5.859.116,5	5.979.329,3	6.107.312,4	6.244.555,5	6.402.121,4	6.491.673,2
- Deuda Externa <sup>3/</sup>	2.054.213,3	1.899.642,2	1.886.719,1	2.173.295,3	2.218.763,5	2.147.603,2	2.003.351,2	1.992.759,0	1.974.503,9	2.018.549,1
<b>Deuda Pública Total (% del PIB)</b>	<b>42,1</b>	<b>38,4</b>	<b>39,5</b>	<b>41,2</b>	<b>42,9</b>	<b>39,2</b>	<b>39,1</b>	<b>39,7</b>	<b>40,4</b>	<b>41,1</b>
- Deuda Interna	29,9	28,3	29,5	29,6	31,1	28,8	29,5	30,1	30,9	31,3
- Deuda Externa	12,2	10,1	10,0	11,5	11,8	10,4	9,7	9,6	9,5	9,7
<b>Deuda Pública Total según origen (% del total)</b>										
- Deuda Interna	70,9	73,7	74,6	72,0	72,5	73,6	75,3	75,8	76,4	76,3
- Deuda Externa	29,1	26,3	25,4	28,0	27,5	26,4	24,7	24,2	23,6	23,7
<b>Deuda Pública Total según moneda (% del total)</b>										
- Moneda Nacional	59,7	62,7	63,5	61,4	61,9	62,3	64,6	64,8	65,3	67,1
- Moneda Extranjera	40,3	37,3	36,5	38,6	38,1	37,7	35,4	35,2	34,7	32,9
<b>Deuda Pública Total según deudor (% del total)</b>										
- Gobierno Central	64,9	65,3	67,2	69,3	69,8	69,4	69,5	69,3	69,0	69,2
- Banco Central de Costa Rica	19,8	20,1	19,5	17,6	17,3	18,6	18,6	19,1	19,8	19,2
- Resto de Sector Público <sup>4/</sup>	15,2	14,6	13,3	13,1	12,9	12,1	11,9	11,7	11,3	11,6
<b>Deuda Pública Interna según moneda (% del total)</b>										
- Moneda Nacional	84,7	85,0	85,0	85,3	86,3	84,7	85,8	85,5	85,4	88,0
- Moneda Extranjera	15,3	15,0	15,0	14,7	13,7	15,3	14,2	14,5	14,6	12,0
<b>Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</b>										
- Gobierno Central	72,2	27,5	74,0	75,6	76,3	75,0	75,5	75,0	74,3	75,0
- Banco Central	27,5	0,3	25,8	24,1	23,5	24,8	24,2	24,7	25,5	24,8
- Resto del sector público no financiero	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) <sup>5/</sup></b>										
- Banco Central de Costa Rica	3,1	3,0	3,2	3,6	3,4	2,7	3,4	3,7	4,2	4,3
- Bancos Comerciales	16,1	16,0	17,4	17,1	19,6	22,6	23,3	24,7	24,9	24,4
- Otras Sociedades de depósito	4,2	4,3	4,4	4,8	4,7	4,4	5,1	5,3	5,7	5,7
- Sector Público <sup>6/</sup>	45,6	45,2	44,5	44,8	44,2	42,9	40,9	39,7	40,1	39,6
- Sector Privado	26,9	27,8	27,1	26,4	24,8	24,4	24,3	23,7	22,3	23,3
- Sector Externo	4,1	3,7	3,5	3,4	3,3	3,1	2,9	2,9	2,8	2,7
<b>Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)</b>										
- Organismos multilaterales	50,9	50,5	50,2	56,4	55,2	51,8	59,7	59,6	59,3	58,2
- Organismos bilaterales	10,3	10,6	10,9	9,8	9,9	9,7	10,7	10,7	10,7	10,1
- Banca internacional y Proveedores	1,6	1,4	1,2	1,1	2,8	5,8	1,0	1,0	1,0	3,3
- Otros <sup>7/</sup>	37,2	37,5	37,7	32,8	32,1	32,8	28,6	28,8	29,0	28,4
<b>Partidas de memorándum:</b>										
<b>PIB (millones de colones)</b>	<b>16.763.545,5</b>	<b>18.819.110,6</b>	<b>18.819.110,6</b>	<b>18.819.110,6</b>	<b>18.819.110,6</b>	<b>20.729.483,6</b>	<b>20.729.483,6</b>	<b>20.729.483,6</b>	<b>20.729.483,6</b>	<b>20.729.483,6</b>
<b>Deuda pública externa (millones de dólares)</b>	<b>3.582,8</b>	<b>3.601,4</b>	<b>3.576,9</b>	<b>4.120,2</b>	<b>4.206,4</b>	<b>4.122,0</b>	<b>3.845,1</b>	<b>3.824,8</b>	<b>3.789,8</b>	<b>3.874,3</b>

1/ Cifras sin consolidar del Ministerio de Hacienda.

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

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	<b>4.604.453,9</b>	<b>4.759.967,2</b>	<b>5.013.251,0</b>	<b>5.386.746,5</b>	<b>5.597.798,4</b>	<b>5.636.774,4</b>	<b>5.635.491,9</b>	<b>5.706.292,6</b>	<b>5.778.424,1</b>	<b>5.891.482,8</b>
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	3.614.335,8	3.850.128,6	4.107.737,6	4.219.290,0	4.423.221,0	4.483.779,2	4.613.099,3	4.685.529,8	4.758.338,6	4.870.185,7
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	990.118,1	909.838,6	905.513,3	1.167.456,5	1.174.577,4	1.152.995,1	1.022.392,5	1.020.762,8	1.020.085,5	1.021.297,1
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	<b>27,5</b>	<b>25,3</b>	<b>26,6</b>	<b>28,6</b>	<b>29,7</b>	<b>27,2</b>	<b>27,2</b>	<b>27,5</b>	<b>27,9</b>	<b>28,4</b>
- Deuda Interna	21,6	20,5	21,8	22,4	23,5	21,6	22,3	22,6	23,0	23,5
- Deuda Externa	5,9	4,8	4,8	6,2	6,2	5,6	4,9	4,9	4,9	4,9
<b>Deuda Total según origen (% del total)</b>										
- Deuda Interna	78,5	80,9	81,9	78,3	79,0	79,5	81,9	82,1	82,3	82,7
- Deuda Externa	21,5	19,1	18,1	21,7	21,0	20,5	18,1	17,9	17,7	17,3
<b>Deuda Total según moneda (% del total)</b>										
- Moneda Nacional	64,2	64,9	66,1	63,6	65,7	66,5	68,6	68,9	69,3	70,6
- Moneda Extranjera	35,8	35,1	33,9	36,4	34,3	33,5	31,4	31,1	30,7	29,4
<b>Deuda Interna según tenedor (% del total) <sup>3/</sup></b>										
- Banco Central de Costa Rica	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
- Bancos Comerciales	19,2	19,2	20,8	20,2	23,6	23,2	23,9	25,9	26,1	25,1
- Otras Sociedades de depósito	2,1	2,2	2,1	2,1	2,2	2,5	2,6	2,6	2,5	2,4
- Sector Público <sup>4/</sup>	49,7	50,5	47,7	49,0	48,9	48,2	46,7	45,6	47,6	46,9
- Sector Privado	22,8	22,5	24,1	23,6	20,4	21,5	22,3	21,4	19,4	21,3
- Sector Externo	5,6	5,2	4,9	4,7	4,5	4,3	4,2	4,2	4,1	4,0
<b>Deuda Interna según moneda (% del total)</b>										
- Moneda Nacional	81,9	82,1	81,1	81,8	83,2	83,6	83,8	84,0	84,1	85,4
- Moneda Extranjera	18,1	17,9	18,9	18,2	16,8	16,4	16,2	16,0	15,9	14,6
<b>Deuda Interna según clase de título (% del total) <sup>5/</sup></b>										
-Títulos de Propiedad	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9
Tasa Básica	12,0	11,2	10,4	10,1	9,7	9,5	9,1	8,8	8,6	8,2
Cero Cupón	10,3	10,6	10,7	8,8	7,8	8,3	9,3	10,0	9,6	9,7
Cero Cupón dólares	1,5	1,0	1,0	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,5
TUDES	23,9	24,2	23,4	23,0	22,7	23,6	23,2	24,2	24,7	26,7
TP\$ tasa ajustable	1,0	0,8	0,7	0,7	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2
TP\$ tasa fija	15,5	16,1	17,2	16,4	15,1	14,7	14,6	14,6	14,5	12,9
Renta Real	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DOLEC ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TPC tasa fija	35,6	36,0	36,5	39,8	42,9	42,2	42,2	40,9	41,1	40,7
TIAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Otros Bonos Deuda Interna	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Partidas de memorándum:</b>										
<b>PIB (millones de colones)</b>	16.763.545,5	18.819.110,6	18.819.110,6	18.819.110,6	18.819.110,6	20.729.483,6	20.729.483,6	20.729.483,6	20.729.483,6	20.729.483,6
<b>Deuda Externa GOB (millones de dólares)</b>	1.726,9	1.724,9	1.716,7	2.213,3	2.226,8	2.213,0	1.962,3	1.959,2	1.957,9	1.960,2

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

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

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

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

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

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

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

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	1.408.845,0	1.486.655,4	1.457.503,5	1.373.998,8	1.448.312,3	1.507.586,9	1.505.994,1	1.570.385,2	1.655.155,4	1.631.679,4
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	1.375.575,8	1.456.589,4	1.428.861,7	1.345.778,9	1.421.569,4	1.481.223,8	1.479.886,9	1.544.699,4	1.629.456,6	1.607.161,3
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	33.269,2	30.066,0	28.641,8	28.219,8	26.742,9	26.363,1	26.107,3	25.685,8	25.698,8	24.518,2
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	8,4	7,9	7,7	7,3	7,7	7,3	7,3	7,6	8,0	7,9
- Deuda Interna	8,2	7,7	7,6	7,2	7,6	7,1	7,1	7,5	7,9	7,8
- Deuda Externa	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Deuda Total según origen (% del total)</b>										
- Deuda Interna	97,6	98,0	98,0	97,9	98,2	98,3	98,3	98,4	98,4	98,5
- Deuda Externa	2,4	2,0	2,0	2,1	1,8	1,7	1,7	1,6	1,6	1,5
<b>Deuda Total según moneda (% del total)</b>										
- Moneda Nacional	89,7	90,2	94,3	94,0	94,4	86,4	90,4	88,6	87,6	94,2
- Moneda Extranjera	10,3	9,8	5,7	6,0	5,6	13,6	9,6	11,4	12,4	5,8
<b>Deuda Interna según tenedor (% del total) <sup>3/</sup></b>										
- Bancos Comerciales	10,7	10,2	11,2	13,5	13,6	14,6	13,9	13,6	13,3	13,9
- Otras Sociedades de Depósito	8,9	9,1	9,9	10,0	10,1	10,9	14,1	14,9	16,4	16,9
- Sector Público <sup>4/</sup>	38,8	34,0	36,5	23,4	35,4	35,8	35,0	34,0	32,6	32,5
- Sector Privado	41,6	46,7	42,4	53,1	40,9	38,7	37,0	37,5	37,7	36,7
<b>Deuda Interna según moneda (% del total)</b>										
- Moneda Nacional	91,9	92,3	96,3	96,1	96,2	88,0	92,0	90,1	89,0	95,7
- Moneda Extranjera	8,1	7,7	3,7	3,9	3,8	12,0	8,0	9,9	11,0	4,3
<b>Deuda Interna según clase de título (% del total)</b>										
- BEM moneda nacional	72,2	80,3	83,3	85,8	83,2	80,0	84,5	83,0	84,6	88,4
- BEM moneda extranjera	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
- CERTD\$	7,9	7,0	3,4	3,7	3,5	3,3	3,3	3,1	3,0	3,0
-Facilidad de depósito MIL	0,0	0,0	0,0	0,0	4,3	8,6	4,6	6,6	7,9	1,2
- Depósitos electrónicos a plazo	19,7	12,5	13,1	10,4	9,0	8,0	7,4	7,2	4,4	7,3
<b>Partidas de memorándum:</b>										
<b>PIB (millones de colones)</b>	16.763.545,5	18.819.110,6	18.819.110,6	18.819.110,6	18.819.110,6	20.729.483,6	20.729.483,6	20.729.483,6	20.729.483,6	20.729.483,6
<b>Deuda externa del BCCR (millones de dólares)</b>	58,0	57,0	54,3	53,5	50,7	50,6	50,1	49,3	49,3	47,1

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

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

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

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

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



**GOBIERNO CENTRAL <sup>1/</sup>**  
**TENENCIA DE LA DEUDA INTERNA BONIFICADA**  
(Saldos en millones de colones)

	2009	2010				2011				
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
<b>TOTAL VALOR NOMINAL <sup>2/</sup></b>	<b>3.611.179</b>	<b>3.850.129</b>	<b>4.107.738</b>	<b>4.219.290</b>	<b>4.423.208</b>	<b>4.483.779</b>	<b>4.613.099</b>	<b>4.685.530</b>	<b>4.755.182</b>	<b>4.867.029</b>
<b>TOTAL VALOR TRANSADO <sup>3/</sup></b>	<b>2.825.277</b>	<b>3.064.807</b>	<b>3.281.086</b>	<b>3.419.647</b>	<b>3.533.896</b>	<b>3.655.096</b>	<b>3.781.637</b>	<b>3.813.190</b>	<b>3.843.057</b>	<b>3.939.533</b>
<b>I. SISTEMA FINANCIERO (I+ii)</b>	<b>618.236</b>	<b>662.969</b>	<b>752.973</b>	<b>765.454</b>	<b>895.220</b>	<b>945.730</b>	<b>1.008.854</b>	<b>1.058.627</b>	<b>1.081.805</b>	<b>1.084.414</b>
<b>i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>558.153</b>	<b>595.263</b>	<b>686.111</b>	<b>694.503</b>	<b>811.800</b>	<b>852.811</b>	<b>909.036</b>	<b>962.419</b>	<b>987.911</b>	<b>990.520</b>
<i>Banco Central</i>	14.400	15.157	15.157	15.157	15.157	15.157	12.757	12.757	12.757	12.757
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	158.791	134.752	184.370	194.042	238.379	235.114	246.482	256.001	260.453	256.910
<i>Banco de Costa Rica</i>	141.888	113.107	107.639	111.786	130.569	127.360	131.729	144.728	149.160	136.499
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	90.252	141.608	154.083	150.856	175.303	195.074	188.898	191.295	193.497	195.999
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	82.611	101.303	116.375	90.181	101.183	122.636	146.639	169.716	191.372	212.009
<i>Bancos Privados</i>	70.212	89.336	108.487	132.481	151.210	159.871	182.531	187.922	180.672	176.346
<b>ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>60.083</b>	<b>67.706</b>	<b>66.862</b>	<b>70.951</b>	<b>83.421</b>	<b>92.919</b>	<b>99.818</b>	<b>96.208</b>	<b>93.894</b>	<b>93.894</b>
<i>Cooperativas</i>	30.058	28.069	26.811	33.370	39.137	43.146	45.091	46.451	45.752	45.752
<i>Financieras</i>	165	151	114	63	62	3.632	3.648	3.696	3.681	3.681
<i>Mutuales</i>	22.068	28.718	27.576	26.141	27.962	31.576	33.293	27.680	26.308	26.308
<i>Otros intermediarios</i>	7.793	10.767	12.361	11.378	16.260	14.565	17.785	18.382	18.153	18.153
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>287.711</b>	<b>351.437</b>	<b>355.786</b>	<b>340.436</b>	<b>372.525</b>	<b>386.704</b>	<b>406.613</b>	<b>413.634</b>	<b>433.465</b>	<b>445.536</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	91.169	145.294	146.172	155.391	178.312	192.740	210.819	213.519	232.907	244.707
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	195.186	204.786	208.258	183.689	192.857	192.608	194.438	198.759	199.202	199.474
<b>III. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>860.698</b>	<b>937.095</b>	<b>959.124</b>	<b>1.000.960</b>	<b>1.024.086</b>	<b>1.035.248</b>	<b>1.018.154</b>	<b>984.053</b>	<b>1.047.447</b>	<b>1.056.713</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	773.020	848.990	866.420	890.447	936.341	945.961	925.379	893.574	958.394	965.231
<i>Consejo Nacional Producción</i>	86	89	89	93	96	96	96	96	96	677
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	1.418	2.149	6.970	9.446	3.111	3.111	4.546	4.546	3.751	3.751
<i>Inst.Costarricense de Electricidad <sup>4/</sup></i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	9.385	10.285	10.828	13.551	10.023	10.202	11.871	11.794	12.864	13.790
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	22.298	25.924	25.878	27.417	20.782	23.665	24.687	24.687	24.687	24.687
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	20.581	20.955	16.955	17.557	17.692	17.909	16.583	16.583	16.583	16.583
<i>Junta de Protección Social</i>	26.082	28.375	31.586	31.711	35.467	33.722	34.369	32.146	30.445	31.349
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	7.827	327	397	10.738	575	582	622	627	627	646
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PÚBLICO <sup>5/</sup></b>	<b>256.608</b>	<b>282.195</b>	<b>300.728</b>	<b>223.051</b>	<b>334.717</b>	<b>342.157</b>	<b>345.945</b>	<b>353.363</b>	<b>350.500</b>	<b>352.908</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>802.023</b>	<b>831.111</b>	<b>912.476</b>	<b>1.089.747</b>	<b>907.347</b>	<b>945.258</b>	<b>1.002.072</b>	<b>1.003.513</b>	<b>929.841</b>	<b>999.961</b>
<i>Sector no Residente <sup>6/</sup></i>	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
<i>Sector Privado</i>	643.005	672.093	753.458	930.729	748.329	786.240	843.054	844.495	770.823	840.943

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

5/ Cifras preliminares a partir de diciembre, 2010.

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

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

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

	2009	2010				2011				
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
<b>TOTAL EN CIRCULACION</b>	<b>993.253</b>	<b>1.172.350</b>	<b>1.190.793</b>	<b>1.154.913</b>	<b>1.182.302</b>	<b>1.184.288</b>	<b>1.251.169</b>	<b>1.281.513</b>	<b>1.378.851</b>	<b>1.420.664</b>
<b>I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)</b>	<b>194.826</b>	<b>226.219</b>	<b>250.954</b>	<b>271.558</b>	<b>279.809</b>	<b>301.996</b>	<b>350.131</b>	<b>373.586</b>	<b>423.389</b>	<b>436.904</b>
<b>i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>88.715</b>	<b>106.700</b>	<b>117.297</b>	<b>115.387</b>	<b>118.839</b>	<b>129.541</b>	<b>176.120</b>	<b>190.508</b>	<b>225.872</b>	<b>239.387</b>
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	14.723	10.712	4.646	5.678	6.079	7.827	9.597	17.502	25.183	27.343
<i>Banco de Costa Rica</i>	19.320	25.852	25.719	22.296	23.784	24.587	36.973	43.150	37.394	38.213
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	26.997	27.555	22.001	18.327	18.296	20.340	23.259	23.684	23.916	31.303
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	10.058	11.975	10.488	12.638	17.316	14.844	29.336	32.488	65.800	77.937
<i>Bancos Privados</i>	17.616	30.606	54.443	56.448	53.365	61.943	76.956	73.685	73.580	64.590
<b>ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>106.111</b>	<b>119.519</b>	<b>133.657</b>	<b>156.171</b>	<b>160.970</b>	<b>172.455</b>	<b>174.012</b>	<b>183.077</b>	<b>197.517</b>	<b>197.517</b>
<i>Cooperativas</i>	63.925	72.253	80.750	98.950	102.079	109.877	110.741	117.689	122.696	122.696
<i>Financieras</i>	0	0	15	217	0	806	985	1.016	1.200	1.200
<i>Mutuales</i>	21.016	21.562	21.892	21.861	22.461	22.121	20.339	19.962	26.422	26.422
<i>Otros intermediarios</i>	21.171	25.703	30.999	35.143	36.431	39.651	41.946	44.411	47.199	47.199
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>1.870</b>	<b>12.340</b>	<b>41.675</b>	<b>59.235</b>	<b>42.989</b>	<b>40.217</b>	<b>51.755</b>	<b>56.260</b>	<b>56.560</b>	<b>57.229</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	10.469	39.805	59.235	42.989	40.217	51.755	55.114	55.414	55.414
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	1.870	1.870	1.870	0	0	0	0	1.146	1.146	1.815
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>213.775</b>	<b>209.486</b>	<b>210.229</b>	<b>193.949</b>	<b>194.057</b>	<b>195.741</b>	<b>196.476</b>	<b>187.914</b>	<b>200.582</b>	<b>204.787</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	213.775	209.486	210.229	193.949	194.057	195.741	196.476	187.914	200.582	204.787
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad <sup>1/</sup></i>	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>2/</sup></b>	<b>170.036</b>	<b>176.382</b>	<b>182.922</b>	<b>17.228</b>	<b>181.763</b>	<b>188.277</b>	<b>190.185</b>	<b>192.428</b>	<b>206.039</b>	<b>200.158</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>412.746</b>	<b>547.923</b>	<b>505.012</b>	<b>612.944</b>	<b>483.683</b>	<b>458.057</b>	<b>462.622</b>	<b>471.325</b>	<b>492.282</b>	<b>521.586</b>
<i>Sector Privado</i>	412.746	547.923	505.012	612.944	483.683	458.057	462.622	471.325	492.282	521.586
<b>CERTD\$ (millones de dólares)</b>	<b>187,3</b>	<b>187,3</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>

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

2/ Cifras preliminares a partir de diciembre, 2010.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

### 4.1 Agregados monetarios<sup>1</sup>

---

En junio, los agregados monetarios amplios y el crédito al sector privado mostraron mayor dinamismo con respecto al mes anterior, aunque sin generar presiones inflacionarias, toda vez que sus tasas de variación interanuales promedio se ubicaron en niveles cercanos a la tasa de crecimiento nominal del PIB anual (10,2% nominal) estimada para el 2011. Por el contrario, los agregados líquidos se desaceleraron, aunque aún mantienen tasas de expansión anuales relativamente altas, en comparación con las del 2010.

La base monetaria registró un descenso mensual de ¢17.864 millones, reflejo del efecto contractivo del aumento en el saldo de los depósitos del Gobierno en el Banco Central y las colocaciones de BEM, que más que compensó la expansión monetaria resultante de las pérdidas del Banco Central, el aumento en sus operaciones de crédito en el MIL y la disminución de los depósitos de otras sociedades de depósito.

El medio circulante presentó una desaceleración de 2,5 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mes previo, con lo cual su tasa de crecimiento interanual se ubicó en 17,7% (10,1% en junio del 2010)<sup>2</sup>. El crecimiento con respecto al 2010 se asocia con la reactivación de la actividad económica y el menor costo de oportunidad de mantener activos líquidos.

Agregados monetarios amplios, como la riqueza financiera total, la riqueza financiera del sector privado y la liquidez total mostraron un incremento interanual cercano al 10,0%, tasa superior en un p.p. a la registrada en el mes anterior, pero similar a la tasa estimada para la actividad económica en el 2011.

---

<sup>1</sup> Considera información del Banco Central al 30 de junio del 2011, cifras preliminares de los bancos comerciales al 17 de junio del 2011 y cifras definitivas del resto de otras sociedades de depósito a abril del 2011.

<sup>2</sup> Medidos con promedio de saldos diarios.

El crédito al sector privado creció a una tasa interanual de 11,2% al término del primer semestre del 2011 (5,4% en igual lapso del 2010), con una concentración en pocas actividades. Del financiamiento total otorgado a mayo en colones, el 61% fue para consumo y vivienda (62% en igual fecha del año anterior), mientras que en dólares el 75% del total se destinó a vivienda, servicios, comercio y consumo (72% en mayo del 2010).

El crédito otorgado en moneda extranjera mostró un mayor dinamismo con respecto al concedido en moneda nacional, comportamiento posiblemente influido por la disminución en las expectativas de aumento del tipo de cambio del dólar respecto al colón<sup>3</sup>.

---

<sup>3</sup> Según la encuesta mensual sobre Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio realizada por el Banco Central en junio del 2011.

## Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)

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

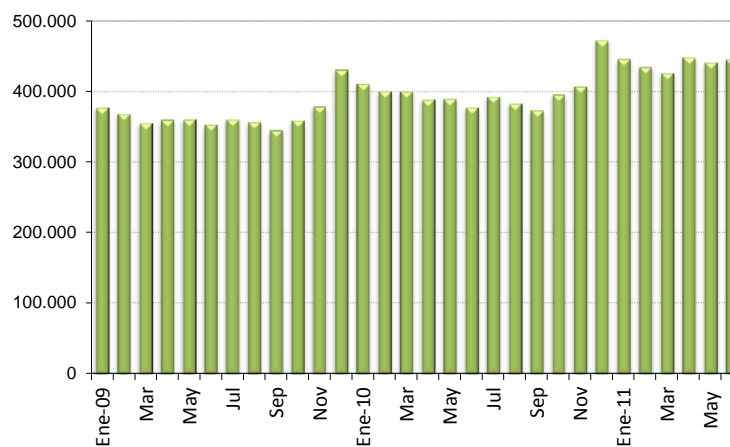
	Saldos <sup>1/</sup>	
	NPP	RIN
Ene-09	378.288,0	3.844,1
Feb	369.272,1	4.077,2
Mar	356.295,1	4.167,3
Abr	360.510,1	4.270,7
May	360.928,1	3.900,6
Jun	353.793,3	3.935,8
Jul	361.690,7	3.884,4
Ago	357.487,2	4.052,2
Sep	345.380,8	4.059,4
Oct	359.748,6	4.066,7
Nov	379.105,7	4.059,8
Dic	431.482,2	4.066,2
Ene-10	411.712,1	4.072,4
Feb	401.102,9	4.113,4
Mar	400.897,5	4.155,2
Abr	389.363,1	4.193,9
May	390.256,7	4.042,2
Jun	378.524,9	4.065,0
Jul	393.833,2	4.097,8
Ago	383.809,9	4.048,3
Sep	374.263,1	4.571,3
Oct	396.088,2	4.617,3
Nov	407.961,8	4.603,3
Dic	473.739,5	4.627,2
Ene-11	447.000,1	4.633,2
Feb	435.248,7	4.427,6
Mar	426.734,5	4.641,7
Abr	449.588,9	4.810,6
May	442.037,2	4.650,4
Jun	446.265,1	4.842,8

<sup>1/</sup> La información de las otras sociedades de depósito de mayo y junio del 2011 es preliminar.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

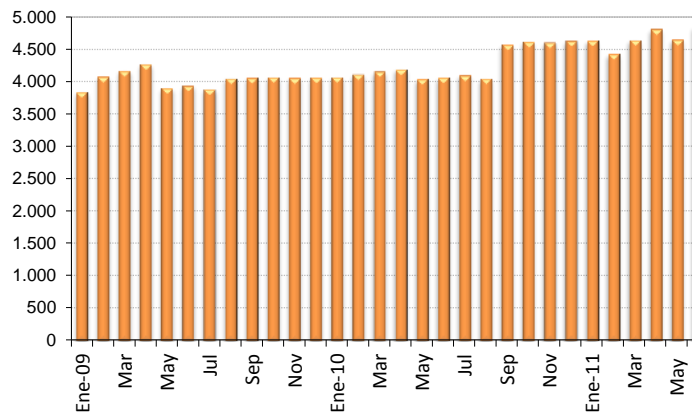
### BCCR: Numerario en poder del público

-Saldos en millones de colones-



### BCCR: Reservas internacionales netas

-Saldos en millones de dólares-

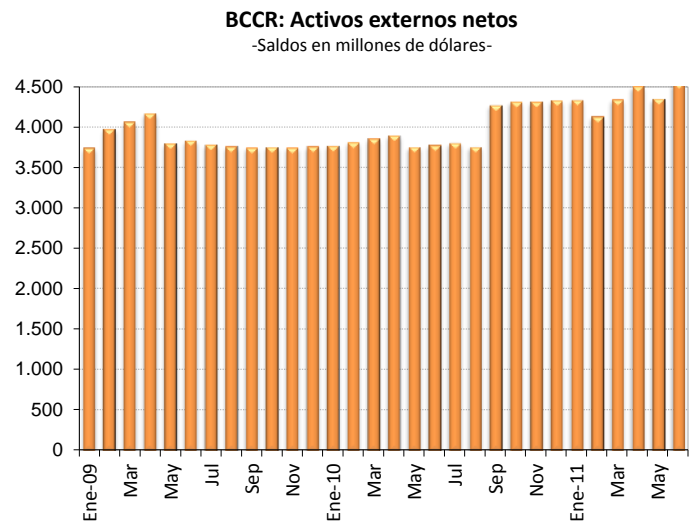
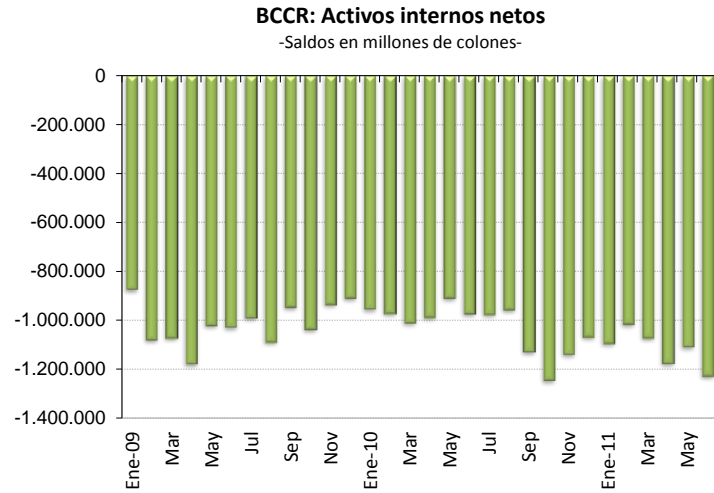


## Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

-En millones de colones y millones de dólares-

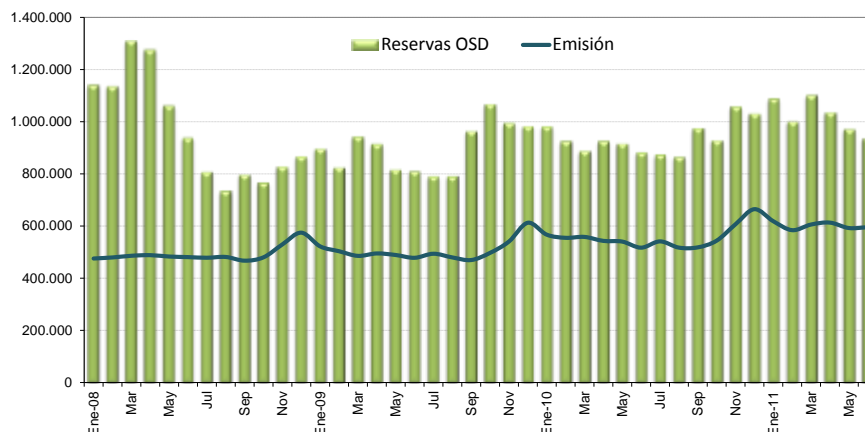
	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-09	-873.317,3	3.744,1
Feb	-1.078.615,7	3.978,3
Mar	-1.070.554,4	4.067,9
Abr	-1.175.886,3	4.171,7
May	-1.019.975,6	3.800,8
Jun	-1.026.792,1	3.837,5
Jul	-989.375,3	3.786,1
Ago	-1.086.643,3	3.763,6
Sep	-945.290,2	3.750,8
Oct	-1.035.332,5	3.757,7
Nov	-933.826,5	3.749,7
Dic	-908.534,9	3.762,9
Ene-10	-953.247,0	3.771,3
Feb	-970.289,1	3.816,2
Mar	-1.009.809,0	3.860,5
Abr	-986.269,2	3.900,8
May	-908.624,8	3.757,2
Jun	-972.395,8	3.779,2
Jul	-974.741,5	3.805,9
Ago	-955.107,3	3.758,5
Sep	-1.127.186,5	4.274,2
Oct	-1.243.276,7	4.318,3
Nov	-1.137.914,0	4.313,8
Dic	-1.065.836,6	4.335,4
Ene-11	-1.092.069,4	4.338,1
Feb	-1.014.152,3	4.131,2
Mar	-1.070.149,7	4.343,6
Abr	-1.174.865,5	4.507,8
May	-1.107.158,2	4.352,8
Jun	-1.225.249,5	4.545,2

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



### Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósitos (OSD)

-Saldos en millones en colones-



### Base monetaria por componentes

-Saldos en millones de colones-

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (cobertura OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	
Ene-09	-950.393,9	2.079.898,4	1.129.504,5	522.386,5	144.098,5	607.118,0	146.368,6	
Feb	-1.183.817,2	2.229.484,1	1.045.666,9	503.833,7	134.561,7	541.833,1	149.841,2	
Mar	-1.170.966,9	2.271.601,8	1.100.634,9	486.047,9	129.752,8	614.587,0	199.261,7	
Abr	-1.321.544,6	2.370.729,2	1.049.184,6	495.358,0	134.847,9	553.826,6	226.688,7	
May	-1.161.805,3	2.174.068,3	1.012.263,0	489.356,5	128.428,4	522.906,6	166.078,5	
Jun	-1.165.931,6	2.189.737,5	1.023.805,9	478.606,7	124.813,4	545.199,3	141.171,4	
Jul	-1.167.420,2	2.201.834,0	1.034.413,8	494.174,0	132.483,3	540.239,9	119.524,2	
Ago	-1.174.399,0	2.198.987,2	1.024.588,3	480.037,1	122.549,9	544.551,2	125.076,1	
Sep	-1.015.091,5	2.184.787,8	1.169.696,3	470.046,7	124.665,9	699.649,5	141.100,1	
Oct	-1.084.227,2	2.167.707,7	1.083.480,5	497.408,7	137.660,1	586.071,8	345.326,5	
Nov	-878.119,9	2.059.485,2	1.181.365,3	540.989,8	161.884,0	640.375,5	194.112,8	
Dic	-892.185,1	2.102.206,9	1.210.021,8	612.994,5	181.512,3	597.027,3	206.533,9	
Ene-10	-924.558,5	2.093.084,2	1.168.525,7	567.447,9	155.735,8	601.077,8	227.398,6	
Feb	-920.510,4	2.093.341,3	1.172.831,0	555.282,0	154.179,1	617.549,0	155.080,7	
Mar	-846.630,0	2.001.715,6	1.155.085,6	558.667,8	157.770,3	596.417,8	134.592,3	
Abr	-774.650,9	1.973.439,8	1.198.788,9	543.445,8	154.082,7	655.343,1	117.699,5	
May	-813.224,4	2.010.611,6	1.197.387,2	540.800,1	150.543,5	656.587,1	110.663,0	
Jun	-857.149,0	2.002.648,4	1.145.499,4	517.480,2	138.955,2	628.019,2	116.989,3	
Jul	-786.994,6	1.947.261,4	1.160.266,8	541.572,8	147.739,7	618.694,0	108.879,9	
Ago	-740.596,6	1.894.710,0	1.154.113,4	517.670,9	133.861,0	636.442,6	96.521,2	
Sep	-893.509,3	2.148.000,2	1.254.490,9	518.602,8	144.339,7	735.888,1	96.155,7	
Oct	-1.033.565,9	2.195.939,8	1.162.373,9	544.327,8	148.239,5	618.046,2	88.142,7	75.450,0
Nov	-910.161,8	2.170.628,8	1.260.467,0	607.182,6	199.220,8	653.284,3	104.727,2	102.026,0
Dic	-856.757,9	2.201.756,5	1.344.998,6	665.045,5	191.306,0	679.953,1	100.767,1	60.630,0
Ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-804.764,7	2.152.971,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	79.009,4	101.972,0
Abr	-902.528,7	2.234.054,6	1.331.525,9	613.573,5	163.984,6	717.952,3	83.681,5	71.070,0
May	-860.549,3	2.176.295,7	1.315.746,4	592.888,1	151.852,6	722.858,3	78.266,8	19.040,0
Jun	-972.074,4	2.269.956,5	1.297.882,1	595.885,7	149.620,5	701.996,5	78.758,7	5.021,0

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

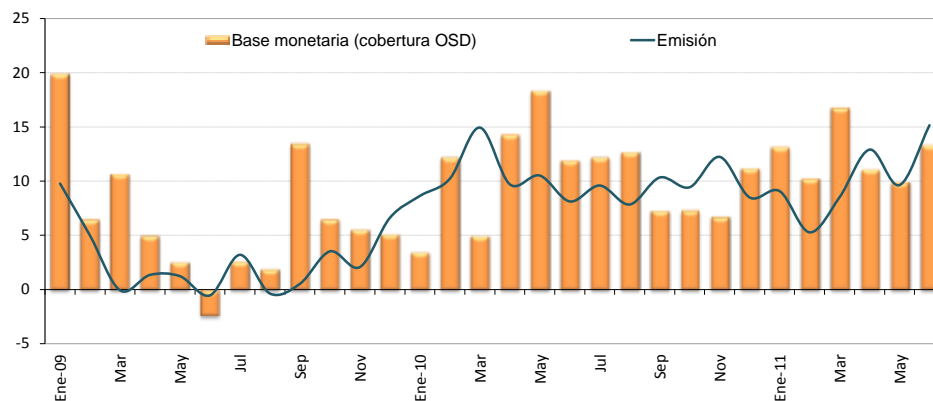
<sup>2/</sup> La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



	Componente interno	Variación interanual (%)	Componente externo	Variación interanual (%)	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual (%)	Emisión	Variación interanual (%)	Dep. Cta. Cte. OSD en BCCR	Variación interanual (%)
Ene-09	-950.393,9	-19,1	2.079.898,4	-1,8	1.129.504,5	19,8	522.386,5	9,8	607.118,0	30,1
Feb	-1.183.817,2	-2,2	2.229.484,1	1,7	1.045.666,9	6,5	503.833,7	5,0	541.833,1	7,9
Mar	-1.170.966,9	-13,6	2.271.601,8	-3,3	1.100.634,9	10,7	486.047,9	-0,1	614.587,0	20,9
Abr	-1.321.544,6	-3,7	2.370.729,2	-0,1	1.049.184,6	5,0	495.358,0	1,3	553.826,6	8,4
May	-1.161.805,3	-11,9	2.174.068,3	-5,7	1.012.263,0	2,5	489.356,5	1,2	522.906,6	3,8
Jun	-1.165.931,6	2,8	2.189.737,5	0,3	1.023.805,9	-2,4	478.606,7	-0,5	545.199,3	-3,9
Jul	-1.167.420,2	-0,9	2.201.834,0	0,7	1.034.413,8	2,6	494.174,0	3,2	540.239,9	2,1
Ago	-1.174.399,0	3,8	2.198.987,2	2,9	1.024.588,3	1,9	480.037,1	-0,4	544.551,2	4,0
Sep	-1.015.091,5	0,8	2.184.787,8	7,2	1.169.696,3	13,4	470.046,7	0,5	699.649,5	24,1
Oct	-1.084.227,2	17,5	2.167.707,7	11,7	1.083.480,5	6,5	497.408,7	3,5	586.071,8	9,1
Nov	-878.119,9	9,9	2.059.485,2	7,4	1.181.365,3	5,5	540.989,8	2,1	640.375,5	8,6
Dic	-892.185,1	1,1	2.102.206,9	3,4	1.210.021,8	5,1	612.994,5	6,6	597.027,3	3,6
Ene-10	-924.558,5	-2,7	2.093.084,2	0,6	1.168.525,7	3,5	567.447,9	8,6	601.077,8	-1,0
Feb	-920.510,4	-22,2	2.093.341,3	-6,1	1.172.831,0	12,2	555.282,0	10,2	617.549,0	14,0
Mar	-846.630,0	-27,7	2.001.715,6	-11,9	1.155.085,6	4,9	558.667,8	14,9	596.417,8	-3,0
Abr	-774.650,9	-41,4	1.973.439,8	-16,8	1.198.788,9	14,3	543.445,8	9,7	655.343,1	18,3
May	-813.224,4	-30,0	2.010.611,6	-7,5	1.197.387,2	18,3	540.800,1	10,5	656.587,1	25,6
Jun	-857.149,0	-26,5	2.002.648,4	-8,5	1.145.499,4	11,9	517.480,2	8,1	628.019,2	15,2
Jul	-786.994,6	-32,6	1.947.261,4	-11,6	1.160.266,8	12,2	541.572,8	9,6	618.694,0	14,5
Ago	-740.596,6	-36,9	1.894.710,0	-13,8	1.154.113,4	12,6	517.670,9	7,8	636.442,6	16,9
Sep	-893.509,3	-12,0	2.148.000,2	-1,7	1.254.490,9	7,2	518.602,8	10,3	735.888,1	5,2
Oct	-1.033.565,9	-4,7	2.195.939,8	1,3	1.162.373,9	7,3	544.327,8	9,4	618.046,2	5,5
Nov	-910.161,8	3,6	2.170.628,8	5,4	1.260.467,0	6,7	607.182,6	12,2	653.284,3	2,0
Dic	-856.757,9	-4,0	2.201.756,5	4,7	1.344.998,6	11,2	665.045,5	8,5	679.953,1	13,9
Ene-11	-850.858,2	-8,0	2.172.719,6	3,8	1.321.861,3	13,1	618.932,9	9,1	702.928,4	16,9
Feb	-761.720,0	-17,3	2.054.379,1	-1,9	1.292.659,1	10,2	584.544,2	5,3	708.114,9	14,7
Mar	-804.764,7	-4,9	2.152.971,9	7,6	1.348.207,1	16,7	606.188,8	8,5	742.018,3	24,4
Abr	-902.528,7	16,5	2.234.054,6	13,2	1.331.525,9	11,1	613.573,5	12,9	717.952,3	9,6
May	-860.549,3	5,8	2.176.295,7	8,2	1.315.746,4	9,9	592.888,1	9,6	722.858,3	10,1
Jun	-972.074,4	13,4	2.269.956,5	13,3	1.297.882,1	13,3	595.885,7	15,2	701.996,5	11,8

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



## Sociedades de depósito: Liquidez total<sup>1/</sup>

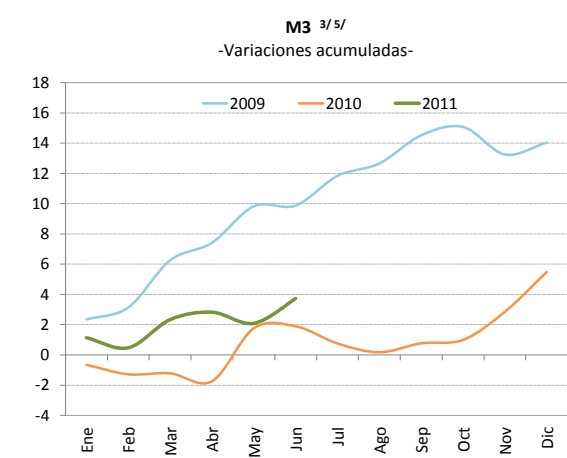
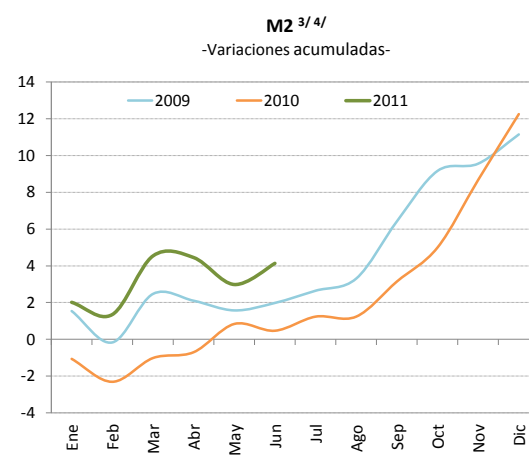
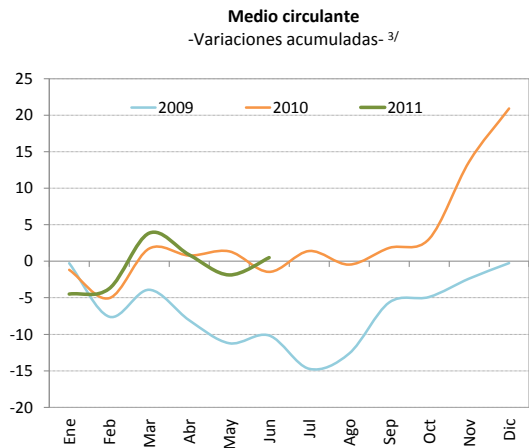
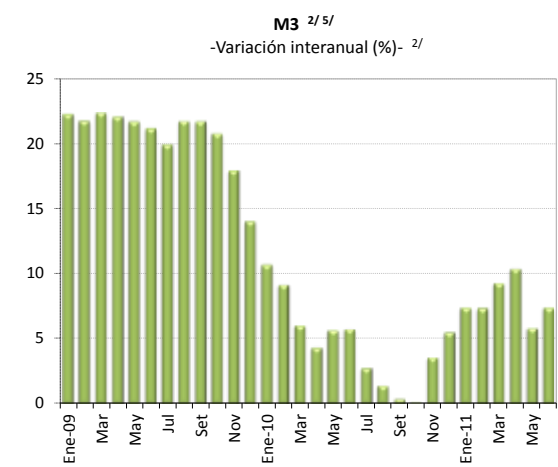
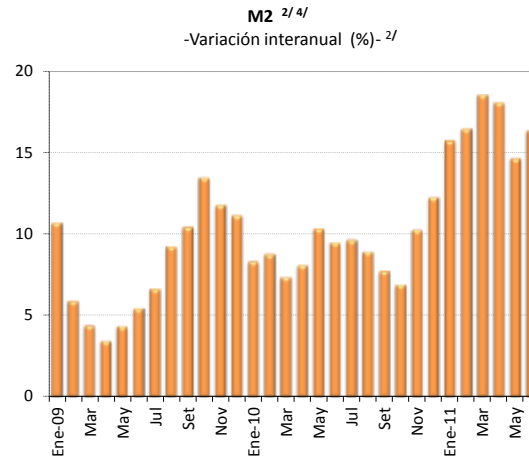
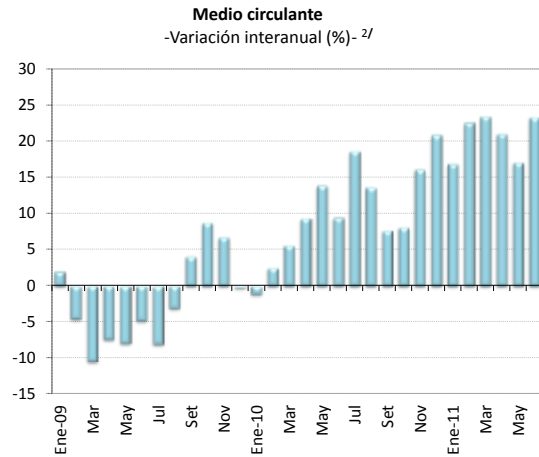
-Saldos en millones de colones -

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-09	1.477.815,4	3.202.446,1	4.680.261,5	3.660.420,6	8.340.682,1
Feb-09	1.369.311,5	3.232.210,1	4.601.521,6	3.803.867,6	8.405.389,2
Mar-09	1.423.949,4	3.299.224,3	4.723.173,7	3.935.766,6	8.658.940,3
Abr-09	1.362.138,6	3.343.942,3	4.706.080,9	4.047.880,4	8.753.961,3
May-09	1.315.493,6	3.366.346,2	4.681.839,8	4.268.976,2	8.950.816,0
Jun-09	1.331.183,2	3.369.397,2	4.700.580,4	4.253.399,7	8.953.980,2
Jul-09	1.263.643,0	3.467.551,1	4.731.194,1	4.382.875,1	9.114.069,1
Ago-09	1.294.505,6	3.467.162,3	4.761.667,9	4.419.182,5	9.180.850,4
Sep-09	1.398.070,1	3.506.871,1	4.904.941,2	4.427.567,4	9.332.508,6
Oct-09	1.409.275,8	3.622.289,6	5.031.565,4	4.345.804,7	9.377.370,1
Nov-09	1.446.600,7	3.603.182,2	5.049.782,9	4.179.517,1	9.229.300,0
Dic-09	1.478.082,1	3.644.947,6	5.123.029,7	4.170.365,5	9.293.395,2
Ene-10	1.460.774,5	3.607.884,7	5.068.659,1	4.163.894,5	9.232.553,6
Feb-10	1.403.470,5	3.601.242,8	5.004.713,3	4.169.927,2	9.174.640,5
Mar-10	1.503.792,8	3.567.160,8	5.070.953,7	4.109.477,9	9.180.431,5
Abr-10	1.489.719,3	3.597.457,7	5.087.177,0	4.044.600,4	9.131.777,4
May-10	1.498.202,4	3.667.741,6	5.165.944,0	4.291.136,1	9.457.080,0
Jun-10	1.456.625,5	3.690.420,0	5.147.045,5	4.322.269,1	9.469.314,6
Jul-10	1.498.839,6	3.687.532,9	5.186.372,5	4.177.203,8	9.363.576,3
Ago-10	1.471.358,2	3.715.002,5	5.186.360,6	4.123.608,7	9.309.969,3
Sep-10	1.505.074,6	3.778.986,8	5.284.061,4	4.080.879,5	9.364.940,9
Oct-10	1.523.262,3	3.855.570,9	5.378.833,2	4.007.092,2	9.385.925,5
Nov-10	1.679.454,8	3.887.920,3	5.567.375,1	3.991.154,2	9.558.529,3
Dic-10	1.787.243,0	3.963.449,1	5.750.692,2	4.052.452,9	9.803.145,1
Ene-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
Feb-11	1.720.345,0	4.107.908,0	5.828.253,0	4.021.388,5	9.849.641,6
Mar-11	1.856.117,1	4.155.516,9	6.011.633,9	4.020.488,5	10.032.122,4
Abr-11	1.803.036,7	4.203.577,4	6.006.614,1	4.073.384,9	10.079.999,0
May-11	1.753.785,9	4.168.436,5	5.922.222,3	4.085.642,1	10.007.864,4
Jun-11	1.796.205,3	4.192.208,4	5.988.413,7	4.180.765,8	10.169.179,5

<sup>1/</sup> La información de las otras sociedades de depósito de mayo y junio del 2011 es preliminar.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
 - Tasas de variación (%)-



<sup>1/</sup> La información de las otras sociedades de depósito de mayo y junio del 2011 es preliminar.

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

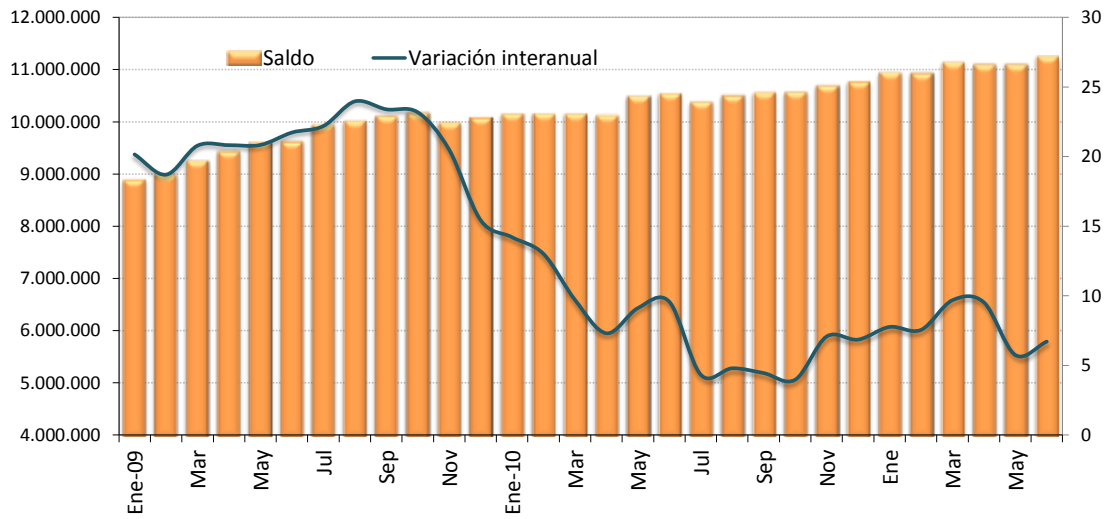
<sup>3/</sup> Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

<sup>4/</sup> Incluye al medio circulante más el cuasidinero en moneda nacional.

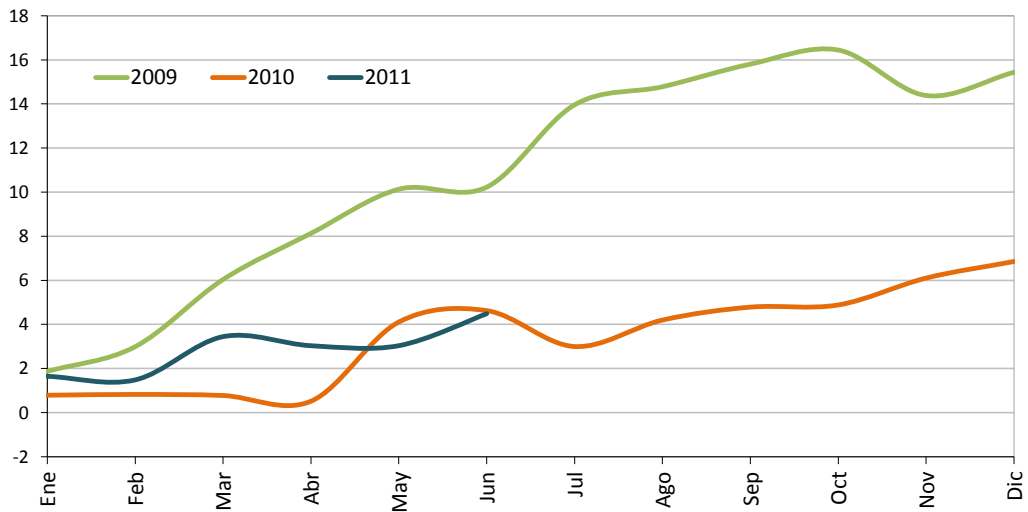
<sup>5/</sup> Incluye a M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más el cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Riqueza financiera del sector privado<sup>1/</sup>**  
 -Saldo en millones de colones y tasa de variación (%)-



**Riqueza financiera del sector privado**  
 -Tasa de variación acumulada-



<sup>1/</sup> La información de las otras sociedades de depósito de mayo y junio del 2011 es preliminar.  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Componentes de la riqueza financiera del sector privado<sup>1/</sup>**  
**-Saldos en millones de colones-<sup>2/</sup>**

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP<sup>3/</sup></b>	<b>Bonos fiscales</b>	<b>Total</b>
Ene-09	378.288,0	7.597.371,5	545.277,5	4.120,3	359.118,4	8.884.175,7
Feb-09	369.272,1	7.662.293,8	561.934,1	6.105,8	382.312,3	8.981.918,0
Mar-09	356.295,1	7.911.752,7	587.724,0	8.440,7	383.488,8	9.247.701,4
Abr-09	360.510,1	8.001.783,7	608.085,4	8.236,9	451.498,4	9.430.114,5
May-09	360.928,1	8.214.246,4	604.409,9	8.498,1	416.968,2	9.605.050,6
Jun-09	353.793,3	8.211.164,3	607.091,4	9.647,4	431.433,4	9.613.129,8
Jul-09	361.690,7	8.455.175,8	564.688,1	18.546,7	538.698,8	9.938.800,1
Ago-09	357.487,2	8.462.053,6	554.694,4	18.942,9	617.082,8	10.010.260,9
Sep-09	345.380,8	8.619.897,2	502.990,8	20.247,5	611.166,4	10.099.682,7
Oct-09	359.748,6	8.693.378,7	470.324,6	25.296,2	606.753,8	10.155.501,9
Nov-09	379.105,7	8.449.374,6	468.084,1	28.065,5	651.001,1	9.975.630,9
Dic-09	431.482,2	8.485.313,1	476.656,8	34.393,6	639.689,1	10.067.534,8
Ene-10	411.712,1	8.494.886,9	518.877,4	26.802,6	694.427,4	10.146.706,4
Feb-10	401.102,9	8.446.894,9	585.126,4	25.894,8	691.372,1	10.150.391,2
Mar-10	400.897,5	8.426.078,6	615.884,0	27.204,8	675.473,0	10.145.538,0
Abr-10	389.363,1	8.423.983,8	553.964,6	29.318,5	722.743,5	10.119.373,4
May-10	390.256,7	8.772.636,3	552.473,7	29.181,1	736.443,6	10.480.991,4
Jun-10	378.524,9	8.799.433,4	546.765,0	46.761,1	761.618,5	10.533.102,8
Jul-10	393.833,2	8.659.867,1	530.088,5	24.163,8	761.160,3	10.369.112,9
Ago-10	383.809,9	8.618.548,3	691.581,9	33.654,5	762.446,2	10.490.040,8
Sep-10	374.263,1	8.692.536,2	649.885,0	20.502,6	811.874,5	10.549.061,4
Oct-10	396.088,2	8.682.208,2	677.716,9	18.471,6	784.457,6	10.558.942,6
Nov-10	407.961,8	8.829.904,4	667.018,5	17.711,2	759.075,6	10.681.671,5
Dic-10	473.739,5	8.995.780,4	521.895,7	18.734,9	747.285,5	10.757.436,0
Ene-11	447.000,1	9.195.947,0	495.418,2	16.491,0	779.781,9	10.934.638,3
Feb-11	435.248,7	9.129.122,0	497.662,5	18.409,4	836.428,7	10.916.871,3
Mar-11	426.734,5	9.342.551,3	504.639,5	17.856,2	836.118,9	11.127.900,4
Abr-11	449.588,9	9.330.818,1	522.551,0	18.311,2	762.453,1	11.083.722,3
May-11	442.037,2	9.238.635,4	552.630,5	15.080,1	835.489,5	11.083.872,8
Jun-11	446.265,1	9.320.160,3	598.848,6	14.042,9	860.711,4	11.240.028,3

<sup>1/</sup> La información de las otras sociedades de depósito de mayo y junio del 2011 es preliminar.

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

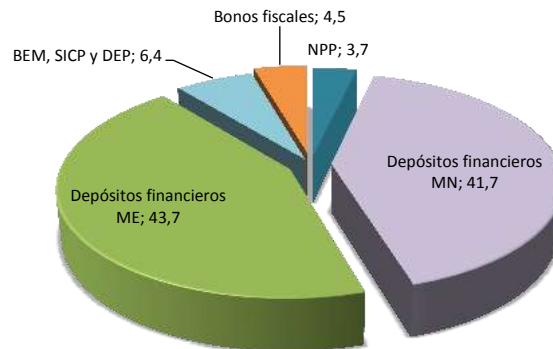
<sup>3/</sup> El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento a plazo en colones, emitido por el BCCR (Central Directo).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

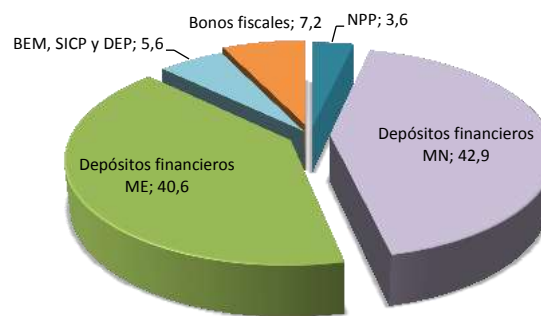
## COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

- Composición porcentual -

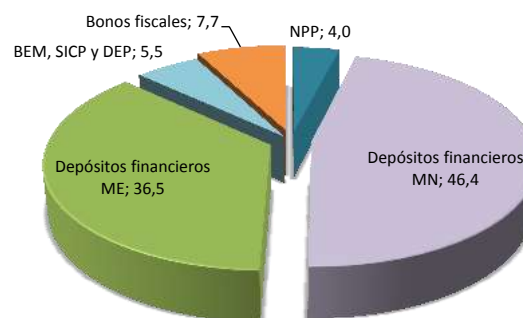
**Junio-2009**



**Junio-2010**



**Junio-2011<sup>1/</sup>**

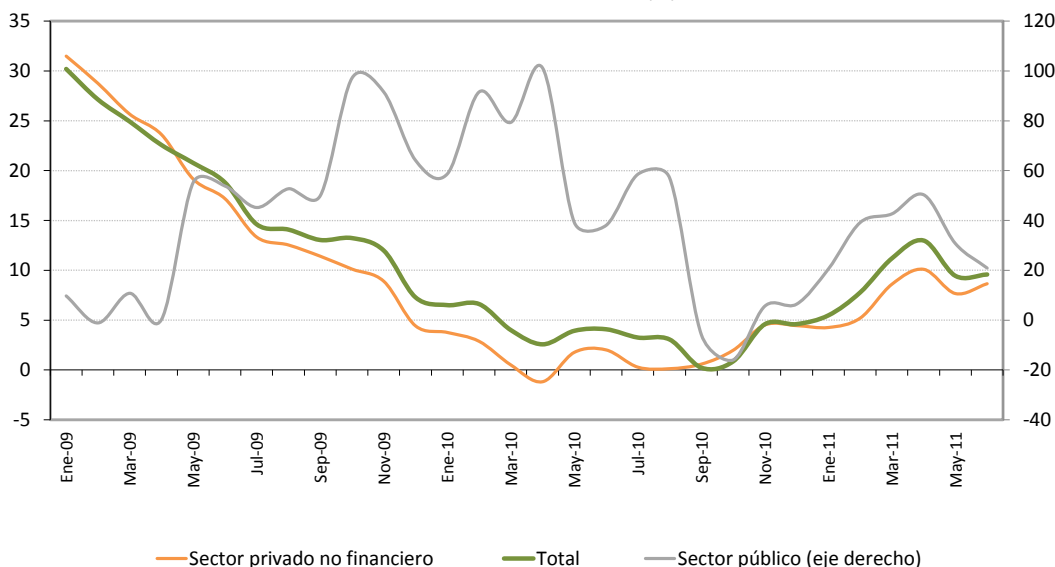


<sup>1/</sup> La información de las otras sociedades de depósito es preliminar.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

### Sociedades de depósito: Crédito interno total por sector

-Tasa de variación interanual (%) -



### Sociedades de depósito: Crédito interno neto total

-Saldos en millones de colones-

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH <sup>1/</sup>	Total
Ene-09	413.233,4	7.856.255,8		8.269.489,1
Feb-09	347.389,0	7.895.409,7		8.242.798,7
Mar-09	366.228,7	7.902.881,3		8.269.110,0
Abr-09	303.570,6	7.981.816,3		8.285.386,9
May-09	489.642,8	8.013.050,6		8.502.693,4
Jun-09	487.186,5	7.997.851,3		8.485.037,8
Jul-09	433.354,1	8.075.193,6		8.508.547,7
Ago-09	439.934,8	8.120.275,5		8.560.210,2
Sep-09	485.134,3	8.161.596,0		8.646.730,3
Oct-09	542.804,7	8.178.950,9		8.721.755,6
Nov-09	550.088,0	8.068.468,3		8.618.556,4
Dic-09	649.844,8	8.204.404,7		8.854.249,5
Ene-10	655.689,7	8.151.937,0		8.807.626,7
Feb-10	665.473,6	8.122.693,4		8.788.167,0
Mar-10	656.917,6	7.943.027,4	400,0	8.600.345,1
Abr-10	610.821,2	7.887.468,2	400,0	8.498.689,5
May-10	681.665,5	8.154.726,2	436,9	8.836.828,6
Jun-10	672.450,2	8.158.850,6	400,0	8.831.700,8
Jul-10	687.051,3	8.097.957,9	400,0	8.785.409,3
Ago-10	691.172,2	8.130.605,4	400,0	8.822.177,6
Sep-10	456.790,7	8.209.246,9	400,0	8.666.437,6
Oct-10	456.003,5	8.340.285,7	400,0	8.796.689,2
Nov-10	581.032,0	8.433.025,4	400,0	9.014.457,4
Dic-10	691.556,9	8.569.671,4	400,0	9.261.628,3
Ene-11	790.299,5	8.499.439,2	400,0	9.290.138,8
Feb-11	926.176,2	8.545.132,8	400,0	9.471.709,0
Mar-11	937.105,8	8.626.492,0	-	9.563.597,8
Abr-11	918.163,6	8.684.178,3	-	9.602.341,8
May-11	891.128,9	8.779.946,2	-	9.671.075,2
Jun-11	812.981,2	8.864.956,1	-	9.677.937,3

<sup>1/</sup>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 2009 - Mayo 2010**

-Variaciones en millones de colones-

	<b>Origen</b>	<b>%</b>	<b>Aplicación</b>	<b>%</b>
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	108.260,6	16,9%		
- En moneda extranjera	109.525,4	17,1%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público			11.588,0	1,8%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			186.390,0	29,0%
- En moneda extranjera	236.068,5	36,8%		
- Al exterior	3.486,0	0,5%		
- A ISFLH			1.837,0	0,3%
- Del BCCR	23.980,4	3,7%		
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			17.897,6	2,8%
- En moneda extranjera			75.556,5	11,8%
- En instituciones públicas	231,0	0,0%		
- En el exterior			15.633,8	2,4%
- CERT\$	34.859,1	5,4%		
- BEM			25.720,6	4,0%
- ICP				
- DEP	95.870,9	14,9%		
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			30.185,6	4,7%
- Caja	25.489,7	4,0%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo			171.483,5	26,7%
- Mediano y largo plazo			8.457,3	1,3%
<b>Capital y reservas</b>				
	4.416,3	0,7%		
<b>Subtotal</b>				
	642.188,0	100,0%	544.750,0	84,8%
<b>Otros activos netos</b>				
			97.438,0	15,2%
<b>Total</b>				
	642.188,0	100,0%	642.188,0	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**

**Diciembre 2010 - Mayo 2011**

-Variaciones en millones de colones-

	<b>Origen</b>	<b>%</b>	<b>Aplicación</b>	<b>%</b>
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	256.698,0	35,9%		
- En moneda extranjera	36.301,4	5,1%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público			1.598,2	0,2%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			101.263,2	14,2%
- En moneda extranjera			109.011,6	15,2%
- Al exterior	309,2	0,0%		
- A ISFLH	400,0	0,1%		
- Del BCCR	46.069,1	6,4%		
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			174.900,7	24,4%
- En moneda extranjera	31.639,7	4,4%		
- En instituciones públicas	4.618,6	0,6%		
- En el exterior	114.339,1	16,0%		
- CERT\$			5.499,7	0,8%
- BEM			157.784,5	22,1%
- ICP				
- DEP	21.535,7	3,0%		
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			62.666,6	8,8%
- Caja	52.215,8	7,3%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo			44.713,1	6,3%
- Mediano y largo plazo			57.964,0	8,1%
<b>Capital y reservas</b>				
	34.033,8	4,8%		
<b>Subtotal</b>				
	598.160,2	83,6%	715.401,6	100,0%
<b>Otros activos netos</b>				
	117.241,3	16,4%		
<b>Total</b>				
	715.401,6	100,0%	715.401,6	100,0%

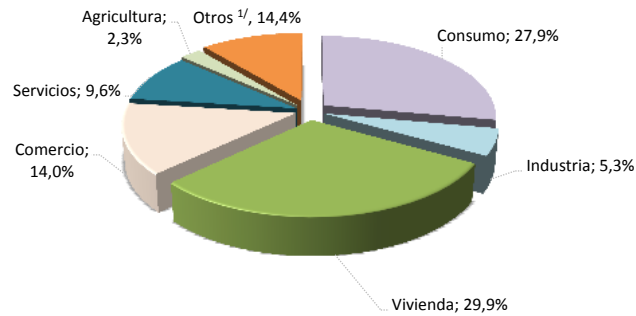
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



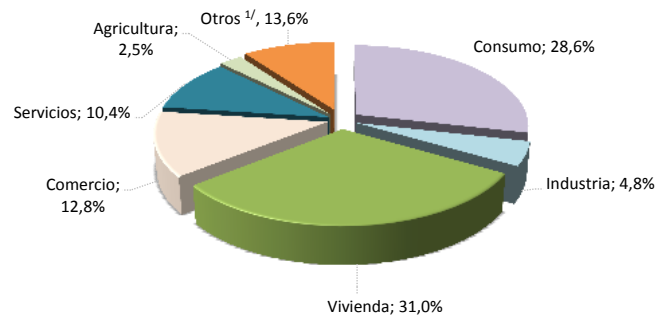
## OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

-Composición porcentual -

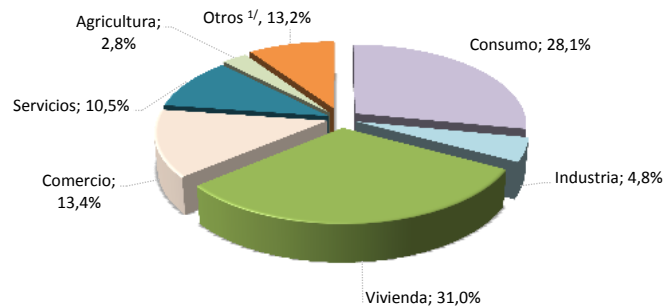
### Abr-2009



### Abr-2010



### Abr-2011



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Abr-09	Abr-10	Abr-11	Abr-09	Abr-10	Abr-11
<b>Total</b>	<b>23,6%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>10,1%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Consumo	17,0%	1,3%	8,3%	27,9%	28,6%	28,1%
Industria	25,3%	-10,7%	9,9%	5,3%	4,8%	4,8%
Vivienda	28,4%	2,5%	10,3%	29,9%	31,0%	31,0%
Comercio	24,2%	-9,8%	15,3%	14,0%	12,8%	13,4%
Servicios	25,9%	6,7%	11,0%	9,6%	10,4%	10,5%
Agricultura	11,4%	5,6%	23,4%	2,3%	2,5%	2,8%
Otros <sup>1/</sup>	28,3%	-10,3%	4,0%	11,1%	10,1%	9,5%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 4.2 Mercados de negociación

---

Como parte del proceso de transición hacia un esquema monetario de metas de inflación, el 1° de junio del 2011 la Junta Directiva del Banco Central aprobó nuevas acciones para avanzar en la ejecución de una nueva estrategia de control monetario, en la cual la tasa de interés de corto plazo constituye el principal instrumento de la política monetaria<sup>1</sup>.

Según esta estrategia, el Banco Central podrá realizar subastas diarias en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), mediante Operaciones Diferidas de Liquidez (ODL), con el objeto de absorber o inyectar liquidez, dentro de un corredor de tasas de interés determinado a partir de la Tasa de Política Monetaria (TPM), la cual se redefinió<sup>2</sup> como la tasa que utilizará el Banco Central como referencia en sus operaciones a un día plazo en el MIL.

El corredor de tasas se definió a partir del nuevo nivel de la TPM (5%). El límite superior está dado por la tasa de la facilidad permanente del Banco Central en el MIL (TPM más cien puntos básicos) y el límite inferior, por la tasa de la facilidad permanente de depósito en ese mismo mercado (TPM menos cien puntos básicos).

En junio se negoció en el MIL un total de €2.064.952 millones (€1.960.677 millones en mayo), del cual un 21,5% correspondió a las subastas de contracción e inyección de liquidez a un día plazo. El Banco Central pasó a ser acreedor neto de recursos en este mercado, prestando cerca del 32,0% de los recursos negociados, mientras que captó el 8,7% del total. Desde marzo del presente año, los intermediarios financieros han recurrido a un mayor financiamiento del Banco Central.

Durante el mes en comentario se registraron tres eventos de subasta de bonos de estabilización monetaria y títulos de propiedad. Del total, el Ministerio de Hacienda captó alrededor de €52.000 millones y el Banco Central cerca de €45.000 millones; la mayor asignación se dio en instrumentos de largo plazo (tasa fija y UDES). Tanto el monto total captado como el ofrecido (€183.000 millones) fueron los más bajos registrados en lo que va del año, lo que constituye otro indicio de cierta escasez sistémica de liquidez.

Adicionalmente, el Ministerio de Hacienda captó dólares por un monto cercano a \$54 millones con títulos de tasa fija y realizó captaciones directas por \$181,8 millones, principalmente, con la Superintendencia de Telecomunicaciones, la cual recibió en junio el pago de la concesión de frecuencias para servicios de telecomunicaciones realizado por la empresa *Telefónica*.

En la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron durante junio €1,4 billones en el mercado de deuda, de los cuales 58,0% fueron negociados en el mercado secundario, en su mayoría mediante recompras de títulos públicos en moneda local.

Finalmente, en el mercado accionario se transaron \$1,6 miles de millones (64,0% en moneda local), principalmente, en acciones de Florida Ice and Farm, Corporación Banex y Holcim.

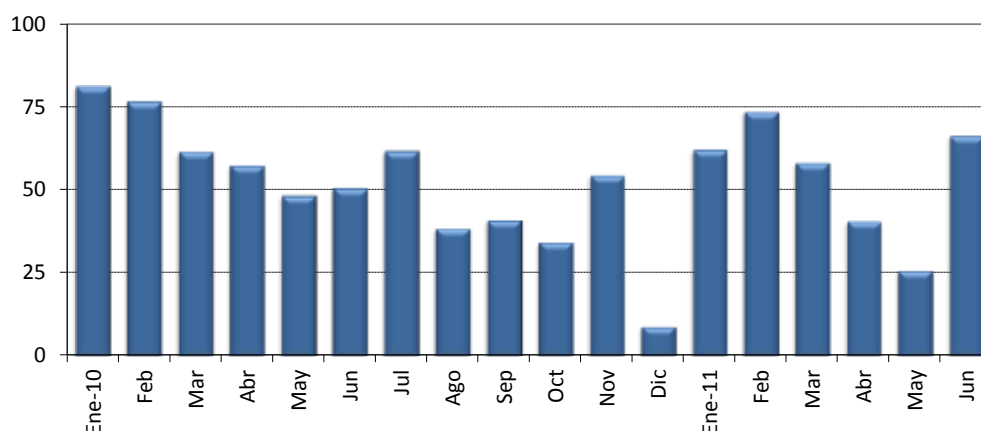
---

<sup>1</sup> En el Informe de Inflación de mayo del 2011 se presenta el detalle de estas medidas.

<sup>2</sup> Anteriormente, la TPM correspondía a la tasa de facilidad permanente de crédito del Banco Central a un día plazo.

**NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón)**

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



**MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA (CERO CUPÓN) 1/**

-En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

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

<sup>1/</sup> Corresponde al valor transado.

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

## MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA <sup>1/</sup>

-En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

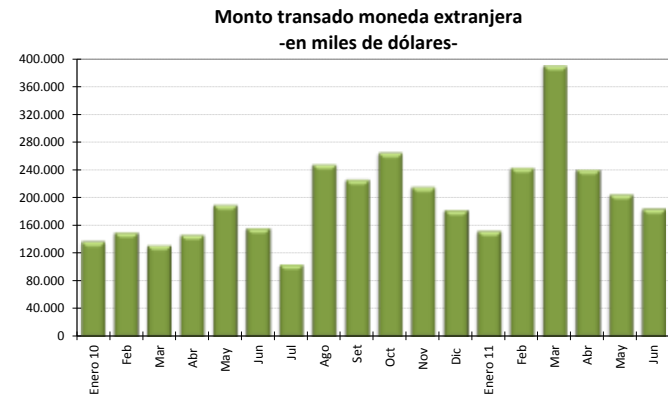
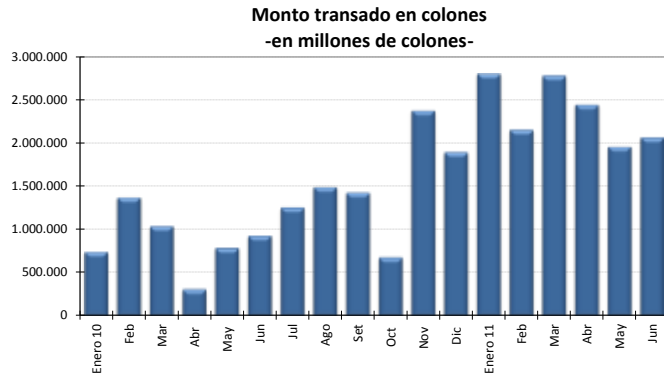
	OFRECIDO (colones)						ASIGNADO (porcentajes)										
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD <sup>2/</sup>	TP UD <sup>2/</sup>	Total	Total (c)	Asig / Ofr.	Gobierno	BCCR	6 meses	9 meses	12 meses	1-2 años	3-4 años	5 años	Más de 5 años
<b>Enero 10</b>	134,8	74,8	0,0	0,4	4,9	214,8	168,7	78,5	40,4	59,6	31,2	0,0	33,8	12,0	19,8	0,0	3,2
Feb	66,1	51,6	0,0	1,9	7,0	126,6	80,0	63,2	20,2	79,8	0,0	3,0	60,3	0,0	29,9	0,0	6,9
Mar	69,0	58,5	0,0	0,8	18,6	146,9	71,7	48,8	51,7	48,3	0,0	15,3	44,0	0,0	25,5	0,0	15,3
Abr	144,0	115,3	0,0	2,2	18,9	280,4	174,4	62,2	63,9	36,1	0,0	13,5	33,9	0,0	24,3	0,0	28,4
May	31,8	92,8	0,0	0,6	6,2	131,4	56,3	42,8	60,9	39,1	0,0	1,7	25,6	0,0	36,7	36,0	0,0
Jun	44,7	52,5	0,0	0,0	0,0	97,3	61,3	63,1	52,5	47,5	0,0	4,3	32,5	0,0	37,9	19,7	5,6
Jul	132,7	135,1	0,0	1,2	0,3	269,3	172,4	64,0	92,1	7,9	6,5	9,9	31,0	6,3	0,0	19,9	26,4
Ago	31,8	157,4	0,0	0,0	0,0	189,2	75,8	40,1	93,1	6,9	1,3	11,6	3,2	0,0	4,4	49,4	30,1
Set	39,9	236,4	0,0	0,0	0,5	276,8	169,9	61,4	91,4	8,6	0,0	0,4	9,2	0,0	7,1	9,9	73,5
Oct	55,8	177,8	0,0	0,0	0,2	233,7	153,1	65,5	90,3	9,7	4,0	0,3	8,2	0,0	27,3	48,8	11,4
Nov	44,1	160,0	0,0	0,0	0,0	204,1	107,8	52,8	37,6	62,4	0,2	0,7	21,4	17,1	4,3	55,6	0,9
Dic	16,2	98,1	0,0	0,0	0,0	114,3	68,7	60,1	92,3	7,7	0,0	0,3	1,7	29,2	61,5	7,3	0,0
<b>Enero 11</b>	169,7	209,8	0,0	0,0	0,5	379,9	206,6	54,4	67,6	32,4	13,3	17,7	19,9	22,0	19,2	7,7	0,2
Feb	119,0	152,2	0,0	0,0	0,0	271,2	202,7	74,7	49,3	50,7	8,0	9,5	25,6	0,0	36,0	19,0	1,9
Mar	57,0	345,3	0,0	0,0	69,7	472,0	279,0	59,1	84,4	15,6	0,0	2,8	9,1	9,8	56,1	0,7	21,5
Abr	58,3	152,5	0,0	53,1	65,0	328,9	135,1	41,1	71,4	28,6	6,4	1,1	10,0	30,6	13,8	0,0	38,1
May	37,4	201,7	0,0	56,2	156,5	451,7	229,2	50,7	74,6	25,4	0,0	0,1	4,1	11,7	32,9	0,0	51,2
Jun	9,4	150,0	0,0	20,2	3,0	182,7	97,88	53,6	53,7	46,3	0,0	0,1	6,2	25,7	32,4	0,0	35,6

<sup>1/</sup> Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales, BCCR.

## MERCADOS DE DINERO



### NEGOCIACIONES EN COLONES

-En millones de colones, porcentajes y número de días-

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

### NEGOCIACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

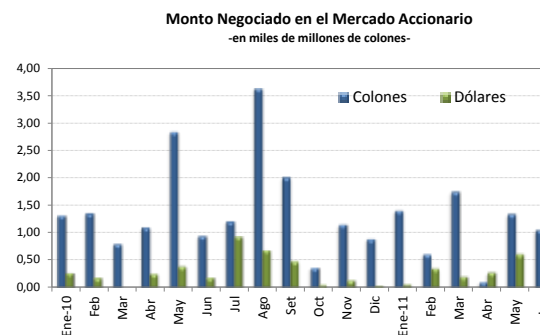
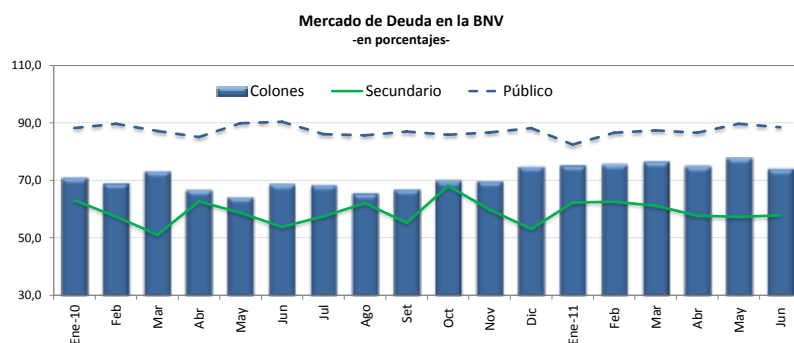
-En miles de dólares, porcentajes y número de días-

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

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

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

## TRANSACTIONS BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

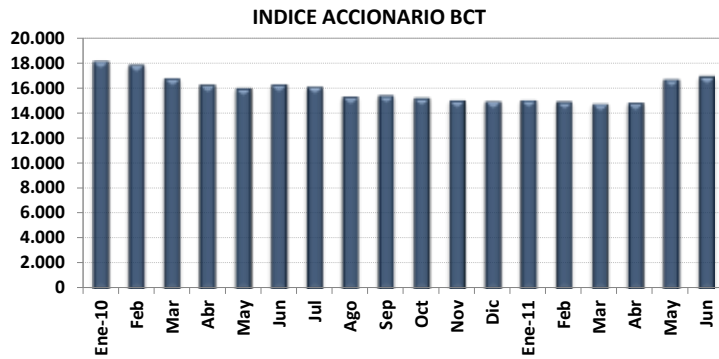
	Total	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
<b>Ene-09</b>	1.295,7	19,3	80,7	n.d	75,9	24,1	51,1	48,9
Feb	1.245,2	18,0	82,0	n.d	75,8	24,2	51,1	48,9
Mar	1.614,2	22,5	77,5	n.d	80,1	19,9	57,6	42,4
Abr	1.444,3	20,7	79,3	n.d	79,0	21,0	59,3	40,7
May	1.666,6	18,0	82,0	n.d	83,2	16,8	48,0	52,0
Jun 1/	1.313,1	3,9	58,4	37,7	88,5	11,5	69,7	30,3
Jul	1.311,2	9,8	57,1	33,1	86,6	13,4	70,2	29,8
Ago	1.030,9	5,1	62,7	32,2	84,8	15,2	63,9	36,1
Set	1.075,5	6,1	62,0	31,9	84,1	15,9	60,6	39,4
Oct	1.029,2	9,3	58,6	32,1	85,5	14,5	60,4	39,6
Nov	1.058,6	5,3	56,9	37,8	87,9	12,1	68,5	31,5
Dic	1.031,3	6,6	48,1	45,3	91,1	8,9	69,4	30,6
<b>Ene-10</b>	1.265,1	14,5	63,1	22,5	88,3	11,7	71,0	29,0
Feb	1.166,8	9,3	57,4	33,3	89,7	10,3	69,1	30,9
Mar	1.242,4	16,2	51,1	32,7	87,2	12,8	73,3	26,7
Abr	890,6	11,3	62,7	26,0	85,1	14,9	66,8	33,2
May	1.056,8	5,0	58,7	36,3	89,9	10,1	64,3	35,7
Jun	1.335,8	4,4	53,8	41,8	90,4	9,6	68,8	31,2
Jul	1.337,4	6,4	57,5	36,1	86,1	13,9	68,6	31,4
Ago	1.220,3	4,2	62,1	33,7	85,7	14,3	65,6	34,4
Set	1.313,4	3,7	55,2	41,1	87,0	13,0	67,0	33,0
Oct	1.047,2	5,1	68,1	26,8	85,9	14,1	70,0	30,0
Nov	1.171,6	3,2	59,8	37,0	86,7	13,3	69,8	30,2
Dic	941,9	6,5	53,1	40,4	88,2	11,8	74,9	25,1
<b>Ene-11</b>	1.194,4	14,8	62,3	22,9	82,5	17,5	75,3	24,7
Feb	1.062,1	9,8	62,6	27,6	86,6	13,4	75,8	24,2
Mar	1.435,9	6,6	61,2	32,2	87,4	12,6	76,6	23,4
Abr	1.159,6	10,2	57,7	32,1	86,6	13,4	75,0	25,0
May	1.458,1	4,4	57,3	38,3	89,7	10,3	78,0	22,0
Jun	1.363,6	5,4	57,8	36,8	88,5	11,5	74,0	26,0

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

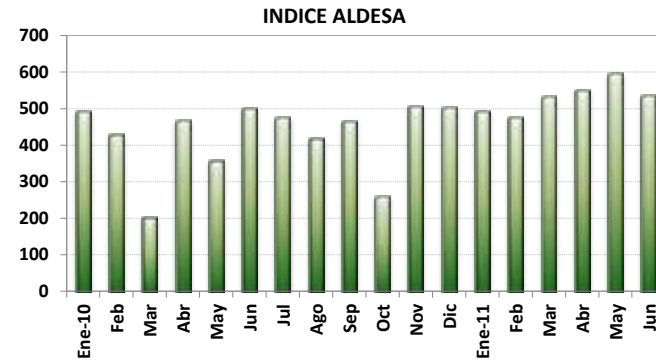
**VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO**  
-En miles de millones de colones-

Fecha	Total	Colones	Dólares
<b>Ene-09</b>	0,77	0,38	0,39
Feb	0,56	0,28	0,28
Mar	4,20	4,10	0,10
Abr	1,57	1,57	0,00
May	0,63	0,54	0,09
Jun	0,71	0,70	0,01
Jul	3,00	2,97	0,03
Ago	1,11	0,97	0,14
Set	2,05	2,05	0,00
Oct	1,48	1,48	0,00
Nov	1,13	0,96	0,17
Dic	0,55	0,43	0,12
<b>Ene-10</b>	1,59	1,32	0,270
Feb	1,54	1,36	0,18
Mar	0,80	0,80	0,00
Abr	1,35	1,10	0,25
May	3,23	2,84	0,39
Jun	1,13	0,95	0,18
Jul	2,13	1,21	0,92
Ago	4,31	3,63	0,68
Set	2,49	2,01	0,48
Oct	0,42	0,37	0,05
Nov	1,29	1,15	0,14
Dic	0,93	0,89	0,04
<b>Ene-11</b>	1,46	1,40	0,06
Feb	0,95	0,61	0,34
Mar	1,94	1,75	0,19
Abr	0,38	0,10	0,27
May	1,95	1,34	0,61
Jun	1,64	1,05	0,59

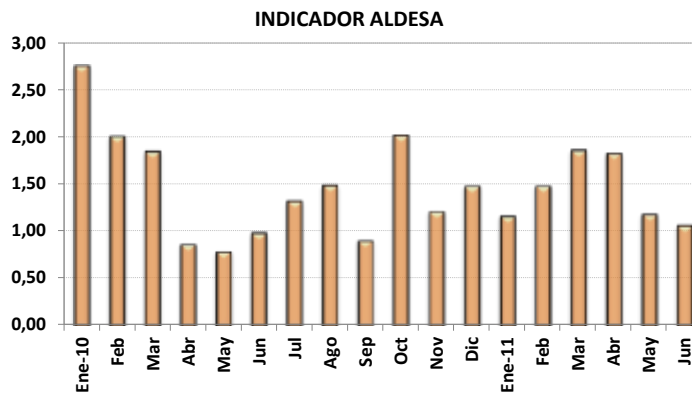
## ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



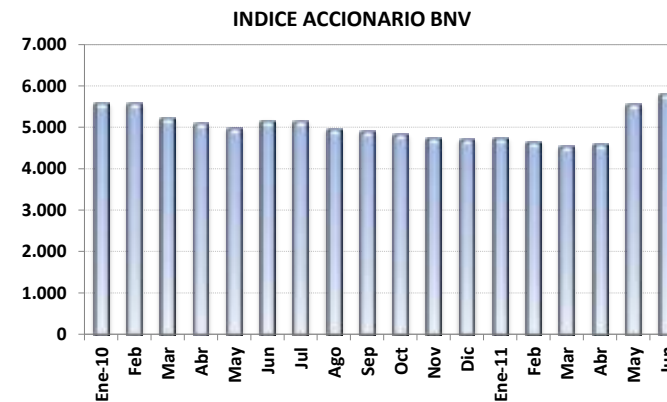
Al 30-Jun-11      Nivel 16.835,74      Variación 220,82



Al 30-Jun-11      Nivel 535,08      Variación -60,76



Al 30-Jun-11      Nivel 1,06      Variación -0,12



Al 30-Jun-11      Nivel 5.777,34      Variación 241,57



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

## Nota técnica

### a) *Índices accionarios nacionales*

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

#### Índice Accionario BCT

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

$I_t$  = Valor del índice para el día t.

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

#### Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

$R_i$  = Rotación diaria promedio de la acción i.

$AC_i$  = Acciones en circulación de la acción i.

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

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



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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

### b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

#### Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

#### Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

## 4.3 Tasas de interés

---

La nueva estrategia de política monetaria aprobada por la Junta Directiva del Banco Central a inicios de junio del presente año, mencionada en el punto 4.2 de este informe, tiene el propósito de que las tasas de interés de los participantes del Mercado Integrado de Liquidez (MIL) se ubiquen en torno a la TPM (actualmente en 5%), de modo que esta última tasa constituya un punto de referencia para el costo de la liquidez del sistema financiero.

En el primer mes de vigencia de esta nueva estrategia de política monetaria, la tasa de interés promedio negociada en el MIL (colones) aumentó de 5,23% en mayo a 5,30% en junio. No obstante, al excluir las operaciones del Banco Central, dicha tasa tendió a disminuir de 5,86% a 5,39%, en el mismo lapso.

El Banco Central disminuyó, en un rango entre los 12 y 15 puntos base (p.b.), las tasas de interés que paga sobre los depósitos electrónicos a plazo (DEP), exceptuando el plazo de 30 días. Asimismo, la tasa de interés de la facilidad permanente de crédito se redujo en 50 p.b. (de 6,5% a 6,0%), lo mismo que la facilidad permanente de depósito que pasó de 4,5% a 4,0%.

La baja en las tasas de interés del Banco Central se reflejó en las tasas de interés pasivas del sistema financiero, principalmente de la banca estatal. Pese a ello, la tasa básica se mantuvo invariable (en 7,25%), debido a que esta disminución no se dio en los plazos que rondan los 180 días, que son los que se consideran en el cálculo de dicho indicador. Considerando ese valor de la tasa básica y la expectativa inflacionaria a doce meses (6,6%<sup>1</sup>), el rendimiento real se ubicó en 0,07% (-0,22% en mayo)<sup>2</sup>.

Por el contrario, las tasas de interés activas registraron un leve aumento para las principales actividades de crédito. La tasa promedio en colones se ubicó en 17,39% (17,2% en mayo), mientras que en dólares fue de 9,53% (9,49% en mayo), explicado en mayor medida por aumentos en la banca estatal.

El premio por ahorrar en colones aumentó ligeramente debido a la disminución de las expectativas de variación del tipo de cambio (de 5,1% en mayo a 4,9% en junio<sup>3</sup>). Un resultado similar se obtiene utilizando la tasa básica neta y la tasa de interés en dólares que paga el Banco Nacional (el premio pasó de 1,14 puntos porcentuales (p.p.) en mayo a 1,34 p.p. en junio) o bien, con la tasa LIBOR a 6 meses (1,15 p.p. en mayo y 1,35 p.p. en junio).

---

<sup>1</sup> Expectativa promedio de la Encuesta Mensual sobre Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio, realizada por el Banco Central en junio del 2011.

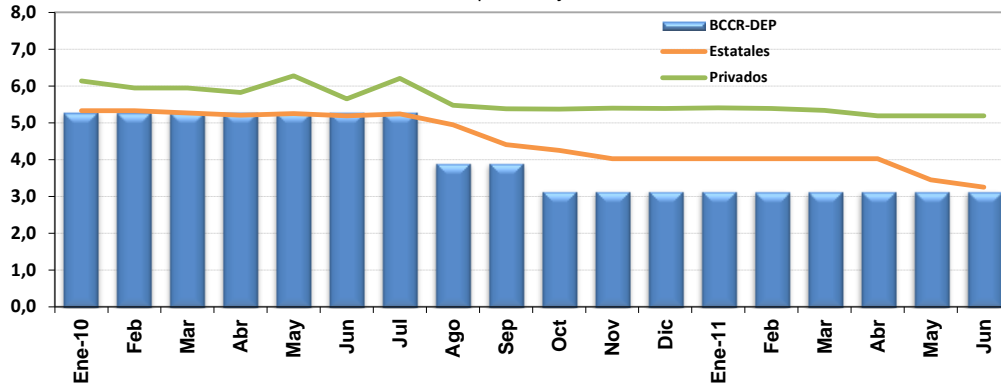
<sup>2</sup> Para el cálculo de la tasa de interés real, se utiliza la tasa básica neta (sin el 8% del impuesto sobre la renta).

<sup>3</sup> Ídem nota 1.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

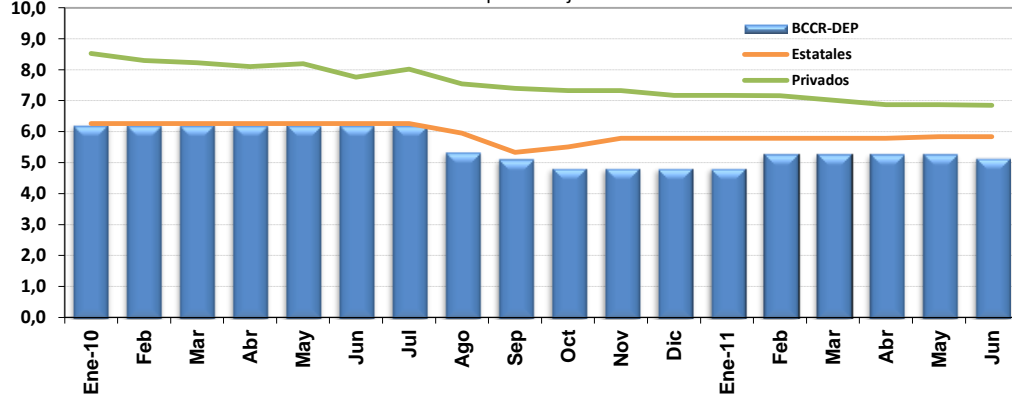
### A 30 DÍAS PLAZO

-En porcentajes-



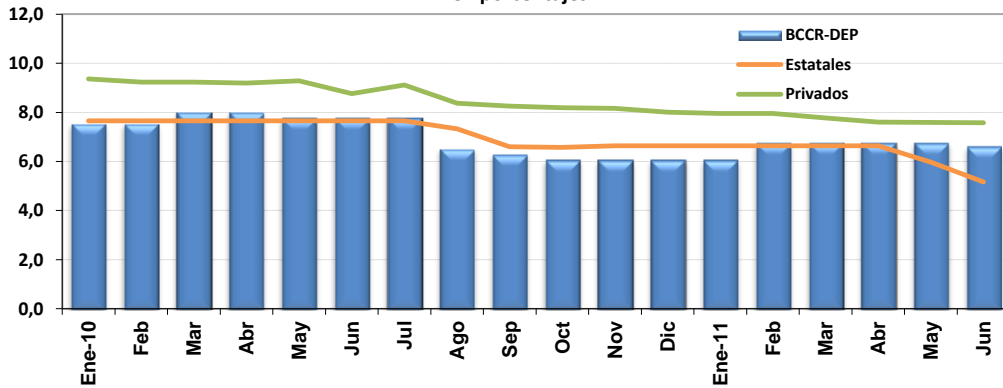
### A 6 MESES PLAZO

-En porcentajes-



### A 12 MESES PLAZO

-en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.  
Cifras de bancos al 22 de junio 2011.

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

-En porcentajes-

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

<sup>1/</sup> La Tasa de Política Monetaria es la tasa de interés que utiliza el Banco Central de Costa Rica como referencia para conducir el costo de las operaciones a un día plazo en el Mercado Integrado de Liquidez .

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

<sup>3/</sup> Tasas de interés de los bancos vigentes al 22 y del BCCR al 30 de junio.

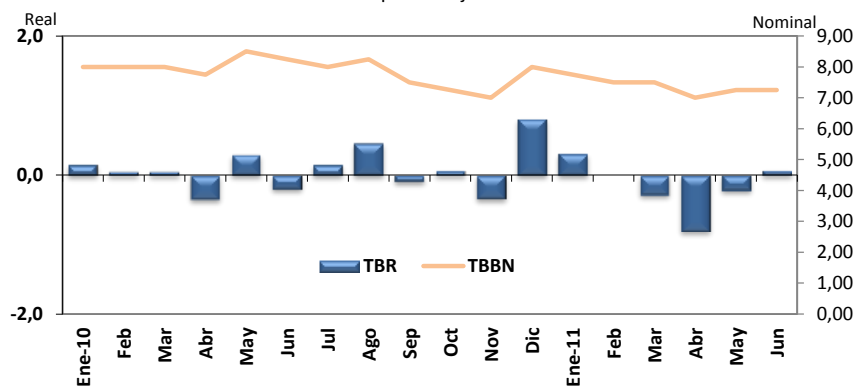
n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

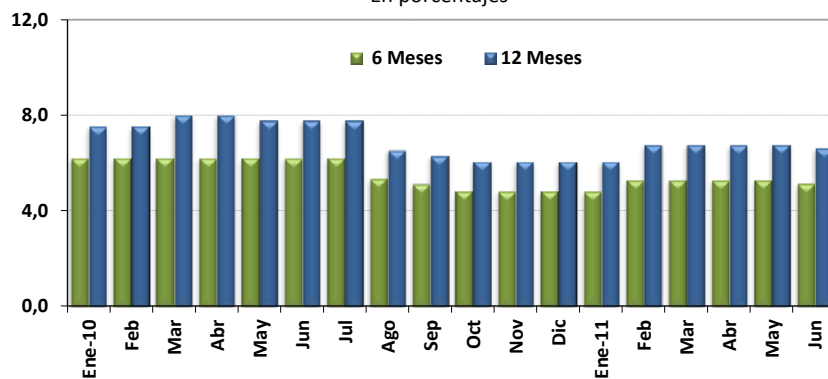
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

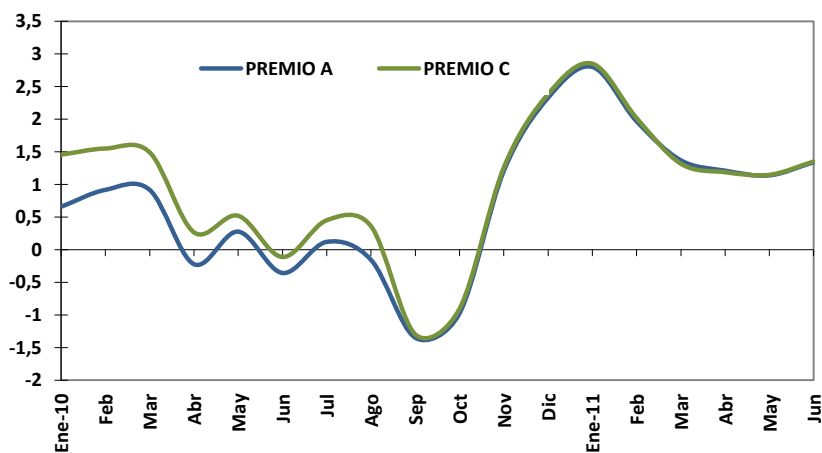
**TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL**  
-En porcentajes-



**TASAS DE INTERÉS BCCR-DEP**  
-En porcentajes-



**PREMIO POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL<sup>1/</sup>**



<sup>1/</sup> Ver nota 3 en página 55.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.  
Cifras de bancos al 22 de junio de 2011.

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

	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN		PREMIOS EN COLONES A 6 MESES PLAZO			PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN <sup>1/</sup>	TBR <sup>2/</sup>	<u>12 MESES PLAZO</u>		<u>MERCADO INTERNO</u>		<u>MERCADO EXTERNO</u>	<u>MERC. INTERNO</u>	<u>MERC. EXTERNO</u>
			Nominal	Real	Premio A <sup>3/</sup>	Premio B <sup>3/</sup>	Premio C <sup>3/</sup>	Premio E <sup>3/</sup>	Premio F <sup>3/</sup>
<b>2010</b>									
Enero	8,00	0,15	7,46	0,24	0,66	-0,39	1,45	0,72	1,06
Febrero	8,00	0,06	8,47	1,09	0,92	-0,21	1,55	1,92	2,19
Marzo	8,00	0,06	8,66	1,27	0,92	-0,24	1,49	2,05	2,29
Abril	7,75	-0,34	7,95	0,42	-0,22	-1,04	0,27	0,47	0,57
Mayo	8,50	0,30	7,98	0,45	0,28	-1,31	0,52	0,35	0,20
Junio	8,25	-0,19	8,12	0,30	-0,36	-1,66	-0,11	0,07	-0,04
Julio	8,00	0,15	8,13	0,87	0,12	-0,92	0,45	0,79	0,83
Agosto	8,25	0,46	8,00	0,84	-0,16	-1,74	0,36	0,17	0,40
Setiembre	7,50	-0,09	7,46	0,43	-1,35	-2,96	-1,30	-1,21	-1,08
Octubre	7,25	0,07	7,27	0,63	-0,98	-2,26	-0,91	-0,79	-0,64
Noviembre	7,00	-0,34	6,93	0,12	1,21	0,47	1,26	1,29	1,41
Diciembre	8,00	0,81	6,85	0,33	2,33	0,61	2,38	1,41	1,53
<b>2011</b>									
Enero	7,75	0,31	6,94	0,13	2,80	1,39	2,85	2,21	2,32
Febrero	7,50	0,00	6,92	0,02	1,97	0,72	2,02	1,57	1,70
Marzo	7,50	-0,28	6,35	-0,79	1,37	0,09	1,32	0,33	0,43
Abril	7,00	-0,80	6,00	-1,21	1,21	0,47	1,19	0,30	0,40
Mayo	7,25	-0,22	6,23	-0,63	1,14	0,19	1,15	0,23	0,36
Junio <sup>4/</sup>	7,25	0,07	6,40	-0,47	1,34	0,43	1,35	0,62	0,73

<sup>1/</sup> TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

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

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

<sup>4/</sup> Cifras al 22 de bancos y del Banco Central al 30.

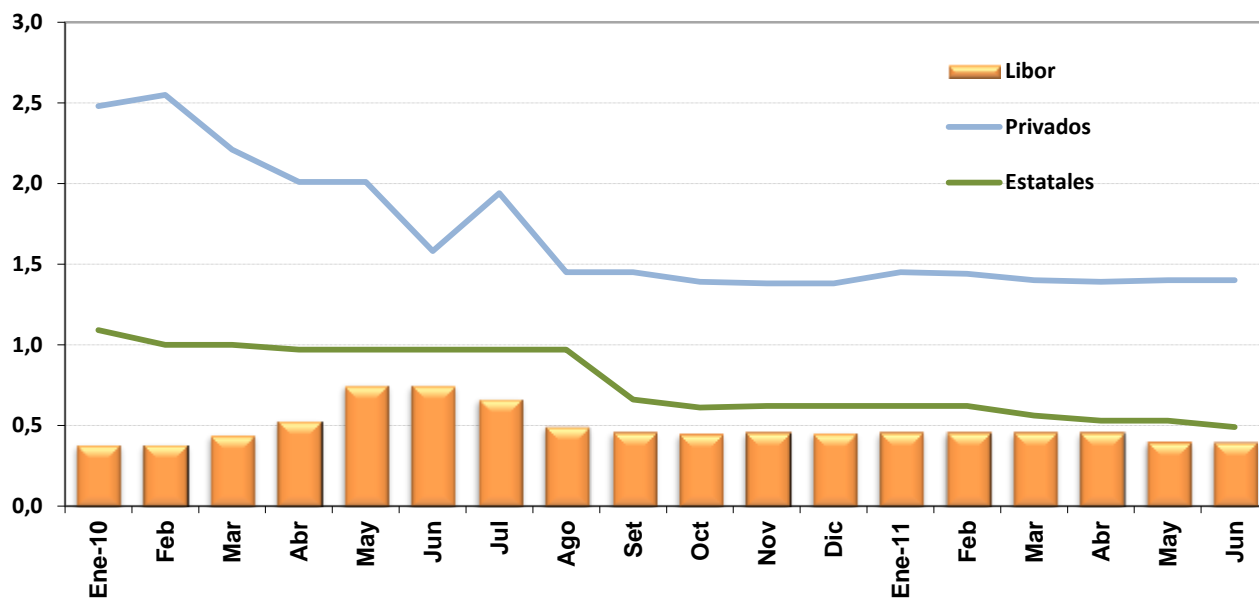
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES

- En porcentajes -

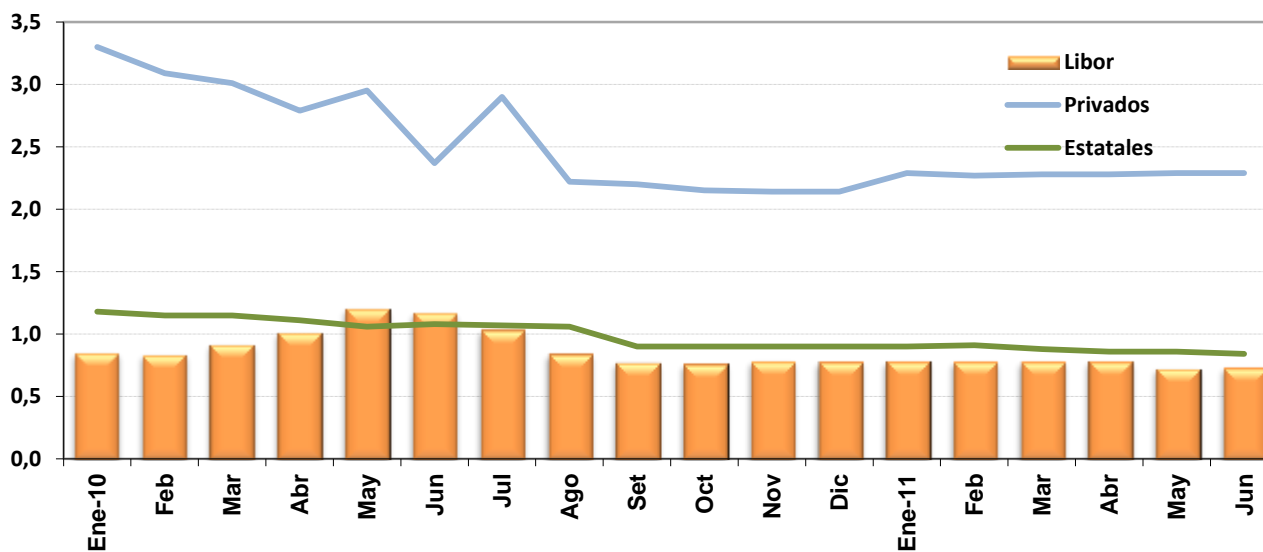
### A 6 MESES PLAZO

- En porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO

- En porcentajes -

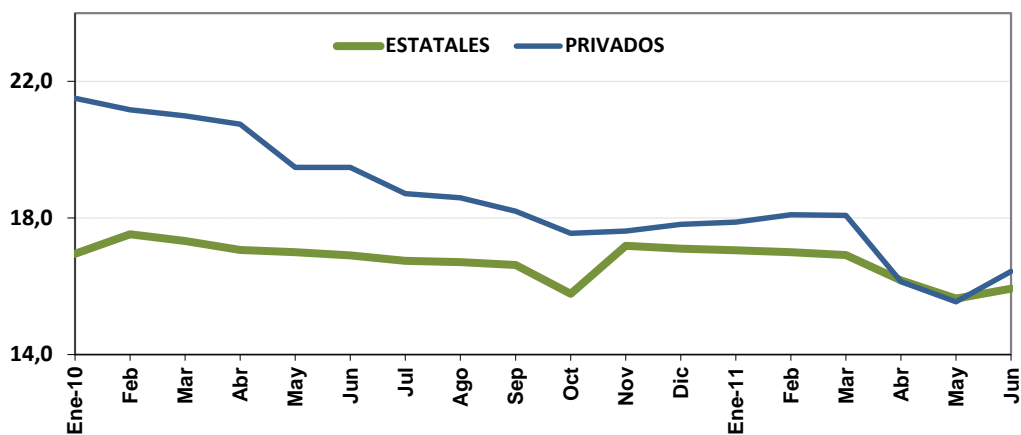


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.  
Cifras de bancos al 22 y LIBOR al 30 de junio 2011.

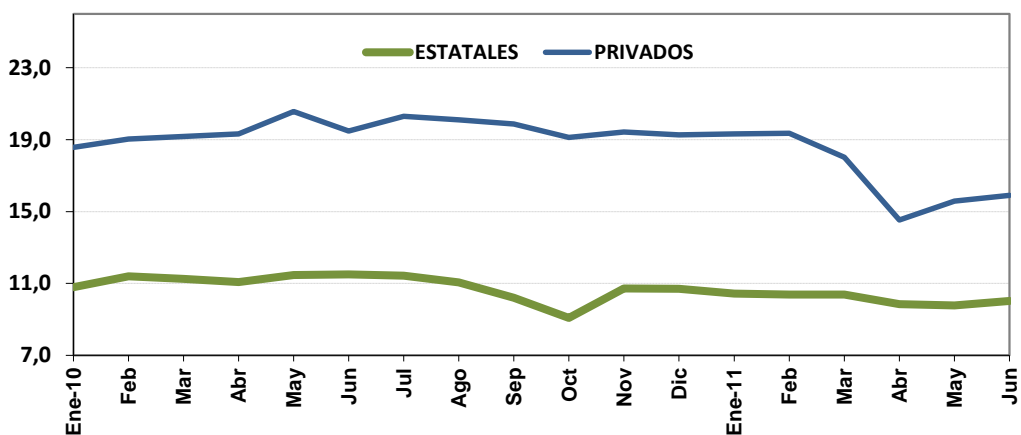
## TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL

-En porcentajes-

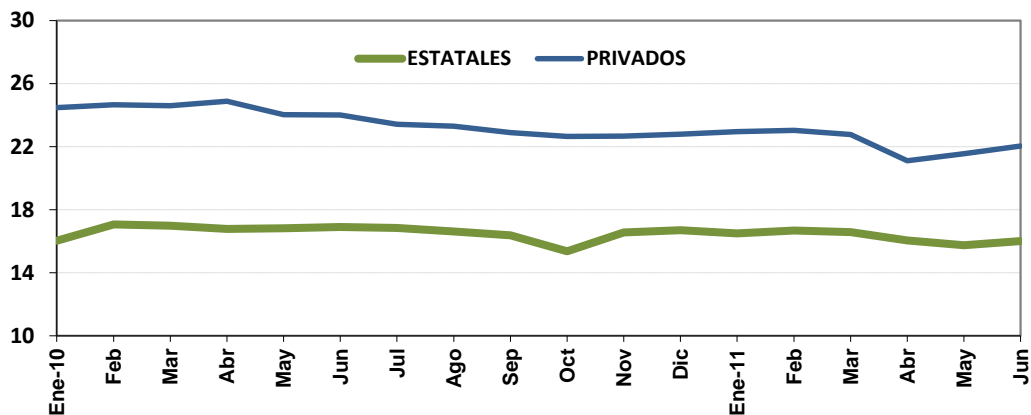
### INDUSTRIA



### VIVIENDA



### OTRAS ACTIVIDADES <sup>1/</sup>



<sup>1/</sup>Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Cifras de bancos al 22 de junio de 2011.



**SISTEMA BANCARIO NACIONAL**  
**TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL**

-En porcentajes-

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

<sup>1/</sup> Incluye créditos para consumo, comercio y servicios.

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

<sup>3/</sup> Tasas de interés vigentes al 22 de junio.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL  
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES**  
-En porcentajes-

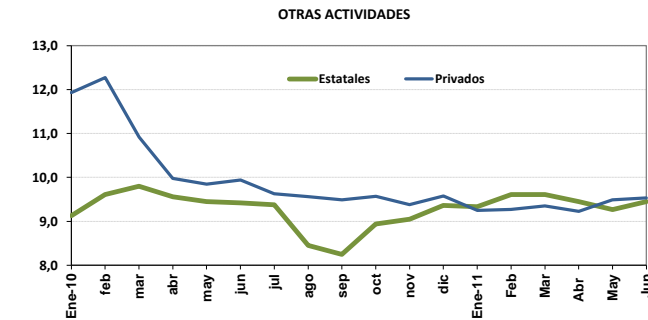
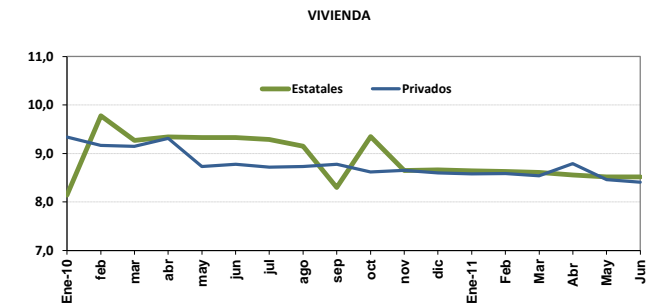
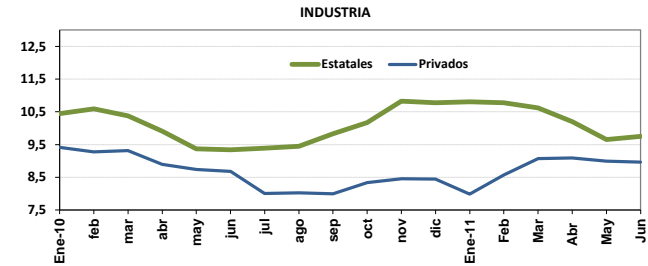
	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIVIDADES		TASA PONDERADA <sup>1/</sup>
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
<b>2010</b>							
Ene-10	10,44	9,41	8,14	9,34	9,13	11,93	10,57
feb	10,59	9,28	9,78	9,17	9,61	12,27	10,83
mar	10,38	9,31	9,27	9,15	9,80	10,92	10,24
abr	9,91	8,89	9,34	9,31	9,56	9,98	9,78
may	9,37	8,74	9,33	8,73	9,45	9,85	9,57
jun	9,34	8,68	9,33	8,78	9,42	9,94	9,75
jul	9,39	8,00	9,29	8,72	9,38	9,63	9,55
ago	9,45	8,02	9,15	8,73	8,45	9,56	9,39
sep	9,83	7,99	8,30	8,78	8,25	9,49	9,37
oct	10,17	8,34	9,35	8,62	8,94	9,57	9,49
nov	10,83	8,45	8,65	8,65	9,05	9,38	9,45
dic	10,78	8,44	8,66	8,60	9,36	9,58	9,54
<b>2011</b>							
Ene-11	10,81	7,98	8,64	8,58	9,33	9,25	9,59
Feb	10,78	8,57	8,63	8,59	9,61	9,27	9,61
Mar	10,62	9,07	8,61	8,54	9,61	9,35	9,64
Abr	10,20	9,09	8,56	8,79	9,45	9,23	9,49
May	9,65	8,99	8,52	8,46	9,27	9,49	9,51
Jun <sup>2/</sup>	9,75	8,96	8,52	8,41	9,45	9,53	9,53

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

<sup>2/</sup> Tasas de interés vigentes al 22 de junio del 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



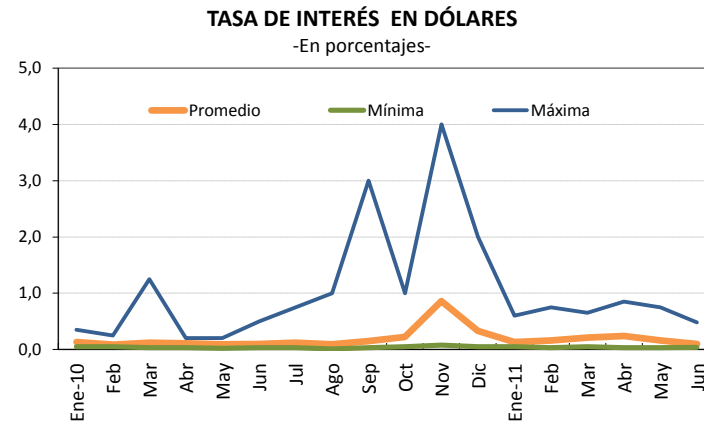
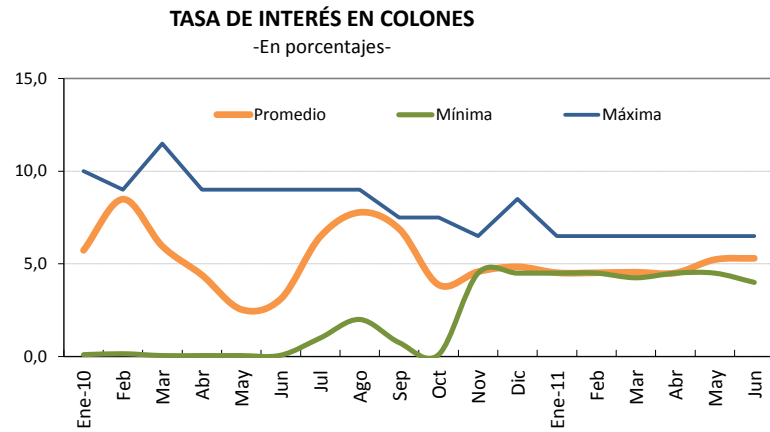
GOBIERNO CENTRAL  
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD  
SEGÚN CLASE Y PLAZO  
- en porcentajes -

DETALLE	TP cuponado TF	CERO CUPON	CERO CUPON \$	T\$CERG	TP\$MG (cuponado gravado)	TPM (cuponado)	TPCEM	TP_UD
<b>Diciembre - 2009</b>								
30 o menos		6,1						
De 31 a 60		6,3	0,5					
De 61 a 90		6,2	0,7					
De 91 a 180		6,3	1,0					
De 181 a 360		7,4	1,1				7,5	
De 450 a 490		7,6						
1181						10,7		
2442						14,1		
<b>Diciembre - 2010</b>								
29 o menos		3,63	0,09	0,09				
De 30 a 59		4,02	0,22	0,20				
De 60 a 90		4,27	0,38					
De 91 a 179		4,46						
180 a 359		5,41	0,75	0,65			7,47	
De 360 a 1079						10,00		
De 1080 a 1799						13,26		
2160								
Más de 1800					7,50			
<b>Enero - 2011</b>								
29 o menos		3,70		0,09				
De 30 a 59		3,85		0,22				
De 60 a 90		4,07		0,33				
De 91 a 179		4,61					7,20	
180 a 359		5,73	1,41	0,60	7,50		7,42	
De 360 a 1079						11,55		
De 1080 a 1799						10,00		
2160								
Más de 1800					4,52			2,39
<b>Febrero - 2011</b>								
29 o menos		3,59						
De 30 a 59		3,89						
De 60 a 90		4,32						
De 91 a 179		4,67	0,39				7,00	
180 a 359		5,42	1,10				7,42	
De 360 a 1079								
De 1080 a 1799								
2160						9,50		
Más de 1800				3,53	6,96	10,75		2,39
<b>Marzo - 2011</b>								
29 o menos		3,63						
De 30 a 59	3,84	3,90	0,39					
De 60 a 90		4,46						
De 91 a 179		4,66						
180 a 359		5,66		0,49			7,41	
De 360 a 1079						9,00		
De 1080 a 1799	7,35					9,75		
Más de 1800						10,75		2,72
<b>Abril - 2011</b>								
29 o menos	3,73							
De 30 a 59	3,80	4,09						
De 60 a 90		4,50	0,39					
De 91 a 179		4,72	0,39				6,51	
180 a 359		5,45	0,49					
De 360 a 1079						9,00	7,15	
De 1080 a 1799						9,50		
Más de 1800				4,00		10,75		2,72
<b>Mayo - 2011</b>								
29 o menos	3,71		0,14					
De 30 a 59	3,82	4,13	0,29					
De 60 a 90		4,52	0,39					
De 91 a 179		4,68	0,39					
180 a 359		5,66	0,04		2,30		6,99	
De 360 a 1079						9,00		
De 1080 a 1799						9,50		
Más de 1800						9,50		2,77

Tasas vigentes al 27/05/2011 U.D.: ¢ 733,85 TB: 7,25 LIBOR (6 meses): 0,40263.

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

## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO<sup>1/</sup>

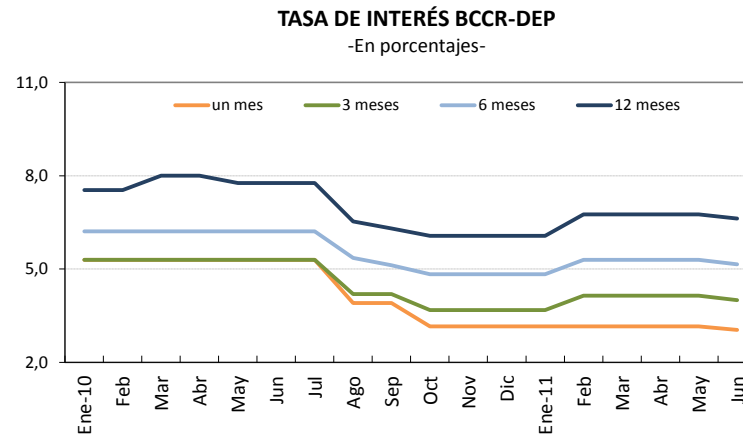


1/ Las tasas reportadas incorporan tanto las del MIB como las del MIL.

2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 30 de junio de 2011.

## TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO



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

## **Nota técnica sobre tasas de interés**

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

#### ***b) Tasa de indiferencia***

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado cambiario

---

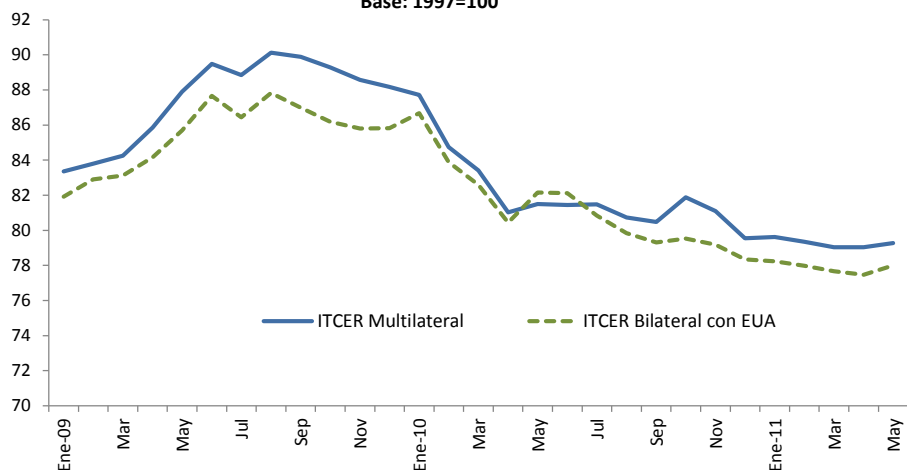
Las operaciones cambiarias del sector privado contribuyeron a que en junio del 2011 se registrara en el MONEX un superávit de \$215,8 millones, el cual fue suficiente para atender los requerimientos netos del sector público no bancario. Este flujo de divisas fue inferior al registrado en los tres meses previos, debido tanto a una cantidad ofrecida relativamente menor como a una demanda ligeramente mayor.

Este resultado del mercado cambiario se reflejó en una cotización del dólar en el MONEX y en las “ventanillas” de los intermediarios cambiarios ligeramente inferior en junio (alrededor de 1%) con respecto a la registrada en mayo del presente año.

Si bien en la primera semana la cotización en el MONEX había mostrado una tendencia alcista al cotizarse en ₡510,63 por dólar, a partir de la segunda semana descendió hasta ubicarse cerca del límite inferior de la banda cambiaria y cerró en ₡504,91. Aun así, esa cotización mostró una mayor estabilidad en comparación con el mes previo y registró un coeficiente de variación de 0,43%, con un promedio de ₡505,77 y una desviación estándar de ₡2,19. Esta evolución del tipo de cambio en MONEX se agrega a la similar registrada en las nueve semanas previas que ubican ese indicador, si bien cerca del límite inferior, en niveles que no han requerido la intervención del Banco Central de Costa Rica en el mercado cambiario.

Las reservas internacionales netas del Banco Central de Costa Rica se incrementaron en \$192,4 millones, en lo que contribuyeron, principalmente, la acumulación de depósitos en dólares en la cuenta general del Gobierno en el Banco Central producto de la colocación de títulos de propiedad por \$218,8 millones en el mercado interno. Parte de estos recursos corresponden a los \$170 millones del pago por concesión de dos licencias a compañías internacionales para explotar los servicios de telecomunicaciones en el país. De esta manera, el saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central se ubicó en \$4.842,8 millones, equivalente a 5,3 meses del valor de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2011 y 1,8 veces el saldo de la base monetaria.

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



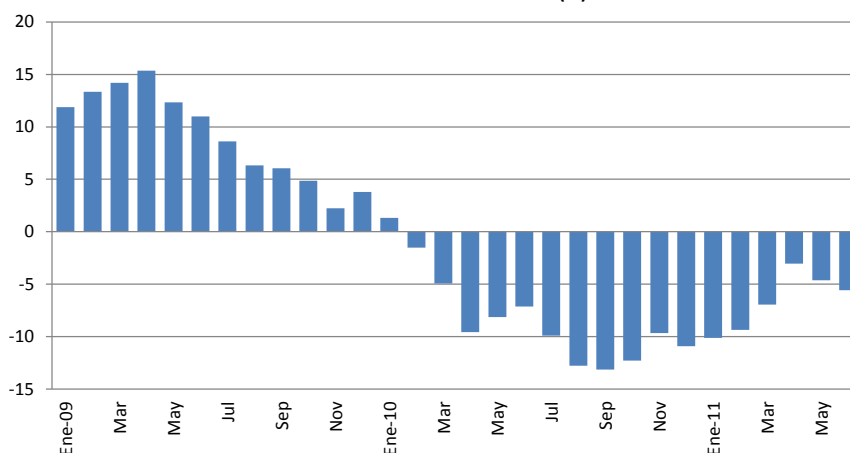
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) <sup>1/</sup>**  
BASE: 1997 = 100

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

1/ Cifras definitivas hasta octubre del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



**TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR**

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



**PRINCIPALES MOVIMIENTOS DE DIVISAS Y VARIACIÓN DE RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES**

-Millones de dólares-

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

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

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

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

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

## 6. Precios

---

La inflación general, aproximada por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), en junio del 2011 fue de 5,2%, cifra inferior en 0,6 y 1,1 puntos porcentuales (p.p.) en relación con lo registrado en diciembre y junio del 2010, respectivamente. Con este resultado, durante el primer semestre del 2011 la inflación se mantuvo dentro del rango meta establecido para finales de ese año ( $5\% \pm 1$  p.p.) en el Programa Macroeconómico 2011-12.

Al desagregar la evolución del IPC por grupos, se infiere que educación y transportes en conjunto explicaron el 68,3% de la variación acumulada al primer semestre del año. El grupo de transportes fue el que registró el mayor aporte porcentual positivo a la variación acumulada (51%) debido, especialmente, al comportamiento del precio de los combustibles para vehículo que registró una variación acumulada de 24,4%.

En el grupo de educación el mayor aporte positivo provino de los servicios de educación básica y superior, con un crecimiento acumulado de 10,9% y 7,1%, respectivamente. Este grupo tiene una estacionalidad acentuada en enero y febrero de cada año, de manera que la contribución porcentual a la inflación acumulada a junio (17,3%) refleja casi su impacto total (0,48 p.p.) sobre la tasa de inflación del año.

Por otra parte, el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas registró un aporte porcentual negativo a la variación acumulada del IPC de un 10,8% debido, especialmente, a la reducción de 28,6% en los precios del subgrupo de hortalizas, leguminosas y tubérculos.

Al analizar el comportamiento del IPC por componente regulado y no regulado, este último con una ponderación del 79,2% en la canasta del IPC, explicó el 57,2% de la inflación acumulada de enero a junio. Este resultado estuvo asociado con la evolución de los servicios de educación en vista de que, como se indicó antes, más bien los alimentos frescos registraron un aporte negativo en este subíndice.

Al considerar los subíndices de transables y no transables, la evolución de la inflación acumulada en los primeros seis meses se explicó por los ajustes en los precios de los bienes y servicios transables, que a junio crecieron a una tasa de 5,7% y cuyo aporte porcentual a la variación acumulada del IPC fue del 71,2%. Este resultado revierte la tendencia observada en el 2010, cuando los bienes y servicios transables no fueron un factor relevante para explicar la inflación interna.

Por su parte, la tendencia de la inflación de mediano y largo plazo, aproximada por el Índice Subyacente de Inflación (ISI), tendió a mostrar una mayor presión inflacionaria en la economía a partir de noviembre del 2010. Este indicador se aceleró en 1,1 p.p. en junio, en términos interanuales, en relación a las tasas observadas en junio y diciembre del 2010. Si bien es importante prestar atención al cambio de su tendencia, todavía su crecimiento interanual (4,6%) y anualizado (5,4%) en junio muestran que la inflación de mediano plazo se ubicó en torno al punto medio del rango meta de inflación establecido para diciembre del 2011.

La expectativa de inflación, de acuerdo con el valor medio a doce meses<sup>1</sup>, fue de 6,6% en junio. Así, su valor promedio durante los primeros seis meses del año (7%) se mantuvo por encima del rango meta de inflación para el término del 2011.

Por último, la inflación del productor, medida con la tasa de variación interanual del Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI), al igual que el ISI, se aceleró a partir de noviembre del 2010, acentuándose ese comportamiento a lo largo del lapso enero-junio del 2011. En junio, la variación interanual del IPPI alcanzó 11,1%, tasa superior en 6,7 y 7 p.p. a las observadas en junio y diciembre del 2010, respectivamente. Sin embargo, a la fecha los mayores costos que enfrentan los productores aun no parecen reflejarse en la inflación general<sup>2</sup>, hecho que puede asociarse con una demanda interna que todavía no alcanza la fortaleza de los años previos a la crisis mundial y a la competencia de productos importados. Este indicador acumuló al sexto mes del año un crecimiento de 8,2% (1,4% en junio del 2010), que anualizado reflejó una variación de 17,1%.

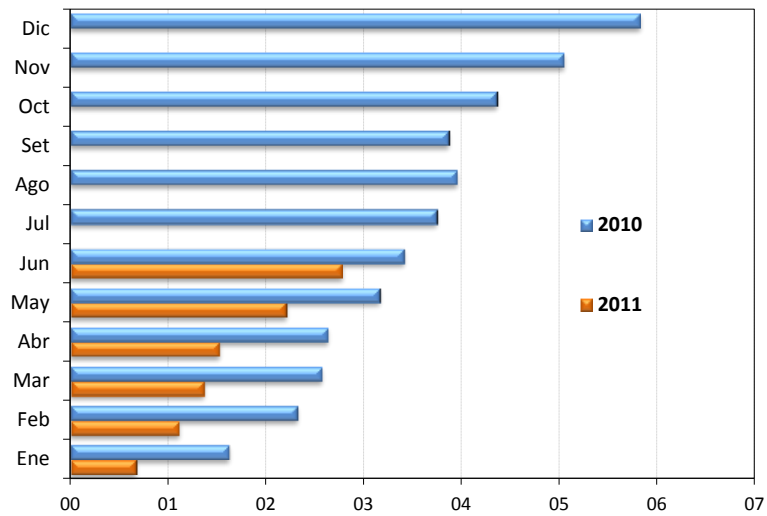
La evolución acumulada del IPPI a junio estuvo determinada, en buena medida, por el incremento en el precio interno del combustible, de los productos alimenticios, y de los metales, entre otros, situación asociada con las alzas en el precio del petróleo y de otras materias primas (especialmente en granos básicos y metales) en el mercado internacional. Particularmente, los productos de la refinación del petróleo contribuyeron en 2,5 p.p. a la tasa de variación acumulada de este indicador, siguiendo en orden de importancia los productos alimenticios (2,2 p.p.), el alimento preparado para animales (0,8 p.p.) y los productos de hierro y acero (0,4 p.p.).

---

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

<sup>2</sup> El IPPI puede considerarse como un indicador adelantado del IPC, ver "Diseño de un índice sintético adelantado para la inflación: el caso de Costa Rica", EEI-07-99 en <http://www.bccr.fi.cr/ndie/inflacion.htm>.

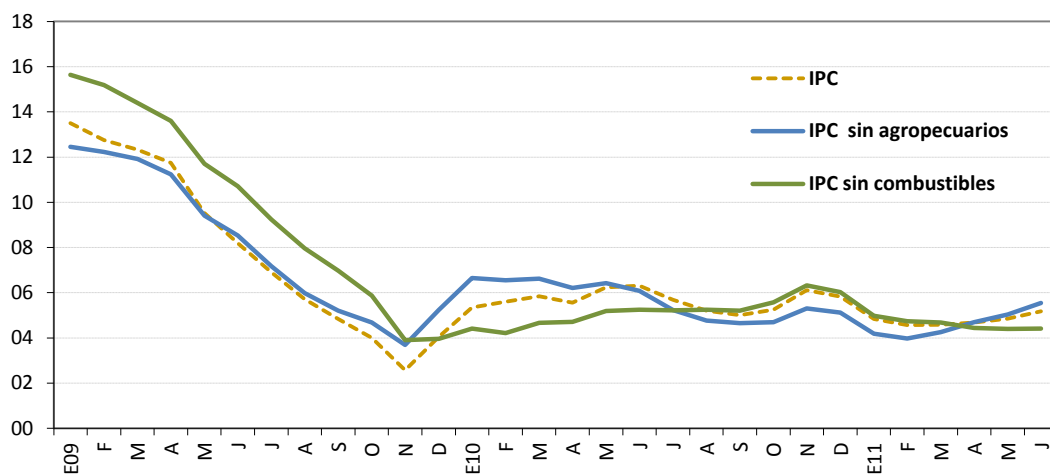
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
Tasa de variación acumulada en %



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

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

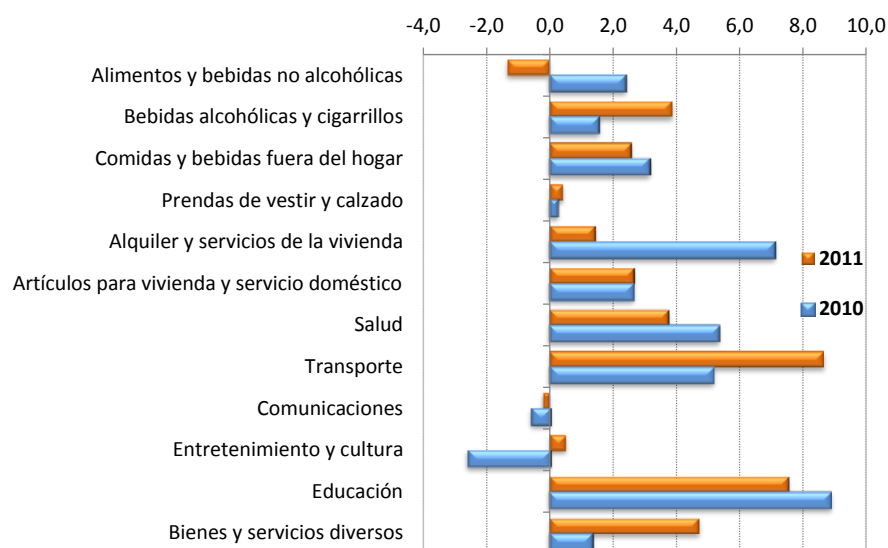
**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en %



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

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

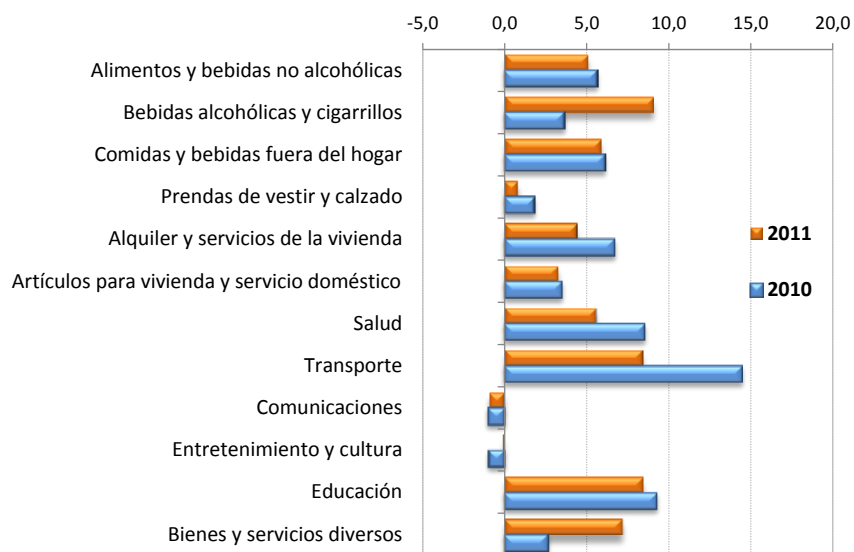
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación acumulada en % a junio de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-4,5	2,4	-1,3
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	6,9	1,5	3,9
Comidas y bebidas fuera del hogar	4,4	3,1	2,6
Prendas de vestir y calzado	1,7	0,2	0,4
Alquiler y servicios de la vivienda	12,3	7,1	1,4
Artículos para vivienda y servicio doméstico	3,1	2,6	2,7
Salud	6,0	5,3	3,7
Transporte	-6,0	5,1	8,6
Comunicaciones	0,0	-0,6	-0,2
Entretenimiento y cultura	2,1	-2,6	0,5
Educación	10,8	8,8	7,5
Bienes y servicios diversos	1,9	1,3	4,7

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

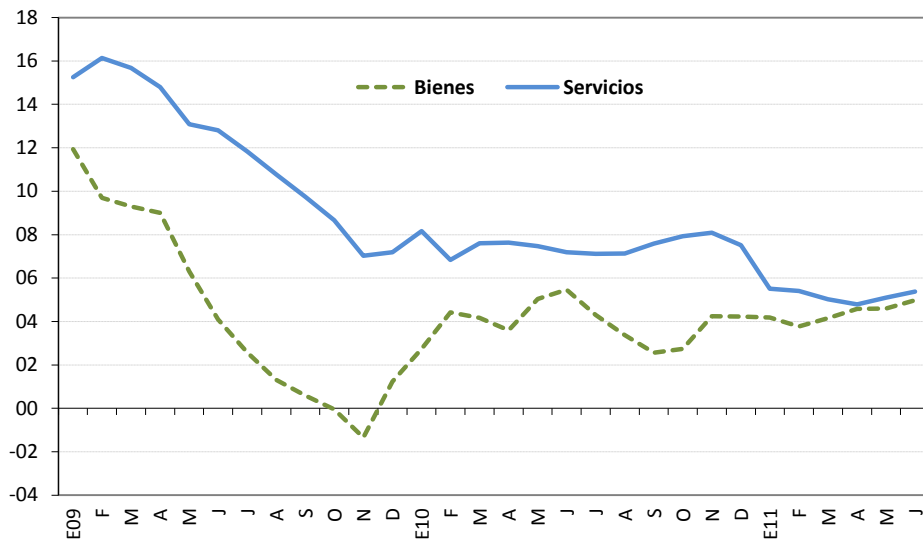
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación interanual en % a junio de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	8,5	5,6	5,1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	18,7	3,6	9,0
Comidas y bebidas fuera del hogar	13,6	6,1	5,9
Prendas de vestir y calzado	3,6	1,8	0,8
Alquiler y servicios de la vivienda	18,0	6,7	4,4
Artículos para vivienda y servicio doméstico	10,7	3,5	3,3
Salud	12,3	8,5	5,5
Transporte	-4,1	14,4	8,4
Comunicaciones	0,2	-1,0	-0,9
Entretenimiento y cultura	9,2	-0,9	-0,1
Educación	14,3	9,2	8,4
Bienes y servicios diversos	11,0	2,6	7,2

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

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



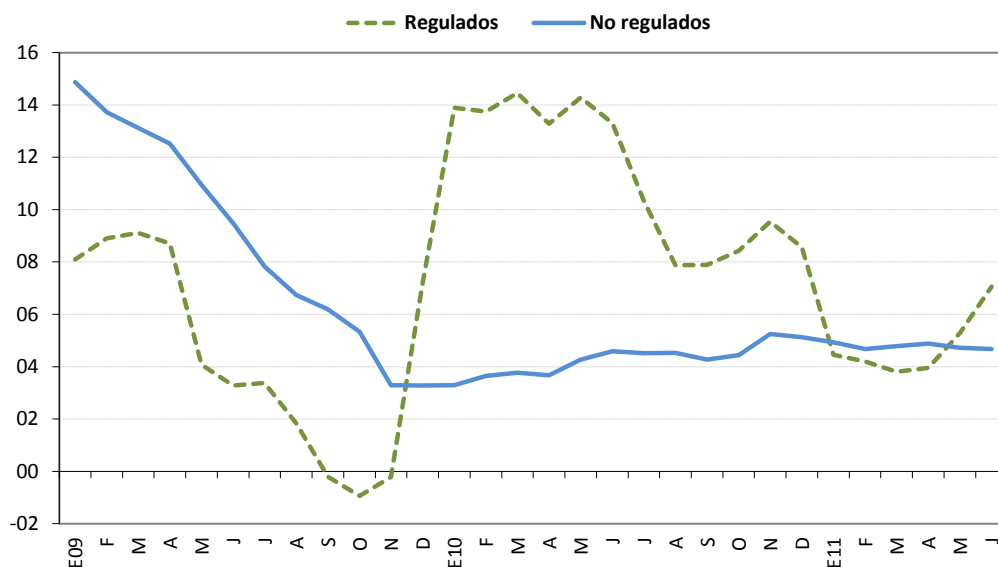
	Bienes			Servicios		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	11,9	2,7	4,2	15,2	8,2	5,5
Febrero	9,7	4,4	3,8	16,1	6,8	5,4
Marzo	9,3	4,2	4,2	15,7	7,6	5,0
Abril	9,0	3,6	4,6	14,8	7,6	4,8
Mayo	6,3	5,0	4,6	13,1	7,5	5,1
Junio	4,1	5,5	5,0	12,8	7,2	5,4
Julio	2,6	4,3		11,8	7,1	
Agosto	1,3	3,4		10,8	7,1	
Setiembre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

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



### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS

Tasa de variación interanual en %

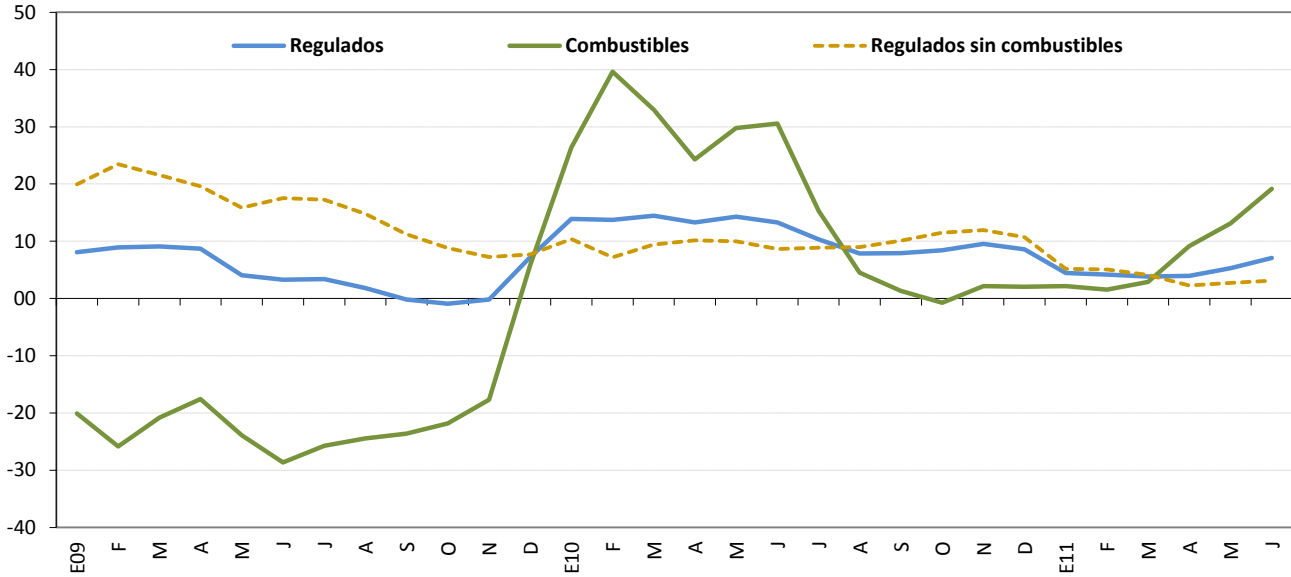


	Precios regulados			Precios no regulados		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8,1	13,9	4,5	14,9	3,3	4,9
Febrero	8,9	13,7	4,2	13,7	3,6	4,7
Marzo	9,1	14,4	3,8	13,1	3,8	4,8
Abril	8,7	13,3	3,9	12,5	3,7	4,9
Mayo	4,1	14,3	5,3	10,9	4,3	4,7
Junio	3,3	13,3	7,1	9,5	4,6	4,7
Julio	3,4	10,3		7,8	4,5	
Agosto	1,8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

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

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

Tasa de variación interanual en %

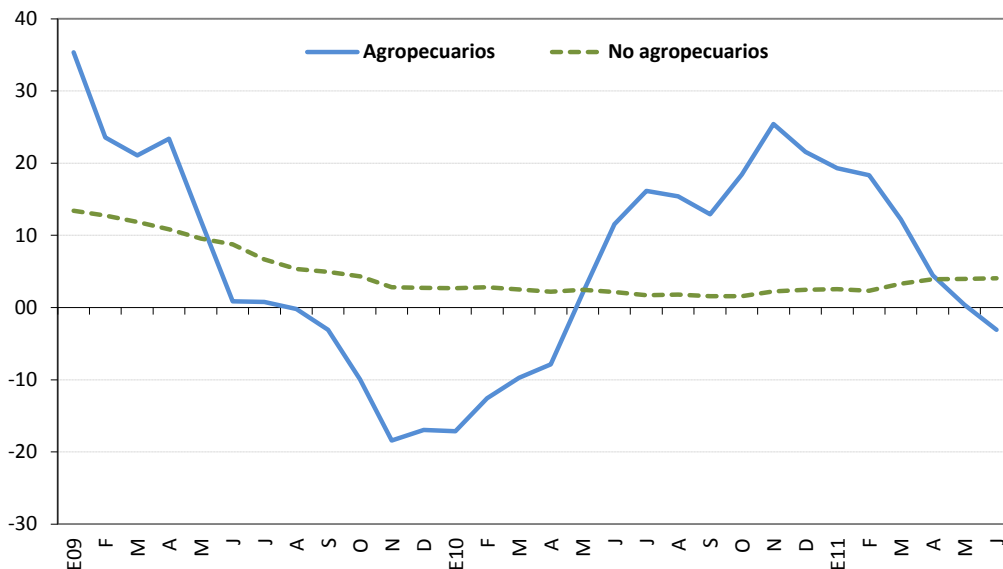


	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8,1	13,9	4,5	-20,1	26,4	2,2	19,9	10,4	5,2
Febrero	8,9	13,7	4,2	-25,8	39,6	1,5	23,5	7,2	5,1
Marzo	9,1	14,4	3,8	-20,8	33,0	2,9	21,6	9,4	4,1
Abril	8,7	13,3	3,9	-17,6	24,3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

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

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

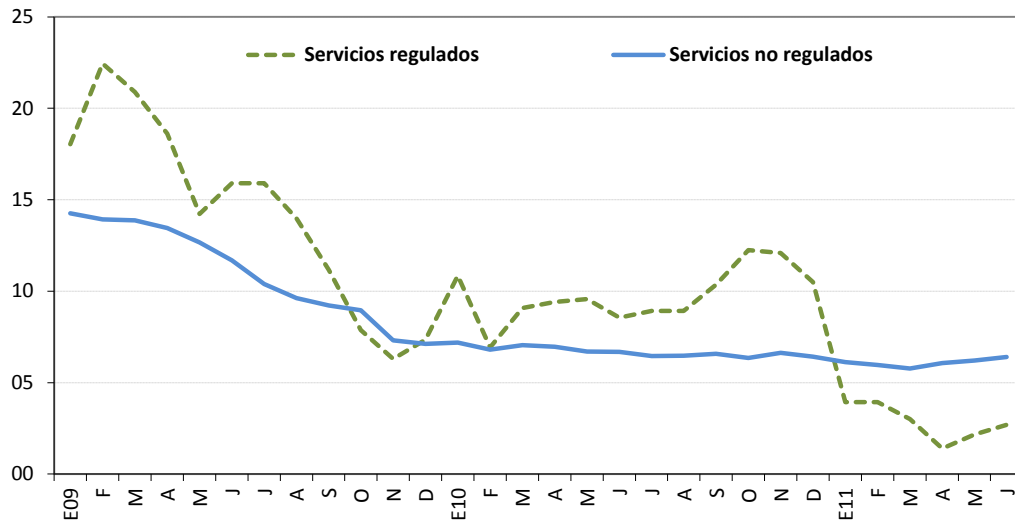
Tasa de variación interanual en %



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

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

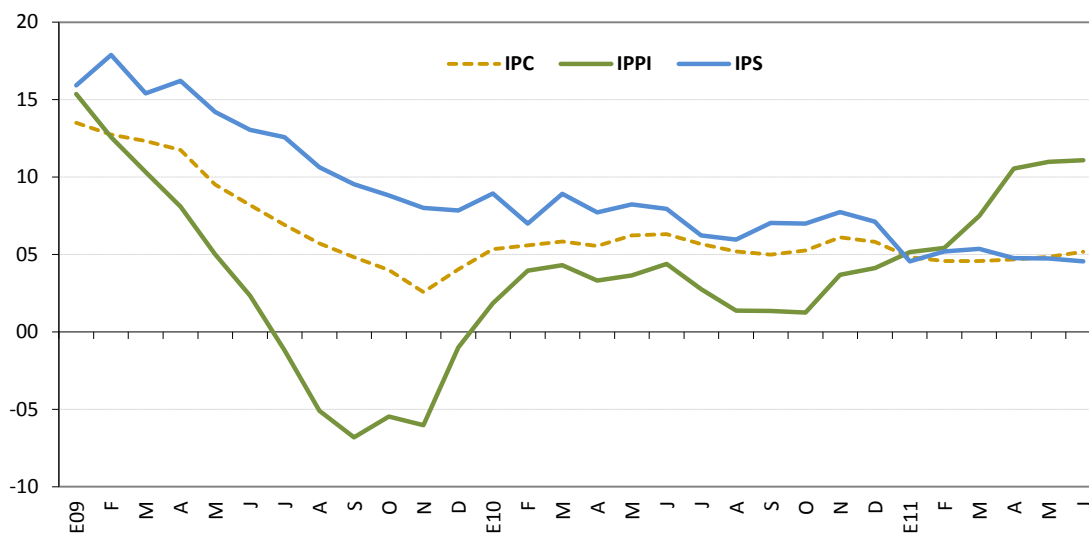
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS  
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**  
Tasa de variación interanual en %



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

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

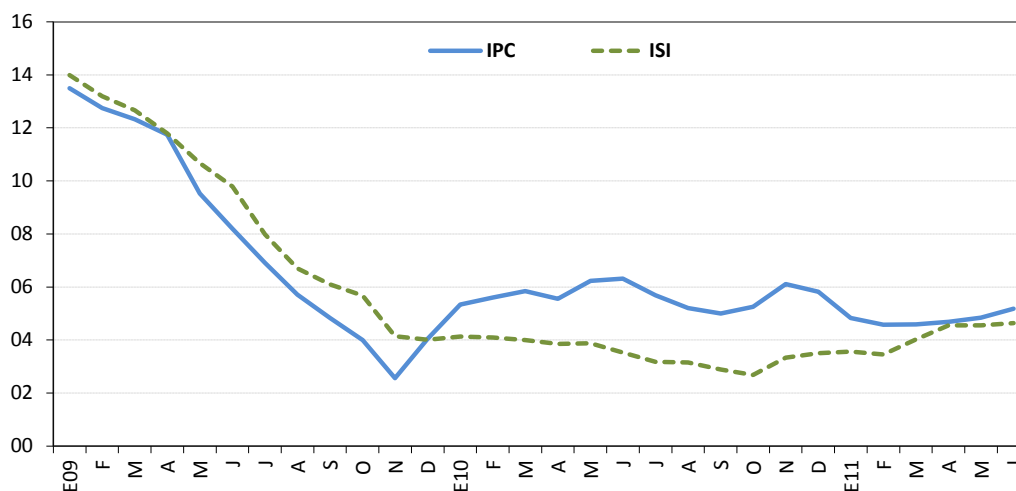
**ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)**  
Tasa de variación interanual en %



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

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

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) E ÍNDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN (ISI)<sup>1/</sup>**  
Tasa de variación interanual en %



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

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

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

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

Los problemas fiscales y financieros en algunas naciones de Europa y el lento crecimiento de los Estados Unidos y Japón son las principales razones que el Fondo Monetario Internacional (FMI) utilizó para reducir las previsiones de crecimiento de la economía mundial en el 2011. En la publicación de las Perspectivas de la Economía Mundial de junio, se estimó un crecimiento mundial de 4,3%, frente al 4,4% y 4,8% previstos en los informes de abril del 2011 y de octubre del 2010, respectivamente. Particularmente, se estima que en el 2011 las economías desarrolladas crecerán un 2,2%, mientras las economías emergentes lo harían en un 6,6%, ratificando que ambos grupos de países crecen a ritmos diferentes.

En el caso de las economías desarrolladas la producción continuaría por debajo del nivel potencial, por lo que el principal objetivo para estos países es mejorar los balances de los hogares, del Gobierno y del sector financiero. Es por ello que el FMI advirtió a los Estados Unidos de las graves consecuencias que tendría para el crecimiento del país y para el mundo, no aumentar el límite de la deuda federal antes del 2 de agosto del 2011 pues éste ya ronda los \$14,3 billones<sup>1</sup>. Si el Congreso estadounidense no aprueba esta medida, posiblemente Estados Unidos deba declararse en moratoria por primera vez en su historia. De no lograrse el acuerdo, se verían afectados los rendimientos de los bonos del Tesoro, con impacto directo en los mercados financieros internacionales, dada la importancia de estos instrumentos en los portafolios de los inversionistas.

En tanto, los países miembros de la Zona del Euro aliviaron las tensiones existentes después de que el Parlamento griego aprobara un programa de austeridad fiscal para evitar la bancarrota del país. Con la aprobación de este Programa, Grecia atenúa momentáneamente los riesgos de una suspensión de los compromisos externos y un posterior efecto contagio en economías con características similares y, a la vez, se asegura el desembolso por cerca de 12 mil millones de euros del quinto tramo del programa de rescate aprobado por la Unión Europea y el FMI.

Las economías emergentes continúan siendo el principal motor de la actividad económica mundial. Los países asiáticos han mostrado un buen desempeño económico a pesar de la relevancia del mercado japonés; principal proveedor de la materia prima, que apenas se recupera de los efectos del terremoto de inicios de marzo. Por su parte, América Latina crecería un 4,6% gracias al incremento en los precios de las materias primas que beneficia principalmente a los países del sur del continente. El desempeño de América Central y el Caribe continúa ligado a los fuertes vínculos con las economías desarrolladas, en particular con los Estados Unidos.

La situación geopolítica que afectó a los países de Medio Oriente y la negativa de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de aumentar la cuota de producción con el fin de disminuir los precios, propició el incremento en las cotizaciones del crudo durante gran parte del primer semestre del año. Sin embargo, la decisión de la Agencia Internacional de Energía (AIE), consistente en utilizar las reservas estratégicas de sus países miembros y la decisión unilateral de Arabia Saudita de incrementar la producción de crudo en 1,2 millones de barriles por día, motivaron una reducción de los precios del petróleo por debajo de los \$100 por barril al cierre del primer semestre del 2011. En este contexto, la cotización promedio del barril de petróleo WTI<sup>2</sup> en los mercados internacionales pasó de \$101,2 en mayo a \$96,2 en junio y, las operaciones en los mercados a futuros con entrega a julio se cotizaron en \$96,4, mientras que las entregas a diciembre en \$98,3.

---

<sup>1</sup> Por ley, la deuda federal en los Estados Unidos puede alcanzar los \$14,3 billones de dólares y es el Congreso el que tiene la facultad de elevar este límite. Según estimaciones del Departamento del Tesoro, Estados Unidos alcanzó el límite de su deuda el pasado 16 de mayo, por lo que se envió una propuesta al Congreso para elevar este límite. El Departamento del Tesoro afirmó que puede hacer ajustes contables para mantener la deuda por debajo del límite hasta el 2 de agosto, debido a que dos días después tiene que realizar un desembolso de \$30 mil millones por el vencimiento de Letras del Tesoro, de ahí la urgencia de que se apruebe la medida.

<sup>2</sup> 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 su siglas en inglés).

**INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL**  
(porcentajes)

**Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anuales)**

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

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

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11
Estados Unidos <sup>2/</sup>	0,1	-0,4	-1,4	-1,3	2,7	2,3	1,1	1,1	1,5	1,6	2,1	2,7	3,2	3,2
Japón	0,4	-0,3	-1,8	-2,2	-1,7	-1,1	-0,7	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3
Alemania	1,1	0,5	0,1	-0,3	0,9	1,1	0,9	1,3	1,7	2,0	2,1	2,1	2,4	2,3
Francia	1,0	0,3	-0,6	-0,4	0,8	1,5	1,6	1,6	2,0	2,0	1,9	2,2	2,2	2,1
Italia	2,1	0,0	0,5	0,1	1,1	2,4	1,3	1,6	1,9	2,1	2,4	2,5	2,6	2,6
Reino Unido	3,1	2,9	1,8	1,1	2,8	3,4	3,2	3,1	3,7	4,0	4,4	4,0	4,5	4,5
Canadá <sup>2/</sup>	1,2	1,2	-0,3	-0,9	1,3	1,4	1,0	1,9	2,4	2,3	2,2	3,3	3,3	3,7

**Tasas de Interés Internacionales <sup>6/</sup>**

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

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

2/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

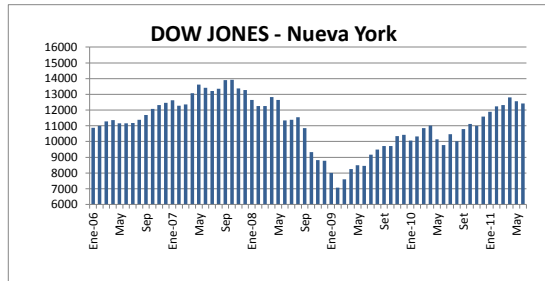
4/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

5/ Información al 30 de junio.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

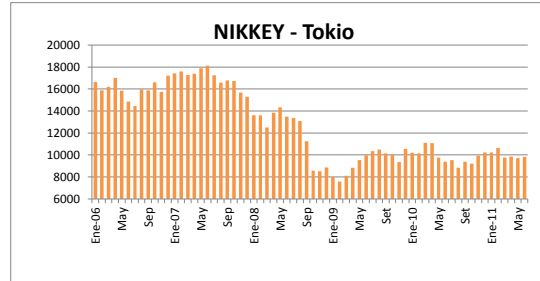


ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES <sup>1/</sup>



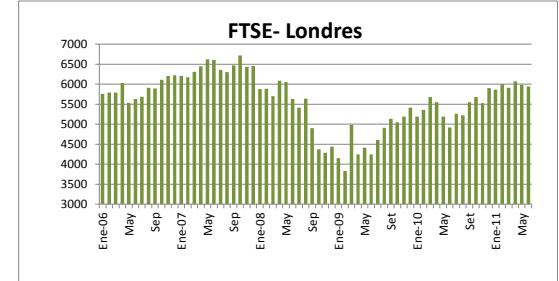
Nivel  
12.414,34

Variación  
-155,45 ↓



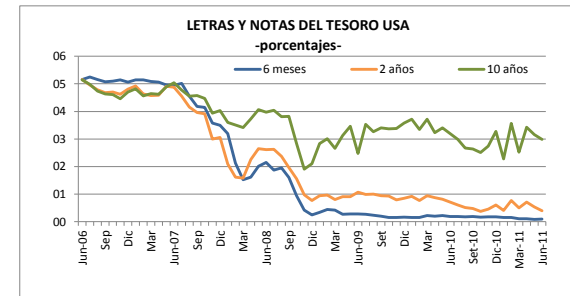
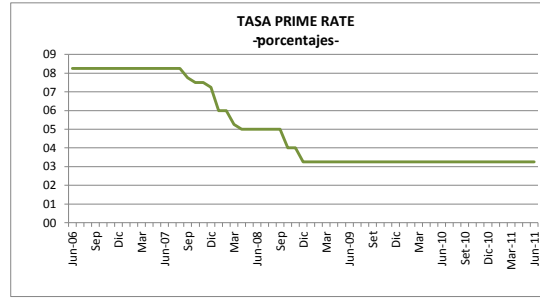
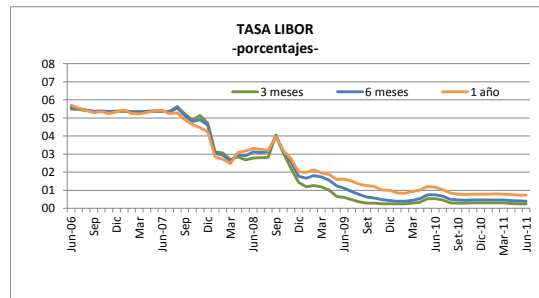
Nivel  
9.816,09

Variación  
122,36 ↑



Nivel  
5.945,71

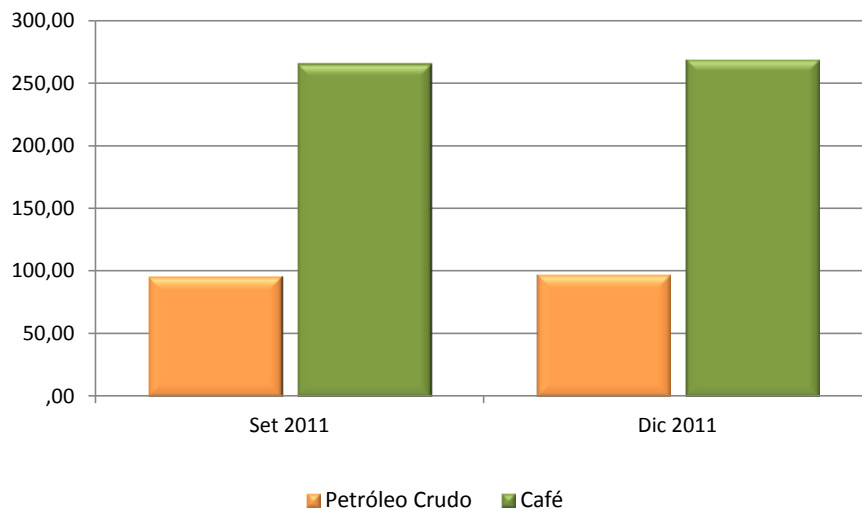
Variación  
-44,28 ↓



1/ Cifras al 30 de junio

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

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



**PRECIOS A FUTURO <sup>1/</sup>**  
**(dólares por barril y por quintal)**

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Set 2011</b>	95,96	265,60
<b>Dic 2011</b>	97,53	269,00

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

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