

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Diciembre 2011

---

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

**CONTENIDO**

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

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

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

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

# 1. Producción, empleo y salarios

---

El Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), medido por la tendencia ciclo, mostró a octubre del 2011 un crecimiento medio de 3,9% con respecto a igual periodo del año previo. La tasa interanual (4,9%) de octubre es la más alta del año, lo cual incidió en la aceleración de la tasa media al contrastarla con la observada en los dos meses previos.

El comportamiento del IMAE tiene sustento en el desempeño de los servicios seguido de la manufactura y la actividad agropecuaria. De mantenerse esta tendencia, el indicador alcanzaría a finales del año un crecimiento medio cercano al 4,0%, similar a la tasa anual estimada para el Producto Interno Bruto (PIB) real del 2011.

Por su parte, el comportamiento de la industria de servicios, aportó a la tasa media del indicador general 3,1 puntos porcentuales (80,3%); donde sobresalieron los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones (especialmente, telefonía celular e Internet); seguido por los servicios empresariales, principalmente, los centros de llamadas, centros de costos y software y, en menor medida, por servicios jurídicos.

También mostraron un buen desempeño el resto de servicios donde figuran los servicios personales de educación, salud, reparación de automóviles, radio y televisión y servicios de intermediación financiera.

Por otro lado, la actividad comercial reflejó un crecimiento medio para el periodo enero-octubre en su tendencia ciclo de 4,4% influenciado principalmente por:

- La mayor venta de aparatos eléctricos, del hogar y científicos producto de la introducción de nuevos planes de pagos; así como por la “oleada de ofertas” de bienes nacionales e importados en el mercado nacional, para estimular su consumo.
- La comercialización de insumos plásticos, hierro y maquinaria para la construcción.

En lo referente al Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM), su crecimiento medio en estos diez meses con respecto a ese mismo lapso del 2010 fue de 2,6% asociado, básicamente, a las actividades de las empresas adscritas tanto al régimen regular como de zona franca.

En el régimen regular destacó la mayor producción de las industrias farmacéuticas y de medicamentos; plásticos; bebidas no alcohólicas y aguas gaseosas y elaboración de productos de pescado y crustáceos. Mientras que en el régimen especial; sobresalió la producción de aceites y grasas vegetales y animales; productos de plástico; así como pescado y crustáceos entre otros. Además, en la evolución de esta industria destacaron las mayores ventas al exterior de productos electrónicos de alta tecnología (desde junio); aceites y grasas vegetales y animales; aparatos y suministros eléctricos y productos plásticos.

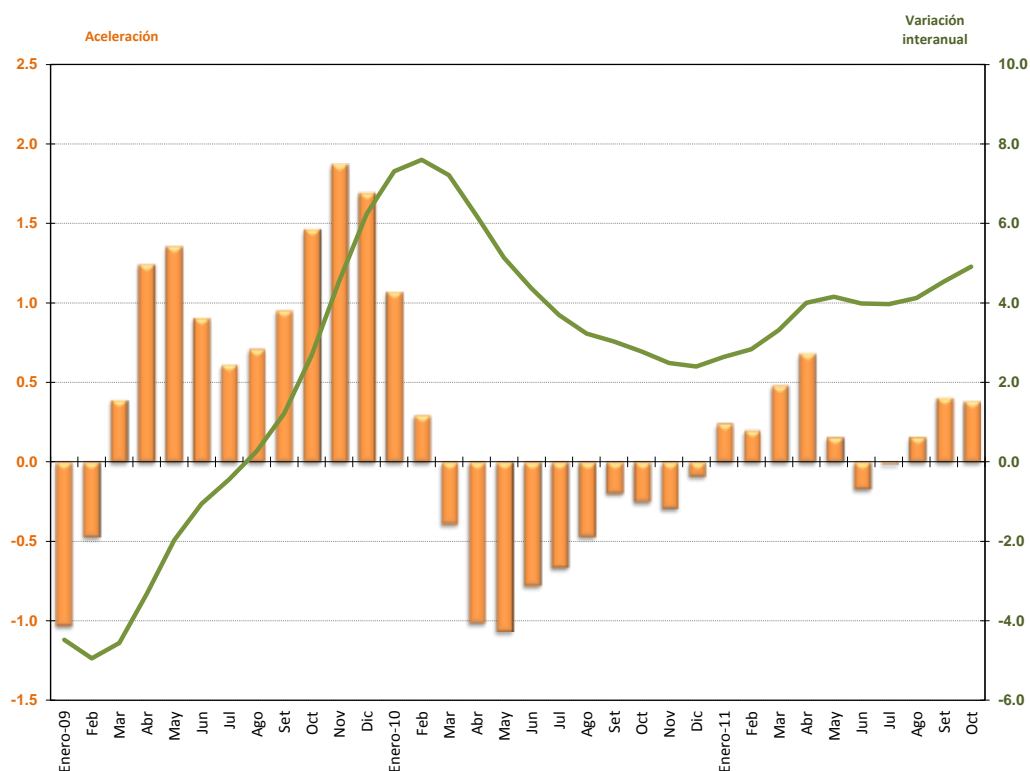
El Índice Mensual de Actividad Agropecuaria (IMAGRO), para el lapso enero-octubre; mostró un crecimiento medio de 1%, inferior en 4,5 p.p. al registrado en igual lapso del año previo; lo cual obedeció al menor ritmo de crecimiento de los cultivos de banano y piña y a la caída en la actividad productiva de caña de azúcar, melón, flores y follajes, entre otras. La producción de banano, enfrentó condiciones climáticas adversas y una menor demanda en meses previos. A su vez, la producción de piña experimentó un repunte en los dos últimos meses, atribuido a la programación de cosechas motivada en mayores precios.

En lo concerniente a la industria de la construcción, ésta mostró una lenta recuperación asociada en mayor medida a la construcción privada; en tanto que la construcción pública en la segunda parte del 2011; registró un menor ritmo de caída.

La recuperación en las edificaciones privadas ha sido notoria desde inicios de año y tiene respaldo en los indicadores de metros cuadrados de construcción, según los permisos otorgados por el Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (CFIA), así como en indicadores relacionados con el empleo, la comercialización de insumos, la producción de insumos para la construcción y las colocaciones de crédito; pese a la cautela que mantienen tanto los demandantes como los oferentes ante las condiciones económicas y financieras actuales. Por su parte, la construcción pública se ha visto afectada por los recortes presupuestarios y atrasos en la ejecución de los proyectos activos.

Finalmente, el número de cotizantes a la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) en octubre, mostró un aumento 48.608 trabajadores con respecto a diciembre 2010. Según esos datos, el 46,7% de los trabajadores pertenecen al sector privado ubicados, principalmente, en las industrias de construcción y actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales. En octubre, la tasa interanual de empleo en el sector privado total fue de 3,7% mientras que un año atrás en igual mes fue de 3,6%.

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



	Serie Original	Tasa interanual <sup>1/</sup> Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual <sup>1/</sup> Serie Tend. Ciclo	Aceleración <sup>2/</sup>	Tasa media anual <sup>3/</sup>	Tasa de variación de los últimos doce meses <sup>4/</sup>
<b>Enero-09</b>	221.3	-5.5	225.3	-4.5	-1.0	-4.5	1.5
Feb	224.8	-5.3	225.3	-4.9	-0.5	-4.7	0.5
Mar	238.6	-3.8	226.3	-4.6	0.4	-4.7	-0.4
Abr	224.8	-4.6	228.2	-3.3	1.2	-4.3	-1.0
May	239.6	-2.2	230.4	-2.0	1.4	-3.9	-1.4
Jun	233.5	0.7	232.4	-1.1	0.9	-3.4	-1.7
Jul	245.8	0.5	234.1	-0.4	0.6	-3.0	-2.0
Ago	240.2	-0.1	235.6	0.3	0.7	-2.6	-2.1
Set	231.1	1.0	236.5	1.2	1.0	-2.2	-2.1
Oct	233.4	0.0	237.7	2.7	1.5	-1.7	-1.9
Nov	233.4	6.4	239.2	4.5	1.9	-1.1	-1.3
Dic	243.4	5.1	240.6	6.2	1.7	-0.5	-0.5
<b>Enero-10</b>	238.7	7.9	241.7	7.3	1.1	7.3	0.4
Feb	239.3	6.4	242.4	7.6	0.3	7.5	1.5
Mar	261.7	9.7	242.6	7.2	-0.4	7.4	2.5
Abr	239.2	6.4	242.3	6.2	-1.0	7.1	3.3
May	252.1	5.2	242.3	5.1	-1.1	6.7	3.9
Jun	241.8	3.6	242.5	4.4	-0.8	6.3	4.3
Jul	251.4	2.3	242.8	3.7	-0.7	5.9	4.7
Ago	244.6	1.8	243.2	3.2	-0.5	5.6	4.9
Set	238.9	3.4	243.7	3.0	-0.2	5.3	5.1
Oct	237.7	1.8	244.3	2.8	-0.3	5.0	5.1
Nov	240.3	3.0	245.1	2.5	-0.3	4.8	4.9
Dic	251.0	3.1	246.3	2.4	-0.1	4.6	4.6
<b>Enero-11</b>	242.1	1.4	248.1	2.6	0.2	2.6	4.2
Feb	247.3	3.3	249.3	2.8	0.2	2.7	3.8
Mar	264.6	1.1	250.6	3.3	0.5	2.9	3.5
Abr	246.8	3.2	252.0	4.0	0.7	3.2	3.3
May	261.0	3.5	252.3	4.2	0.2	3.4	3.2
Jun	251.2	3.9	252.2	4.0	-0.2	3.5	3.2
Jul	260.7	3.7	252.4	4.0	0.0	3.6	3.2
Ago	260.0	6.3	253.2	4.1	0.2	3.6	3.3
Set	250.1	4.7	254.7	4.5	0.4	3.7	3.4
Oct	252.9	6.4	256.3	4.9	0.4	3.8	3.6

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Tendencia ciclo por industrias  
Tasas Interanuales <sup>1/</sup>

	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias <sup>2/</sup>	Total IMAE
<b>Ene-09</b>	-4.6	-16.2	-11.5	-1.2	3.2	-4.9	-7.6	4.3	6.5	10.2	7.2	3.1	-4.5
Feb	-4.2	-15.8	-13.6	-1.4	-0.2	-5.6	-7.7	3.5	6.2	9.3	7.0	3.1	-4.9
Mar	-3.6	-14.2	-14.3	-1.3	-1.6	-5.8	-7.9	2.9	6.2	9.0	6.7	3.1	-4.6
Abr	-3.1	-11.0	-14.5	-0.9	-2.3	-5.6	-7.9	2.8	6.0	8.6	6.4	3.0	-3.3
May	-2.6	-6.9	-14.5	-0.3	-3.0	-5.2	-7.3	2.9	5.5	8.2	6.1	3.0	-2.0
Jun	-2.4	-3.4	-14.0	0.3	-3.9	-4.9	-6.8	3.0	4.9	8.3	5.9	3.0	-1.1
Jul	-2.1	-1.1	-12.9	0.6	-4.2	-4.3	-6.5	3.1	4.5	8.4	5.7	2.9	-0.4
Ago	-1.3	0.5	-11.8	0.7	-3.8	-3.7	-5.7	3.3	4.3	8.7	5.6	2.9	0.3
Set	-0.2	2.6	-11.3	0.9	-3.7	-2.9	-4.8	3.7	3.9	9.1	5.5	2.9	1.2
Oct	1.3	6.2	-11.0	1.2	-4.2	-1.9	-4.1	4.0	3.7	9.6	5.1	2.9	2.7
Nov	2.8	11.0	-10.2	2.1	-4.4	-0.8	-3.1	4.4	3.6	10.2	4.4	2.9	4.5
Dic	4.2	15.0	-8.9	3.2	-4.5	0.2	-2.1	4.8	3.0	10.6	3.5	2.8	6.2
<b>Ene-10</b>	5.3	16.5	-7.2	3.9	-4.1	1.2	-1.4	5.3	2.3	11.1	2.6	3.9	7.3
Feb	6.0	15.0	-6.1	4.3	-3.7	2.1	-0.6	5.9	2.0	12.0	1.8	3.9	7.6
Mar	6.4	12.1	-5.6	4.3	-3.9	2.8	0.6	6.2	1.3	12.8	0.9	3.9	7.2
Abr	6.4	8.7	-5.6	4.0	-3.9	3.2	1.6	6.4	0.2	13.4	0.2	3.9	6.2
May	6.0	5.7	-5.7	3.1	-3.9	3.7	2.0	6.6	-0.3	14.1	0.2	4.0	5.1
Jun	5.7	2.9	-5.9	2.1	-3.8	4.1	2.4	6.7	-0.2	14.5	0.4	4.0	4.4
Jul	5.6	0.2	-6.2	1.6	-3.7	4.4	2.8	6.8	0.3	14.5	0.4	4.0	3.7
Ago	5.3	-1.6	-6.4	1.3	-3.7	4.7	3.0	6.8	0.8	14.6	0.3	4.0	3.2
Set	4.6	-2.2	-6.5	0.8	-3.6	4.9	2.8	6.9	1.5	14.6	0.4	4.0	3.0
Oct	3.8	-2.8	-6.5	0.4	-3.1	5.0	2.6	6.9	2.4	14.5	0.7	4.0	2.8
Nov	3.0	-3.4	-6.2	-0.1	-2.8	5.1	2.7	6.8	3.2	14.4	1.2	4.0	2.5
Dic	2.4	-3.1	-5.4	-0.5	-3.0	5.0	3.3	6.8	3.2	14.4	1.6	4.0	2.4
<b>Ene-11</b>	1.9	-1.7	-4.5	-0.7	-2.7	4.8	3.8	6.9	3.0	14.4	2.0	2.9	2.6
Feb	1.6	-0.6	-3.6	-0.8	-2.2	4.8	3.8	6.9	3.1	14.0	2.7	2.9	2.8
Mar	1.3	1.2	-3.0	-0.7	-1.9	4.8	3.5	6.9	3.6	13.6	3.6	2.9	3.3
Abr	1.2	3.0	-2.6	-0.5	-1.5	4.7	3.3	6.9	4.3	13.4	4.2	2.9	4.0
May	0.9	3.5	-2.0	0.2	-0.7	4.5	3.1	6.9	4.5	13.1	4.1	2.9	4.2
Jun	0.6	3.4	-1.3	1.0	0.2	4.2	3.0	6.9	4.4	12.9	4.1	2.9	4.0
Jul	0.3	3.8	-0.7	1.5	1.2	3.9	2.9	7.0	4.7	12.9	4.4	2.9	4.0
Ago	0.3	4.3	-0.2	1.8	2.1	3.9	3.0	7.1	5.3	12.9	4.9	2.9	4.1
Set	0.6	4.6	0.3	2.1	2.9	4.0	3.4	7.1	5.8	12.8	5.5	2.9	4.5
Oct	1.0	4.8	0.6	2.4	3.4	4.1	4.0	7.2	5.9	12.5	5.9	2.9	4.9

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Medias <sup>1/</sup>

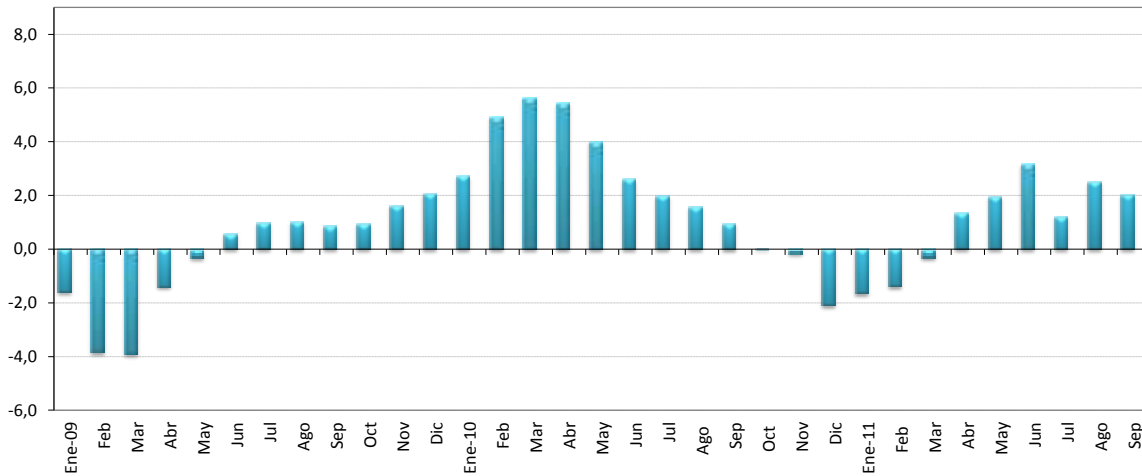
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias <sup>2/</sup>	Total IMAE
<b>Ene-09</b>	-4.6	-16.2	-11.5	-1.2	3.2	-4.9	-7.6	4.3	6.5	10.2	7.2	3.1	-4.5
Feb	-4.4	-16.0	-12.5	-1.3	1.5	-5.2	-7.6	3.9	6.4	9.7	7.1	3.1	-4.7
Mar	-4.2	-15.4	-13.1	-1.3	0.5	-5.4	-7.7	3.6	6.3	9.5	7.0	3.1	-4.7
Abr	-3.9	-14.3	-13.5	-1.2	-0.2	-5.5	-7.7	3.4	6.2	9.3	6.8	3.1	-4.3
May	-3.6	-12.9	-13.7	-1.0	-0.8	-5.4	-7.7	3.3	6.1	9.0	6.7	3.1	-3.9
Jun	-3.4	-11.4	-13.7	-0.8	-1.3	-5.3	-7.5	3.2	5.9	8.9	6.5	3.0	-3.4
Jul	-3.2	-9.9	-13.6	-0.6	-1.7	-5.2	-7.4	3.2	5.7	8.8	6.4	3.0	-3.0
Ago	-3.0	-8.7	-13.4	-0.4	-2.0	-5.0	-7.2	3.2	5.5	8.8	6.3	3.0	-2.6
Set	-2.7	-7.5	-13.2	-0.3	-2.2	-4.8	-6.9	3.3	5.3	8.9	6.2	3.0	-2.2
Oct	-2.3	-6.2	-13.0	-0.1	-2.4	-4.5	-6.6	3.4	5.2	8.9	6.1	3.0	-1.7
Nov	-1.8	-4.8	-12.7	0.1	-2.6	-4.2	-6.3	3.5	5.0	9.1	5.9	3.0	-1.1
Dic	-1.3	-3.3	-12.4	0.3	-2.7	-3.8	-6.0	3.6	4.8	9.2	5.7	3.0	-0.5
<b>Ene-10</b>	5.3	16.5	-7.2	3.9	-4.1	1.2	-1.4	5.3	2.3	11.1	2.6	3.9	7.3
Feb	5.6	15.8	-6.7	4.1	-3.9	1.7	-1.0	5.6	2.1	11.6	2.2	3.9	7.5
Mar	5.9	14.5	-6.3	4.2	-3.9	2.0	-0.5	5.8	1.8	12.0	1.8	3.9	7.4
Abr	6.0	13.0	-6.1	4.1	-3.9	2.3	0.1	6.0	1.4	12.3	1.4	3.9	7.1
May	6.0	11.5	-6.0	3.9	-3.9	2.6	0.4	6.1	1.1	12.7	1.1	3.9	6.7
Jun	6.0	10.0	-6.0	3.6	-3.9	2.9	0.8	6.2	0.9	13.0	1.0	3.9	6.3
Jul	5.9	8.5	-6.0	3.3	-3.9	3.1	1.1	6.3	0.8	13.2	0.9	3.9	5.9
Ago	5.8	7.2	-6.1	3.1	-3.8	3.3	1.3	6.4	0.8	13.4	0.8	4.0	5.6
Set	5.7	6.1	-6.1	2.8	-3.8	3.5	1.5	6.4	0.9	13.5	0.8	4.0	5.3
Oct	5.5	5.2	-6.2	2.6	-3.7	3.6	1.6	6.5	1.0	13.6	0.8	4.0	5.0
Nov	5.3	4.3	-6.2	2.3	-3.7	3.7	1.7	6.5	1.2	13.7	0.8	4.0	4.8
Dic	5.0	3.7	-6.1	2.1	-3.6	3.8	1.8	6.5	1.4	13.8	0.9	4.0	4.6
<b>Ene-11</b>	1.9	-1.7	-4.5	-0.7	-2.7	4.8	3.8	6.9	3.0	14.4	2.0	2.9	2.6
Feb	1.7	-1.1	-4.0	-0.8	-2.5	4.8	3.8	6.9	3.0	14.2	2.3	2.9	2.7
Mar	1.6	-0.4	-3.7	-0.7	-2.3	4.8	3.7	6.9	3.2	14.0	2.8	2.9	2.9
Abr	1.5	0.4	-3.4	-0.7	-2.1	4.8	3.6	6.9	3.5	13.8	3.1	2.9	3.2
May	1.4	1.0	-3.1	-0.5	-1.8	4.7	3.5	6.9	3.7	13.7	3.3	2.9	3.4
Jun	1.3	1.4	-2.8	-0.2	-1.5	4.6	3.4	6.9	3.8	13.6	3.4	2.9	3.5
Jul	1.1	1.8	-2.5	0.0	-1.1	4.5	3.4	6.9	3.9	13.5	3.6	2.9	3.6
Ago	1.0	2.1	-2.2	0.2	-0.7	4.4	3.3	6.9	4.1	13.4	3.8	2.9	3.6
Set	1.0	2.3	-2.0	0.4	-0.3	4.4	3.3	6.9	4.3	13.3	3.9	2.9	3.7
Oct	1.0	2.6	-1.7	0.6	0.1	4.4	3.4	7.0	4.5	13.2	4.1	2.9	3.8

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



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

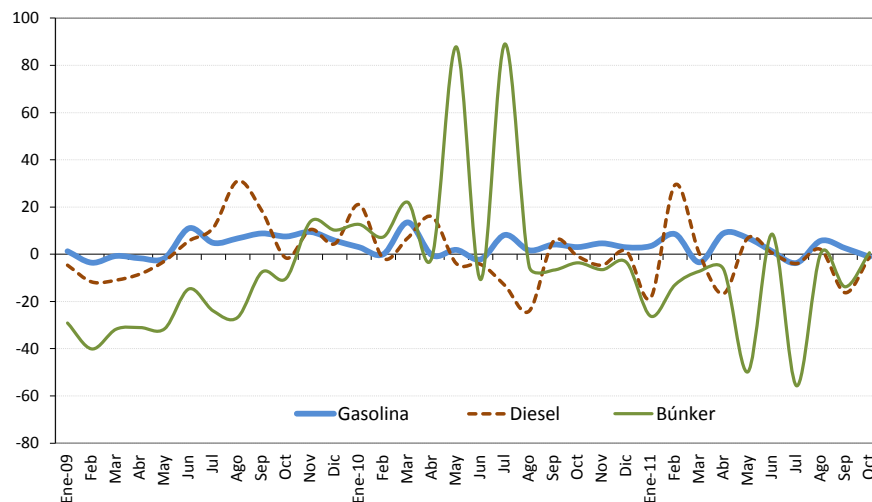
2/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al del mismo mes del año anterior.

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

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

### VENTAS DE COMBUSTIBLES

Tasa de variación Interanual



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

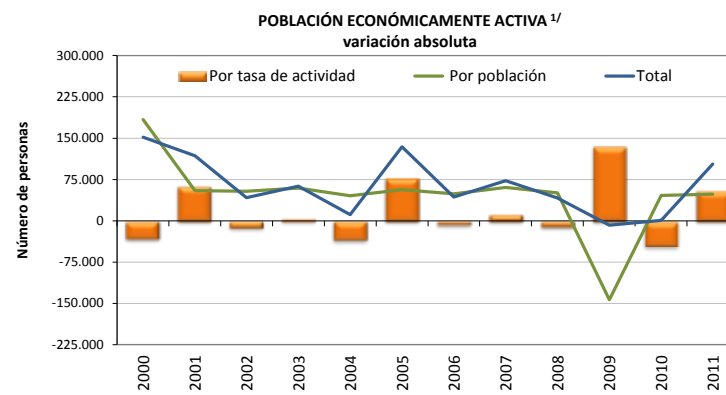
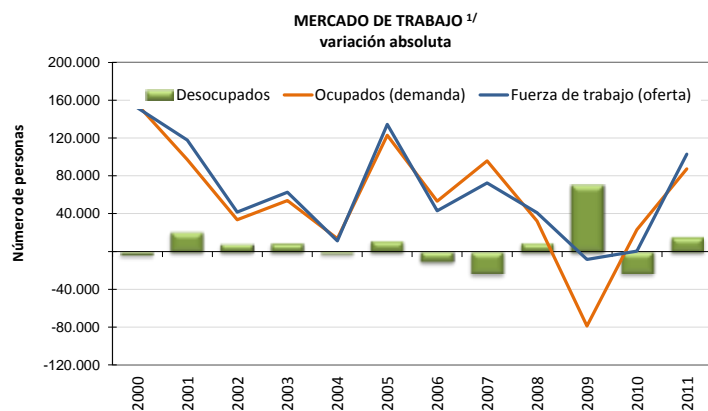
	Tasa de variación últimos 3 meses <sup>1/</sup>						Tasa de variación Interanual		
	Gasolina	Diesel <sup>2/</sup>	Búnker <sup>2/</sup>	Gasolina	Diesel	Búnker	Gasolina	Diesel	Búnker
Ene-09	470.219	545.697	62.451	8,2	1,8	-18,9	1,3	-4,6	-29,1
Feb	452.677	536.495	65.483	10,1	5,3	-8,6	-3,6	-11,7	-40,1
Mar	489.831	599.261	71.697	-1,8	6,7	1,3	-0,7	-11,0	-31,7
Abr	484.988	575.793	72.276	-1,9	7,7	11,7	-1,7	-8,3	-31,1
May	471.571	548.785	66.861	-1,3	6,3	10,7	-1,6	-2,8	-31,5
Jun	498.681	550.420	74.918	3,0	-0,4	7,2	11,0	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
Sep	504.285	527.060	54.979	0,7	-4,2	-15,6	2,6	-16,3	-13,8
Oct	498.341	513.275	62.732	0,1	-2,7	-7,8	-1,1	-1,2	0,7

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 <sup>2/</sup>	Por tasa de actividad <sup>3/</sup>						
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas				Número de personas				Porcentajes	
2000	2.866.292	343.140	53,6	-1,2	1.535.392	151.940	183.810	-31.870	1.455.656	155.510	79.736	-3.570	5,2	-0,8
2001	2.964.526	98.234	55,8	2,2	1.653.321	117.929	54.785	63.144	1.552.924	97.268	100.397	20.661	6,1	0,9
2002	3.060.827	96.301	55,4	-0,4	1.695.018	41.697	53.351	-11.654	1.586.491	33.567	108.527	8.130	6,4	0,3
2003	3.167.179	106.352	55,5	0,1	1.757.578	62.560	59.025	3.535	1.640.387	53.896	117.191	8.664	6,7	0,3
2004	3.250.480	83.301	54,4	-1,1	1.768.759	11.181	45.316	-34.135	1.653.879	13.492	114.880	-2.311	6,5	-0,2
2005	3.349.747	99.267	56,8	2,4	1.903.068	134.309	56.384	77.925	1.776.903	123.024	126.165	11.285	6,6	0,1
2006	3.436.046	86.299	56,6	-0,2	1.945.955	42.887	48.845	-5.958	1.829.928	53.025	116.027	-10.138	6,0	-0,7
2007	3.542.173	106.127	57,0	0,4	2.018.444	72.489	60.492	11.997	1.925.652	95.724	92.792	-23.235	4,6	-1,4
2008	3.631.597	89.424	56,7	-0,3	2.059.613	41.169	50.716	-9.547	1.957.708	32.056	101.905	9.113	4,9	0,4
2009	3.394.391	-237.206	60,4	3,7	2.051.263	-8.350	-143.346	134.996	1.879.058	-78.650	172.205	70.300	8,4	3,4
2010	3.472.023	77.632	59,1	-1,3	2.051.696	433	45.874	-45.441	1.902.164	23.106	149.532	-22.673	7,3	-1,1
2011	3.551.594	79.571	60,7	1,6	2.154.545	102.849	48.271	54.578	1.989.530	87.366	165.015	15.483	7,7	0,4

1/ A partir del 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 a partir del 2000 no sean comparables en valores absolutos con los datos de años anteriores. Adicionalmente, en el 2009 el INEC también realizó cambios metodológicos por lo que a partir de ese año los valores absolutos no son comparables con los datos anteriores. En el caso de la población, antes del 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** <sup>1/ 2/ 3/</sup>

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Enero</b>	460.007	393.020	583.803	33,3	-4,4	27,4	51,0	-14,6	48,5
<b>Febrero</b>	357.554	392.783	434.781	-22,3	-0,1	-25,5	13,2	9,9	10,7
<b>Marzo</b>	372.295	425.645	452.477	4,1	8,4	4,1	20,0	14,3	6,3
<b>Abril</b>	384.079	413.548	457.142	3,2	-2,8	1,0	20,2	7,7	10,5
<b>Mayo</b>	368.721	411.465	452.643	-4,0	-0,5	-1,0	16,4	11,6	10,0
<b>Junio</b>	365.505	411.396	446.351	-0,9	0,0	-1,4	17,5	12,6	8,5
<b>Julio</b>	387.278	435.313	471.342	6,0	5,8	5,6	20,9	12,4	8,3
<b>Agosto</b>	374.577	420.864	458.311	-3,3	-3,3	-2,8	8,1	12,4	8,9
<b>Setiembre</b>	382.493	430.607	465.723	2,1	2,3	1,6	15,9	12,6	8,2
<b>Octubre</b>	393.134	430.659	458.257	2,8	0,0	-1,6	15,2	9,5	6,4
<b>Noviembre</b>	380.196	424.391		-3,3	-1,5		10,7	11,6	
<b>Diciembre</b>	410.899	458.319		8,1	8,0		19,0	11,5	
<b>PROMEDIO</b>	<b>386.395</b>	<b>420.667</b>	<b>468.083</b>	<b>2,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>19,0</b>	<b>9,3</b>	<b>12,6</b>

	SALARIO REAL <sup>3/</sup>			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Enero</b>	352.658	286.020	405.278	32,8	-5,9	26,5	33,0	-18,9	41,7
<b>Febrero</b>	272.901	283.905	300.512	-22,6	-0,7	-25,9	0,4	4,0	5,8
<b>Marzo</b>	284.108	306.904	311.946	4,1	8,1	3,8	6,9	8,0	1,6
<b>Abril</b>	292.142	298.009	314.685	2,8	-2,9	0,9	7,5	2,0	5,6
<b>Mayo</b>	280.824	294.978	309.500	-3,9	-1,0	-1,6	6,3	5,0	4,9
<b>Junio</b>	277.887	294.211	303.496	-1,0	-0,3	-1,9	8,6	5,9	3,2
<b>Julio</b>	291.778	310.340	319.424	5,0	5,5	5,2	13,1	6,4	2,9
<b>Agosto</b>	280.372	299.420	309.795	-3,9	-3,5	-3,0	2,3	6,8	3,5
<b>Setiembre</b>	285.976	306.612	315.296	2,0	2,4	1,8	10,6	7,2	2,8
<b>Octubre</b>	293.252	305.194	309.508	2,5	-0,5	-1,8	10,7	4,1	1,4
<b>Noviembre</b>	284.046	298.804		-3,1	-2,1		7,9	5,2	
<b>Diciembre</b>	303.897	320.301		7,0	7,2		14,4	5,4	
<b>PROMEDIO</b>	<b>291.653</b>	<b>300.391</b>	<b>319.944</b>	<b>1,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>10,1</b>	<b>3,4</b>	<b>7,4</b>

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

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

El aumento en algunos meses con cinco viernes (julio 2009, oct 2009, 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".

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

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

### COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL <sup>1/</sup>

	Cotizantes				Variación interanual (%)		
	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Oct-11	Dic-10	Mar-11	Jun-11
<b>EMPRESA PRIVADA</b>	<b>794.865</b>	<b>813.929</b>	<b>813.154</b>	<b>817.555</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>
Comercio, reparación vehículos automotores y enseres domésticos	159.700	158.499	157.919	159.342	4,4	2,6	2,4
Industria manufacturera	127.834	131.291	129.124	134.707	3,2	3,5	1,8
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	109.949	114.831	108.398	100.761	-4,4	-4,9	-5,7
Actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales <sup>2/</sup>	136.507	139.022	141.732	142.728	9,7	8,4	8,7
Construcción	41.936	45.844	50.708	53.328	-2,4	0,1	9,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49.715	50.316	50.264	50.328	4,0	3,5	2,8
Hoteles y restaurantes	47.910	49.033	48.379	48.048	3,1	3,4	4,3
Intermediación financiera	22.283	22.741	22.529	22.695	1,8	4,4	3,1
Servicios sociales y de salud	15.275	15.499	15.753	15.848	6,6	3,7	3,7
Electricidad, gas y agua	2.821	2.789	2.752	2.828	6,0	3,9	1,5
Resto <sup>3/</sup>	80.935	84.064	85.596	86.942	5,7	6,2	6,9
<b>CUENTA PROPIA</b>	<b>301.718</b>	<b>310.897</b>	<b>318.045</b>	<b>325.936</b>	<b>14,7</b>	<b>15,3</b>	<b>12,1</b>
<b>INSTITUCIONES AUTÓNOMAS</b>	<b>153.883</b>	<b>153.961</b>	<b>154.545</b>	<b>154.749</b>	<b>4,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,2</b>
<b>GOBIERNO</b>	<b>127.398</b>	<b>130.591</b>	<b>128.123</b>	<b>129.897</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>2,5</b>
<b>CONVENIOS ESPECIALES<sup>4/</sup></b>	<b>73.625</b>	<b>72.282</b>	<b>71.476</b>	<b>71.320</b>	<b>-9,0</b>	<b>-9,2</b>	<b>-7,9</b>
<b>SERVICIO DOMÉSTICO</b>	<b>12.519</b>	<b>12.767</b>	<b>12.985</b>	<b>13.159</b>	<b>26,1</b>	<b>20,9</b>	<b>9,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.464.008</b>	<b>1.494.427</b>	<b>1.498.328</b>	<b>1.512.616</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>
TOTAL SIN COTIZANTES POR CUENTA PROPIA	1.162.290	1.183.530	1.180.283	1.186.680	2,9	2,5	2,4

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

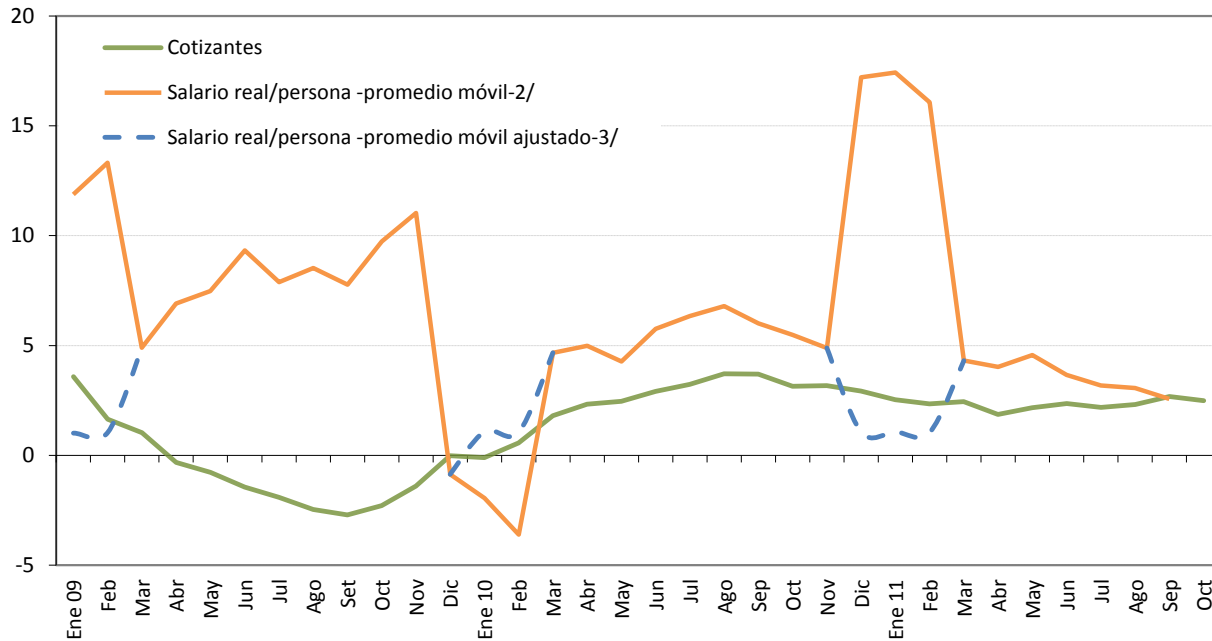
<sup>2/</sup> Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

<sup>4/</sup> Incluye grupos de trabajadores independientes organizados en cooperativas, colegios profesionales, clubes rotarios, asociaciones, institutos universitarios, hogares, parroquias e 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.

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



	COTIZANTES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Enero</b>	1.140.784	1.139.635	1.168.470	1,0	0,9	0,5	3,6	-0,1	2,5
<b>Febrero</b>	1.140.791	1.147.263	1.174.257	0,0	0,7	0,5	1,6	0,6	2,4
<b>Marzo</b>	1.134.759	1.155.192	1.183.530	-0,5	0,7	0,8	1,0	1,8	2,5
<b>Abril</b>	1.127.590	1.153.891	1.175.362	-0,6	-0,1	-0,7	-0,3	2,3	1,9
<b>Mayo</b>	1.124.530	1.152.253	1.177.234	-0,3	-0,1	0,2	-0,8	2,5	2,2
<b>Junio</b>	1.120.493	1.153.116	1.180.283	-0,4	0,1	0,3	-1,4	2,9	2,4
<b>Julio</b>	1.116.985	1.153.116	1.178.314	-0,3	0,0	-0,2	-1,9	3,2	2,2
<b>Agosto</b>	1.112.516	1.153.786	1.180.476	-0,4	0,1	0,2	-2,5	3,7	2,3
<b>Setiembre</b>	1.113.179	1.154.404	1.185.282	0,1	0,1	0,4	-2,7	3,7	2,7
<b>Octubre</b>	1.122.525	1.157.815	1.186.680	0,8	0,3	0,1	-2,3	3,1	2,5
<b>Noviembre</b>	1.127.258	1.162.983		0,4	0,4		-1,4	3,2	
<b>Diciembre</b>	1.129.199	1.162.290		0,2	-0,1		0,0	2,9	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.125.884</b>	<b>1.153.812</b>	<b>1.178.989</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>

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

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

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

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

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



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

Niveles y porcentajes

	ISMN <sup>2/</sup>			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	3.296,9	3.531,2	3.771,7	7,0	5,0	2,6	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Febrero	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Marzo	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Abril	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Mayo	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Junio	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Julio	3.362,9	3.675,0	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	3.887,1	0,0	0,0	0,0	9,1	9,3	5,8	9,1	9,3	5,8
Noviembre	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
Diciembre	3.362,9	3.675,0		0,0	0,0		9,1	9,3		9,1	9,3	

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

## 2. Comercio exterior

---

En los primeros diez meses del 2011 el valor del comercio exterior de bienes con el resto del mundo aumentó 14,3% con respecto a igual lapso del 2010. Este resultado obedeció al incremento de 19,2% y 7,3%, en su orden, en las importaciones y en las exportaciones de tal forma que el déficit acumulado de la balanza comercial alcanzó a representar un 12,0% del PIB (9,2% en igual lapso del 2010), porcentaje congruente con la brecha comercial estimada para el cierre de año.

El mayor nivel de importaciones obedeció, principalmente, al incremento de 21,0% en las compras de mercancías generales, producto del aumento en el valor de la factura petrolera (33,6%)<sup>1</sup>, así como por las mayores compras de bienes de consumo<sup>2</sup> y materias primas para la manufactura.

Aunado a lo anterior, las compras externas de bienes para transformación de las empresas que operan bajo los regímenes especiales de comercio exterior aumentaron 14,1%. Dentro de este grupo destacaron las compras de materias primas para las industrias eléctrica, electrónica, metalúrgica y metalmeccánica.

Por su parte, el comportamiento de las ventas externas estuvo impulsado, principalmente, por las mayores exportaciones de bienes de las empresas de regímenes regulares (12,2%) y, en menor medida, por las empresas adscritas a los regímenes especiales (3,2%). En el primer caso, sobresalieron las ventas de productos manufacturados como café, aceite de palma, preparaciones alimenticias y productos agropecuarios (piña, banano y sandía); mientras que en los regímenes especiales destacó la recuperación en las ventas de componentes electrónicos y microprocesadores<sup>3</sup>.

Según destino geográfico<sup>4</sup>, Estados Unidos continúa siendo el principal destino de las exportaciones seguido por Centroamérica y Panamá, este último ha incrementado su importancia relativa dentro de las exportaciones totales en detrimento del mercado asiático<sup>5</sup>. Dentro de los productos exportados a Centroamérica y Panamá destacan los productos laminados y conductores de cobre, pañales, herbicidas, abonos y productos alimenticios.

---

<sup>1</sup> En octubre en particular, la factura petrolera se redujo un 19,2% debido al proyecto de modernización de la planta refinadora de RECOPE. Por esta misma razón no se prevén importaciones de crudo en lo que resta de este año 2011.

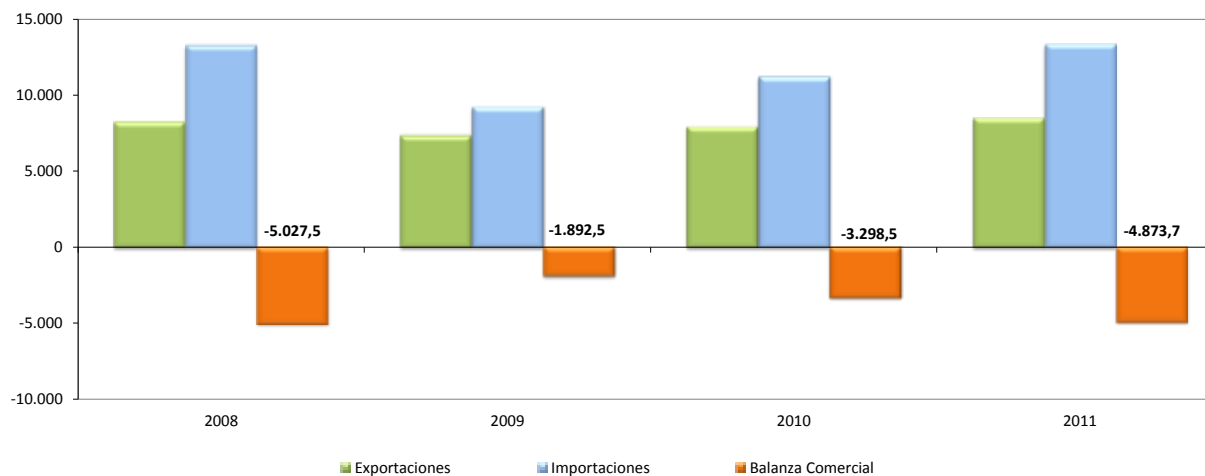
<sup>2</sup> Las importaciones de vehículos, medicamentos y productos alimenticios (atún enlatado, galletas, confites, etc.) destacan entre las importaciones de bienes de consumo, mientras que en las materias primas sobresalieron las compras de maíz, trigo, cajas, envases y aceite de palma en bruto.

<sup>3</sup> En el periodo julio-octubre las ventas de componentes electrónicos y microprocesadores crecieron a una tasa media de 23,3% en contraste con la reducción de 15,7% mostrada en el primer semestre del 2011.

<sup>4</sup> El 36,1% y 20% de las ventas externas se dirigieron al mercado de Estados Unidos y Centroamérica y, Panamá, en ese orden.

<sup>5</sup> Este comportamiento está asociado a la evolución en las ventas de microcomponentes electrónicos y microprocesadores.

**BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA <sup>1/</sup>**  
 -acumulado a octubre de cada año-  
 - millones de dólares -



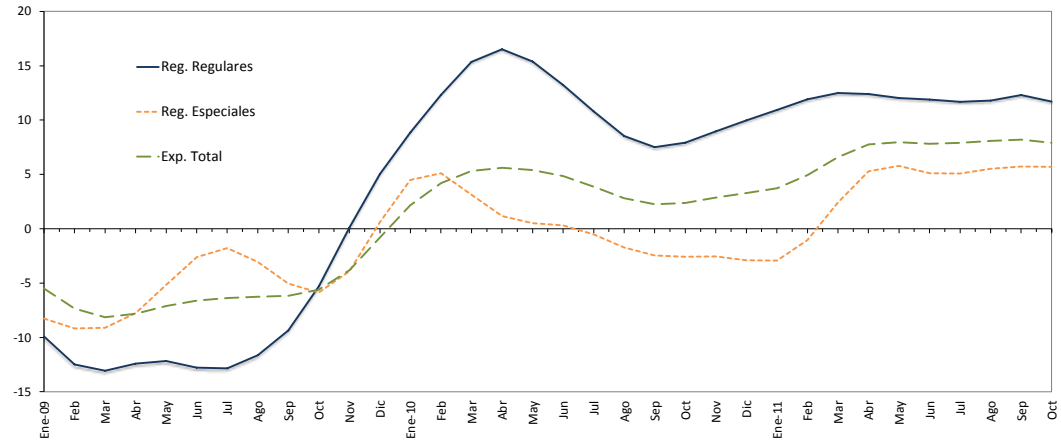
(Millones de dólares)

	2008			2009			2010			2011		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
<b>Enero</b>	722,5	1.283,2	-560,7	619,1	858,7	-239,6	724,4	1.054,7	-330,3	700,8	1.202,0	-501,2
<b>Febrero</b>	848,2	1.246,0	-397,8	686,3	831,3	-144,9	761,0	953,6	-192,5	819,5	1.179,4	-359,9
<b>Marzo</b>	837,1	1.081,0	-243,9	772,6	840,6	-68,0	926,9	1.161,3	-234,4	963,6	1.476,9	-513,4
<b>Abril</b>	887,0	1.501,1	-614,1	733,0	838,8	-105,9	790,7	1.127,9	-337,2	906,7	1.246,5	-339,8
<b>Mayo</b>	842,6	1.315,5	-472,9	759,6	887,0	-127,5	846,1	1.109,2	-263,1	912,1	1.338,6	-426,5
<b>Junio</b>	791,4	1.288,6	-497,2	747,4	1.014,5	-267,2	789,5	1.117,6	-328,0	855,6	1.297,4	-441,8
<b>Julio</b>	798,5	1.350,2	-551,8	739,8	972,6	-232,7	784,3	1.220,8	-436,5	822,0	1.424,1	-602,1
<b>Agosto</b>	794,0	1.371,2	-577,2	743,6	983,1	-239,5	753,6	1.126,8	-373,2	830,2	1.458,2	-628,0
<b>Setiembre</b>	811,5	1.365,3	-553,8	747,4	940,0	-192,6	762,8	1.150,5	-387,6	844,1	1.347,0	-502,9
<b>Octubre</b>	904,9	1.463,0	-558,1	792,0	1.066,6	-274,6	777,7	1.193,4	-415,7	839,0	1.397,2	-558,2
<b>Noviembre</b>	658,1	1.063,1	-405,0	751,8	1.105,8	-354,0	791,5	1.146,0	-354,5			
<b>Diciembre</b>	607,9	1.043,4	-435,5	691,2	1.055,5	-364,3	739,5	1.208,0	-468,4			
<b>TOTAL</b>	<b>9.503,7</b>	<b>15.371,6</b>	<b>-5.867,9</b>	<b>8.783,7</b>	<b>11.394,5</b>	<b>-2.610,8</b>	<b>9.448,1</b>	<b>13.569,6</b>	<b>-4.121,5</b>	<b>8.493,7</b>	<b>13.367,4</b>	<b>-4.873,7</b>

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

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

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



(Millones de dólares y porcentajes)

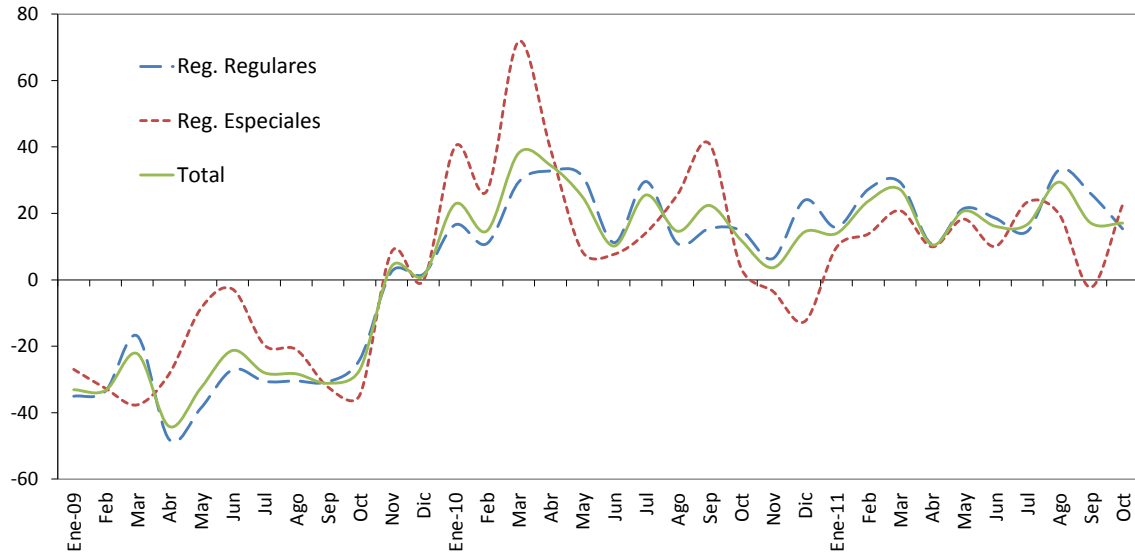
	Regulares				Regímenes Especiales <sup>2/</sup>				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-09	290,8	317,0	-11,8	-9,9	328,3	422,8	-16,4	-8,2	619,1	763,7	-14,3	-5,5
Feb	323,9	310,9	-17,8	-12,5	362,4	417,0	-20,2	-9,2	686,3	750,1	-19,1	-7,3
Mar	360,6	308,7	-3,5	-13,1	412,0	415,3	-11,1	-9,1	772,6	741,2	-7,7	-8,1
Abr	342,1	310,1	-19,1	-12,4	390,9	414,6	-15,7	-7,7	733,0	738,1	-17,4	-7,8
May	362,8	313,1	-10,1	-12,2	396,8	414,4	-9,6	-5,2	759,6	738,8	-9,9	-7,1
Jun	334,9	316,2	-11,4	-12,8	412,5	417,3	-0,2	-2,6	747,4	742,5	-5,6	-6,6
Jul	290,8	321,1	-19,0	-12,8	449,1	422,8	2,1	-1,8	739,8	749,4	-7,3	-6,4
Ago	320,9	327,2	-5,0	-11,6	422,7	427,6	-7,4	-3,0	743,6	756,4	-6,3	-6,3
Sep	287,1	331,4	-16,1	-9,4	460,3	430,0	-1,9	-5,0	747,4	761,0	-7,9	-6,2
Oct	322,0	334,9	-10,3	-5,3	470,1	430,9	-13,9	-5,9	792,0	764,6	-12,5	-5,6
Nov	305,0	339,1	7,7	0,1	446,7	432,8	19,2	-3,9	751,8	768,5	14,2	-3,8
Dic	311,9	342,7	6,1	5,0	379,3	437,7	20,8	0,6	691,2	774,6	13,7	-0,8
Ene-10	313,7	345,1	7,9	8,9	410,7	441,8	25,1	4,5	724,4	780,3	17,0	2,2
Feb	341,9	349,2	5,5	12,3	419,2	438,3	15,7	5,1	761,0	781,6	10,9	4,2
Mar	460,0	356,1	27,6	15,4	466,9	428,3	13,3	3,1	926,9	780,7	20,0	5,3
Abr	401,9	361,3	17,5	16,5	388,8	419,4	-0,5	1,2	790,7	779,5	7,9	5,6
May	429,9	361,3	18,5	15,4	416,1	416,6	4,9	0,5	846,1	778,8	11,4	5,4
Jun	360,9	358,1	7,8	13,2	428,6	418,6	3,9	0,3	789,5	778,6	5,6	4,9
Jul	335,7	355,8	15,5	10,8	448,6	420,6	-0,1	-0,5	784,3	778,5	6,0	3,9
Ago	334,1	355,1	4,1	8,5	419,5	420,2	-0,8	-1,7	753,6	777,6	1,3	2,8
Sep	310,7	356,3	8,2	7,5	452,2	419,5	-1,8	-2,5	762,8	778,3	2,1	2,3
Oct	330,7	361,4	2,7	7,9	447,0	419,9	-4,9	-2,6	777,7	782,7	-1,8	2,4
Nov	349,2	369,4	14,5	9,0	442,3	421,8	-1,0	-2,5	791,5	790,6	5,3	2,9
Dic	343,9	376,9	10,3	10,0	395,6	425,0	4,3	-2,9	739,5	800,0	7,0	3,3
Ene-11	341,0	382,9	8,7	10,9	359,8	428,9	-12,4	-2,9	700,8	809,4	-3,3	3,7
Feb	390,9	390,8	14,3	11,9	428,6	433,8	2,3	-1,0	819,5	820,2	7,7	4,9
Mar	513,7	400,6	11,7	12,5	449,8	438,7	-3,7	2,4	963,6	832,0	4,0	6,6
Abr	453,8	406,1	12,9	12,4	453,0	441,6	16,5	5,3	906,7	840,0	14,7	7,8
May	472,4	404,7	9,9	12,0	439,7	440,7	5,7	5,8	912,1	840,7	7,8	8,0
Jun	416,6	400,7	15,4	11,9	439,0	440,0	2,4	5,1	855,6	839,6	8,4	7,8
Jul	368,4	397,4	9,7	11,7	453,6	441,9	1,1	5,1	822,0	840,0	4,8	7,9
Ago	356,7	397,0	6,8	11,8	473,5	443,4	12,9	5,5	830,2	840,5	10,2	8,1
Sep	376,7	400,1	21,3	12,3	467,4	443,5	3,4	5,7	844,1	842,0	10,7	8,2
Oct	369,8	403,7	11,8	11,7	469,2	443,8	5,0	5,7	839,0	844,5	7,9	7,9

<sup>1/</sup> Cifras preliminares a partir de enero del 2011.

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

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

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



(Millones de dólares y porcentajes)

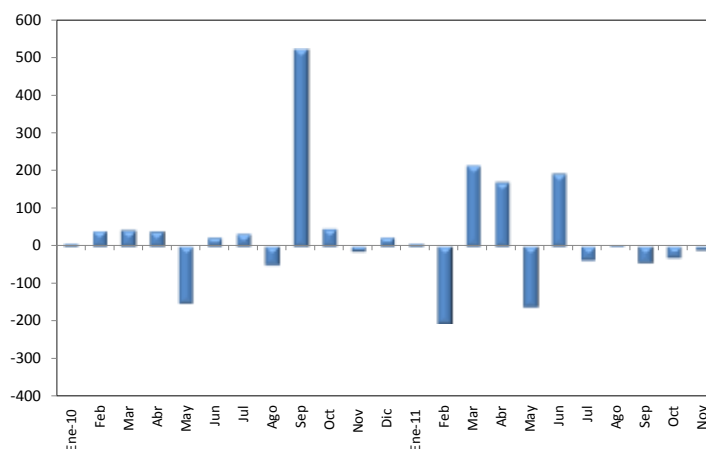
Mensual	Tasa promedio de variación anual <sup>1/</sup>	Tasa de variación interanual <sup>2/</sup>					Regímenes especiales	TOTAL
		Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital			
Ene-09	858,7	-33,1	-35,0	-25,2	-40,1	-32,0	-27,0	-33,1
Feb	831,3	-33,2	-33,5	-28,8	-39,5	-20,8	-32,7	-33,3
Mar	840,6	-29,9	-16,9	-13,8	-22,1	-5,8	-37,6	-22,2
Abr	838,8	-34,1	-48,0	-33,9	-55,2	-37,3	-28,4	-44,1
May	887,0	-33,8	-38,6	-27,2	-45,4	-29,1	-8,6	-32,6
Jun	1.014,5	-31,7	-27,0	-14,5	-34,4	-16,2	-2,8	-21,3
Jul	972,6	-31,1	-30,5	-19,2	-41,6	-4,1	-19,7	-28,0
Ago	983,1	-30,8	-30,5	-25,9	-32,3	-29,6	-21,0	-28,3
Sep	940,0	-30,8	-30,7	-11,6	-39,4	-23,3	-32,3	-31,1
Oct	1.066,6	-30,4	-24,0	-14,2	-31,1	-12,7	-34,7	-27,1
Nov	1.105,8	-27,8	2,4	-0,5	5,6	-2,1	8,4	4,0
Dic	1.055,5	-25,9	1,7	-12,5	8,7	7,9	-0,2	1,2
Ene-10	1.054,7	22,8	16,6	1,4	20,7	25,4	40,1	22,8
Feb	953,6	18,8	10,9	0,6	23,7	-7,6	26,8	14,7
Mar	1.161,3	25,3	29,4	19,7	43,7	7,1	71,8	38,2
Abr	1.127,9	27,5	32,8	26,1	41,8	16,2	39,4	34,5
May	1.109,2	27,0	31,3	22,8	41,4	14,6	8,5	25,0
Jun	1.117,6	23,8	11,2	22,0	11,1	-3,8	7,7	10,2
Jul	1.220,8	24,0	29,6	20,4	44,7	4,9	14,1	25,5
Ago	1.126,8	22,8	10,9	37,8	-0,5	14,2	25,7	14,6
Sep	1.150,5	22,7	15,5	21,7	12,4	14,8	40,9	22,4
Oct	1.193,4	21,5	14,8	18,7	21,0	-8,3	3,5	11,9
Nov	1.146,0	19,6	6,4	35,5	-11,9	15,9	-3,5	3,6
Dic	1.208,0	19,1	24,0	25,5	26,8	13,0	-12,5	14,4
Ene-11	1.202,0	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0
Feb	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7
Mar	1.476,9	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,8	27,2
Abr	1.246,5	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	9,9	10,5
May	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7
Jun	1.297,4	18,6	18,5	12,2	20,3	23,7	10,1	16,1
Jul	1.424,1	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7
Ago	1.458,2	19,7	33,1	10,5	47,9	24,9	19,8	29,4
Sep	1.347,0	19,4	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,3	17,1
Oct	1.397,2	19,2	15,4	19,8	0,3	64,0	22,6	17,1

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

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

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

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



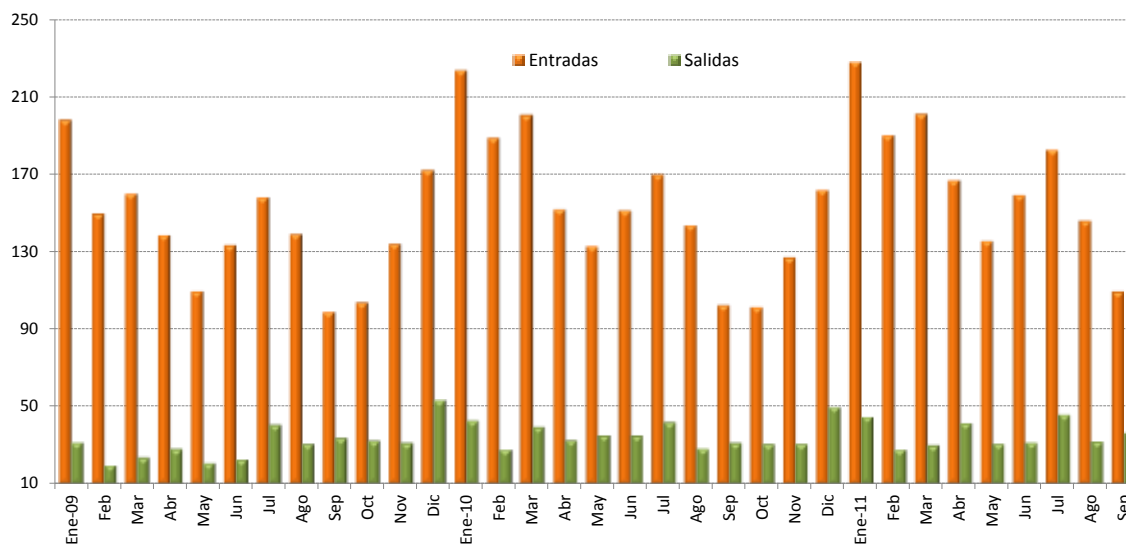
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN <sup>1/</sup>	Relación RIN / Base Monetaria <sup>2/</sup>
<b>Ene-09</b>	3.844,1	5,3	1,9
Feb	4.077,2	5,6	2,2
Mar	4.167,3	5,7	2,1
Abr	4.270,7	5,9	2,3
May	3.900,6	5,4	2,2
Jun	3.935,8	5,4	2,2
Jul	3.884,4	5,3	2,2
Ago	4.052,2	5,6	2,3
Sep	4.059,4	5,6	2,0
Oct	4.066,7	5,6	2,1
Nov	4.059,8	5,6	1,8
Dic	4.066,3	5,6	1,9
<b>Ene-10</b>	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	1,7
Sep	4.571,3	5,3	1,8
Oct	4.617,3	5,3	1,9
Nov	4.603,3	5,3	1,7
Dic	4.627,2	5,3	1,7
<b>Ene-11</b>	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
Oct	4.732,9	4,8	1,7
Nov	4.722,9	4,8	1,6

1/ Se utiliza el dato de importaciones regulares contemplado en el Programa Macroeconómico 2011-12, el cual 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 <sup>1/</sup>**  
**- Millones de dólares-**



	Miles de turistas						Millones de dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2009	2010	2011 <sup>1/</sup>	2009	2010	2011 <sup>1/</sup>	2009	2010	2011 <sup>1/</sup>	2009	2010	2011 <sup>1/</sup>
Enero	222,7	232,3	252,5	54,6	62,2	70,5	198,3	224,1	228,3	31,3	42,7	44,5
Febrero	168,2	195,9	210,6	34,3	40,2	43,7	149,8	189,0	190,4	19,7	27,6	27,6
Marzo	179,8	208,2	222,8	41,1	56,9	47,1	160,1	200,8	201,4	23,5	39,1	29,8
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>570,6</b>	<b>636,4</b>	<b>686,0</b>	<b>130,0</b>	<b>159,3</b>	<b>161,4</b>	<b>508,2</b>	<b>613,8</b>	<b>620,2</b>	<b>74,5</b>	<b>109,5</b>	<b>101,9</b>
Abril	165,4	169,9	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
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>454,9</b>	<b>487,6</b>	<b>511,2</b>	<b>127,1</b>	<b>139,4</b>	<b>163,1</b>	<b>381,8</b>	<b>436,8</b>	<b>462,2</b>	<b>71,1</b>	<b>101,7</b>	<b>103,0</b>
Julio	180,8	199,5	202,4	57,6	69,8	72,5	158,2	170,0	183,0	40,3	41,6	45,8
Agosto	159,0	168,8	161,6	43,6	47,4	50,3	139,2	143,9	146,1	30,5	28,2	31,8
Setiembre	113,1	120,2	121,1	47,9	51,9	57,5	99,0	102,4	109,4	33,5	30,9	36,3
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>452,9</b>	<b>488,5</b>	<b>485,1</b>	<b>149,1</b>	<b>169,1</b>	<b>180,3</b>	<b>396,4</b>	<b>416,2</b>	<b>438,5</b>	<b>104,3</b>	<b>100,7</b>	<b>113,8</b>
Octubre	112,3	126,7		47,9	53,6		103,7	101,6		32,2	30,4	
Noviembre	145,2	158,5		46,2	53,8		134,1	127,1		31,0	30,6	
Diciembre	186,7	202,1		79,1	87,1		172,3	162,1		53,1	49,5	
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>444,2</b>	<b>487,3</b>		<b>173,2</b>	<b>194,5</b>		<b>410,2</b>	<b>390,7</b>		<b>116,3</b>	<b>110,5</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>1.922,6</b>	<b>2.099,8</b>		<b>579,3</b>	<b>662,2</b>		<b>1.696,6</b>	<b>1.857,6</b>		<b>366,2</b>	<b>422,5</b>	

1/ Cifras preliminares para el 2011.

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

El déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR) alcanzó a octubre un 4,4% del PIB<sup>1</sup>, superior en 0,5 puntos porcentuales (p.p.) al desbalance registrado en el mismo periodo del año previo, producto del mayor desbalance de todas las instituciones que lo integran, en particular del Gobierno Central.

En octubre el Gobierno generó un faltante financiero de ¢74.111 millones, para un acumulado anual de ¢743.748 millones (3,6% del PIB). Pese a que los gastos mostraron una desaceleración respecto al mes previo, su variación real se mantiene en torno a 4,5%, porcentaje superior al de los ingresos corrientes 2,7%. Consecuentemente, déficit primario resultó superior en 0,2 p.p. al observado un año antes.

La evolución de los egresos en el periodo enero - octubre del 2011 fue explicada por las remuneraciones (12,3%), las transferencias corrientes (10,6%, en especial para programas sociales), y por el mayor servicio de intereses de la deuda interna (11,2%), esto último como consecuencia del mayor saldo de estos pasivos. En contraste los gastos de capital registraron una caída de 5,3%.

Por su parte, los ingresos tributarios presentaron un crecimiento de 8,8%, en los cuales destacó el dinamismo en la recaudación de los impuestos en aduanas (17,1%) y sobre ingresos y utilidades de personas físicas (5,4%).

Con respecto al financiamiento neto a octubre, el Gobierno atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación neta de títulos deuda interna (aproximadamente ¢780.000 millones) y la desacumulación de depósitos en el Banco Central, tanto en moneda extranjera como nacional, por \$311 millones y ¢36.000 millones, respectivamente.

El Banco Central registró un déficit<sup>2</sup> de 0,5% del PIB (¢109.053 millones) mayor al observado a octubre del 2010 (0,4%). Esta desmejora en las finanzas de la Institución obedeció a los menores ingresos obtenidos por operaciones con derivados financieros y a la mayor tasa de interés pagada en las operaciones de mercado abierto.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR) acumuló al cierre de octubre 2011, un déficit financiero equivalente a 0,3% del PIB, superior al observado en el 2010 (0,1%). Este resultado obedeció al deterioro en la situación financiera de prácticamente todas las instituciones que lo integran.

Como resultado del deterioro de las finanzas públicas, el saldo de la deuda del Sector Público Global<sup>3</sup> al cierre de octubre del 2011, ascendió a ¢9,0 billones, lo que representó un 43,5% como proporción del PIB, 1,5 p.p. superior al observado un año antes.

En la estructura de la deuda pública según deudor, destacó la mayor participación relativa del Banco Central de 1,9 p.p., en contraste con la menor participación del Gobierno Central y del resto del sector público (-0,5 y -1,4 p.p., respectivamente), con respecto a diciembre del 2010.

---

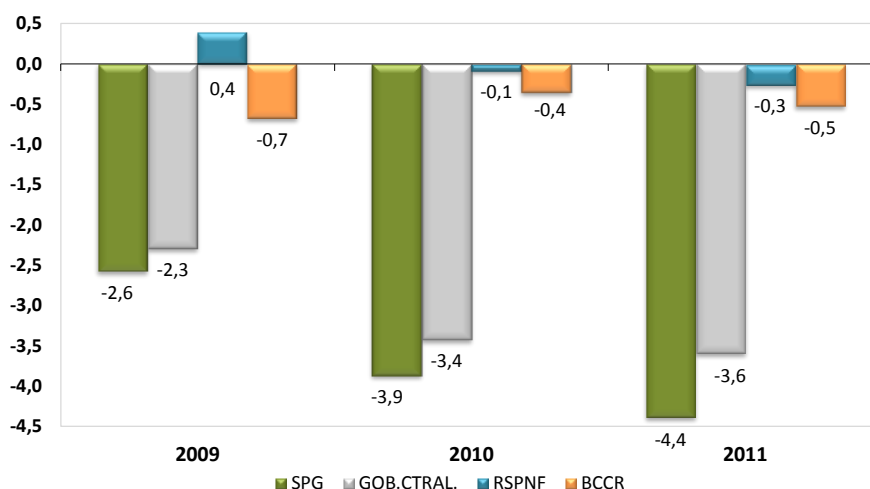
<sup>1</sup> Relación respecto al PIB anual estimado para el 2011, en la revisión del Programa Macroeconómico 2011-12.

<sup>2</sup> Según metodología cuentas monetarias.

<sup>3</sup> Cifras preliminares de 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 octubre como porcentaje del PIB -



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

	2009		2010		2011	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto <sup>2/</sup>	% PIB
<b>Sector Público Global Reducido</b>						
Ingresos	4.955.357	29,6	5.725.311	30,4	6.293.663	30,4
Gastos	5.386.773	32,1	6.453.141	34,3	7.199.919	34,8
Resultado financiero	-431.416	-2,6	-727.830	-3,9	-906.256	-4,4
<b>Banco Central de Costa Rica</b>						
Ingresos	138.301	0,8	130.208	0,7	101.090,3	0,5
Gastos	251.119	1,5	197.460	1,0	210.143,1	1,0
Resultado financiero	-112.817	-0,7	-67.252	-0,4	-109.053	-0,5
<b>Sector Púb. No Financiero</b>						
Ingresos	4.817.056	28,7	5.595.103	29,7	6.192.573	29,9
Gastos	5.135.654	30,6	6.255.681	33,2	6.989.776	33,8
Resultado financiero	-318.599	-1,9	-660.578	-3,5	-797.203	-3,9
<b>Gobierno Central</b>						
Ingresos	1.884.288	11,2	2.158.705	11,5	2.326.416	11,2
Gastos	2.268.840	13,5	2.803.776	14,9	3.070.164	14,8
Resultado financiero	-384.552	-2,3	-645.071	-3,4	-743.748	-3,6
Resultado primario	-59.601	-0,4	-285.846	-1,5	-357.627	-1,7
<b>Resto S P N F R <sup>3/</sup></b>						
Ingresos	2.932.768	17,5	3.436.398	18,2	3.866.157	18,7
Gastos	2.866.814	17,1	3.451.905	18,3	3.919.612	18,9
Resultado financiero	65.954	0,4	-15.507	-0,1	-53.455	-0,3

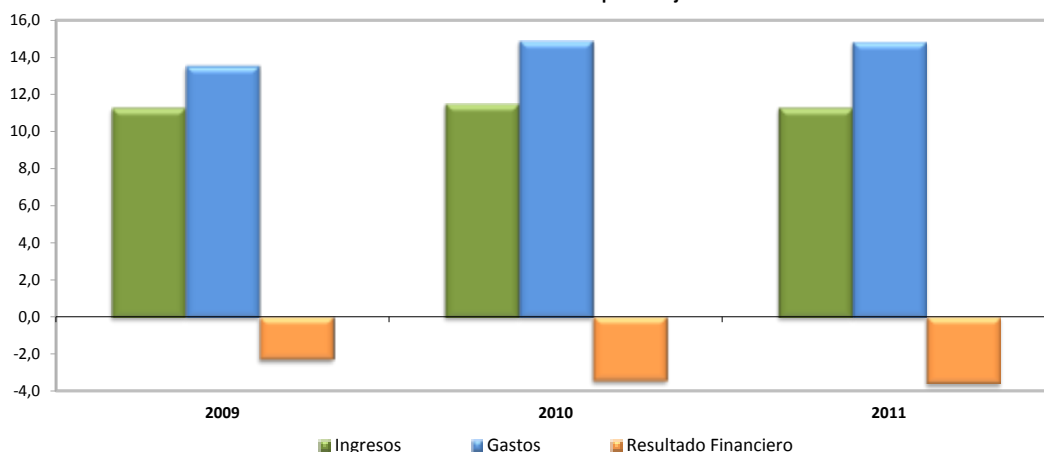
1/ Base devengado.

2/ Información preliminar sin consolidar.

3/ Corresponde a una muestra de seis instituciones del sector público no financiero (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ e ICAA).

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

**SITUACIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL**  
- Cifras acumuladas a octubre como porcentaje del PIB -



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

	2009		2010		2011	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto <sup>2/</sup>	Variación %
<b>A. INGRESOS TOTALES</b>	<b>1.884.287,8</b>	<b>-7,5</b>	<b>2.158.704,7</b>	<b>14,6</b>	<b>2.326.416,0</b>	<b>7,8</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>1.884.287,8</b>	<b>-7,5</b>	<b>2.157.734,2</b>	<b>14,5</b>	<b>2.326.177,0</b>	<b>7,8</b>
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>1.807.855,7</b>	<b>-8,1</b>	<b>1.960.731,2</b>	<b>8,5</b>	<b>2.132.802,2</b>	<b>8,8</b>
Aduanas	479.164,2	-29,4	552.908,0	15,4	647.728,3	17,1
Impuesto a los ingresos y utilidades	542.328,3	-0,8	576.692,6	6,3	608.050,6	5,4
Ventas (internas)	375.426,3	1,3	403.138,3	7,4	433.683,7	7,6
Consumo (interno)	20.682,4	9,2	20.901,4	1,1	22.147,4	6,0
Otros ingresos tributarios <sup>3/</sup>	390.254,5	10,5	407.090,9	4,3	421.192,2	3,5
<b>INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>76.432,1</b>	<b>11,2</b>	<b>197.003,0</b>	<b>157,7</b>	<b>193.374,8</b>	<b>-1,8</b>
Contribuciones Sociales	44.435,3	24,5	50.084,7	12,7	55.350,9	10,5
Otros ingresos no tributarios	9.985,6	12,4	19.008,5	90,4	15.938,4	-16,2
Transferencias	22.011,2	-8,9	127.909,8	481,1	122.085,5	-4,6
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,0</b>	<b>-100,0</b>	<b>970,5</b>	<b>0</b>	<b>239,0</b>	<b>-75,4</b>
<b>B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES</b>	<b>1.943.888,8</b>	<b>24,1</b>	<b>2.444.550,4</b>	<b>25,8</b>	<b>2.684.042,7</b>	<b>9,8</b>
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>2.063.875,7</b>	<b>23,4</b>	<b>2.575.721,9</b>	<b>24,8</b>	<b>2.854.102,6</b>	<b>10,8</b>
Remuneraciones <sup>4/</sup>	871.374,6	32,8	1.055.564,0	21,1	1.184.954,5	12,3
Bienes y servicios	73.867,1	26,0	83.651,6	13,2	91.780,9	9,7
Transferencias corrientes	793.682,7	22,8	1.077.280,8	35,7	1.191.245,9	10,6
Sector privado	352.340,0	14,8	402.852,2	14,3	436.190,8	8,3
Sector público	433.078,8	29,5	665.145,3	53,6	748.411,5	12,5
Sector externo	2.825,4	4,4	3.611,8	27,8	3.238,1	-10,3
Con recurso externo	5.438,5	178,4	5.671,5	4,3	3.405,5	-40,0
Servicio de intereses	324.951,3	4,3	359.225,5	10,5	386.121,3	7,5
Deuda interna	247.408,9	5,0	295.879,4	19,6	328.962,3	11,2
Deuda externa	77.542,4	2,0	63.346,1	-18,3	57.159,0	-9,8
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>204.964,4</b>	<b>N.C.</b>	<b>228.054,0</b>	<b>11,3</b>	<b>216.061,4</b>	<b>-5,3</b>
Inversión	49.829,7	48,9	41.355,1	-17,0	38.381,1	-7,2
Transferencias	155.134,7	N.C.	186.698,9	20,3	177.680,3	-4,8
<b>C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)</b>	<b>-59.601,0</b>	<b>N. C.</b>	<b>-285.845,7</b>	<b>379,6</b>	<b>-357.626,7</b>	<b>25,1</b>
<b>D. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>2.268.840,1</b>	<b>20,8</b>	<b>2.803.775,9</b>	<b>23,6</b>	<b>3.070.164,0</b>	<b>9,5</b>
<b>E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL ( A-D)</b>	<b>-384.552,3</b>	<b>N. C.</b>	<b>-645.071,2</b>	<b>67,7</b>	<b>-743.748,0</b>	<b>15,3</b>
<b>DISCREPANCIA ESTADÍSTICA</b>	<b>-8.603,7</b>	<b>N. C.</b>	<b>6.833,2</b>	<b>N. C.</b>	<b>42.607,0</b>	<b>N.C</b>
<b>F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO</b>	<b>393.156,0</b>	<b>N.C.</b>	<b>638.238,0</b>	<b>62,3</b>	<b>701.141,0</b>	<b>9,9</b>
Interno neto	581.666,0	N.C.	399.617,0	-31,3	845.247,0	111,5
Externo neto	-188.510,0	N.C.	238.621,0	N. C.	-144.106,0	N.C.

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

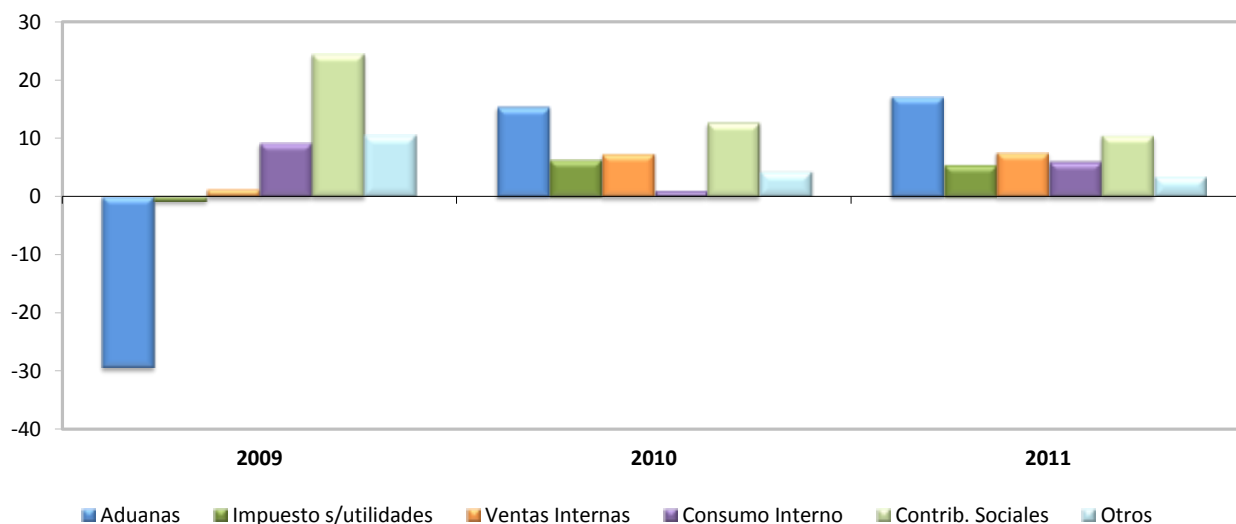
3/ Incluye el impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

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 octubre-**



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

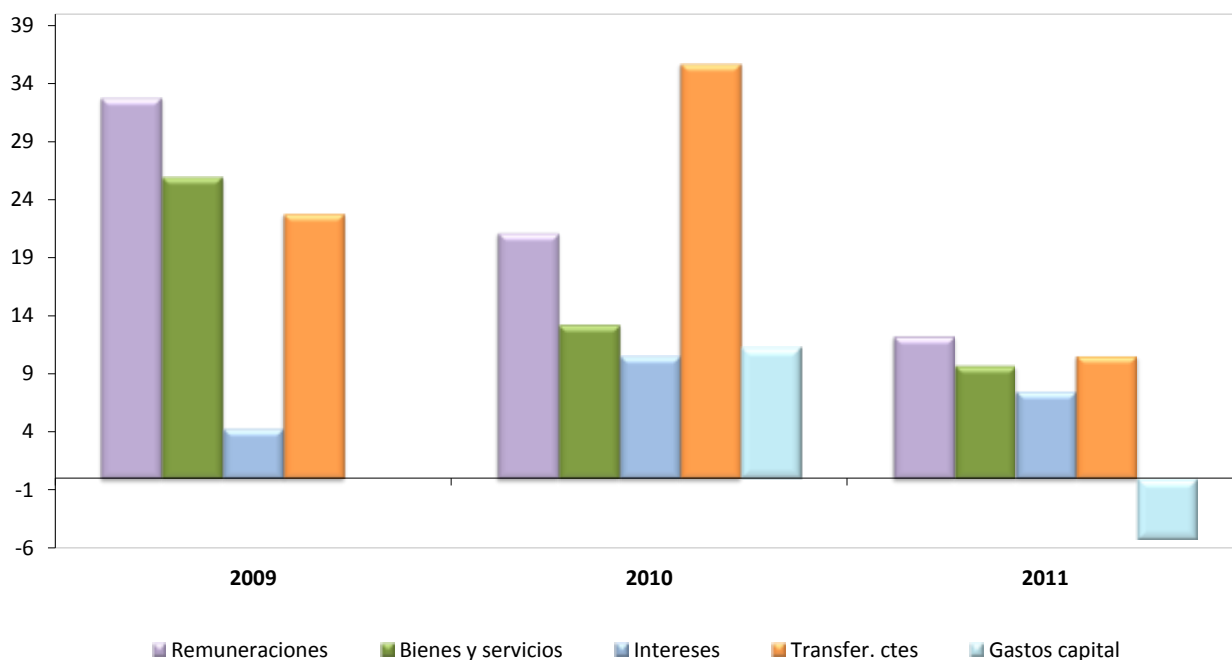
	2009		2010		2011	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto <sup>1/</sup>	Composición %
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1.884.287,8</b>	<b>100,0</b>	<b>2.158.704,7</b>	<b>100,0</b>	<b>2.326.416,0</b>	<b>100,0</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>1.884.287,8</b>	<b>100,0</b>	<b>2.157.734,2</b>	<b>100,0</b>	<b>2.326.177,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1.807.855,7</b>	<b>95,9</b>	<b>1.960.731,2</b>	<b>90,8</b>	<b>2.132.802,2</b>	<b>91,7</b>
Aduanas	479.164,2	25,4	552.908,0	25,6	647.728,3	27,8
Impuesto a los ingresos y utilidades	542.328,3	28,8	576.692,6	26,7	608.050,6	26,1
Ventas (internas)	375.426,3	19,9	403.138,3	18,7	433.683,7	18,6
Consumo (interno)	20.682,4	1,1	20.901,4	1,0	22.147,4	1,0
Otros ingresos tributarios <sup>2/</sup>	390.254,5	20,7	407.090,9	18,9	421.192,2	18,1
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>76.432,1</b>	<b>4,1</b>	<b>197.003,0</b>	<b>9,1</b>	<b>193.374,8</b>	<b>8,3</b>
Contribuciones Sociales	44.435,3	2,4	50.084,7	2,3	55.350,9	2,4
Otros ingresos no tributarios	9.985,6	0,5	19.008,5	0,9	15.938,4	0,7
Transferencias	22.011,2	1,2	127.909,8	5,9	122.085,5	5,2
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>970,5</b>	<b>0,0</b>	<b>239,0</b>	<b>0,0</b>

1/ Cifras preliminares.

2/ Incluye el 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 octubre



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

	2009		2010		2011	
	Monto	%	Monto	%	Monto <sup>2/</sup>	%
<b>A. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>2.063.875,7</b>	<b>91,0</b>	<b>2.575.721,9</b>	<b>91,9</b>	<b>2.854.102,6</b>	<b>93,0</b>
Remuneraciones	871.374,6	38,4	1.055.564,0	37,6	1.184.954,5	38,6
Bienes y servicios	73.867,1	3,3	83.651,6	3,0	91.780,9	3,0
Transferencias corrientes	793.682,7	35,0	1.077.280,8	38,4	1.191.245,9	38,8
Sector privado	352.340,0	15,5	402.852,2	14,4	436.190,8	14,2
Sector público	433.078,8	19,1	665.145,3	23,7	748.411,5	24,4
Sector externo	2.825,4	0,1	3.611,8	0,1	3.238,1	0,1
Con recurso externo	5.438,5	0,2	5.671,5	0,2	3.405,5	0,1
Servicio de Intereses	324.951,3	14,3	359.225,5	12,8	386.121,3	12,6
Deuda interna	247.408,9	10,9	295.879,4	10,6	328.962,3	10,7
Deuda externa	77.542,4	3,4	63.346,1	2,3	57.159,0	1,9
<b>B. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>204.964,4</b>	<b>9,0</b>	<b>228.054,0</b>	<b>8,1</b>	<b>216.061,4</b>	<b>7,0</b>
Inversión	49.829,7	2,2	41.355,1	1,5	38.381,1	1,3
Transferencias	155.134,7	6,8	186.698,9	6,7	177.680,3	5,8
<b>C. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>2.268.840,1</b>	<b>100,0</b>	<b>2.803.775,9</b>	<b>100,0</b>	<b>3.070.164,0</b>	<b>100,0</b>

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Oct-11
<b>Deuda Pública Total (millones de colones) <sup>1/</sup></b>	<b>7.058.451</b>	<b>7.220.686</b>	<b>7.437.645</b>	<b>7.752.690</b>	<b>8.077.880</b>	<b>8.237.315</b>	<b>8.655.894</b>	<b>8.904.651</b>	<b>9.007.699</b>
- Deuda Interna <sup>2/</sup>	5.004.238	5.321.044	5.550.926	5.579.395	5.859.117	6.244.555	6.690.226	6.958.274	6.979.912
- Deuda Externa <sup>3/</sup>	2.054.213	1.899.642	1.886.719	2.173.295	2.218.763	1.992.759	1.965.668	1.946.376	2.027.788
<b>Deuda Pública Total (% del PIB)</b>									
- Deuda Interna	42,1	38,3	39,5	41,1	42,9	39,8	41,8	43,0	43,5
- Deuda Externa	29,9	28,2	29,5	29,6	31,1	30,2	32,3	33,6	33,7
- Deuda Externa	12,2	10,1	10,0	11,5	11,8	9,6	9,5	9,4	9,8
<b>Deuda Pública Total según origen (% del total)</b>									
- Deuda Interna	70,9	73,7	74,6	72,0	72,5	75,8	77,3	78,1	77,5
- Deuda Externa	29,1	26,3	25,4	28,0	27,5	24,2	22,7	21,9	22,5
<b>Deuda Pública Total según moneda (% del total)</b>									
- Moneda Nacional	59,7	62,7	63,5	61,4	61,9	64,8	67,3	67,6	67,2
- Moneda Extranjera	40,3	37,3	36,5	38,6	38,1	35,2	32,7	32,4	32,8
<b>Deuda Pública Total según deudor (% del total)</b>									
- Gobierno Central	64,9	65,7	67,2	69,3	69,8	69,3	69,8	69,6	68,8
- Banco Central de Costa Rica	19,8	20,5	19,5	17,6	17,3	19,1	19,1	19,8	19,8
- Resto de Sector Público <sup>4/</sup>	15,2	13,8	13,3	13,1	12,9	11,7	11,1	10,6	11,4
<b>Deuda Pública Interna según moneda (% del total)</b>									
- Moneda Nacional	84,7	85,1	85,0	85,3	86,3	85,5	87,0	86,6	86,7
- Moneda Extranjera	15,3	14,9	15,0	14,7	13,7	14,5	13,0	13,4	13,3
<b>Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</b>									
- Gobierno Central	72,2	72,3	74,0	75,6	76,3	75,0	75,4	74,9	74,6
- Banco Central	27,5	27,4	25,8	24,1	23,5	24,7	24,4	24,9	25,2
- Resto del sector público no financiero	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) <sup>5/</sup></b>									
- Banco Central de Costa Rica	3,1	3,0	3,2	3,6	3,4	3,7	4,3	4,2	4,1
- Bancos Comerciales	16,1	16,0	17,4	17,1	19,6	24,7	23,6	21,5	20,9
- Otras Sociedades de depósito	4,2	4,3	4,4	4,8	4,7	5,3	5,7	5,8	5,6
- Sector Público <sup>6/</sup>	45,6	45,2	44,5	44,8	44,2	39,7	38,4	41,0	41,4
- Sector Privado	26,9	27,8	27,1	26,4	24,8	23,7	25,4	25,0	25,5
- Sector Externo	4,1	3,7	3,5	3,4	3,3	2,9	2,6	2,5	2,5
<b>Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)</b>									
- Organismos multilaterales	50,9	50,5	50,2	56,4	55,2	59,6	55,9	57,1	56,4
- Organismos bilaterales	10,3	10,6	10,9	9,8	9,9	10,7	10,1	10,6	10,0
- Banca internacional y Proveedores	1,6	1,4	1,2	1,1	2,8	1,0	5,4	3,5	5,9
- Otros <sup>7/</sup>	37,2	37,5	37,7	32,8	32,1	28,8	28,5	28,8	27,7

**Partidas de memorándum:**

<b>PIB (millones de colones)</b>	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	20.695.534,3
<b>Deuda pública externa (millones de dólares)</b>	3.582,8	3.601,4	3.576,9	4.120,2	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	3.977,0

1/ Cifras sin consolidar del Ministerio de Hacienda.

2/ Incluye valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, CERTD<sup>5</sup> 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	Set-11	Oct-11
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	<b>4.604.454</b>	<b>4.759.967</b>	<b>5.013.251</b>	<b>5.386.747</b>	<b>5.597.798</b>	<b>5.706.293</b>	<b>6.041.958</b>	<b>6.202.037</b>	<b>6.195.727</b>
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	3.614.336	3.850.129	4.107.738	4.219.290	4.423.221	4.685.530	5.043.052	5.208.659	5.203.649
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	990.118	909.839	905.513	1.167.457	1.174.577	1.020.763	998.906	993.378	992.079
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	<b>27,5</b>	<b>25,3</b>	<b>26,6</b>	<b>28,6</b>	<b>29,7</b>	<b>27,6</b>	<b>29,2</b>	<b>30,0</b>	<b>29,9</b>
- Deuda Interna	21,6	20,4	21,8	22,4	23,5	22,6	24,4	25,2	25,1
- Deuda Externa	5,9	4,8	4,8	6,2	6,2	4,9	4,8	4,8	4,8
<b>Deuda Total según origen (% del total)</b>									
- Deuda Interna	78,5	80,9	81,9	78,3	79,0	82,1	83,5	84,0	84,0
- Deuda Externa	21,5	19,1	18,1	21,7	21,0	17,9	16,5	16,0	16,0
<b>Deuda Total según moneda (% del total)</b>									
- Moneda Nacional	64,2	66,0	66,1	63,6	65,7	68,9	70,0	70,3	70,2
- Moneda Extranjera	35,8	34,0	33,9	36,4	34,3	31,1	30,0	29,7	29,8
<b>Deuda Interna según tenedor (% del total) <sup>3/</sup></b>									
- Banco Central de Costa Rica	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
- Bancos Comerciales	19,2	19,2	20,8	20,2	23,6	25,9	24,1	21,4	20,4
- Otras Sociedades de depósito	2,1	2,2	2,1	2,1	2,2	2,6	2,3	2,7	2,6
- Sector Público <sup>4/</sup>	49,7	50,5	47,7	49,0	48,9	45,6	45,7	50,0	49,5
- Sector Privado	22,8	22,5	24,1	23,6	20,4	21,4	23,7	22,2	23,7
- Sector Externo	5,6	5,2	4,9	4,7	4,5	4,2	3,9	3,8	3,8
<b>Deuda Interna según moneda (% del total)</b>									
- Moneda Nacional	81,9	82,1	81,1	81,8	83,2	84,0	83,9	83,7	83,6
- Moneda Extranjera	18,1	17,9	18,9	18,2	16,8	16,0	16,1	16,3	16,4
<b>Deuda Interna según clase de título (% del total) <sup>5/</sup></b>									
-Títulos de Propiedad	<b>99,87</b>	<b>99,88</b>	<b>99,90</b>	<b>99,91</b>	<b>99,93</b>	<b>99,94</b>	<b>99,95</b>	<b>99,96</b>	<b>99,97</b>
Tasa Básica	12,0	11,2	10,4	10,1	9,7	8,8	7,8	7,3	7,3
Cero Cupón	10,3	10,6	10,7	8,8	7,8	10,0	9,5	7,5	6,4
Cero Cupón dólares	1,5	1,0	1,0	1,2	1,2	1,1	3,1	3,1	3,2
TUDES	23,9	24,2	23,4	23,0	22,7	24,2	26,0	26,1	25,5
TP\$ tasa ajustable	1,0	0,8	0,7	0,7	0,5	0,3	0,2	0,1	0,1
TP\$ tasa fija	15,5	16,1	17,2	16,4	15,1	14,6	12,9	13,1	13,2
Renta Real	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DOLEC ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TPC tasa fija	35,6	36,0	36,5	39,8	42,9	40,9	40,6	42,8	44,3
TIAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>-Otros Bonos Deuda Interna</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

**Partidas de memorándum:**

<b>PIB (millones de colones)</b>	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	20.695.534,3
<b>Deuda externa GC (millones de dólares)</b>	1.726,9	1.724,9	1.716,7	2.213,3	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	1.945,7

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	Set-11	Oct-11
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	1.408.845	1.486.655	1.457.503	1.373.999	1.448.312	1.570.385	1.656.842	1.758.772	1.785.116
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	1.375.576	1.456.589	1.428.862	1.345.779	1.421.569	1.544.699	1.632.848	1.735.289	1.761.937
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	33.269	30.066	28.642	28.220	26.743	25.686	23.994	23.483	23.179
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	8,4	7,9	7,7	7,3	7,7	7,6	8,0	8,5	8,6
- Deuda Interna	8,2	7,7	7,6	7,1	7,5	7,5	7,9	8,4	8,5
- Deuda Externa	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Deuda Total según origen (% del total)</b>									
- Deuda Interna	97,6	98,0	98,0	97,9	98,2	98,4	98,6	98,7	98,7
- Deuda Externa	2,4	2,0	2,0	2,1	1,8	1,6	1,4	1,3	1,3
<b>Deuda Total según moneda (% del total)</b>									
- Moneda Nacional	89,7	90,9	94,3	94,0	94,4	88,6	95,3	93,8	94,6
- Moneda Extranjera	10,3	9,1	5,7	6,0	5,6	11,4	4,7	6,2	5,4
<b>Deuda Interna según tenedor (% del total) <sup>3/</sup></b>									
<sup>1</sup> -Bancos Comerciales	10,7	10,2	11,2	13,5	13,6	13,6	13,3	13,0	13,2
<sup>1</sup> - Otras Sociedades de Depósito	8,9	9,1	9,9	10,0	10,1	14,9	17,0	16,1	15,5
- Sector Público <sup>4/</sup>	38,8	34,0	36,5	23,4	35,4	34,0	30,9	30,0	32,8
- Sector Privado	41,6	46,7	42,4	53,1	40,9	37,5	38,8	41,0	38,5
<b>Deuda Interna según moneda (% del total)</b>									
- Moneda Nacional	91,9	92,8	96,3	96,1	96,2	90,1	96,7	95,0	95,8
- Moneda Extranjera	8,1	7,2	3,7	3,9	3,8	9,9	3,3	5,0	4,2
<b>Deuda Interna según clase de título (% del total)</b>									
- BEM moneda nacional	72,2	80,3	83,3	85,8	83,2	83,0	89,9	89,6	89,6
- BEM moneda extranjera	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
- CERTD\$	7,9	7,0	3,4	3,7	3,5	3,1	2,9	2,7	2,7
<sup>1</sup> -Facilidad de depósito MIL	0,0	0,0	0,0	0,0	4,3	6,6	0,3	2,1	1,4
- Depósitos electrónicos a plazo	19,7	12,5	13,1	10,4	9,0	7,2	6,7	5,4	6,2
<b>Partidas de memorándum:</b>									
<b>PIB (millones de colones)</b>	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	20.695.534,3
<b>Deuda externa del BCCR (millones de dólares)</b>	58,0	57,0	54,3	53,5	50,7	49,3	47,1	46,1	45,5

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

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

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

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

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

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

	2009	2010				2011			
		Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Set	Oct
<b>TOTAL VALOR NOMINAL <sup>2/</sup></b>	<b>3.614.336</b>	<b>3.850.129</b>	<b>4.107.738</b>	<b>4.219.290</b>	<b>4.423.208</b>	<b>4.685.530</b>	<b>5.043.052</b>	<b>5.208.659</b>	<b>5.208.659</b>
<b>TOTAL VALOR TRANSADO <sup>3/</sup></b>	<b>2.828.434</b>	<b>3.064.807</b>	<b>3.281.086</b>	<b>3.419.647</b>	<b>3.533.896</b>	<b>3.813.190</b>	<b>4.112.166</b>	<b>4.219.572</b>	<b>4.219.572</b>
<b>I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)</b>	<b>621.393</b>	<b>662.969</b>	<b>752.973</b>	<b>765.454</b>	<b>895.220</b>	<b>1.051.803</b>	<b>1.097.402</b>	<b>991.496</b>	<b>975.684</b>
<b>i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>561.310</b>	<b>595.263</b>	<b>686.111</b>	<b>694.503</b>	<b>811.800</b>	<b>955.250</b>	<b>994.028</b>	<b>881.095</b>	<b>865.282</b>
<i>Banco Central</i>	17.557	15.157	15.157	15.157	15.157	12.757	12.757	12.757	12.757
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	158.791	134.752	184.370	194.042	238.379	253.763	286.862	260.104	244.751
<i>Banco de Costa Rica</i>	141.888	113.107	107.639	111.786	130.569	144.052	130.932	131.928	128.834
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	90.252	141.608	154.083	150.856	175.303	189.442	183.738	183.991	179.867
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	82.611	101.303	116.375	90.181	101.183	168.876	191.099	108.003	111.755
<i>Bancos Privados</i>	70.212	89.336	108.487	132.481	151.210	186.360	188.639	184.312	187.319
<b>ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>60.083</b>	<b>67.706</b>	<b>66.862</b>	<b>70.951</b>	<b>83.421</b>	<b>96.553</b>	<b>103.374</b>	<b>110.401</b>	<b>110.401</b>
<i>Cooperativas</i>	30.058	28.069	26.811	33.370	39.137	46.862	50.949	53.746	53.746
<i>Financieras</i>	165	151	114	63	62	3.695	4.390	4.638	4.638
<i>Mutuales</i>	22.068	28.718	27.576	26.141	27.962	27.633	26.075	24.936	24.936
<i>Otros intermediarios</i>	7.793	10.767	12.361	11.378	16.260	18.364	21.960	27.081	27.081
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>287.711</b>	<b>351.437</b>	<b>355.786</b>	<b>340.436</b>	<b>372.525</b>	<b>413.634</b>	<b>469.578</b>	<b>524.529</b>	<b>547.740</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	91.169	145.294	146.172	155.391	178.312	213.519	268.030	320.186	343.427
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	195.186	204.786	208.258	183.689	192.857	198.759	200.192	202.987	202.957
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>860.698</b>	<b>937.095</b>	<b>959.124</b>	<b>1.000.960</b>	<b>1.024.086</b>	<b>984.815</b>	<b>1.064.412</b>	<b>1.150.026</b>	<b>1.146.202</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	773.020	848.990	866.420	890.447	936.341	893.574	963.310	1.048.848	1.042.056
<i>Consejo Nacional Producción</i>	86	89	89	93	96	96	632	636	636
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	1.418	2.149	6.970	9.446	3.111	4.546	6.853	9.830	9.830
<i>Inst.Costarricense de Electricidad <sup>4/</sup></i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	9.385	10.285	10.828	13.551	10.023	11.794	14.726	14.790	14.948
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	22.298	25.924	25.878	27.417	20.782	25.449	25.691	26.518	26.518
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	20.581	20.955	16.955	17.557	17.692	16.583	19.000	19.141	19.141
<i>Junta de Protección Social</i>	26.082	28.375	31.586	31.711	35.467	32.146	33.609	29.693	32.446
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	7.827	327	397	10.738	575	627	591	569	626
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>5/</sup></b>	<b>256.608</b>	<b>282.195</b>	<b>300.728</b>	<b>223.051</b>	<b>334.717</b>	<b>353.363</b>	<b>415.029</b>	<b>409.647</b>	<b>402.742</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>802.023</b>	<b>831.111</b>	<b>912.476</b>	<b>1.089.747</b>	<b>907.347</b>	<b>1.009.575</b>	<b>1.065.745</b>	<b>1.143.874</b>	<b>1.147.204</b>
<i>Sector no Residente <sup>6/</sup></i>	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
<i>Sector Privado</i>	643.005	672.093	753.458	930.729	748.329	850.557	906.727	984.856	988.186

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 octubre, 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	Set	Oct
<b>TOTAL EN CIRCULACION</b>	<b>993.253</b>	<b>1.172.350</b>	<b>1.190.793</b>	<b>1.154.913</b>	<b>1.182.302</b>	<b>1.281.513</b>	<b>1.468.716</b>	<b>1.554.945</b>	<b>1.579.071</b>
<b>I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)</b>	<b>194.826</b>	<b>226.219</b>	<b>250.954</b>	<b>271.558</b>	<b>279.809</b>	<b>372.934</b>	<b>448.618</b>	<b>449.488</b>	<b>453.079</b>
<b>i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>88.715</b>	<b>106.700</b>	<b>117.297</b>	<b>115.387</b>	<b>118.839</b>	<b>190.508</b>	<b>249.379</b>	<b>241.181</b>	<b>244.772</b>
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	14.723	10.712	4.646	5.678	6.079	17.502	29.765	30.067	30.115
<i>Banco de Costa Rica</i>	19.320	25.852	25.719	22.296	23.784	43.150	36.636	40.073	41.125
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	26.997	27.555	22.001	18.327	18.296	23.684	34.717	30.900	30.912
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	10.058	11.975	10.488	12.638	17.316	32.488	79.975	80.010	79.757
<i>Bancos Privados</i>	17.616	30.606	54.443	56.448	53.365	73.685	68.286	60.132	62.863
<b>ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>106.111</b>	<b>119.519</b>	<b>133.657</b>	<b>156.171</b>	<b>160.970</b>	<b>182.425</b>	<b>199.240</b>	<b>208.307</b>	<b>208.307</b>
<i>Cooperativas</i>	63.925	72.253	80.750	98.950	102.079	117.037	120.547	124.121	124.121
<i>Financieras</i>	0	0	15	217	0	1.016	1.819	2.191	2.191
<i>Mutuales</i>	21.016	21.562	21.892	21.861	22.461	19.962	27.689	31.384	31.384
<i>Otros intermediarios</i>	21.171	25.703	30.999	35.143	36.431	44.411	49.185	50.611	50.611
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>1.870</b>	<b>12.340</b>	<b>41.675</b>	<b>59.235</b>	<b>42.989</b>	<b>56.260</b>	<b>60.532</b>	<b>78.670</b>	<b>83.934</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	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	71.754	77.018
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	1.870	1.870	1.870	0	0	1.146	6.118	6.916	6.916
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>213.775</b>	<b>209.486</b>	<b>210.229</b>	<b>193.949</b>	<b>194.057</b>	<b>187.914</b>	<b>207.000</b>	<b>196.275</b>	<b>213.978</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	213.775	209.486	210.229	193.949	194.057	187.914	207.000	196.275	213.978
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad <sup>1/</sup></i>	-	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>2/</sup></b>	<b>170.036</b>	<b>176.382</b>	<b>182.922</b>	<b>17.228</b>	<b>181.763</b>	<b>192.428</b>	<b>206.683</b>	<b>214.523</b>	<b>219.996</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>412.746</b>	<b>547.923</b>	<b>505.012</b>	<b>612.944</b>	<b>483.683</b>	<b>471.977</b>	<b>545.883</b>	<b>615.989</b>	<b>608.085</b>
<i>Sector Privado</i>	412.746	547.923	505.012	612.944	483.683	471.977	545.883	615.989	608.085
<b>CERTD\$ (millones de dólares)</b>	<b>187,3</b>	<b>187,3</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>	<b>93,2</b>

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 octubre, 2011.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

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

---

En noviembre del 2011, la emisión y la base monetaria mostraron tasas de crecimiento interanual de 10,7 % y 11,5 %, comportamiento acorde con lo observado en el transcurso del año, cuyas tasas medias anuales fueron de 11,2 % y 11,8 %, respectivamente.

En particular, la expansión de la base monetaria al cierre de noviembre fue de ¢79.357 millones, producto de la concesión de créditos por parte del Banco Central en el Mercado Integrarado de Liquidez (MIL), la renovación parcial de Bonos de Estabilización Monetaria y la disminución en los depósitos electrónicos a plazo, efectos neutralizados parcialmente por la absorción originada en un saldo mayor de depósitos del Gobierno<sup>2</sup>.

A pesar del comportamiento de los agregados más estrechos, se observó una desaceleración en el crecimiento anual del resto de los agregados monetarios con relación al observado en los meses previos y al de igual mes del año anterior.

En ese sentido, el medio circulante ampliado en moneda nacional mostró una tasa de crecimiento interanual de 9,7%, inferior a la observada tanto en los meses previos (nivel promedio anual de 20,2%) como a la de igual mes del año anterior (inferior en 6 p.p.)<sup>3</sup>.

La riqueza financiera, total y privada, registraron crecimientos interanuales de 10,2% y 5,7%, en su orden ( 10,7 % y 12,5 % en el 2010). En el primero de estos, la tasa indicada es inferior en cerca de 2 p.p. a la observada en el mes anterior, y 0,5 p.p. por debajo de la tasa media anual observada durante el 2011.

El menor crecimiento de la riqueza financiera privada reflejó, principalmente, la desaceleración en la captación en moneda extranjera de las Otras Sociedades de Depósito, la caída en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria y de depósitos electrónicos a plazo del Banco Central y la menor tenencia de títulos fiscales.

La liquidez total, con un crecimiento interanual de 6,4%, mostró un descenso de 1 p.p. con respecto al mes anterior y al observado un año antes.

---

<sup>1</sup>Considera información del Banco Central al 30 de noviembre del 2011, cifras preliminares de los bancos comerciales al 18 de noviembre del 2011 y cifras definitivas del resto de otras sociedades de depósito a setiembre del 2011.

<sup>2</sup>La acumulación de depósitos por parte del Gobierno obedeció al requerimiento del pago de aguinaldos.

<sup>3</sup>Ese cambio se atribuye, tanto a un efecto base debido al incremento extraordinario de esa variable en noviembre del año anterior y al traslado parcial de fondos líquidos en moneda nacional hacia depósitos a la vista en dólares.

En los primeros once meses del año el crecimiento promedio anual de la riqueza financiera total (RFT), la riqueza financiera privada (RFP) y la liquidez total (LT) fue de 10,7%, 9,0% y 9,0%, respectivamente (11,2%, 12,9 % y 8,8%, en su orden en el 2010), lo que indica que no ejercieron presión inflacionaria, pues resultaron acordes con el crecimiento real de la actividad económica y la meta de inflación del 2011.

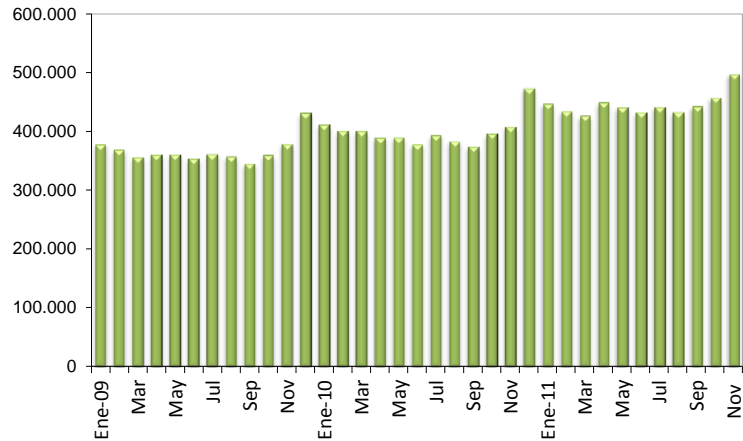
En cuanto a la composición del ahorro financiero por moneda, en el 2011 se ha observado una mayor preferencia hacia el ahorro en moneda nacional. La tasa media anual de los agregados amplios en moneda nacional (RFT, RFP y LT), en el lapso enero-noviembre 2011, fue 15,3 %, 14,8 % y 15,5%, respectivamente. En consecuencia, la participación relativa de éstos dentro del agregado total respectivo alcanzó un 70%, 63% y 61%, en todos superior en 3 p.p. respecto a las del 2010. Este comportamiento ha estado muy relacionado con el mayor premio por ahorrar en colones, cuyo nivel promedio en el 2011 se estima en 2,3% (0,2 p.p. en 2010).

Por último, el crédito al sector privado mostró, a noviembre del 2011, un aumento interanual de 13,2%, tasa similar a la observada en los últimos cuatro meses y por encima de la respectiva del mismo mes del año anterior (8,3%). En ese incremento influyó, principalmente, la mayor demanda de crédito en moneda extranjera, con un crecimiento interanual del 16,1%, 5 p.p. más que el de moneda nacional, situación que condujo a que el saldo de la cartera en dólares alcanzara un 39,5% del saldo total del crédito al sector privado (1 p.p. más respecto del año 2010).

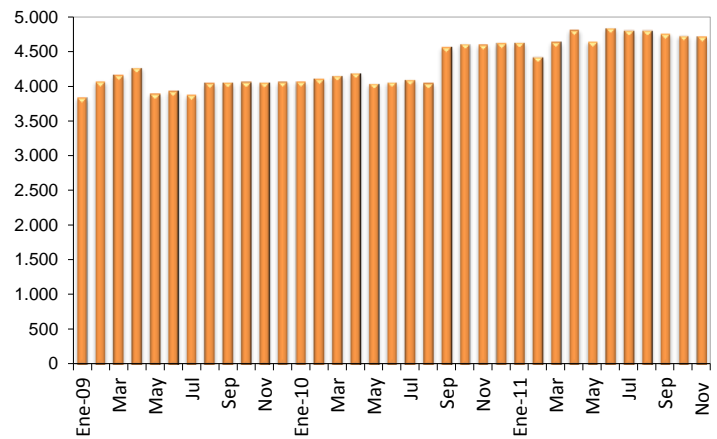
**Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)**  
**- saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -**

	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	433.325,1	4.808,2
Sep	442.647,7	4.762,9
Oct	457.738,4	4.732,9
Nov	497.533,3	4.722,9

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



**BCCR: Reservas internacionales netas**  
**Saldos en millones de dólares**



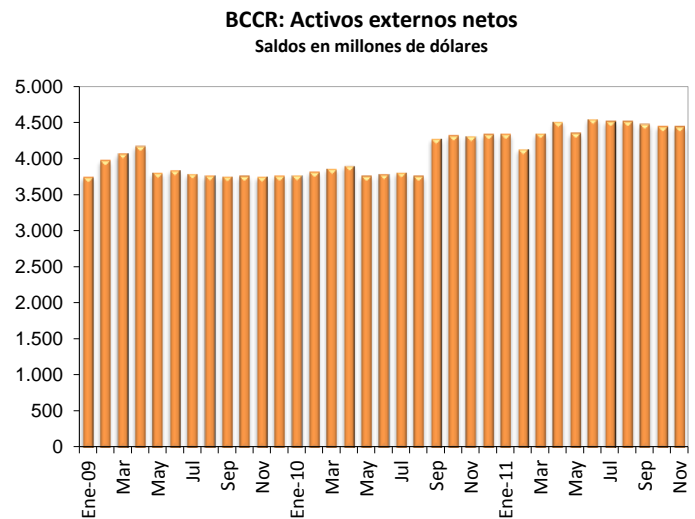
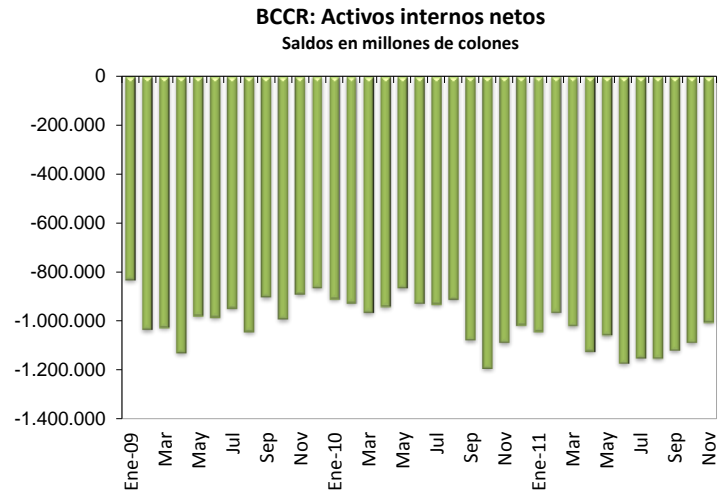
1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito a octubre y noviembre 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

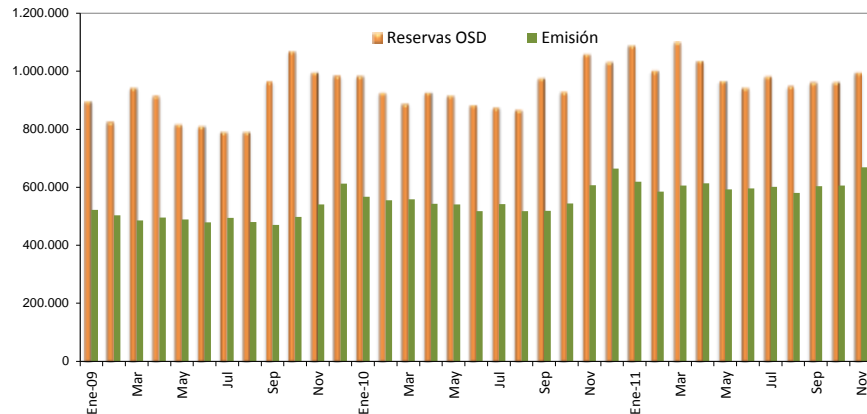
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR**  
-en millones de colones y millones de dólares-

	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
Oct	-1.087.335,3	4.444,5
Nov	-1.002.855,1	4.442,1

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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



**Base monetaria por componentes**  
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (cobertura OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	
Ene-09	-950.393,9	2.079.898,4	1.129.504,5	522.386,5	144.098,5	607.118,0	146.368,6	
Feb	-1.183.817,2	2.229.484,1	1.045.666,9	503.833,7	134.561,7	541.833,1	149.841,2	
Mar	-1.170.966,9	2.271.601,8	1.100.634,9	486.047,9	129.752,8	614.587,0	199.261,7	
Abr	-1.321.544,6	2.370.729,2	1.049.184,6	495.358,0	134.847,9	553.826,6	226.688,7	
May	-1.161.805,3	2.174.068,3	1.012.263,0	489.356,5	128.428,4	522.906,6	166.078,5	
Jun	-1.165.931,6	2.189.737,5	1.023.805,9	478.606,7	124.813,4	545.199,3	141.171,4	
Jul	-1.167.420,2	2.201.834,0	1.034.413,8	494.174,0	132.483,3	540.239,9	119.524,2	
Ago	-1.174.399,0	2.198.987,2	1.024.588,3	480.037,1	122.549,9	544.551,2	125.076,1	
Sep	-1.015.091,5	2.184.787,8	1.169.696,3	470.046,7	124.665,9	699.649,5	141.100,1	
Oct	-1.084.227,2	2.167.707,7	1.083.480,5	497.408,7	137.660,1	586.071,8	345.326,5	
Nov	-878.119,9	2.059.485,2	1.181.365,3	540.989,8	161.884,0	640.375,5	194.112,8	
Dic	-892.185,1	2.102.206,9	1.210.021,8	612.994,5	181.512,3	597.027,3	206.533,9	
Ene-10	-924.558,5	2.093.084,2	1.168.525,7	567.447,9	155.735,8	601.077,8	227.398,6	
Feb	-920.510,4	2.093.341,3	1.172.831,0	555.282,0	154.179,1	617.549,0	155.080,7	
Mar	-846.630,0	2.001.715,6	1.155.085,6	558.667,8	157.770,3	596.417,8	134.592,3	
Abr	-774.650,9	1.973.439,8	1.198.788,9	543.445,8	154.082,7	655.343,1	117.699,5	
May	-813.224,4	2.010.611,6	1.197.387,2	540.800,1	150.543,5	656.587,1	110.663,0	
Jun	-857.149,0	2.002.648,4	1.145.499,4	517.480,2	138.955,2	628.019,2	116.989,3	
Jul	-786.994,6	1.947.261,4	1.160.266,8	541.572,8	147.739,7	618.694,0	108.879,9	
Ago	-740.596,6	1.894.710,0	1.154.113,4	517.670,9	133.861,0	636.442,6	96.521,2	
Sep	-893.509,3	2.148.000,2	1.254.490,9	518.602,8	144.339,7	735.888,1	96.155,7	
Oct	-1.033.565,9	2.195.939,8	1.162.373,9	544.327,8	148.239,5	618.046,2	88.142,7	75.450,0
Nov	-910.161,8	2.170.628,8	1.260.467,0	607.182,6	199.220,8	653.284,3	104.727,2	102.026,0
Dic	-856.757,9	2.201.756,5	1.344.998,6	665.045,5	191.306,0	679.953,1	100.767,1	60.630,0
Ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-804.764,7	2.152.971,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	79.009,4	101.972,0
Abr	-902.528,7	2.234.054,6	1.331.525,9	613.573,5	163.984,6	717.952,3	83.681,5	71.070,0
May	-860.549,3	2.176.295,7	1.315.746,4	592.888,1	151.852,6	722.858,3	73.883,1	19.040,0
Jun	-968.392,8	2.266.274,9	1.297.882,1	595.885,7	163.082,1	701.996,5	73.538,5	5.021,0
Jul	-954.680,1	2.256.057,2	1.301.377,1	601.242,3	159.724,5	700.134,8	71.531,2	51.050,0
Ago	-983.491,4	2.284.297,0	1.300.805,6	581.083,3	147.758,2	719.722,2	72.790,7	8.075,0
Sep	-966.420,2	2.276.273,1	1.309.852,9	603.357,2	160.709,5	706.495,6	57.783,8	36.802,0
Oct	-939.841,4	2.265.734,1	1.325.892,7	606.138,0	148.818,3	719.754,7	70.427,0	24.280,0
Nov	-805.259,2	2.210.509,1	1.405.249,9	669.428,9	171.895,6	735.821,0	70.211,1	17.380,0

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

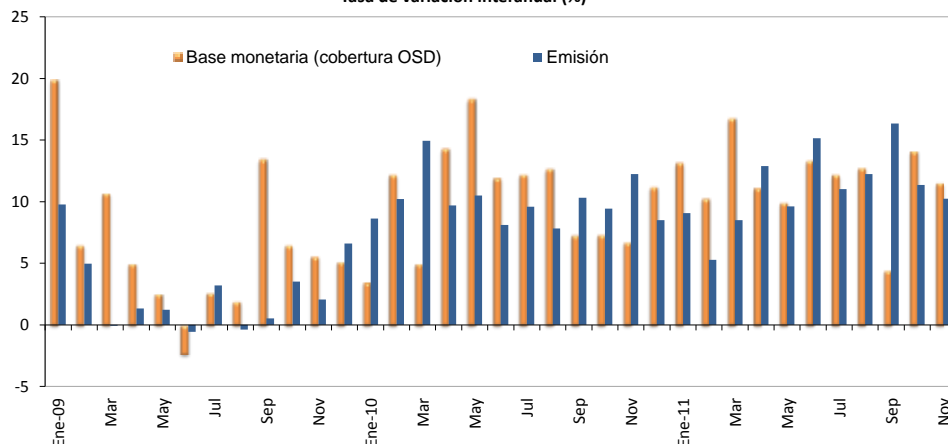
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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	-966.420,2	8,2	2.276.273,1	6,0	1.309.852,9	4,4	603.357,2	16,3	706.495,6	-4,0
Oct	-939.841,4	-9,1	2.265.734,1	3,2	1.325.892,7	14,1	606.138,0	11,4	719.754,7	16,5
Nov	-805.259,2	-11,5	2.210.509,1	1,8	1.405.249,9	11,5	669.428,9	10,3	735.821,0	12,6

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Saldos en millones de colones

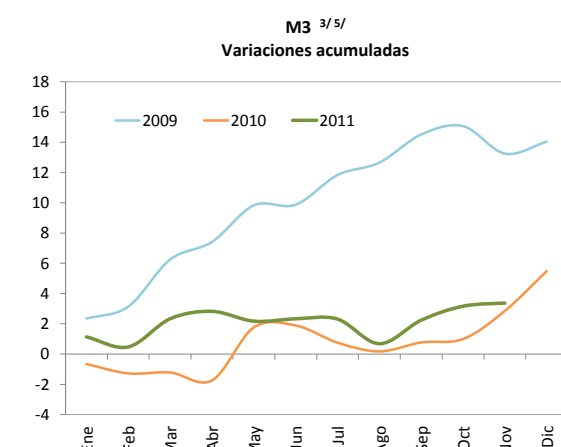
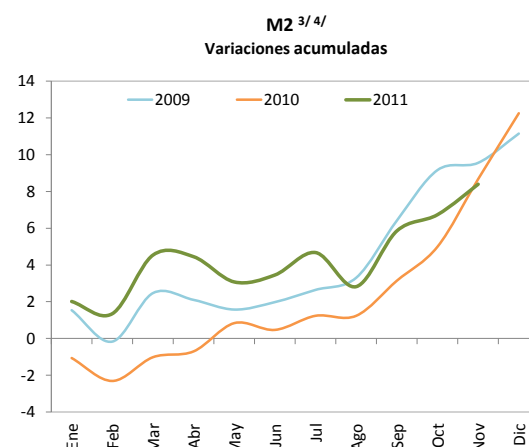
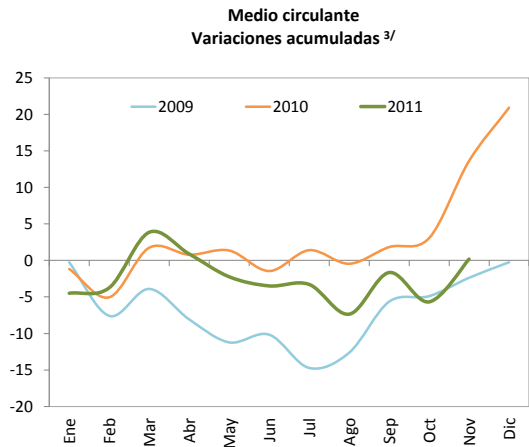
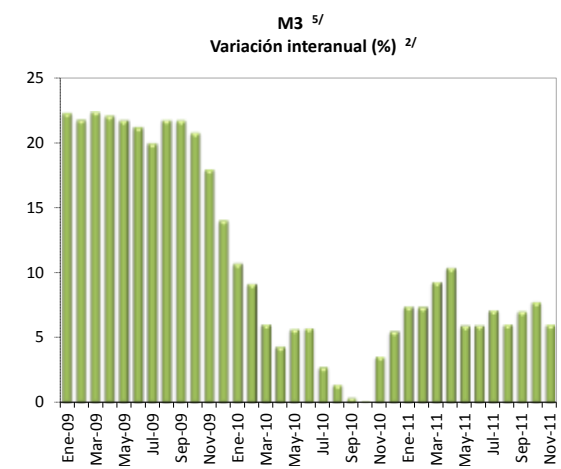
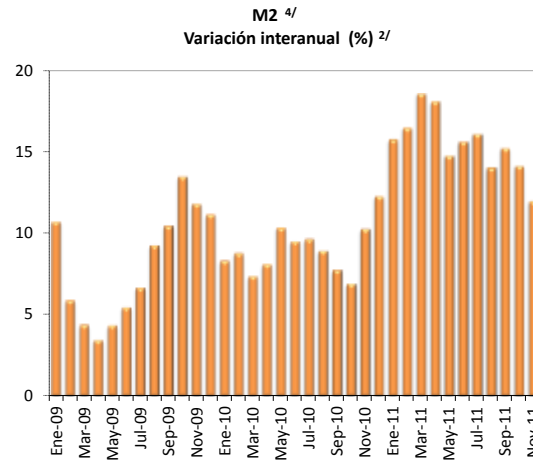
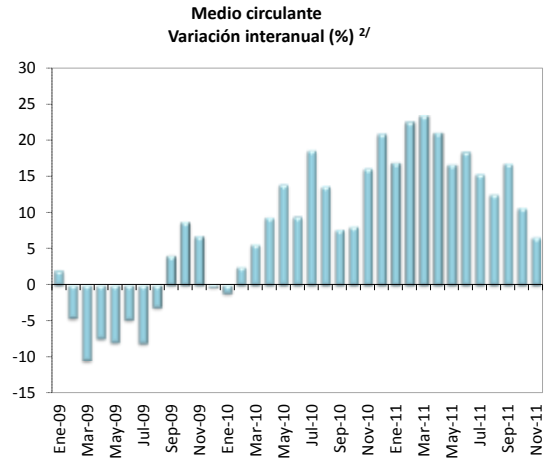
	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-09	1.477.815,4	3.202.446,1	4.680.261,5	3.660.420,6	8.340.682,1
Feb-09	1.369.311,5	3.232.210,1	4.601.521,6	3.803.867,6	8.405.389,2
Mar-09	1.423.949,4	3.299.224,3	4.723.173,7	3.935.766,6	8.658.940,3
Abr-09	1.362.138,6	3.343.942,3	4.706.080,9	4.047.880,4	8.753.961,3
May-09	1.315.493,6	3.366.346,2	4.681.839,8	4.268.976,2	8.950.816,0
Jun-09	1.331.183,2	3.369.397,2	4.700.580,4	4.253.399,7	8.953.980,2
Jul-09	1.263.643,0	3.467.551,1	4.731.194,1	4.382.875,1	9.114.069,1
Ago-09	1.294.505,6	3.467.162,3	4.761.667,9	4.419.182,5	9.180.850,4
Sep-09	1.398.070,1	3.506.871,1	4.904.941,2	4.427.567,4	9.332.508,6
Oct-09	1.409.275,8	3.622.289,6	5.031.565,4	4.345.804,7	9.377.370,1
Nov-09	1.446.600,7	3.603.182,2	5.049.782,9	4.179.517,1	9.229.300,0
Dic-09	1.478.082,1	3.644.947,6	5.123.029,7	4.170.365,5	9.293.395,2
Ene-10	1.460.774,5	3.607.884,7	5.068.659,1	4.163.894,5	9.232.553,6
Feb-10	1.403.470,5	3.601.242,8	5.004.713,3	4.169.927,2	9.174.640,5
Mar-10	1.503.792,8	3.567.160,8	5.070.953,7	4.109.477,9	9.180.431,5
Abr-10	1.489.719,3	3.597.457,7	5.087.177,0	4.044.600,4	9.131.777,4
May-10	1.498.202,4	3.667.741,6	5.165.944,0	4.291.136,1	9.457.080,0
Jun-10	1.456.625,5	3.690.420,0	5.147.045,5	4.322.269,1	9.469.314,6
Jul-10	1.498.839,6	3.687.532,9	5.186.372,5	4.177.203,8	9.363.576,3
Ago-10	1.471.358,2	3.715.002,5	5.186.360,6	4.123.608,7	9.309.969,3
Sep-10	1.505.074,6	3.778.986,8	5.284.061,4	4.080.879,5	9.364.940,9
Oct-10	1.523.262,3	3.855.570,9	5.378.833,2	4.007.092,2	9.385.925,5
Nov-10	1.679.454,8	3.887.920,3	5.567.375,1	3.991.154,2	9.558.529,3
Dic-10	1.787.243,0	3.963.449,1	5.750.692,2	4.052.452,9	9.803.145,1
Ene-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
Feb-11	1.720.345,0	4.107.908,0	5.828.253,0	4.021.388,5	9.849.641,6
Mar-11	1.856.117,1	4.155.516,9	6.011.633,9	4.020.488,5	10.032.122,4
Abr-11	1.803.036,7	4.203.577,4	6.006.614,1	4.073.385,0	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	1.655.732,2	4.257.194,8	5.912.927,1	3.957.476,3	9.870.403,3
Sep-11	1.757.586,0	4.329.599,6	6.087.185,6	3.935.666,9	10.022.852,4
Oct-11	1.685.776,0	4.452.193,3	6.137.969,3	3.975.529,3	10.113.498,5
Nov-11	1.790.546,9	4.442.681,0	6.233.227,9	3.900.456,9	10.133.684,8

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a octubre y noviembre 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a octubre y noviembre 2011.

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

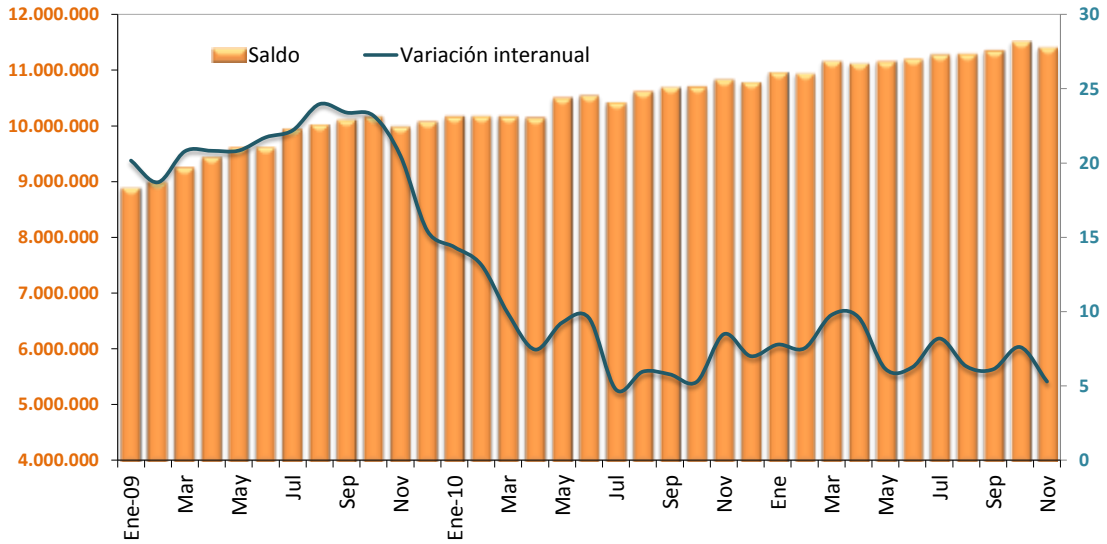
3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

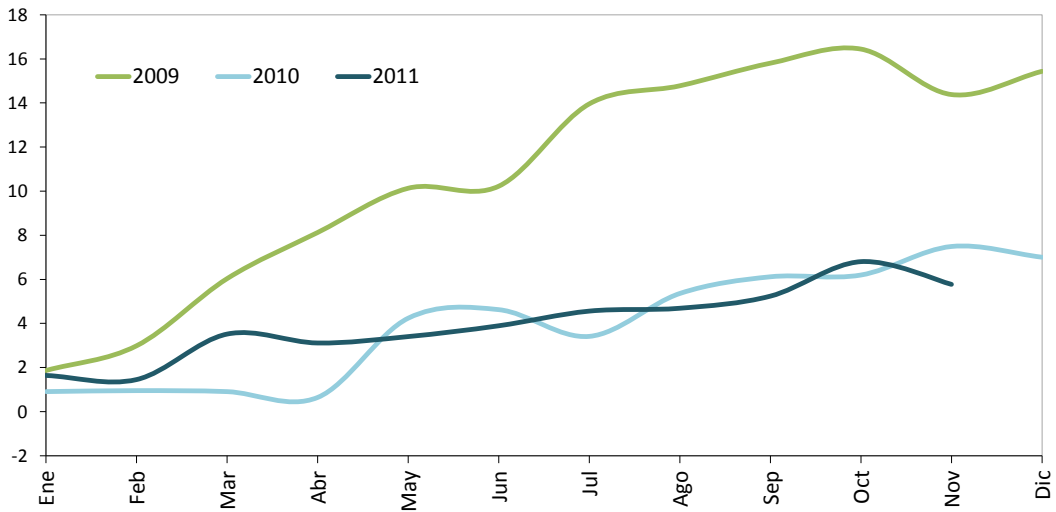
5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a octubre y noviembre 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Bonos fiscales</b>	<b>Total</b>
Ene-09	378.288,0	7.597.371,5	545.277,5	4.120,3	359.118,4	8.884.175,7
Feb-09	369.272,1	7.662.293,8	561.934,1	6.105,8	382.312,3	8.981.918,0
Mar-09	356.295,1	7.911.752,7	587.724,0	8.440,7	383.488,8	9.247.701,4
Abr-09	360.510,1	8.001.783,7	608.085,4	8.236,9	451.498,4	9.430.114,5
May-09	360.928,1	8.214.246,4	604.409,9	8.498,1	416.968,2	9.605.050,6
Jun-09	353.793,3	8.211.164,3	607.091,4	9.647,4	431.433,4	9.613.129,8
Jul-09	361.690,7	8.455.175,8	564.688,1	18.546,7	538.698,8	9.938.800,1
Ago-09	357.487,2	8.462.053,6	554.694,4	18.942,9	617.082,8	10.010.260,9
Sep-09	345.380,8	8.619.897,2	502.990,8	20.247,5	611.166,4	10.099.682,7
Oct-09	359.748,6	8.693.378,7	470.324,6	25.296,2	606.753,8	10.155.501,9
Nov-09	379.105,7	8.449.374,6	468.084,1	28.065,5	651.001,1	9.975.630,9
Dic-09	431.482,2	8.485.313,1	476.656,8	34.393,6	639.689,1	10.067.534,8
Ene-10	411.712,1	8.494.886,9	518.877,4	26.802,6	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	848.249,3	10.929.305,7
Mar-11	426.734,5	9.342.551,3	505.291,6	17.856,2	859.197,1	11.151.630,7
Abr-11	449.588,9	9.330.818,2	523.082,0	18.311,2	786.169,6	11.107.969,8
May-11	441.035,5	9.248.338,4	554.218,0	19.463,8	876.223,3	11.139.279,0
Jun-11	432.803,6	9.258.569,7	573.950,9	19.263,1	907.577,2	11.192.164,6
Jul-11	441.517,8	9.242.353,5	645.095,6	18.114,0	916.737,3	11.263.818,2
Ago-11	433.325,1	9.180.831,2	686.229,5	21.032,6	956.251,7	11.277.670,1
Sep-11	442.647,7	9.232.201,6	652.134,3	19.864,8	990.049,4	11.336.897,7
Oct-11	457.738,4	9.363.652,1	645.578,4	15.994,4	1.022.495,1	11.505.458,4
Nov-11	497.533,3	9.246.022,4	591.398,3	13.341,9	1.046.194,3	11.394.490,2

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a octubre y noviembre 2011.

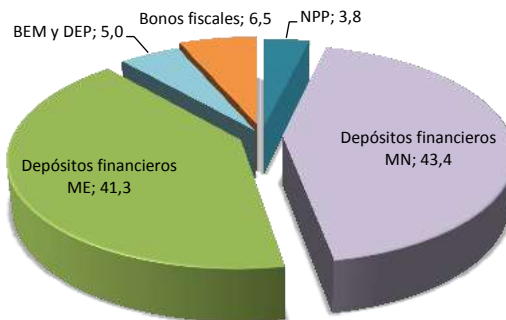
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

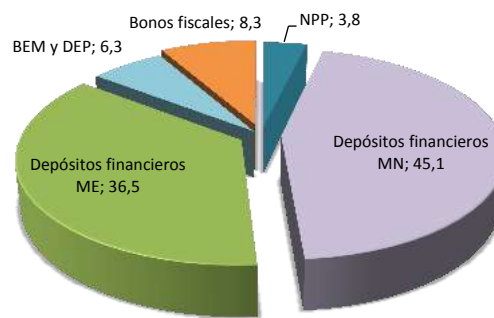
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

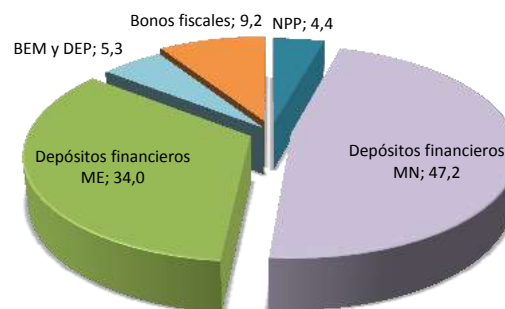
**Nov-2009**



**Nov-2010**

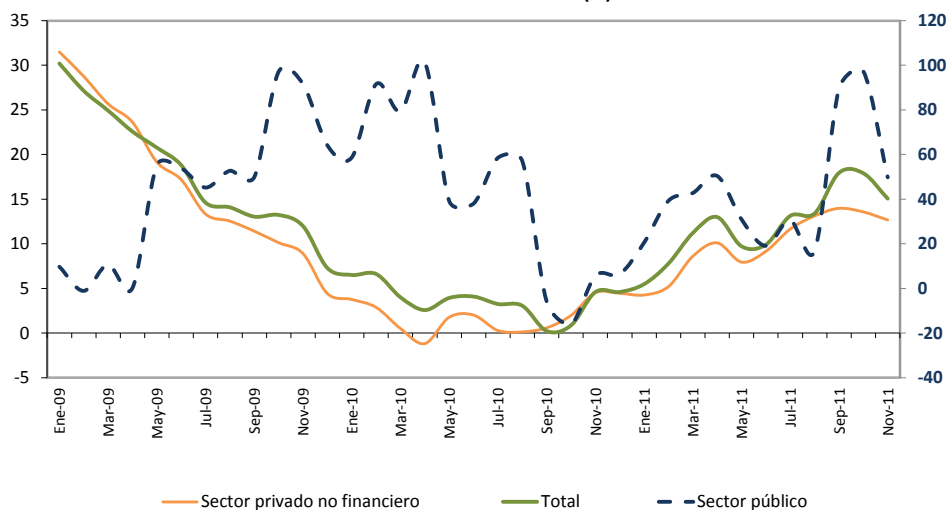


**Nov-2011 <sup>1/</sup>**



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a noviembre 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 <sup>1/</sup>	Total
Ene-09	413.233,4	7.856.255,8		8.269.489,1
Feb-09	347.389,0	7.895.409,7		8.242.798,7
Mar-09	366.228,7	7.902.881,3		8.269.110,0
Abr-09	303.570,6	7.981.816,3		8.285.386,9
May-09	489.642,8	8.013.050,6		8.502.693,4
Jun-09	487.186,5	7.997.851,3		8.485.037,8
Jul-09	433.354,1	8.075.193,6		8.508.547,7
Ago-09	439.934,8	8.120.275,5		8.560.210,2
Sep-09	485.134,3	8.161.596,0		8.646.730,3
Oct-09	542.804,7	8.178.950,9		8.721.755,6
Nov-09	550.088,0	8.068.468,3		8.618.556,4
Dic-09	649.844,8	8.204.404,7		8.854.249,5
Ene-10	655.689,7	8.151.937,0		8.807.626,7
Feb-10	665.473,6	8.122.693,4		8.788.167,0
Mar-10	656.917,6	7.943.027,4	400,0	8.600.345,1
Abr-10	610.821,2	7.887.468,2	400,0	8.498.689,5
May-10	681.665,5	8.154.726,2	436,9	8.836.828,6
Jun-10	672.450,2	8.158.850,6	400,0	8.831.700,8
Jul-10	687.051,3	8.097.957,9	400,0	8.785.409,3
Ago-10	691.172,2	8.130.605,4	400,0	8.822.177,6
Sep-10	456.790,7	8.209.246,9	400,0	8.666.437,6
Oct-10	456.003,5	8.340.285,7	400,0	8.796.689,2
Nov-10	581.032,0	8.433.025,4	400,0	9.014.457,4
Dic-10	691.556,9	8.569.671,4	400,0	9.261.628,3
Ene-11	790.299,5	8.499.439,2	400,0	9.290.138,8
Feb-11	926.790,0	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	806.991,9	9.197.152,2	-	10.004.144,1
Sep-11	865.448,6	9.356.327,6	-	10.221.776,2
Oct-11	899.785,5	9.471.729,5	-	10.371.515,1
Nov-11	870.349,4	9.501.506,4	-	10.371.855,8

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 - Octubre 2010**  
**Variaciones en millones de colones y participación porcentual**

	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	337.771,2	30,2%		
- En moneda extranjera			172.073,0	15,4%
<b>Crédito</b>				
- Al sector público			12.984,6	1,2%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			436.659,6	39,0%
- En moneda extranjera	298.459,9	26,7%		
- Al exterior	1.273,3	0,1%		
- A ISFLH			400,0	0,0%
- Del BCCR			39,5	0,0%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			84.937,8	7,6%
- En moneda extranjera			132.463,5	11,8%
- En instituciones públicas			42,2	0,0%
- En el exterior	142.726,6	12,8%		
- CERT\$	32.923,4	2,9%		
- BEM			88.132,3	7,9%
- ICP				
- DEP	118.391,2	10,6%		
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML	81.695,2	7,3%		
- Caja	33.044,1	3,0%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo			49.848,9	4,5%
- Mediano y largo plazo			66.945,0	6,0%
<b>Capital y reservas</b>				
	72.851,9	6,5%		
<b>Subtotal</b>				
	1.119.136,8	100,0%	1.044.526,5	93,3%
<b>Otros activos netos</b>				
			74.610,4	6,7%
<b>Total</b>				
	1.119.136,8	100,0%	1.119.136,8	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**Diciembre 2010 - Octubre 2011 <sup>1/</sup>**  
**Variaciones en millones de colones y participación porcentual**

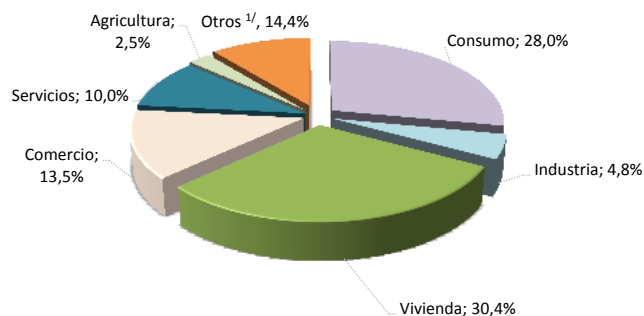
	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	443.871,7	33,4%		
- En moneda extranjera			73.957,3	5,6%
<b>Crédito</b>				
- Al sector público			9.761,7	0,7%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			474.629,7	35,8%
- En moneda extranjera			437.473,5	33,0%
- Al exterior			12.213,9	0,9%
- A ISFLH	400,0	0,0%		
- Del BCCR	10.699,3	0,8%		
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			76.811,8	5,8%
- En moneda extranjera	24.361,6	1,8%		
- En instituciones públicas	7.416,8	0,6%		
- En el exterior	234.115,1	17,6%		
- CERT\$			1.351,2	0,1%
- BEM			172.624,0	13,0%
- ICP				
- DEP	37.583,3	2,8%		
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			68.689,4	5,2%
- Caja	54.715,7	4,1%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo	74.662,9	5,6%		
- Mediano y largo plazo	143.547,9	10,8%		
<b>Capital y reservas</b>				
	125.928,2	9,5%		
<b>Subtotal</b>	1.157.302,5	87,2%	1.327.512,4	100,0%
<b>Otros activos netos</b>	170.209,9	12,8%		
<b>Total</b>	1.327.512,4	100,0%	1.327.512,4	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

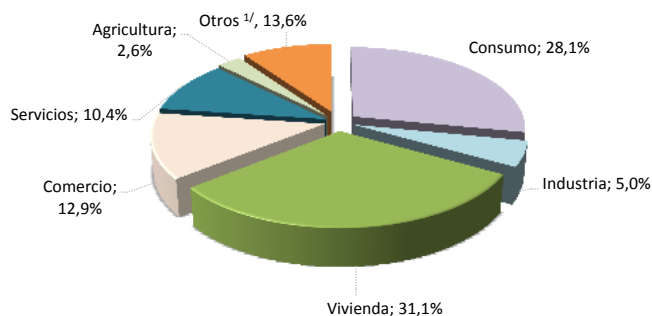
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a octubre 2011.

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

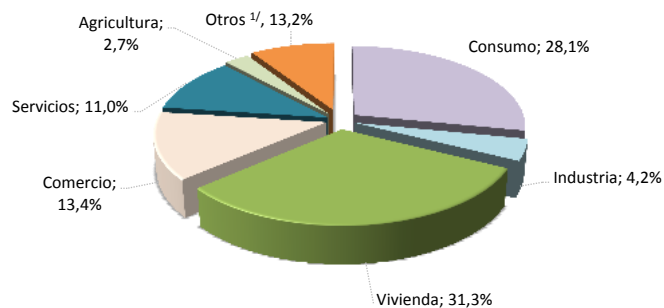
**Sep-2009**



**Sep-2010**



**Sep-2011**



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Sep-09	Sep-10	Sep-11	Sep-09	Sep-10	Sep-11
<b>Total</b>	<b>11,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>14,0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Consumo	6,7%	0,8%	14,1%	28,0%	28,1%	28,1%
Industria	16,9%	5,9%	-3,9%	4,8%	5,0%	4,2%
Vivienda	15,1%	3,1%	14,7%	30,4%	31,1%	31,3%
Comercio	7,8%	-3,6%	18,1%	13,5%	12,9%	13,4%
Servicios	20,0%	5,2%	20,9%	10,0%	10,4%	11,0%
Agricultura	18,2%	6,5%	17,1%	2,5%	2,6%	2,7%
Otros <sup>1/</sup>	7,9%	-9,6%	6,8%	10,9%	9,8%	9,2%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



## 4.2 Mercados de negociación

---

En noviembre 2011 el volumen de negociación en colones en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL colones) fue de aproximadamente ¢1,7 billones y la tasa promedio de las operaciones pactadas a un día plazo se ubicó en 4,98%.

Las condiciones de liquidez en noviembre tendieron a normalizarse en este mercado de negociación y la disponibilidad de recursos de corto plazo en poder de las entidades financieras se diluyó como resultado del traslado de recursos de los intermediarios al BCCR por concepto de encaje y la mayor colocación de Bonos de Estabilización Monetaria y Títulos de Propiedad.

Por su parte, en el MIL dólares se presentó un repunte en el monto transado (\$611 millones); no obstante, la tasa de interés promedio de las operaciones registró un leve descenso respecto al mes previo, ubicándose en promedio en 0,27%.

En lo que se refiere a la colocación de títulos valores del BCCR y del Ministerio de Hacienda cabe destacar que en los cuatro eventos programados en noviembre se recibieron ofertas por ¢103.300 millones, de los cuales se asignaron ¢76.881 millones.

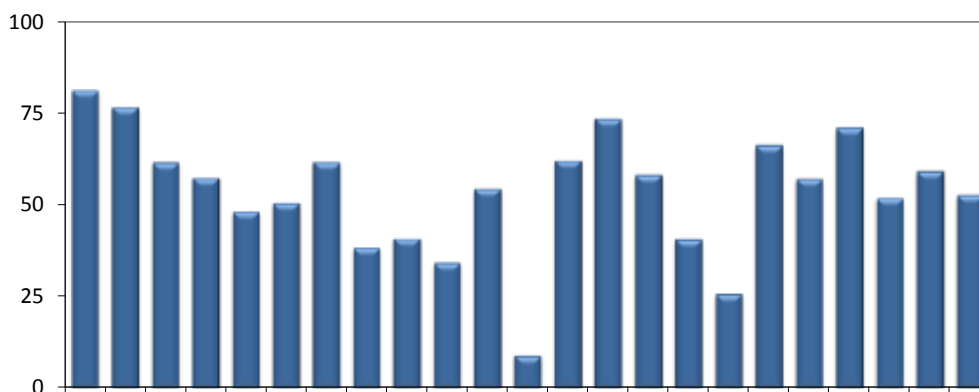
En la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se negociaron ¢1,7 billones (¢1,4 billones el mes previo), de los cuales el 58,0% correspondió a negociaciones en el mercado de dinero (MEDI) y el 39,9% a transacciones en el mercado secundario.

Cabe destacar que en noviembre se registró un repunte significativo de las operaciones en colones en el MEDI (¢749.445 millones), más que duplicando el monto registrado en octubre. Dicho repunte respondió en gran medida al comportamiento de las últimas dos semanas en el mes, en las cuales el nivel de actividad bursátil de la rueda de negociación de recompras se trasladó hacia el MEDI en colones, como resultado de la demanda de liquidez de los puestos de bolsa en el mercado a un día plazo para atender obligaciones que típicamente financian los fondos de inversión y bancos comerciales en el mercado de reportos tripartitos de mayor plazo.

Al respecto cabe señalar que el 29 y 30 de noviembre la menor participación de los fondos de inversión como oferentes de liquidez afectó la cobertura del apalancamiento de algunos puestos de bolsa en el mercado bursátil y las tasas de interés del MEDI en colones llegaron a alcanzar un máximo del 65%.

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

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



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

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

	OFRECIDO		ASIGNADO (porcentaje)						
	Total (c)	Total (c)	Oferta asignada	Gobierno	BCCR	Plazo meses			
						3	6	9	12
<b>Enero 10</b>	134,8	109,7	81,4	14,0	86,0	0,0	8,6	17,7	73,7
Feb	66,1	50,6	76,6	4,7	95,3	0,0	0,0	4,7	95,3
Mar	69,0	42,5	61,5	25,8	74,2	0,0	0,0	25,8	74,2
Abr	144,0	82,5	57,3	41,0	59,0	0,0	0,0	23,5	76,5
May	31,8	15,3	48,2	11,9	88,1	0,0	0,0	5,7	94,3
Jun	44,7	22,6	50,5	13,7	86,3	0,0	0,0	11,7	88,3
Jul	132,7	81,8	61,6	83,5	16,5	0,0	13,7	20,9	65,4
Ago	31,8	12,2	38,4	66,6	33,4	0,0	8,4	71,9	19,7
Sep	39,9	16,3	40,8	11,2	88,8	0,0	0,0	3,8	96,2
Oct	55,8	19,1	34,2	46,4	53,6	0,0	31,7	2,5	65,8
Nov	44,1	24,0	54,4	67,2	32,8	0,0	0,8	3,1	96,1
Dic	16,2	1,4	8,8	17,1	82,9	0,0	0,0	17,1	82,9
<b>Enero 11</b>	169,7	105,4	62,1	61,0	39,0	0,0	26,1	34,8	39,1
Feb	119,0	87,4	73,5	50,9	49,1	0,0	19,8	23,5	56,7
Mar	57,0	33,1	58,1	85,8	14,2	0,0	0,0	23,8	76,2
Abr	58,3	23,6	40,6	93,8	6,2	0,0	36,5	6,2	57,3
May	37,4	9,6	25,7	43,0	57,0	0,0	0,0	1,5	98,5
Jun	9,4	6,2	66,3	63,2	36,8	0,0	0,0	2,3	97,7
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
Oct	13,7	8,1	59,1	29,1	70,9	0,0	26,7	0,0	73,3
Nov	40,9	21,6	52,7	21,3	78,7	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 <sup>1/</sup>

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

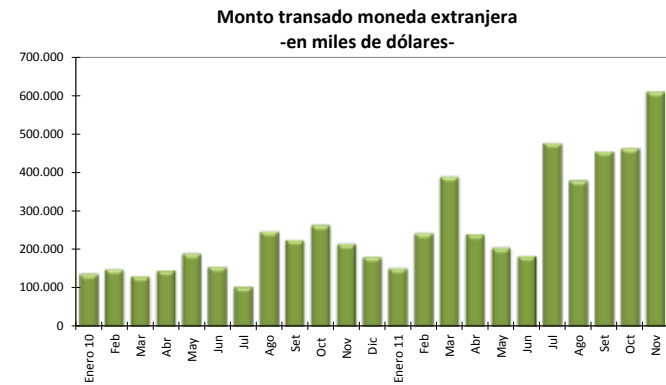
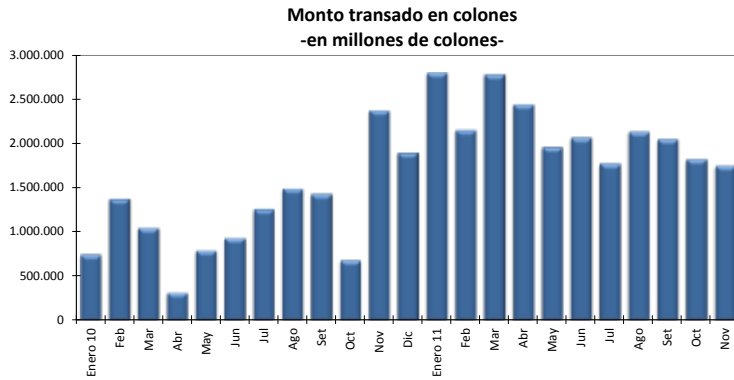
	OFRECIDO (colones)						ASIGNADO (porcentajes)												
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD <sup>2/</sup>	TP UD <sup>2/</sup>	Total	Total (c)	Oferta asignada	Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses	1-2 años	3-4 años	5 años	Más de 5 años	
<b>Enero 10</b>	134,8	74,8	0,0	0,4	4,9	214,8	168,7	78,5	40,4	59,6	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	
<b>Enero 11</b>	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	0,0	0,0	0,0	5,4	0,0	8,4	16,9	69,3	
Oct	13,7	150,3	0,0	0,0	0,4	164,4	112,8	68,6	78,2	21,8	0,0	1,9	0,0	5,2	0,0	32,1	0,0	60,8	
Nov	40,9	62,4	0,0	0,0	0,0	103,3	76,9	74,4	77,9	22,1	0,00	0,0	0,0	28,1	0,0	13,8	0,0	58,1	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

## MERCADOS DE DINERO



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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
<b>Enero 10</b>	341	0,10	5,73	10,00	1,37	741.812
Feb	408	0,15	8,49	9,00	1,62	1.371.162
Mar	521	0,05	5,95	11,50	1,63	1.040.115
Abr	233	0,05	4,40	9,00	1,29	309.731
May	612	0,05	2,54	9,00	1,45	787.083
Jun	624	0,07	3,11	9,00	1,35	929.373
Jul	582	1,00	6,47	9,00	1,58	1.256.418
Ago	681	2,00	7,78	9,00	1,33	1.491.222
Set	623	0,75	6,89	7,50	1,46	1.427.531
Oct	418	0,10	3,87	7,50	1,63	677.642
Nov	741	4,50	4,58	6,50	1,50	2.377.683
Dic	638	4,50	4,84	8,50	1,68	1.895.586
<b>Enero 11</b>	633	4,50	4,52	6,50	1,45	2.805.043
Feb	605	4,50	4,52	6,50	1,45	2.155.269
Mar	677	4,25	4,55	6,50	1,61	2.783.113
Abr	441	4,50	4,51	6,50	1,85	2.445.745
May	720	4,50	5,23	6,50	1,48	1.960.677
Jun	971	4,00	5,30	6,50	1,32	2.064.952
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
Oct	744	4,00	4,47	6,00	1,47	1.820.990
Nov	829	4,00	4,98	6,40	1,59	1.749.170

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

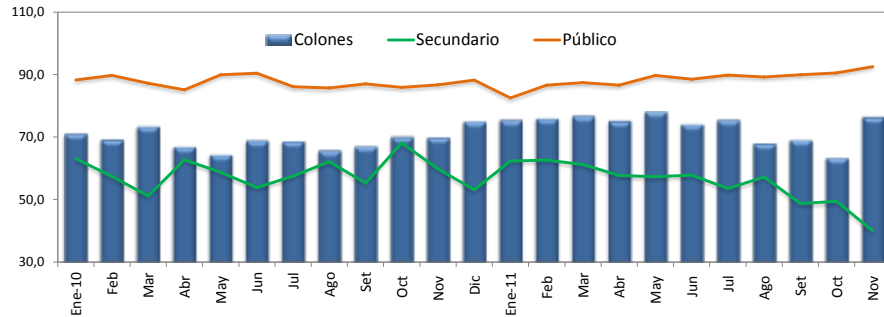
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	103	0,05	0,13	0,35	2,13	137.225
	111	0,02	0,09	0,25	1,67	150.135
	126	0,03	0,12	1,25	1,70	131.845
	115	0,03	0,11	0,20	1,62	147.070
	150	0,02	0,09	0,20	1,53	190.242
	169	0,03	0,10	0,50	1,56	156.350
	89	0,03	0,12	0,75	1,84	104.389
	194	0,01	0,09	1,00	1,39	248.480
	167	0,03	0,15	3,00	1,44	226.465
	192	0,05	0,22	1,00	1,81	265.074
	185	0,08	0,86	4,00	1,36	215.814
	167	0,05	0,33	2,00	1,89	182.285
	138	0,05	0,13	0,60	1,53	152.370
	213	0,03	0,16	0,75	1,70	243.700
	269	0,05	0,17	1,00	1,51	390.865
	192	0,03	0,24	0,85	2,37	241.137
	171	0,03	0,16	0,75	2,06	205.275
	182	0,04	0,10	0,48	1,53	184.380
	256	0,05	0,26	3,00	1,52	478.230
	242	0,03	0,25	1,25	1,86	380.800
	299	0,03	0,23	1,10	2,10	456.600
	325	0,04	0,32	1,50	1,72	464.350
	360	0,04	0,27	2,25	1,86	611.275

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

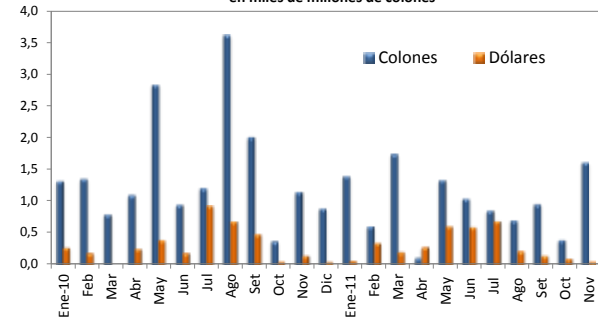
Fuente: Bolsa Nacional de Valores, División de Servicios Financieros y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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)

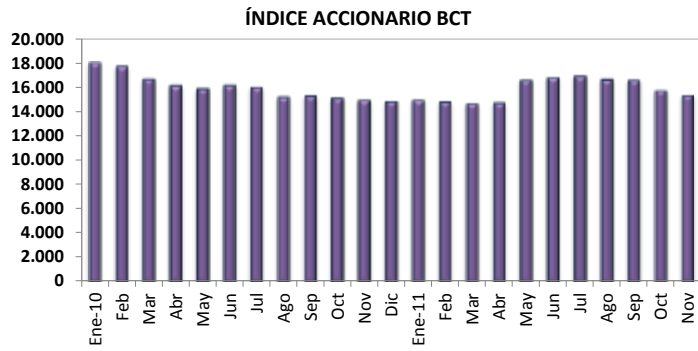
	Total	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
	colones	%			%		%	
<b>Ene-10</b>	1.265,1	14,5	63,1	22,5	88,3	11,7	71,0	29,0
Feb	1.166,8	9,3	57,4	33,3	89,7	10,3	69,1	30,9
Mar	1.242,4	16,2	51,1	32,7	87,2	12,8	73,3	26,7
Abr	890,6	11,3	62,7	26,0	85,1	14,9	66,8	33,2
May	1.056,8	5,0	58,7	36,3	89,9	10,1	64,3	35,7
Jun	1.335,8	4,4	53,8	41,8	90,4	9,6	68,8	31,2
Jul	1.337,4	6,4	57,5	36,1	86,1	13,9	68,6	31,4
Ago	1.220,3	4,2	62,1	33,7	85,7	14,3	65,6	34,4
Set	1.313,4	3,7	55,2	41,1	87,0	13,0	67,0	33,0
Oct	1.047,2	5,1	68,1	26,8	85,9	14,1	70,0	30,0
Nov	1.171,6	3,2	59,8	37,0	86,7	13,3	69,8	30,2
Dic	941,9	6,5	53,1	40,4	88,2	11,8	74,9	25,1
<b>Ene-11</b>	1.194,4	14,8	62,3	22,9	82,5	17,5	75,3	24,7
Feb	1.062,1	9,8	62,6	27,6	86,6	13,4	75,8	24,2
Mar	1.435,9	6,6	61,2	32,2	87,4	12,6	76,6	23,4
Abr	1.159,6	10,2	57,7	32,1	86,6	13,4	75,0	25,0
May	1.458,1	4,4	57,3	38,3	89,7	10,3	78,0	22,0
Jun	1.363,6	5,4	57,8	36,8	88,5	11,5	74,0	26,0
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	1.514,5	2,5	48,7	48,8	89,9	10,1	69,0	31,0
Oct	1.385,7	2,5	49,4	48,1	90,5	9,5	63,3	36,7
Nov	1.694,3	2,1	39,9	58,0	92,6	7,4	76,3	23,7

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

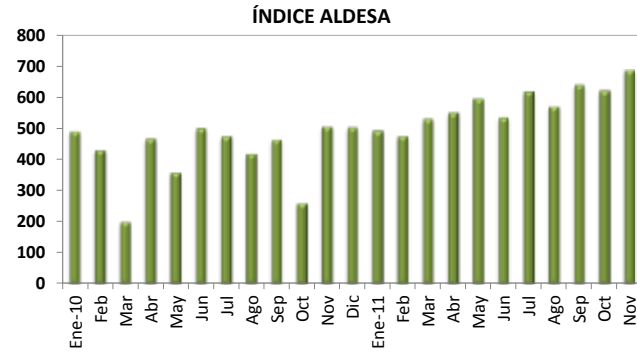
	Total	Colones	Dólares
<b>Ene-10</b>	1,59	1,32	0,27
Feb	1,54	1,36	0,18
Mar	0,80	0,80	0,00
Abr	1,35	1,10	0,25
May	3,23	2,84	0,39
Jun	1,13	0,95	0,18
Jul	2,13	1,21	0,92
Ago	4,31	3,63	0,68
Set	2,49	2,01	0,48
Oct	0,42	0,37	0,05
Nov	1,29	1,15	0,14
Dic	0,93	0,89	0,04
<b>Ene-11</b>	1,46	1,40	0,06
Feb	0,95	0,61	0,34
Mar	1,94	1,75	0,19
Abr	0,38	0,10	0,27
May	1,95	1,34	0,61
Jun	1,64	1,05	0,59
Jul	1,54	0,86	0,68
Ago	0,91	0,70	0,22
Set	1,10	0,96	0,14
Oct	0,48	0,39	0,10
Nov	1,66	1,62	0,05

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

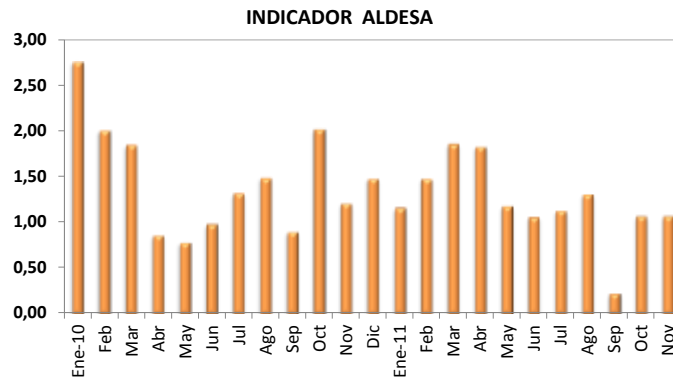
## ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



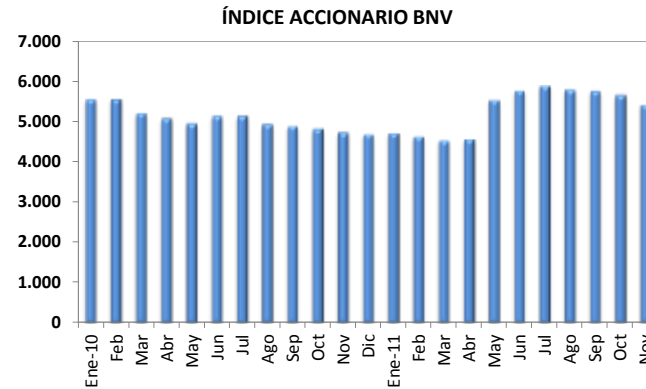
Al 30-Nov-11      Nivel 15.367,53      Variación -393,32



Al 30-Nov-11      Nivel 688,06      Variación 66,30



Al 30-Nov-11      Nivel 1,07      Variación 0,00



Al 30-Nov-11      Nivel 5.426,53      Variación -236,84



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.

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

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

#### Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

#### Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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



## 4.3 Tasas de interés

---

En noviembre del 2011 el Banco Central de Costa Rica mantuvo la tasa de política monetaria (TMP) en 5%, consecuentemente, no se registraron cambios en las tasas de interés para los instrumentos de contracción o de inyección de liquidez, tanto en “Central Directo” como en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).

En el caso de las negociaciones en colones en el MIL, se observó un aumento en la tasa de interés promedio, la cual pasó de 4,47% en octubre a 4,98% en noviembre, producto de una menor disponibilidad de recursos líquidos en este mercado de dinero.

Por su parte, las tasas de interés para las operaciones activas y pasivas en colones realizadas por los intermediarios financieros, en noviembre del 2011, no mostraron cambios significativos respecto de las registradas en los dos meses previos.

En el caso de los bancos públicos, se observaron movimientos puntuales en sus tasas pasivas, asociados en la mayoría de los casos a vencimientos de depósitos de instituciones públicas, lo que incentiva la competencia entre estos bancos para atraer esos recursos.

La situación apuntada se manifestó en oscilaciones de la tasa básica pasiva (TBP) entre 7,75% y 8,25%; el nivel de fin de mes de esta tasa de referencia fue de 8,00%. En términos reales, la TBP se mantuvo en un nivel de 1,09%<sup>1</sup>.

En cuanto a las operaciones activas en colones del Sistema Financiero Nacional (SFN), en noviembre del 2011 la tasa ponderada fue de 17,27%, nivel muy similar al promedio observado en los últimos seis meses (17,36%).

El premio por ahorrar en colones<sup>2</sup> aumentó de 3,09% a 3,19%, debido a la disminución en la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses (de 3,7% en octubre a 3,6% en noviembre).

Por último, la tasa de interés promedio ponderada de SFN para operaciones de crédito en dólares en noviembre fue de 10,27% (9,44% en octubre 2011).

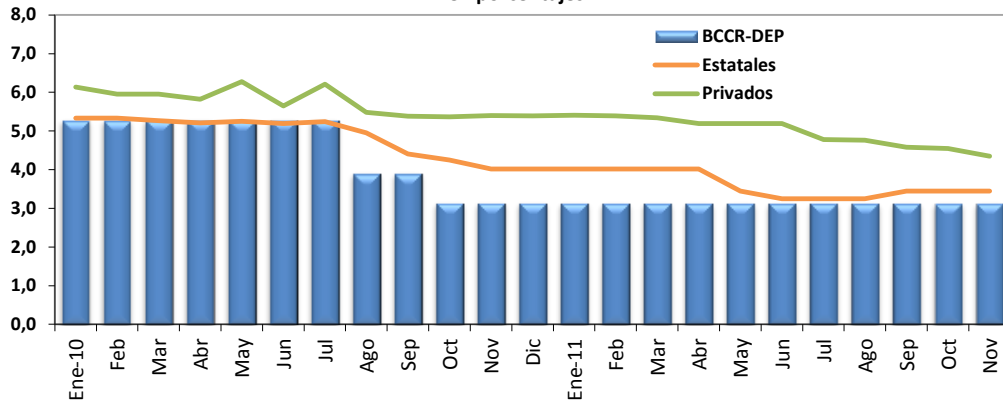
---

<sup>1</sup> Para el cálculo de la tasa de interés real, se resta el 8% de impuesto de renta a la TBP.

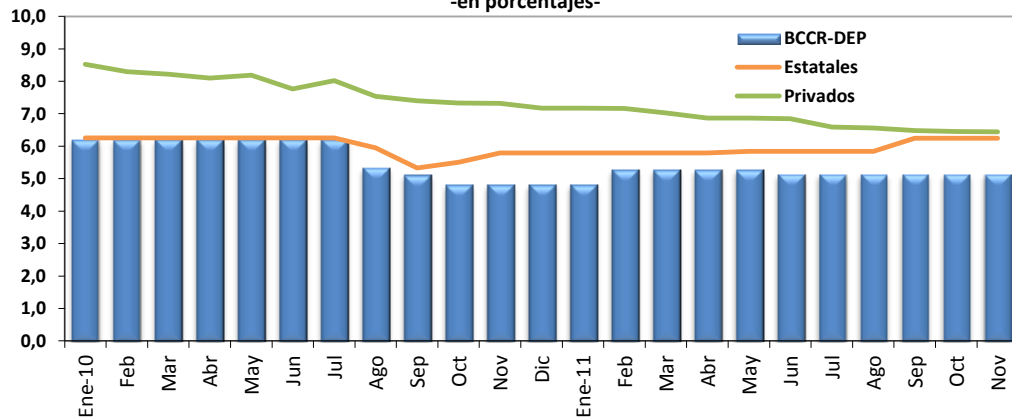
<sup>2</sup> Valorado con respecto a un instrumento de captación en dólares del mercado local.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

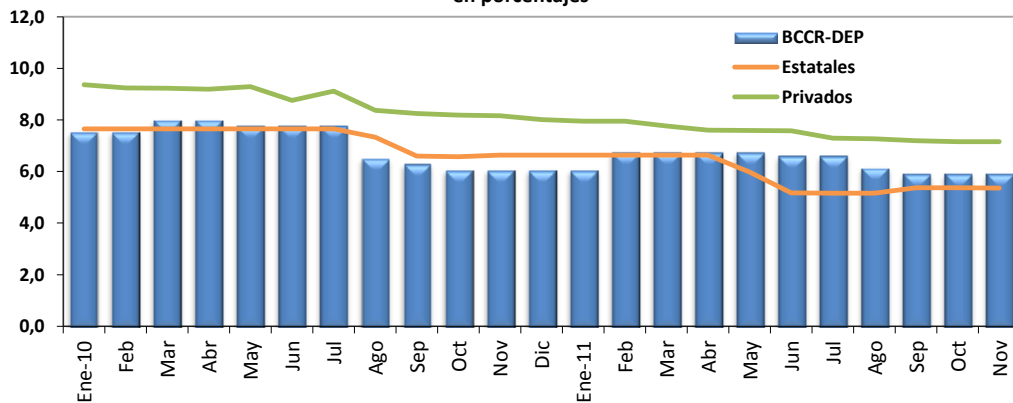
### A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



### A 6 MESES PLAZO -en porcentajes-



### A 12 MESES PLAZO -en porcentajes-



Cifras de bancos al 23 de noviembre 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SBN: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES**  
en porcentajes

	Tasa "Overnight" (DON)	1 MES			3 MESES			6 MESES			12 MESES				
		BCCR	Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados				
		C. DIRECTO			C. DIRECTO			BEM <sup>1/</sup>	C. DIRECTO		BEM <sup>1/</sup>	C. DIRECTO			
<b>2010</b>															
Enero	5,29	5,29	5,33	6,14	5,29	5,34	6,52	n.t.	6,21	6,26	8,52	7,46	7,54	7,65	9,37
Febrero	5,29	5,29	5,33	5,95	5,29	5,33	6,44	n.t.	6,21	6,26	8,30	8,47	7,54	7,65	9,24
Marzo	5,29	5,29	5,27	5,95	5,29	5,34	6,45	n.t.	6,21	6,26	8,22	8,66	8,00	7,65	9,23
Abril	5,29	5,29	5,21	5,82	5,29	5,34	6,33	n.t.	6,21	6,26	8,10	7,95	8,00	7,65	9,20
Mayo	5,29	5,29	5,25	6,28	5,29	5,34	6,56	n.t.	6,21	6,26	8,19	7,98	7,77	7,65	9,29
Junio	5,29	5,29	5,19	5,65	5,29	5,34	6,19	n.t.	6,21	6,26	7,76	8,12	7,77	7,65	8,76
Julio	5,29	5,29	5,24	6,21	5,29	5,33	6,54	n.t.	6,21	6,26	8,02	8,13	7,77	7,65	9,12
Agosto	3,91	3,91	4,95	5,48	4,19	5,03	6,01	n.t.	5,35	5,95	7,54	8,00	6,53	7,33	8,37
Setiembre	3,91	3,91	4,41	5,38	4,19	4,42	5,82	n.t.	5,12	5,33	7,40	7,46	6,30	6,60	8,25
Octubre	3,15	3,15	4,25	5,37	3,68	4,50	5,81	n.t.	4,83	5,51	7,33	7,27	6,07	6,57	8,19
Noviembre	3,15	3,15	4,02	5,40	3,68	4,64	5,80	n.t.	4,83	5,79	7,32	6,93	6,07	6,64	8,17
Diciembre	3,15	3,15	4,02	5,39	3,68	4,64	5,79	n.t.	4,83	5,79	7,17	6,85	6,07	6,64	8,01
<b>2011</b>															
Enero	3,15	3,15	4,02	5,41	3,68	4,64	5,80	n.t.	4,83	5,79	7,17	6,94	6,07	6,64	7,95
Febrero	3,15	3,15	4,02	5,39	4,14	4,64	5,79	n.t.	5,29	5,79	7,16	6,92	6,76	6,64	7,95
Marzo	3,15	3,15	4,02	5,34	4,14	4,64	5,67	n.t.	5,29	5,79	7,02	6,35	6,76	6,64	7,77
Abril	3,15	3,15	4,02	5,19	4,14	4,64	5,53	n.t.	5,29	5,79	6,87	n.t.	6,76	6,64	7,60
Mayo	3,15	3,15	3,45	5,19	4,14	4,37	5,52	n.t.	5,29	5,84	6,87	6,23	6,76	5,98	7,59
Junio	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	3,04	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
Octubre	3,04	3,15	3,45	4,55	4,00	4,37	5,10	n.t.	5,15	6,25	6,45	6,54	5,93	5,37	7,16
Noviembre <sup>2/</sup>	3,04	3,15	3,45	4,35	4,00	4,37	5,06	n.t.	5,15	6,25	6,44	6,35	5,93	5,36	7,16

1/ 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)

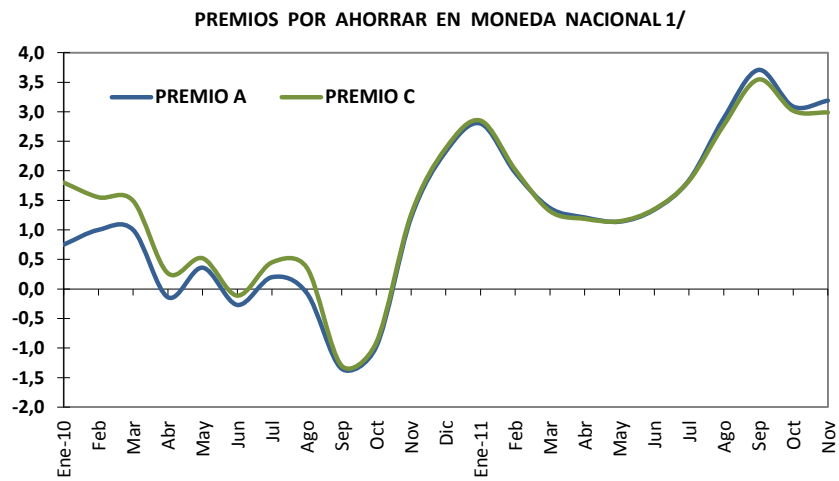
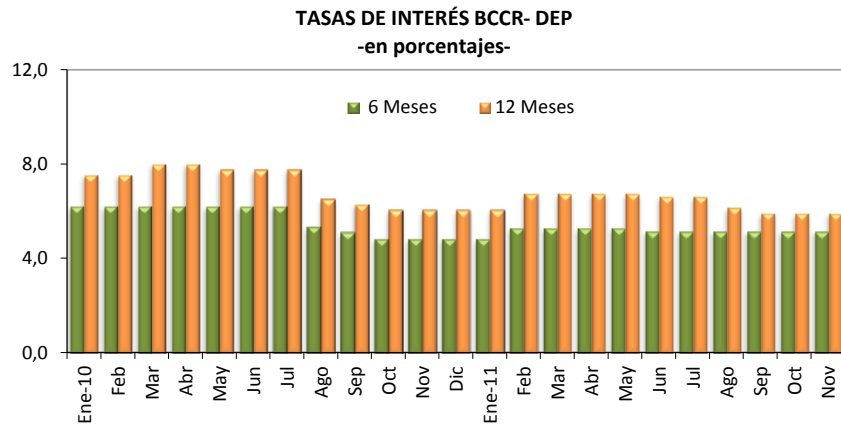
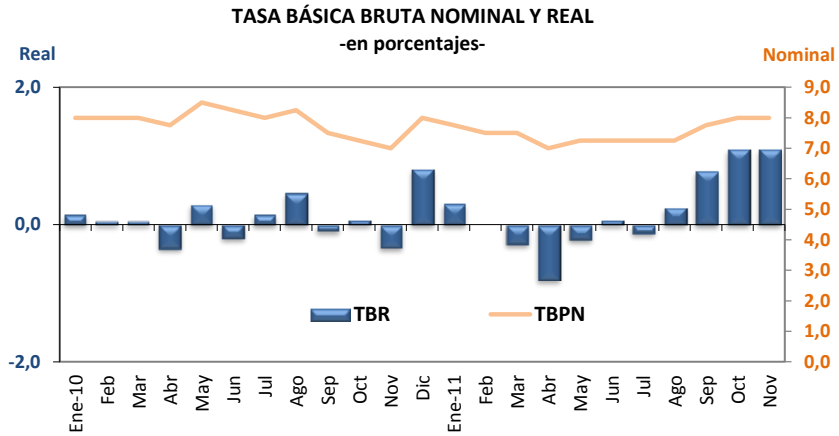
2/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 23 y del BCCR al 30 de noviembre.

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 23 de noviembre 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 <sup>1/</sup>	TBR <sup>2/</sup>	12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO	MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Premio A <sup>3/</sup>	Premio B <sup>3/</sup>	Premio C <sup>3/</sup>	Premio E <sup>3/</sup>	Premio F <sup>3/</sup>
<b>2010</b>									
Enero	8,00	0,15	7,46	0,24	0,75	-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
<b>2011</b>									
Enero	7,75	0,31	6,94	0,13	2,80	1,39	2,85	2,21	2,32
Febrero	7,50	0,00	6,92	0,02	1,97	0,72	2,02	1,57	1,70
Marzo	7,50	-0,28	6,35	-0,79	1,37	0,09	1,32	0,33	0,43
Abril	7,00	-0,80	6,00	-1,21	1,21	0,47	1,19	0,30	0,40
Mayo	7,25	-0,22	6,23	-0,63	1,14	0,19	1,15	0,23	0,36
Junio	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	7,75	0,78	6,33	0,03	3,71	2,58	3,55	2,67	2,43
Octubre	8,00	1,09	6,54	0,32	3,09	1,94	3,02	2,05	1,87
Noviembre <sup>4/</sup>	8,00	1,09	6,35	0,14	3,19	1,92	2,99	1,98	1,65

1/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

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

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

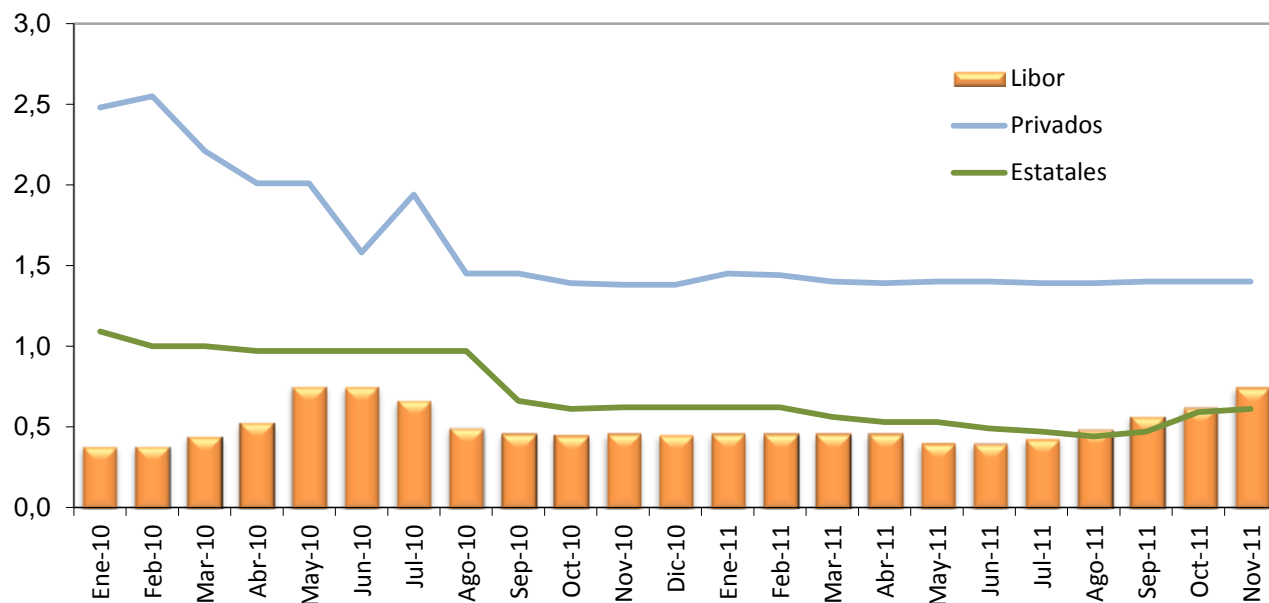
4/ Cifras de bancos al 23 de noviembre del 2011 y de BCCR al 30 de noviembre 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES

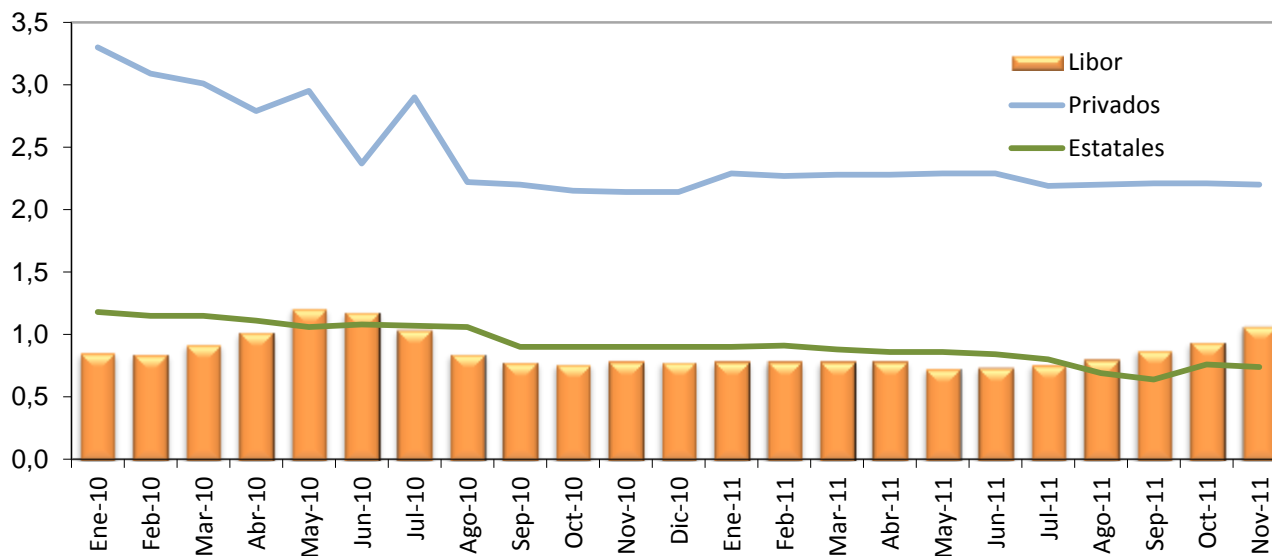
### A 6 MESES PLAZO

- porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO

- porcentajes -

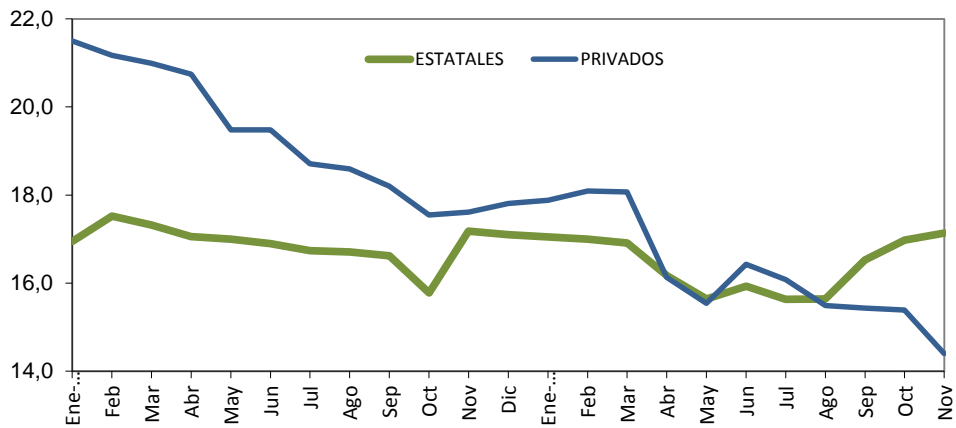


Cifras de bancos al 23 de noviembre 2011 y Libor al 30 de noviembre 2011.

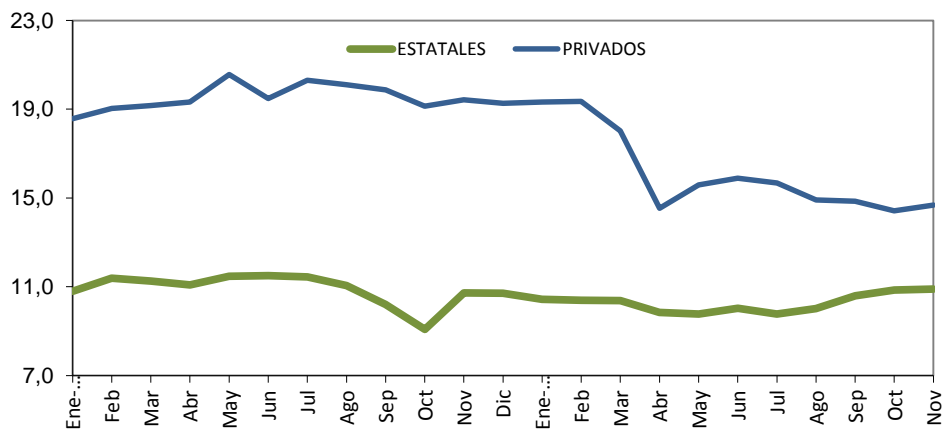
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL**  
-en porcentajes-

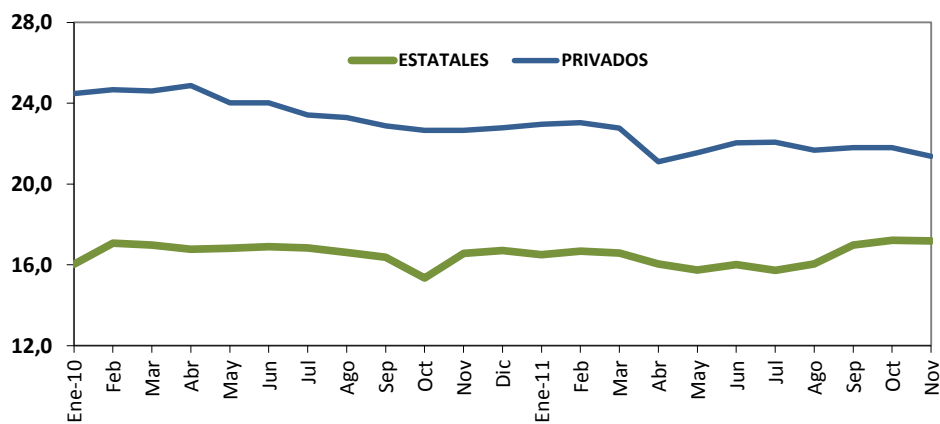
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES <sup>1/</sup>**



1/ Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Cifras de bancos al 23 de noviembre de 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIVIDADES <sup>1/</sup>		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO	TASA DE POLÍTICA MONETARIA <sup>2/</sup>
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
<b>2010</b>								
Enero	16,95	21,50	10,79	18,58	16,02	24,47	19,72	9,00
Febrero	17,52	21,17	11,39	19,03	17,07	24,66	20,05	9,00
Marzo	17,32	20,99	11,26	19,17	16,98	24,60	19,98	9,00
Abril	17,06	20,74	11,08	19,32	16,77	24,88	20,05	9,00
Mayo	17,00	19,48	11,47	20,56	16,82	24,02	19,81	9,00
Junio	16,90	19,48	11,50	19,48	16,90	24,01	19,90	9,00
Julio	16,74	18,71	11,44	20,30	16,83	23,41	19,61	9,00
Agosto	16,71	18,59	11,06	20,10	16,61	23,29	19,15	7,50
Setiembre	16,62	18,20	10,20	19,87	16,37	22,88	18,79	7,50
Octubre	15,78	17,55	9,08	19,13	15,35	22,65	17,94	6,50
Noviembre	17,18	17,61	10,72	19,43	16,56	22,66	18,30	6,50
Diciembre	17,10	17,81	10,71	19,27	16,70	22,78	18,29	6,50
<b>2011</b>								
Enero	17,05	17,88	10,44	19,32	16,50	22,95	18,13	6,50
Febrero	17,00	18,09	10,39	19,36	16,67	23,03	18,11	6,50
Marzo	16,91	18,07	10,38	18,02	16,58	22,76	17,99	6,50
Abril	16,17	16,13	9,84	14,54	16,04	21,11	17,08	6,50
Mayo	15,64	15,54	9,77	15,59	15,75	21,55	17,20	6,50
Junio	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	16,53	15,43	10,59	14,85	16,98	21,80	17,47	5,00
Octubre	16,98	15,39	10,86	14,42	17,21	21,80	17,40	5,00
Noviembre <sup>3/</sup>	17,14	14,40	10,90	14,68	17,18	21,38	17,27	5,00

1/ Incluye créditos para consumo, comercio y servicios .

2/ La Tasa de Política Monetaria (TPM) es la tasa objetivo del BCCR que sirve de referencia en sus intervenciones en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).

3/ Tasas de interés vigentes al 23 de noviembre.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL  
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES  
en porcentajes**

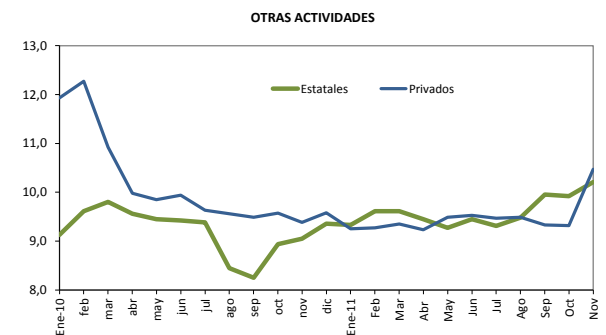
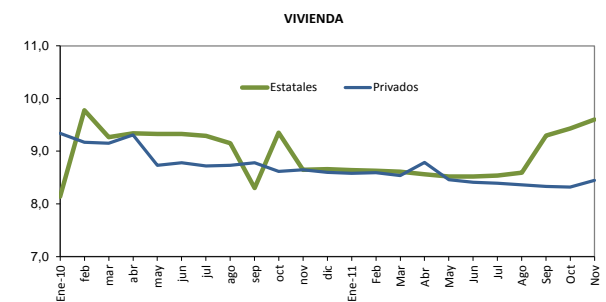
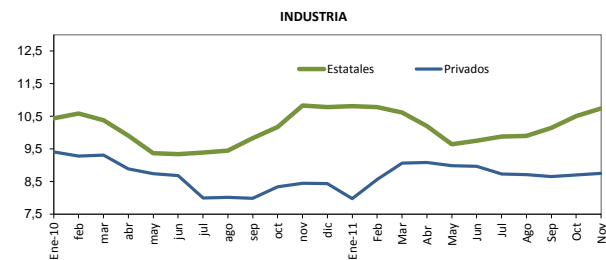
	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA <sup>1/</sup>
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
<b>2010</b>							
Ene-10	10,44	9,41	8,14	9,34	9,13	11,93	10,57
feb	10,59	9,28	9,78	9,17	9,61	12,27	10,83
mar	10,38	9,31	9,27	9,15	9,80	10,92	10,24
abr	9,91	8,89	9,34	9,31	9,56	9,98	9,78
may	9,37	8,74	9,33	8,73	9,45	9,85	9,57
jun	9,34	8,68	9,33	8,78	9,42	9,94	9,75
jul	9,39	8,00	9,29	8,72	9,38	9,63	9,55
ago	9,45	8,02	9,15	8,73	8,45	9,56	9,39
sep	9,83	7,99	8,30	8,78	8,25	9,49	9,37
oct	10,17	8,34	9,35	8,62	8,94	9,57	9,49
nov	10,83	8,45	8,65	8,65	9,05	9,38	9,45
dic	10,78	8,44	8,66	8,60	9,36	9,58	9,54
<b>2011</b>							
Ene-11	10,81	7,98	8,64	8,58	9,33	9,25	9,59
Feb	10,78	8,57	8,63	8,59	9,61	9,27	9,61
Mar	10,62	9,07	8,61	8,54	9,61	9,35	9,64
Abr	10,20	9,09	8,56	8,79	9,45	9,23	9,49
May	9,65	8,99	8,52	8,46	9,27	9,49	9,51
Jun	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	10,15	8,66	9,30	8,33	9,95	9,33	9,54
Oct	10,51	8,70	9,43	8,32	9,92	9,32	9,44
Nov <sup>2/</sup>	10,74	8,75	9,60	8,45	10,21	10,47	10,27

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

2/ Tasas de interés vigentes al 23 de noviembre 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 -**

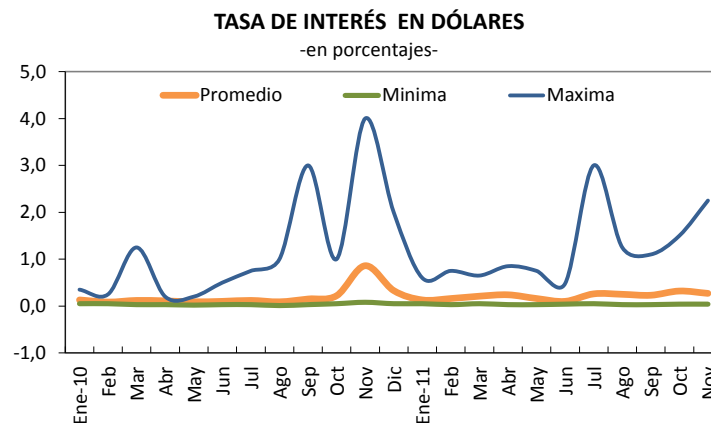
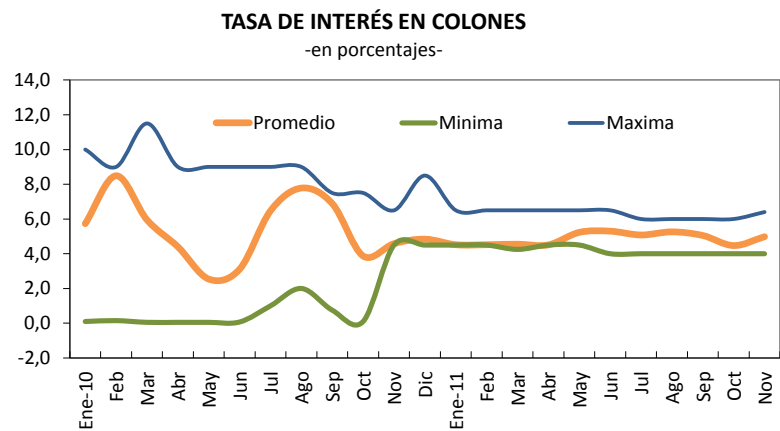
	Pagarés	Ceron cupón (colones y dólares)				Interés fijo (colones y dólares)			Unidades de Desarrollo
		TP	TPM	TP\$	TP\$MG	TP	TPM	TP\$MG	
<b>MARZO - 2010</b>									
<b>Plazo</b>									
	30 o menos	5,62							
	De 31 a 60	5,93							
	De 61 a 90	6,25							
	De 91 a 180	6,51	7,79						
	De 181 a 360	7,20	8,00	1,52					
	827					10,00			
	2048							5,00	
	5169								2,72
<b>JUNIO - 2010</b>									
<b>Plazo</b>									
	30 o menos	5,70							
	De 31 a 60	6,03							
	De 61 a 90	6,32			0,43				
	De 91 a 180	6,49			0,83				
	De 181 a 360	6,65	8,29						
	738						10,00		
	1545						8,48		
	2155			4,57					
<b>SETIEMBRE - 2010</b>									
<b>Plazo</b>									
	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	8,22	1,09	0,09				
	919						10,70		
	1726						10,50		
	2450						10,75		
<b>DICIEMBRE - 2010</b>									
<b>Plazo</b>									
	29 o menos	3,63		0,09	0,09				
	De 30 a 59	4,02		0,22	0,20				
	De 60 a 90	4,27		0,38					
	De 91 a 179	4,46							
	180 a 359	5,41	7,47	0,75	0,65				
	De 360 a 1079						10,00		
	De 1080 a 1799						13,26		
	Más de 1800							7,50	
<b>MARZO - 2011</b>									
	29 o menos	3,63							
	De 30 a 59	3,90		0,39		3,84			
	De 60 a 90	4,46							
	De 91 a 179	4,66							
	180 a 359	5,66	7,41		0,49				
	De 360 a 1079						9,00		
	De 1080 a 1799					7,35	9,75		
	Más de 1800						10,75	4,00	2,72
<b>JUNIO - 2011</b>									
	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	6,90	1,05				
	De 360 a 1079						9,00		
	De 1080 a 1799						9,50	7,50	
	Más de 1800						9,93	5,50	5,85
<b>SETIEMBRE - 2011</b>									
	29 o menos	3,21							
	De 30 a 59	3,25	3,36	0,16					
	De 60 a 90		3,61	0,42					
	De 91 a 179		4,10	0,40					
	180 a 359		5,60	6,74	1,25				
	De 360 a 1079				0,52				
	De 1080 a 1799						9,34		
	Más de 1800						9,63	5,50	3,00
<b>OCTUBRE - 2011</b>									
	29 o menos	3,24							
	De 30 a 59	3,25	3,36	0,28					
	De 60 a 90		3,63	0,42					
	De 91 a 179		4,10	6,74	0,40				
	180 a 359		5,55		0,73				
	De 360 a 1079								
	De 1080 a 1799						9,38		
	Más de 1800						9,60		3,00

**Notas:**

TP: Títulos de Propiedad, M: Macrotítulo, G: Gravado. Tasas vigentes al 31/10/2011, U.D.: c 747,0570 TB: 8,00 LIBOR (6 meses): 0,61944.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

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

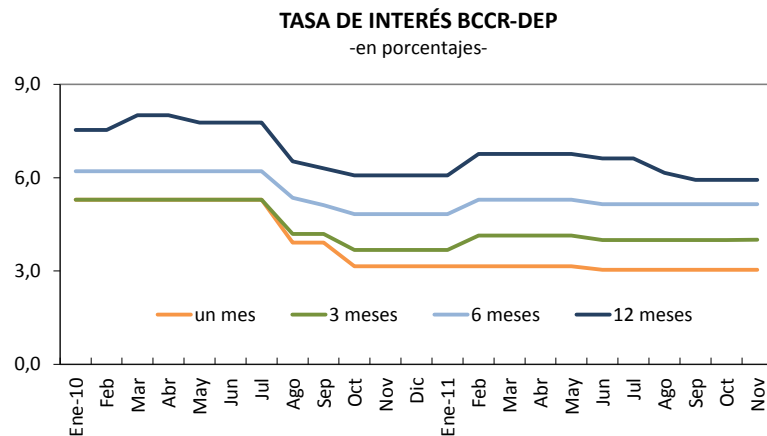


1/ Las tasas reportadas incorporan tanto las del MIB como las del MIL.

2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 30 de noviembre de 2011.

## TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO



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

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

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

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

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado cambiario

---

Las operaciones cambiarias del sector privado registraron un superávit de \$80,9 millones en noviembre del 2011, monto inferior en \$54,2 millones al de octubre y en \$154,5 millones al observado en igual mes del 2010. Este resultado fue suficiente para cubrir los requerimientos netos de divisas por parte del sector público no bancario (SPNB) y para que el nivel del tipo de cambio en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) continuara por encima del límite inferior de la banda cambiaria por séptimo mes consecutivo.

El menor balance positivo en divisas obedeció a la mayor demanda promedio diaria de moneda extranjera que se observó en el mercado y que se ha evidenciado con particular énfasis en el bimestre octubre-noviembre para atender los mayores pagos por importaciones de bienes (los egresos por este concepto superaron en \$270 millones a los de igual bimestre del 2010) en contraste con la oferta promedio diaria de divisas que fue relativamente similar a la de igual bimestre del año anterior.

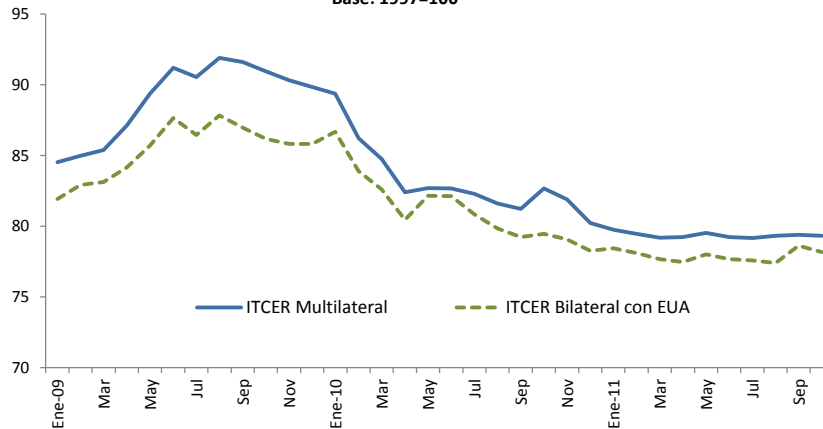
La negociación de divisas en el mercado cambiario reflejó al cierre de noviembre una disminución en los tipos de cambio del MONEX y de las “ventanillas” de los intermediarios cambiarios autorizados. En efecto, el precio del dólar en el MONEX cayó de ¢515,99 al cierre de octubre a ¢504,29 a finales de noviembre. Lo anterior contribuyó a que el tipo de cambio promedio de compra-venta de referencia registrara una apreciación de la moneda nacional de 1,45% en noviembre.

Por su parte, el indicador de volatilidad tendió a aumentar, al mostrar un coeficiente de variación de 0,94%, una desviación estándar de ¢4,77 y una cotización promedio del dólar en el MONEX de ¢507,97, en contraste con los respectivos niveles observados en octubre, en su orden, de 0,66%, ¢3,42 y ¢516,36.

Las reservas internacionales netas presentaron en noviembre una reducción de \$10 millones producto de las variaciones en los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central que mantiene el Gobierno y los intermediarios financieros en las cuentas de encaje en dólares, entre otros movimientos. El saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central se ubicó en \$4.722,9 millones, monto equivalente a 4,8 meses de las importaciones de mercancías generales y 1,6 veces el saldo de la base monetaria.

Finalmente, en octubre los indicadores del Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER), tanto multilateral como bilateral con Estados Unidos, no presentaron por cuarto mes consecutivo variaciones significativas. De esta forma, en ese mes la moneda local registró apreciaciones reales acumuladas de 1,12% y 0,12% según el ITCER multilateral y bilateral, respectivamente.

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



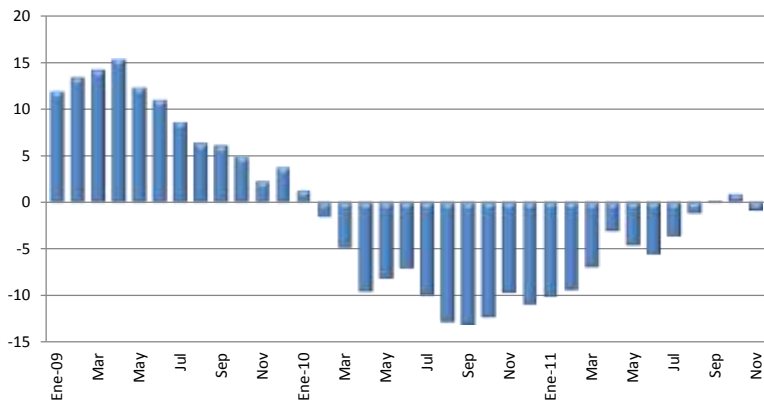
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) <sup>1/</sup>**  
BASE: 1997 = 100

Período	ITCER Bilateral con EUA	ITCER Multilateral
Ene-09	81,92	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	79,16
Ago	77,41	79,32
Sep	78,63	79,39
Oct	78,17	79,33

1/ Cifras definitivas hasta mayo del 2011,

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



**TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR**

Período	Promedio Mensual Compra-Venta <sup>1/</sup>	Tasa de variación interanual (%)
Ene-09	556,60	11,9
Feb	562,62	13,3
Mar	565,63	14,2
Abr	570,12	15,4
May	574,57	12,3
Jun	576,74	11,0
Jul	582,04	8,6
Ago	586,86	6,3
Sep	587,28	6,1
Oct	582,10	4,9
Nov	567,30	2,2
Dic	568,33	3,8
Ene-10	564,00	1,3
Feb	554,13	-1,5
Mar	537,75	-4,9
Abr	515,53	-9,6
May	527,73	-8,2
Jun	535,62	-7,1
Jul	524,31	-9,9
Ago	511,80	-12,8
Sep	510,08	-13,1
Oct	510,47	-12,3
Nov	512,52	-9,7
Dic	506,25	-10,9
Ene-11	506,86	-10,1
Feb	502,29	-9,4
Mar	500,40	-6,9
Abr	499,80	-3,0
May	503,24	-4,6
Jun	505,74	-5,6
Jul	504,95	-3,7
Ago	505,71	-1,2
Sep	511,04	0,2
Oct	515,11	0,9
Nov	508,07	-0,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

-Millones de dólares-

	OPERACIONES DEL SECTOR PRIVADO							OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO							Variación Depósitos Bancos y Puestos (3)	Variación RIN (1+2+3)
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto <sup>1/</sup>	Variación PPA <sup>2/</sup>	Otros	Total (1)	Deuda		Flujos			Otros	Total (2)		
								Desemb.	Servicio	Import.	TP\$	BEM\$				
<b>2009</b>																
Enero	-150,2	109,8	35,3	-25,5	-68,1	124,9	26,2	9,1	-54,8	-24,9	39,8	-1,3	5,8	-26,3	45,2	45,0
Febrero	-139,3	90,2	13,5	-29,4	-9,7	105,5	30,7	10,0	-37,5	-109,6	208,7	-1,8	8,5	78,3	124,1	233,1
Marzo	-145,6	111,5	32,6	-3,8	-23,8	189,2	160,1	25,4	-58,3	-85,9	34,8	-0,5	-11,4	-95,8	25,8	90,0
Abril	-147,5	107,2	22,4	-10,5	1,2	179,3	152,1	10,7	-73,8	-82,1	72,5	0,0	10,0	-62,8	14,1	103,4
Mayo	-156,6	87,1	-7,5	-10,2	-11,5	120,9	22,3	0,4	-325,3	-110,8	11,1	-27,1	7,1	-444,6	52,1	-370,1
Junio	-120,6	91,7	3,3	-12,5	-6,9	191,3	146,3	7,5	-18,5	-88,1	-15,9	-0,2	6,7	-108,6	-2,6	35,2
Julio	-140,2	86,0	27,0	-4,8	-27,8	156,4	96,7	16,0	-53,1	-160,6	0,0	-2,8	-5,9	-206,4	58,3	-51,4
Agosto	-123,8	84,2	24,9	-14,7	-76,2	146,5	41,0	30,3	-34,7	-93,2	34,9	-1,2	200,4 <sup>3/</sup>	136,6	-9,7	167,8
Setiembre	-118,2	84,9	17,5	-9,7	35,3	163,3	173,0	10,5	-36,6	-154,6	13,3	-0,5	12,7 <sup>3/</sup>	-155,2	-10,6	7,2
Octubre	-126,1	87,2	14,5	-19,1	-30,2	169,2	95,5	11,8	-29,8	-81,4	0,0	0,0	6,6	-92,8	4,7	7,3
Noviembre	-127,9	95,1	11,4	-19,3	4,6	189,9	153,8	13,0	-22,7	-146,6	-0,9	-4,5	14,7	-147,0	-13,8	-7,0
Diciembre	-165,0	126,5	-1,0	-21,4	-36,0	238,0	141,2	8,8	-36,8	-156,7	-4,2	0,0	-24,8	-213,8 <sup>4/</sup>	79,1	6,5
<b>Acumulado 2009</b>	<b>-1.660,9</b>	<b>1.161,5</b>	<b>193,9</b>	<b>-180,9</b>	<b>-249,1</b>	<b>1.974,5</b>	<b>1.238,9</b>	<b>153,5</b>	<b>-782,0</b>	<b>-1.294,5</b>	<b>394,1</b>	<b>-39,9</b>	<b>230,4</b>	<b>-1.338,4</b>	<b>366,6</b>	<b>267,2</b>
<b>2010</b>																
Enero	-150,6	99,1	-3,2	-8,1	26,8	144,3	108,5	12,4	-51,2	-88,3	63,3	-1,3	-6,2	-71,2	-31,1	6,2
Febrero	-130,0	95,5	20,5	-46,3	29,5	186,2	155,4	1,7	-39,3	-136,5	71,7	-1,2	-6,0	-109,5	-4,9	41,0
Marzo	-168,3	127,7	16,2	-47,5	-18,0	230,1	140,1	22,5	-22,9	-175,0	14,2	-0,5	15,4	-146,3	47,9	41,8
Abril	-157,2	103,0	37,0	-47,5	20,6	187,2	143,0	9,4	-17,4	-135,4	29,3	0,0	-13,2	-127,3	23,0	38,7
Mayo	-154,1	112,5	20,7	-36,9	30,1	183,7	156,0	1,3	-12,9	-151,0	-16,7	-96,9	-5,4	-281,5	-26,2	-151,7
Junio	-171,5	119,6	32,0	-44,9	-7,7	198,1	125,6	5,4	-12,3	-119,0	87,5	0,0	-26,4	-64,8	-37,9	22,8
Julio	-201,3	162,5	26,4	-54,6	0,7	210,2	143,9	0,8	-52,6	-145,6	48,6	-1,3	14,6	-135,5	24,5	32,8
Agosto	-155,0	113,5	28,0	-48,5	24,1	206,3	168,5	3,0	-25,5	-162,9	-29,7	-1,2	12,6	-203,7	-14,3	-49,5
Setiembre	-165,4	152,1	37,9	-25,7	43,6	192,3	234,8	502,7	-46,6	-167,2	10,7	0,0	9,6	309,3	-21,1	522,9
Octubre	-149,6	141,6	39,4	-47,1	-44,5	303,6	243,5	2,7	-16,2	-179,5	15,6	0,0	-1,2	-178,7	-18,8	46,0
Noviembre	-154,7	151,9	21,4	-24,7	-20,1	261,5	235,3	1,3	-15,6	-130,6	-79,9	-1,2	-24,3	-250,3	1,0	-14,0
Diciembre	-211,6	191,9	0,6	-62,5	-39,8	328,1	206,6	22,1	-11,7	-134,3	-4,4	0,0	-26,5	-154,9	-27,8	23,9
<b>Acumulado 2010</b>	<b>-1.969,4</b>	<b>1.570,8</b>	<b>277,0</b>	<b>-494,3</b>	<b>45,4</b>	<b>2.631,6</b>	<b>2.061,2</b>	<b>585,3</b>	<b>-324,2</b>	<b>-1.725,2</b>	<b>210,1</b>	<b>-103,6</b>	<b>-56,8</b>	<b>-1.414,5</b>	<b>-85,7</b>	<b>561,0</b>
<b>2011</b>																
Enero	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,2	196,1	142,7	3,0	-57,4	-138,1	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	5,9
Febrero	-184,4	145,6	59,7	-39,0	31,0	187,3	200,2	0,0	-292,1	-172,2	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	-205,6
Marzo	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,4	402,1	409,5	0,3	-30,9	-180,6	11,8	0,0	8,1	-191,2	-4,2	214,1
Abril	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	0,0	-19,3	-205,5	8,5	-4,2	10,9	-209,7	24,6	169,0
Mayo	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-1,3	327,8	267,0	3,0	-22,7	-259,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-160,2
Junio	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,1	295,2	215,8	0,0	-9,0	-198,5	218,8	0,0	-11,3	0,0	-23,4	192,4
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
Octubre	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-21,7	266,8	135,1	0,0	-34,0	-149,7	1,8	0,0	-19,3	-201,3	36,3	-30,0
Noviembre	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,9	168,5	80,9	0,0	-31,8	-95,9	-28,5	-1,2	-4,6	-161,9	71,0	-10,0
<b>Acumulado 2011</b>	<b>-2.310,9</b>	<b>1.912,7</b>	<b>442,1</b>	<b>-582,6</b>	<b>-54,8</b>	<b>3.105,8</b>	<b>2.512,3</b>	<b>16,3</b>	<b>-606,7</b>	<b>-2.073,5</b>	<b>101,5</b>	<b>-11,8</b>	<b>34,8</b>	<b>-2.539,4</b>	<b>122,7</b>	<b>95,6</b>

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 Autorizada de Divisas (PPAD) en Monex.

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

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



## 6. Precios

---

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,3% en noviembre del 2011, inferior a la observada en el mismo mes del 2010 (0,66%). Con este resultado, la inflación acumulada en el lapso enero-noviembre alcanzó un 3,8% y en términos interanuales un 4,6%. Así, la inflación en términos interanuales continuó dentro del rango meta establecido por el Banco Central para diciembre del 2011 (5% ± 1 punto porcentual (p.p.)).

La variación mensual del IPC fue explicada, en mayor medida, por el alza en los bienes de origen agropecuario. Entre estos destacaron el chile dulce (0,04 p.p.), la cebolla (0,04 p.p.), el culantro (0,03 p.p.) y la vainica (0,02 p.p.). En conjunto los bienes agrícolas aportaron 0,16 p.p. (54%) de dicha variación. En noviembre no se presentaron ajustes en los precios de los bienes y servicios regulados por parte de la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos, debido a que dicha fijación estuvo paralizada por un voto de la Sala Constitucional.

En términos de la variación acumulada del IPC, los grupos de transporte y educación continúan siendo los de mayor aporte (1,2 p.p. y 0,5 p.p., respectivamente). En el primer caso, el aporte obedeció, principalmente, al incremento en el precio de los combustibles, cuya variación a noviembre fue de 13%; en adición y en menor grado, influyeron los ajustes en el transporte de autobús y taxi, que acumularon un crecimiento de 5,6% y 6,8%, en ese orden. En el segundo grupo, destacaron los aportes de los servicios de educación básica y superior, con una variación acumulada de 11,1% y 8,6%, respectivamente. Así, transporte y educación explicaron en conjunto el 44,5% de dicha variación.

Al analizar el comportamiento del IPC por subíndices, el componente de bienes y servicios no regulados explicó el 79% de la variación acumulada entre enero y noviembre, en tanto que al analizar la agregación transable y no transable, éste último explicó el 59% de esa variación.

Por otra parte, según la evolución del Índice Subyacente de Inflación (ISI), la tendencia de la inflación de mediano y largo plazo continuó también dentro del rango meta establecido por el Banco Central. Este indicador registró en noviembre una variación interanual de 4,8%, con este resultado por segundo mes consecutivo superó la variación del IPC, lo cual no se observada desde noviembre del 2009.

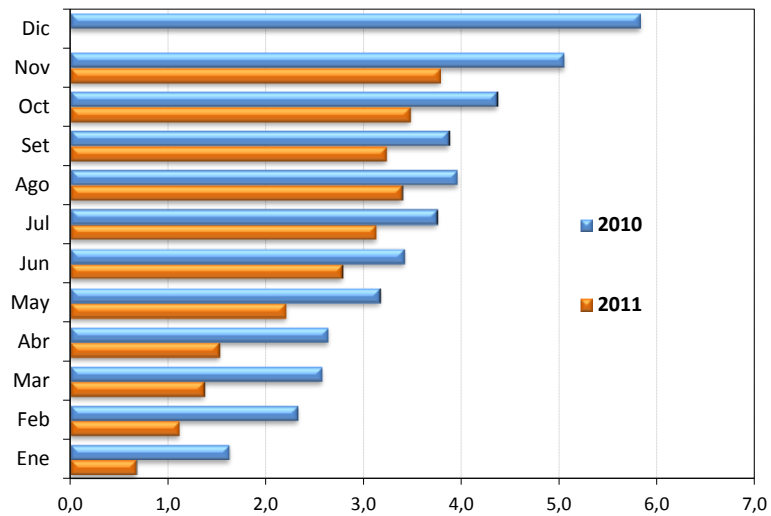
Si bien las expectativas de inflación han venido mostrando una reducción sistemática desde el 2008, aún se mantienen por encima del límite superior del rango meta (6%). La expectativa promedio de inflación a doce meses fue 6,2% en noviembre, en tanto que a lo largo del 2011 el promedio ascendió a 6,7%<sup>1</sup>.

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró un crecimiento acumulado de 8,3% en octubre y de 9,3% en términos interanuales. La evolución acumulada del IPPI a noviembre estuvo determinada en buena medida por el incremento en el precio del combustible, de los productos alimenticios y de los aceites y las grasas, entre otros. Particularmente, los productos de la refinación del petróleo contribuyeron con un 15,6% a la tasa de variación acumulada de este indicador, siguiendo en orden de importancia los alimentos preparados para animales (10%) y los aceites y las grasas (7,9%).

---

<sup>1</sup> Resultados según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de noviembre del 2011.

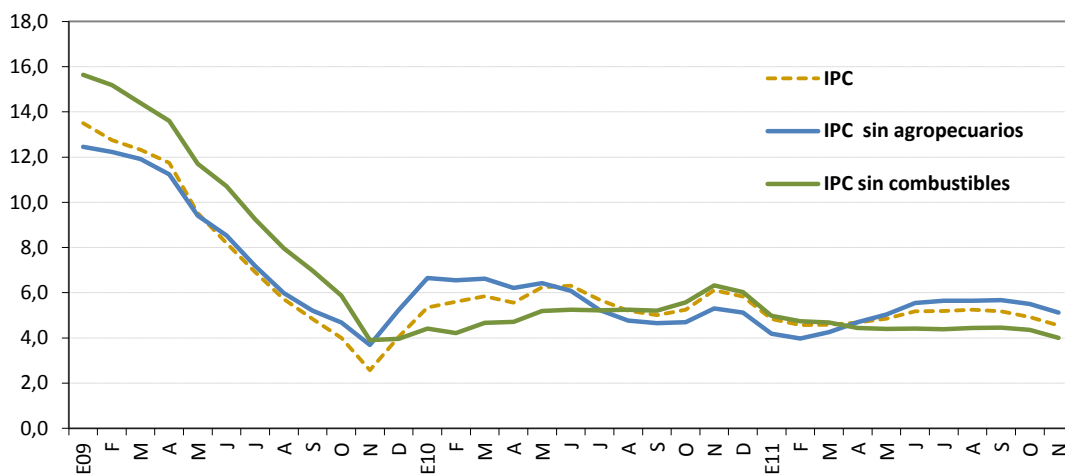
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
Tasa de variación acumulada en %



	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	3,5
Noviembre	3,0	5,0	3,8
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 %

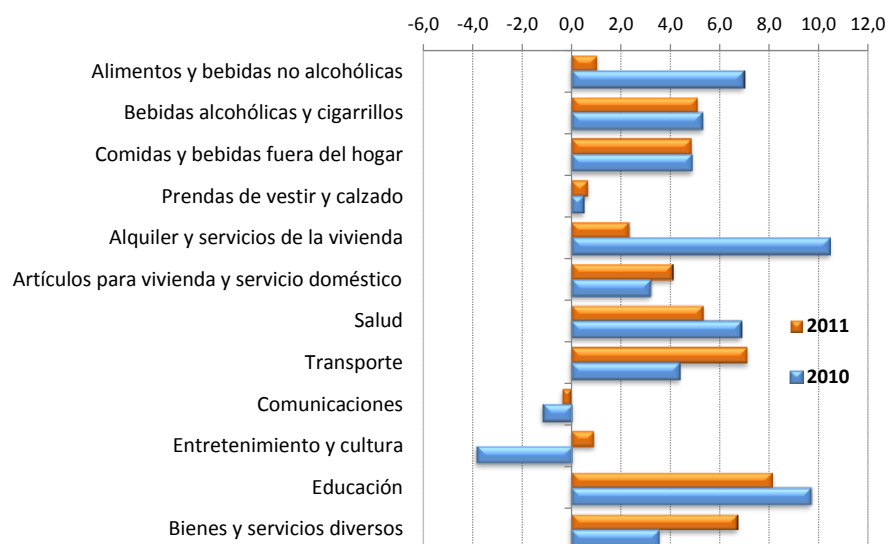


	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	13,5	5,3	4,8	12,4	6,6	4,2	15,6	4,4	5,0
Febrero	12,7	5,6	4,6	12,2	6,6	4,0	15,2	4,2	4,7
Marzo	12,3	5,8	4,6	11,9	6,6	4,3	14,4	4,7	4,7
Abril	11,8	5,6	4,7	11,2	6,2	4,7	13,6	4,7	4,4
Mayo	9,5	6,2	4,8	9,4	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	4,9	4,7	4,7	5,5	5,9	5,6	4,4
Noviembre	2,6	6,1	4,6	3,7	5,3	5,1	3,9	6,3	4,0
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 noviembre de cada año

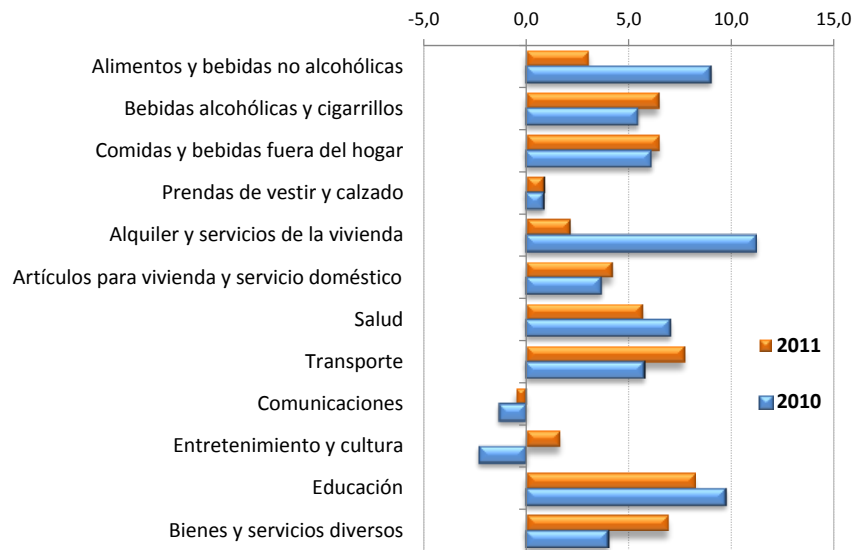


	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-3,3	6,9	1,0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	8,9	5,3	5,1
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,1	4,8	4,9
Prendas de vestir y calzado	2,9	0,4	0,7
Alquiler y servicios de la vivienda	11,1	10,4	2,3
Artículos para vivienda y servicio doméstico	3,5	3,2	4,1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

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

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS

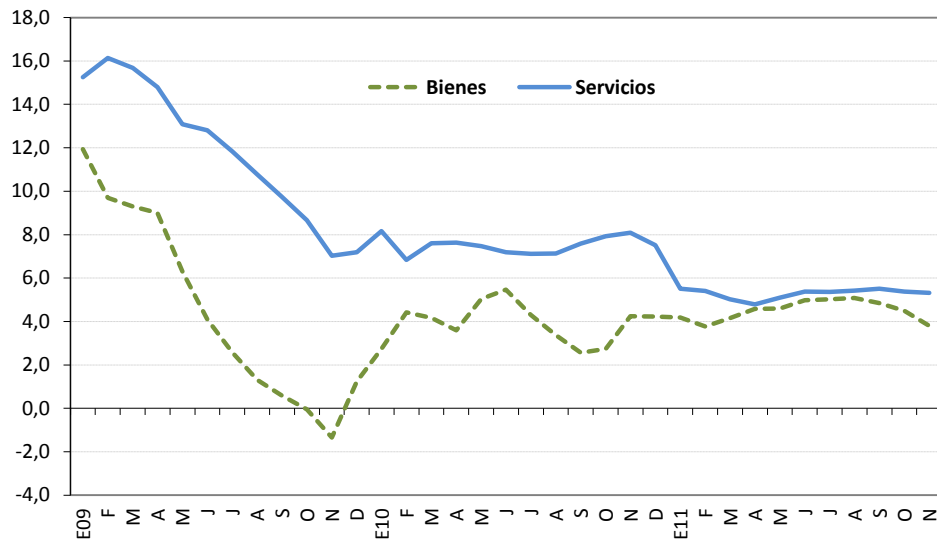
Tasa de variación interanual en % a noviembre de cada año



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

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 %

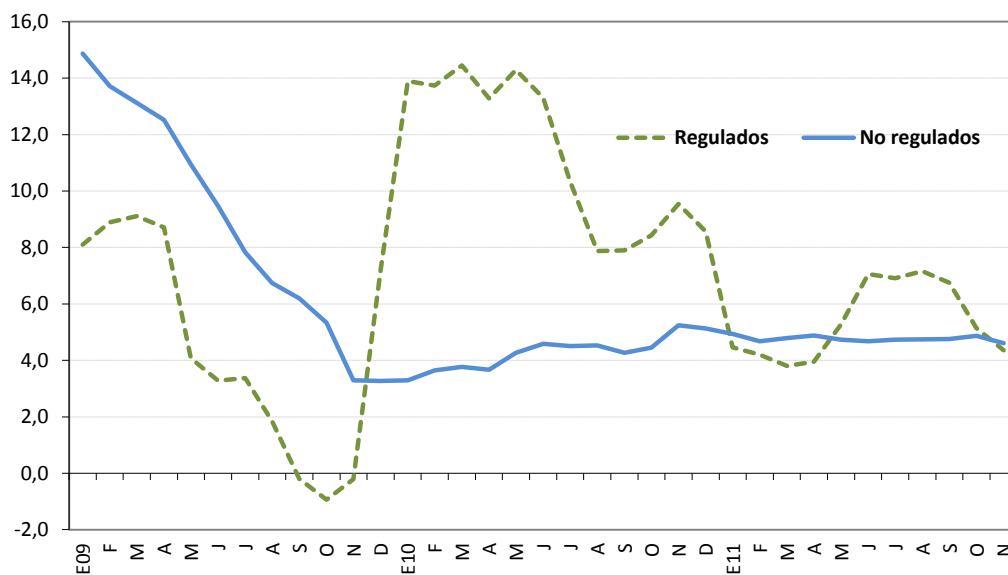


	Bienes			Servicios		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	11,9	2,7	4,2	15,2	8,2	5,5
Febrero	9,7	4,4	3,8	16,1	6,8	5,4
Marzo	9,3	4,2	4,2	15,7	7,6	5,0
Abril	9,0	3,6	4,6	14,8	7,6	4,8
Mayo	6,3	5,0	4,6	13,1	7,5	5,1
Junio	4,1	5,5	5,0	12,8	7,2	5,4
Julio	2,6	4,3	5,0	11,8	7,1	5,4
Agosto	1,3	3,4	5,1	10,8	7,1	5,4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

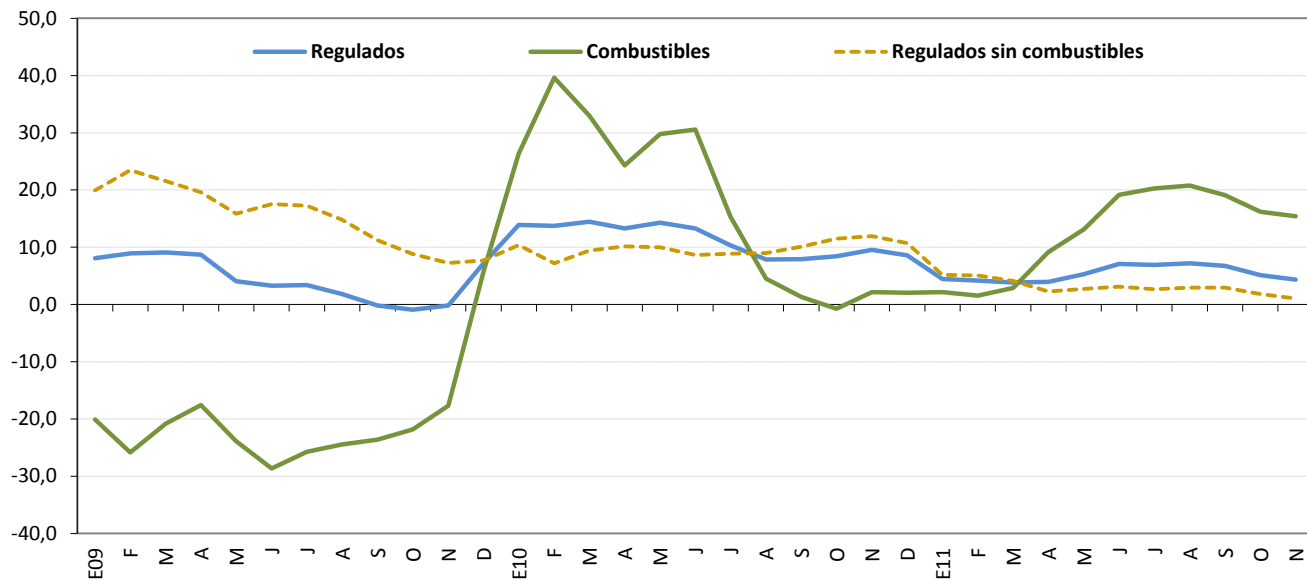


	Precios regulados			Precios no regulados		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8,1	13,9	4,5	14,9	3,3	4,9
Febrero	8,9	13,7	4,2	13,7	3,6	4,7
Marzo	9,1	14,4	3,8	13,1	3,8	4,8
Abril	8,7	13,3	3,9	12,5	3,7	4,9
Mayo	4,1	14,3	5,3	10,9	4,3	4,7
Junio	3,3	13,3	7,1	9,5	4,6	4,7
Julio	3,4	10,3	6,9	7,8	4,5	4,7
Agosto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



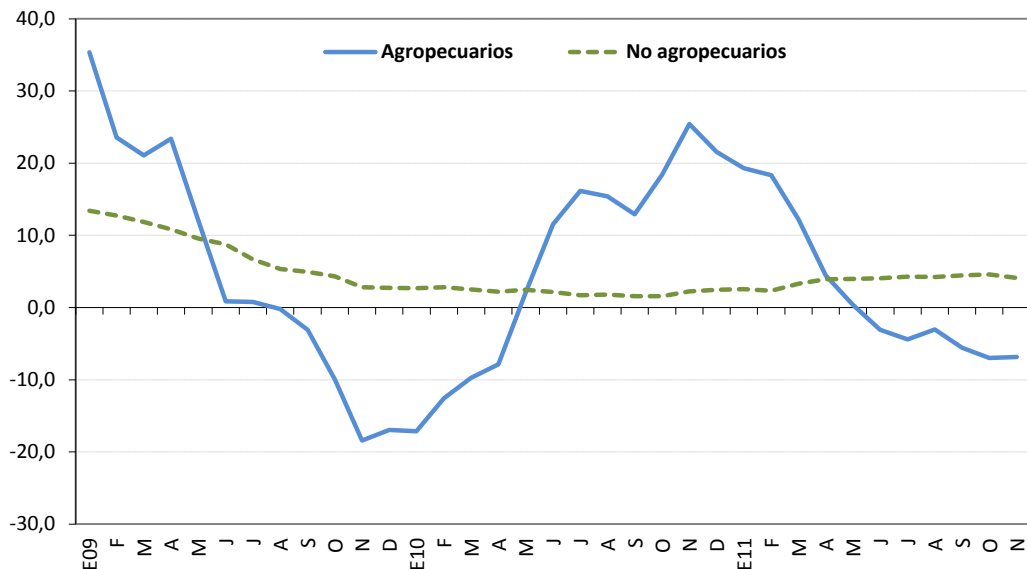
	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8,1	13,9	4,5	-20,1	26,4	2,2	19,9	10,4	5,2
Febrero	8,9	13,7	4,2	-25,8	39,6	1,5	23,5	7,2	5,1
Marzo	9,1	14,4	3,8	-20,8	33,0	2,9	21,6	9,4	4,1
Abril	8,7	13,3	3,9	-17,6	24,3	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	5,1	-21,8	-0,8	16,2	8,8	11,5	1,8
Noviembre	-0,2	9,5	4,4	-17,7	2,2	15,4	7,2	12,0	1,1
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**

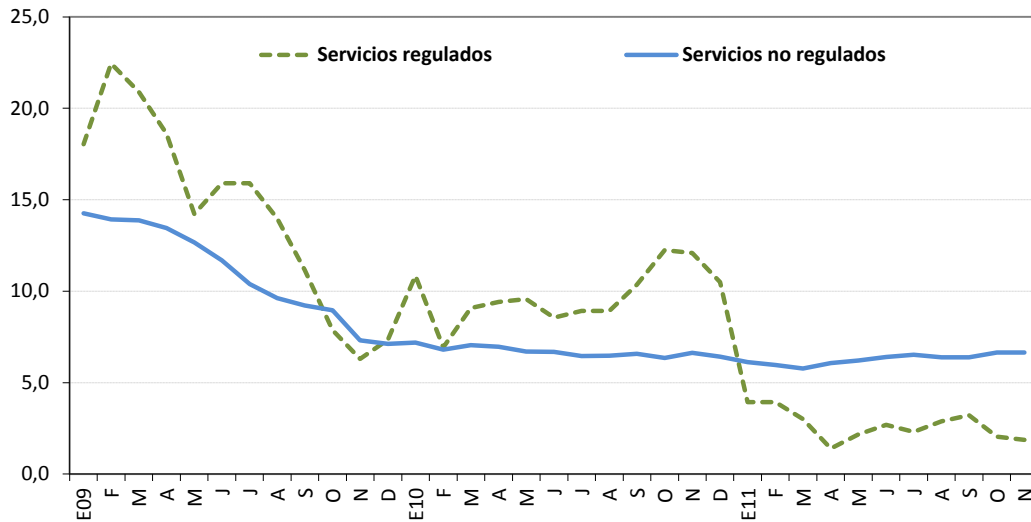
Tasa de variación interanual en %



	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	-7,0	4,3	1,6	4,6
Noviembre	-18,4	25,4	-6,8	2,8	2,2	4,1
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.

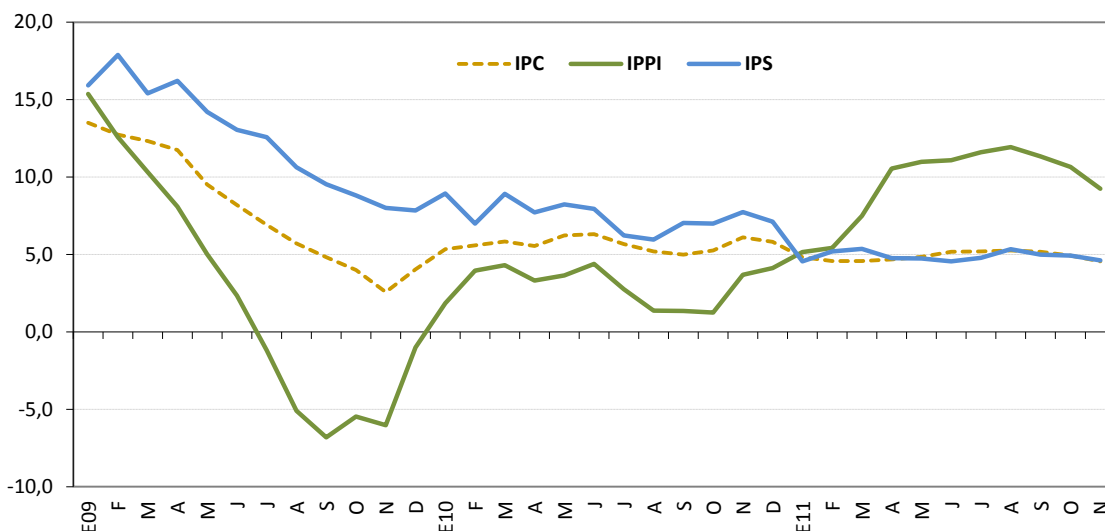
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS  
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**  
Tasa de variación interanual en %



	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	2,0	9,0	6,3	6,6
Noviembre	6,3	12,1	1,9	7,3	6,6	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.

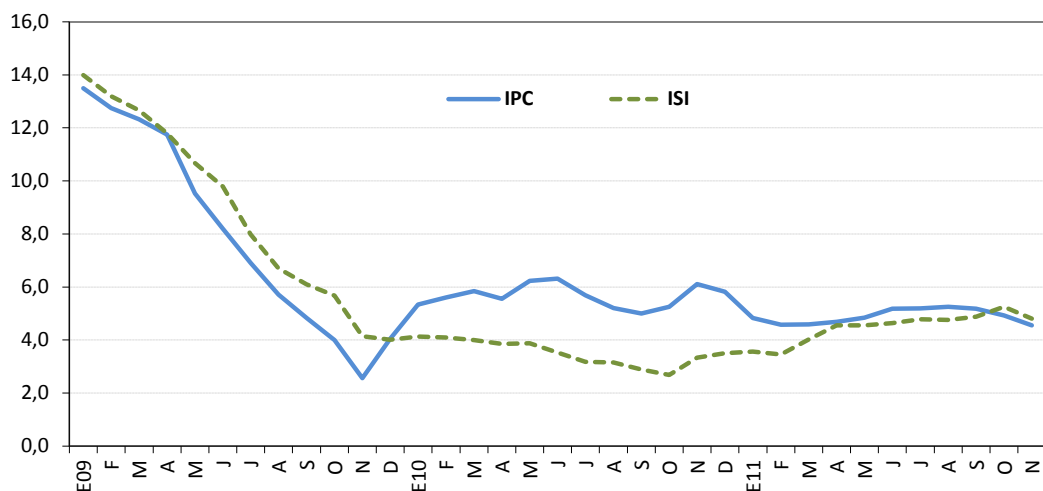
**ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)**  
Tasa de variación interanual en %



	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	4,9	-5,5	1,3	10,7	8,8	7,0	4,9
Noviembre	2,6	6,1	4,6	-6,0	3,7	9,3	8,0	7,7	4,6
Diciembre	4,0	5,8		-1,0	4,1		7,8	7,1	

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

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



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

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

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

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

El ritmo de la actividad económica mundial continúa debilitándose con riesgos de recesión económica en algunas naciones de la eurozona. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha expresado que podría revisar a la baja las perspectivas de crecimiento de la economía mundial en enero del 2012 pues los signos de desaceleración se refuerzan por el agravamiento de la crisis en las naciones europeas en razón de las dificultades que enfrentan para encontrar soluciones a los desbalances fiscales y a la elevada deuda pública. A esta situación se suman los problemas en la economía estadounidense para incrementar el límite de deuda pública y lograr un acuerdo para reducir el déficit fiscal.

Las proyecciones publicadas en setiembre señalaban un crecimiento para la economía mundial del 4% en cada uno de los años del bienio 2011-12, lo que significó una rebaja de tres y cinco décimas para el primero y segundo año, en ese orden, con respecto a lo estimado en junio.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) indicó que la producción mundial crecería, según sus previsiones, 3,8% en el 2011 y 3,4% en el 2012 (4,2% y 4,6%, en ese orden pronosticado en mayo). En el caso de las economías de la eurozona la OCDE estima para el 2012 un crecimiento de 0,2%, inferior a la estimación previa realizada en mayo (2%).

La agencia Fitch Ratings revisó a la baja la perspectiva de la calificación de la deuda de largo plazo estadounidense de “estable” a “negativa”, dada la ausencia de acciones concretas para enfrentar el problema fiscal. Asimismo, la firma Standard & Poor’s indicó que mantiene en revisión el desempeño de los mercados y economías europeas para valorar posibles rebajas en sus calificaciones en los próximos meses.

Por otra parte, los bancos centrales de Estados Unidos, Reino Unido, Canadá, Japón, Eurozona y Suiza anunciaron medidas conjuntas para aumentar su capacidad para proveer liquidez al sistema financiero internacional, procurar su estabilidad y promover el traslado eficiente de los recursos hacia actividades productivas que eviten la vuelta de la economía mundial a una recesión. El convenio reduce las tasas de interés de los acuerdos de intercambio de divisas o “liquidity swap arrangements” en 50 puntos base para las operaciones que se den a partir del 5 de diciembre del 2011 y hasta febrero del 2012.

Además, acordaron el establecimiento de acuerdos bilaterales que permitirán a los bancos centrales proveer liquidez en diferentes monedas en sus propios sistemas financieros, entre otros, convenios entre el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Japón para ofrecer liquidez en euros en el sistema financiero japonés o bien en yenes, en el mercado financiero europeo si así es requerido. En la actualidad estos acuerdos solamente se realizan en dólares estadounidenses. Adicionalmente, cada banco central confirmó que mantendrá los mecanismos actuales para proveer liquidez pero a tasas de interés más bajas.

Por otra parte, el 8 de diciembre el BCE acordó el segundo recorte consecutivo en la tasa de interés de política monetaria, en esta ocasión por 25 puntos base para ubicarla en 1% anual. Adicionalmente el BCE anunció: i) la implementación de dos mecanismos para que los bancos refinancien las operaciones de crédito que actualmente tienen con el BCE a tasa fija por un plazo de 36 meses y ii) la reducción del porcentaje de reserva bancario de 2% y 1% a partir del 18 de enero del 2012.

China anunció que su producción industrial, medida por el índice PMI<sup>1</sup>, registró el primer retroceso en casi tres años, después de que el indicador cayera 1,4% entre octubre y noviembre. Lo anterior responde al impacto de la crisis de la deuda en Europa y de la pérdida de dinamismo de la economía estadounidense. Ante esa situación el Banco Central de China dio un paso para flexibilizar su política monetaria e incentivar las inversiones, con una rebaja de 0,5 puntos porcentuales en el nivel de reservas obligatorias de los bancos, lo cual les permitirá aumentar su disponibilidad para préstamos<sup>2</sup>.

Finalmente, el precio promedio del barril de petróleo WTI<sup>3</sup> pasó de \$86,27 en octubre a \$97,05 en noviembre y, las operaciones en los mercados de futuros con entrega a diciembre del 2011 y a marzo del 2012 se cotizaron en promedio en \$97,02. Por su parte, el mercado de futuros del Brent<sup>4</sup> se cotizó en \$112,53 y \$108,62 para diciembre del 2011 y marzo del 2012, respectivamente. Particularmente, el incremento en los precios del crudo obedeció a una menor oferta de producto simultáneamente con un repunte de la demanda de los países emergentes.

Además, la Agencia Internacional de Energía prevé que los precios del crudo permanecerán volátiles durante los próximos meses debido a la debilidad en el crecimiento de la economía mundial. Por su parte, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), mantiene sin cambios sus pronósticos sobre la demanda de crudo, que se ubica en 87,81 millones y 89,01 millones de barriles diarios para el 2011 y el 2012, respectivamente, donde destaca la demanda de los países emergentes como China, India y naciones de América Latina.

---

<sup>1</sup> Corresponde al índice de gerentes de compras elaborado por el banco HSBC. El indicador está diseñado para anticipar las condiciones en una amplia variedad de industrias antes de que se entreguen los datos mensuales de producción.

<sup>2</sup> Se trata de la primera medida de ese tipo desde fines del 2008, cuando la economía mundial enfrentó la recesión mundial.

<sup>3</sup> El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

<sup>4</sup> El Brent es el petróleo crudo extraído principalmente en el Mar del Norte (situado entre las costas de Noruega y Dinamarca, las islas Británicas, y las costas de Alemania, los Países Bajos, Bélgica y Francia) y sirve como referencia en los mercados europeos.

**INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL <sup>1/</sup>**  
(porcentajes)

**Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación % anuales) <sup>2/</sup>**

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

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

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

**Tasas de Interés Internacionales (%)**

	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11	Nov-11
Fondos Federales de Estados Unidos <sup>4/</sup>	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Banco Central Europeo <sup>4/</sup>	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,50	1,25
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) <sup>5/</sup>	0,17	0,22	0,19	0,18	0,18	0,11	0,10	0,04	0,04
PRIME RATE <sup>4/</sup>	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
LIBOR (6 meses) <sup>5/</sup>	0,45	0,41	0,75	0,48	0,46	0,46	0,40	0,52	0,68

1/ Información al 30 de noviembre de 2011.

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

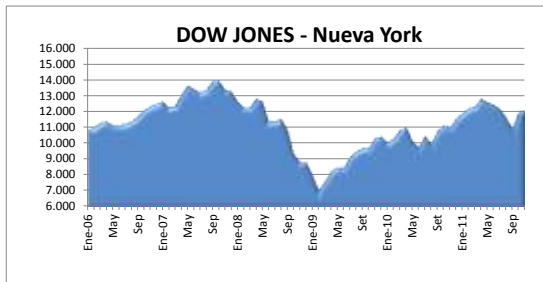
3/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

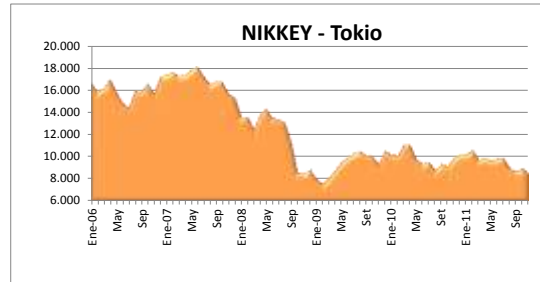
5/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

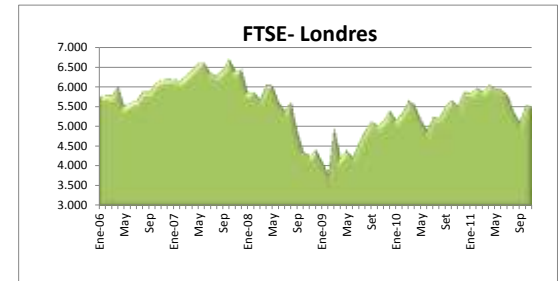
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES <sup>1/</sup>



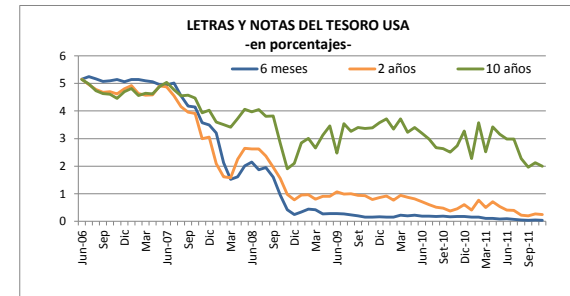
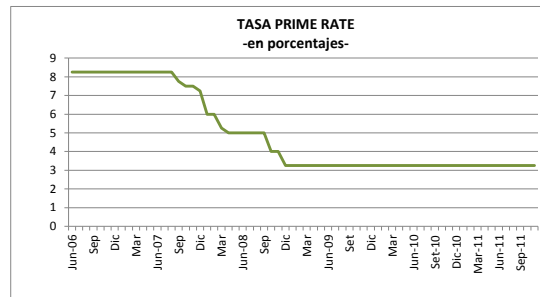
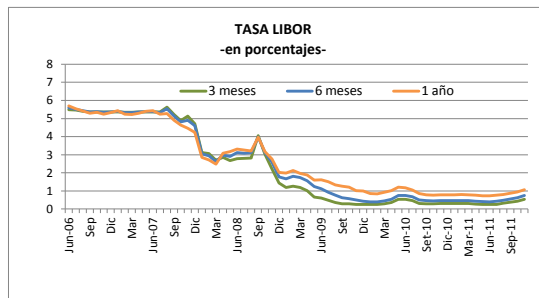
Nivel 12.045,68  
Variación 90,67 ↑



Nivel 8.434,61  
Variación -553,78 ↓



Nivel 5.505,42  
Variación -38,80 ↓

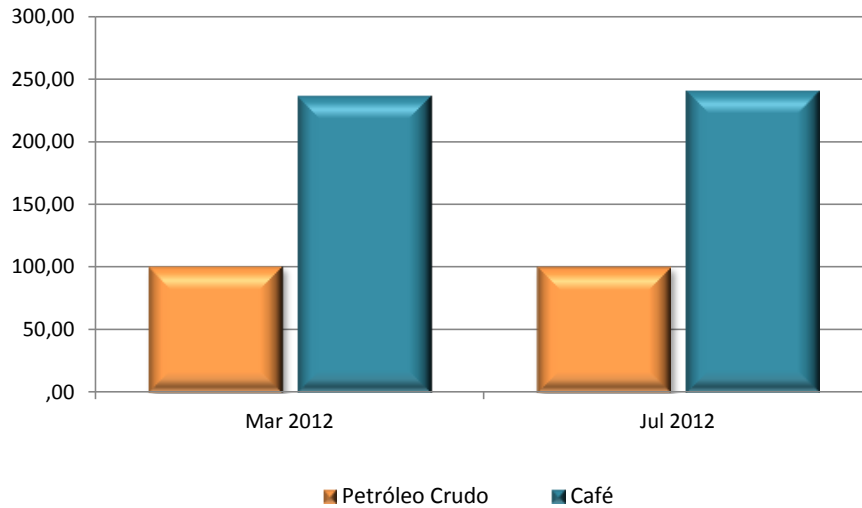


1/ Cifras al 30 de noviembre de 2011.

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

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Mar 2012</b>	100,55	236,90
<b>Jul 2012</b>	99,87	241,00

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

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