

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Octubre 2011

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

CONTENIDO

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

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios

La tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), mostró en el periodo enero-agosto 2011 un crecimiento medio de 3,7%; evidenciando una desaceleración de la producción si se compara con el 5,8% registrado en igual periodo del año previo.

El menor ritmo de crecimiento se reflejó, principalmente, en las industrias manufacturera y agropecuaria, no así en los servicios donde la mayoría experimentó una aceleración con respecto al registrado en el año previo.

En esta última industria el crecimiento medio anual en de agosto 2011 fue de 4,7% (4,3% un año antes) y continúa liderando la evolución de la actividad económica. Entre los servicios que han mostrado un mayor dinamismo destacan: servicios a empresas (centros de llamadas y procesamiento de datos, centros de costos y software); servicios de intermediación financiera (repunte en la colocación de crédito y captación de ahorros a plazo y a la vista e ingresos por canje de divisas y comisiones); transportes, almacenamiento y comunicaciones (telefonía celular e Internet) y comercio (vehículos, aparatos eléctricos, del hogar y científicos).

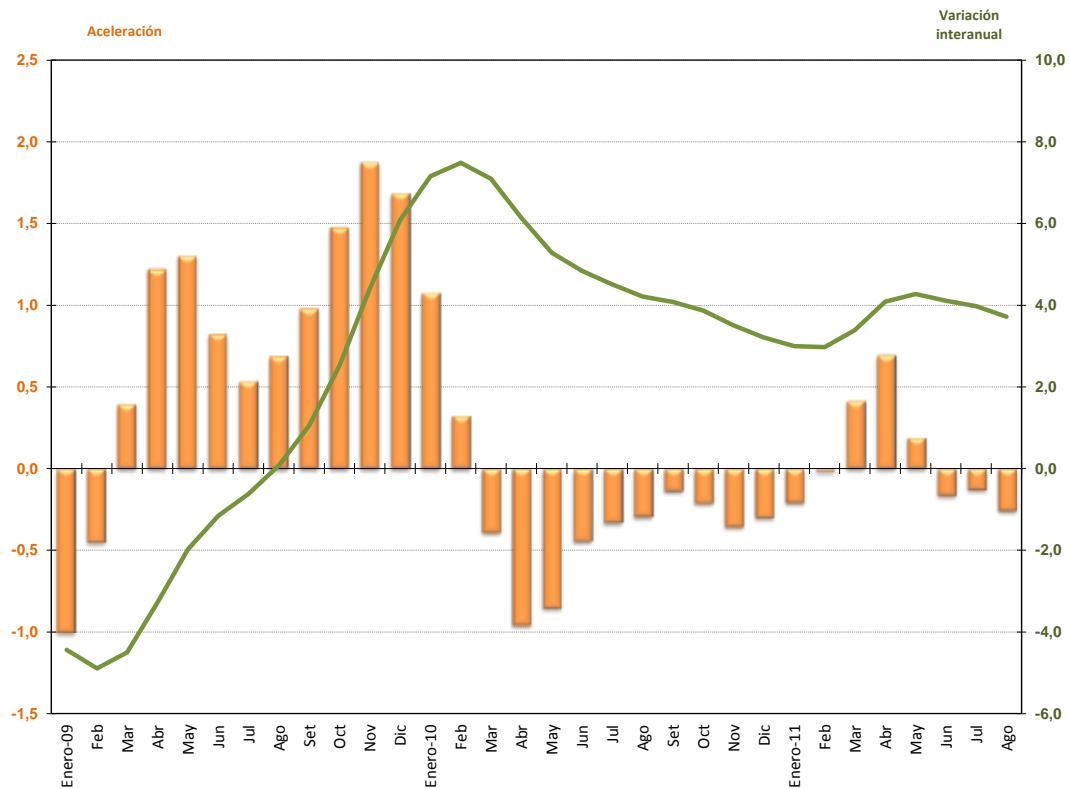
Por su parte, la tendencia ciclo de la industria manufacturera mostró una variación media anual de 2,3%. No obstante, en los últimos tres meses se observó una recuperación de la producción tanto de las empresas amparadas a regímenes especiales de zonas francas como de las empresas manufactureras del régimen regular. En efecto, en el caso de las zonas francas, destacó la evolución favorable de la producción de aceites, grasas vegetales y animales; microprocesadores; productos farmacéuticos y medicamentos; pescado y crustáceos; mientras que en el régimen regular destacó el desempeño de las industrias de productos envasados y conservas de frutas; pescado y crustáceos; aceites, grasas vegetales y animales; productos de molinería y plásticos.

La actividad agropecuaria creció en estos primeros ocho meses un 0,5% (5,7% en 2010) debido, básicamente, a la menor producción de los cultivos de piña, banano, caña y melón. No obstante, destacó el repunte en los cultivos de arroz, como consecuencia del traslado de áreas dedicadas a actividades como ganado y melón, a la producción de este grano.

El indicador de la tendencia ciclo de la industria de la construcción alcanzó un crecimiento medio de 0,8%, que representa una aceleración si se compara con el observado en igual periodo del año anterior (-5,8%). Con este resultado, la tasa mensual anualizada de esta industria alcanzó un 6,9% explicado, primordialmente, por el mejor desempeño en la construcción privada y en menor medida por la construcción pública.

Por último, el número de asegurados que cotizan a la Caja Costarricense de Seguro Social aumentó a agosto en 37.686 (19.500 por cuenta propia) respecto a diciembre del 2010, para un crecimiento interanual de 4,0%. El mayor incremento en el número de trabajadores de la empresa privada se observó en las industrias de construcción y actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales.

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



	Serie Original	Tasa interanual ^{1/} Serie Original	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual ^{1/} Serie Tendencia-Ciclo	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Tasa de variación de los últimos 12 meses ^{4/}
Enero-09	221,3	-5,5	225,6	-4,4	-1,0	-4,4	1,5
Feb	224,9	-5,3	225,7	-4,9	-0,5	-4,7	0,5
Mar	238,7	-3,8	226,7	-4,5	0,4	-4,6	-0,4
Abr	224,7	-4,7	228,5	-3,3	1,2	-4,3	-1,0
May	239,5	-2,2	230,5	-2,0	1,3	-3,8	-1,5
Jun	233,5	0,7	232,0	-1,2	0,8	-3,4	-1,8
Jul	245,7	0,5	233,4	-0,6	0,5	-3,0	-2,0
Ago	240,1	-0,1	234,8	0,1	0,7	-2,6	-2,2
Set	231,0	1,0	236,0	1,1	1,0	-2,2	-2,2
Oct	233,1	-0,1	237,3	2,5	1,5	-1,7	-1,9
Nov	233,2	6,3	238,9	4,4	1,9	-1,2	-1,4
Dic	243,2	5,0	240,4	6,1	1,7	-0,6	-0,6
Enero-10	237,3	7,2	241,7	7,2	1,1	7,2	0,3
Feb	239,2	6,4	242,6	7,5	0,3	7,3	1,4
Mar	260,7	9,2	242,8	7,1	-0,4	7,2	2,3
Abr	237,8	5,8	242,5	6,1	-1,0	7,0	3,1
May	251,9	5,2	242,7	5,3	-0,9	6,6	3,7
Jun	243,0	4,1	243,3	4,8	-0,4	6,3	4,3
Jul	256,5	4,4	243,9	4,5	-0,3	6,1	4,7
Ago	249,4	3,9	244,7	4,2	-0,3	5,8	5,0
Set	240,7	4,2	245,6	4,1	-0,1	5,6	5,3
Oct	241,0	3,4	246,5	3,9	-0,2	5,4	5,4
Nov	242,2	3,8	247,3	3,5	-0,4	5,3	5,3
Dic	252,9	4,0	248,1	3,2	-0,3	5,1	5,1
Enero-11	243,1	2,4	249,0	3,0	-0,2	3,0	4,7
Feb	248,0	3,7	249,8	3,0	0,0	3,0	4,4
Mar	265,8	2,0	251,0	3,4	0,4	3,1	4,1
Abr	249,8	5,1	252,4	4,1	0,7	3,4	3,9
May	264,4	4,9	253,0	4,3	0,2	3,5	3,8
Jun	252,5	3,9	253,3	4,1	-0,2	3,6	3,8
Jul	264,4	3,1	253,6	4,0	-0,1	3,7	3,7
Ago	262,9	5,4	253,8	3,7	-0,3	3,7	3,7

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales ^{1/}

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

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.

Tendencia ciclo por industrias
Tasas Medias ^{1/}

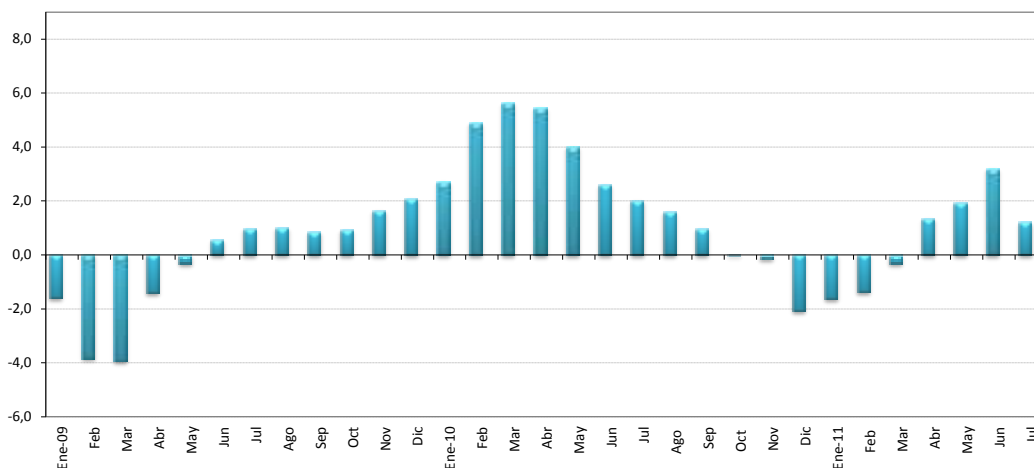
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-09	-4,9	-16,0	-11,5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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



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

	Montos					Variación interanual ^{2/}					Variación últimos 3 meses ^{3/}
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-09	278.195	225.969	165.070	16.593	685.827	-1,1	6,9	-12,3	2,5	-1,6	-0,3
Feb	278.415	214.917	164.088	16.615	674.036	-1,3	0,8	-13,3	2,4	-3,8	-1,2
Mar	278.752	215.595	163.664	16.638	674.650	-1,0	0,5	-13,8	2,3	-3,9	-1,9
Abr	279.257	217.866	164.983	16.659	678.764	-0,1	1,0	-6,8	2,2	-1,4	-1,9
May	280.192	221.282	167.587	16.665	685.725	0,9	2,0	-5,4	1,9	-0,3	-0,5
Jun	280.831	224.401	169.423	16.665	691.320	1,6	3,1	-4,3	1,6	0,6	1,0
Jul	280.366	226.705	170.119	16.683	693.873	1,5	4,2	-3,8	1,4	1,0	2,1
Ago	279.475	228.519	171.015	16.713	695.722	0,8	4,9	-3,4	1,5	1,0	2,0
Sep	278.718	230.056	172.234	16.745	697.753	0,0	5,0	-3,0	1,5	0,9	1,5
Oct	278.082	231.249	173.298	16.777	699.406	-0,3	4,9	-2,0	1,5	0,9	1,1
Nov	277.887	232.500	174.650	16.810	701.847	-0,2	5,2	0,0	1,5	1,6	0,9
Dic	277.963	233.319	175.810	16.850	703.942	0,0	4,8	2,0	1,7	2,1	0,9
Ene-10	277.974	233.559	176.044	16.895	704.472	-0,1	3,4	6,6	1,8	2,7	0,8
Feb	278.965	234.781	176.441	16.938	707.124	0,2	9,2	7,5	1,9	4,9	0,8
Mar	281.113	237.132	177.498	16.979	712.722	0,8	10,0	8,5	2,0	5,6	0,9
Abr	282.385	238.714	177.549	17.023	715.671	1,1	9,6	7,6	2,2	5,4	1,2
May	281.850	238.399	175.867	17.074	713.190	0,6	7,7	4,9	2,5	4,0	1,2
Jun	280.892	237.029	174.253	17.124	709.297	0,0	5,6	2,9	2,8	2,6	0,7
Jul	280.496	236.318	173.728	17.165	707.706	0,0	4,2	2,1	2,9	2,0	-0,2
Ago	279.867	236.312	173.326	17.200	706.705	0,1	3,4	1,4	2,9	1,6	-0,8
Sep	278.630	235.909	172.664	17.236	704.439	0,0	2,5	0,2	2,9	1,0	-0,9
Oct	274.824	232.601	174.234	17.470	699.129	-1,2	0,6	0,5	4,1	0,0	-0,9
Nov	280.063	232.657	170.998	16.934	700.652	0,8	0,1	-2,1	0,7	-0,2	-0,9
Dic	276.706	230.518	164.444	17.534	689.202	-0,5	-1,2	-6,5	4,1	-2,1	-1,4
Ene-11	282.841	225.748	166.908	17.331	692.828	1,8	-3,3	-5,2	2,6	-1,7	-1,3
Feb	277.138	235.938	168.446	15.711	697.233	-0,7	0,5	-4,5	-7,2	-1,4	-1,2
Mar	270.077	239.176	183.603	17.427	710.283	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Abr	282.813	248.449	176.037	17.936	725.235	0,2	4,1	-0,9	5,4	1,3	2,4
May	282.149	245.135	181.451	18.306	727.041	0,1	2,8	3,2	7,2	1,9	4,0
Jun	285.063	251.799	176.905	18.052	731.819	1,5	6,2	1,5	5,4	3,2	4,0
Jul	280.580	243.824	173.131	18.694	716.229	0,0	3,2	-0,3	8,9	1,2	2,0

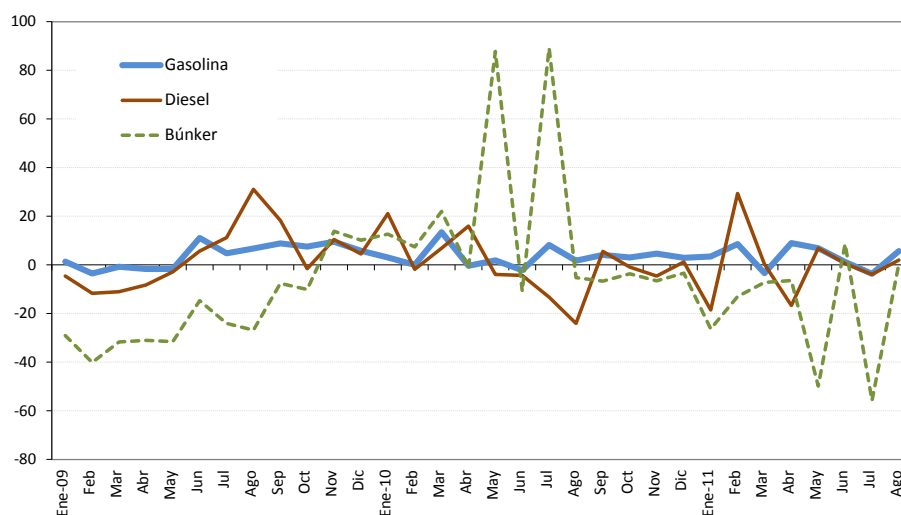
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopeasantos y Coopealfaro.

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-

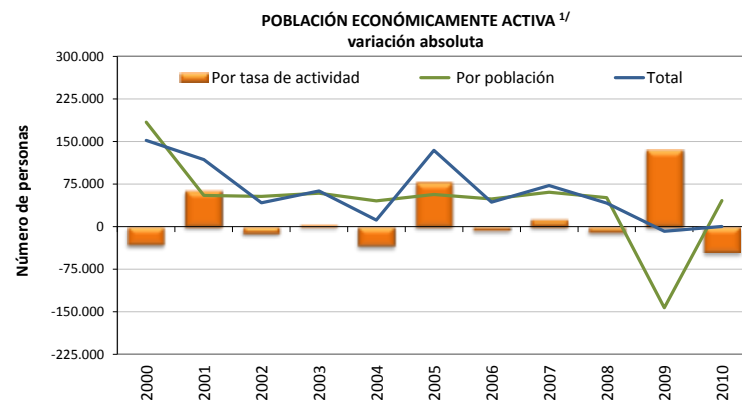
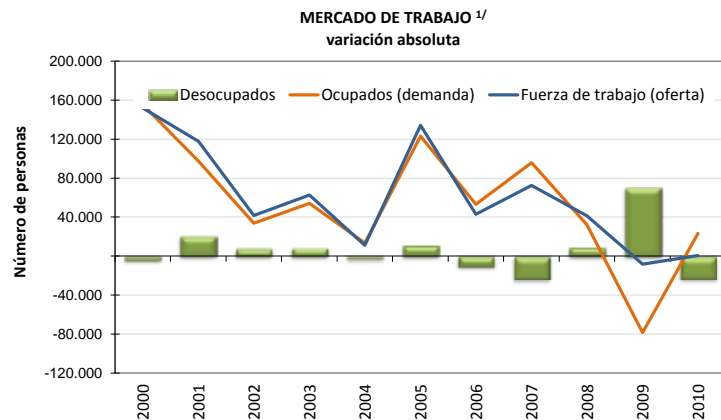
	Variación últimos 3 meses ^{1/}						Variación Interanual		
	Gasolina	Diesel ^{2/}	Búnker ^{2/}	Gasolina	Diesel	Búnker	Gasolina	Diesel	Búnker
Ene-09	470.219	545.697	62.451	8,2	1,8	-18,9	1,3	-4,6	-29,1
Feb	452.677	536.495	65.483	10,1	5,3	-8,6	-3,6	-11,7	-40,1
Mar	489.831	599.261	71.697	-1,8	6,7	1,3	-0,7	-11,0	-31,7
Abr	484.988	575.793	72.276	-1,9	7,7	11,7	-1,7	-8,3	-31,1
May	471.571	548.785	66.861	-1,3	6,3	10,7	-1,6	-2,8	-31,5
Jun	498.681	550.420	74.918	3,0	-0,4	7,2	11,0	5,6	-14,7
Jul	496.297	626.087	67.420	2,7	0,8	-0,1	4,8	11,2	-24,0
Ago	486.352	685.651	62.426	2,4	8,0	-2,9	6,7	31,0	-26,8
Sep	472.314	596.493	68.351	0,0	13,9	-7,4	8,8	18,3	-7,6
Oct	489.189	524.072	64.672	-1,3	4,7	-6,6	7,5	-1,6	-10,2
Nov	483.912	555.685	71.163	-2,4	-10,0	-0,3	9,4	10,5	13,9
Dic	573.529	563.868	68.968	6,3	-13,9	3,3	5,8	4,5	10,2
Ene-10	484.296	660.416	70.351	6,5	-1,5	7,7	3,0	21,0	12,6
Feb	452.790	526.978	70.295	4,5	4,5	2,7	0,0	-1,8	7,3
Mar	555.943	640.515	87.491	-3,5	11,2	11,4	13,5	6,9	22,0
Abr	483.013	667.291	71.377	-3,2	3,1	8,9	-0,4	15,9	-1,2
May	480.283	527.180	125.588	0,6	4,8	35,7	1,8	-3,9	87,8
Jun	487.831	526.808	66.873	-2,8	-5,8	15,6	-2,2	-4,3	-10,7
Jul	536.891	543.099	127.469	0,9	-13,0	39,6	8,2	-13,3	89,1
Ago	494.517	520.764	59.174	0,0	-13,3	-10,9	1,7	-24,0	-5,2
Sep	491.661	629.559	63.766	5,0	-1,6	-5,1	4,1	5,5	-6,7
Oct	504.039	519.462	62.326	-1,0	4,6	-42,1	3,0	-0,9	-3,6
Nov	506.241	529.935	66.521	-1,1	5,6	-24,0	4,6	-4,6	-6,5
Dic	590.323	570.793	66.596	5,1	-4,3	-22,0	2,9	1,2	-3,4
Ene-11	501.096	538.369	51.891	7,2	-1,8	-0,1	3,5	-18,5	-26,2
Feb	491.378	681.789	61.193	5,4	6,7	-6,7	8,5	29,4	-12,9
Mar	537.004	642.428	81.182	-4,4	15,0	-0,6	-3,4	0,3	-7,2
Abr	526.029	555.905	66.785	-2,7	14,7	13,1	8,9	-16,7	-6,4
May	513.160	563.528	63.055	-0,4	-1,6	17,4	6,8	6,9	-49,8
Jun	493.825	529.513	72.578	0,2	-11,5	4,2	1,2	0,5	8,5
Jul	517.072	521.695	56.451	-2,0	-14,1	-8,2	-3,7	-3,9	-55,7
Ago	522.796	531.048	59.439	-2,7	-10,2	-10,7	5,7	2,0	0,4

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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

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

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

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	460.007	393.020	583.803	33,3	-4,4	27,4	51,0	-14,6	48,5
Febrero	357.554	392.783	434.781	-22,3	-0,1	-25,5	13,2	9,9	10,7
Marzo	372.295	425.645	452.477	4,1	8,4	4,1	20,0	14,3	6,3
Abril	384.079	413.548	457.142	3,2	-2,8	1,0	20,2	7,7	10,5
Mayo	368.721	411.465	452.643	-4,0	-0,5	-1,0	16,4	11,6	10,0
Junio	365.505	411.396	446.351	-0,9	0,0	-1,4	17,5	12,6	8,5
Julio	387.278	435.313	471.342	6,0	5,8	5,6	20,9	12,4	8,3
Agosto	374.577	420.864	458.311	-3,3	-3,3	-2,8	8,1	12,4	8,9
Setiembre	382.493	430.607		2,1	2,3		15,9	12,6	
Octubre	393.134	430.659		2,8	0,0		15,2	9,5	
Noviembre	380.196	424.391		-3,3	-1,5		10,7	11,6	
Diciembre	410.899	458.319		8,1	8,0		19,0	11,5	
PROMEDIO	386.395	420.667	469.606	2,1	1,0	0,9	19,0	9,3	14,0

	SALARIO REAL ^{3/}			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	352.658	286.020	405.278	32,8	-5,9	26,5	33,0	-18,9	41,7
Febrero	272.901	283.905	300.512	-22,6	-0,7	-25,9	0,4	4,0	5,8
Marzo	284.108	306.904	311.946	4,1	8,1	3,8	6,9	8,0	1,6
Abril	292.142	298.009	314.685	2,8	-2,9	0,9	7,5	2,0	5,6
Mayo	280.824	294.978	309.500	-3,9	-1,0	-1,6	6,3	5,0	4,9
Junio	277.887	294.211	303.496	-1,0	-0,3	-1,9	8,6	5,9	3,2
Julio	291.778	310.340	319.424	5,0	5,5	5,2	13,1	6,4	2,9
Agosto	280.372	299.420	309.795	-3,9	-3,5	-3,0	2,3	6,8	3,5
Setiembre	285.976	306.612		2,0	2,4		10,6	7,2	
Octubre	293.252	305.194		2,5	-0,5		10,7	4,1	
Noviembre	284.046	298.804		-3,1	-2,1		7,9	5,2	
Diciembre	303.897	320.301		7,0	7,2		14,4	5,4	
PROMEDIO	291.653	300.391	321.829	1,8	0,5	0,5	10,1	3,4	8,7

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

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

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

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

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

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

	Trabajadores				Variación interanual (%)			
	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Ago-11	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Ago-11
EMPRESA PRIVADA	794.865	813.929	813.154	811.598	3,4	2,9	3,3	3,2
Comercio, reparación vehículos automotores y enseres domésticos	159.700	158.499	157.919	157.983	4,4	2,6	2,4	1,6
Industria manufacturera	127.834	131.291	129.124	128.945	3,2	3,5	1,8	2,3
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	109.949	114.831	108.398	103.591	-4,4	-4,9	-5,7	-6,0
Actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales ^{2/}	136.507	139.022	141.732	141.113	9,7	8,4	8,7	7,4
Construcción	41.936	45.844	50.708	52.637	-2,4	0,1	9,7	14,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49.715	50.316	50.264	50.398	4,0	3,5	2,8	2,6
Hoteles y restaurantes	47.910	49.033	48.379	49.099	3,1	3,4	4,3	5,4
Intermediación financiera	22.283	22.741	22.529	22.585	1,8	4,4	3,1	2,8
Servicios sociales y de salud	15.275	15.499	15.753	15.761	6,6	3,7	3,7	3,4
Electricidad, gas y agua	2.821	2.789	2.752	2.856	6,0	3,9	1,5	3,0
Resto ^{3/}	80.935	84.064	85.596	86.630	5,7	6,2	6,9	6,2
CUENTA PROPIA	301.718	310.897	318.045	321.218	14,7	15,3	12,1	10,7
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	153.883	153.961	154.545	155.544	4,0	2,8	2,2	1,8
GOBIERNO	127.398	130.591	128.123	128.883	5,0	4,8	2,5	2,5
CONVENIOS ESPECIALES^{4/}	73.625	72.282	71.476	71.318	-9,0	-9,2	-7,9	-7,2
SERVICIO DOMÉSTICO	12.519	12.767	12.985	13.133	26,1	20,9	9,9	7,1
TOTAL	1.464.008	1.494.427	1.498.328	1.501.694	5,1	4,9	4,3	4,0
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1.162.290	1.183.530	1.180.283	1.180.476	2,9	2,5	2,4	2,3

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

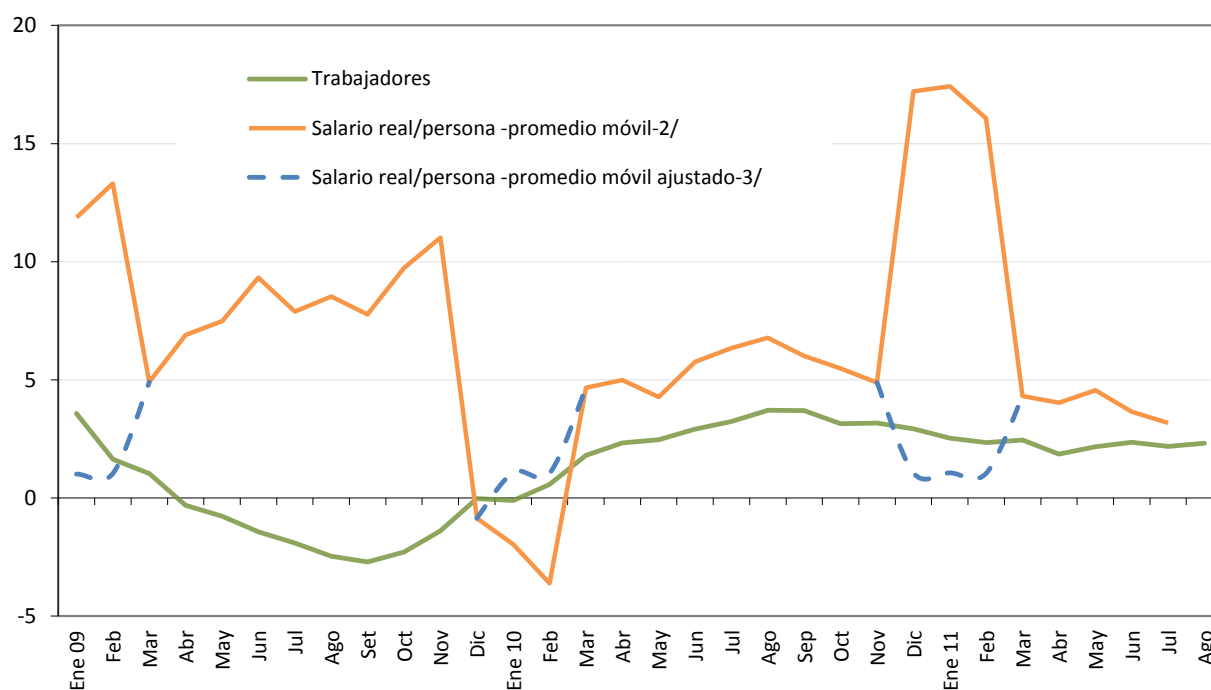
^{2/} Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

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

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



	TRABAJADORES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	1.140.784	1.139.635	1.168.470	1,0	0,9	0,5	3,6	-0,1	2,5
Febrero	1.140.791	1.147.263	1.174.257	0,0	0,7	0,5	1,6	0,6	2,4
Marzo	1.134.759	1.155.192	1.183.530	-0,5	0,7	0,8	1,0	1,8	2,5
Abril	1.127.590	1.153.891	1.175.362	-0,6	-0,1	-0,7	-0,3	2,3	1,9
Mayo	1.124.530	1.152.253	1.177.234	-0,3	-0,1	0,2	-0,8	2,5	2,2
Junio	1.120.493	1.153.116	1.180.283	-0,4	0,1	0,3	-1,4	2,9	2,4
Julio	1.116.985	1.153.116	1.178.314	-0,3	0,0	-0,2	-1,9	3,2	2,2
Agosto	1.112.516	1.153.786	1.180.476	-0,4	0,1	0,2	-2,5	3,7	2,3
Setiembre	1.113.179	1.154.404		0,1	0,1		-2,7	3,7	
Octubre	1.122.525	1.157.815		0,8	0,3		-2,3	3,1	
Noviembre	1.127.258	1.162.983		0,4	0,4		-1,4	3,2	
Diciembre	1.129.199	1.162.290		0,2	-0,1		0,0	2,9	
PROMEDIO	1.125.884	1.153.812	1.177.241	0,0	0,2	0,2	-0,6	2,5	2,3

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

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

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

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

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

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

Niveles y porcentajes

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

El flujo comercial de bienes registró a agosto un crecimiento de 14,3% con respecto a los primeros ocho meses del 2010, producto de aumentos de 19,8% y 6,7% en las compras y ventas externas, respectivamente. El déficit acumulado de la balanza comercial fue equivalente al 9,4% del PIB anual estimado para el presente año, proporción superior en 2,4 puntos porcentuales (p.p.) a la registrada en igual lapso del 2010.

El aumento en las importaciones fue resultado, en primer lugar, de las mayores compras de parte de empresas fuera de los regímenes especiales de comercio (21,4%) y, en segundo, de las adquisiciones de bienes para transformación de las firmas ubicadas en el régimen de zonas francas (15,3%). Dentro de las importaciones regulares, destacaron las mayores adquisiciones de hidrocarburos, materias primas para la industria y bienes de consumo¹.

Solo en agosto, las importaciones crecieron un 29,3% con respecto a igual mes del año previo, en donde resaltó el valor de la factura petrolera que ascendió a \$241,3 millones (114,4% más que en el mismo mes del año previo), originado en mayores compras de gasolina, diesel y bunker, este último debido a requerimientos del sector de electricidad.

Por su parte, en lo que respecta a las ventas externas², el crecimiento observado estuvo impulsado principalmente por el aumento de los embarques de mercancías generales (11,2%) y, en menor medida, por las ventas de empresas adscritas a regímenes especiales (2,8%). En el primer grupo destacaron los alimentos y frutas, como café, aceite de palma³, otras preparaciones alimenticias, banano y piña; mientras que en el segundo grupo, sobresalió el dinamismo en las exportaciones de aceite de palma y de equipos de medicina y medicamentos.

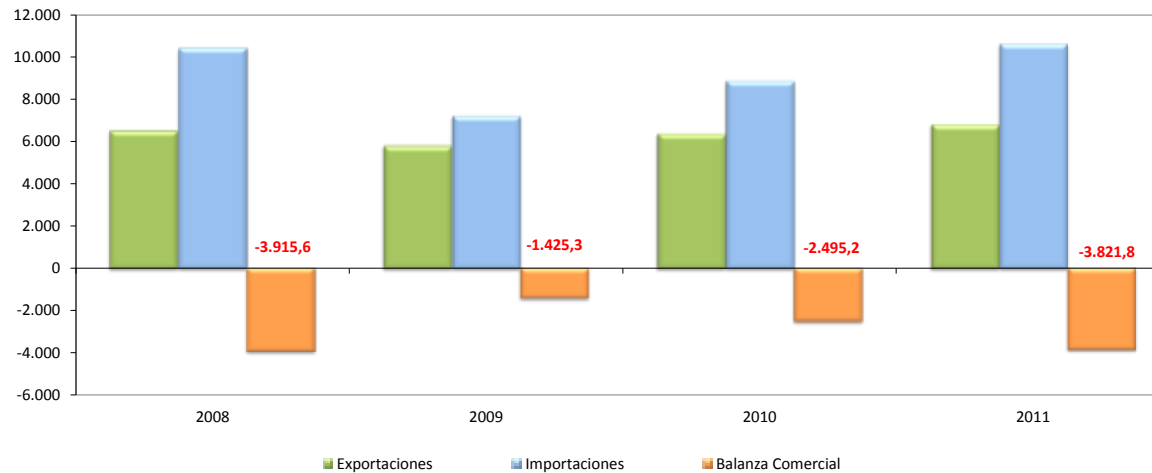
Los principales mercados de destino fueron Estados Unidos (37,1%) y Centroamérica y Panamá (19,9%). Destacaron las ventas de productos laminados, conductores eléctricos, agroquímicos y productos alimenticios, entre otros.

¹ Las importaciones de vehículos, medicamentos, neumáticos y productos de papel sobresalieron dentro de las importaciones de bienes de consumo, mientras que en las materias primas destacaron las compras de maíz, alambre de cobre, y productos laminados de hierro y acero.

² En agosto del 2011, el crecimiento interanual de las exportaciones (10,1%) estuvo asociado, básicamente, al aumento en los envíos de componentes electrónicos y microprocesadores.

³ Este producto se vende tanto dentro como fuera de los regímenes especiales. En ambos casos sobresalió el dinamismo de su exportación.

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



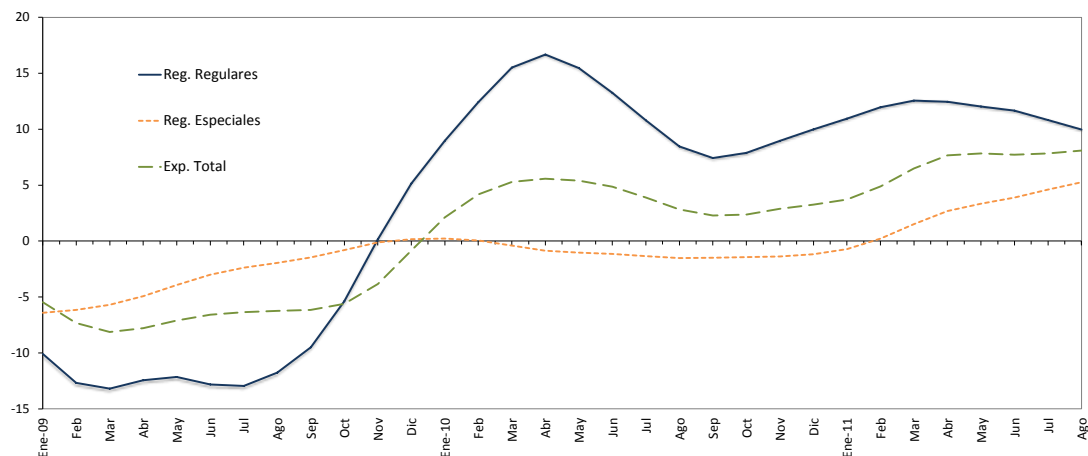
(Millones de dólares)

	2008			2009			2010			2011		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722,5	1.283,2	-560,7	619,1	858,7	-239,6	724,4	1.054,7	-330,3	700,4	1.201,9	-501,5
Febrero	848,2	1.246,0	-397,8	686,3	831,3	-144,9	761,0	953,6	-192,5	819,2	1.179,2	-360,1
Marzo	837,1	1.081,0	-243,9	772,6	840,6	-68,0	926,9	1.161,3	-234,4	963,6	1.479,9	-516,2
Abril	887,0	1.501,1	-614,1	733,0	838,8	-105,9	790,7	1.127,9	-337,2	906,7	1.250,7	-343,9
Mayo	842,6	1.315,5	-472,9	759,6	887,0	-127,5	846,1	1.109,2	-263,1	909,7	1.338,6	-428,9
Junio	791,4	1.288,6	-497,2	747,4	1.014,5	-267,2	789,5	1.117,6	-328,0	854,1	1.301,0	-446,9
Julio	798,5	1.350,2	-551,8	739,8	972,6	-232,7	784,3	1.220,8	-436,5	820,7	1.417,3	-596,7
Agosto	794,0	1.371,2	-577,2	743,6	983,1	-239,5	753,6	1.126,8	-373,2	829,6	1.457,3	-627,7
Setiembre	811,5	1.365,3	-553,8	747,4	940,0	-192,6	762,8	1.150,5	-387,6			
Octubre	904,9	1.463,0	-558,1	792,0	1.066,6	-274,6	777,7	1.193,4	-415,7			
Noviembre	658,1	1.063,1	-405,0	751,8	1.105,8	-354,0	791,5	1.146,0	-354,5			
Diciembre	607,9	1.043,4	-435,5	691,2	1.055,5	-364,3	739,5	1.208,0	-468,4			
TOTAL	9.503,7	15.371,6	-5.867,9	8.783,7	11.394,5	-2.610,8	9.448,1	13.569,6	-4.121,5	6.804,0	10.625,8	-3.821,8

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

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

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



-Millones de dólares y porcentajes-

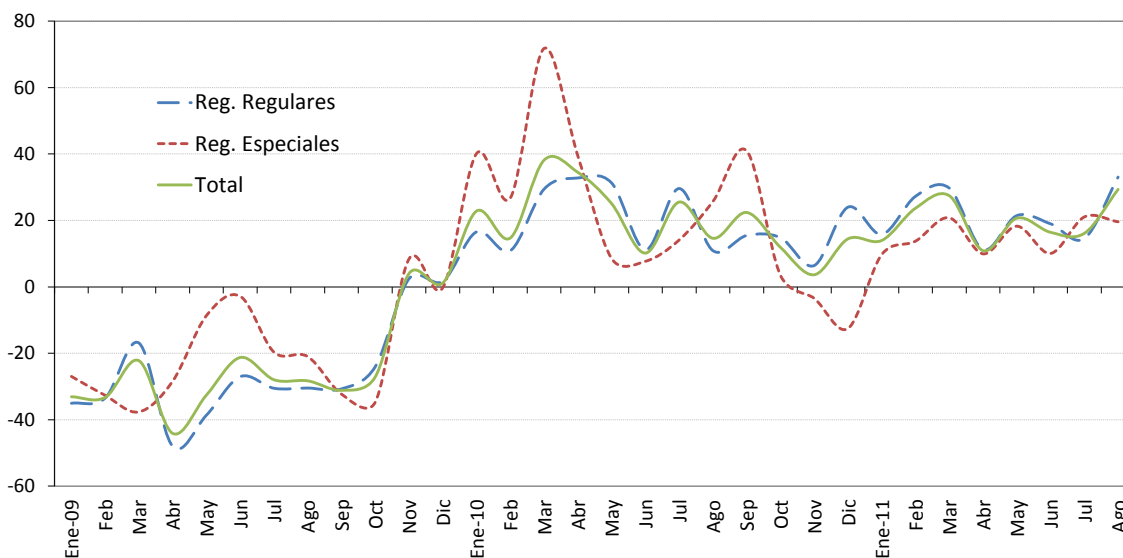
	Regulares				Regímenes Especiales ^{2/}				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-09	290,8	316,8	-11,8	-10,1	328,3	427,3	-16,4	-6,4	619,1	763,6	-14,3	-5,5
Feb	323,9	310,6	-17,8	-12,7	362,4	426,9	-20,2	-6,2	686,3	750,2	-19,1	-7,3
Mar	360,6	308,2	-3,5	-13,2	412,0	426,9	-11,1	-5,7	772,6	741,4	-7,7	-8,1
Abr	342,1	309,6	-19,1	-12,4	390,9	427,2	-15,7	-4,9	733,0	738,4	-17,4	-7,8
May	362,8	312,6	-10,1	-12,1	396,8	427,6	-9,6	-3,9	759,6	739,2	-9,9	-7,1
Jun	334,9	315,9	-11,4	-12,8	412,5	428,1	-0,2	-3,0	747,4	743,0	-5,6	-6,6
Jul	290,8	320,9	-19,0	-12,9	449,1	428,7	2,1	-2,4	739,8	749,7	-7,3	-6,4
Ago	320,9	327,4	-5,0	-11,8	422,7	429,1	-7,4	-1,9	743,6	756,5	-6,3	-6,2
Sep	287,1	331,8	-16,1	-9,5	460,3	429,2	-1,9	-1,5	747,4	760,8	-7,9	-6,2
Oct	322,0	335,3	-10,3	-5,4	470,1	429,4	-13,9	-0,8	792,0	764,1	-12,5	-5,6
Nov	305,0	339,4	7,7	0,1	446,7	429,3	19,2	-0,1	751,8	768,0	14,2	-3,8
Dic	311,9	343,0	6,1	5,1	379,3	428,9	20,8	0,2	691,2	774,0	13,7	-0,8
Ene-10	313,7	345,2	7,9	9,0	410,7	428,3	25,1	0,2	724,4	779,9	17,0	2,1
Feb	341,9	349,1	5,5	12,4	419,2	427,1	15,7	0,0	761,0	781,4	10,9	4,2
Mar	460,0	356,0	27,6	15,5	466,9	425,1	13,3	-0,4	926,9	780,6	20,0	5,3
Abr	401,9	361,2	17,5	16,7	388,8	423,5	-0,5	-0,8	790,7	779,6	7,9	5,6
May	429,9	361,0	18,5	15,5	416,1	423,1	4,9	-1,0	846,1	779,1	11,4	5,4
Jun	360,9	357,7	7,8	13,3	428,6	423,2	3,9	-1,2	789,5	779,0	5,6	4,8
Jul	335,7	355,6	15,5	10,8	448,6	422,9	-0,1	-1,4	784,3	778,8	6,0	3,9
Ago	334,1	355,1	4,1	8,5	419,5	422,6	-0,8	-1,5	753,6	777,8	1,3	2,8
Sep	310,7	356,4	8,2	7,4	452,2	422,8	-1,8	-1,5	762,8	778,2	2,1	2,3
Oct	330,7	361,7	2,7	7,9	447,0	423,2	-4,9	-1,4	777,7	782,4	-1,8	2,4
Nov	349,2	369,8	14,5	9,0	442,3	423,5	-1,0	-1,4	791,5	790,0	5,3	2,9
Dic	343,9	377,2	10,3	10,0	395,6	423,9	4,3	-1,2	739,5	799,3	7,0	3,3
Ene-11	340,8	383,0	8,6	10,9	359,7	425,2	-12,4	-0,7	700,4	808,7	-3,3	3,7
Feb	391,0	390,9	14,4	12,0	428,2	428,0	2,2	0,2	819,2	819,5	7,6	4,9
Mar	514,1	400,7	11,8	12,6	449,5	431,5	-3,7	1,5	963,6	831,3	4,0	6,5
Abr	453,5	406,2	12,9	12,5	453,2	434,9	16,6	2,7	906,7	839,3	14,7	7,7
May	472,8	404,4	10,0	12,0	436,9	437,3	5,0	3,4	909,7	840,1	7,5	7,8
Jun	418,0	399,5	15,8	11,7	436,1	439,7	1,7	3,9	854,1	839,1	8,2	7,7
Jul	367,6	394,0	9,5	10,8	453,0	442,3	1,0	4,6	820,7	839,8	4,6	7,8
Ago	353,4	390,5	5,8	10,0	476,2	444,8	13,5	5,3	829,6	840,7	10,1	8,1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2011.

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

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

Importaciones según régimen
- Tasa de variación interanual -



- Millones de dólares y porcentajes -

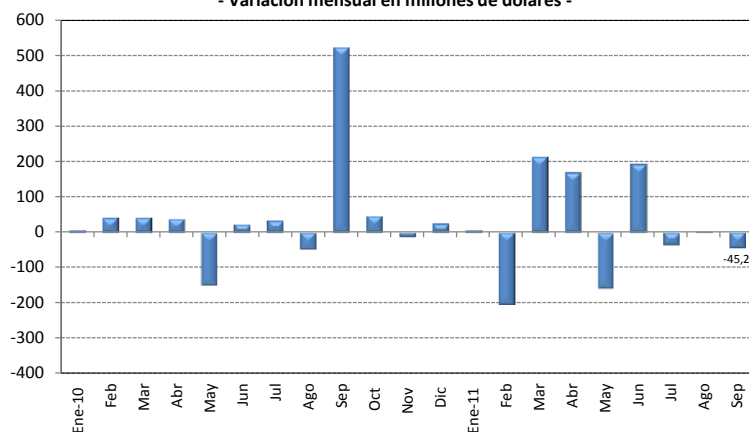
	Mensual	Tasa promedio de variación anual ^{1/}	Tasa de variación interanual ^{2/}					TOTAL
			Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regímenes especiales	
Ene-09	858,7	-33,1	-35,0	-25,2	-40,1	-32,0	-27,0	-33,1
Feb	831,3	-33,2	-33,5	-28,8	-39,5	-20,8	-32,7	-33,3
Mar	840,6	-29,9	-16,9	-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	1.201,9	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,7	14,0
Feb	1.179,2	18,6	27,2	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7
Mar	1.479,9	21,8	29,7	39,6	30,1	13,5	20,8	27,4
Abr	1.250,7	18,9	11,2	11,3	14,9	-1,6	9,9	10,9
May	1.338,6	19,3	21,4	25,4	20,8	18,1	18,3	20,7
Jun	1.301,0	18,8	19,0	12,2	21,1	23,7	10,1	16,4
Jul	1.417,3	18,4	14,6	13,2	18,5	3,7	21,0	16,1
Ago	1.457,3	19,8	33,0	10,5	47,6	24,9	19,6	29,3

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

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

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

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



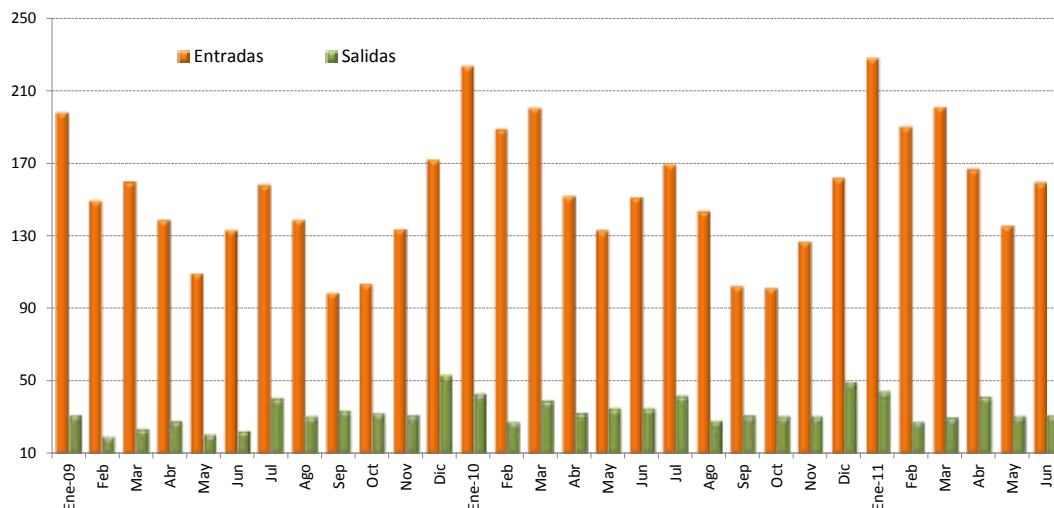
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN ^{1/}	Relación RIN / Base Monetaria ^{2/}
Ene-09	3.844,1	5,5	2,0
Feb	4.077,2	5,8	2,3
Mar	4.167,3	5,9	2,2
Abr	4.270,7	6,1	2,5
May	3.900,6	5,6	2,2
Jun	3.935,8	5,6	2,2
Jul	3.884,4	5,5	2,2
Ago	4.052,2	5,8	2,3
Sep	4.059,4	5,8	2,0
Oct	4.066,7	5,8	2,2
Nov	4.059,8	5,8	1,9
Dic	4.066,3	5,8	1,9
Ene-10	4.072,4	4,7	1,9
Feb	4.113,4	4,7	1,9
Mar	4.155,2	4,8	1,9
Abr	4.193,9	4,8	1,8
May	4.042,2	4,6	1,8
Jun	4.065,0	4,7	1,9
Jul	4.097,8	4,7	1,8
Ago	4.048,3	4,7	1,8
Sep	4.571,3	5,3	1,8
Oct	4.617,3	5,3	2,0
Nov	4.603,3	5,3	1,8
Dic	4.627,2	5,3	1,7
Ene-11	4.633,2	4,7	1,6
Feb	4.427,6	4,5	1,6
Mar	4.641,7	4,8	1,6
Abr	4.810,6	4,9	1,7
May	4.650,4	4,8	1,7
Jun	4.842,8	5,0	1,8
Jul	4.806,6	4,9	1,7
Ago	4.808,2	4,9	1,8
Sep	4.762,9	4,9	1,8

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

1/ Cifras preliminares para el 2011.

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

Los datos preliminares sobre los ingresos y gastos del Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ al cierre del segundo cuatrimestre del 2011, mostraron un déficit financiero acumulado equivalente a un 3,6% del PIB anual estimado para el 2011, superior en 0,5 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo del año anterior. Este deterioro estuvo asociado a la desmejora financiera de todos los subsectores que integran el SPGR.

En el caso del Gobierno Central, el desbalance financiero total acumulado a agosto fue de 2,8% del PIB y su déficit primario alcanzó un 1,5%. En este resultado contribuyó que la tasa de crecimiento interanual del gasto total superó la de los ingresos (10,2% y 8,4% respectivamente), aunque en este mes en particular se registró el segundo déficit más bajo de todo el 2011 (¢44.755 millones).

A nivel de los egresos, las remuneraciones, las transferencias corrientes y el servicio de intereses continuaron siendo los rubros más importantes con una concentración del 90% de los gastos totales y registraron las mayores tasas de variación interanual 12,6% 10,5% y 10,3%, respectivamente. Cabe destacar que el pago de intereses fue el único rubro que mostró un repunte con respecto a agosto de 2010, lo cual es congruente con el mayor nivel de endeudamiento neto en que ha incurrido el Gobierno para financiar sus requerimientos de caja y otras obligaciones.

En la evolución de los ingresos, incidió la mayor recaudación por concepto de aduanas (14,2%), del impuesto a los ingresos y utilidades (8,3%), del gravamen sobre las ventas internas (6,7%) y de “otros ingresos tributarios” (5,5%). El comportamiento de los ingresos tributarios es coherente con el mayor dinamismo de las compras externas y de actividades relacionadas con la demanda interna ligadas al transporte, comunicaciones y comercio.

Si bien el financiamiento neto requerido por el Gobierno Central se ha concentrado en el mercado interno, mediante la colocación de títulos de propiedad (moneda nacional y extranjera); el mismo no se ha manifestado en presiones al alza en las tasas de interés.

Por su parte, el Banco Central acumuló a agosto un déficit de ¢90.177 millones², monto superior en 75% al déficit observado en igual periodo del año anterior. En términos generales, este mayor desbalance estuvo asociado a menores ingresos recibidos por operaciones con derivados financieros y a que el rendimiento obtenido por los activos externos de la Institución fue menor a la tasa promedio pagada en las operaciones de mercado abierto (OMA)³.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR acumuló a agosto un faltante financiero de ¢65.447 millones (0,3% del PIB)⁴, superior en 0,1 p.p. al observado en igual periodo del año anterior (0,2%).

En línea con el deterioro en las finanzas públicas, al cierre de agosto del 2011, la razón de la deuda pública total⁵ y del Gobierno Central se ubicó en 43,1% y 29,9 % del PIB, respectivamente, para un incremento de 3,3 y 3,0 p.p. respecto al acumulado a agosto del año anterior.

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

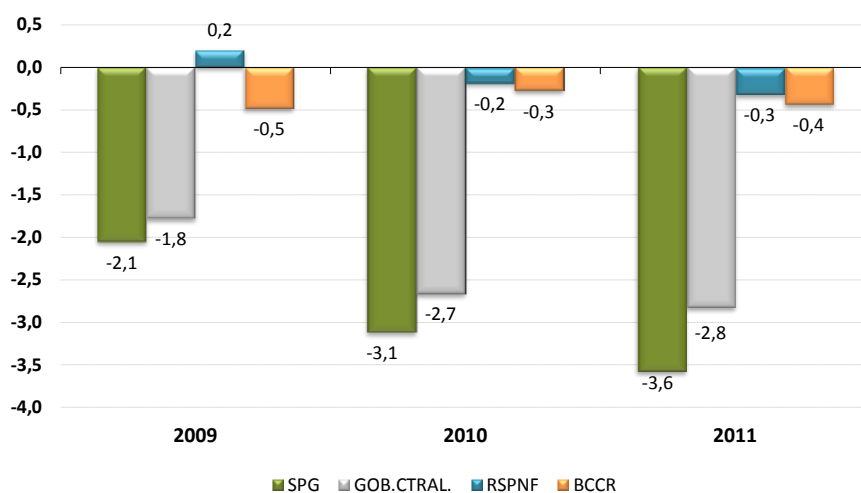
² Según metodología de cuentas monetarias.

³ La tasa promedio efectiva que recibió el Banco Central en agosto por los fondos invertidos fue de -0,36% mientras que la tasa promedio acumulada que pagó por las OMA fue de 9,1%.

⁴ El RSPNFR incluye (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA), aunque la información del ICE se encuentra a julio.

⁵ Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO
- cifras acumuladas a agosto como % del PIB -



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

	2009		2010		2011	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{2/}	% PIB
Sector Público Global Reducido						
Ingresos	3.906.260	23,3	4.527.818	24,0	4.918.351	23,8
Gastos	4.250.248	25,4	5.114.654	27,1	5.658.040	27,3
Resultado financiero	-343.989	-2,1	-586.836	-3,1	-739.689	-3,6
Banco Central de Costa Rica						
Ingresos	121.123	0,7	112.389	0,6	75.549,7	0,4
Gastos	202.075	1,2	163.942	0,9	165.726,5	0,8
Resultado financiero	-80.951	-0,5	-51.553	-0,3	-90.177	-0,4
Sector Púb. No Financiero						
Ingresos	3.785.136	22,6	4.415.429	23,4	4.842.801	23,4
Gastos	4.048.174	24,1	4.950.712	26,3	5.492.314	26,5
Resultado financiero	-263.037	-1,6	-535.283	-2,8	-649.512	-3,1
Gobierno Central						
Ingresos	1.482.790	8,8	1.685.386	8,9	1.826.440	8,8
Gastos	1.780.581	10,6	2.186.402	11,6	2.410.505	11,6
Resultado financiero	-297.791	-1,8	-501.017	-2,7	-584.065	-2,8
Resultado primario	-59.773	-0,4	-244.493	-1,3	-301.148	-1,5
Resto S P N F R ^{3/}						
Ingresos	2.302.347	13,7	2.730.044	14,5	3.016.361	14,6
Gastos	2.267.592	13,5	2.764.310	14,7	3.081.808	14,9
Resultado financiero	34.754	0,2	-34.267	-0,2	-65.447	-0,3

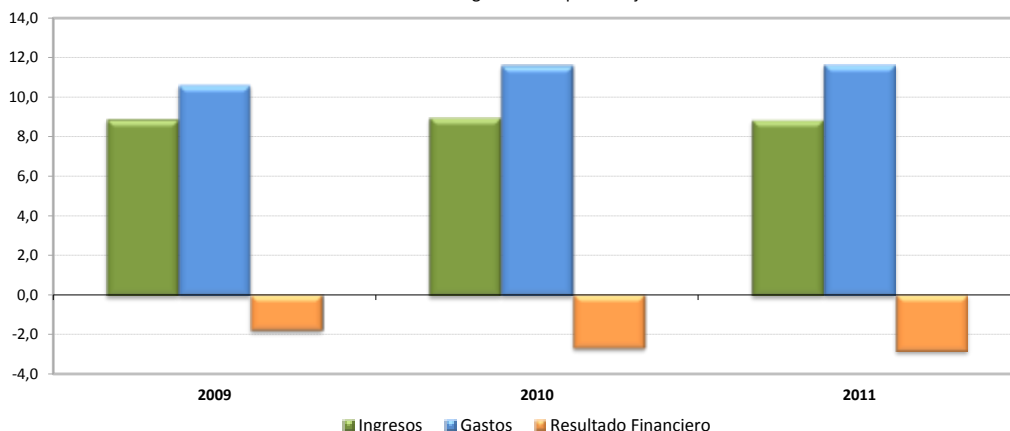
1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas e información preliminar.

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

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

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



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

	2009		2010		2011	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	1.482.789,8	-8,4	1.685.385,5	13,7	1.826.439,9	8,4
INGRESOS CORRIENTES	1.482.789,8	-8,4	1.685.220,5	13,7	1.826.361,4	8,4
INGRESOS TRIBUTARIOS	1.425.535,2	-9,0	1.532.040,0	7,5	1.670.974,1	9,1
Aduanas	374.024,2	-29,9	442.063,8	18,2	504.941,1	14,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	410.703,3	-4,1	413.131,1	0,6	447.600,9	8,3
Ventas (internas)	301.838,8	1,4	325.445,2	7,8	347.370,4	6,7
Consumo (interno)	16.514,2	8,3	16.589,2	0,5	17.887,3	7,8
Otros ingresos tributarios ^{3/}	322.454,7	10,4	334.810,7	3,8	353.174,4	5,5
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	57.254,6	12,1	153.180,5	167,5	155.387,3	1,4
Contribuciones Sociales	34.731,0	23,2	39.043,6	12,4	43.663,1	11,8
Otros ingresos no tributarios	8.677,1	22,9	11.046,3	27,3	13.224,9	19,7
Transferencias	13.846,5	-12,6	103.090,6	644,5	98.499,3	-4,5
INGRESOS DE CAPITAL	0,0	-100,0	165,0	0	78,5	-52,4
B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES	1.542.563,1	26,3	1.929.878,3	25,1	2.127.588,1	10,2
GASTOS CORRIENTES	1.617.045,7	23,9	2.021.518,3	25,0	2.250.367,2	11,3
Remuneraciones ^{4/}	693.813,0	32,1	851.824,8	22,8	959.030,8	12,6
Bienes y servicios	56.062,8	33,7	64.493,9	15,0	70.543,9	9,4
Transferencias ctes	629.151,8	23,9	848.675,8	34,9	937.875,4	10,5
Sector privado	277.300,8	14,7	312.319,3	12,6	340.597,2	9,1
Sector público	345.555,6	31,8	528.727,3	53,0	591.268,7	11,8
Sector externo	2.449,1	1,0	3.378,3	37,9	3.007,2	-11,0
Transf. Ctes. con recurso externo	3.846,3	157,3	4.250,9	10,5	3.002,3	-29,4
Servicio de intereses	238.018,1	3,3	256.523,8	7,8	282.917,1	10,3
Deuda interna	166.800,4	3,1	198.411,8	19,0	232.764,9	17,3
Deuda externa	71.217,7	3,6	58.112,0	-18,4	50.152,2	-13,7
GASTOS DE CAPITAL	163.535,5	N.C.	164.883,8	0,8	160.138,0	-2,9
Inversión	38.374,1	87,5	28.762,9	-25,0	25.432,7	-11,6
Transferencias	125.161,4	N.C.	136.120,9	8,8	134.705,3	-1,0
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	-59.773,3	N. C.	-244.492,8	309,0	-301.148,2	23,2
D. TOTAL DE GASTOS	1.780.581,2	22,7	2.186.402,1	22,8	2.410.505,2	10,2
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-297.791,4	N. C.	-501.016,6	68,2	-584.065,3	16,6
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	664,4	-99,6	-1.042,4	N. C.	13.896,3	N.C
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	297.127,0	N.C.	502.059,0	69,0	570.169,0	13,6
Interno neto	480.845,0	N.C.	512.142,0	6,5	708.505,0	38,3
Externo neto	-183.718,0	N.C.	-10.083,0	-94,5	-138.336,0	N.C.

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

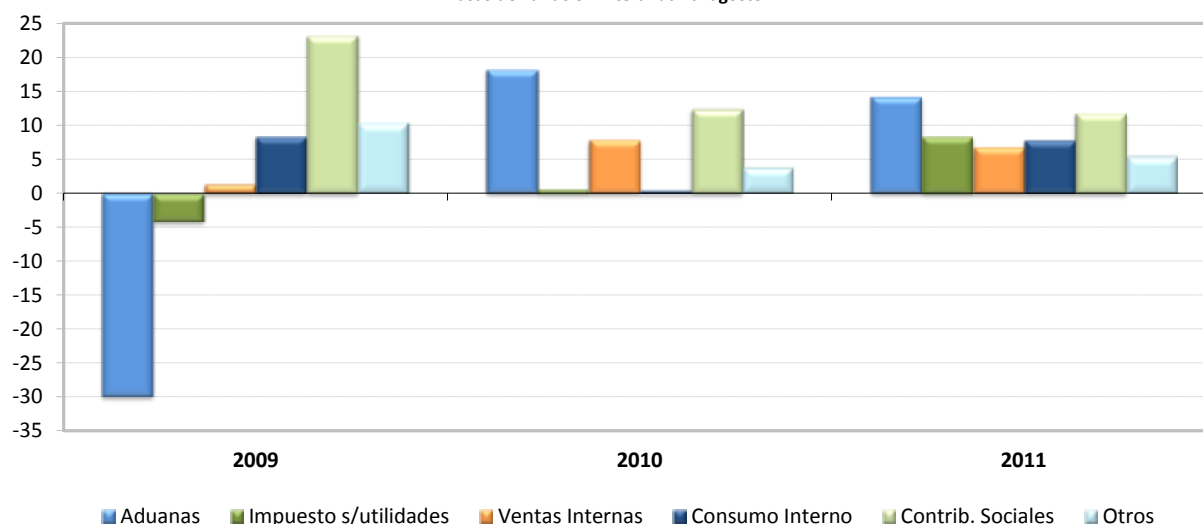
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

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 agosto



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

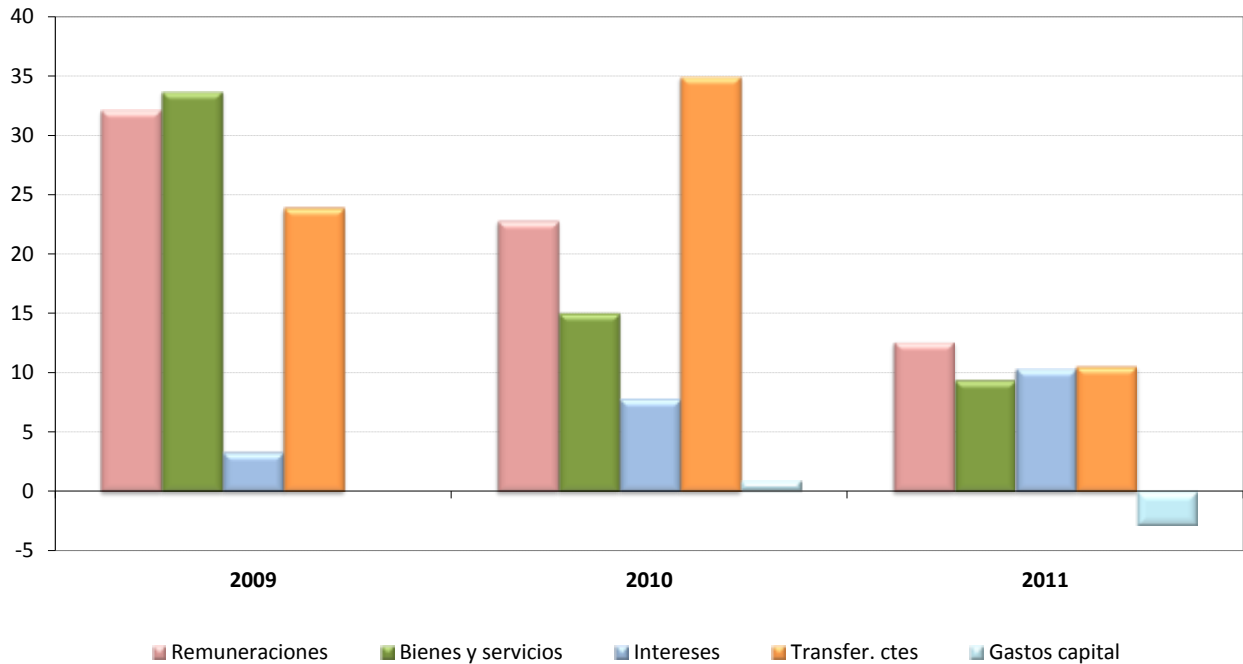
	2009		2010		2011	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	1.482.789,8	100,0	1.685.385,5	100,0	1.826.439,9	100,0
INGRESOS CORRIENTES	1.482.789,8	100,0	1.685.220,5	100,0	1.826.361,4	100,0
Ingresos tributarios	1.425.535,2	96,1	1.532.040,0	90,9	1.670.974,1	91,5
Aduanas	374.024,2	25,2	442.063,8	26,2	504.941,1	27,6
Impuesto a los ingresos y utilidades	410.703,3	27,7	413.131,1	24,5	447.600,9	24,5
Ventas (internas)	301.838,8	20,4	325.445,2	19,3	347.370,4	19,0
Consumo (interno)	16.514,2	1,1	16.589,2	1,0	17.887,3	1,0
Otros ingresos tributarios 2/	322.454,7	21,7	334.810,7	19,9	353.174,4	19,3
Ingresos no tributarios	57.254,6	3,9	153.180,5	9,1	155.387,3	8,5
Contribuciones Sociales	34.731,0	2,3	39.043,6	2,3	43.663,1	2,4
Otros ingresos no tributarios	8.677,1	0,6	11.046,3	0,7	13.224,9	0,7
Transferencias	13.846,5	0,9	103.090,6	6,1	98.499,3	5,4
INGRESOS DE CAPITAL	0,0	0,0	165,0	0,0	78,5	0,0

1/ Cifras preliminares.

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

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

GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES
Tasas de variación interanual a agosto



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

	2009		2010		2011	
	Monto	%	Monto	%	Monto ^{2/}	%
A. GASTOS CORRIENTES	1.617.045,7	90,8	2.021.518,3	92,5	2.250.367,2	93,4
Remuneraciones	693.813,0	39,0	851.824,8	39,0	959.030,8	39,8
Bienes y servicios	56.062,8	3,1	64.493,9	2,9	70.543,9	2,9
Transferencias corrientes	629.151,8	35,3	848.675,8	38,8	937.875,4	38,9
Sector privado	277.300,8	15,6	312.319,3	14,3	340.597,2	14,1
Sector público	345.555,6	19,4	528.727,3	24,2	591.268,7	24,5
Sector externo	2.449,1	0,1	3.378,3	0,2	3.007,2	0,1
Con recurso externo	3.846,3	0,2	4.250,9	0,2	3.002,3	0,1
Servicio de Intereses	238.018,1	13,4	256.523,8	11,7	282.917,1	11,7
Deuda interna	166.800,4	9,4	198.411,8	9,1	232.764,9	9,7
Deuda externa	71.217,7	4,0	58.112,0	2,7	50.152,2	2,1
B. GASTOS DE CAPITAL	163.535,5	9,2	164.883,8	7,5	160.138,0	6,6
Inversión	38.374,1	2,2	28.762,9	1,3	25.432,7	1,1
Transferencias	125.161,4	7,0	136.120,9	6,2	134.705,3	5,6
C. TOTAL DE GASTOS	1.780.581,2	100,0	2.186.402,1	100,0	2.410.505,2	100,0

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Ago-11
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	7.058.451,0	7.220.686,4	7.437.644,6	7.752.690,4	8.077.880,0	8.237.314,5	8.655.894,1	8.922.133,4
- Deuda Interna ^{2/}	5.004.237,8	5.321.044,2	5.550.925,5	5.579.395,2	5.859.116,5	6.244.555,5	6.690.225,7	6.989.463,8
- Deuda Externa ^{3/}	2.054.213,3	1.899.642,2	1.886.719,1	2.173.295,3	2.218.763,5	1.992.759,0	1.965.668,4	1.932.669,5
Deuda Pública Total (% del PIB)	42,1	38,3	39,5	41,1	42,9	39,8	41,8	43,1
- Deuda Interna	29,9	28,2	29,5	29,6	31,1	30,2	32,3	33,8
- Deuda Externa	12,2	10,1	10,0	11,5	11,8	9,6	9,5	9,3
Deuda Pública Total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	70,9	73,7	74,6	72,0	72,5	75,8	77,3	78,3
- Deuda Externa	29,1	26,3	25,4	28,0	27,5	24,2	22,7	21,7
Deuda Pública Total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	59,7	62,7	63,5	61,4	61,9	64,8	67,3	68,2
- Moneda Extranjera	40,3	37,3	36,5	38,6	38,1	35,2	32,7	31,8
Deuda Pública Total según deudor (% del total)								
- Gobierno Central	64,9	65,7	67,2	69,3	69,8	69,3	69,8	69,4
- Banco Central de Costa Rica	19,8	20,5	19,5	17,6	17,3	19,1	19,1	20,2
- Resto de Sector Público ^{4/}	15,2	13,8	13,3	13,1	12,9	11,7	11,1	10,4
Deuda Pública Interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	84,7	85,1	85,0	85,3	86,3	85,5	87,0	87,0
- Moneda Extranjera	15,3	14,9	15,0	14,7	13,7	14,5	13,0	13,0
Deuda Pública Interna según deudor (% del total)								
- Gobierno Central	72,2	72,3	74,0	75,6	76,3	75,0	75,4	74,3
- Banco Central	27,5	27,4	25,8	24,1	23,5	24,7	24,4	25,5
- Resto del sector público no financiero	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) ^{5/}								
- Banco Central de Costa Rica	3,1	3,0	3,2	3,6	3,4	3,7	4,3	4,0
- Bancos Comerciales	16,1	16,0	17,4	17,1	19,6	24,7	23,6	21,7
- Otras Sociedades de depósito	4,2	4,3	4,4	4,8	4,7	5,3	5,7	5,4
- Sector Público ^{6/}	45,6	45,2	44,5	44,8	44,2	39,7	38,4	39,6
- Sector Privado	26,9	27,8	27,1	26,4	24,8	23,7	25,4	26,9
- Sector Externo	4,1	3,7	3,5	3,4	3,3	2,9	2,6	2,5
Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)								
- Organismos multilaterales	50,9	50,5	50,2	56,4	55,2	59,6	55,9	53,7
- Organismos bilaterales	10,3	10,6	10,9	9,8	9,9	10,7	10,1	10,5
- Banca internacional y Proveedores	1,6	1,4	1,2	1,1	2,8	1,0	5,4	6,9
- Otros ^{7/}	37,2	37,5	37,7	32,8	32,1	28,8	28,5	29,0
PIB (millones de colones)	16.763.545,5	18.841.223,0	18.841.223,0	18.841.223,0	18.841.223,0	20.695.534,3	20.695.534,3	20.695.534,3
Deuda pública externa (millones de dólares)	3.582,8	3.601,4	3.576,9	4.120,2	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.790,4

1/ Cifras sin consolidar del Ministerio de Hacienda.

2/ Incluye valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, CERTDS y depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares, e incluye depósitos electrónicos a plazo.

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Ago-11
Deuda Total (millones de colones)	4.604.453,9	4.759.967,2	5.013.251,0	5.386.746,5	5.597.798,4	5.706.292,6	6.041.957,8	6.193.195,3
- Deuda Interna ^{1/}	3.614.335,8	3.850.128,6	4.107.737,6	4.219.290,0	4.423.221,0	4.685.529,8	5.043.051,8	5.194.391,4
- Deuda Externa ^{2/}	990.118,1	909.838,6	905.513,3	1.167.456,5	1.174.577,4	1.020.762,8	998.905,9	998.803,9
Deuda Total (% del PIB)	27,5	25,3	26,6	28,6	29,7	27,6	29,2	29,9
- Deuda Interna	21,6	20,4	21,8	22,4	23,5	22,6	24,4	25,1
- Deuda Externa	5,9	4,8	4,8	6,2	6,2	4,9	4,8	4,8
Deuda Total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	78,5	80,9	81,9	78,3	79,0	82,1	83,5	83,9
- Deuda Externa	21,5	19,1	18,1	21,7	21,0	17,9	16,5	16,1
Deuda Total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	64,2	66,0	66,1	63,6	65,7	68,9	70,0	70,1
- Moneda Extranjera	35,8	34,0	33,9	36,4	34,3	31,1	30,0	29,9
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}								
- Banco Central de Costa Rica	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
- Bancos Comerciales	19,2	19,2	20,8	20,2	23,6	25,9	24,1	22,0
¹ - Otras Sociedades de depósito	2,1	2,2	2,1	2,1	2,2	2,6	2,3	2,4
- Sector Público ^{4/}	49,7	50,5	47,7	49,0	48,9	45,6	45,7	47,8
- Sector Privado	22,8	22,5	24,1	23,6	20,4	21,4	23,7	23,8
- Sector Externo	5,6	5,2	4,9	4,7	4,5	4,2	3,9	3,8
Deuda Interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	81,9	82,1	81,1	81,8	83,2	84,0	83,9	83,6
- Moneda Extranjera	18,1	17,9	18,9	18,2	16,8	16,0	16,1	16,4
Deuda Interna según clase de título (% del total) ^{5/}								
-Títulos de Propiedad	99,87	99,88	99,90	99,91	99,93	99,94	99,95	99,96
Tasa Básica	12,0	11,2	10,4	10,1	9,7	8,8	7,8	7,4
Cero Cupón	10,3	10,6	10,7	8,8	7,8	10,0	9,5	7,6
Cero Cupón dólares	1,5	1,0	1,0	1,2	1,2	1,1	3,1	3,2
TUDES	23,9	24,2	23,4	23,0	22,7	24,2	26,0	26,0
TP\$ tasa ajustable	1,0	0,8	0,7	0,7	0,5	0,3	0,2	0,1
TP\$ tasa fija	15,5	16,1	17,2	16,4	15,1	14,6	12,9	13,2
Renta Real	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DOLEC ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TPC tasa fija	35,6	36,0	36,5	39,8	42,9	40,9	40,6	42,6
TIAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Otros Bonos Deuda Interna	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
PIB (millones de colones)	16.763.545,5	18.841.223,0	18.841.223,0	18.841.223,0	18.841.223,0	20.695.534,3	20.695.534,3	20.695.534,3
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	1.726,9	1.724,9	1.716,7	2.213,3	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.958,9

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

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

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

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

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

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

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

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Ago-11
Deuda Total (millones de colones)	1.408.845,0	1.486.655,4	1.457.503,5	1.373.998,8	1.448.312,3	1.570.385,2	1.656.842,0	1.804.404,6
- Deuda Interna ^{1/}	1.375.575,8	1.456.589,4	1.428.861,7	1.345.778,9	1.421.569,4	1.544.699,4	1.632.847,6	1.780.746,2
- Deuda Externa ^{2/}	33.269,2	30.066,0	28.641,8	28.219,8	26.742,9	25.685,8	23.994,4	23.658,4
Deuda Total (% del PIB)	8,4	7,9	7,7	7,3	7,7	7,6	8,0	8,7
- Deuda Interna	8,2	7,7	7,6	7,1	7,5	7,5	7,9	8,6
- Deuda Externa	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Deuda Total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	97,6	98,0	98,0	97,9	98,2	98,4	98,6	98,7
- Deuda Externa	2,4	2,0	2,0	2,1	1,8	1,6	1,4	1,3
Deuda Total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	89,7	90,9	94,3	94,0	94,4	88,6	95,3	95,5
- Moneda Extranjera	10,3	9,1	5,7	6,0	5,6	11,4	4,7	4,5
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}								
^{1/} -Bancos Comerciales	10,7	10,2	11,2	13,5	13,6	13,6	13,3	12,5
^{1/} - Otras Sociedades de Depósito	8,9	9,1	9,9	10,0	10,1	14,9	17,0	14,7
- Sector Público ^{4/}	38,8	34,0	36,5	23,4	35,4	34,0	30,9	29,9
- Sector Privado	41,6	46,7	42,4	53,1	40,9	37,5	38,8	42,9
Deuda Interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	91,9	92,8	96,3	96,1	96,2	90,1	96,7	96,8
- Moneda Extranjera	8,1	7,2	3,7	3,9	3,8	9,9	3,3	3,2
Deuda Interna según clase de título (% del total)								
- BEM moneda nacional	72,2	80,3	83,3	85,8	83,2	83,0	89,9	90,6
- BEM moneda extranjera	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
- CERTD\$	7,9	7,0	3,4	3,7	3,5	3,1	2,9	2,7
^{1/} -Facilidad de depósito MIL	0,0	0,0	0,0	0,0	4,3	6,6	0,3	0,5
- Depósitos electrónicos a plazo	19,7	12,5	13,1	10,4	9,0	7,2	6,7	6,2
PIB (millones de colones)	16.763.545,5	18.841.223,0	18.841.223,0	18.841.223,0	18.841.223,0	20.695.534,3	20.695.534,3	20.695.534,3
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	58,0	57,0	54,3	53,5	50,7	49,3	47,1	46,4

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

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

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

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

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

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

	2009	2010				2011		
		Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Ago
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	3.614.336	3.850.129	4.107.738	4.219.290	4.423.208	4.685.530	5.043.052	5.194.391
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2.828.434	3.064.807	3.281.086	3.419.647	3.533.896	3.813.190	4.112.166	4.205.293
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	621.393	662.969	752.973	765.454	895.220	1.051.803	1.097.402	1.017.142
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	561.310	595.263	686.111	694.503	811.800	955.250	994.028	910.032
<i>Banco Central</i>	17.557	15.157	15.157	15.157	15.157	12.757	12.757	12.757
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	158.791	134.752	184.370	194.042	238.379	253.763	286.862	266.095
<i>Banco de Costa Rica</i>	141.888	113.107	107.639	111.786	130.569	144.052	130.932	131.256
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	90.252	141.608	154.083	150.856	175.303	189.442	183.738	184.666
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	82.611	101.303	116.375	90.181	101.183	168.876	191.099	125.697
<i>Bancos Privados</i>	70.212	89.336	108.487	132.481	151.210	186.360	188.639	189.561
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	60.083	67.706	66.862	70.951	83.421	96.553	103.374	107.111
<i>Cooperativas</i>	30.058	28.069	26.811	33.370	39.137	46.862	50.949	56.195
<i>Financieras</i>	165	151	114	63	62	3.695	4.390	5.076
<i>Mutuales</i>	22.068	28.718	27.576	26.141	27.962	27.633	26.075	23.614
<i>Otros intermediarios</i>	7.793	10.767	12.361	11.378	16.260	18.364	21.960	22.226
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	287.711	351.437	355.786	340.436	372.525	413.634	469.578	501.958
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	91.169	145.294	146.172	155.391	178.312	213.519	268.030	298.217
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	195.186	204.786	208.258	183.689	192.857	198.759	200.192	202.386
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	860.698	937.095	959.124	1.000.960	1.024.086	984.815	1.064.412	1.162.060
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	773.020	848.990	866.420	890.447	936.341	893.574	963.310	1.059.470
<i>Consejo Nacional Producción</i>	86	89	89	93	96	96	632	636
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	1.418	2.149	6.970	9.446	3.111	4.546	6.853	10.597
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{4/}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	9.385	10.285	10.828	13.551	10.023	11.794	14.726	14.633
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	22.298	25.924	25.878	27.417	20.782	25.449	25.691	26.518
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	20.581	20.955	16.955	17.557	17.692	16.583	19.000	19.000
<i>Junta de Protección Social</i>	26.082	28.375	31.586	31.711	35.467	32.146	33.609	30.596
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	7.827	327	397	10.738	575	627	591	610
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	256.608	282.195	300.728	223.051	334.717	353.363	440.891	440.891
V. SECTOR PRIVADO	802.023	831.111	912.476	1.089.747	907.347	1.009.575	1.039.884	1.083.241
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
<i>Sector Privado</i>	643.005	672.093	753.458	930.729	748.329	850.557	880.866	924.223

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 julio, 2011. A partir de junio incluye \$170 millones de SUTEL.

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

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

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

	2009	2010				2011		
		Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Agos
TOTAL EN CIRCULACION	993.253	1.172.350	1.190.793	1.154.913	1.182.302	1.281.513	1.468.716	1.612.915
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	194.826	226.219	250.954	271.558	279.809	372.934	448.618	440.879
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	88.715	106.700	117.297	115.387	118.839	190.508	249.379	239.300
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	14.723	10.712	4.646	5.678	6.079	17.502	29.765	30.493
<i>Banco de Costa Rica</i>	19.320	25.852	25.719	22.296	23.784	43.150	36.636	36.591
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	26.997	27.555	22.001	18.327	18.296	23.684	34.717	30.833
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	10.058	11.975	10.488	12.638	17.316	32.488	79.975	78.569
<i>Bancos Privados</i>	17.616	30.606	54.443	56.448	53.365	73.685	68.286	62.814
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	106.111	119.519	133.657	156.171	160.970	182.425	199.240	201.579
<i>Cooperativas</i>	63.925	72.253	80.750	98.950	102.079	117.037	120.547	120.928
<i>Financieras</i>	0	0	15	217	0	1.016	1.819	1.828
<i>Mutuales</i>	21.016	21.562	21.892	21.861	22.461	19.962	27.689	28.591
<i>Otros intermediarios</i>	21.171	25.703	30.999	35.143	36.431	44.411	49.185	50.231
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	1.870	12.340	41.675	59.235	42.989	56.260	60.532	79.130
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	10.469	39.805	59.235	42.989	55.114	54.414	72.214
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	1.870	1.870	1.870	0	0	1.146	6.118	6.916
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	213.775	209.486	210.229	193.949	194.057	187.914	207.000	217.083
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	213.775	209.486	210.229	193.949	194.057	187.914	207.000	217.083
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{1/}</i>	-	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	170.036	176.382	182.922	17.228	181.763	192.428	186.065	192.427
V. SECTOR PRIVADO	412.746	547.923	505.012	612.944	483.683	471.977	566.501	683.397
<i>Sector Privado</i>	412.746	547.923	505.012	612.944	483.683	471.977	566.501	683.397
CERTD\$ (millones de dólares)	187,3	187,3	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2

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

2/ Cifras preliminares a partir de julio, 2011.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En setiembre, los agregados líquidos en moneda nacional mostraron un mayor dinamismo respecto a lo observado el año previo, situación que podría estar asociada al repunte de la demanda interna, el menor costo de oportunidad de mantener activos líquidos y al traslado de depósitos en dólares hacia colones como resultado de la apreciación del colón y de la menor expectativa de variación del tipo de cambio del dólar.

Específicamente, el componente en colones del medio circulante amplio alcanzó una tasa interanual de 20,9% (8,2% en igual mes del 2010), que contrasta con el crecimiento de su componente en dólares, el cual mostró un incremento interanual de 2,4% (16,3% en setiembre del 2010).

La base monetaria mostró una variación mensual de ₡9.047 millones explicada, básicamente, por el retiro de fondos mantenidos por el Gobierno en el BCCR, la caída en el saldo de las operaciones de mercado abierto² y el pago de intereses sobre estas obligaciones. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por la cancelación de préstamos concedidos por el BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) y el posterior aumento en las facilidades de depósito a un día plazo del BCCR en este mercado³.

Por su parte, los agregados monetarios amplios (liquidez total y riqueza financiera privada, en particular) se han desacelerado en los últimos meses, mostrando tasas de crecimiento interanuales inferiores de las observadas un año atrás. Esta situación fue consecuencia del retiro de depósitos del sector público en la banca comercial para la compra de títulos fiscales, así como por la menor tasa de expansión del ahorro del sector privado.

No obstante, al considerar el período enero-setiembre del año en curso, la tasa de crecimiento interanual de la liquidez total, la riqueza financiera total y la riqueza financiera privada fue de 9,4%, 10,5% y 9,7%, respectivamente, similares a las observadas en el mismo período del año anterior y congruentes con el crecimiento nominal esperado para la actividad económica en el 2011.

¹ Considera información del Banco Central al 31 de setiembre del 2011, cifras preliminares de los bancos comerciales al 23 de setiembre del 2011 y cifras definitivas del resto de otras sociedades de depósito a julio del 2011.

² Incluye Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y DEP en Central Directo.

³ En setiembre, las entidades financieras dispusieron de una mayor cantidad de recursos provenientes de los vencimientos de BEM y títulos fiscales, parte de los cuales fueron utilizados para cancelar préstamos obtenidos en el MIL y para constituir depósitos de muy corto plazo en ese mercado.

La composición del ahorro financiero según tipo de moneda continuó mostrando una preferencia hacia instrumentos en moneda nacional. El componente en colones de la liquidez total y de la riqueza financiera (total y privada) presentó una participación media de 59,1%, 68,3% y 61,8%, en su orden, para el periodo enero-setiembre del 2011⁴. Ese comportamiento podría atribuirse a la tendencia reciente del premio por ahorrar en colones, que ha sido positivo y superior al del año anterior.

Por último, el crédito al sector privado continuó reflejando en setiembre el repunte de las operaciones en dólares (16,7%), superior al crecimiento observado de la cartera en colones (10,3%). La tasa media de crecimiento del crédito total se ubicó en 11,2%⁵ congruente con la tasa de crecimiento del producto nominal estimado para el 2011.

⁴ Moneda extranjera valorada al tipo de cambio del Programa Macroeconómico.

⁵ Moneda extranjera valorada al tipo de cambio del Programa Macroeconómico.

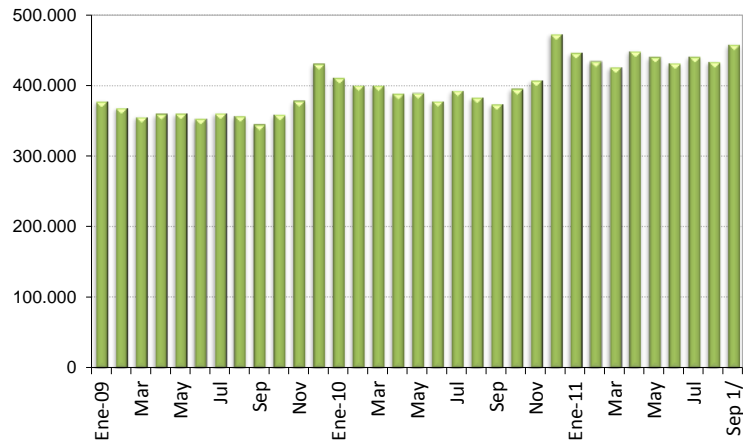
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
- saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP (¢)	RIN (\$)
Ene-09	378.288,0	3.844,1
Feb	369.272,1	4.077,2
Mar	356.295,1	4.167,3
Abr	360.510,1	4.270,7
May	360.928,1	3.900,6
Jun	353.793,3	3.935,8
Jul	361.690,7	3.884,4
Ago	357.487,2	4.052,2
Sep	345.380,8	4.059,4
Oct	359.748,6	4.066,7
Nov	379.105,7	4.059,8
Dic	431.482,2	4.066,2
Ene-10	411.712,1	4.072,4
Feb	401.102,9	4.113,4
Mar	400.897,5	4.155,2
Abr	389.363,1	4.193,9
May	390.256,7	4.042,2
Jun	378.524,9	4.065,0
Jul	393.833,2	4.097,8
Ago	383.809,9	4.048,3
Sep	374.263,1	4.571,3
Oct	396.088,2	4.617,3
Nov	407.961,8	4.603,3
Dic	473.739,5	4.627,2
Ene-11	447.000,1	4.633,2
Feb	435.248,7	4.427,6
Mar	426.734,5	4.641,7
Abr	449.588,9	4.810,6
May	441.035,5	4.650,4
Jun	432.803,6	4.842,8
Jul	441.517,8	4.806,6
Ago ^{1/}	434.439,4	4.808,2
Sep ^{1/}	458.801,7	4.762,9

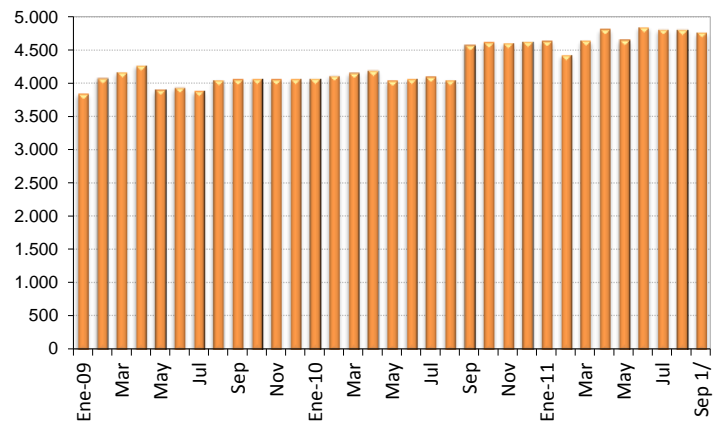
1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito a agosto y setiembre 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



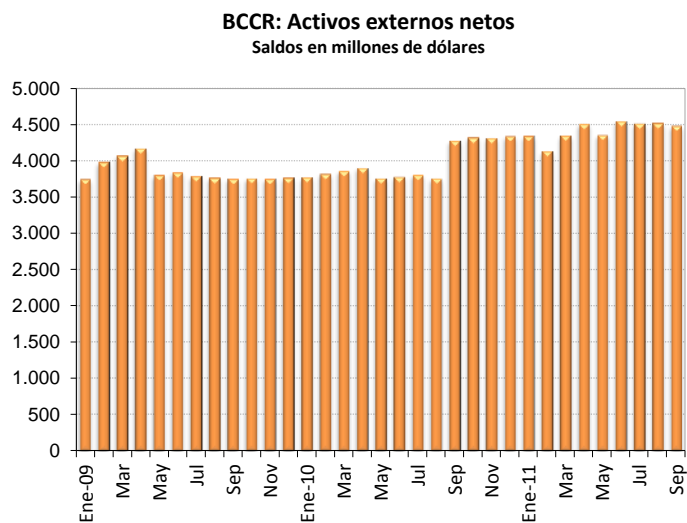
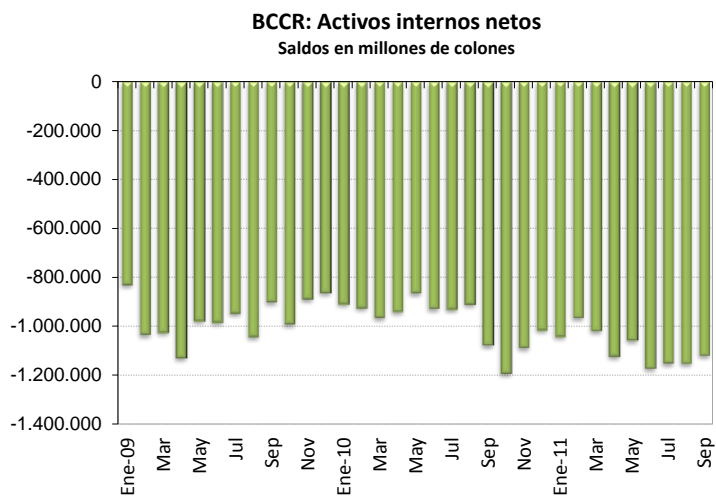
BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares



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

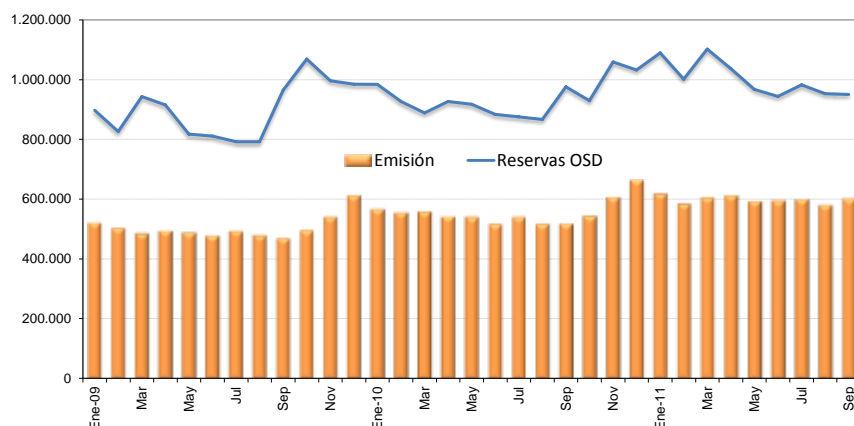
-en millones de colones y millones de dólares-

	SalDOS	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-09	-830.532,3	3.744,1
Feb	-1.033.236,1	3.978,3
Mar	-1.024.172,7	4.067,9
Abr	-1.128.353,6	4.171,7
May	-976.562,2	3.800,8
Jun	-982.986,5	3.837,5
Jul	-946.142,4	3.786,1
Ago	-1.041.542,4	3.763,6
Sep	-900.109,1	3.750,8
Oct	-990.069,7	3.757,7
Nov	-888.641,0	3.749,7
Dic	-863.277,5	3.762,9
Ene-10	-907.921,0	3.771,3
Feb	-924.507,0	3.816,2
Mar	-963.561,8	3.860,5
Abr	-939.591,2	3.900,8
May	-863.635,4	3.757,2
Jun	-927.152,6	3.779,2
Jul	-929.132,7	3.805,9
Ago	-910.049,3	3.758,5
Sep	-1.076.308,2	4.274,2
Oct	-1.191.886,3	4.318,3
Nov	-1.086.678,9	4.313,8
Dic	-1.014.335,5	4.335,4
Ene-11	-1.040.502,2	4.338,1
Feb	-964.873,3	4.131,2
Mar	-1.018.487,9	4.343,6
Abr	-1.121.323,1	4.507,8
May	-1.055.399,3	4.352,8
Jun	-1.171.349,5	4.545,2
Jul	-1.149.397,0	4.514,6
Ago	-1.150.785,8	4.515,2
Sep	-1.118.670,9	4.477,7



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
Ene-09	-950.393,9	2.079.898,4	1.129.504,5	522.386,5	144.098,5	607.118,0	146.368,6	
Feb	-1.183.817,2	2.229.484,1	1.045.666,9	503.833,7	134.561,7	541.833,1	149.841,2	
Mar	-1.170.966,9	2.271.601,8	1.100.634,9	486.047,9	129.752,8	614.587,0	199.261,7	
Abr	-1.321.544,6	2.370.729,2	1.049.184,6	495.358,0	134.847,9	553.826,6	226.688,7	
May	-1.161.805,3	2.174.068,3	1.012.263,0	489.356,5	128.428,4	522.906,6	166.078,5	
Jun	-1.165.931,6	2.189.737,5	1.023.805,9	478.606,7	124.813,4	545.199,3	141.171,4	
Jul	-1.167.420,2	2.201.834,0	1.034.413,8	494.174,0	132.483,3	540.239,9	119.524,2	
Ago	-1.174.399,0	2.198.987,2	1.024.588,3	480.037,1	122.549,9	544.551,2	125.076,1	
Sep	-1.015.091,5	2.184.787,8	1.169.696,3	470.046,7	124.665,9	699.649,5	141.100,1	
Oct	-1.084.227,2	2.167.707,7	1.083.480,5	497.408,7	137.660,1	586.071,8	345.326,5	
Nov	-878.119,9	2.059.485,2	1.181.365,3	540.989,8	161.884,0	640.375,5	194.112,8	
Dic	-892.185,1	2.102.206,9	1.210.021,8	612.994,5	181.512,3	597.027,3	206.533,9	
Ene-10	-924.558,5	2.093.084,2	1.168.525,7	567.447,9	155.735,8	601.077,8	227.398,6	
Feb	-920.510,4	2.093.341,3	1.172.831,0	555.282,0	154.179,1	617.549,0	155.080,7	
Mar	-846.630,0	2.001.715,6	1.155.085,6	558.667,8	157.770,3	596.417,8	134.592,3	
Abr	-774.650,9	1.973.439,8	1.198.788,9	543.445,8	154.082,7	655.343,1	117.699,5	
May	-813.224,4	2.010.611,6	1.197.387,2	540.800,1	150.543,5	656.587,1	110.663,0	
Jun	-857.149,0	2.002.648,4	1.145.499,4	517.480,2	138.955,2	628.019,2	116.989,3	
Jul	-786.994,6	1.947.261,4	1.160.266,8	541.572,8	147.739,7	618.694,0	108.879,9	
Ago	-740.596,6	1.894.710,0	1.154.113,4	517.670,9	133.861,0	636.442,6	96.521,2	
Sep	-893.509,3	2.148.000,2	1.254.490,9	518.602,8	144.339,7	735.888,1	96.155,7	
Oct	-1.033.565,9	2.195.939,8	1.162.373,9	544.327,8	148.239,5	618.046,2	88.142,7	75.450,0
Nov	-910.161,8	2.170.628,8	1.260.467,0	607.182,6	199.220,8	653.284,3	104.727,2	102.026,0
Dic	-856.757,9	2.201.756,5	1.344.998,6	665.045,5	191.306,0	679.953,1	100.767,1	60.630,0
Ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-804.764,7	2.152.971,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	79.009,4	101.972,0
Abr	-902.528,7	2.234.054,6	1.331.525,9	613.573,5	163.984,6	717.952,3	83.681,5	71.070,0
May	-860.549,3	2.176.295,7	1.315.746,4	592.888,1	151.852,6	722.858,3	73.883,1	19.040,0
Jun	-968.392,8	2.266.274,9	1.297.882,1	595.885,7	163.082,1	701.996,5	73.538,5	5.021,0
Jul	-954.680,1	2.256.057,2	1.301.377,1	601.242,3	159.724,5	700.134,8	71.531,2	51.050,0
Ago	-983.491,4	2.284.297,0	1.300.805,6	581.083,3	147.758,2	719.722,2	77.641,1	8.075,0
Sep	-953.479,7	2.263.332,6	1.309.852,9	603.357,2	144.555,5	706.495,6	62.861,5	36.802,0

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

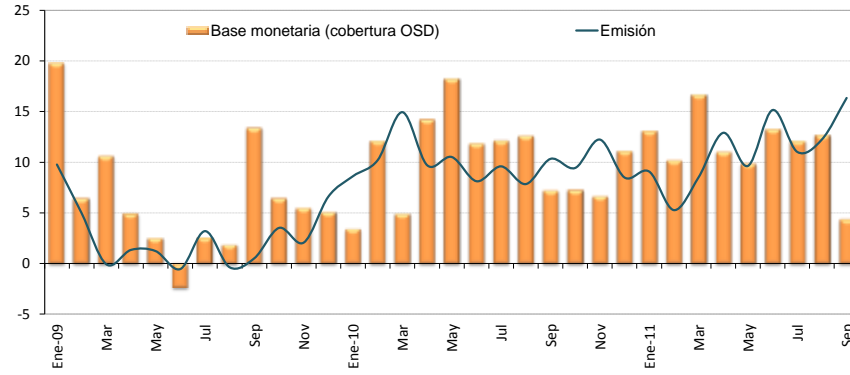
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



	Componente interno	Variación interanual (%)	Componente externo	Variación interanual (%)	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual (%)	Emisión	Variación interanual (%)	Dep. Cta. Cte. OSD en BCCR	Variación interanual (%)
Ene-09	-950.393,9	-19,1	2.079.898,4	-1,8	1.129.504,5	19,8	522.386,5	9,8	607.118,0	30,1
Feb	-1.183.817,2	-2,2	2.229.484,1	1,7	1.045.666,9	6,5	503.833,7	5,0	541.833,1	7,9
Mar	-1.170.966,9	-13,6	2.271.601,8	-3,3	1.100.634,9	10,7	486.047,9	-0,1	614.587,0	20,9
Abr	-1.321.544,6	-3,7	2.370.729,2	-0,1	1.049.184,6	5,0	495.358,0	1,3	553.826,6	8,4
May	-1.161.805,3	-11,9	2.174.068,3	-5,7	1.012.263,0	2,5	489.356,5	1,2	522.906,6	3,8
Jun	-1.165.931,6	2,8	2.189.737,5	0,3	1.023.805,9	-2,4	478.606,7	-0,5	545.199,3	-3,9
Jul	-1.167.420,2	-0,9	2.201.834,0	0,7	1.034.413,8	2,6	494.174,0	3,2	540.239,9	2,1
Ago	-1.174.399,0	3,8	2.198.987,2	2,9	1.024.588,3	1,9	480.037,1	-0,4	544.551,2	4,0
Sep	-1.015.091,5	0,8	2.184.787,8	7,2	1.169.696,3	13,4	470.046,7	0,5	699.649,5	24,1
Oct	-1.084.227,2	17,5	2.167.707,7	11,7	1.083.480,5	6,5	497.408,7	3,5	586.071,8	9,1
Nov	-878.119,9	9,9	2.059.485,2	7,4	1.181.365,3	5,5	540.989,8	2,1	640.375,5	8,6
Dic	-892.185,1	1,1	2.102.206,9	3,4	1.210.021,8	5,1	612.994,5	6,6	597.027,3	3,6
Ene-10	-924.558,5	-2,7	2.093.084,2	0,6	1.168.525,7	3,5	567.447,9	8,6	601.077,8	-1,0
Feb	-920.510,4	-22,2	2.093.341,3	-6,1	1.172.831,0	12,2	555.282,0	10,2	617.549,0	14,0
Mar	-846.630,0	-27,7	2.001.715,6	-11,9	1.155.085,6	4,9	558.667,8	14,9	596.417,8	-3,0
Abr	-774.650,9	-41,4	1.973.439,8	-16,8	1.198.788,9	14,3	543.445,8	9,7	655.343,1	18,3
May	-813.224,4	-30,0	2.010.611,6	-7,5	1.197.387,2	18,3	540.800,1	10,5	656.587,1	25,6
Jun	-857.149,0	-26,5	2.002.648,4	-8,5	1.145.499,4	11,9	517.480,2	8,1	628.019,2	15,2
Jul	-786.994,6	-32,6	1.947.261,4	-11,6	1.160.266,8	12,2	541.572,8	9,6	618.694,0	14,5
Ago	-740.596,6	-36,9	1.894.710,0	-13,8	1.154.113,4	12,6	517.670,9	7,8	636.442,6	16,9
Sep	-893.509,3	-12,0	2.148.000,2	-1,7	1.254.490,9	7,2	518.602,8	10,3	735.888,1	5,2
Oct	-1.033.565,9	-4,7	2.195.939,8	1,3	1.162.373,9	7,3	544.327,8	9,4	618.046,2	5,5
Nov	-910.161,8	3,6	2.170.628,8	5,4	1.260.467,0	6,7	607.182,6	12,2	653.284,3	2,0
Dic	-856.757,9	-4,0	2.201.756,5	4,7	1.344.998,6	11,2	665.045,5	8,5	679.953,1	13,9
Ene-11	-850.858,2	-8,0	2.172.719,6	3,8	1.321.861,3	13,1	618.932,9	9,1	702.928,4	16,9
Feb	-761.720,0	-17,3	2.054.379,1	-1,9	1.292.659,1	10,2	584.544,2	5,3	708.114,9	14,7
Mar	-804.764,7	-4,9	2.152.971,9	7,6	1.348.207,1	16,7	606.188,8	8,5	742.018,3	24,4
Abr	-902.528,7	16,5	2.234.054,6	13,2	1.331.525,9	11,1	613.573,5	12,9	717.952,3	9,6
May	-860.549,3	5,8	2.176.295,7	8,2	1.315.746,4	9,9	592.888,1	9,6	722.858,3	10,1
Jun	-968.392,8	13,0	2.266.274,9	13,2	1.297.882,1	13,3	595.885,7	15,2	701.996,5	11,8
Jul	-954.680,1	21,3	2.256.057,2	15,9	1.301.377,1	12,2	601.242,3	11,0	700.134,8	13,2
Ago	-983.491,4	32,8	2.284.297,0	20,6	1.300.805,6	12,7	581.083,3	12,2	719.722,2	13,1
Sep	-953.479,7	6,7	2.263.332,6	5,4	1.309.852,9	4,4	603.357,2	16,3	706.495,6	-4,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

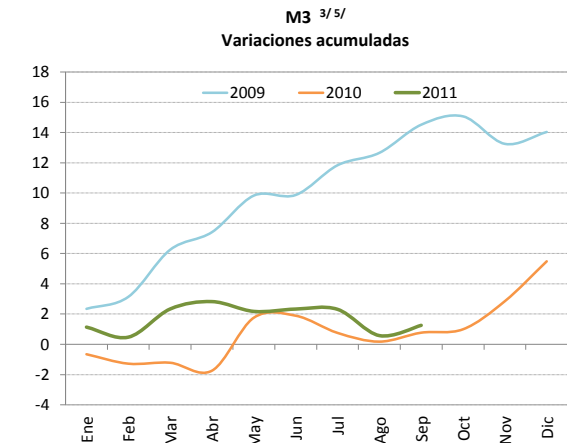
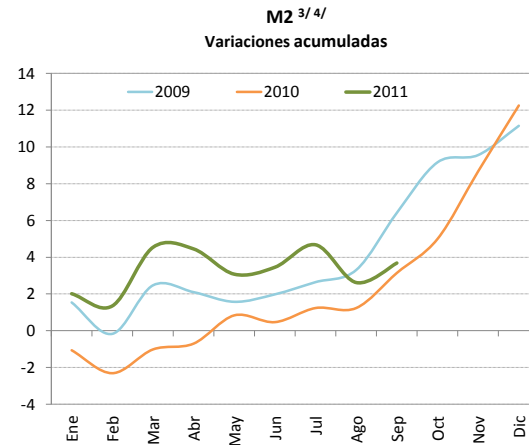
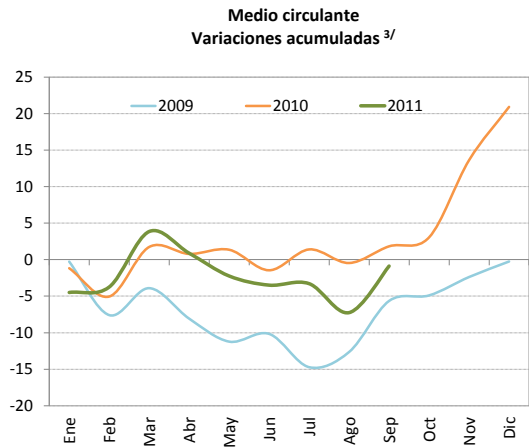
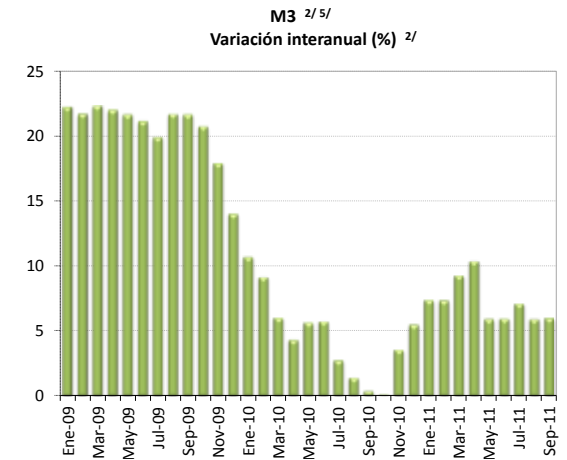
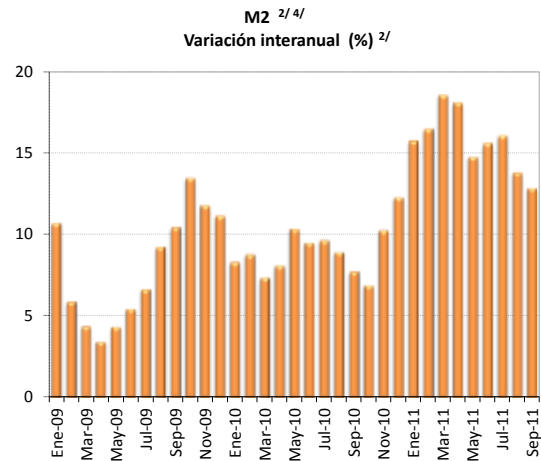
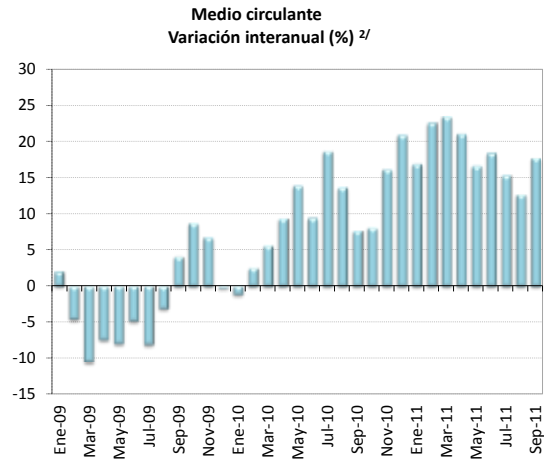
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidineró MN	M2	Cuasidineró ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-09	1.477.815,4	3.202.446,1	4.680.261,5	3.660.420,6	8.340.682,1
Feb-09	1.369.311,5	3.232.210,1	4.601.521,6	3.803.867,6	8.405.389,2
Mar-09	1.423.949,4	3.299.224,3	4.723.173,7	3.935.766,6	8.658.940,3
Abr-09	1.362.138,6	3.343.942,3	4.706.080,9	4.047.880,4	8.753.961,3
May-09	1.315.493,6	3.366.346,2	4.681.839,8	4.268.976,2	8.950.816,0
Jun-09	1.331.183,2	3.369.397,2	4.700.580,4	4.253.399,7	8.953.980,2
Jul-09	1.263.643,0	3.467.551,1	4.731.194,1	4.382.875,1	9.114.069,1
Ago-09	1.294.505,6	3.467.162,3	4.761.667,9	4.419.182,5	9.180.850,4
Sep-09	1.398.070,1	3.506.871,1	4.904.941,2	4.427.567,4	9.332.508,6
Oct-09	1.409.275,8	3.622.289,6	5.031.565,4	4.345.804,7	9.377.370,1
Nov-09	1.446.600,7	3.603.182,2	5.049.782,9	4.179.517,1	9.229.300,0
Dic-09	1.478.082,1	3.644.947,6	5.123.029,7	4.170.365,5	9.293.395,2
Ene-10	1.460.774,5	3.607.884,7	5.068.659,1	4.163.894,5	9.232.553,6
Feb-10	1.403.470,5	3.601.242,8	5.004.713,3	4.169.927,2	9.174.640,5
Mar-10	1.503.792,8	3.567.160,8	5.070.953,7	4.109.477,9	9.180.431,5
Abr-10	1.489.719,3	3.597.457,7	5.087.177,0	4.044.600,4	9.131.777,4
May-10	1.498.202,4	3.667.741,6	5.165.944,0	4.291.136,1	9.457.080,0
Jun-10	1.456.625,5	3.690.420,0	5.147.045,5	4.322.269,1	9.469.314,6
Jul-10	1.498.839,6	3.687.532,9	5.186.372,5	4.177.203,8	9.363.576,3
Ago-10	1.471.358,2	3.715.002,5	5.186.360,6	4.123.608,7	9.309.969,3
Sep-10	1.505.074,6	3.778.986,8	5.284.061,4	4.080.879,5	9.364.940,9
Oct-10	1.523.262,3	3.855.570,9	5.378.833,2	4.007.092,2	9.385.925,5
Nov-10	1.679.454,8	3.887.920,3	5.567.375,1	3.991.154,2	9.558.529,3
Dic-10	1.787.243,0	3.963.449,1	5.750.692,2	4.052.452,9	9.803.145,1
Ene-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
Feb-11	1.720.345,0	4.107.908,0	5.828.253,0	4.021.388,5	9.849.641,6
Mar-11	1.856.117,1	4.155.516,9	6.011.633,9	4.020.488,5	10.032.122,4
Abr-11	1.803.036,7	4.203.577,4	6.006.614,1	4.073.385,0	10.079.999,1
May-11	1.747.276,5	4.180.318,7	5.927.595,1	4.088.970,6	10.016.565,7
Jun-11	1.724.890,3	4.224.436,9	5.949.327,2	4.082.416,8	10.031.744,0
Jul-11	1.728.548,3	4.291.020,3	6.019.568,6	4.010.387,7	10.029.956,2
Ago-11	1.657.675,1	4.243.789,9	5.901.465,0	3.958.387,2	9.859.852,2
Sep-11	1.771.633,9	4.190.867,9	5.962.501,8	3.963.792,6	9.926.294,4

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

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

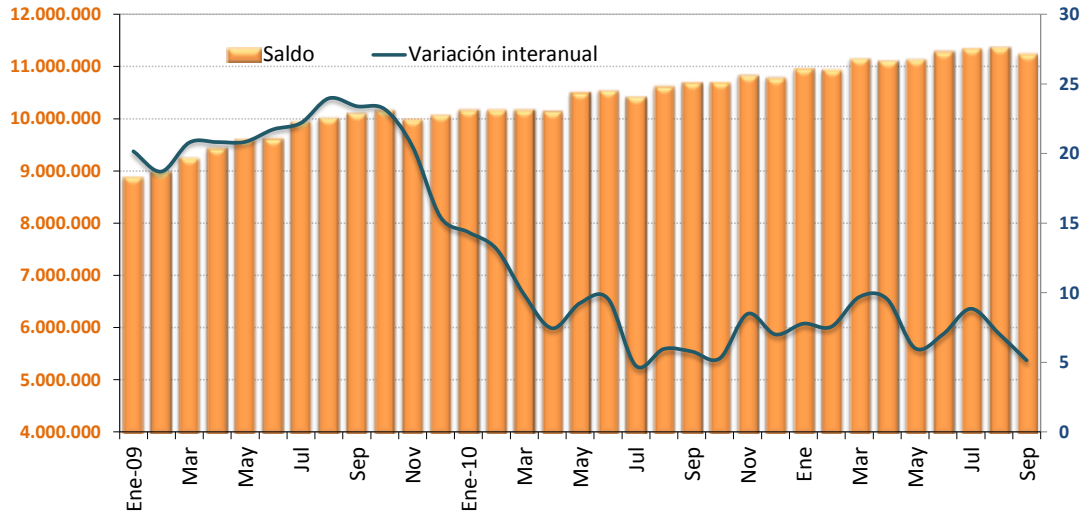
3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

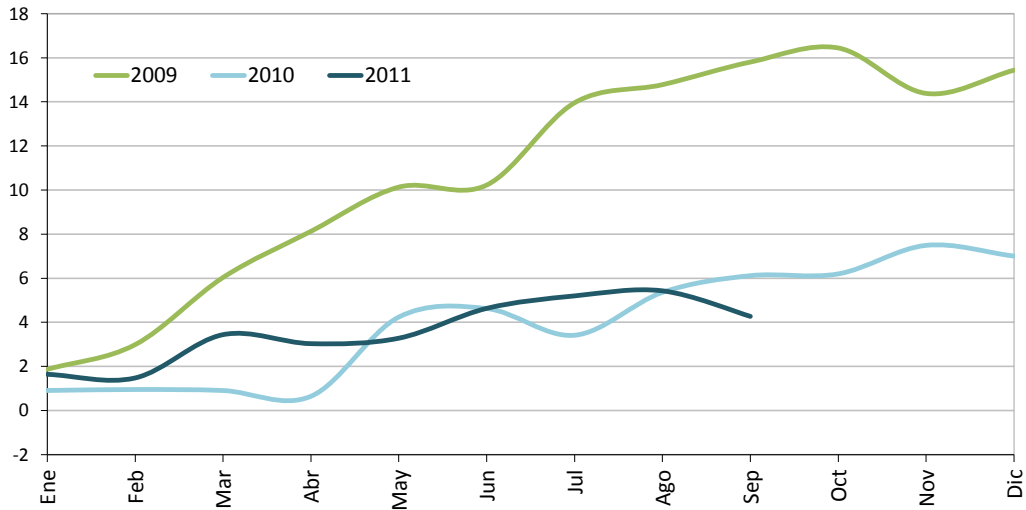
5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Riqueza financiera del sector privado
 - tasa de variación acumulada -



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

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

Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Bonos fiscales	Total
Ene-09	378.288,0	7.597.371,5	545.277,5	4.120,3	359.118,4	8.884.175,7
Feb-09	369.272,1	7.662.293,8	561.934,1	6.105,8	382.312,3	8.981.918,0
Mar-09	356.295,1	7.911.752,7	587.724,0	8.440,7	383.488,8	9.247.701,4
Abr-09	360.510,1	8.001.783,7	608.085,4	8.236,9	451.498,4	9.430.114,5
May-09	360.928,1	8.214.246,4	604.409,9	8.498,1	416.968,2	9.605.050,6
Jun-09	353.793,3	8.211.164,3	607.091,4	9.647,4	431.433,4	9.613.129,8
Jul-09	361.690,7	8.455.175,8	564.688,1	18.546,7	538.698,8	9.938.800,1
Ago-09	357.487,2	8.462.053,6	554.694,4	18.942,9	617.082,8	10.010.260,9
Sep-09	345.380,8	8.619.897,2	502.990,8	20.247,5	611.166,4	10.099.682,7
Oct-09	359.748,6	8.693.378,7	470.324,6	25.296,2	606.753,8	10.155.501,9
Nov-09	379.105,7	8.449.374,6	468.084,1	28.065,5	651.001,1	9.975.630,9
Dic-09	431.482,2	8.485.313,1	476.656,8	34.393,6	639.689,1	10.067.534,8
Ene-10	411.712,1	8.494.886,9	518.877,4	26.802,6	706.610,3	10.158.889,3
Feb-10	401.102,9	8.446.894,9	585.126,4	25.894,8	704.434,3	10.163.453,3
Mar-10	400.897,5	8.426.078,6	615.884,0	27.204,8	688.733,3	10.158.798,3
Abr-10	389.363,1	8.423.983,8	553.964,6	29.318,5	735.691,8	10.132.321,8
May-10	390.256,7	8.772.636,3	552.473,7	29.181,1	749.755,5	10.494.303,3
Jun-10	378.524,9	8.799.433,4	546.765,0	46.761,1	761.618,5	10.533.102,8
Jul-10	393.833,2	8.659.867,1	530.088,5	24.163,8	803.217,3	10.411.169,9
Ago-10	383.809,9	8.618.548,3	691.581,9	33.654,5	879.396,9	10.606.991,5
Sep-10	374.263,1	8.692.536,2	649.885,0	20.502,6	946.135,2	10.683.322,1
Oct-10	396.088,2	8.682.208,2	677.716,9	18.471,6	916.844,9	10.691.329,9
Nov-10	407.961,8	8.829.904,4	667.004,4	17.711,2	899.005,6	10.821.587,4
Dic-10	473.739,5	8.995.780,4	521.895,7	18.734,9	762.463,8	10.772.614,3
Ene-11	447.000,1	9.195.947,0	495.418,2	16.491,0	794.529,3	10.949.385,7
Feb-11	435.248,7	9.129.122,0	498.276,3	18.409,4	850.545,3	10.931.601,7
Mar-11	426.734,5	9.342.551,3	505.291,6	17.856,2	850.865,1	11.143.298,7
Abr-11	449.588,9	9.330.818,2	523.082,0	18.311,2	777.375,6	11.099.175,8
May-11	441.035,5	9.248.338,4	554.218,0	19.463,8	862.882,3	11.125.938,0
Jun-11	432.803,6	9.258.569,7	594.568,9	19.263,1	966.374,3	11.271.579,7
Jul-11	441.517,8	9.242.353,5	661.923,6	18.114,0	968.687,1	11.332.596,0
Ago-11	434.439,4	9.169.165,8	718.772,3	16.182,2	1.018.826,6	11.357.386,4
Sep-11	458.801,7	9.117.971,2	633.246,6	14.787,0	1.007.725,8	11.232.532,4

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

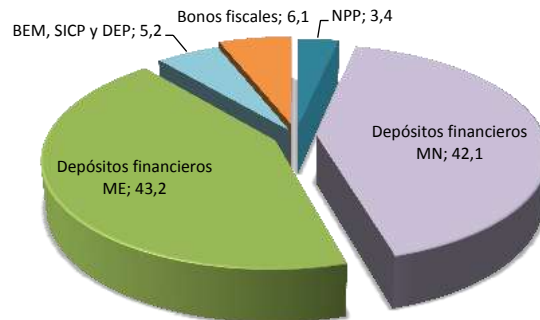
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

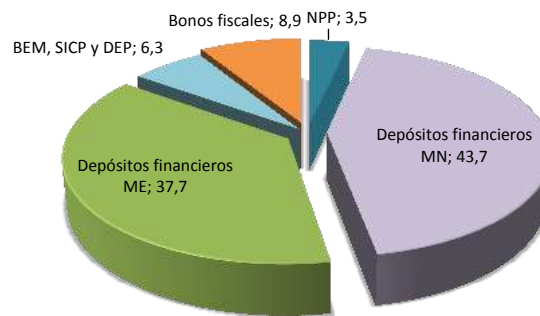
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

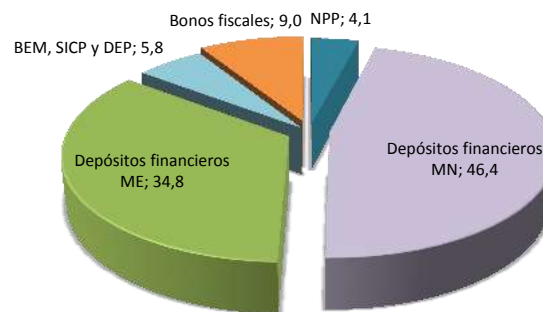
Sep-2009



Sep-2010

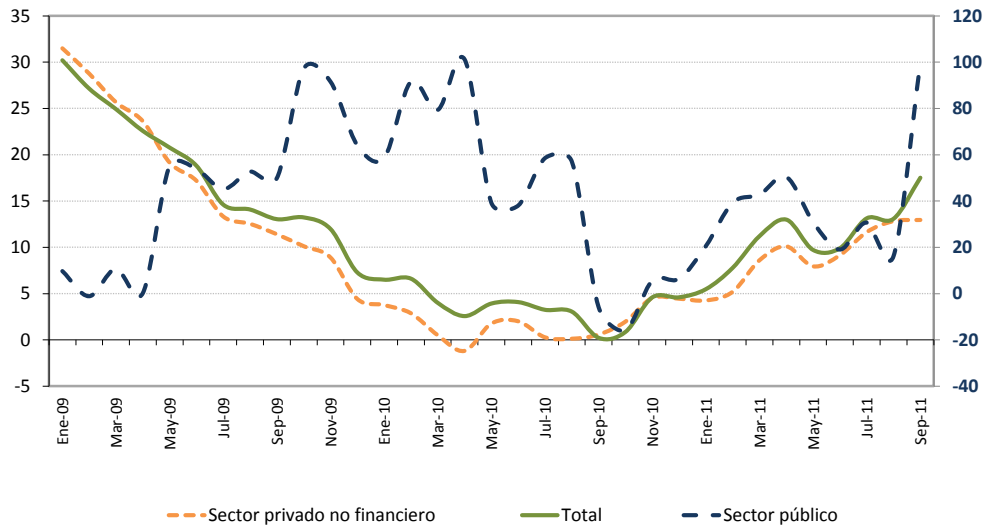


Sep-2011 ^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{1/}	Total
Ene-09	413.233,4	7.856.255,8		8.269.489,1
Feb-09	347.389,0	7.895.409,7		8.242.798,7
Mar-09	366.228,7	7.902.881,3		8.269.110,0
Abr-09	303.570,6	7.981.816,3		8.285.386,9
May-09	489.642,8	8.013.050,6		8.502.693,4
Jun-09	487.186,5	7.997.851,3		8.485.037,8
Jul-09	433.354,1	8.075.193,6		8.508.547,7
Ago-09	439.934,8	8.120.275,5		8.560.210,2
Sep-09	485.134,3	8.161.596,0		8.646.730,3
Oct-09	542.804,7	8.178.950,9		8.721.755,6
Nov-09	550.088,0	8.068.468,3		8.618.556,4
Dic-09	649.844,8	8.204.404,7		8.854.249,5
Ene-10	655.689,7	8.151.937,0		8.807.626,7
Feb-10	665.473,6	8.122.693,4		8.788.167,0
Mar-10	656.917,6	7.943.027,4	400,0	8.600.345,1
Abr-10	610.821,2	7.887.468,2	400,0	8.498.689,5
May-10	681.665,5	8.154.726,2	436,9	8.836.828,6
Jun-10	672.450,2	8.158.850,6	400,0	8.831.700,8
Jul-10	687.051,3	8.097.957,9	400,0	8.785.409,3
Ago-10	691.172,2	8.130.605,4	400,0	8.822.177,6
Sep-10	456.790,7	8.209.246,9	400,0	8.666.437,6
Oct-10	456.003,5	8.340.285,7	400,0	8.796.689,2
Nov-10	581.032,0	8.433.025,4	400,0	9.014.457,4
Dic-10	691.556,9	8.569.671,4	400,0	9.261.628,3
Ene-11	790.299,5	8.499.439,2	400,0	9.290.138,8
Feb-11	926.790,0	8.545.132,8	400,0	9.472.322,8
Mar-11	937.758,0	8.626.492,0	-	9.564.249,9
Abr-11	918.694,5	8.684.178,3	-	9.602.872,8
May-11	892.636,0	8.802.885,8	-	9.695.521,9
Jun-11	800.618,3	8.906.009,5	-	9.706.627,8
Jul-11	897.798,4	9.041.314,0	-	9.939.112,5
Ago-11	803.051,1	9.173.487,4	-	9.976.538,6
Sep-11	911.741,6	9.272.776,3	-	10.184.517,9

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	114.390,8	12,3%		
- En moneda extranjera			62.538,0	6,7%
Crédito				
- Al sector público			22.466,4	2,4%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			334.480,8	36,1%
- En moneda extranjera	408.280,2	44,1%		
- Al exterior	567,2	0,1%		
- A ISFLH			1.738,6	0,2%
- Del BCCR	44.980,4	4,9%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			10.007,0	1,1%
- En moneda extranjera			134.710,2	14,5%
- En instituciones públicas	6.851,3	0,7%		
- En el exterior	55.124,3	5,9%		
- CERT\$	33.912,0	3,7%		
- BEM			77.174,2	8,3%
- ICP				
- DEP	110.012,7	11,9%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML	45.381,0	4,9%		
- Caja	46.298,8	5,0%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			161.461,1	17,4%
- Mediano y largo plazo			37.909,2	4,1%
Capital y reservas				
	60.894,7	6,6%		
Subtotal				
	926.693,3	100,0%	842.485,5	90,9%
Otros activos netos				
			84.207,7	9,1%
Total				
	926.693,3	100,0%	926.693,3	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	202.811,5	19,1%		
- En moneda extranjera			90.115,3	8,5%
Crédito				
- Al sector público			7.134,3	0,7%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			307.036,0	28,9%
- En moneda extranjera			296.780,0	27,9%
- Al exterior			9.473,1	0,9%
- A ISFLH	400,0	0,0%		
- Del BCCR	150.819,1	14,2%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			128.213,6	12,1%
- En moneda extranjera	16.551,1	1,6%		
- En instituciones públicas	6.602,9	0,6%		
- En el exterior	276.402,3	26,0%		
- CERT\$			2.422,3	0,2%
- BEM			161.069,4	15,1%
- ICP				
- DEP	27.436,0	2,6%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			58.565,6	5,5%
- Caja	56.585,3	5,3%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			2.413,1	0,2%
- Mediano y largo plazo	61.641,5	5,8%		
Capital y reservas	126.494,7	11,9%		
Subtotal	925.744,4	87,1%	1.063.222,7	100,0%
Otros activos netos	137.478,3	12,9%		
Total	1.063.222,7	100,0%	1.063.222,7	100,0%

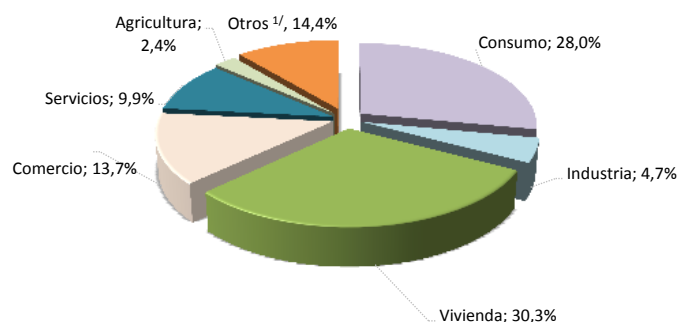
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

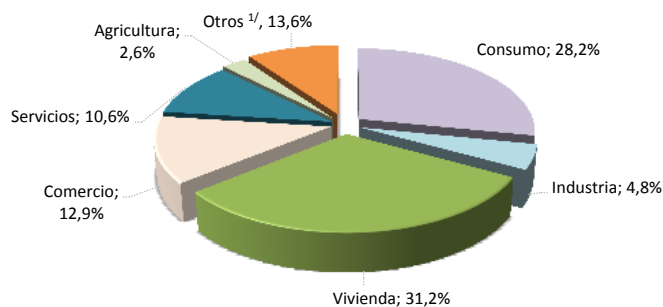
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

- Composición porcentual -

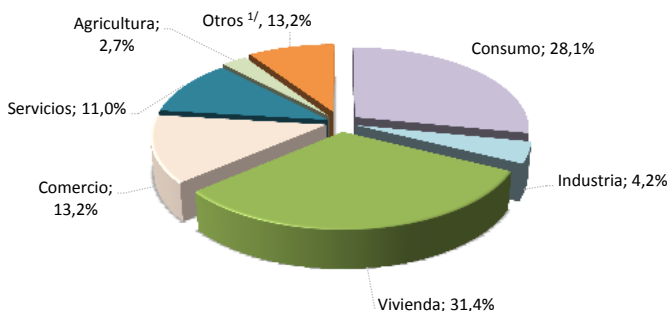
Jul-2009



Jul-2010



Jul-2011



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Jul-09	Jul-10	Jul-11	Jul-09	Jul-10	Jul-11
Total	13,3%	0,3%	11,6%	100%	100%	100%
Consumo	9,6%	0,8%	11,4%	28,0%	28,2%	28,1%
Industria	10,0%	2,6%	-2,2%	4,7%	4,8%	4,2%
Vivienda	17,6%	3,2%	12,4%	30,3%	31,2%	31,4%
Comercio	10,3%	-5,6%	14,6%	13,7%	12,9%	13,2%
Servicios	19,0%	7,2%	16,7%	9,9%	10,6%	11,0%
Agricultura	15,0%	10,2%	15,0%	2,4%	2,6%	2,7%
Otros ^{1/}	11,9%	-11,2%	6,5%	11,1%	9,8%	9,4%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

En setiembre, particularmente a finales del mes, se observó un cambio de comportamiento en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), que pasó de mostrar un nivel restringido de liquidez en colones a registrar una relativa holgura, como consecuencia principalmente del vencimiento de bonos del Banco Central (BEM) y del Gobierno (TP), que no fueron renovados en su totalidad.

Dichos vencimientos sumaron un total de ¢168.442 millones, en tanto que en las subastas realizadas durante el mes se asignaron ¢111.600 millones¹, de manera que hubo ¢56.842 millones que explicaron el aumento en la liquidez del sistema. Los recursos fueron utilizados por la banca comercial (en especial los bancos estatales) para cancelar deudas con el Banco Central e inclusive para constituir depósitos en este mercado.

Dado lo anterior, la tasa de interés promedio del MIL en colones pasó de 5,26% en agosto a 5,05% en setiembre, alineándose prácticamente con la tasa de política monetaria.

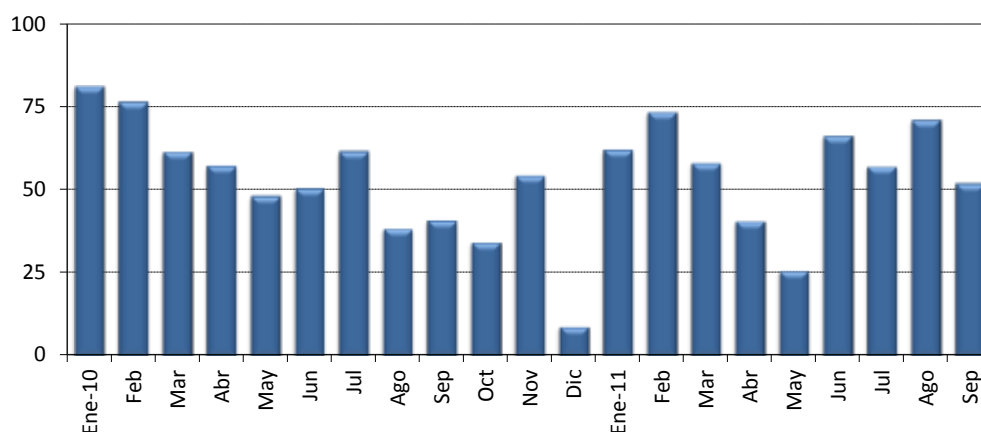
Por otra parte, las transacciones en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) registraron un monto de ¢1,51 billones en el mercado de deuda (un 14,4% superior al mes pasado), de los cuales el 49,0% correspondió a negociaciones del mercado secundario, en su mayoría mediante recompras de títulos públicos en moneda local.

Finalmente, en el mercado accionario el monto negociado fue de ¢1.100 millones, concentrado en moneda local y en pocos emisores, entre ellos Florida Ice & Farm Co. y Corporación Banex.

¹ Compuestos en un 77,8% por títulos de propiedad del Gobierno.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



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

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

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

1/ Corresponde al valor transado.

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

MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA ^{1/}

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

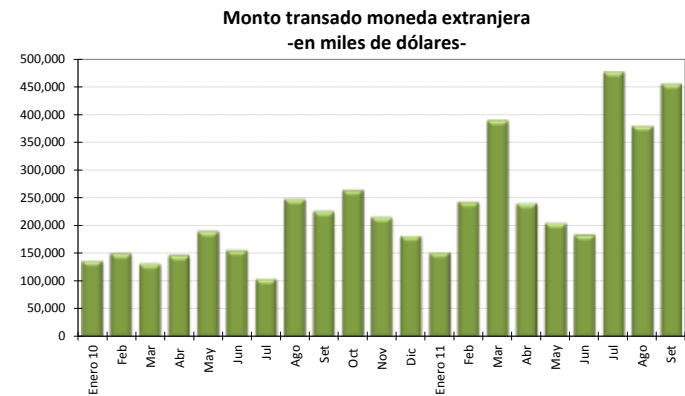
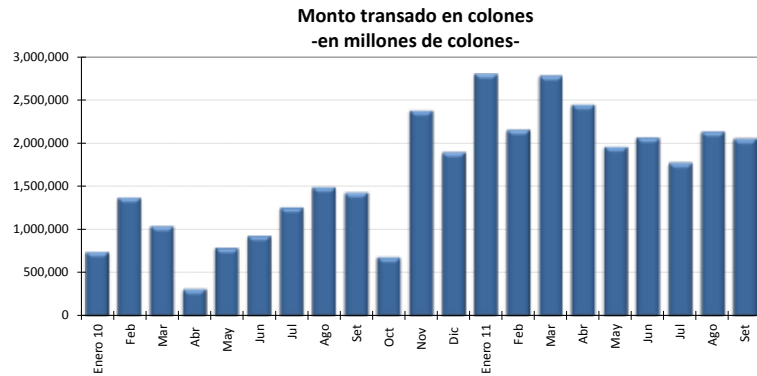
	OFRECIDO (colones)						ASIGNADO (porcentajes)												
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD ^{2/}	TP UD ^{2/}	Total	Total (c)	Oferta asignada	Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses	1-2 años	3-4 años	5 años	Más de 5 años	
Enero 10	134,8	74,8	0,0	0,4	4,9	214,8	168,7	78,5	40,4	59,6	0,0	31,2	0,0	33,8	12,0	19,8	0,0	3,2	
Feb	66,1	51,6	0,0	1,9	7,0	126,6	80,0	63,2	20,2	79,8	0,0	0,0	3,0	60,3	0,0	29,9	0,0	6,9	
Mar	69,0	58,5	0,0	0,8	18,6	146,9	71,7	48,8	51,7	48,3	0,0	0,0	15,3	44,0	0,0	25,5	0,0	15,3	
Abr	144,0	115,3	0,0	2,2	18,9	280,4	174,4	62,2	63,9	36,1	0,0	0,0	13,5	33,9	0,0	24,3	0,0	28,4	
May	31,8	92,8	0,0	0,6	6,2	131,4	56,3	42,8	60,9	39,1	0,0	0,0	1,7	25,6	0,0	36,7	36,0	0,0	
Jun	44,7	52,5	0,0	0,0	0,0	97,3	61,3	63,1	52,5	47,5	0,0	0,0	4,3	32,5	0,0	37,9	19,7	5,6	
Jul	132,7	135,1	0,0	1,2	0,3	269,3	172,4	64,0	92,1	7,9	0,0	6,5	9,9	31,0	6,3	0,0	19,9	26,4	
Ago	31,8	157,4	0,0	0,0	0,0	189,2	75,8	40,1	93,1	6,9	0,0	1,3	11,6	3,2	0,0	4,4	49,4	30,1	
Set	39,9	236,4	0,0	0,0	0,5	276,8	169,9	61,4	91,4	8,6	0,0	0,0	0,4	9,2	0,0	7,1	9,9	73,5	
Oct	55,8	177,8	0,0	0,0	0,2	233,7	153,1	65,5	90,3	9,7	0,0	4,0	0,3	8,2	0,0	27,3	48,8	11,4	
Nov	44,1	160,0	0,0	0,0	0,0	204,1	107,8	52,8	37,6	62,4	0,0	0,2	0,7	21,4	17,1	4,3	55,6	0,9	
Dic	16,2	98,1	0,0	0,0	0,0	114,3	68,7	60,1	92,3	7,7	0,0	0,0	0,3	1,7	29,2	61,5	7,3	0,0	
Enero 11	169,7	209,8	0,0	0,0	0,5	379,9	206,6	54,4	67,6	32,4	0,0	13,3	17,7	19,9	22,0	19,2	7,7	0,2	
Feb	119,0	152,2	0,0	0,0	0,0	271,2	202,7	74,7	49,3	50,7	0,0	8,0	9,5	25,6	0,0	36,0	19,0	1,9	
Mar	57,0	345,3	0,0	0,0	69,7	472,0	279,0	59,1	84,4	15,6	0,0	0,0	2,8	9,1	9,8	56,1	0,7	21,5	
Abr	58,3	152,5	0,0	53,1	65,0	328,9	135,1	41,1	71,4	28,6	0,0	6,4	1,1	10,0	30,6	13,8	0,0	38,1	
May	37,4	201,7	0,0	56,2	156,5	451,7	229,2	50,7	74,6	25,4	0,0	0,0	0,1	4,1	11,7	32,9	0,0	51,2	
Jun	9,4	150,0	0,0	20,2	3,0	182,7	97,9	53,6	53,7	46,3	0,0	0,0	0,1	6,2	25,7	32,4	0,0	35,6	
Jul	26,3	243,2	0,0	0,1	17,3	286,9	207,6	72,3	57,5	42,5	0,0	0,0	0,4	6,8	0,0	55,3	0,0	37,5	
Ago	10,6	167,5	0,0	0,2	35,6	213,9	151,1	70,6	43,1	56,9	0,0	0,2	0,6	4,3	0,0	30,2	0,0	64,7	
Set	11,5	132,5	0,0	0,0	11,8	155,8	111,6	71,6	77,8	22,2	0,00	0,0	0,0	5,4	0,0	8,4	16,9	69,3	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO



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

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
Enero 10	341	0,10	5,73	10,00	1,37	741.812
Feb	408	0,15	8,49	9,00	1,62	1.371.162
Mar	521	0,05	5,95	11,50	1,63	1.040.115
Abr	233	0,05	4,40	9,00	1,29	309.731
May	612	0,05	2,54	9,00	1,45	787.083
Jun	624	0,07	3,11	9,00	1,35	929.373
Jul	582	1,00	6,47	9,00	1,58	1.256.418
Ago	681	2,00	7,78	9,00	1,33	1.491.222
Set	623	0,75	6,89	7,50	1,46	1.427.531
Oct	418	0,10	3,87	7,50	1,63	677.642
Nov	741	4,50	4,58	6,50	1,50	2.377.683
Dic	638	4,50	4,84	8,50	1,68	1.895.586
Enero 11	633	4,50	4,52	6,50	1,45	2.805.043
Feb	605	4,50	4,52	6,50	1,45	2.155.269
Mar	677	4,25	4,55	6,50	1,61	2.783.113
Abr	441	4,50	4,51	6,50	1,85	2.445.745
May	720	4,50	5,23	6,50	1,48	1.960.677
Jun	971	4,00	5,30	6,50	1,32	2.064.952
Jul	734	4,00	5,08	6,00	1,61	1.773.180
Ago	756	4,00	5,26	6,00	1,62	2.134.992
Set	758	4,00	5,05	6,00	1,58	2.050.684

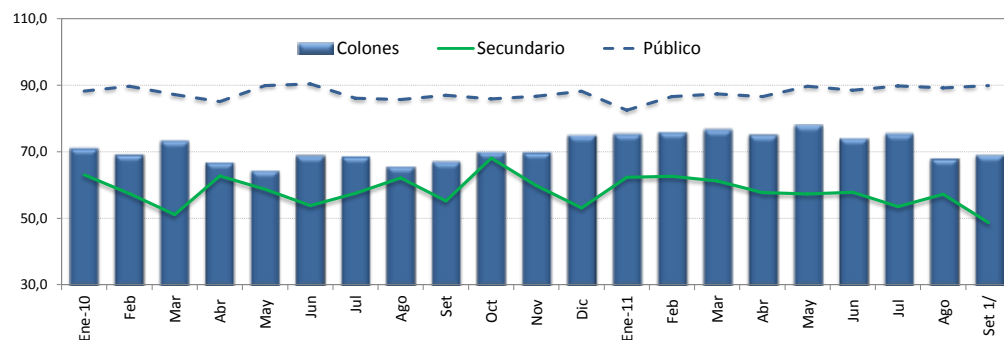
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	103	0,05	0,13	0,35	2,13	137.225
	111	0,02	0,09	0,25	1,67	150.135
	126	0,03	0,12	1,25	1,70	131.845
	115	0,03	0,11	0,20	1,62	147.070
	150	0,02	0,09	0,20	1,53	190.242
	169	0,03	0,10	0,50	1,56	156.350
	89	0,03	0,12	0,75	1,84	104.389
	194	0,01	0,09	1,00	1,39	248.480
	167	0,03	0,15	3,00	1,44	226.465
	192	0,05	0,22	1,00	1,81	265.074
	185	0,08	0,86	4,00	1,36	215.814
	167	0,05	0,33	2,00	1,89	182.285
	138	0,05	0,13	0,60	1,53	152.370
	213	0,03	0,16	0,75	1,70	243.700
	269	0,05	0,17	1,00	1,51	390.865
	192	0,03	0,24	0,85	2,37	241.137
	171	0,03	0,16	0,75	2,06	205.275
	182	0,04	0,10	0,48	1,53	184.380
	256	0,05	0,26	3,00	1,52	478.230
	242	0,03	0,25	1,25	1,86	380.800
	299	0,03	0,23	1,10	2,10	456.600

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

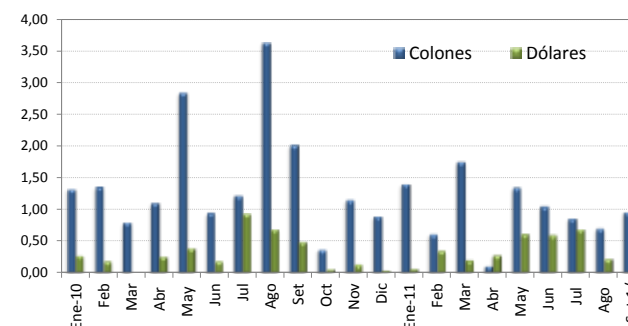
Fuente: Bolsa Nacional de Valores, División de Servicios Financieros y Departamento de Estadística Macroeconómica.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

Mercado de Deuda en la BNV
-en porcentajes-



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



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

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

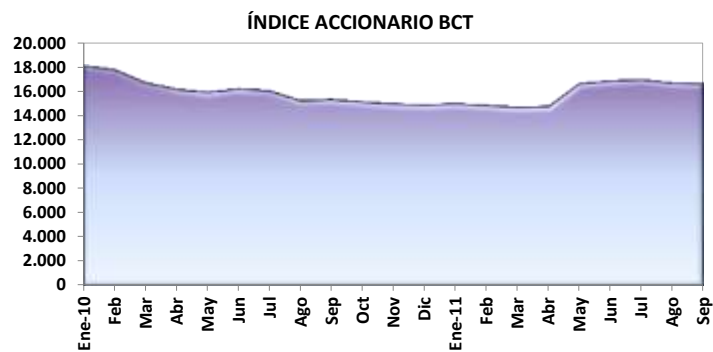
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

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

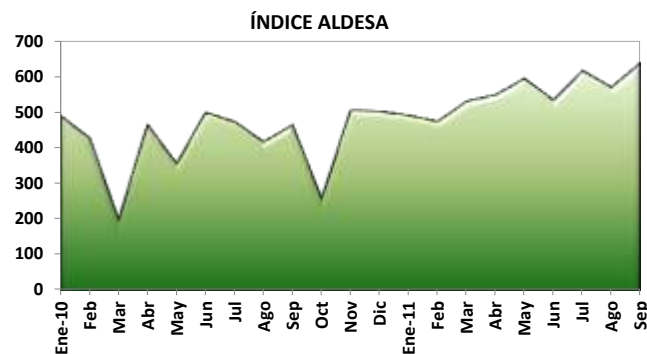
1/ Cifras al 30 de setiembre 2011.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

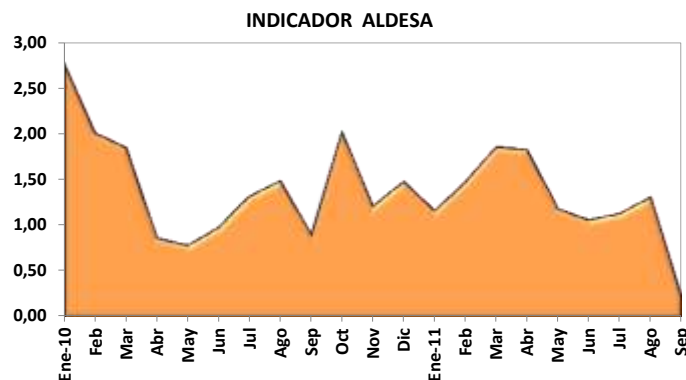
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



Al 30-Sep-11 Nivel 16.605,48 Variación -56,56



Al 30-Sep-11 Nivel 639,90 Variación 68,88



Al 30-Sep-11 Nivel 0,22 Variación -1,09



Al 30-Sep-11 Nivel 5.763,69 Variación -31,67



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En setiembre del 2011 el Banco Central (BCCR) mantuvo sin variación la Tasa de Política Monetaria (TPM) y las tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) a 270 días o menos. Por su parte, disminuyó en 25 puntos base (p.b.) las tasas de interés de los DEP para plazos superiores, con el fin de homologar dichas tasas con las que se reconocen en instrumentos similares en el mercado financiero nacional.

Por su parte, las tasas de interés pasivas de la banca comercial registraron un aumento, que en el caso de los bancos públicos fue de alrededor de 50 p.b. para los diferentes plazos. Este comportamiento se reflejó en el resultado de la Tasa Básica Pasiva (TBP), la cual pasó de 7,25% en agosto a 7,75% a finales de setiembre del 2011. Este aumento, combinado con la disminución en la expectativa promedio de inflación a 12 meses¹ provocó que la tasa de interés en términos reales² alcanzara el mayor valor desde diciembre del 2010, ubicándose en 0,78%.

Según las diferentes mediciones, el premio por ahorrar en colones aumentó, en promedio, cerca de medio punto porcentual, explicado por la disminución en la expectativa de variación del tipo de cambio³, toda vez que los rendimientos de los instrumentos financieros en dólares (internos y externos) presentaron poca variabilidad.

Por último, la tasa de interés activa en colones en la banca comercial presentó un leve incremento para algunas actividades específicas de crédito (consumo, industria y vivienda), lo cual implicó que la tasa activa promedio del sistema financiero en colones aumentara de 17,4% en agosto a 17,47% un mes después.

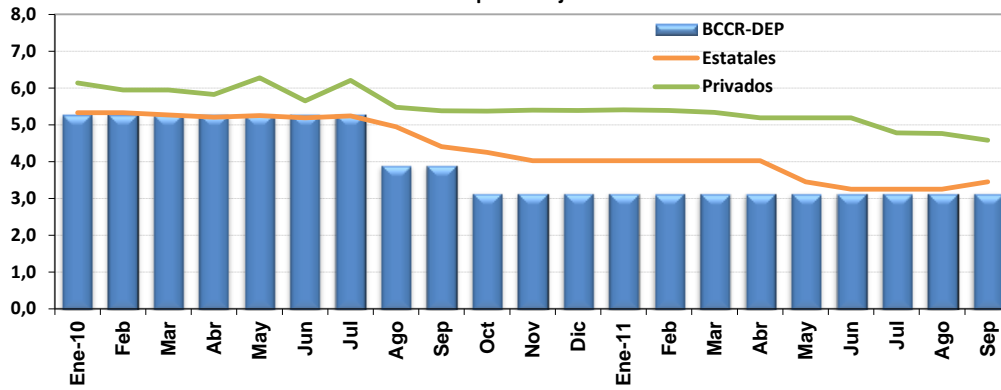
¹ Esta expectativa registró una reducción de 10 p.b., al pasar de 6,4% a 6,3%, según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio, realizada por el Banco Central en setiembre del 2011.

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

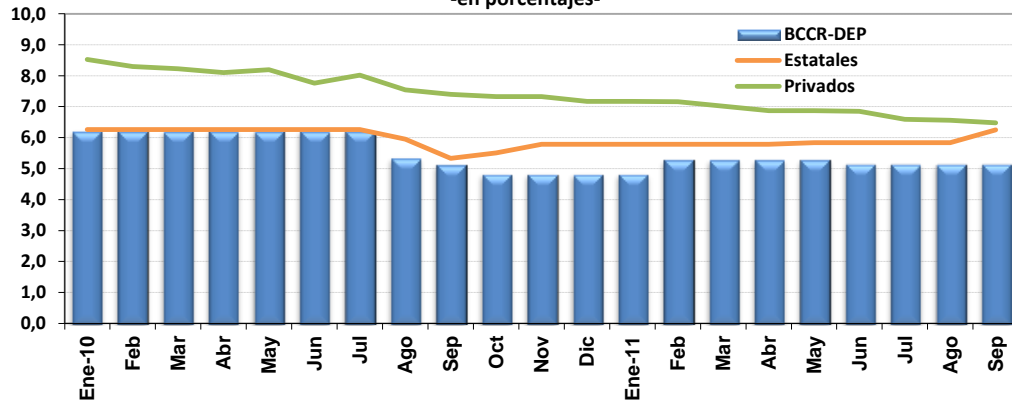
³ Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio, realizada por el Banco Central en setiembre del 2011.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

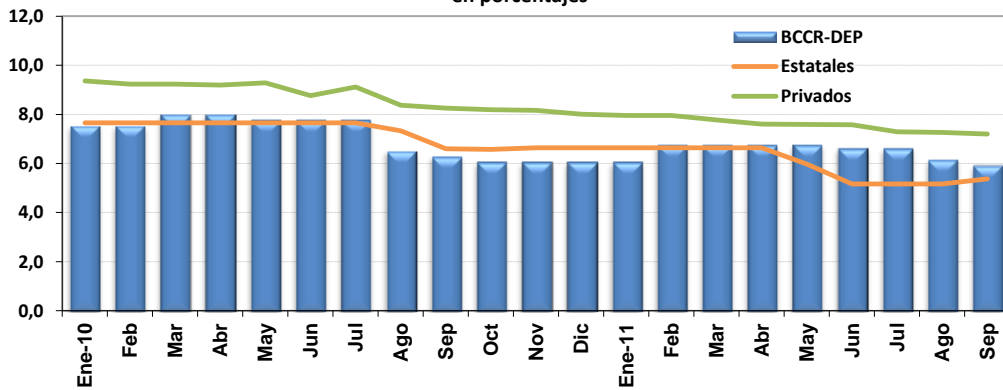
A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



A 6 MESES PLAZO -en porcentajes-



A 12 MESES PLAZO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 28 de setiembre 2011.

SBN: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
en porcentajes

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

1/ 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.

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

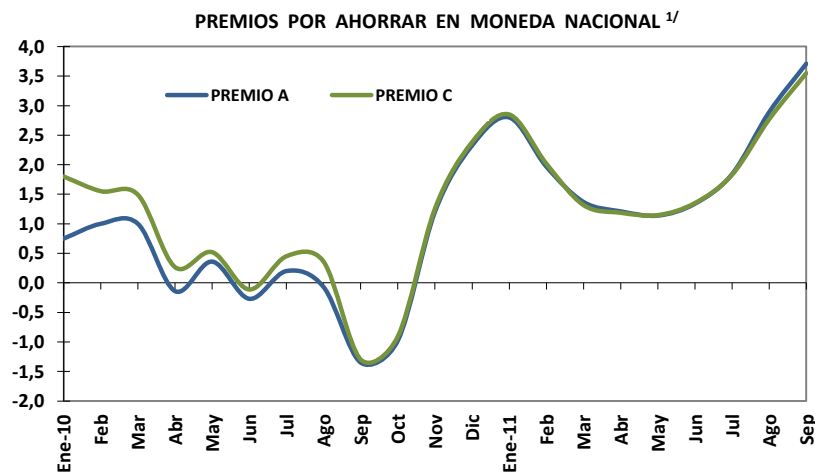
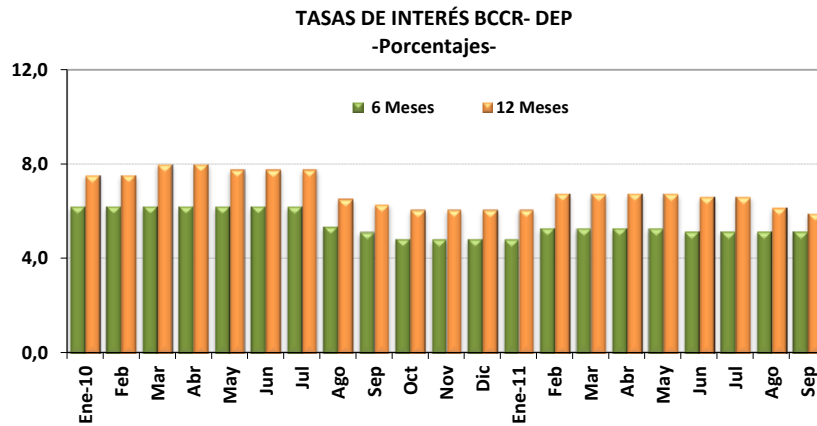
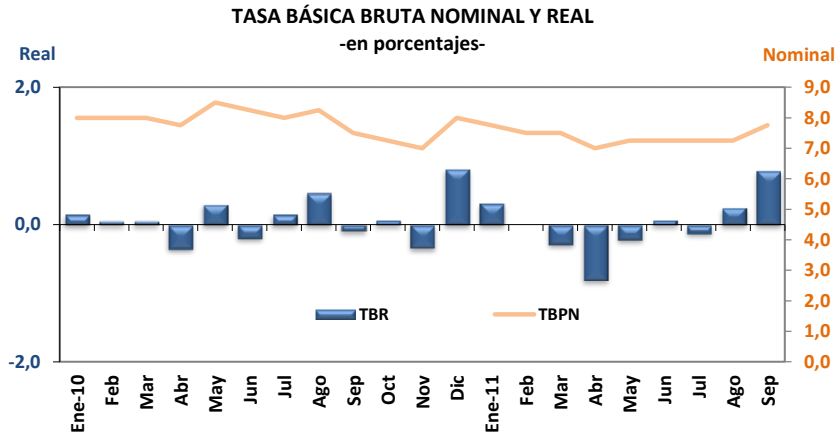
3/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 28 y del BCCR al 30 de setiembre.

n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Ver nota 3 en página 55

Cifras de bancos al 28 de setiembre de 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

- en porcentajes -

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

1/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

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

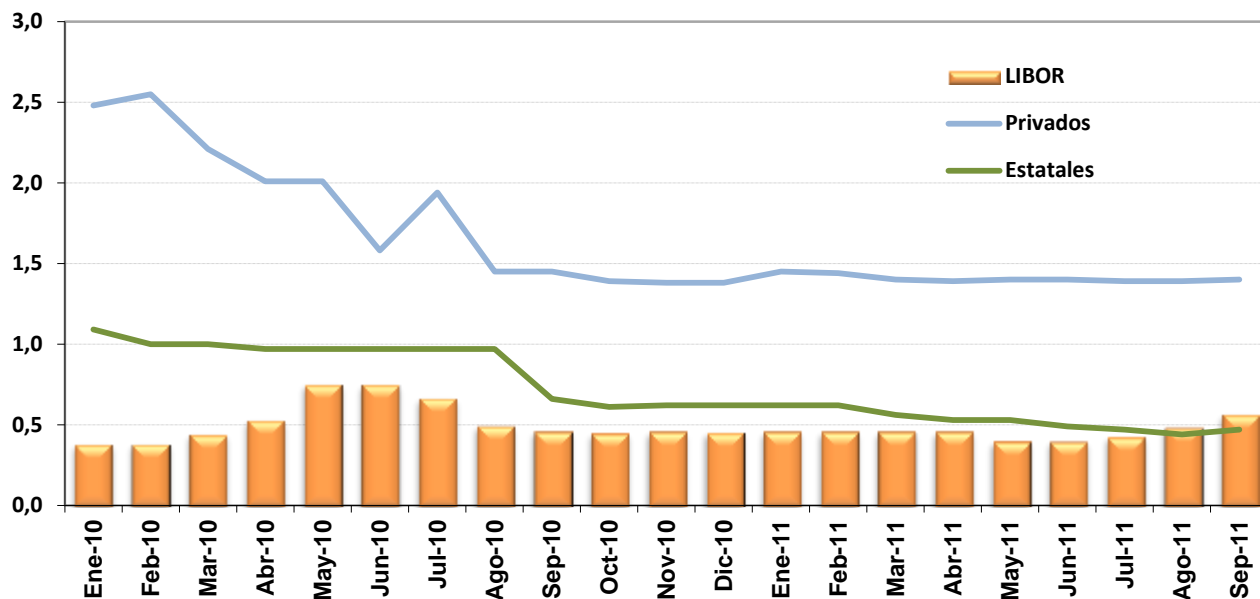
Premio F: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia Libor a 12 meses.

4/ Cifras al 28 de bancos y de BCCR al 30.

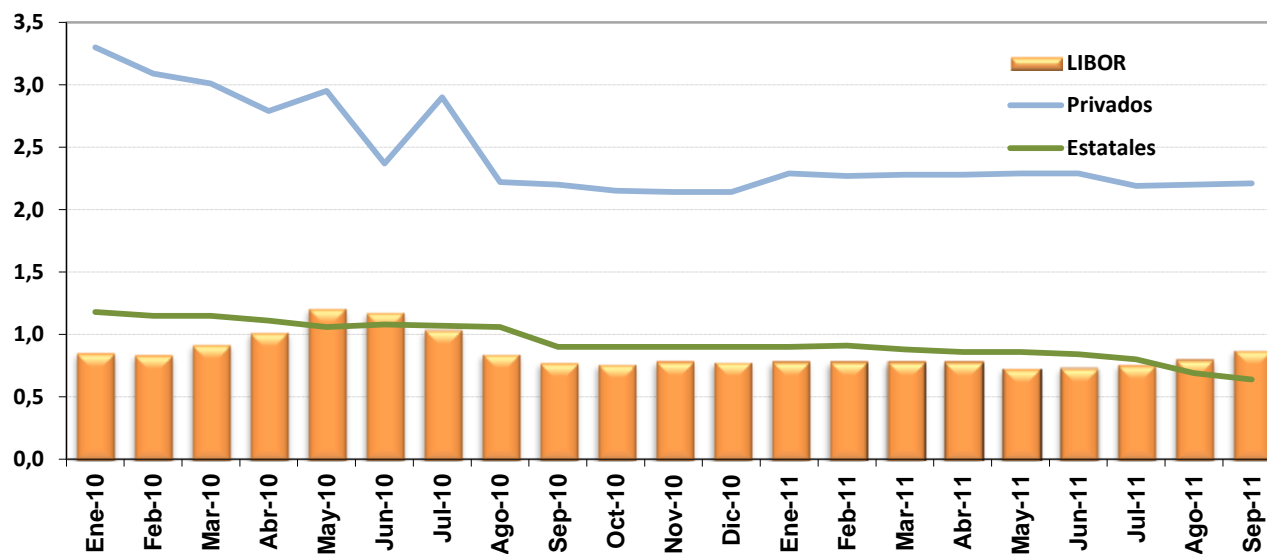
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES

A 6 MESES PLAZO - porcentajes -

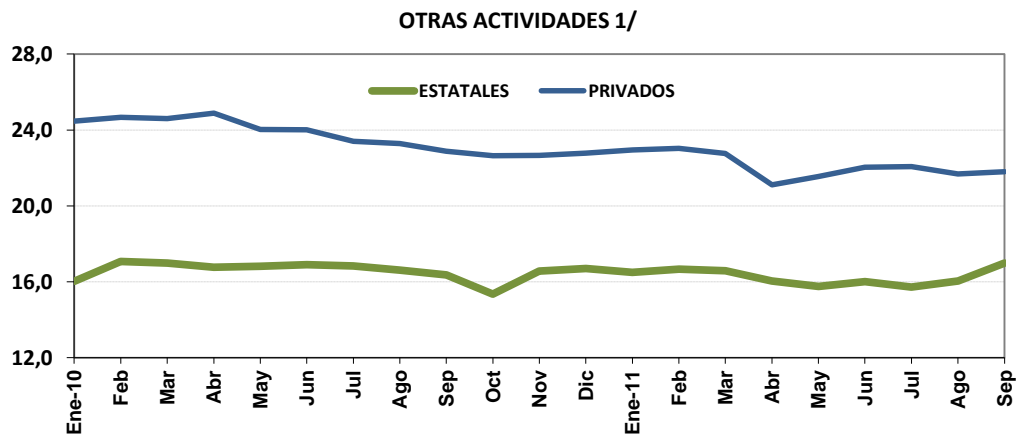
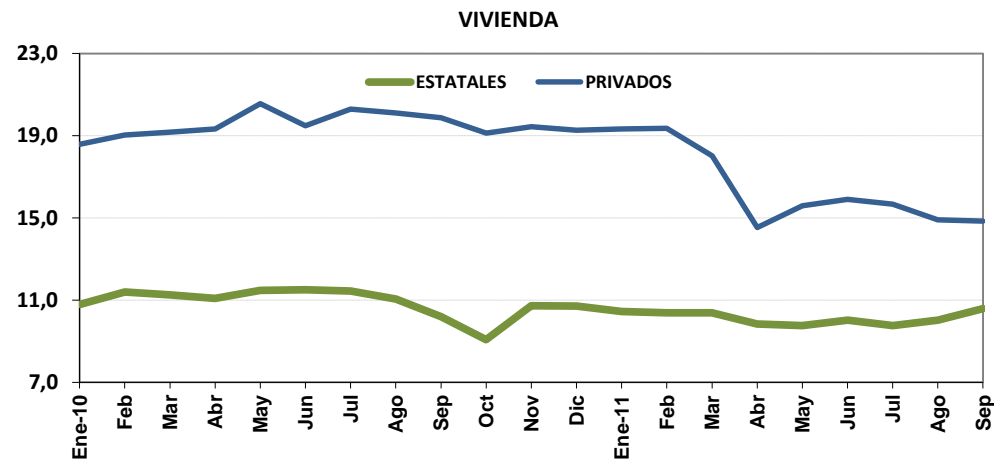
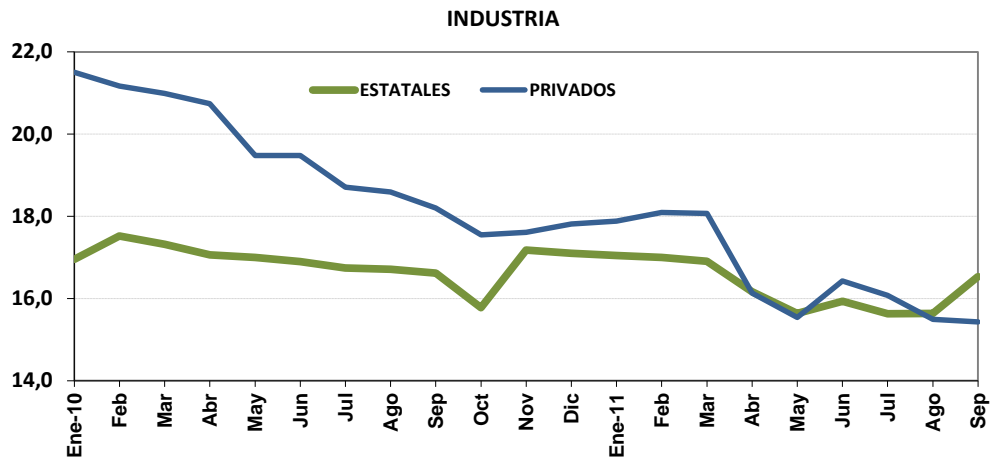


A 12 MESES PLAZO - porcentajes -



Cifras de bancos al 28 y Libor al 30 de setiembre 2011.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-



1/ Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Cifras de bancos al 28 de setiembre de 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

PERIODO	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIVIDADES ^{1/}		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO	TASA DE POLÍTICA MONETARIA ^{2/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2010								
Enero	16,95	21,50	10,79	18,58	16,02	24,47	19,72	9,00
Febrero	17,52	21,17	11,39	19,03	17,07	24,66	20,05	9,00
Marzo	17,32	20,99	11,26	19,17	16,98	24,60	19,98	9,00
Abril	17,06	20,74	11,08	19,32	16,77	24,88	20,05	9,00
Mayo	17,00	19,48	11,47	20,56	16,82	24,02	19,81	9,00
Junio	16,90	19,48	11,50	19,48	16,90	24,01	19,90	9,00
Julio	16,74	18,71	11,44	20,30	16,83	23,41	19,61	9,00
Agosto	16,71	18,59	11,06	20,10	16,61	23,29	19,15	7,50
Setiembre	16,62	18,20	10,20	19,87	16,37	22,88	18,79	7,50
Octubre	15,78	17,55	9,08	19,13	15,35	22,65	17,94	6,50
Noviembre	17,18	17,61	10,72	19,43	16,56	22,66	18,30	6,50
Diciembre	17,10	17,81	10,71	19,27	16,70	22,78	18,29	6,50
2011								
Enero	17,05	17,88	10,44	19,32	16,50	22,95	18,13	6,50
Febrero	17,00	18,09	10,39	19,36	16,67	23,03	18,11	6,50
Marzo	16,91	18,07	10,38	18,02	16,58	22,76	17,99	6,50
Abril	16,17	16,13	9,84	14,54	16,04	21,11	17,08	6,50
Mayo	15,64	15,54	9,77	15,59	15,75	21,55	17,20	6,50
Junio	15,93	16,43	10,03	15,90	16,01	22,04	17,38	5,00
Julio	15,63	16,08	9,77	15,67	15,72	22,07	17,25	5,00
Agosto	15,64	15,49	10,02	14,91	16,04	21,68	17,44	5,00
Setiembre ^{3/}	16,53	15,43	10,59	14,85	16,98	21,80	17,47	5,00

1/ Incluye créditos para consumo, comercio y servicios .

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

3/ Tasas de interés vigentes al 28 de setiembre.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
en porcentajes

	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA ^{1/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
2010							
Ene-10	10,44	9,41	8,14	9,34	9,13	11,93	10,57
feb	10,59	9,28	9,78	9,17	9,61	12,27	10,83
mar	10,38	9,31	9,27	9,15	9,80	10,92	10,24
abr	9,91	8,89	9,34	9,31	9,56	9,98	9,78
may	9,37	8,74	9,33	8,73	9,45	9,85	9,57
jun	9,34	8,68	9,33	8,78	9,42	9,94	9,75
jul	9,39	8,00	9,29	8,72	9,38	9,63	9,55
ago	9,45	8,02	9,15	8,73	8,45	9,56	9,39
sep	9,83	7,99	8,30	8,78	8,25	9,49	9,37
oct	10,17	8,34	9,35	8,62	8,94	9,57	9,49
nov	10,83	8,45	8,65	8,65	9,05	9,38	9,45
dic	10,78	8,44	8,66	8,60	9,36	9,58	9,54
2011							
Ene-11	10,81	7,98	8,64	8,58	9,33	9,25	9,59
Feb	10,78	8,57	8,63	8,59	9,61	9,27	9,61
Mar	10,62	9,07	8,61	8,54	9,61	9,35	9,64
Abr	10,20	9,09	8,56	8,79	9,45	9,23	9,49
May	9,65	8,99	8,52	8,46	9,27	9,49	9,51
Jun	9,75	8,97	8,52	8,41	9,45	9,53	9,53
Jul	9,88	8,73	8,54	8,39	9,31	9,47	9,51
Ago	9,90	8,71	8,59	8,36	9,48	9,49	9,54
Sep ^{2/}	10,15	8,66	9,30	8,33	9,95	9,33	9,54

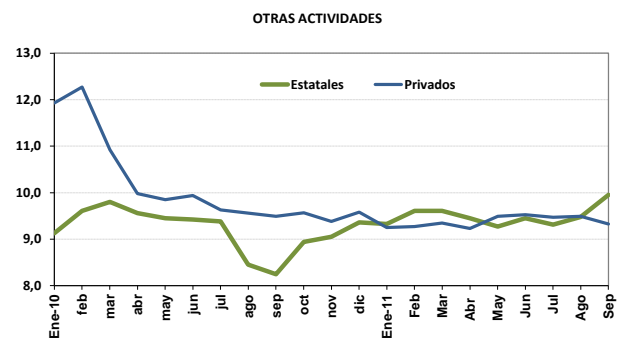
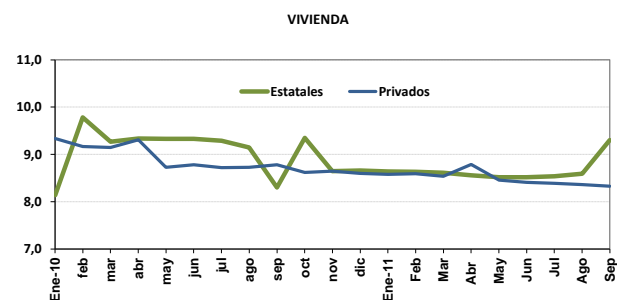
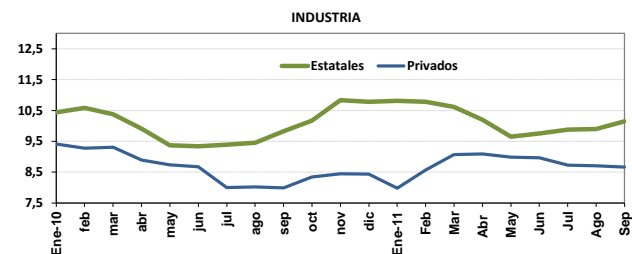
1/ La tasa de interés ponderada del Sistema Financiero incluye al Banco Popular y Financieras.

2/ Tasas de interés vigentes al 28 de setiembre del 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES

-en porcentajes-



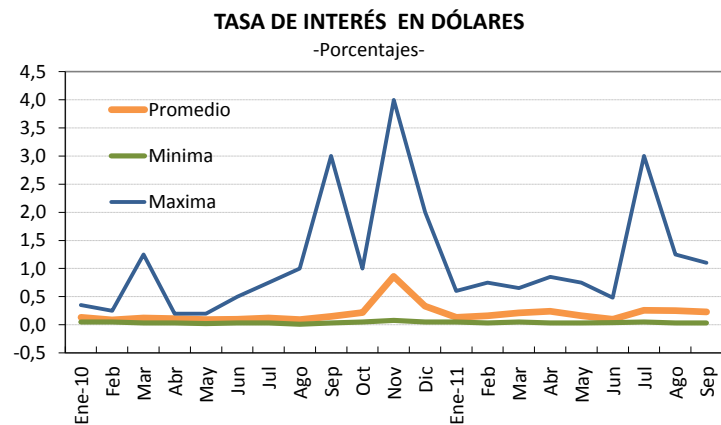
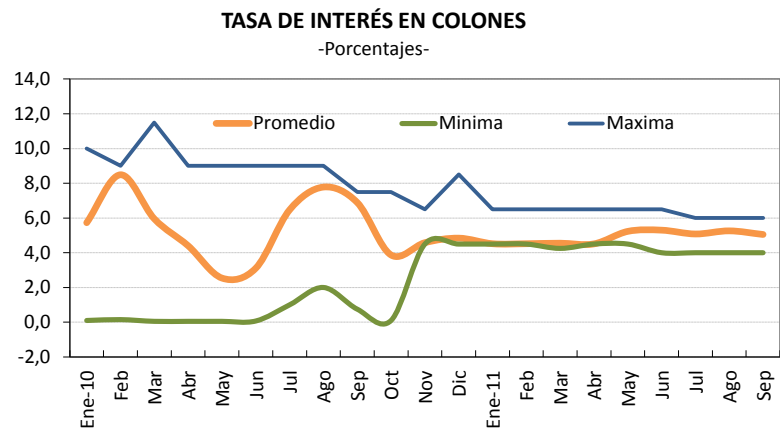
GOBIERNO CENTRAL
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD
SEGÚN CLASE Y PLAZO
- en porcentajes -

DETALLE	TP cuponado TF	CERO CUPON	TP	CERO CUPON \$	T\$CERG	TP\$MG (cuponado gravado)	TPM (cuponado)	TPCEM	TP_UD
Diciembre - 2009									
30 o menos		6,1							
De 31 a 60		6,3		0,5					
De 61 a 90		6,2		0,7					
De 91 a 180		6,3		1,0					
De 181 a 360		7,4		1,1				7,5	
De 450 a 490		7,6							
1181							10,7		
2442							14,1		
Marzo - 2010									
30 o menos		5,6							
De 31 a 60		5,9							
De 61 a 90		6,3							
De 91 a 180		6,5						7,8	
De 181 a 360		7,2		1,5				8,0	
827							10,0		
2048						5,0			
5169									2,7
Junio - 2010									
30 o menos		5,7							
De 31 a 60		6,0							
De 61 a 90		6,3				0,43			
De 91 a 180		6,5				0,83			
De 181 a 360		6,7						8,3	
738							10,0		
1545							8,5		
2155				4,6					
Setiembre - 2010									
30 o menos		4,10		0,09					
De 31 a 60		4,49		0,25					
De 61 a 90		4,80							
De 91 a 180		4,75				0,71			
181 a 365		6,27		1,09		0,09		8,22	
919							10,70	10,70	
1726							10,50	10,50	
2450							10,75	10,75	
Diciembre - 2010									
29 o menos		3,63		0,09	0,09				
De 30 a 59		4,02		0,22	0,20				
De 60 a 90		4,27		0,38					
De 91 a 179		4,46							
180 a 359		5,41		0,75	0,65			7,47	
De 360 a 1079							10,00		
De 1080 a 1799							13,26		
2160									
Más de 1800						7,50			
Marzo - 2011									
29 o menos		3,63							
De 30 a 59	3,84	3,90		0,39					
De 60 a 90		4,46							
De 91 a 179		4,66							
180 a 359		5,66			0,49			7,41	
De 360 a 1079							9,00		
De 1080 a 1799	7,35						9,75		
Más de 1800							10,75		2,72
Junio - 2011									
29 o menos	3,43								
De 30 a 59	3,32	3,65		0,22					
De 60 a 90		4,23		0,34					
De 91 a 179		4,29		0,38					
180 a 359		5,85		1,05		2,30		6,99	
De 360 a 1079							9,00		
De 1080 a 1799							9,50		
Más de 1800							9,93		5,38
Agosto - 2011									
29 o menos	3,22			0,27				6,96	
De 30 a 59	3,25	3,40							
De 60 a 90		3,84		0,33					
De 91 a 179		4,01		1,08					
180 a 359		5,48			1,25			6,68	
De 360 a 1079			7,47			1,88			
De 1080 a 1799							9,38		
Más de 1800						4,75	9,63		3,16

Tasas vigentes al 31/08/2011 U.D.: C 745,1280 TB: 7,25 LIBOR (6 meses): 0,48578

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

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

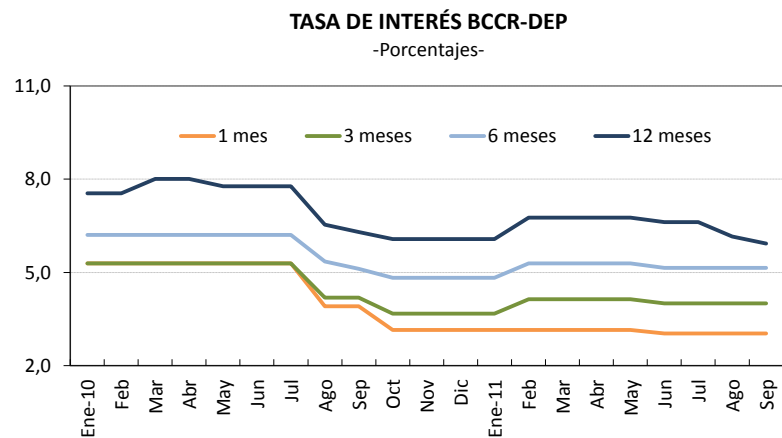


1/ Las tasas reportadas incorporan tanto las del MIB como las del MIL.

2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 30 de setiembre de 2011.

TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO



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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

El mercado cambiario privado registró en setiembre del 2011 un balance positivo de \$215,1 millones, inferior en \$50 millones al del mes previo, el cual fue suficiente para que el sector público no bancario (SPNB) cubriera sus requerimientos netos de divisas. Este comportamiento de las operaciones en moneda extranjera permitió, por quinto mes consecutivo, que el Banco Central de Costa Rica no requiriera comprar divisas en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) en defensa del límite inferior de la banda cambiaria.

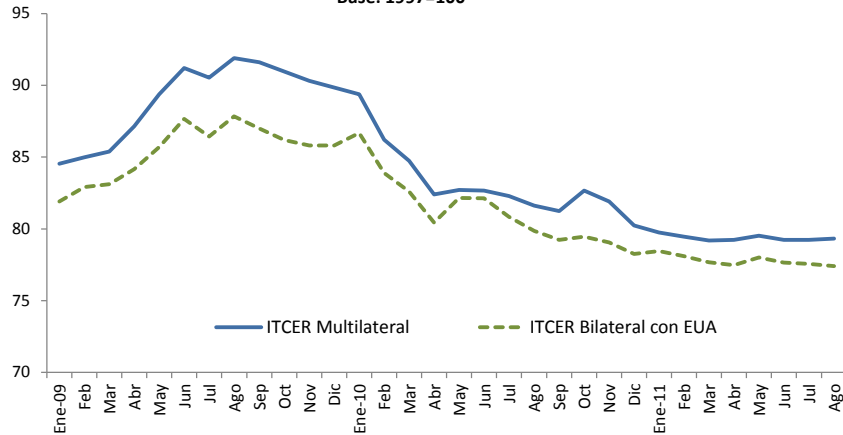
En este mes se observó un alza en los tipos de cambio del dólar en el mercado MONEX y en las “ventanillas” de los intermediarios cambiarios autorizados. En “ventanillas” el precio del dólar alcanzó una cotización máxima de ¢522,5 (superior a la paridad máxima de ¢519 observada en agosto), en tanto que en el mercado MONEX el precio promedio mensual aumentó a ¢511,76 desde los ¢507,94 observado en agosto. Es importante indicar que la evolución del tipo de cambio del dólar en setiembre fue bastante similar a la observada en igual lapso del 2010.

En los primeros once días de octubre el mercado privado de cambios incrementó el superávit promedio diario (\$11,5 millones en relación con \$9,8 millones de setiembre) que cotejado con el menor requerimiento del SPNB implicó que el tipo de cambio disminuyera tanto en el mercado MONEX como en el de ventanillas de las entidades.

Por su parte, el saldo de las reservas internacionales netas se redujo en \$45,2 millones en setiembre, entre otros movimientos, por la redención neta de títulos de propiedad del Ministerio de Hacienda (\$26,8 millones) y la variación de los depósitos de las entidades financieras en el Banco Central. El saldo de los activos de externos en poder del Banco Central se ubicó en \$4.762,9 millones, monto equivalente a 4,9 meses del valor de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2011 y 1,8 veces el saldo de la base monetaria.

Finalmente, por segundo mes consecutivo los indicadores del Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real no presentaron variaciones significativas. Dado lo anterior, entre enero y agosto del 2011 el ITCER Multilateral y Bilateral registraron una apreciación en términos reales del colón costarricense de aproximadamente de 1,1%.

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



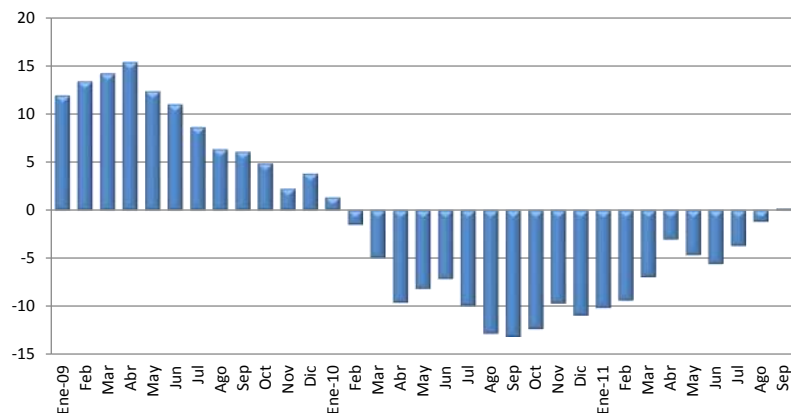
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) ^{1/}
BASE: 1997 = 100

Período	ITCER Bilateral con EUA	ITCER Multilateral
Ene-09	81,92	84,54
Feb	82,91	84,98
Mar	83,11	85,38
Abr	84,16	87,14
May	85,70	89,37
Jun	87,66	91,20
Jul	86,44	90,54
Ago	87,83	91,90
Sep	86,98	91,60
Oct	86,19	90,96
Nov	85,81	90,32
Dic	85,81	89,84
Ene-10	86,68	89,37
Feb	83,90	86,22
Mar	82,60	84,74
Abr	80,45	82,40
May	82,16	82,70
Jun	82,12	82,66
Jul	80,84	82,28
Ago	79,85	81,61
Sep	79,22	81,23
Oct	79,45	82,67
Nov	79,07	81,91
Dic	78,26	80,23
Ene-11	78,44	79,74
Feb	78,10	79,46
Mar	77,67	79,19
Abr	77,47	79,23
May	78,00	79,53
Jun	77,66	79,23
Jul	77,57	79,23
Ago	77,41	79,32

1/ Cifras definitivas hasta octubre del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

PRINCIPALES MOVIMIENTOS DE DIVISAS Y VARIACIÓN DE RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

-Millones de dólares-

	OPERACIONES EN MONEX							OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO							Variación Depósitos Bancos y Puestos (3)	Variación RIN (1+2+3)
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Variación PPED ^{2/}	Otros	Total (1)	DEUDA		Mov. Netos			Otros	Total (2)		
								Desemb.	Servicio	Import.	TP\$	BEM\$				
2009																
Enero	-150,2	109,8	35,3	-25,5	-68,1	124,9	26,2	9,1	-54,8	-24,9	39,8	-1,3	5,8	-26,3	45,2	45,0
Febrero	-139,3	90,2	13,5	-29,4	-9,7	105,5	30,7	10,0	-37,5	-109,6	208,7	-1,8	8,5	78,3	124,1	233,1
Marzo	-145,6	111,5	32,6	-3,8	-23,8	189,2	160,1	25,4	-58,3	-85,9	34,8	-0,5	-11,4	-95,8	25,8	90,0
Abril	-147,5	107,2	22,4	-10,5	1,2	179,3	152,1	10,7	-73,8	-82,1	72,5	0,0	10,0	-62,8	14,1	103,4
Mayo	-156,6	87,1	-7,5	-10,2	-11,5	120,9	22,3	0,4	-325,3	-110,8	11,1	-27,1	7,1	-444,6	52,1	-370,1
Junio	-120,6	91,7	3,3	-12,5	-6,9	191,3	146,3	7,5	-18,5	-88,1	-15,9	-0,2	6,7	-108,6	-2,6	35,2
Julio	-140,2	86,0	27,0	-4,8	-27,8	156,4	96,7	16,0	-53,1	-160,6	0,0	-2,8	-5,9	-206,4	58,3	-51,4
Agosto	-123,8	84,2	24,9	-14,7	-76,2	146,5	41,0	30,3	-34,7	-93,2	34,9	-1,2	200,4 ^{3/}	136,6	-9,7	167,8
Setiembre	-118,2	84,9	17,5	-9,7	35,3	163,3	173,0	10,5	-36,6	-154,6	13,3	-0,5	12,7 ^{3/}	-155,2	-10,6	7,2
Octubre	-126,1	87,2	14,5	-19,1	-30,2	169,2	95,5	11,8	-29,8	-81,4	0,0	0,0	6,6	-92,8	4,7	7,3
Noviembre	-127,9	95,1	11,4	-19,3	4,6	189,9	153,8	13,0	-22,7	-146,6	-0,9	-4,5	14,7	-147,0	-13,8	-7,0
Diciembre	-165,0	126,5	-1,0	-21,4	-36,0	238,0	141,2	8,8	-36,8	-156,7	-4,2	0,0	-24,8	-213,8 ^{4/}	79,1	6,5
Total 2009	-1.660,9	1.161,5	193,9	-180,9	-249,1	1.974,5	1.238,9	153,5	-782,0	-1.294,5	394,1	-39,9	230,4	-1.338,4	366,6	267,2
2010																
Enero	-150,6	99,1	-3,2	-8,1	26,8	144,3	108,5	12,4	-51,2	-88,3	63,3	-1,3	-6,2	-71,2	-31,1	6,2
Febrero	-130,0	95,5	20,5	-46,3	29,5	186,2	155,4	1,7	-39,3	-136,5	71,7	-1,2	-6,0	-109,5	-4,9	41,0
Marzo	-168,3	127,7	16,2	-47,5	-18,0	230,1	140,1	22,5	-22,9	-175,0	14,2	-0,5	15,4	-146,3	47,9	41,8
Abril	-157,2	103,0	37,0	-47,5	20,6	187,2	143,0	9,4	-17,4	-135,4	29,3	0,0	-13,2	-127,3	23,0	38,7
Mayo	-154,1	112,5	20,7	-36,9	30,1	183,7	156,0	1,3	-12,9	-151,0	-16,7	-96,9	-5,4	-281,5	-26,2	-151,7
Junio	-171,5	119,6	32,0	-44,9	-7,7	198,1	125,6	5,4	-12,3	-119,0	87,5	0,0	-26,4	-64,8	-37,9	22,8
Julio	-201,3	162,5	26,4	-54,6	0,7	210,2	143,9	0,8	-52,6	-145,6	48,6	-1,3	14,6	-135,5	24,5	32,8
Agosto	-155,0	113,5	28,0	-48,5	24,1	206,3	168,5	3,0	-25,5	-162,9	-29,7	-1,2	12,6	-203,7	-14,3	-49,5
Setiembre	-165,4	152,1	37,9	-25,7	43,6	192,3	234,8	502,7	-46,6	-167,2	10,7	0,0	9,6	309,3	-21,1	522,9
Octubre	-149,6	141,6	39,4	-47,1	-44,5	303,6	243,5	2,7	-16,2	-179,5	15,6	0,0	-1,2	-178,7	-18,8	46,0
Noviembre	-154,7	151,9	21,4	-24,7	-20,1	261,5	235,3	1,3	-15,6	-130,6	-79,9	-1,2	-24,3	-250,3	1,0	-14,0
Diciembre	-211,6	191,9	0,6	-62,5	-39,8	328,1	206,6	22,1	-11,7	-134,3	-4,4	0,0	-26,5	-154,9	-27,8	23,9
Total 2010	-1.969,4	1.570,8	277,0	-494,3	45,4	2.631,6	2.061,2	585,3	-324,2	-1.725,2	210,1	-103,6	-56,8	-1.414,5	-85,7	561,0
2011																
Enero	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,2	196,1	142,7	3,0	-57,4	-138,1	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	5,9
Febrero	-184,4	145,6	59,7	-39,0	31,0	187,3	200,2	0,0	-292,1	-172,2	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	-205,6
Marzo	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,4	402,1	409,5	0,3	-30,9	-180,6	11,8	0,0	8,1	-191,2	-4,2	214,1
Abril	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	0,0	-19,3	-205,5	8,5	-4,2	10,9	-209,7	24,6	169,0
Mayo	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-1,3	327,8	267,0	3,0	-22,7	-259,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-160,2
Junio	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,1	295,2	215,8	0,0	-9,0	-198,5	218,8	0,0	-11,3	0,0	-23,4	192,4
Julio	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,1	311,9	227,0	1,3	-49,8	-229,4	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	-36,2
Agosto	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-21,0	339,7	265,1	8,7	-32,1	-238,5	20,1	-1,2	-3,7	-246,6	-16,9	1,6
Septiembre	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-0,5	278,9	215,1	0,0	-27,6	-205,4	-26,8	0,0	9,5	-250,3	-10,1	-45,2

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

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

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

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

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

6. Precios

En setiembre del 2011 la inflación, medida con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró una variación mensual de -0,16% (-0,08% en igual periodo del año previo). Con este resultado el crecimiento acumulado del IPC durante los primeros nueve meses del año alcanzó 3,2% y en términos interanuales 5,2%. De esta manera, la inflación continuó dentro del rango meta establecido por el Banco Central de Costa Rica para finales de este año ($5\% \pm 1$ p.p.).

Los bienes con el mayor aporte negativo, en puntos porcentuales (p.p.), a la variación mensual del IPC fueron, en orden de importancia, los alimentos agrícolas (-0,21 p.p.) y los combustibles (-0,11 p.p.). Estas reducciones fueron compensadas, parcialmente, por el incremento en las tarifas de autobús (0,04 p.p.), educación superior (0,03 p.p.) y taxi (0,01 p.p.).

En el resultado acumulado del IPC, el grupo de transporte registró el mayor aporte porcentual (42,8%), explicado principalmente por el incremento del 18% en el precio de los combustibles. Le siguió en orden de importancia el de educación con 16,1%, destacando los servicios de educación básica y superior, con una variación acumulada de 11,1% y 8,7%, respectivamente. Contrario a los dos grupos previos, el de alimentos y bebidas no alcohólicas registró el mayor aporte porcentual negativo a la variación acumulada del IPC (-7%) debido a la reducción de 26,6% en los precios de hortalizas, leguminosas y tubérculos y además, a la disminución de 8,5% en el precio de los huevos.

Al analizar el comportamiento del IPC por subíndices, se tiene que de acuerdo con el componente regulado y no regulado, este último explicó el 69,2% de la variación acumulada de enero a setiembre. Por su parte, al considerar la agregación de transables y no transables, para igual periodo, el primero explicó el 55,5% de dicha variación.

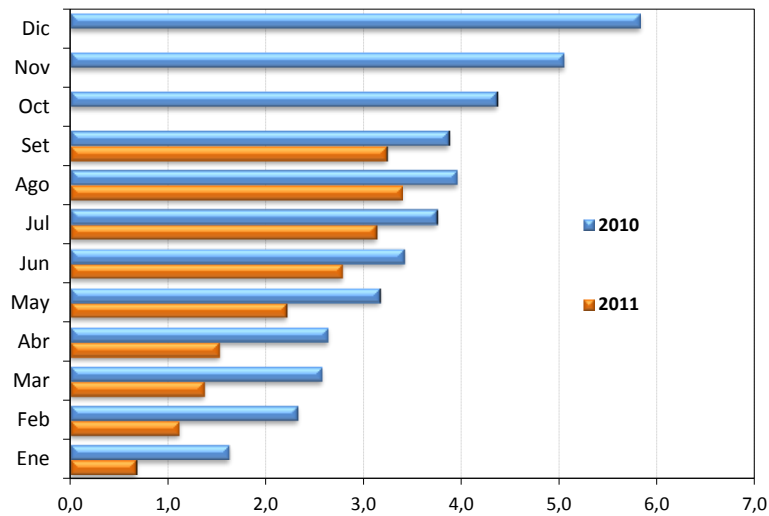
Por su parte, el Índice Subyacente de Inflación, que aproxima la tendencia de la inflación de mediano y largo plazo, alcanzó en setiembre una variación interanual de 4,9% (3,5% en diciembre del 2010). Pese a la aceleración de este indicador, su crecimiento en términos interanuales continúa por debajo del punto medio del rango meta de inflación establecido para el 2011.

En relación con las expectativas de inflación, estas todavía se ubican por encima del rango meta de inflación para el término del 2011 (entre 4% y 6%) y del 2012 (entre 3% y 5%). En efecto, su valor medio a doce meses¹ fue 6,3% en setiembre, con lo cual su promedio durante los primeros nueve meses del año alcanzó 6,8%. No obstante, es importante acotar que la moda en dicha encuesta se ha estabilizado en torno al 6% desde mayo del 2011 y que la expectativa de setiembre es la más baja desde el 2006, cuando se inició la elaboración de la misma.

Por último, la inflación del productor, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Productor Industrial, alcanzó 11,3% en setiembre (1,4% en 2010). Este indicador acumuló al noveno mes del año un crecimiento de 8%, del cual los productos de la refinación del petróleo contribuyeron con un 25,7%, siguiendo en orden de importancia los productos alimenticios (26%), el alimento preparado para animales (10,4%) y los productos de acero y hierro (5,2%).

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

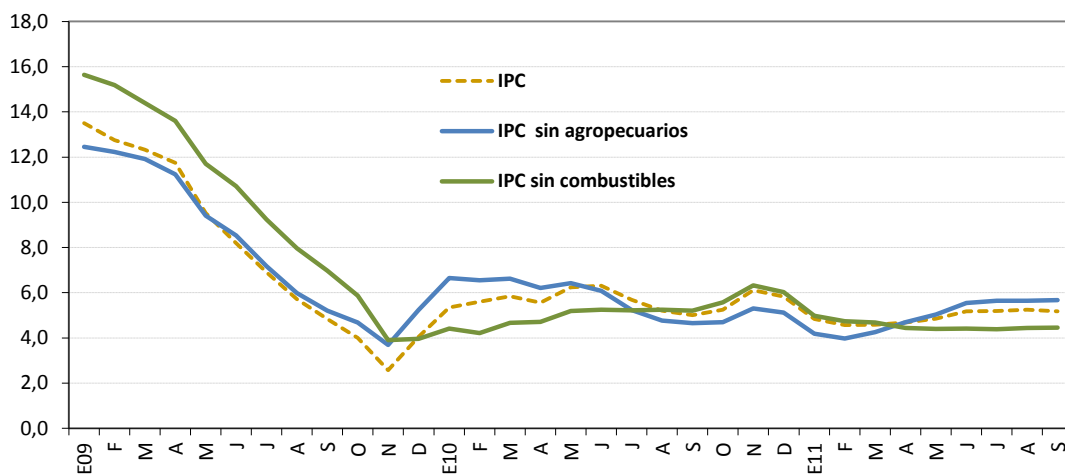
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en %



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

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

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

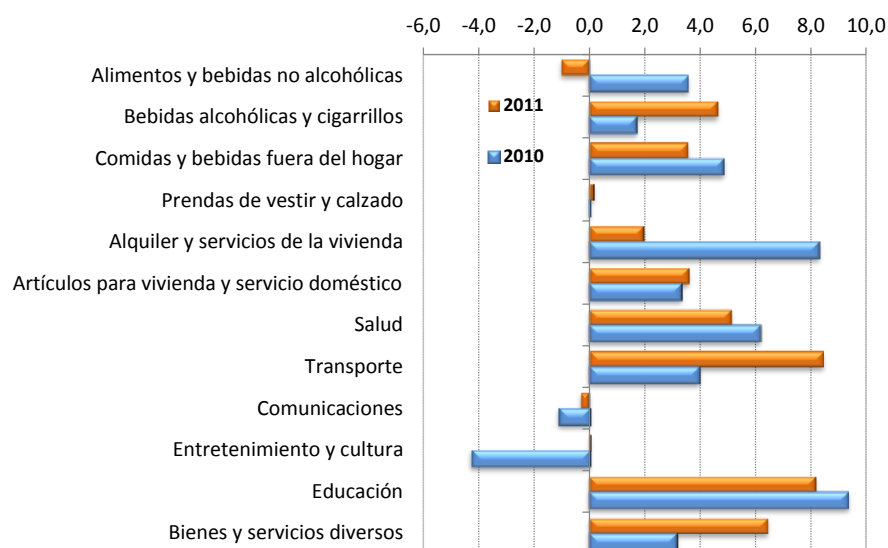


	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	13,5	5,3	4,8	12,4	6,6	4,2	15,6	4,4	5,0
Febrero	12,7	5,6	4,6	12,2	6,6	4,0	15,2	4,2	4,7
Marzo	12,3	5,8	4,6	11,9	6,6	4,3	14,4	4,7	4,7
Abril	11,8	5,6	4,7	11,2	6,2	4,7	13,6	4,7	4,4
Mayo	9,5	6,2	4,8	9,4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

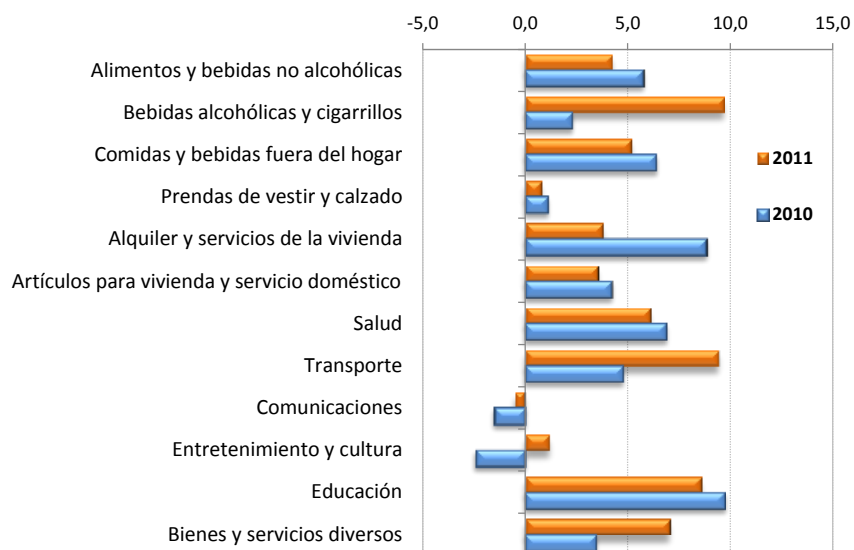
Tasa de variación acumulada en % a setiembre de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-3,5	3,5	-1,0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	8,4	1,7	4,6
Comidas y bebidas fuera del hogar	5,8	4,8	3,6
Prendas de vestir y calzado	2,2	0,01	0,2
Alquiler y servicios de la vivienda	11,3	8,3	2,0
Artículos para vivienda y servicio doméstico	3,1	3,3	3,6
Salud	8,5	6,1	5,1
Transporte	1,5	3,9	8,4
Comunicaciones	-0,1	-1,1	-0,3
Entretenimiento y cultura	1,9	-4,2	0,1
Educación	10,8	9,3	8,1
Bienes y servicios diversos	2,8	3,1	6,4

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

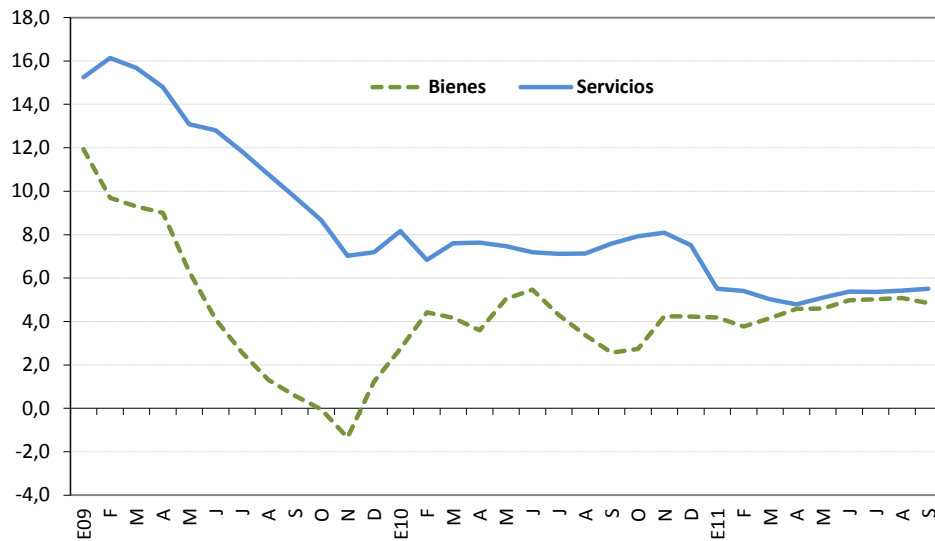
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en % a setiembre de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,0	5,7	4,2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	17,9	2,3	9,7
Comidas y bebidas fuera del hogar	10,1	6,4	5,2
Prendas de vestir y calzado	4,6	1,1	0,8
Alquiler y servicios de la vivienda	15,0	8,8	3,8
Artículos para vivienda y servicio doméstico	5,2	4,2	3,5
Salud	11,7	6,8	6,1
Transporte	-5,8	4,7	9,4
Comunicaciones	-0,04	-1,5	-0,5
Entretenimiento y cultura	4,9	-2,4	1,2
Educación	12,1	9,7	8,6
Bienes y servicios diversos	7,3	3,4	7,0

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

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

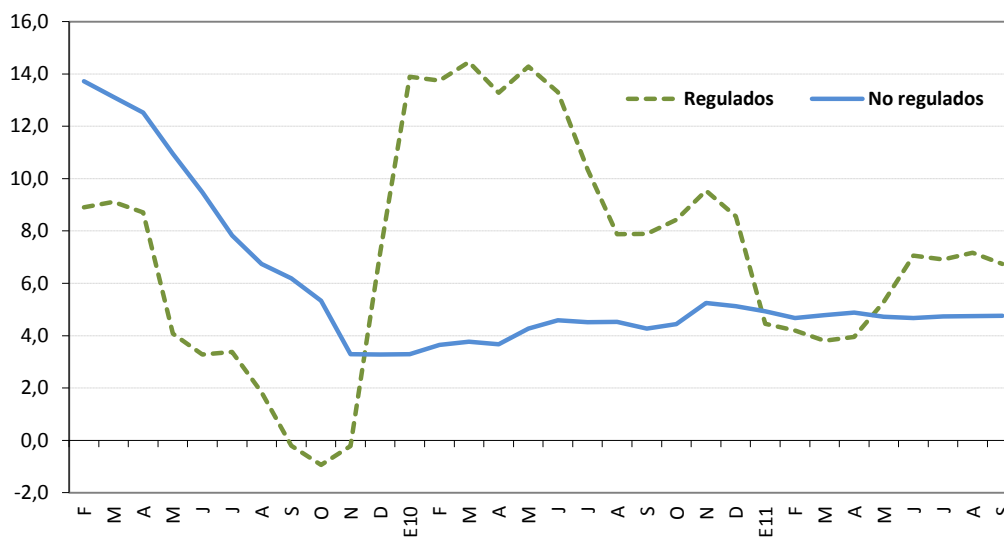


	Bienes			Servicios		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	11,9	2,7	4,2	15,2	8,2	5,5
Febrero	9,7	4,4	3,8	16,1	6,8	5,4
Marzo	9,3	4,2	4,2	15,7	7,6	5,0
Abril	9,0	3,6	4,6	14,8	7,6	4,8
Mayo	6,3	5,0	4,6	13,1	7,5	5,1
Junio	4,1	5,5	5,0	12,8	7,2	5,4
Julio	2,6	4,3	5,0	11,8	7,1	5,4
Agosto	1,3	3,4	5,1	10,8	7,1	5,4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

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS

Tasa de variación interanual en %

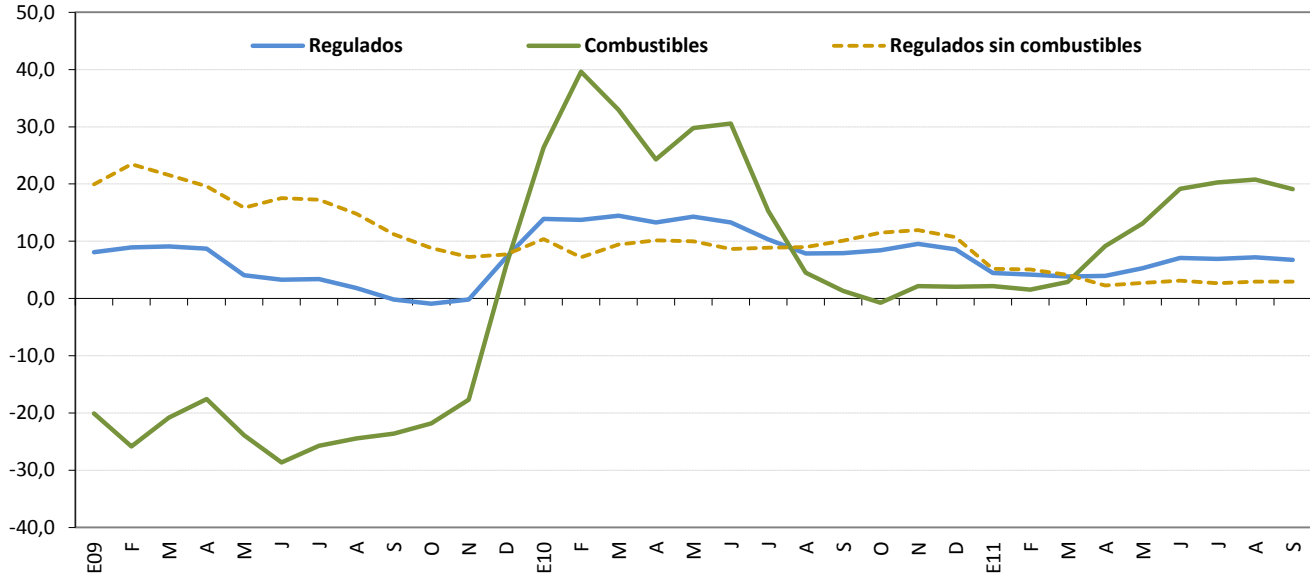


	Precios regulados			Precios no regulados		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8,1	13,9	4,5	14,9	3,3	4,9
Febrero	8,9	13,7	4,2	13,7	3,6	4,7
Marzo	9,1	14,4	3,8	13,1	3,8	4,8
Abril	8,7	13,3	3,9	12,5	3,7	4,9
Mayo	4,1	14,3	5,3	10,9	4,3	4,7
Junio	3,3	13,3	7,1	9,5	4,6	4,7
Julio	3,4	10,3	6,9	7,8	4,5	4,7
Agosto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

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

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

Tasa de variación interanual en %

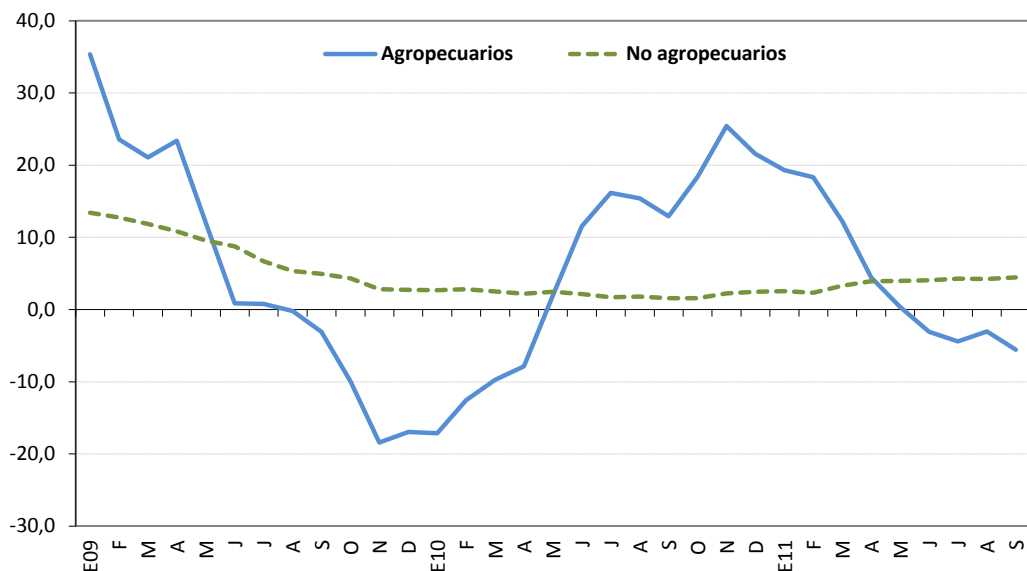


	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8,1	13,9	4,5	-20,1	26,4	2,2	19,9	10,4	5,2
Febrero	8,9	13,7	4,2	-25,8	39,6	1,5	23,5	7,2	5,1
Marzo	9,1	14,4	3,8	-20,8	33,0	2,9	21,6	9,4	4,1
Abril	8,7	13,3	3,9	-17,6	24,3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

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

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

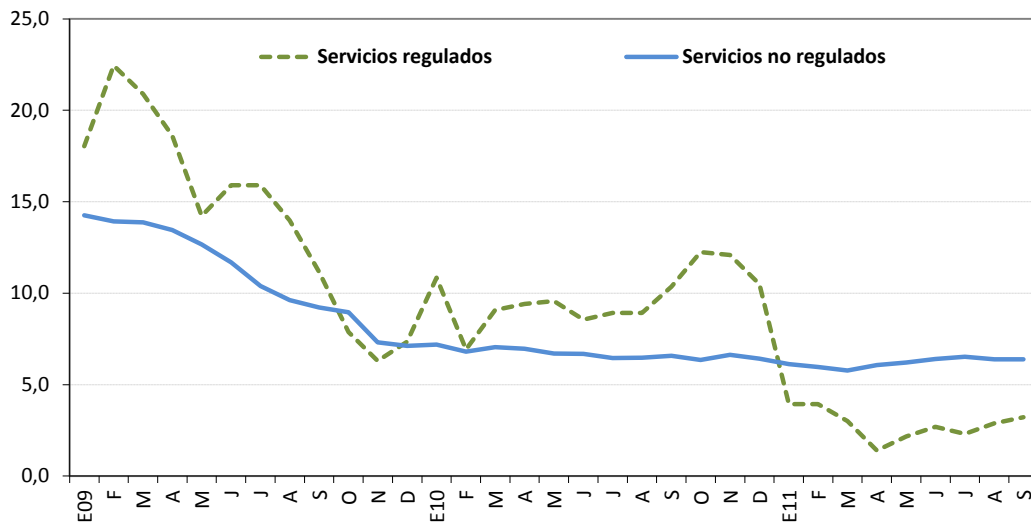
Tasa de variación interanual en %



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

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

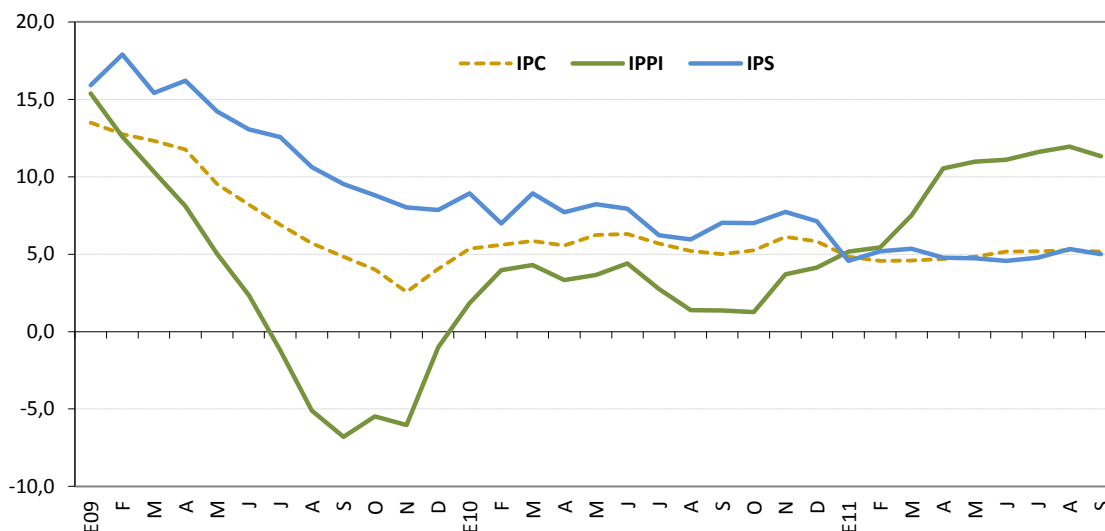
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**
Tasa de variación interanual en %



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

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

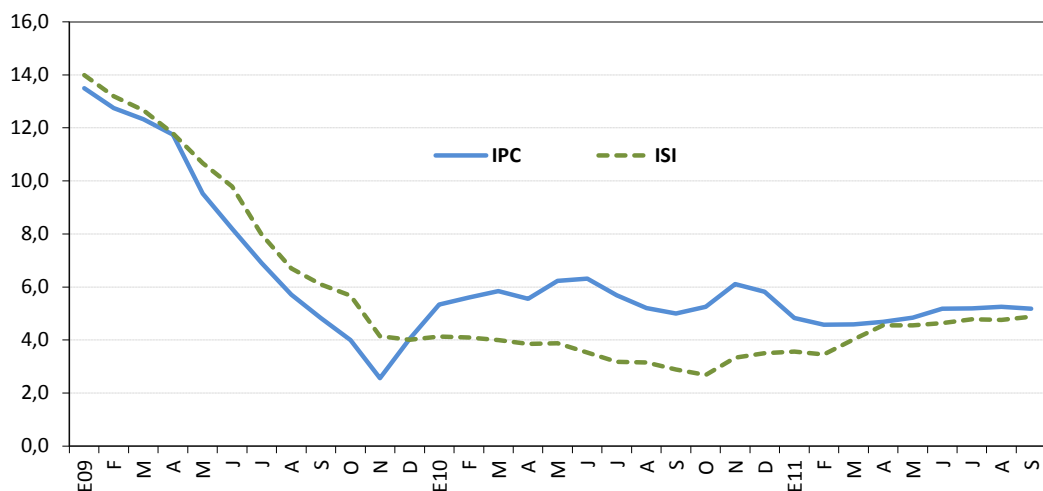
ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en %



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

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

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



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

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

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

7. Indicadores de la economía internacional

La economía mundial ha tendido a debilitarse durante los últimos meses, debido a la pérdida de crecimiento económico y la no recuperación del empleo principalmente en las economías avanzadas, como consecuencia de las fragilidades en los mercados financieros y los efectos cada vez más evidentes en el sector real. Además, la incertidumbre sobre el desempeño de las naciones desarrolladas puede impactar a las economías emergentes, en el tanto la desaceleración en el ritmo de crecimiento del primer grupo de países afecte su capacidad de compra de bienes y servicios provenientes de los países en vías de desarrollo.

De acuerdo con los datos del último informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI) se estima que la economía mundial crecerá un 4% en el bienio 2011-12, porcentaje inferior a la proyección realizada en el informe de junio (4,3% para 2011 y 4,5% para el 2012). Por su parte, se prevé que la tasa de crecimiento de las naciones avanzadas será de 1,5% en el 2011 y 2% en el 2012, siempre y cuando las autoridades europeas puedan resolver los problemas financieros de los países de la periferia de la Zona Euro y, los encargados de la política económica estadounidense, logren encontrar el equilibrio entre un mayor nivel de producción y una situación fiscal sostenible en el mediano plazo.

Según el FMI los Estados Unidos de América, principal socio comercial y financiero del Costa Rica, crecerá 1,6% en el 2011 y 1,9% en el 2012. Dado lo anterior, este organismo recomienda a esta economía incluir entre sus prioridades un plan de consolidación de la política fiscal en el mediano plazo, con el objetivo de hacer sostenible el nivel de deuda, además de aplicar políticas que sustenten la recuperación de los sectores inmobiliario y laboral.

Por su parte, la Zona Euro deberá solicitar a las instituciones financieras con problemas de liquidez o solvencia captar recursos de agentes privados, buscar el respaldo del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF), someterse a una reestructuración o, en última instancia, cerrar operaciones. Para las naciones de la periferia de la Zona Euro será fundamental encontrar un balance entre la consolidación fiscal y una reforma estructural del sistema. Por lo anterior, el FMI estima que el crecimiento de la zona sería de 1,6% y 1,1% en 2011 y 2012, en ese orden.

Los especialistas internacionales señalan que los riesgos asociados a las economías emergentes y en desarrollo parecen menos graves. En ese sentido, el FMI prevé que el crecimiento del PIB real de las economías emergentes en el 2011 rondará el 6,4% (6,6% según la estimación de junio). En particular, los mercados emergentes de Asia continuarían creciendo en torno al 8%, impulsadas por China e India (9,5% y 7,8%, respectivamente). Para América Latina se estima un crecimiento de 4,5% en el 2011 (4,6% proyectado en junio). Ahora bien, los riesgos vinculados a los precios de las materias primas y los acontecimientos sociopolíticos en algunas partes del mundo continuarán siendo factores a considerar para la toma de decisiones de política económica, en especial por el impacto en las cuentas corrientes y los niveles de reservas internacionales.

Finalmente, el precio del barril de petróleo WTI¹ cayó de \$86,01 en agosto a \$84,43 en setiembre y, las operaciones en los mercados a futuros con entrega a diciembre de 2011 y a marzo de 2012 se cotizaron en \$85,97 y \$86,73, respectivamente. Esta reducción en los precios del crudo está asociada a los temores sobre una posible recesión, dado el débil crecimiento de los Estados Unidos, y las noticias sobre la mayor probabilidad de que varios países de la Unión Europea, entre ellos, Grecia e Italia, puedan entrar en cesación de pagos de su deuda externa en el corto plazo.

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

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL ^{1/}

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

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

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

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

Tasas de Interés Internacionales (%)

	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Set-11
Fondos Federales de Estados Unidos ^{4/}	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Banco Central Europeo ^{4/}	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,25	1,50	1,50	1,50
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{5/}	0,28	0,20	0,17	0,22	0,19	0,18	0,18	0,18	0,16	0,11	0,11	0,08	0,10	0,07	0,05	0,04
PRIME RATE ^{4/}	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
LIBOR (6 meses) ^{5/}	1,18	0,68	0,45	0,41	0,75	0,48	0,46	0,46	0,46	0,46	0,44	0,41	0,40	0,41	0,46	0,52

1/ Información al 30 de setiembre de 2011.

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

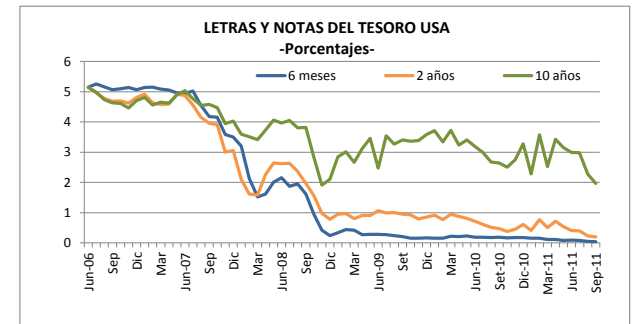
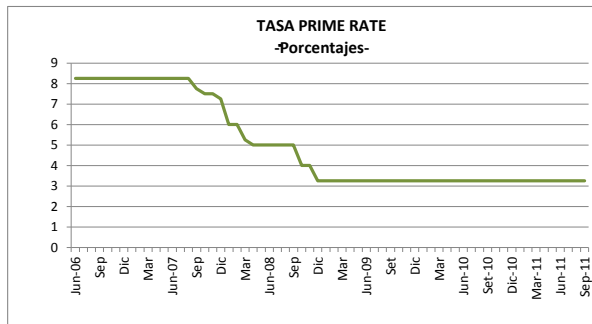
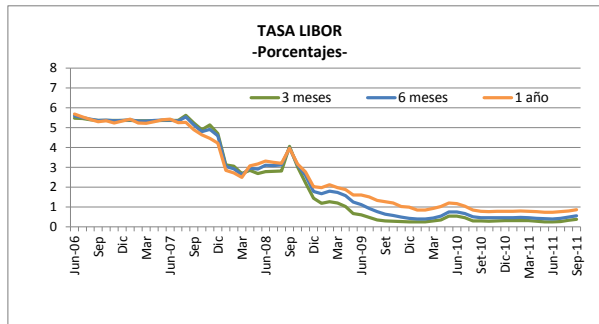
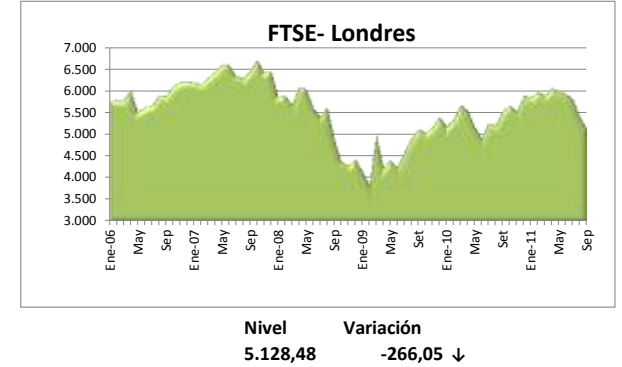
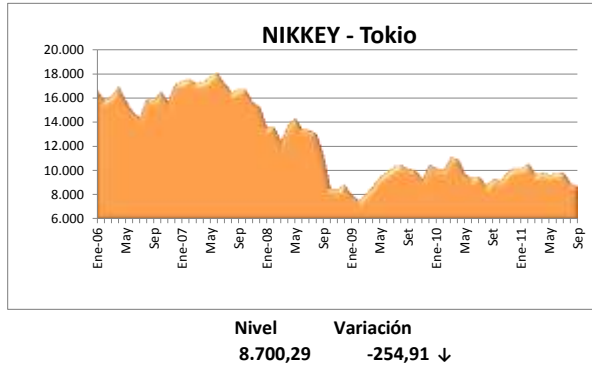
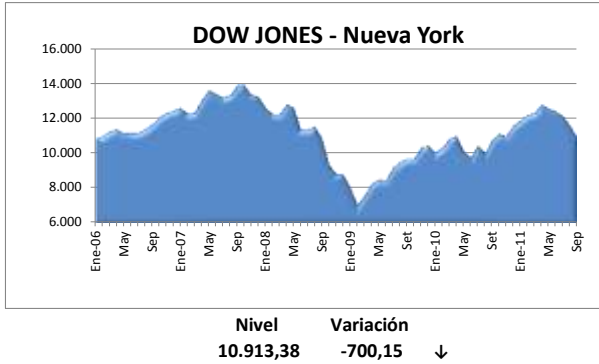
3/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

5/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

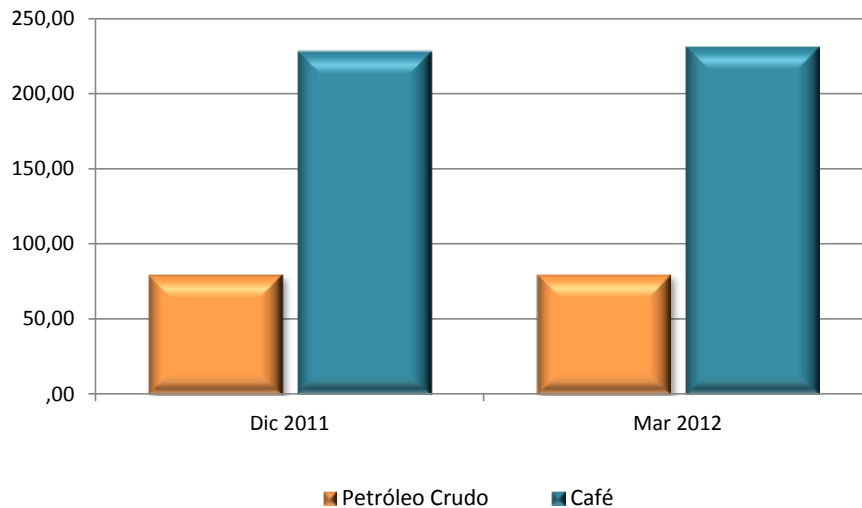
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES 1/



1/ Cifras al 30 de setiembre de 2011.

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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Dic 2011	79,33	228,90
Mar 2012	79,80	232,05

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 30 de setiembre de 2011.

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