

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Marzo 2011

---

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

**CONTENIDO**

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

<b>4.</b>	<b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>	<b>29</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	
	Numerario en poder del público y reservas internacionales Netas .....	31
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	32
	Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósito .....	33
	Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida .....	34
	Liquidez total del Sistema Bancario Nacional saldos en millones de colones.....	35
	Liquidez total del Sistema Bancario Nacional .....	36
	Tasas de variación.....	36
	Riqueza financiera del Sector Privado Saldos y tasas de variación .....	37
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones .....	38
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Composición porcentual.....	39
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector .....	40
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2008–diciembre 2009.....	41
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2009-diciembre 2010.....	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
	Resultado total del mercado cambiario.....	66
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>67</b>
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	68
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	69
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada .....	70
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual .....	71
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC ....	72
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC .....	73
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC .....	74
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios .....	75
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados .....	76
	Índice de precios: al consumidor (IPC), al productor industrial (IPPI) y de servicios (IPS) .....	77
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	78

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

# 1. Producción, empleo y salarios

---

La actividad económica del país, medida por la tendencia ciclo del Índice mensual de actividad económica (IMAE), presentó un crecimiento anualizado de 1,1% en enero del 2011<sup>1</sup>, lo que representa una desaceleración respecto al observado en el último semestre del 2010 cuando la producción creció a una tasa anualizada promedio de 3,0%<sup>2</sup>.

Dicha desaceleración estuvo asociada, principalmente, a la reducción en la producción de las industrias manufacturera y agropecuaria, cuyas tasas anualizadas fueron -6,0% y -1,3%, respectivamente, como consecuencia de la menor producción de bienes para la exportación.

En el caso de la industria manufacturera, el comportamiento se explicó por el menor desempeño de las empresas adscritas al régimen de zonas francas, hecho que exacerba la reducción de la producción de bienes exportables observada desde principios del 2010. Cabe destacar, en particular, la caída que experimentó la exportación de microprocesadores electrónicos, como resultado del traslado de parte del proceso de producción hacia los países asiáticos. En contraste, las actividades de las empresas manufactureras del régimen regular, que producen tanto para el mercado interno como para el externo, mostraron un crecimiento anualizado de 5,8%.

En el caso de la industria agropecuaria, el descenso de la actividad también obedeció a la menor producción de bienes para la exportación como melón, banano y piña, como consecuencia del efecto de las condiciones climáticas desfavorables de finales del 2010.

A pesar de que los factores determinantes de la menor producción agrícola fueron de carácter transitorio, en los últimos meses, fue la disminución en el cultivo de una gran variedad de productos lo que influyó en que el indicador de tendencia ciclo de esta industria reflejara una caída en su nivel de actividad. En efecto, la producción de banano se redujo en enero un 8,4% con respecto a diciembre, mientras que en el mismo mes de los dos años previos este producto había crecido. En el caso de melón, la producción se redujo en cerca de un 50% con respecto al mismo mes del año anterior<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> La tasa mensual anualizada corresponde a la siguiente fórmula:  $((t/t-1)^{12}) * 100 - 100$ ; donde:

- $t$  = nivel observado de la tendencia ciclo del mes;
- $t-1$  = nivel observado de la tendencia ciclo en el mes anterior;
- “^” corresponde al operador de función exponencial y elevado a la potencia 12 para anualizar la variación mensual.

<sup>2</sup> Indicadores relacionados con la actividad económica, como el empleo y el consumo de combustibles, mostraron resultados mixtos en el primer mes del 2011. De acuerdo con información disponible a enero por parte de la Caja Costarricense del Seguro Social, el número de asegurados del sector privado registró una variación interanual positiva de 2,7%, aunque inferior al crecimiento reportado en diciembre del 2010 (3,4%). Asimismo, el empleo público registró un aumento de 6,0% durante el mismo periodo de comparación. No obstante, a enero del 2011, los principales combustibles demandados por las industrias nacionales (Diesel y Bunker) mostraron una caída de 18,7% respecto a un año atrás.

<sup>3</sup> La comparación se realiza de forma interanual debido a que el ciclo de cosecha de este producto inicia en enero y termina en mayo de cada año.

Por su parte, el crecimiento de las industrias de servicios más que compensó la disminución en la producción del agro y la manufactura, donde destacan el comercio; transporte, almacenamiento y comunicaciones; hoteles y los servicios prestados a empresas.

La actividad comercial creció en enero a una tasa anualizada de 3,1%, destacando el dinamismo en la venta y comercialización de autos, televisores, computadoras y teléfonos celulares, lo que confirma el repunte de la demanda interna. En el caso de la venta de automóviles, la mayor disponibilidad de crédito y las bajas tasas de interés, incidieron en el repunte de su comercialización.

Los servicios de transportes, almacenamiento y comunicaciones, registraron un crecimiento anualizado de 8,2% justificado principalmente por la telefonía celular e Internet. Así mismo el aumento en la importación de bienes para el consumo final de los hogares, se manifestó en el dinamismo de los servicios conexos al comercio internacional, tales como muelles; agencias aduanales; depósito y almacenaje, y el servicio de transporte por carretera.

De igual forma, los servicios de hotelería presentaron una fuerte reactivación. Según comentarios de empresarios dedicados a esta actividad, el turismo nacional fue un factor determinante en la reactivación de esta industria.

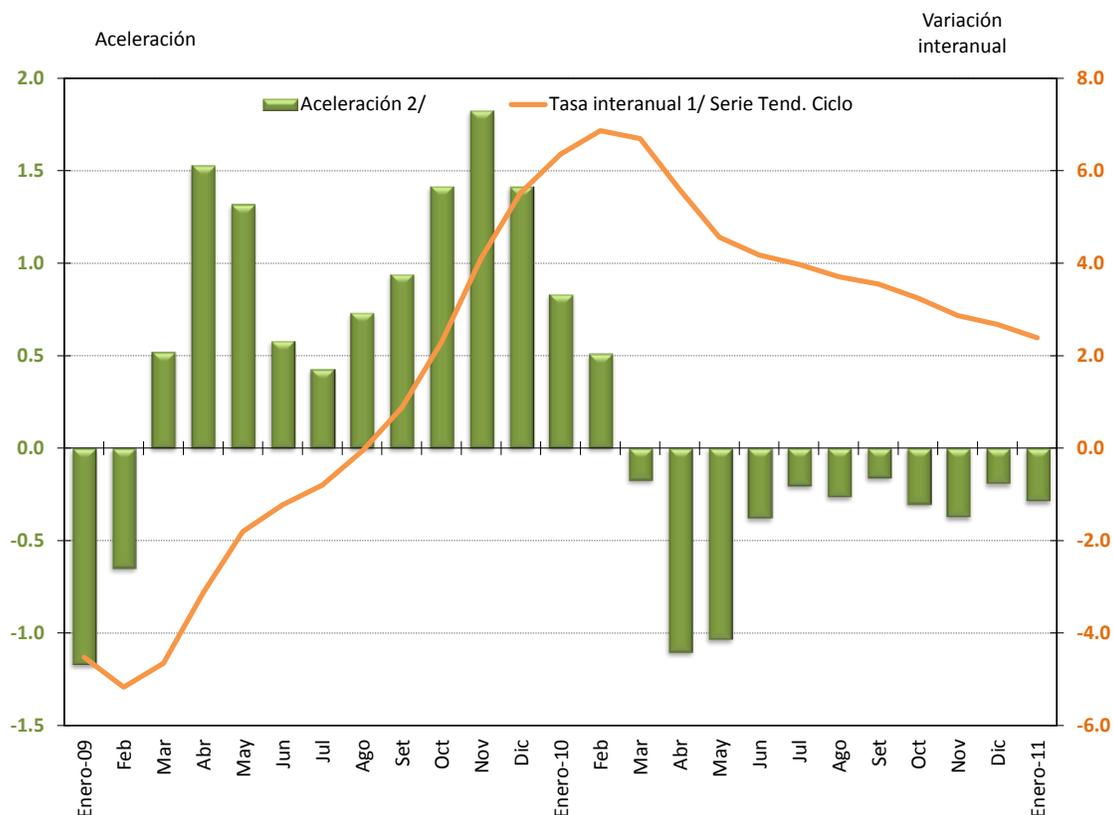
En el caso de los servicios prestados a empresas su desempeño se asocia principalmente al incremento en la demanda externa de servicios empresariales y en el caso de las demás industrias de servicios, su crecimiento estuvo acorde con la reactivación de la demanda interna observada desde principios del 2010.

En el caso de la construcción, la tasa anualizada de 2,7% en enero, sugiere la continuidad del proceso de recuperación observado en esta industria en el último trimestre del 2010, impulsado por el crecimiento en el nivel de construcción del sector privado.

El aumento en la actividad de la construcción privada es consistente con las estadísticas de metros cuadrados de construcción de los permisos otorgados por el Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (CFIA), así como con la evolución de indicadores relacionados como el nivel de empleo de esta industria, la producción y comercialización de insumos para la construcción y el crecimiento en la colocación de crédito.

En síntesis, la desaceleración de la actividad económica en enero del 2011 obedece principalmente a una reducción en la producción destinada al mercado externo, ya que la producción de bienes y servicios destinados a abastecer la demanda interna continúa creciendo a un ritmo similar al observado en la mayor parte del 2010.

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



	Serie Original	Tasa interanual <sup>1/</sup> Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual <sup>1/</sup> Serie Tend. Ciclo	Aceleración <sup>2/</sup>	Tasa media anual <sup>3/</sup>	Tasa de variación de los últimos doce meses <sup>4/</sup>
<b>Enero-09</b>	221.5	-5.5	225.7	-4.5	-1.2	-4.5	1.6
Feb	225.0	-5.3	225.7	-5.2	-0.6	-4.8	0.5
Mar	238.9	-3.8	226.7	-4.7	0.5	-4.8	-0.4
Abr	224.8	-4.7	229.0	-3.1	1.5	-4.4	-1.0
May	239.7	-2.2	231.1	-1.8	1.3	-3.9	-1.4
Jun	233.7	0.7	232.3	-1.2	0.6	-3.4	-1.7
Jul	245.8	0.5	233.3	-0.8	0.4	-3.0	-2.0
Ago	240.3	-0.1	234.6	-0.1	0.7	-2.7	-2.2
Set	231.2	1.0	235.7	0.9	0.9	-2.3	-2.2
Oct	233.3	0.0	236.8	2.3	1.4	-1.8	-2.0
Nov	233.4	6.3	238.2	4.1	1.8	-1.3	-1.5
Dic	243.4	5.0	239.2	5.5	1.4	-0.8	-0.8
<b>Enero-10</b>	233.1	5.2	240.1	6.4	0.8	6.4	0.1
Feb	238.7	6.1	241.2	6.9	0.5	6.6	1.1
Mar	259.4	8.6	241.9	6.7	-0.2	6.6	2.1
Abr	236.6	5.3	241.8	5.6	-1.1	6.4	2.8
May	250.9	4.7	241.6	4.6	-1.0	6.0	3.4
Jun	240.3	2.8	242.0	4.2	-0.4	5.7	3.8
Jul	255.7	4.0	242.6	4.0	-0.2	5.4	4.2
Ago	248.1	3.2	243.3	3.7	-0.3	5.2	4.5
Set	240.2	3.9	244.0	3.5	-0.2	5.0	4.8
Oct	239.7	2.8	244.4	3.2	-0.3	4.9	4.8
Nov	241.3	3.4	245.0	2.9	-0.4	4.7	4.7
Dic	252.8	3.9	245.6	2.7	-0.2	4.5	4.5
<b>Enero-11</b>	238.2	2.2	245.8	2.4	-0.3	2.4	4.2

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>	-5.0	-15.8	-11.6	0.1	3.3	-4.9	-10.7	4.6	6.3	9.3	7.0	3.7	-4.5
<b>Feb</b>	-4.5	-15.3	-14.4	0.3	0.0	-5.6	-12.8	2.9	6.0	9.0	6.7	3.6	-5.2
<b>Mar</b>	-4.0	-13.9	-15.5	0.3	-1.5	-5.7	-16.0	2.0	6.0	8.7	6.5	3.5	-4.7
<b>Abr</b>	-3.5	-10.7	-15.9	0.4	-2.4	-5.5	-17.4	2.3	5.9	8.4	6.3	3.4	-3.1
<b>May</b>	-3.1	-6.7	-15.2	0.9	-3.2	-5.2	-15.2	2.9	5.5	8.1	6.0	3.3	-1.8
<b>Jun</b>	-3.0	-3.5	-13.7	1.2	-3.9	-4.8	-12.8	2.9	4.9	8.0	5.8	3.2	-1.2
<b>Jul</b>	-2.7	-1.6	-12.3	1.1	-4.2	-4.3	-11.5	2.8	4.5	8.0	5.7	3.2	-0.8
<b>Ago</b>	-1.9	-0.3	-11.1	1.0	-3.7	-3.7	-9.5	3.2	4.5	8.0	5.8	3.2	-0.1
<b>Set</b>	-0.7	1.8	-10.7	1.0	-3.7	-3.0	-8.4	3.6	4.3	8.1	5.8	3.2	0.9
<b>Oct</b>	0.8	5.1	-10.9	1.2	-4.2	-1.9	-8.6	3.9	4.2	8.3	5.6	3.2	2.3
<b>Nov</b>	2.4	9.4	-10.7	2.0	-4.5	-0.8	-7.2	4.3	4.3	8.5	5.0	3.2	4.1
<b>Dic</b>	3.8	12.4	-9.3	2.8	-5.3	0.3	-3.9	4.6	3.9	8.5	4.4	3.2	5.5
<b>Ene-10</b>	4.9	13.1	-6.9	2.6	-6.3	1.4	-0.8	5.3	3.4	8.7	3.8	3.7	6.4
<b>Feb</b>	5.7	12.4	-5.3	2.3	-6.5	2.2	1.3	6.3	3.2	8.9	3.2	3.7	6.9
<b>Mar</b>	6.1	10.5	-4.8	2.6	-6.6	2.7	3.3	6.7	2.4	9.0	2.4	3.8	6.7
<b>Abr</b>	6.1	7.9	-4.9	2.4	-7.0	3.1	4.3	6.6	1.1	9.2	1.8	4.0	5.6
<b>May</b>	5.7	5.7	-5.3	1.3	-7.1	3.5	4.2	6.5	0.6	9.4	1.8	4.0	4.6
<b>Jun</b>	5.4	4.1	-5.8	0.8	-7.1	3.9	3.8	6.8	1.0	9.4	1.9	4.1	4.2
<b>Jul</b>	5.2	2.8	-6.1	1.1	-7.1	4.2	3.5	7.0	1.6	9.3	1.9	4.1	4.0
<b>Ago</b>	4.9	1.8	-6.2	1.2	-7.2	4.5	3.2	6.9	2.2	9.2	1.7	4.2	3.7
<b>Set</b>	4.2	1.3	-6.2	0.9	-7.0	4.8	3.4	6.9	2.7	9.0	1.7	4.2	3.5
<b>Oct</b>	3.3	0.8	-5.9	0.5	-6.4	5.0	4.1	7.0	3.4	8.7	1.8	4.3	3.2
<b>Nov</b>	2.4	-0.2	-5.2	-0.1	-5.7	5.1	4.7	6.8	4.0	8.5	2.1	4.3	2.9
<b>Dic</b>	1.6	-1.1	-4.6	-0.2	-4.4	5.0	5.7	6.8	3.9	8.4	2.3	4.3	2.7
<b>Ene-11</b>	0.9	-2.0	-3.9	0.4	-2.1	4.7	6.1	6.9	3.7	8.2	2.4	3.9	2.4

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>

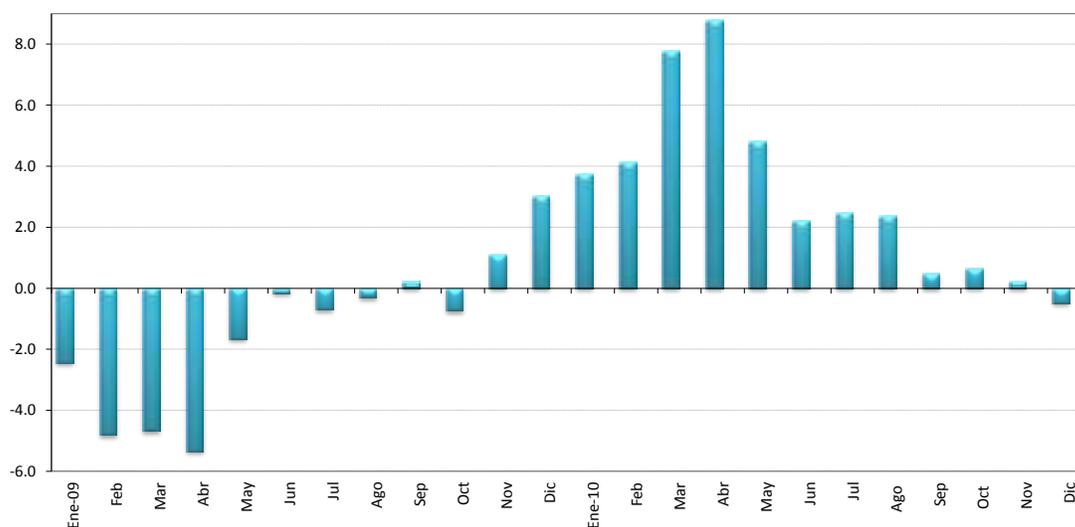
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias <sup>2/</sup>	Total IMAE
<b>Ene-09</b>	-5.0	-15.8	-11.6	0.1	3.3	-4.9	-10.7	4.6	6.3	9.3	7.0	3.7	-4.5
<b>Feb</b>	-4.7	-15.6	-13.0	0.2	1.6	-5.3	-11.7	3.8	6.2	9.1	6.9	3.7	-4.8
<b>Mar</b>	-4.5	-15.0	-13.8	0.2	0.5	-5.4	-13.2	3.2	6.1	9.0	6.7	3.6	-4.8
<b>Abr</b>	-4.2	-14.0	-14.3	0.3	-0.2	-5.4	-14.3	3.0	6.1	8.8	6.6	3.6	-4.4
<b>May</b>	-4.0	-12.6	-14.5	0.4	-0.8	-5.4	-14.4	3.0	6.0	8.7	6.5	3.5	-3.9
<b>Jun</b>	-3.8	-11.1	-14.4	0.5	-1.3	-5.3	-14.2	3.0	5.8	8.6	6.4	3.5	-3.4
<b>Jul</b>	-3.7	-9.8	-14.1	0.6	-1.8	-5.1	-13.8	2.9	5.6	8.5	6.3	3.4	-3.0
<b>Ago</b>	-3.4	-8.7	-13.7	0.6	-2.0	-5.0	-13.3	3.0	5.5	8.4	6.2	3.4	-2.7
<b>Set</b>	-3.1	-7.6	-13.4	0.7	-2.2	-4.8	-12.8	3.0	5.3	8.4	6.2	3.4	-2.3
<b>Oct</b>	-2.8	-6.4	-13.2	0.7	-2.4	-4.5	-12.4	3.1	5.2	8.4	6.1	3.4	-1.8
<b>Nov</b>	-2.3	-5.1	-12.9	0.8	-2.6	-4.1	-11.9	3.2	5.1	8.4	6.0	3.3	-1.3
<b>Dic</b>	-1.8	-3.8	-12.7	1.0	-2.8	-3.8	-11.3	3.3	5.0	8.4	5.9	3.3	-0.8
<b>Ene-10</b>	4.9	13.1	-6.9	2.6	-6.3	1.4	-0.8	5.3	3.4	8.7	3.8	3.7	6.4
<b>Feb</b>	5.3	12.8	-6.1	2.5	-6.4	1.8	0.2	5.8	3.3	8.8	3.5	3.7	6.6
<b>Mar</b>	5.6	12.0	-5.7	2.5	-6.4	2.1	1.2	6.1	3.0	8.9	3.1	3.7	6.6
<b>Abr</b>	5.7	11.0	-5.5	2.5	-6.6	2.4	2.0	6.2	2.5	8.9	2.8	3.8	6.4
<b>May</b>	5.7	9.9	-5.4	2.2	-6.7	2.6	2.4	6.3	2.1	9.0	2.6	3.8	6.0
<b>Jun</b>	5.7	8.9	-5.5	2.0	-6.8	2.8	2.6	6.4	1.9	9.1	2.5	3.9	5.7
<b>Jul</b>	5.6	8.0	-5.6	1.9	-6.8	3.0	2.8	6.5	1.9	9.1	2.4	3.9	5.4
<b>Ago</b>	5.5	7.2	-5.7	1.8	-6.9	3.2	2.8	6.5	1.9	9.1	2.3	4.0	5.2
<b>Set</b>	5.4	6.5	-5.7	1.7	-6.9	3.4	2.9	6.6	2.0	9.1	2.2	4.0	5.0
<b>Oct</b>	5.1	5.9	-5.7	1.6	-6.8	3.5	3.0	6.6	2.2	9.1	2.2	4.0	4.9
<b>Nov</b>	4.9	5.3	-5.7	1.4	-6.7	3.7	3.2	6.6	2.3	9.0	2.2	4.0	4.7
<b>Dic</b>	4.6	4.7	-5.6	1.3	-6.5	3.8	3.4	6.6	2.5	9.0	2.2	4.1	4.5
<b>Ene-11</b>	0.9	-2.0	-3.9	0.4	-2.1	4.7	6.1	6.9	3.7	8.2	2.4	3.9	2.4

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



**VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN USO <sup>1/</sup>**  
- En megawatts y tasas de variación porcentual -

	Montos					Variación interanual <sup>2/</sup>					Variación últimos 3 meses <sup>3/</sup>
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-09	285,428	209,876	160,746	16,767	672,817	-1.0	3.9	-12.2	2.5	-2.4	-2.5
Feb	278,288	216,993	163,047	15,227	673,555	-2.0	0.4	-15.1	-0.9	-4.8	-3.2
Mar	261,779	212,502	168,564	16,877	659,722	-4.3	-0.5	-10.6	2.6	-4.7	-2.8
Abr	275,377	224,197	159,036	16,375	674,985	-3.2	1.6	-17.1	2.6	-5.3	-1.4
May	274,549	225,286	176,100	16,948	692,883	-0.3	1.3	-7.5	2.6	-1.7	0.4
Jun	279,879	230,049	172,484	16,145	698,557	0.6	3.8	-6.1	0.8	-0.2	3.0
Jul	274,204	225,618	169,889	16,726	686,437	1.1	4.1	-9.0	0.9	-0.7	3.5
Ago	279,144	228,988	168,453	16,782	693,367	0.2	5.2	-7.7	1.0	-0.3	2.5
Sep	277,611	230,153	171,008	16,314	695,086	-0.7	5.7	-5.0	1.2	0.2	0.4
Oct	274,717	228,163	174,566	16,903	694,349	-1.0	4.0	-6.1	1.6	-0.7	0.2
Nov	278,235	230,071	174,313	16,387	699,006	-0.7	5.1	-1.1	1.3	1.1	0.5
Dic	274,421	229,486	171,721	16,974	692,602	0.2	6.9	2.9	1.5	3.0	0.5
Ene-10	283,472	225,329	172,068	17,058	697,927	-0.7	7.4	7.0	1.7	3.7	0.3
Feb	277,855	233,946	174,250	15,475	701,526	-0.2	7.8	6.9	1.6	4.2	0.2
Mar	273,864	237,612	182,372	17,156	711,004	4.6	11.8	8.2	1.7	7.8	1.2
Abr	288,895	246,063	182,691	16,647	734,296	4.9	9.8	14.9	1.7	8.8	2.7
May	281,456	245,025	182,364	17,365	726,210	2.5	8.8	3.6	2.5	4.8	3.8
Jun	281,911	240,654	174,781	16,753	714,099	0.7	4.6	1.3	3.8	2.2	3.0
Jul	277,410	234,847	173,760	17,286	703,303	1.2	4.1	2.3	3.3	2.5	-0.1
Ago	282,278	237,591	172,687	17,331	709,887	1.1	3.8	2.5	3.3	2.4	-2.0
Sep	277,763	234,970	168,859	16,831	698,423	0.1	2.1	-1.3	3.2	0.5	-2.9
Oct	274,824	232,501	174,134	17,470	698,929	0.0	1.9	-0.2	3.4	0.7	-1.7
Nov	280,063	232,657	170,998	16,934	700,652	0.7	1.1	-1.9	3.3	0.2	-1.4
Dic	276,706	230,518	164,444	17,534	689,202	0.8	0.4	-4.2	3.3	-0.5	-1.1

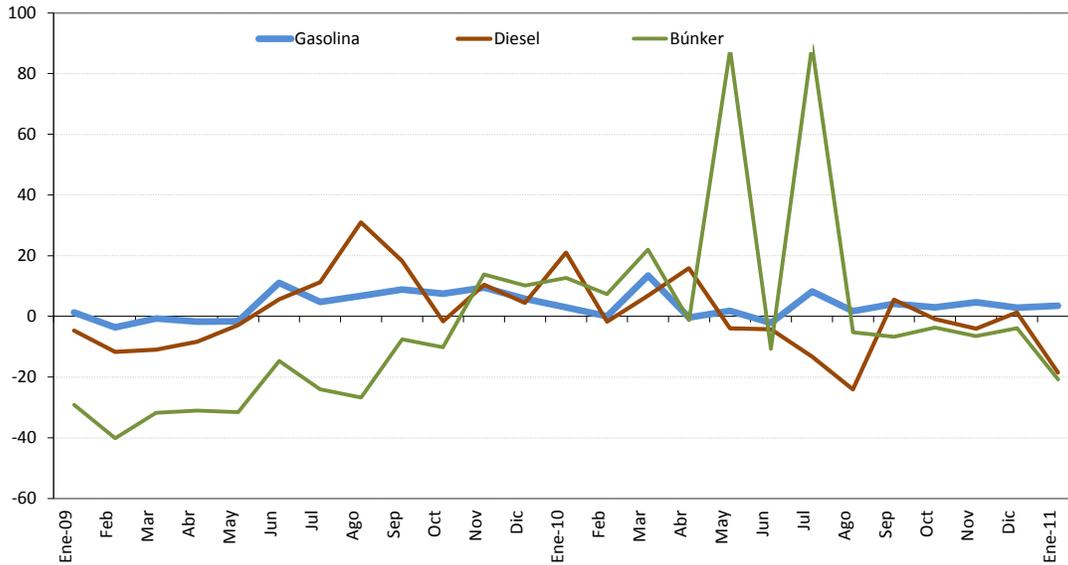
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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



-En barriles y tasas de variación porcentual-

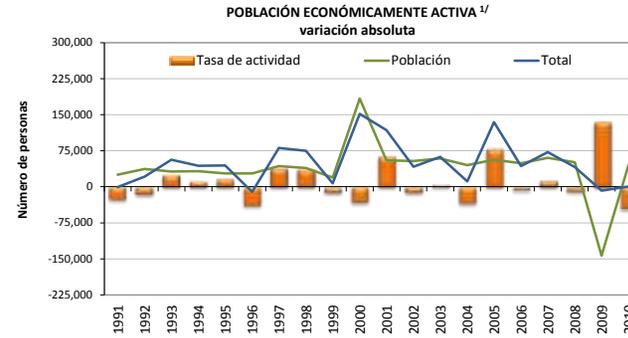
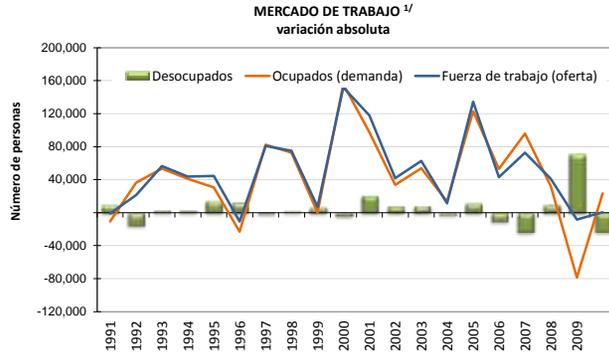
	Variación últimos 3 meses <sup>1/</sup>						Variación Interanual		
	Gasolina	Diesel <sup>2/</sup>	Búnker <sup>2/</sup>	Gasolina	Diesel	Búnker	Gasolina	Diesel	Búnker
Ene-09	470,219	545,697	62,451	8.2	1.8	-18.9	1.3	-4.6	-29.1
Feb	452,677	536,495	65,483	10.1	5.3	-8.6	-3.6	-11.7	-40.1
Mar	489,831	599,261	71,697	-1.8	6.7	1.3	-0.7	-11.0	-31.7
Abr	484,988	575,793	72,276	-1.9	7.7	11.7	-1.7	-8.3	-31.1
May	471,571	548,785	66,861	-1.3	6.3	10.7	-1.6	-2.8	-31.5
Jun	498,681	550,420	74,918	3.0	-0.4	7.2	11	5.6	-14.7
Jul	496,297	626,087	67,420	2.7	0.8	-0.1	4.8	11.2	-24.0
Ago	486,352	685,651	62,426	2.4	8.0	-2.9	6.7	31.0	-26.8
Sep	472,314	596,493	68,351	0.0	13.9	-7.4	8.8	18.3	-7.6
Oct	489,189	524,072	64,672	-1.3	4.7	-6.6	7.5	-1.6	-10.2
Nov	483,912	555,685	71,163	-2.4	-10.0	-0.3	9.4	10.5	13.9
Dic	573,529	563,868	68,968	6.3	-13.9	3.3	5.8	4.5	10.2
Ene-10	484,296	660,416	70,351	6.5	-1.5	7.7	3.0	21.02	12.6
Feb	452,790	526,978	70,295	4.5	4.5	2.7	0.0	-1.77	7.3
Mar	555,943	640,515	87,491	-3.5	11.2	11.4	13.5	6.88	22.0
Abr	483,013	667,291	71,377	-3.2	3.1	8.9	-0.4	15.89	-1.2
May	480,283	527,180	125,588	0.6	4.8	35.7	1.8	-3.94	87.8
Jun	487,831	526,808	66,873	-2.8	-5.8	15.6	-2.2	-4.29	-10.7
Jul	536,891	543,099	127,469	0.9	-13.0	39.6	8.2	-13.25	89.1
Ago	494,517	520,764	59,174	0.0	-13.3	-10.9	1.7	-24.05	-5.2
Sep	491,661	629,559	63,766	5.0	-1.6	-5.1	4.1	5.54	-6.7
Oct	504,039	519,462	62,326	-1.0	4.6	-42.1	3.0	-0.88	-3.6
Nov	506,461	533,042	66,515	-1.1	5.7	-24.0	4.7	-4.07	-6.5
Dic	590,310	571,214	66,288	5.1	-4.1	-22.1	2.9	1.30	-3.9
Ene-11	501,096	538,369	55,752	7.2	-1.6	1.8	3.5	-18.48	-20.8

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

2/ No incluye las ventas de combustible utilizado en la generación de energía térmica, noviembre y diciembre del 2010. En enero del 2011 las cifras son preliminares.

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

## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



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				
1991	2,040,380	48,241	52.2	-1.3	1,065,701	-961	25,197	-26,158	1,006,646	-10,505	59,055	9,544	5.5	0.9
1992	2,112,175	71,795	51.5	-0.8	1,086,988	21,287	36,948	-15,661	1,042,957	36,311	44,031	-15,024	4.1	-1.5
1993	2,173,069	60,894	52.6	1.2	1,143,324	56,336	32,038	24,298	1,096,435	53,478	46,889	2,858	4.1	0.1
1994	2,233,812	60,743	53.1	0.5	1,187,005	43,681	32,278	11,403	1,137,588	41,153	49,417	2,528	4.2	0.1
1995	2,285,237	51,425	53.9	0.8	1,231,572	44,567	27,714	16,853	1,168,055	30,467	63,517	14,100	5.2	1.0
1996	2,338,867	53,630	52.2	-1.7	1,220,914	-10,658	27,995	-38,653	1,145,021	-23,034	75,893	12,376	6.2	1.1
1997	2,418,437	79,570	53.8	1.6	1,301,625	80,711	42,825	37,886	1,227,333	82,312	74,292	-1,601	5.7	-0.5
1998	2,488,771	70,334	55.3	1.5	1,376,540	74,915	38,895	36,013	1,300,005	72,672	76,535	2,243	5.6	-0.1
1999	2,523,152	34,381	54.8	-0.5	1,383,452	6,912	18,841	-11,929	1,300,146	141	83,306	6,771	6.0	0.5
2000	2,866,292	343,140	53.6	-1.2	1,535,392	151,940	183,810	-31,870	1,455,656	155,510	79,736	-3,570	5.2	-0.8
2001	2,964,526	98,234	55.8	2.2	1,653,321	117,929	54,785	63,144	1,552,924	97,268	100,397	20,661	6.1	0.9
2002	3,060,827	96,301	55.4	-0.4	1,695,018	41,697	53,351	-11,654	1,586,491	33,567	108,527	8,130	6.4	0.3
2003	3,167,179	106,352	55.5	0.1	1,757,578	62,560	59,025	3,535	1,640,387	53,896	117,191	8,664	6.7	0.3
2004	3,250,480	83,301	54.4	-1.1	1,768,759	11,181	45,316	-34,135	1,653,879	13,492	114,880	-2,311	6.5	-0.2
2005	3,349,747	99,267	56.8	2.4	1,903,068	134,309	56,384	77,925	1,776,903	123,024	126,165	11,285	6.6	0.1
2006	3,436,046	86,299	56.6	-0.2	1,945,955	42,887	48,845	-5,958	1,829,928	53,025	116,027	-10,138	6.0	-0.7
2007	3,542,173	106,127	57.0	0.4	2,018,444	72,489	60,492	11,997	1,925,652	95,724	92,792	-23,235	4.6	-1.4
2008	3,631,597	89,424	56.7	-0.3	2,059,613	41,169	50,716	-9,547	1,957,708	32,056	101,905	9,113	4.9	0.4
2009	3,394,391	-237,206	60.4	3.7	2,051,263	-8,350	-143,346	134,996	1,879,058	-78,650	172,205	70,300	8.4	3.4
2010	3,472,023	77,632	59.1	-1.3	2,051,696	433	45,874	-45,441	1,902,164	23,106	149,532	-22,673	7.3	-1.1

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

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

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

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

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

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Enero</b>	460,007	393,020	583,803	33.3	-4.4	27.4	51.0	-14.6	48.5
<b>Febrero</b>	357,554	392,783		-22.3	-0.1		13.2	9.9	
<b>Marzo</b>	372,295	425,645		4.1	8.4		20.0	14.3	
<b>Abril</b>	384,079	413,548		3.2	-2.8		20.2	7.7	
<b>Mayo</b>	368,721	411,465		-4.0	-0.5		16.4	11.6	
<b>Junio</b>	365,505	411,396		-0.9	-0.02		17.5	12.6	
<b>Julio</b>	387,278	435,313		6.0	5.8		20.9	12.4	
<b>Agosto</b>	374,577	420,864		-3.3	-3.3		8.1	12.4	
<b>Setiembre</b>	382,493	430,607		2.1	2.3		15.9	12.6	
<b>Octubre</b>	393,134	430,659		2.8	0.01		15.2	9.5	
<b>Noviembre</b>	380,196	424,391		-3.3	-1.5		10.7	11.6	
<b>Diciembre</b>	410,899	458,319		8.1	8.0		19.0	11.5	
<b>PROMEDIO</b>	<b>386,395</b>	<b>420,667</b>	<b>583,803</b>	<b>2.1</b>	<b>1.0</b>	<b>27.4</b>	<b>19.0</b>	<b>9.3</b>	<b>48.5</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		-22.6	-0.7		0.4	4.0	
<b>Marzo</b>	284,108	306,904		4.1	8.1		6.9	8.0	
<b>Abril</b>	292,142	298,009		2.8	-2.9		7.5	2.0	
<b>Mayo</b>	280,824	294,978		-3.9	-1.0		6.3	5.0	
<b>Junio</b>	277,887	294,211		-1.0	-0.3		8.6	5.9	
<b>Julio</b>	291,778	310,340		5.0	5.5		13.1	6.4	
<b>Agosto</b>	280,372	299,420		-3.9	-3.5		2.3	6.8	
<b>Setiembre</b>	285,976	306,612		2.0	2.4		10.6	7.2	
<b>Octubre</b>	293,252	305,194		2.5	-0.5		10.7	4.1	
<b>Noviembre</b>	284,046	298,804		-3.1	-2.1		7.9	5.2	
<b>Diciembre</b>	303,897	320,301		7.0	7.2		14.4	5.4	
<b>PROMEDIO</b>	<b>291,653</b>	<b>300,391</b>	<b>405,278</b>	<b>1.8</b>	<b>0.5</b>	<b>26.5</b>	<b>10.1</b>	<b>3.4</b>	<b>41.7</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 el 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 sí se registró en enero. Esto originó una disminución "temporal" en la comparación interanual en enero del 2010, así como un incremento "temporal" en enero del 2009 y del 2011.

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

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

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

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

	Trabajadores				Variación interanual (%)		
	Dic-09	Ene-10	Dic-10	Ene-11	Ene-10	Dic-10	Ene-11
<b>EMPRESA PRIVADA</b>	<b>768,989</b>	<b>779,382</b>	<b>794,865</b>	<b>800,188</b>	<b>-1.2</b>	<b>3.4</b>	<b>2.7</b>
Comercio, reparac. vehíc. autom. y enser. dom.	152,921	154,034	159,700	160,033	0.4	4.4	3.9
Industria manufacturera	123,811	125,707	127,834	128,861	-4.5	3.2	2.5
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	115,068	118,983	109,949	112,761	0.4	-4.4	-5.2
Actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales <sup>2/</sup>	124,414	126,862	136,507	136,810	7.5	9.7	7.8
Construcción	42,976	43,892	41,936	42,786	-23.3	-2.4	-2.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	47,823	48,272	49,715	49,918	-2.3	4.0	3.4
Hoteles y restaurantes	46,486	46,879	47,910	48,546	-1.6	3.1	3.6
Intermediación financiera	21,894	22,025	22,283	22,732	-0.8	1.8	3.2
Servicios sociales y de salud	14,335	14,437	15,275	15,280	5.7	6.6	5.8
Electricidad, gas y agua	2,661	2,654	2,821	2,832	-11.9	6.0	6.7
Resto <sup>3/</sup>	76,600	75,637	80,935	79,629	1.7	5.7	5.3
<b>CUENTA PROPIA</b>	<b>263,131</b>	<b>265,664</b>	<b>301,718</b>	<b>306,809</b>	<b>8.6</b>	<b>14.7</b>	<b>15.5</b>
<b>INSTITUCIONES AUTÓNOMAS</b>	<b>148,006</b>	<b>148,607</b>	<b>153,883</b>	<b>154,796</b>	<b>6.3</b>	<b>4.0</b>	<b>4.2</b>
<b>GOBIERNO</b>	<b>121,347</b>	<b>120,718</b>	<b>127,398</b>	<b>127,957</b>	<b>0.1</b>	<b>5.0</b>	<b>6.0</b>
<b>CONVENIOS ESPECIALES<sup>4/</sup></b>	<b>80,931</b>	<b>80,888</b>	<b>73,625</b>	<b>73,041</b>	<b>-1.4</b>	<b>-9.0</b>	<b>-9.7</b>
<b>SERVICIO DOMÉSTICO</b>	<b>9,926</b>	<b>10,040</b>	<b>12,519</b>	<b>12,488</b>	<b>8.6</b>	<b>26.1</b>	<b>24.4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,392,330</b>	<b>1,405,299</b>	<b>1,464,008</b>	<b>1,475,279</b>	<b>1.4</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1,129,199	1,139,635	1,162,290	1,168,470	-0.1	2.9	2.5

<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).

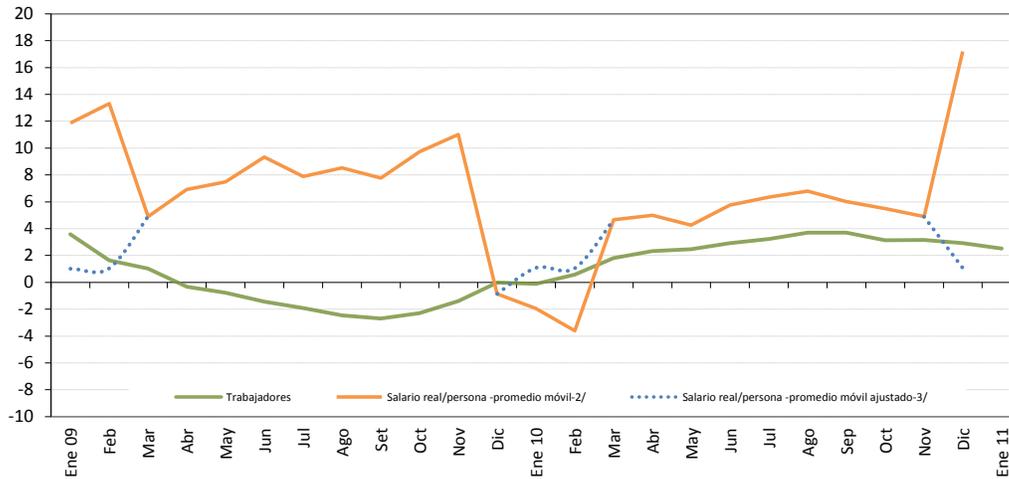
<sup>2/</sup> Los servicios empresariales contemplan: informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

<sup>3/</sup> Incluye entre otras, las siguientes actividades: enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras.

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

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

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



	TRABAJADORES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Enero</b>	1,140,784	1,139,635	1,168,470	1.0	0.9	0.5	3.6	-0.1	2.5
<b>Febrero</b>	1,140,791	1,147,263		0.0	0.7		1.6	0.6	
<b>Marzo</b>	1,134,759	1,155,192		-0.5	0.7		1.0	1.8	
<b>Abril</b>	1,127,590	1,153,891		-0.6	-0.1		-0.3	2.3	
<b>Mayo</b>	1,124,530	1,152,253		-0.3	-0.1		-0.8	2.5	
<b>Junio</b>	1,120,493	1,153,116		-0.4	0.1		-1.4	2.9	
<b>Julio</b>	1,116,985	1,153,116		-0.3	0.0		-1.9	3.2	
<b>Agosto</b>	1,112,516	1,153,786		-0.4	0.1		-2.5	3.7	
<b>Setiembre</b>	1,113,179	1,154,404		0.1	0.1		-2.7	3.7	
<b>Octubre</b>	1,122,525	1,157,815		0.8	0.3		-2.3	3.1	
<b>Noviembre</b>	1,127,258	1,162,983		0.4	0.4		-1.4	3.2	
<b>Diciembre</b>	1,129,199	1,162,290		0.2	-0.1		0.0	2.9	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1,125,884</b>	<b>1,153,812</b>	<b>1,168,470</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.6</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</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, excepto 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		0.0	0.0		7.0	5.0		15.3	7.1	
Abril	3,296.9	3,531.2		0.0	0.0		7.0	5.0		15.3	7.1	
Mayo	3,296.9	3,531.2		0.0	0.0		7.0	5.0		15.3	7.1	
Junio	3,296.9	3,531.2		0.0	0.0		7.0	5.0		15.3	7.1	
Julio	3,362.9	3,675.0		2.0	4.1		9.1	9.3		9.1	9.3	
Agosto	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Setiembre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Octubre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Noviembre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Diciembre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	

	ISMR <sup>2/</sup>			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	120.1	122.2	124.5	6.6	3.3	1.9	6.6	3.3	1.9	1.6	1.7	1.9
Febrero	119.6	121.3	123.9	-0.4	-0.7	-0.4	6.1	2.6	1.5	2.2	1.4	2.1
Marzo	119.6	121.0		-0.01	-0.2		6.1	2.4		2.6	1.2	
Abril	119.2	121.0		-0.3	-0.1		5.8	2.3		3.2	1.5	
Mayo	119.4	120.3		0.1	-0.5		5.9	1.8		5.2	0.8	
Junio	119.2	120.0		-0.2	-0.2		5.7	1.5		6.5	0.8	
Julio	120.4	124.5		1.1	3.7		6.9	5.3		2.1	3.4	
Agosto	119.6	124.3		-0.7	-0.2		6.2	5.1		3.2	3.9	
Setiembre	119.5	124.4		-0.1	0.1		6.0	5.2		4.1	4.1	
Octubre	119.24	123.8		-0.2	-0.5		5.8	4.7		4.9	3.8	
Noviembre	119.4	123.0		0.2	-0.7		6.0	4.0		6.4	3.0	
Diciembre	118.2	122.1		-1.0	-0.7		4.9	3.3		4.9	3.3	

<sup>1/</sup> Se utilizó como deflator el Índice de Precios al Consumidor.

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

## 2. Comercio exterior

---

En enero del 2011 el déficit de la balanza comercial con respecto al producto anual (PIB)<sup>1</sup> alcanzó un 1,3%<sup>2</sup>, como resultado del mayor dinamismo de las importaciones totales que crecieron un 13,9%, toda vez que las exportaciones de bienes reportaron una caída de 4,7%.

El comportamiento de las compras externas en el primer mes del año estuvo influido por las mayores importaciones del régimen regular y de los regímenes especiales, cuya tasa de crecimiento fue de 15,8% y 9,4%, en ese orden. En particular, las adquisiciones de materias primas para la industria, bienes de consumo, combustibles y lubricantes fueron los rubros que más aportaron en el desempeño del régimen regular<sup>3</sup>, mientras que en los regímenes especiales destacaron los bienes intermedios para la industria eléctrica.

Por otra parte, la reducción en las ventas externas tuvo su origen en las menores exportaciones de los regímenes especiales, que superaron el crecimiento<sup>4</sup> registrado por las empresas del régimen regular. En el caso de los regímenes especiales destacaron las menores ventas de partes y accesorios de impresoras así como de circuitos electrónicos integrados y de productos alimenticios diversos, principalmente, los relacionados con preparaciones compuestas para la industria de bebidas. No obstante, esta reducción fue atenuada por las mayores ventas del régimen regular, en particular café, azúcar y productos relacionados con los equipos profesional y científico (Hilos, trenzas y cables, de cobre o aluminio, incluso para uso telefónico).

---

<sup>1</sup> Se refiere a la estimación del PIB para el 2011 contemplada en el Programa Macroeconómico 2011-12.

<sup>2</sup> Este desbalance es superior a los déficit como proporción al PIB registrados en enero del 2010 (-0,9%) y 2009 (-0,8%) e inferior al del 2008 (-1,9%), el año previo a la crisis económica mundial.

<sup>3</sup> Dentro de las materias primas destacan aquellas relacionadas con la industria química y farmacéutica (petróleo crudo) así como la metalúrgica y metalmecánicas (Alambre de cobre y productos laminados). En el caso de los bienes de consumo destacan los vehículos de transporte particular, productos farmacéuticos y de tocador (medicamentos) y en menor medida los tejidos y prendas de vestir (calzado, camisetitas, pantalones).

<sup>4</sup> Las ventas del régimen regular crecieron en 7,1% por el contrario las del régimen especial se redujeron en 13,8%.

**BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA 1/**

-acumulado a enero de cada año-

- millones de dólares -



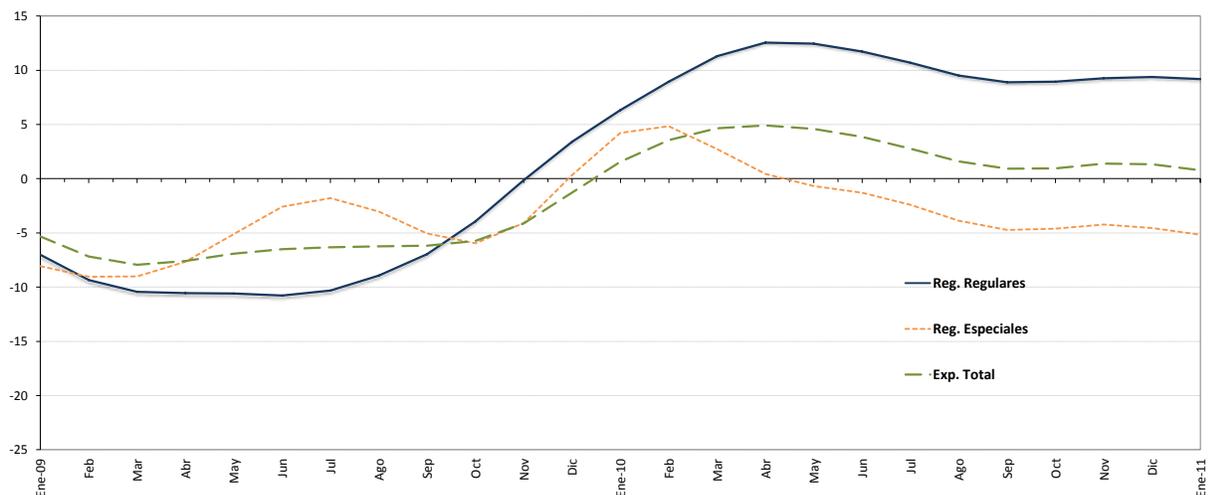
(Millones de dólares)

	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	723.8	1,054.7	-330.9	689.6	1,200.9	-511.3
<b>Febrero</b>	848.2	1,246.0	-397.8	686.3	831.3	-144.9	756.9	953.6	-196.7			
<b>Marzo</b>	837.1	1,081.0	-243.9	772.6	840.6	-68.0	923.4	1,161.3	-237.9			
<b>Abril</b>	887.0	1,501.1	-614.1	733.0	838.8	-105.9	789.3	1,127.9	-338.5			
<b>Mayo</b>	842.6	1,315.5	-472.9	759.6	887.0	-127.5	841.4	1,109.2	-267.8			
<b>Junio</b>	791.4	1,288.6	-497.2	747.4	1,014.5	-267.2	779.4	1,117.6	-338.2			
<b>Julio</b>	798.5	1,350.2	-551.8	739.8	972.6	-232.7	776.9	1,220.8	-443.8			
<b>Agosto</b>	794.0	1,371.2	-577.2	743.6	983.1	-239.5	747.4	1,126.8	-379.4			
<b>Setiembre</b>	811.5	1,365.3	-553.8	747.4	940.0	-192.6	747.5	1,150.5	-403.0			
<b>Octubre</b>	904.9	1,463.0	-558.1	792.0	1,066.6	-274.6	762.7	1,193.4	-430.7			
<b>Noviembre</b>	658.1	1,063.1	-405.0	751.8	1,105.8	-354.0	790.9	1,146.0	-355.1			
<b>Diciembre</b>	607.9	1,043.4	-435.5	691.2	1,055.5	-364.3	745.1	1,208.0	-462.8			
<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>9,384.8</b>	<b>13,569.6</b>	<b>-4,184.8</b>	<b>689.6</b>	<b>1,200.9</b>	<b>-511.3</b>

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

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

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



-Millones de dólares y porcentajes-

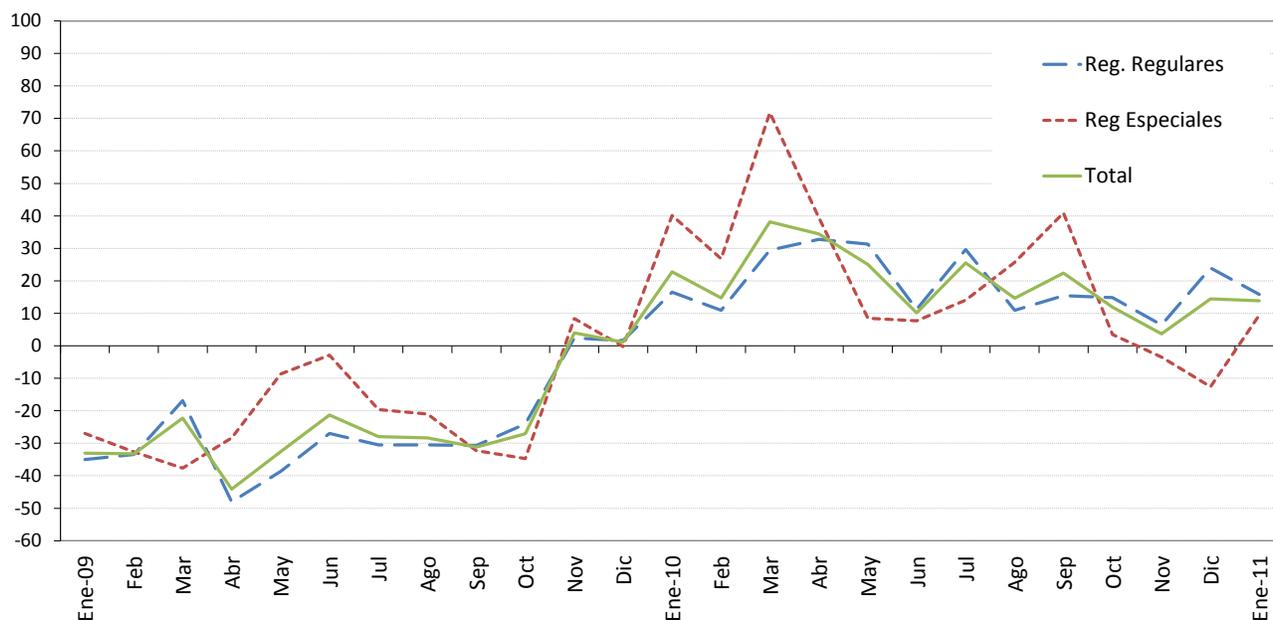
	Regulares				Regímenes Especiales <sup>2/</sup>				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-09	290.8	323.7	-11.8	-7.0	328.3	422.9	-16.4	-8.1	619.1	764.1	-14.3	-5.3
Feb	323.9	319.2	-17.8	-9.3	362.4	417.3	-20.2	-9.0	686.3	752.4	-19.1	-7.2
Mar	360.6	317.1	-3.5	-10.4	412.0	415.9	-11.1	-9.0	772.6	745.1	-7.7	-7.9
Abr	342.1	317.2	-19.1	-10.5	390.9	415.4	-15.7	-7.7	733.0	742.8	-17.4	-7.6
May	362.8	318.5	-10.1	-10.6	396.8	415.1	-9.6	-5.1	759.6	743.1	-9.9	-6.9
Jun	334.9	320.0	-11.4	-10.8	412.5	417.6	-0.2	-2.6	747.4	745.5	-5.6	-6.5
Jul	290.8	323.0	-19.0	-10.3	449.1	423.1	2.1	-1.8	739.8	750.6	-7.3	-6.3
Ago	320.9	327.2	-5.0	-8.9	422.7	427.8	-7.4	-3.0	743.6	755.8	-6.3	-6.2
Sep	287.1	330.7	-16.1	-7.0	460.3	429.9	-1.9	-5.0	747.4	758.9	-7.9	-6.2
Oct	322.0	334.0	-10.3	-3.9	470.1	430.3	-13.9	-6.0	792.0	761.0	-12.5	-5.7
Nov	305.0	337.8	7.7	-0.1	446.7	431.7	19.2	-4.1	751.8	763.8	14.2	-4.1
Dic	311.9	341.4	6.1	3.4	379.3	436.4	20.8	0.3	691.2	769.5	13.7	-1.3
Ene-10	313.1	344.2	7.7	6.3	410.7	440.8	25.1	4.2	723.8	776.2	16.9	1.6
Feb	337.7	347.8	4.3	9.0	419.2	437.5	15.7	4.8	756.9	779.1	10.3	3.6
Mar	457.1	353.0	26.8	11.3	466.3	427.3	13.2	2.7	923.4	779.8	19.5	4.6
Abr	401.4	357.1	17.3	12.6	387.9	417.3	-0.8	0.4	789.3	779.4	7.7	4.9
May	429.9	358.2	18.5	12.5	411.5	412.3	3.7	-0.7	841.4	777.2	10.8	4.6
Jun	360.9	357.6	7.8	11.7	418.4	412.2	1.4	-1.3	779.4	774.3	4.3	3.9
Jul	335.6	357.6	15.4	10.7	441.3	412.9	-1.7	-2.4	776.9	771.5	5.0	2.8
Ago	333.9	358.4	4.0	9.5	413.5	411.3	-2.2	-3.9	747.4	767.8	0.5	1.6
Sep	310.8	360.1	8.2	8.9	436.8	409.6	-5.1	-4.7	747.5	765.9	0.0	0.9
Oct	330.6	363.9	2.7	9.0	432.1	410.5	-8.1	-4.6	762.7	768.4	-3.7	1.0
Nov	349.4	369.1	14.5	9.3	441.6	413.5	-1.2	-4.2	790.9	774.3	5.2	1.4
Dic	351.6	373.4	12.7	9.4	393.6	416.5	3.8	-4.6	745.1	779.9	7.8	1.3
Ene-11	335.3	375.9	7.1	9.2	354.2	418.0	-13.8	-5.2	689.6	782.3	-4.7	0.8

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2010.

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

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

**Importaciones según régimen <sup>1/</sup>**  
- Tasa de variación interanual -



- Millones de dólares y porcentajes -

Mes	Mensual	Tasa promedio de variación anual <sup>2/</sup>	Tasa de variación interanual <sup>3/</sup>					TOTAL
			Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regimenes especiales	
Ene-09	858.7	-33.1	-35.0	-25.2	-40.1	-32.0	-27.0	-33.1
Feb	831.3	-33.2	-33.5	-28.8	-39.5	-20.8	-32.7	-33.3
Mar	840.6	-29.9	-16.9	-13.8	-22.1	-5.8	-37.6	-22.2
Abr	838.8	-34.1	-48.0	-33.9	-55.2	-37.3	-28.4	-44.1
May	887.0	-33.8	-38.6	-27.2	-45.4	-29.1	-8.6	-32.6
Jun	1,014.5	-31.7	-27.0	-14.5	-34.4	-16.2	-2.8	-21.3
Jul	972.6	-31.1	-30.5	-19.2	-41.6	-4.1	-19.7	-28.0
Ago	983.1	-30.8	-30.5	-25.9	-32.3	-29.6	-21.0	-28.3
Sep	940.0	-30.8	-30.7	-11.6	-39.4	-23.3	-32.3	-31.1
Oct	1,066.6	-30.4	-24.0	-14.2	-31.1	-12.7	-34.7	-27.1
Nov	1,105.8	-27.8	2.4	-0.5	5.6	-2.1	8.4	4.0
Dic	1,055.5	-25.9	1.7	-12.5	8.7	7.9	-0.2	1.2
Ene-10	1,054.7	22.8	16.6	1.4	20.7	25.4	40.1	22.8
Feb	953.6	18.8	10.9	0.6	23.7	-7.6	26.8	14.7
Mar	1,161.3	25.3	29.4	19.7	43.7	7.1	71.8	38.2
Abr	1,127.9	27.5	32.8	26.1	41.8	16.2	39.4	34.5
May	1,109.2	27.0	31.3	22.8	41.4	14.6	8.5	25.0
Jun	1,117.6	23.8	11.2	22.0	11.1	-3.8	7.7	10.2
Jul	1,220.8	24.0	29.6	20.4	44.7	4.9	14.1	25.5
Ago	1,126.8	22.8	10.9	37.8	-0.5	14.2	25.7	14.6
Sep	1,150.5	22.7	15.5	21.7	12.4	14.8	40.9	22.4
Oct	1,193.4	21.5	14.8	18.7	21.0	-8.3	3.5	11.9
Nov	1,146.0	19.6	6.4	35.5	-11.9	15.9	-3.5	3.7
Dic	1,208.0	19.1	24.0	25.5	26.8	13.0	-12.5	14.4
Ene-11	1,200.9	13.9	15.8	27.3	23.4	-14.9	9.4	13.9

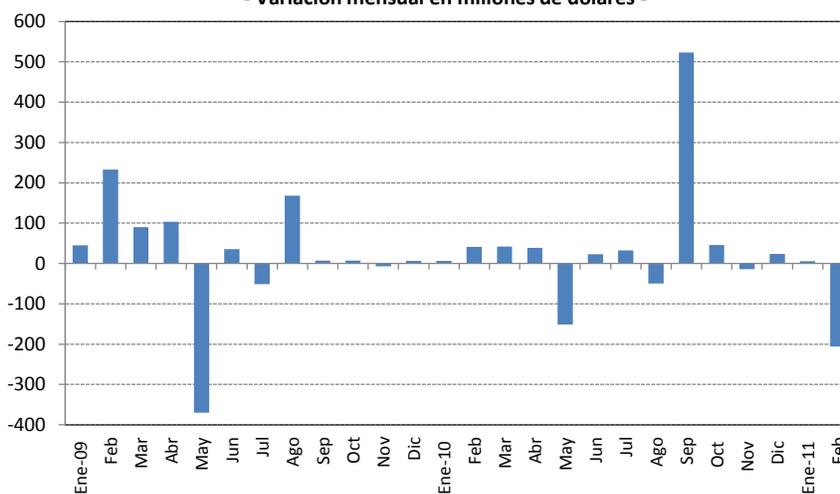
1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2010.

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

3/ 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 -



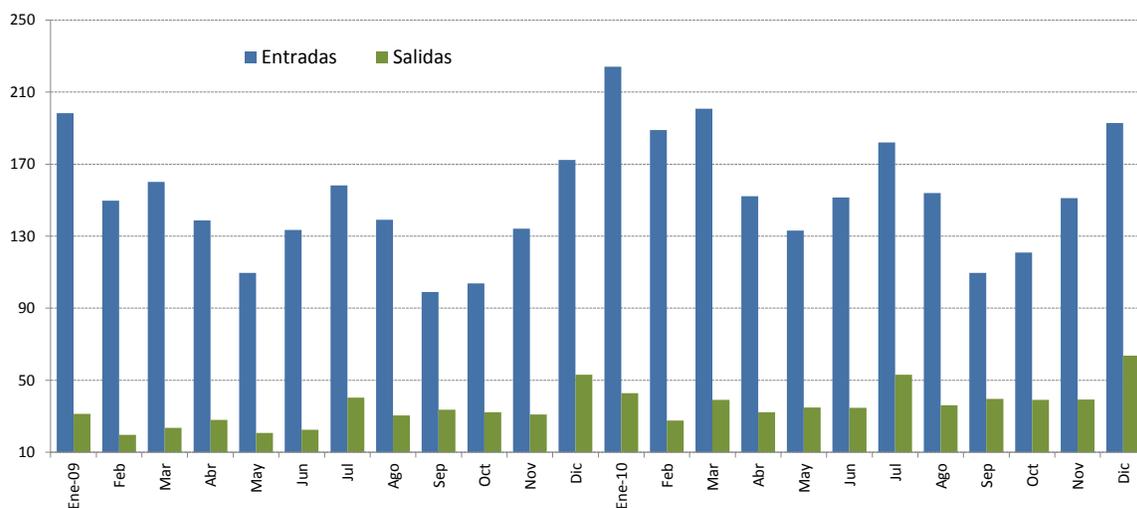
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN <sup>1/</sup>	Relación RIN / Base Monetaria <sup>2/</sup>
<b>Ene-09</b>	3,844.1	5.5	2.0
Feb	4,077.2	5.8	2.3
Mar	4,167.3	5.9	2.2
Abr	4,270.7	6.1	2.5
May	3,900.6	5.6	2.2
Jun	3,935.8	5.6	2.2
Jul	3,884.4	5.5	2.2
Ago	4,052.2	5.8	2.3
Sep	4,059.4	5.8	2.0
Oct	4,066.7	5.8	2.2
Nov	4,059.8	5.8	1.9
Dic	4,066.3	5.8	1.9
<b>Ene-10</b>	4,072.4	4.9	1.9
Feb	4,113.4	4.9	1.9
Mar	4,155.2	5.0	1.9
Abr	4,193.9	5.0	1.8
May	4,042.2	4.8	1.8
Jun	4,065.0	4.9	1.9
Jul	4,097.8	4.9	1.8
Ago	4,048.3	4.8	1.8
Sep	4,571.3	5.5	1.8
Oct	4,617.3	5.5	2.0
Nov	4,603.3	5.5	1.8
Dic	4,627.2	5.5	1.7
<b>Ene-11</b>	4,633.2	5.1	1.6
Feb	4,427.6	4.8	1.6

1/ Se utiliza el dato de importaciones regulares contemplado en el Programa Macroeconómico 2011-2012, el cual excluye las importaciones de materias primas de los regímenes especiales.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



	Miles de turistas						Millones de dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2008	2009	2010 <sup>1/</sup>	2008	2009	2010 <sup>1/</sup>	2008	2009	2010 <sup>1/</sup>	2008	2009	2010 <sup>1/</sup>
Enero	222.7	222.7	232.3	38.1	54.6	62.2	234.3	198.3	224.1	40.7	31.3	42.7
Febrero	203.8	168.2	195.9	38.6	34.3	40.2	214.4	149.8	189.0	41.3	19.7	27.6
Marzo	221.6	179.8	208.2	45.6	41.1	56.9	233.1	160.1	200.8	48.7	23.5	39.1
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>648.0</b>	<b>570.6</b>	<b>636.4</b>	<b>122.3</b>	<b>130.0</b>	<b>159.3</b>	<b>681.8</b>	<b>508.2</b>	<b>613.8</b>	<b>130.7</b>	<b>74.5</b>	<b>109.5</b>
Abril	167.0	165.4	169.9	42.8	49.9	44.2	176.3	138.8	152.2	50.5	27.9	32.2
Mayo	150.5	130.5	148.6	45.7	37.0	47.7	158.9	109.6	133.1	53.9	20.7	34.8
Junio	176.6	159.0	169.2	42.6	40.2	47.5	186.5	133.4	151.6	50.2	22.5	34.7
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>494.2</b>	<b>454.9</b>	<b>487.6</b>	<b>131.1</b>	<b>127.1</b>	<b>139.4</b>	<b>521.7</b>	<b>381.8</b>	<b>436.8</b>	<b>154.6</b>	<b>71.1</b>	<b>101.7</b>
Julio	198.7	180.8	199.5	42.6	57.6	69.8	203.0	158.2	182.0	47.8	40.3	53.1
Agosto	168.9	159.0	168.8	34.3	43.6	47.4	172.5	139.2	154.0	38.5	30.5	36.1
Setiembre	117.3	113.1	120.2	44.6	47.9	51.9	119.9	99.0	109.7	50.1	33.5	39.6
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>484.9</b>	<b>452.9</b>	<b>488.5</b>	<b>121.5</b>	<b>149.1</b>	<b>169.1</b>	<b>495.4</b>	<b>396.4</b>	<b>445.7</b>	<b>136.4</b>	<b>104.3</b>	<b>128.8</b>
Octubre	125.0	112.3	126.7	43.0	47.9	53.6	128.6	103.7	120.8	50.6	32.2	39.1
Noviembre	153.5	145.2	158.5	42.9	46.2	53.8	157.9	134.1	151.2	50.5	31.0	39.3
Diciembre	183.5	186.7	202.1	58.3	79.1	87.1	188.8	172.3	192.8	68.7	53.1	63.7
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>462.1</b>	<b>444.2</b>	<b>487.3</b>	<b>144.2</b>	<b>173.2</b>	<b>194.5</b>	<b>475.3</b>	<b>410.2</b>	<b>464.8</b>	<b>169.9</b>	<b>116.3</b>	<b>142.1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2,089.2</b>	<b>1,922.6</b>	<b>2,099.8</b>	<b>519.1</b>	<b>579.3</b>	<b>662.2</b>	<b>2,174.1</b>	<b>1,696.6</b>	<b>1,961.1</b>	<b>591.6</b>	<b>366.2</b>	<b>482.1</b>

1/ Cifras preliminares para el 2010

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

Cifras preliminares a enero del 2011 indican que el déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)<sup>1</sup> alcanzó un 0,9% del PIB, porcentaje que supera en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) al observado en enero del 2010. Aunque históricamente ha sido normal que las finanzas públicas muestren un comportamiento deficitario a inicios del año, especialmente por los compromisos adquiridos, como el pago del salario escolar y el aumento salarial a los empleados públicos, cabe destacar que el poco dinamismo que mostraron los ingresos en este mes condujo a un mayor deterioro de las cuentas de todos los subsectores.

En particular, el Gobierno Central incrementó su déficit financiero un 57% con respecto al faltante del 2010 (¢136.493 millones contra ¢86.888 de igual mes del año anterior). El mayor desbalance reflejó, no sólo la mayor expansión de los gastos gubernamentales (17,9%) sino el bajo crecimiento de los ingresos (1,5%). El comportamiento de los egresos e ingresos del Gobierno Central dio lugar a un faltante financiero y generó un déficit primario de 0,5% del PIB (0,3 p.p. superior al observado en el 2010).

El crecimiento en los egresos gubernamentales respondió a factores programados como los mencionados anteriormente. No obstante, en esta oportunidad destacó también el crecimiento de las transferencias corrientes al sector público, que mantuvieron el dinamismo observado en los últimos veinticuatro meses y que ubicaron su crecimiento interanual en un 43%. Estos mayores gastos fueron compensados parcialmente por el menor pago de intereses efectuado por el Gobierno, especialmente, por la caída en el servicio de la deuda externa (variación interanual de -11%).

Por el lado de los ingresos, a pesar de la recuperación que mostraron algunos rubros como aduanas y el impuesto a los ingresos y utilidades con respecto a lo observado durante la mayor parte del 2010, resaltó la caída que presentaron los ingresos por concepto de impuesto de ventas (internas) y el rubro de “otros ingresos tributarios” (-0,2% y -14,0% respectivamente).

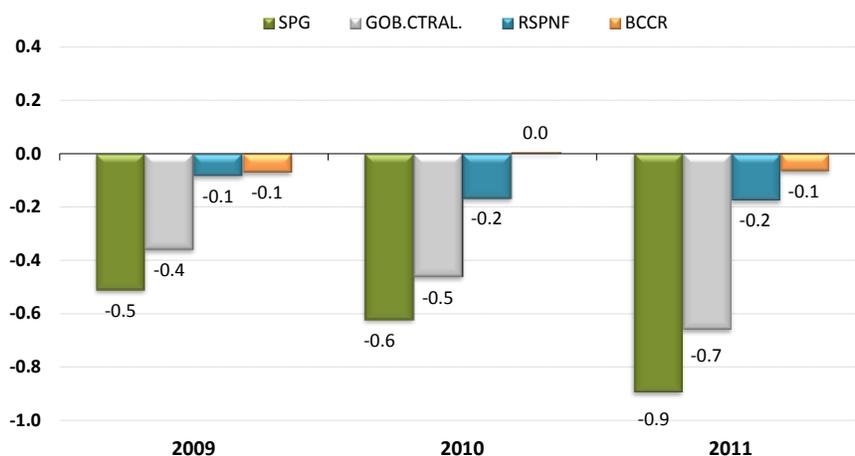
Los otros subsectores como son el Banco Central de Costa Rica y el resto del Sector Público no Financiero (RSPNF), también mostraron ligeros deterioros en sus resultados financieros al comparar los datos de enero 2011 con igual mes del año anterior. En el primer caso el déficit creció alrededor de ¢14.000 millones y el del RSPNF aumentó en ¢4.516 millones.

Por su parte, el saldo de la deuda pública total ascendió a ¢8,1 billones, con cifras preliminares a enero del 2011, que en términos absolutos significó un incremento de ¢979.457 millones respecto a igual mes del año anterior y provocó que la razón respecto al PIB se ubicara en 39,2% (superior en 1,2 p.p.).

---

<sup>1</sup> Incluye a BCCR y al Sector Público no Financiero Reducido (SPNFR), compuesto por el Gobierno Central y una muestra de 6 instituciones del sector público (CCSS, RECOPE, CNP, ICAA, ICE y JPSSJ). No obstante, para enero 2011 no se dispone de información del ICE.

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



**SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO**  
**INGRESOS, GASTOS Y RESULTADO FINANCIERO <sup>1/</sup>**  
(Cifras acumuladas a enero, 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	452,661	2.7	539,063	2.9	458,299	2.2
Gastos	538,300	3.2	656,054	3.5	643,445	3.1
Resultado financiero	-85,639	-0.5	-116,991	-0.6	-185,146	-0.9
<b>Banco Central de Costa Rica</b>						
Ingresos	13,826.8	0.1	18,477.6	0.1	9,671.9	0.0
Gastos	25,375.3	0.2	17,486.7	0.1	22,715.3	0.1
Resultado financiero	-11,549	-0.1	991	0.0	-13,043	-0.1
<b>Sector Púb. No Financiero</b>						
Ingresos	438,834	2.6	520,586	2.8	448,627	2.2
Gastos	512,924	3.1	638,567	3.4	620,729	3.0
Resultado financiero	-74,091	-0.4	-117,981	-0.6	-172,102	-0.8
<b>Gobierno Central</b>						
Ingresos	204,962	1.2	208,089	1.1	211,211	1.0
Gastos	265,286	1.6	294,977	1.6	347,703	1.7
Resultado financiero	-60,324	-0.4	-86,888	-0.5	-136,493	-0.7
Resultado primario	-22,675	-0.1	-45,133	-0.2	-96,064	-0.5
<b>Resto S P N F R <sup>3/</sup></b>						
Ingresos	233,872	1.4	312,496	1.7	237,416	1.1
Gastos	247,638	1.5	343,590	1.8	273,026	1.3
Resultado financiero	-13,767	-0.1	-31,094	-0.2	-35,610	-0.2

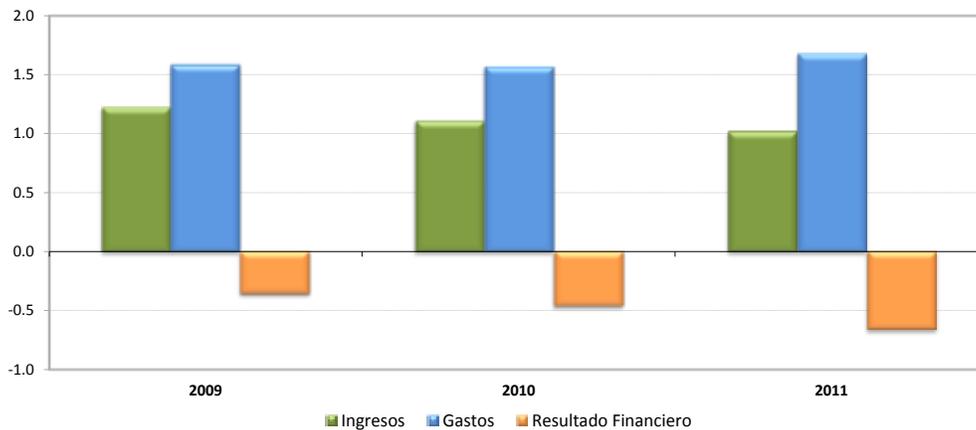
1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas e información preliminar.

3/ Corresponde a una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ e ICAA).

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

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



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

	2009		2010		2011	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto <sup>2/</sup>	Variación %
<b>A. INGRESOS TOTALES</b>	<b>204,962.2</b>	<b>3.4</b>	<b>208,089.4</b>	<b>1.5</b>	<b>211,210.5</b>	<b>1.5</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>204,962.2</b>	<b>3.4</b>	<b>208,089.4</b>	<b>1.5</b>	<b>211,210.5</b>	<b>1.5</b>
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>198,520.3</b>	<b>2.9</b>	<b>201,179.5</b>	<b>1.3</b>	<b>203,685.7</b>	<b>1.2</b>
Aduanas	45,762.4	-28.9	48,431.1	5.8	52,878.1	9.2
Impuesto a los ingresos y utilidades	42,610.4	15.0	39,694.2	-6.8	46,074.4	16.1
Ventas (internas)	45,003.0	4.1	50,677.9	12.6	50,558.0	-0.2
Consumo (interno)	2,380.9	3.8	2,770.5	16.4	2,990.5	7.9
Otros ingresos tributarios <sup>3/</sup>	62,763.6	36.7	59,605.8	-5.0	51,184.7	-14.1
<b>INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>6,441.9</b>	<b>19.2</b>	<b>6,909.9</b>	<b>7.3</b>	<b>7,524.8</b>	<b>8.9</b>
Contribuciones Sociales	4,207.9	16.0	5,280.8	25.5	5,736.1	8.6
Otros ingresos no tributarios	2,013.7	16.5	1,336.5	-33.6	1,765.4	32.1
Transferencias	220.3	353.3	292.5	32.8	23.3	-92.0
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0.0</b>	<b>N.C.</b>	<b>0.0</b>	<b>N.C.</b>	<b>0.0</b>	<b>N.C.</b>
<b>B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES</b>	<b>227,636.9</b>	<b>43.1</b>	<b>253,221.9</b>	<b>11.2</b>	<b>307,274.5</b>	<b>21.3</b>
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>237,809.1</b>	<b>16.8</b>	<b>289,431.0</b>	<b>21.7</b>	<b>346,051.6</b>	<b>19.6</b>
Remuneraciones <sup>4/</sup>	116,342.7	26.8	149,233.4	28.3	174,509.9	16.9
Bienes y servicios	2,272.7	166.0	1,921.0	-15.5	2,414.0	25.7
Transferencias ctes	81,544.4	25.9	96,521.2	18.4	128,699.1	33.3
Sector privado	30,002.1	14.5	34,409.6	14.7	40,821.8	18.6
Sector público	50,637.1	34.8	60,604.8	19.7	86,558.8	42.8
Sector externo	653.5	-33.9	1,506.8	130.6	1,318.5	-12.5
Transf. Ctes. con recurso externo	251.7	N.C.	0.0	-100.0	0.0	N.C.
Servicio de intereses	37,649.3	-18.5	41,755.4	10.9	40,428.7	-3.2
Deuda interna	17,588.1	-28.6	21,943.8	24.8	22,804.3	3.9
Deuda externa	20,061.2	-7.0	19,811.6	-1.2	17,624.4	-11.0
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>27,477.1</b>	<b>N.C.</b>	<b>5,546.3</b>	<b>-79.8</b>	<b>1,651.6</b>	<b>-70.2</b>
Inversión	1,403.1	35.7	1,779.7	26.8	1,538.0	-13.6
Transferencias	26,074.0	N.C.	3,766.6	-85.6	113.6	-97.0
<b>C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)</b>	<b>-22,674.7</b>	<b>N. C.</b>	<b>-45,132.5</b>	<b>99.0</b>	<b>-96,064.0</b>	<b>112.8</b>
<b>D. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>265,286.2</b>	<b>29.2</b>	<b>294,977.3</b>	<b>11.2</b>	<b>347,703.2</b>	<b>17.9</b>
<b>E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL ( A-D)</b>	<b>-60,324.0</b>	<b>767.2</b>	<b>-86,887.9</b>	<b>44.0</b>	<b>-136,492.7</b>	<b>57.1</b>
<b>DISCREPANCIA ESTADÍSTICA</b>	<b>-2,911.0</b>	<b>-58.2</b>	<b>-12,466.1</b>	<b>328.2</b>	<b>8,957.7</b>	<b>N. C.</b>
<b>F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO</b>	<b>63,235.0</b>	<b>N.C.</b>	<b>99,354.0</b>	<b>57.1</b>	<b>127,535.0</b>	<b>28.4</b>
Interno neto	68,516.0	N.C.	105,084.0	53.4	134,439.0	27.9
Externo neto	-5,281.0	N.C.	-5,730.0	8.5	-6,904.0	20.5

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

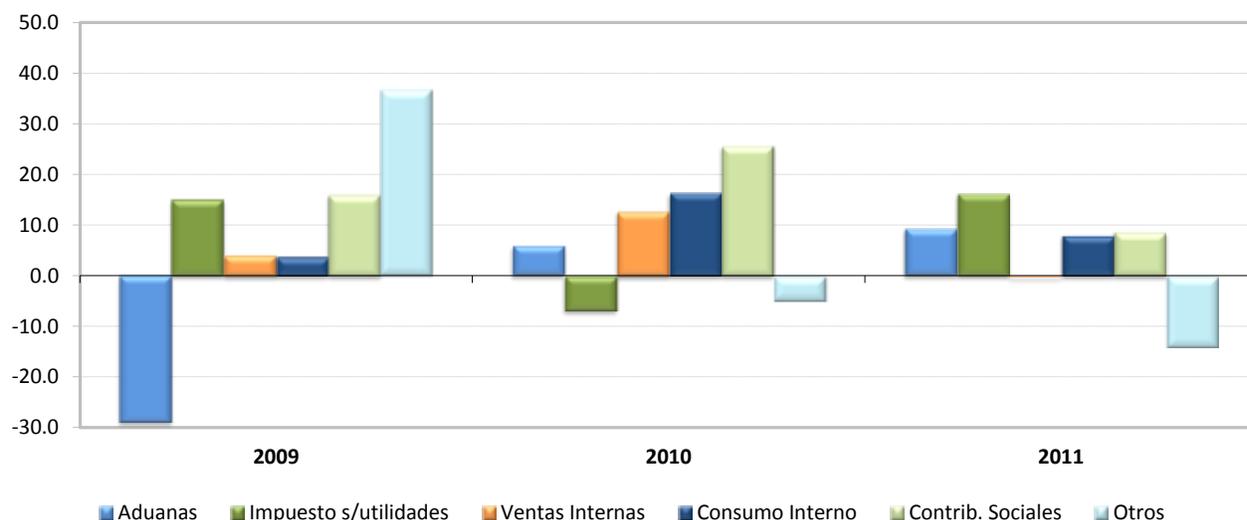
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

4/ Incluye cargas sociales.

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

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

**GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES**  
Tasas de variación interanual a enero



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

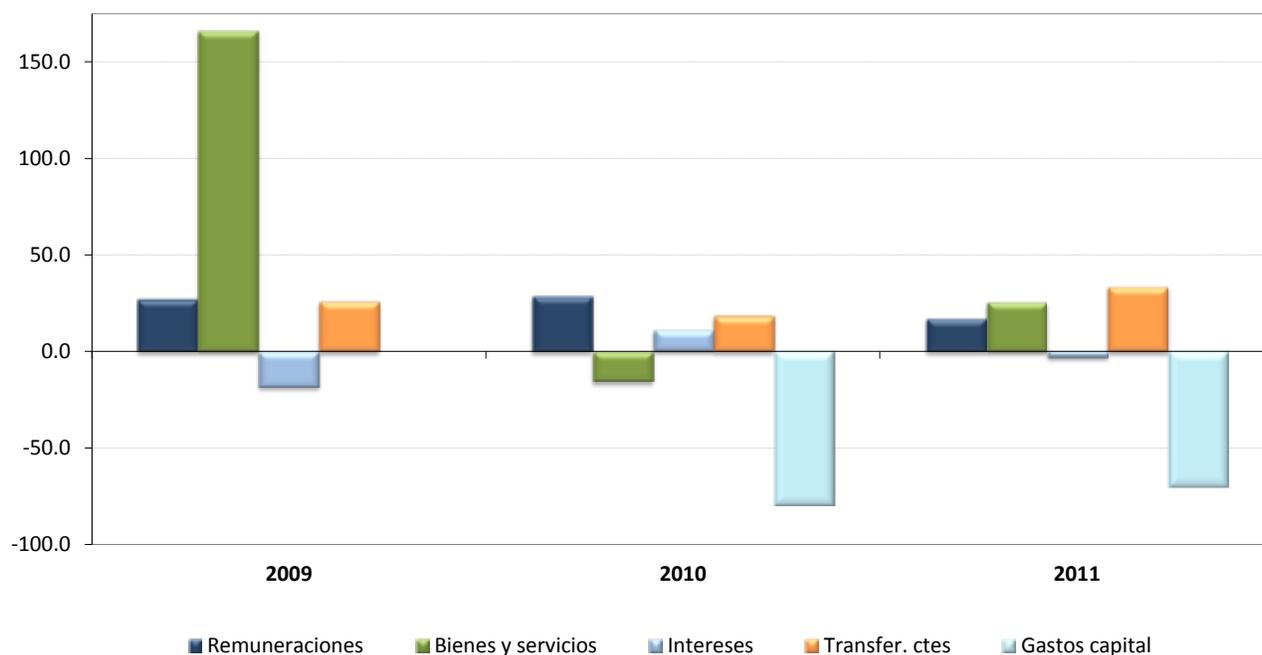
	2009		2010		2011	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto <sup>1/</sup>	Composición %
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>204,962.2</b>	<b>100.0</b>	<b>208,089.4</b>	<b>100.0</b>	<b>211,210.5</b>	<b>100.0</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>204,962.2</b>	<b>100.0</b>	<b>208,089.4</b>	<b>100.0</b>	<b>211,210.5</b>	<b>100.0</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>198,520.3</b>	<b>96.9</b>	<b>201,179.5</b>	<b>96.7</b>	<b>203,685.7</b>	<b>96.4</b>
Aduanas	45,762.4	22.3	48,431.1	23.3	52,878.1	25.0
Impuesto a los ingresos y utilidades	42,610.4	20.8	39,694.2	19.1	46,074.4	21.8
Ventas (internas)	45,003.0	22.0	50,677.9	24.4	50,558.0	23.9
Consumo (interno)	2,380.9	1.2	2,770.5	1.3	2,990.5	1.4
Otros ingresos tributarios 2/	62,763.6	30.6	59,605.8	28.6	51,184.7	24.2
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>6,441.9</b>	<b>3.1</b>	<b>6,909.9</b>	<b>3.3</b>	<b>7,524.8</b>	<b>3.6</b>
Contribuciones Sociales	4,207.9	2.1	5,280.8	2.5	5,736.1	2.7
Otros ingresos no tributarios	2,013.7	1.0	1,336.5	0.6	1,765.4	0.8
Transferencias	220.3	0.1	292.5	0.1	23.3	0.0
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

1/ Cifras preliminares.

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

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

**GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES**  
Tasas de variación interanual a enero



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

	2009		2010		2011	
	Monto	%	Monto	%	Monto <sup>2/</sup>	%
<b>A. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>237,809.1</b>	<b>89.6</b>	<b>289,431.0</b>	<b>98.1</b>	<b>346,051.6</b>	<b>99.5</b>
Remuneraciones	116,342.7	43.9	149,233.4	50.6	174,509.9	50.2
Bienes y servicios	2,272.7	0.9	1,921.0	0.7	2,414.0	0.7
Transferencias ctes	81,544.4	30.7	96,521.2	32.7	128,699.1	37.0
Sector privado	30,002.1	11.3	34,409.6	11.7	40,821.8	11.7
Sector público	50,637.1	19.1	60,604.8	20.5	86,558.8	24.9
Sector externo	653.5	0.2	1,506.8	0.5	1,318.5	0.4
Transf. corrientes con recurso externo	251.7	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de Intereses	37,649.3	14.2	41,755.4	14.2	40,428.7	11.6
Deuda interna	17,588.1	6.6	21,943.8	7.4	22,804.3	6.6
Deuda externa	20,061.2	7.6	19,811.6	6.7	17,624.4	5.1
<b>B. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>27,477.1</b>	<b>10.4</b>	<b>5,546.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1,651.6</b>	<b>0.5</b>
Inversión	1,403.1	0.5	1,779.7	0.6	1,538.0	0.4
Transferencias	26,074.0	9.8	3,766.6	1.3	113.6	0.0
<b>C. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>265,286.2</b>	<b>100.0</b>	<b>294,977.3</b>	<b>100.0</b>	<b>347,703.2</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-**

	Dic-08	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11
<b>Deuda Pública Total (millones de colones) <sup>1/</sup></b>	<b>6,126,831.4</b>	<b>7,058,451.0</b>	<b>7,283,156.0</b>	<b>7,498,153.4</b>	<b>7,822,145.5</b>	<b>8,077,880.0</b>	<b>8,126,932.5</b>
- Deuda Interna <sup>2/</sup>	4,247,446.1	5,004,237.8	5,324,210.5	5,552,534.4	5,581,004.0	5,859,116.5	5,979,329.3
- Deuda Externa <sup>3/</sup>	1,879,385.3	2,054,213.3	1,958,945.5	1,945,619.0	2,241,141.6	2,218,763.5	2,147,603.2
<b>Deuda Pública Total (% del PIB)</b>	<b>39.0</b>	<b>42.1</b>	<b>38.7</b>	<b>39.8</b>	<b>41.6</b>	<b>42.9</b>	<b>39.2</b>
- Deuda Interna	27.1	29.9	28.3	29.5	29.7	31.1	28.8
- Deuda Externa	12.0	12.2	10.4	10.3	11.9	11.8	10.4
<b>Deuda Pública Total según origen (% del total)</b>							
- Deuda Interna	69.3	70.9	73.1	74.1	71.3	72.5	73.6
- Deuda Externa	30.7	29.1	26.9	25.9	28.7	27.5	26.4
<b>Deuda Pública Total según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	60.7	59.7	62.7	63.5	61.4	61.9	62.3
- Moneda Extranjera	39.3	40.3	37.3	36.5	38.6	38.1	37.7
<b>Deuda Pública Total según deudor (% del total)</b>							
- Gobierno Central	62.3	64.9	65.7	67.2	69.3	69.8	69.4
- Banco Central de Costa Rica	24.6	19.8	20.5	19.5	17.6	17.3	18.6
- Resto de Sector Público <sup>4/</sup>	13.1	15.2	13.8	13.3	13.1	12.9	12.1
<b>Deuda Pública Interna según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	87.9	84.7	85.1	85.0	85.3	86.3	84.7
- Moneda Extranjera	12.1	15.3	14.9	15.0	14.7	13.7	15.3
<b>Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</b>							
- Gobierno Central	64.9	72.2	72.3	74.0	75.6	76.3	75.0
- Banco Central	34.8	27.5	27.4	25.8	24.1	23.5	24.8
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
<b>Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) <sup>5/</sup></b>							
- Banco Central de Costa Rica	2.6	3.1	3.0	3.2	3.6	3.4	3.4
- Bancos Comerciales	13.0	16.1	16.0	17.4	17.1	19.6	21.1
- Otras Sociedades de depósito	3.4	4.2	4.3	4.4	4.8	4.7	4.9
- Sector Público <sup>6/</sup>	52.8	45.6	45.2	44.5	44.8	44.2	43.6
- Sector Privado	26.0	26.9	27.8	27.1	26.4	24.8	23.8
- Sector Externo	2.3	4.1	3.7	3.5	3.4	3.3	3.2
<b>Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)</b>							
- Organismos multilaterales	43.7	50.9	50.5	50.2	56.4	55.2	51.8
- Organismos bilaterales	9.3	10.3	10.6	10.9	9.8	9.9	9.7
- Banca internacional y Proveedores	1.5	1.6	1.4	1.2	1.1	2.8	5.8
- Otros <sup>7/</sup>	45.5	37.2	37.5	37.7	32.8	32.1	32.8
<b>Partidas de memorándum:</b>							
<b>PIB (millones de colones)</b>	<b>15,701,760.4</b>	<b>16,763,545.5</b>	<b>18,819,110.6</b>	<b>18,819,110.6</b>	<b>18,819,110.6</b>	<b>18,819,110.6</b>	<b>20,729,483.6</b>
<b>Deuda pública externa (millones de dólares)</b>	<b>3,570.6</b>	<b>3,582.8</b>	<b>3,601.4</b>	<b>3,576.9</b>	<b>4,120.2</b>	<b>4,206.4</b>	<b>4,122.0</b>

1/ Cifras sin consolidar del Ministerio de Hacienda.

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	Dic-08	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	<b>3,834,844.4</b>	<b>4,604,363.1</b>	<b>4,868,940.8</b>	<b>5,041,519.4</b>	<b>5,423,192.4</b>	<b>5,597,798.4</b>	<b>5,636,774.4</b>
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	2,755,984.8	3,614,335.8	3,850,128.6	4,107,737.6	4,219,290.0	4,423,221.0	4,483,779.2
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	1,078,859.6	990,027.4	1,018,812.2	933,781.8	1,203,902.4	1,174,577.4	1,152,995.1
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	<b>24.4</b>	<b>27.5</b>	<b>25.9</b>	<b>26.8</b>	<b>28.8</b>	<b>29.7</b>	<b>27.2</b>
- Deuda Interna	17.6	21.6	20.5	21.8	22.4	23.5	21.6
- Deuda Externa	6.9	5.9	5.4	5.0	6.4	6.2	5.6
<b>Deuda Total según origen (% del total)</b>							
- Deuda Interna	71.9	78.5	79.1	81.5	77.8	79.0	79.5
- Deuda Externa	28.1	21.5	20.9	18.5	22.2	21.0	20.5
<b>Deuda Total según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	61.5	64.2	66.0	66.1	63.6	65.7	66.5
- Moneda Extranjera	38.5	35.8	34.0	33.9	36.4	34.3	33.5
<b>Deuda Interna según tenedor (% del total) <sup>3/</sup></b>							
- Banco Central de Costa Rica	0.8	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
- Bancos Comerciales	14.7	19.2	19.2	20.8	20.2	23.6	23.8
- Otras Sociedades de depósito	2.0	2.1	2.2	2.1	2.1	2.2	2.3
- Sector Público <sup>4/</sup>	61.4	49.7	50.5	47.7	49.0	48.9	48.1
- Sector Privado	17.5	22.8	22.5	24.1	23.6	20.4	21.2
- Sector Externo	3.6	5.6	5.2	4.9	4.7	4.5	4.4
<b>Deuda Interna según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	85.6	81.9	82.1	81.1	81.8	83.2	83.6
- Moneda Extranjera	14.4	18.1	17.9	18.9	18.2	16.8	16.4
<b>Deuda Interna según clase de título (% del total) <sup>5/</sup></b>							
-Títulos de Propiedad	<b>99.8</b>	<b>99.9</b>	<b>99.9</b>	<b>99.9</b>	<b>99.9</b>	<b>99.9</b>	<b>99.9</b>
Tasa Básica	16.0	12.0	11.2	10.4	10.1	9.7	9.5
Cero Cupón	9.6	10.3	10.6	10.7	8.8	7.8	8.3
Cero Cupón dólares	0.8	1.5	1.0	1.0	1.2	1.2	1.2
TUDES	29.9	23.9	24.2	23.4	23.0	22.7	23.6
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.0	0.8	0.7	0.7	0.5	0.5
TP\$ tasa fija	12.4	15.5	16.1	17.2	16.4	15.1	14.7
Renta Real	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
TPC tasa fija	29.9	35.6	36.0	36.5	39.8	42.9	42.2
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	<b>0.2</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>

**Partidas de memorándum:**

<b>PIB (millones de colones)</b>	15,701,760.4	16,763,545.5	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	20,729,483.6
<b>D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)</b>	2,049.7	1,726.9	1,724.9	1,716.7	2,213.3	2,226.8	2,213.0

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 Tesorería Nacional.

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-

	Dic-08	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	<b>1,513,874.3</b>	<b>1,408,845.0</b>	<b>1,490,760.2</b>	<b>1,460,006.5</b>	<b>1,376,488.5</b>	<b>1,448,312.3</b>	<b>1,507,586.9</b>
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	1,477,135.1	1,375,575.8	1,459,755.7	1,430,470.6	1,347,387.7	1,421,569.4	1,481,223.8
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	36,739.2	33,269.2	31,004.6	29,535.9	29,100.8	26,742.9	26,363.1
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	<b>9.6</b>	<b>8.4</b>	<b>7.9</b>	<b>7.8</b>	<b>7.3</b>	<b>7.7</b>	<b>7.3</b>
- Deuda Interna	9.4	8.2	7.8	7.6	7.2	7.6	7.1
- Deuda Externa	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
<b>Deuda Total según origen (% del total)</b>							
- Deuda Interna	97.6	97.6	97.9	98.0	97.9	98.2	98.3
- Deuda Externa	2.4	2.4	2.1	2.0	2.1	1.8	1.7
<b>Deuda Total según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	90.0	89.7	90.9	94.3	94.0	94.4	86.4
- Moneda Extranjera	10.0	10.3	9.1	5.7	6.0	5.6	13.6
<b>Deuda Interna según tenedor (% del total) <sup>3/</sup></b>							
- Otras Sociedades de Depósito	5.9	10.7	10.2	11.2	13.5	12.9	13.6
- Bancos Comerciales	10.8	8.9	9.1	9.9	10.0	10.2	15.8
- Sector Público <sup>4/</sup>	40.6	38.8	34.0	36.5	38.3	35.9	35.7
- Sector Privado	42.7	41.6	46.7	42.4	38.2	41.0	34.9
<b>Deuda Interna según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	92.3	91.9	92.8	96.3	96.1	96.2	88.0
- Moneda Extranjera	7.7	8.1	7.2	3.7	3.9	3.8	12.0
<b>Deuda Interna según clase de título (% del total)</b>							
- BEM moneda nacional	91.1	72.2	80.3	83.3	85.8	83.2	83.2
- BEM moneda extranjera	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
- CERTD\$	8.6	7.9	7.0	3.4	3.7	3.5	3.3
-Facilidad de depósito MIL		0.0	0.0	0.0	0.0	4.3	8.6
- Depósitos electrónicos a plazo	0.0	19.7	12.5	13.1	10.4	9.0	8.0
<b>Partidas de memorándum:</b>							
<b>PIB (millones de colones)</b>	<b>15,701,760.4</b>	<b>16,763,545.5</b>	<b>18,819,110.6</b>	<b>18,819,110.6</b>	<b>18,819,110.6</b>	<b>18,819,110.6</b>	<b>20,729,483.6</b>
<b>Deuda externa del BCCR (millones de dólares)</b>	<b>69.8</b>	<b>58.0</b>	<b>57.0</b>	<b>54.3</b>	<b>53.5</b>	<b>50.7</b>	<b>50.6</b>

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

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-**

	2008	2009	2010				2011
	Dic	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene
<b>TOTAL VALOR NOMINAL <sup>2/</sup></b>	<b>2,752,828</b>	<b>3,611,179</b>	<b>3,846,972</b>	<b>4,104,581</b>	<b>4,216,133</b>	<b>4,420,052</b>	<b>4,480,622</b>
<b>TOTAL VALOR TRANSADO <sup>3/</sup></b>	<b>2,075,493</b>	<b>2,825,277</b>	<b>3,061,650</b>	<b>3,277,930</b>	<b>3,416,491</b>	<b>3,530,739</b>	<b>3,651,940</b>
<b>I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)</b>	<b>364,031</b>	<b>618,236</b>	<b>668,831</b>	<b>761,626</b>	<b>762,297</b>	<b>889,526</b>	<b>962,873</b>
<b>i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>321,953</b>	<b>558,153</b>	<b>600,570</b>	<b>694,205</b>	<b>691,346</b>	<b>805,627</b>	<b>878,974</b>
<i>Banco Central</i>	16,800	14,400	12,000	12,000	12,000	12,000	9,600
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	83,242	158,791	136,661	187,839	194,042	238,379	230,033
<i>Banco de Costa Rica</i>	92,869	141,888	114,491	108,760	111,786	130,569	133,290
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	28,341	90,252	144,073	156,871	150,856	175,303	195,074
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	71,358	82,611	101,985	117,399	90,181	101,183	143,652
<i>Bancos Privados</i>	29,343	70,212	91,360	111,336	132,481	148,195	167,326
<b>ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>42,078</b>	<b>60,083</b>	<b>68,262</b>	<b>67,421</b>	<b>70,951</b>	<b>83,899</b>	<b>83,899</b>
<i>Cooperativas</i>	22,443	30,058	28,503	27,221	33,370	39,615	39,615
<i>Financieras</i>	123	165	157	118	63	63	63
<i>Mutuales</i>	8,632	22,068	28,818	27,703	26,141	27,962	27,962
<i>Otros intermediarios</i>	10,881	7,793	10,785	12,378	11,378	16,260	16,260
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>322,617</b>	<b>287,711</b>	<b>351,437</b>	<b>355,786</b>	<b>340,436</b>	<b>372,525</b>	<b>386,953</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	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
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	118,631	91,169	145,294	146,172	155,391	178,312	192,740
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	202,630	195,186	204,786	208,258	183,689	192,857	192,857
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>783,213</b>	<b>860,698</b>	<b>937,095</b>	<b>956,285</b>	<b>995,645</b>	<b>1,025,106</b>	<b>1,036,050</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	691,455	773,020	848,990	866,420	890,447	936,341	945,961
<i>Consejo Nacional Producción</i>	49	86	89	89	93	96	96
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	3,826	1,418	2,149	4,131	4,131	4,131	4,131
<i>Inst.Costarricense de Electricidad <sup>4/</sup></i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	15,034	9,385	10,285	10,828	13,551	10,023	10,202
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	23,893	22,298	25,924	25,878	27,417	20,782	23,665
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	33,015	20,581	20,955	16,955	17,557	17,692	17,692
<i>Junta de Protección Social</i>	7,533	26,082	28,375	31,586	31,711	35,467	33,722
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	434	7,827	327	397	10,738	575	582
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>5/</sup></b>	<b>168,475</b>	<b>256,608</b>	<b>282,195</b>	<b>300,728</b>	<b>223,051</b>	<b>334,717</b>	<b>342,157</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>437,157</b>	<b>802,023</b>	<b>822,092</b>	<b>903,506</b>	<b>1,095,062</b>	<b>908,864</b>	<b>923,907</b>
<i>Sector no Residente <sup>6/</sup></i>	74,621	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018
<i>Sector Privado</i>	362,537	643,005	663,074	744,488	936,044	749,846	764,889

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

5/ Cifras preliminares a partir de diciembre, 2010.

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

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

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

	2008	2009	2010				2011
	Dic	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene
<b>TOTAL EN CIRCULACION</b>	<b>1,170,809</b>	<b>993,253</b>	<b>1,172,350</b>	<b>1,190,793</b>	<b>1,154,913</b>	<b>1,182,302</b>	<b>1,184,288</b>
<b>I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)</b>	195,760	194,826	226,219	250,954	271,558	279,809	304,757
<b>i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>126,323</b>	<b>88,715</b>	<b>106,700</b>	<b>117,297</b>	<b>115,387</b>	<b>118,839</b>	<b>143,787</b>
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	13,052	14,723	10,712	4,646	5,678	6,079	7,274
<i>Banco de Costa Rica</i>	28,519	19,320	25,852	25,719	22,296	23,784	24,587
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	23,894	26,997	27,555	22,001	18,327	18,296	20,340
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	19,732	10,058	11,975	10,488	12,638	17,316	25,694
<i>Bancos Privados</i>	41,126	17,616	30,606	54,443	56,448	53,365	65,891
<b>ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	69,437	106,111	119,519	133,657	156,171	160,970	160,970
<i>Cooperativas</i>	43,538	63,925	72,253	80,750	98,950	102,079	102,079
<i>Financieras</i>	25	0	0	15	217	0	0
<i>Mutuales</i>	18,411	21,016	21,562	21,892	21,861	22,461	22,461
<i>Otros intermediarios</i>	7,464	21,171	25,703	30,999	35,143	36,431	36,431
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>79,638</b>	<b>1,870</b>	<b>12,340</b>	<b>41,675</b>	<b>59,235</b>	<b>42,989</b>	<b>40,217</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	2,151	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	72,137	0	10,469	39,805	59,235	42,989	40,217
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	5,350	1,870	1,870	1,870	0	0	0
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>205,188</b>	<b>213,775</b>	<b>209,486</b>	<b>210,229</b>	<b>193,949</b>	<b>194,057</b>	<b>195,741</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	197,288	213,775	209,486	210,229	193,949	194,057	195,741
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	35	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	5,008	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad <sup>1/</sup></i>	-	-	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	2,858	0	0	0	0	0	0
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>2/</sup></b>	<b>189,951</b>	<b>170,036</b>	<b>176,382</b>	<b>182,922</b>	<b>17,228</b>	<b>181,763</b>	<b>188,277</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>500,272</b>	<b>412,746</b>	<b>547,923</b>	<b>505,012</b>	<b>612,944</b>	<b>483,683</b>	<b>455,297</b>
<i>Sector Privado</i>	500,272	412,746	547,923	505,012	612,944	483,683	455,297
<b>CERTD\$ (millones de dólares)</b>	<b>209.4</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>

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

2/ Cifras preliminares a partir de diciembre, 2010.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

### 4.1 Agregados monetarios

---

En febrero del año en curso, la tasa de crecimiento media anual<sup>1</sup> de los agregados monetarios líquidos en moneda nacional superó en casi medio punto porcentual la registrada el mes anterior, aunque se mantiene en torno al crecimiento estimado para la actividad económica. Por su parte, el crédito al sector privado continuó recuperándose, alcanzando tasas de crecimiento reales positivas.

Específicamente, la base monetaria mostró en febrero un descenso de €29.202 millones explicado, principalmente, por el aumento de los depósitos del Gobierno en esta Institución<sup>2</sup>, cuyo efecto fue parcialmente neutralizado por el pago de intereses de la deuda del Banco Central en moneda nacional, la compra de dólares en el mercado cambiario<sup>3</sup> y la disminución en el saldo de los instrumentos de captación en colones.

Esta reducción de la base monetaria se explicó, por el lado de la demanda, por el descenso en el saldo de la caja de las Otras Sociedades de Depósito (OSD) y del numerario en poder del público, movimientos compensados, en parte, por el aumento de los depósitos por concepto de encaje.

El medio circulante mostró un incremento medio anual<sup>1</sup> de 11,5% en los últimos doce meses, producto básicamente del comportamiento de la base monetaria (10,6%).

Por su parte, las tasas de crecimiento medias anuales de los agregados monetarios amplios se desaceleraron con respecto al año anterior. Así, en el período marzo 2010-febrero 2011, la tasa media de crecimiento anual de la liquidez total fue de 9,2% (15,2% para el mismo periodo del año anterior); el de la riqueza financiera total y de la riqueza financiera privada fueron en torno al 11,0%, en tanto que doce meses atrás ese crecimiento fue 1% y 5% más alto, respectivamente.

---

<sup>1</sup> Cálculo basado en el promedio de saldos diarios.

<sup>2</sup> Si bien el Gobierno canceló deuda externa por \$261,3 millones de los Eurobonos CR2011, utilizó gran parte de los fondos mantenidos en el BCCR en moneda extranjera para esta transacción. De esta manera, la acumulación de depósitos en este mes respondió, entre otros, a fondos para atender mayores requerimientos de vencimientos provistos para marzo.

<sup>3</sup> En el mes de febrero el BCCR compró \$7,9 millones para defensa de la banda cambiaria.

El componente en moneda nacional de la liquidez, la riqueza financiera total y la riqueza financiera privada, mostró a febrero de 2011 tasas de crecimiento anual entre 15,5% y 17,0%, en tanto que la variación del componente en moneda extranjera (dólares) se ubicó entre 6,2% y 7,0%. Esta situación y la apreciación del colón en el último año, incidieron en el ascenso que tuvo la participación relativa de los agregados en moneda local en alrededor de 4 puntos porcentuales en el último año<sup>4</sup>.

Finalmente, el crédito al sector privado mostró un aumento anual del 8,9%, (excluido el efecto cambiario), cerca de 5 puntos porcentuales superior a la tasa de expansión observada en febrero del año anterior. El repunte del crédito se ha reflejado, principalmente, en el denominado en moneda nacional, cuya tasa de crecimiento anual fue de 10,9%, en tanto que la del crédito en dólares fue de 6,1%.

---

<sup>4</sup> Al excluir el efecto cambiario, el aumento en la participación relativa es de 2%.

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

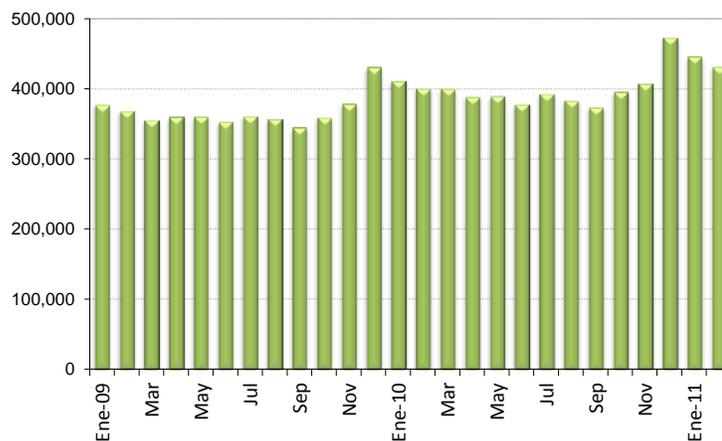
- saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	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	446,856.4	4,633.2
Feb <sup>1/</sup>	432,292.2	4,427.6

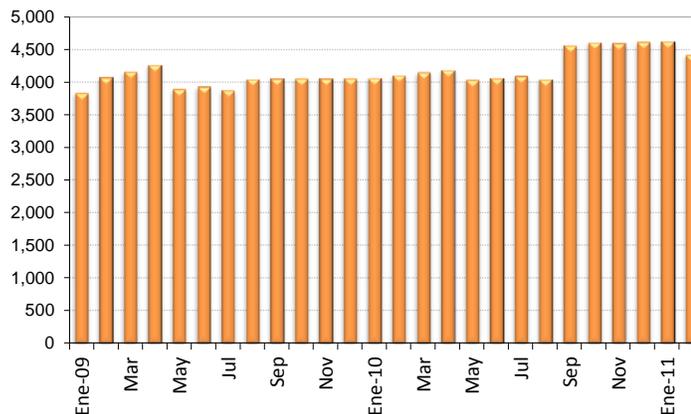
1/ información del BCCR al 28 de febrero y preliminar de otras sociedades de depósito a enero y febrero 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



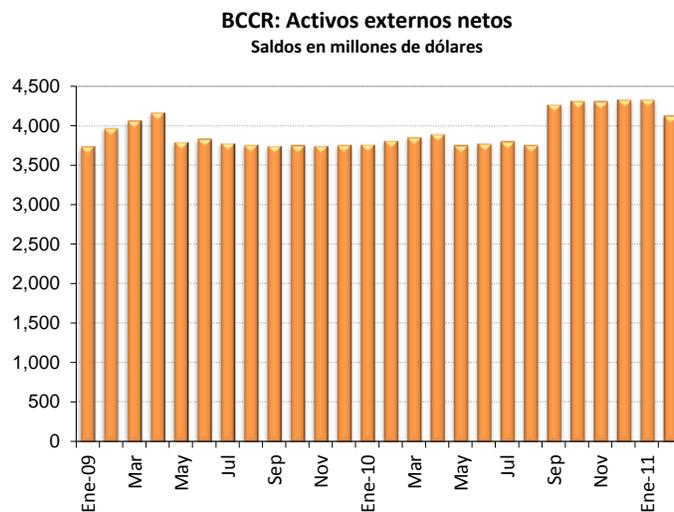
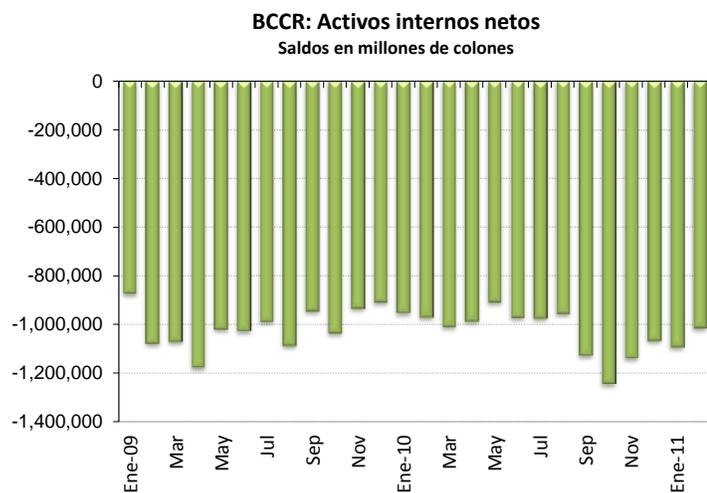
**BCCR: Reservas internacionales netas**  
Saldos en millones de dólares



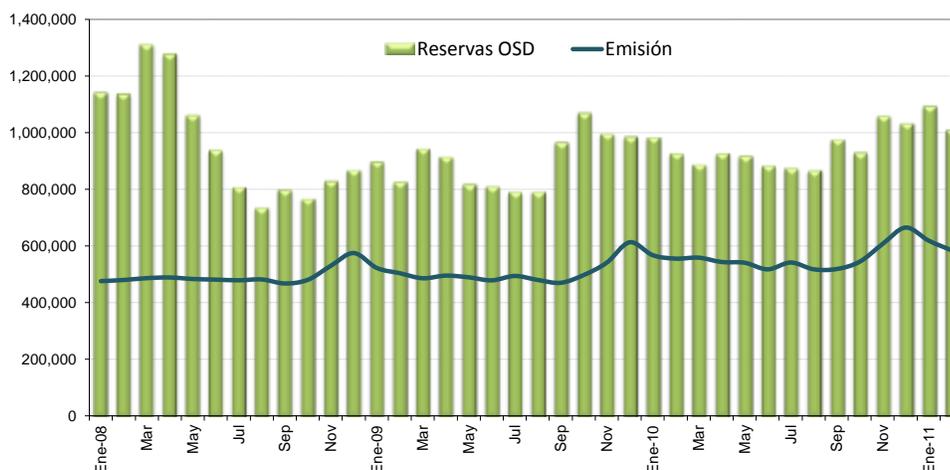
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR**  
-en millones de colones y millones de dólares-

	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-09	(873,317.3)	3,744.1
Feb	(1,078,615.7)	3,978.3
Mar	(1,070,554.4)	4,067.9
Abr	(1,175,886.3)	4,171.7
May	(1,019,975.6)	3,800.8
Jun	(1,026,792.1)	3,837.5
Jul	(989,375.3)	3,786.1
Ago	(1,086,643.3)	3,763.6
Sep	(945,290.2)	3,750.8
Oct	(1,035,332.5)	3,757.7
Nov	(933,826.5)	3,749.7
Dic	(908,534.9)	3,762.9
Ene-10	(953,247.0)	3,771.3
Feb	(970,289.1)	3,816.2
Mar	(1,009,809.0)	3,860.5
Abr	(986,269.2)	3,900.8
May	(908,624.8)	3,757.2
Jun	(972,395.8)	3,779.2
Jul	(974,741.5)	3,805.9
Ago	(955,107.3)	3,758.5
Sep	(1,127,186.5)	4,274.2
Oct	(1,243,276.7)	4,318.3
Nov	(1,137,914.0)	4,313.8
Dic	(1,065,836.6)	4,335.4
Ene-11	(1,092,069.4)	4,338.1
Feb	(1,014,152.3)	4,131.2

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	Dép. en el 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	171,907.0	702,928.4	91,265.6	127,665.0
Feb	(754,531.7)	2,047,190.8	1,292,659.1	584,544.2	152,252.0	708,114.9	80,200.2	68,350.0

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

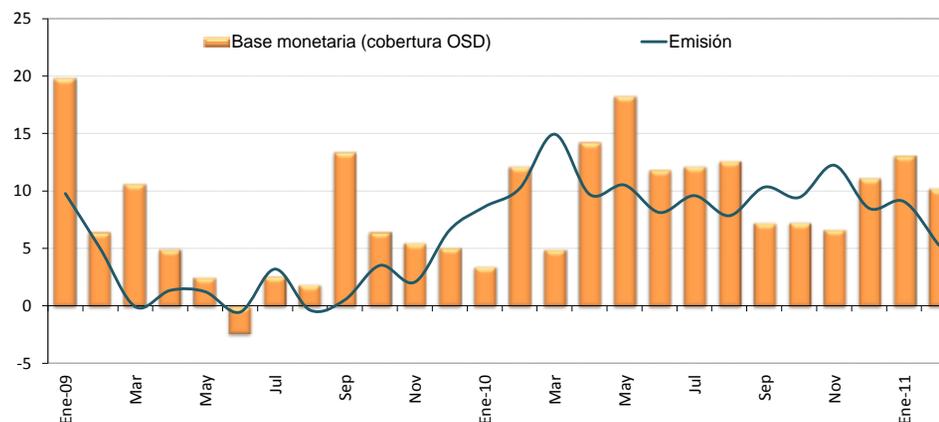
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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 de 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	(754,531.7)	(18.0)	2,047,190.8	(2.2)	1,292,659.1	10.2	584,544.2	5.3	708,114.9	14.7

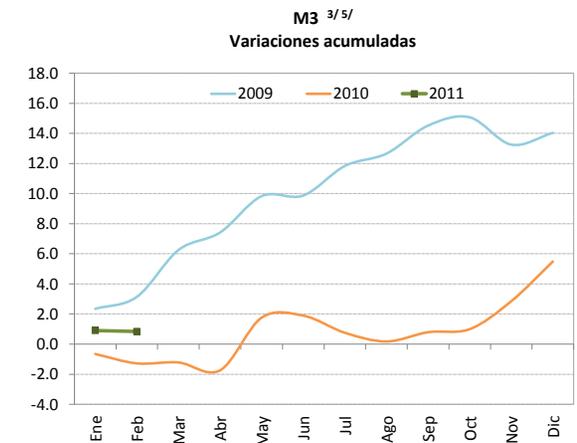
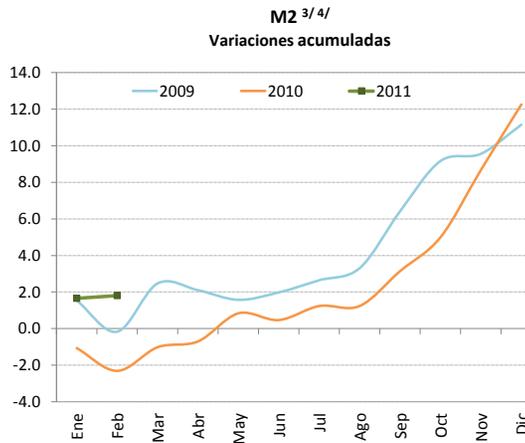
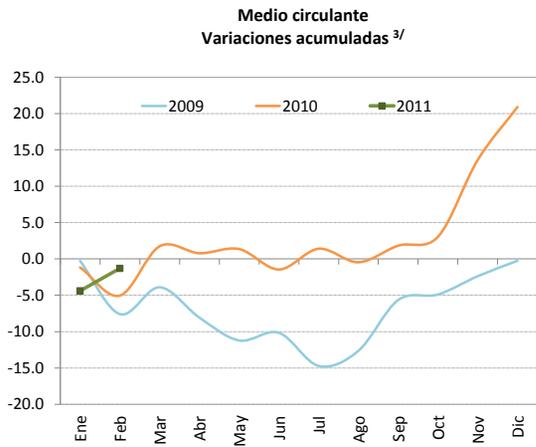
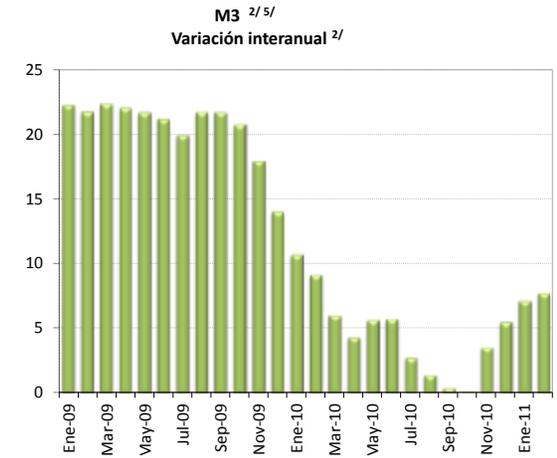
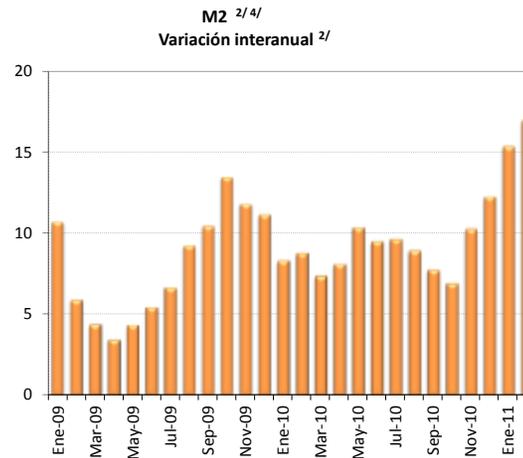
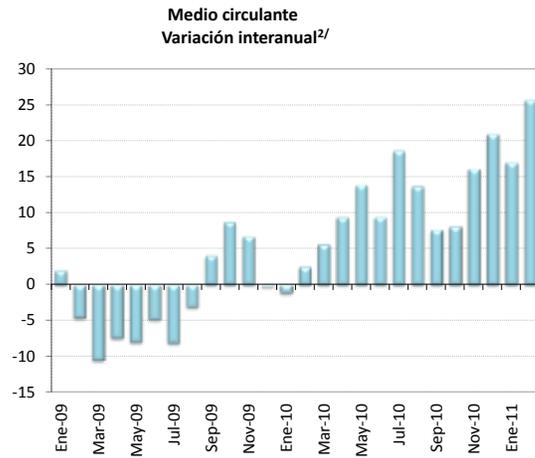
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinerio MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinerio ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-09	1,477,815	3,202,446	4,680,262	3,660,421	8,340,682
Feb-09	1,369,311	3,232,210	4,601,522	3,803,868	8,405,389
Mar-09	1,423,949	3,299,224	4,723,174	3,935,767	8,658,940
Abr-09	1,362,139	3,343,942	4,706,081	4,047,880	8,753,961
May-09	1,315,494	3,366,346	4,681,840	4,268,976	8,950,816
Jun-09	1,331,183	3,369,397	4,700,580	4,253,400	8,953,980
Jul-09	1,263,643	3,467,551	4,731,194	4,382,875	9,114,069
Ago-09	1,294,506	3,467,162	4,761,668	4,419,183	9,180,850
Sep-09	1,398,070	3,506,871	4,904,941	4,427,567	9,332,509
Oct-09	1,409,276	3,622,290	5,031,565	4,345,805	9,377,370
Nov-09	1,446,601	3,603,182	5,049,783	4,179,517	9,229,300
Dic-09	1,478,082	3,644,948	5,123,030	4,170,365	9,293,395
Ene-10	1,460,774	3,607,885	5,068,659	4,163,894	9,232,554
Feb-10	1,403,471	3,601,243	5,004,713	4,169,927	9,174,640
Mar-10	1,503,793	3,567,161	5,070,954	4,109,478	9,180,432
Abr-10	1,489,719	3,597,458	5,087,177	4,044,600	9,131,777
May-10	1,498,202	3,667,742	5,165,944	4,291,136	9,457,080
Jun-10	1,456,626	3,690,420	5,147,045	4,322,269	9,469,315
Jul-10	1,498,840	3,687,533	5,186,372	4,177,204	9,363,576
Ago-10	1,471,358	3,715,002	5,186,361	4,123,609	9,309,969
Sep-10	1,505,075	3,778,987	5,284,061	4,083,058	9,367,119
Oct-10	1,523,262	3,855,571	5,378,833	4,007,092	9,385,925
Nov-10	1,679,455	3,887,920	5,567,375	3,991,154	9,558,529
Dic-10	1,787,243	3,963,449	5,750,692	4,052,453	9,803,145
Ene-11	1,708,667	4,137,181	5,845,849	4,045,912	9,891,761
Feb-11	1,764,020	4,090,435	5,854,455	4,031,016	9,885,471

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

**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**- tasas de variación -**

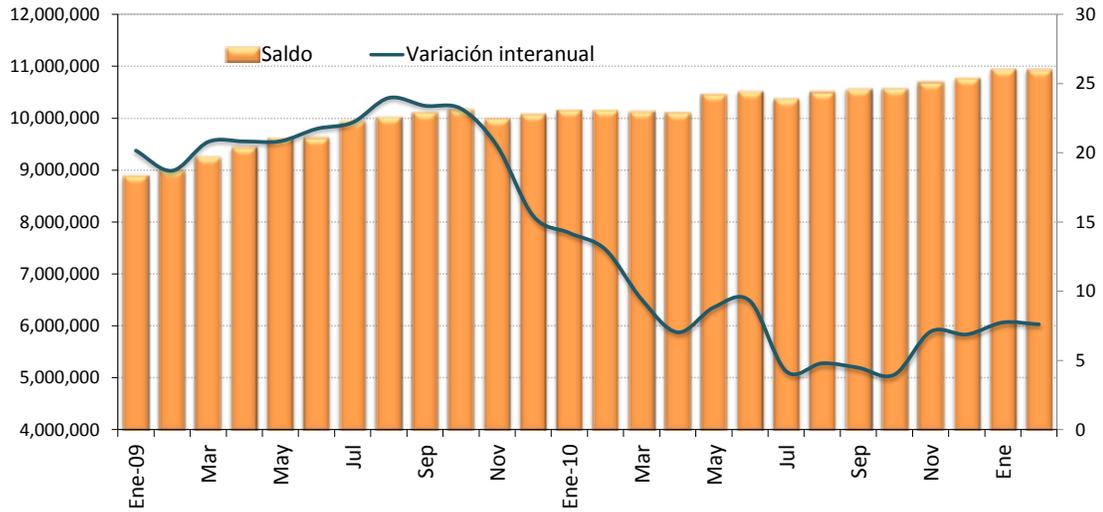


1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a enero y febrero 2011.  
 2/ Corresponde al cambio porcentual con respecto al saldo del mismo mes del año anterior.  
 3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.  
 4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional. Excluye BEM y SICP.  
 5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

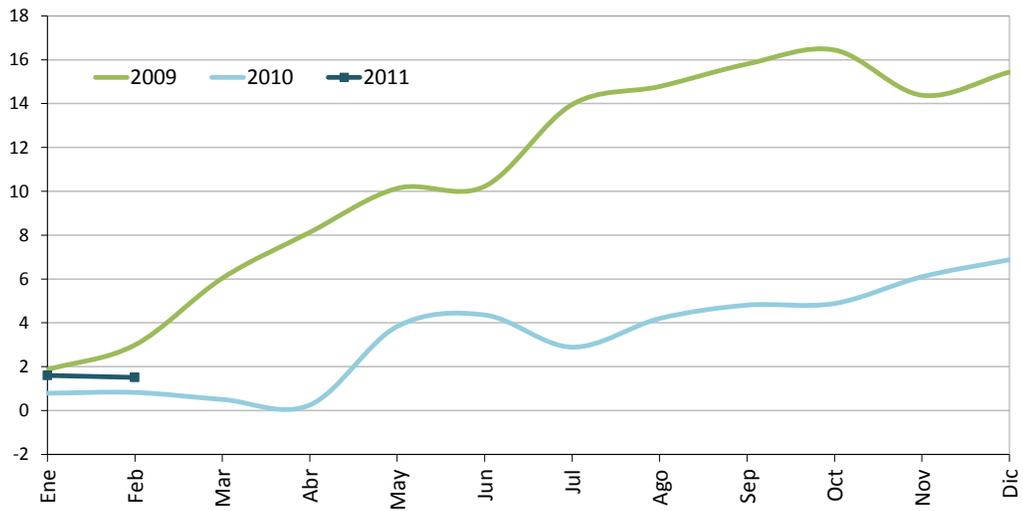
### Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>

- 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 enero y febrero 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>

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP <sup>3/</sup>	Bonos fiscales	Total
Ene-09	378,288.0	7,597,371.5	545,277.5	4,120.3	359,118.4	8,884,175.7
Feb-09	369,272.1	7,662,293.8	561,934.1	6,105.8	382,312.3	8,981,918.0
Mar-09	356,295.1	7,911,752.7	587,724.0	8,440.7	383,488.8	9,247,701.4
Abr-09	360,510.1	8,001,783.7	608,085.4	8,236.9	451,498.4	9,430,114.5
May-09	360,928.1	8,214,246.4	604,409.9	8,498.1	416,968.2	9,605,050.6
Jun-09	353,793.3	8,211,164.3	607,091.4	9,647.4	431,433.4	9,613,129.8
Jul-09	361,690.7	8,455,175.8	564,688.1	18,546.7	538,698.8	9,938,800.1
Ago-09	357,487.2	8,462,053.6	554,694.4	18,942.9	617,082.8	10,010,260.9
Sep-09	345,380.8	8,619,897.2	502,990.8	20,247.5	611,166.4	10,099,682.7
Oct-09	359,748.6	8,693,378.7	470,324.6	25,296.2	606,753.8	10,155,501.9
Nov-09	379,105.7	8,449,374.6	468,084.1	28,065.5	651,001.1	9,975,630.9
Dic-09	431,482.2	8,485,313.1	476,656.8	34,393.6	639,689.1	10,067,534.8
Ene-10	411,712.1	8,494,886.9	518,877.4	26,802.6	694,427.4	10,146,706.4
Feb-10	401,102.9	8,446,894.9	585,126.4	25,894.8	691,372.1	10,150,391.2
Mar-10	400,897.5	8,426,078.6	615,884.0	27,204.8	648,155.5	10,118,220.5
Abr-10	389,363.1	8,423,983.8	553,964.6	29,318.5	696,067.4	10,092,697.4
May-10	390,256.7	8,772,636.3	552,473.7	29,181.1	709,021.0	10,453,568.8
Jun-10	378,524.9	8,799,433.4	546,765.0	46,761.1	734,834.3	10,506,318.6
Jul-10	393,833.2	8,649,268.7	530,088.5	24,163.8	761,160.3	10,358,514.5
Ago-10	383,809.9	8,618,548.3	691,581.9	33,654.5	762,446.2	10,490,040.8
Sep-10	374,263.1	8,694,885.7	649,885.0	20,502.6	811,874.5	10,551,410.9
Oct-10	396,088.2	8,682,208.2	677,716.9	18,471.6	784,457.6	10,558,942.6
Nov-10	407,961.8	8,829,904.4	667,018.5	17,711.2	759,075.6	10,681,671.5
Dic-10	473,739.5	8,995,780.4	521,895.7	18,734.9	749,726.2	10,759,876.6
Ene-11	446,856.4	9,173,197.0	506,705.1	12,543.2	792,710.7	10,932,012.4
Feb-11	432,292.2	9,110,233.7	539,854.5	14,538.6	825,369.1	10,922,288.1

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a enero y febrero 2011.

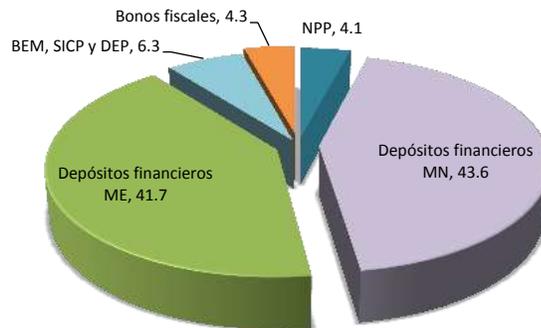
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

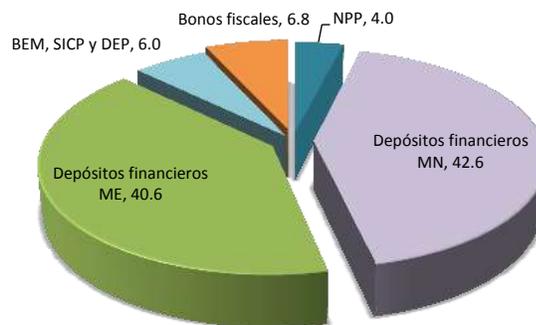
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

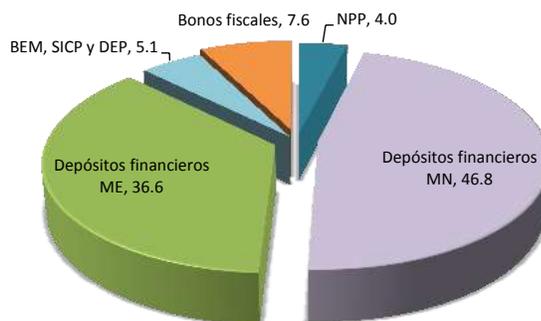
**Feb-2009**



**Feb-2010**

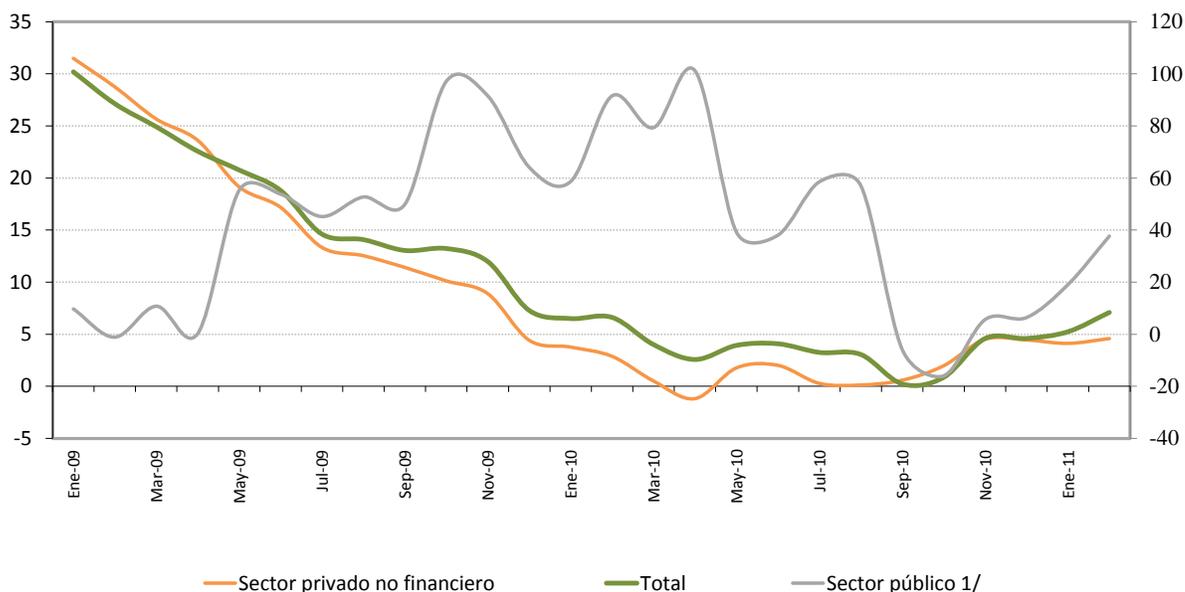


**Feb-2011 <sup>1/</sup>**



<sup>1/</sup> Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a enero y febrero 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 <sup>1/</sup>	Sector privado no financiero	ISFLH <sup>2/</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	780,652.1	8,488,120.3	400.0	9,269,172.4
Feb-11	916,391.3	8,495,086.4	400.0	9,411,877.7

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**Diciembre 2008 - Diciembre 2009**  
**Variaciones en millones de colones**

	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	496,441.3	33.0%		
- En moneda extranjera	628,445.5	41.8%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público			1,405.9	0.1%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			359,799.0	23.9%
- En moneda extranjera	12,430.2	0.8%		
- Al exterior	3,725.3	0.2%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			39.8	0.0%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			106,674.2	7.1%
- En moneda extranjera			164,571.7	10.9%
- En instituciones públicas	1,524.5	0.1%		
- En el exterior	47,490.9	3.2%		
- CERT\$	9,481.1	0.6%		
- BEM	933.7	0.1%		
- ICP				
- DEP			88,703.1	5.9%
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			233,445.9	15.5%
- Caja			7,355.9	0.5%
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo			510,580.0	33.9%
- Mediano y largo plazo	72,398.1	4.8%		
<b>Capital y reservas</b>				
	232,329.2	15.4%		
<b>Subtotal</b>				
	1,505,199.8	100.0%	1,472,575.5	97.8%
<b>Otros activos netos</b>				
			32,624.3	2.2%
<b>Total</b>				
	1,505,199.8	100.0%	1,505,199.8	100.0%

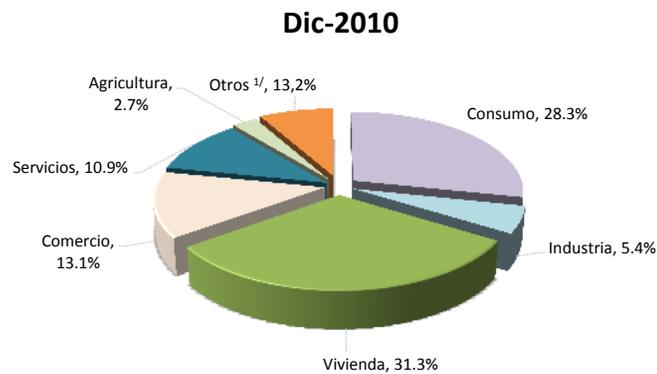
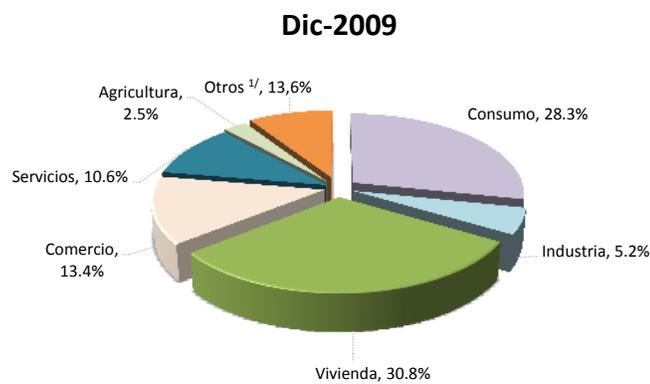
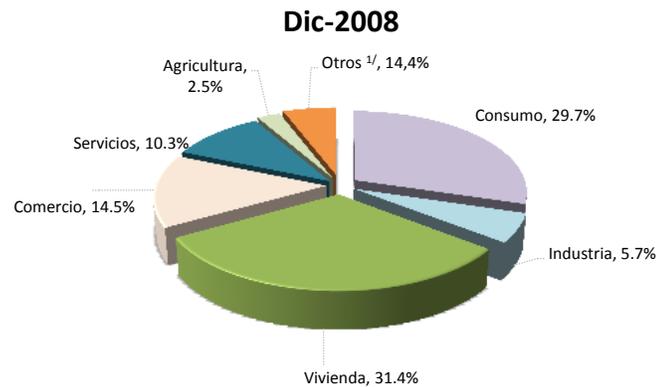
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	654,058.9	48.6%		
- En moneda extranjera			127,225.6	9.4%
<b>Crédito</b>				
- Al sector público			18,593.5	1.4%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			545,373.3	40.5%
- En moneda extranjera	180,106.6	13.4%		
- Al exterior	4,052.9	0.3%		
- A ISFLH			400.0	0.0%
- Del BCCR	421.2	0.0%		
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			179,724.4	13.3%
- En moneda extranjera			128,880.8	9.6%
- En instituciones públicas			5,838.7	0.4%
- En el exterior	129,248.1	9.6%		
- CERT\$	32,601.8	2.4%		
- BEM			84,983.3	6.3%
- ICP				
- DEP	105,766.8	7.9%		
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML	33,490.3	2.5%		
- Caja			19,773.4	1.5%
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo			21,829.9	1.6%
- Mediano y largo plazo			32,402.6	2.4%
<b>Capital y reservas</b>	206,641.3	15.3%		
<b>Subtotal</b>	1,346,387.9	100.0%	1,165,025.6	86.5%
<b>Otros activos netos</b>			181,362.2	13.5%
<b>Total</b>	1,346,387.9	100.0%	1,346,387.9	100.0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-08	Dic-09	Dic-10
<b>Total</b>	<b>28.3%</b>	<b>8.9%</b>	<b>4.5%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Consumo	29.3%	3.7%	4.7%	29.7%	28.3%	28.3%
Industria	22.0%	-1.3%	8.4%	5.7%	5.2%	5.4%
Vivienda	38.4%	6.8%	6.3%	31.4%	30.8%	31.3%
Comercio	33.1%	0.3%	2.5%	14.5%	13.4%	13.1%
Servicios	33.5%	11.8%	7.6%	10.3%	10.6%	10.9%
Agricultura	27.1%	10.6%	12.4%	2.5%	2.5%	2.7%
Otros <sup>1/</sup>	-16.2%	72.0%	-6.8%	5.8%	9.2%	8.2%

1/ Incluye ganadería, pesca, construcción, turismo, transporte y otras actividades.  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 4.2 Mercados de negociación

---

En febrero del 2011 el Banco Central de Costa Rica (BCCR) continuó con la estrategia de traslado de recursos líquidos ubicados, principalmente, en la Facilidad Permanente de Depósito (FPD) hacia pasivos con vencimiento a plazos superiores a 269 días; ello en procura de fortalecer la efectividad de la política monetaria.

De manera particular, a finales de febrero 2011, el saldo de recursos líquidos que los intermediarios mantuvieron en la FPD fue de ₡68.350 millones, cerca de ₡60.000 millones menos que lo registrado a finales del mes previo. Esta situación obedeció a la colocación neta que el Banco Central realizó de Bonos de Estabilización Monetaria (cero cupón y tasa fija) por un monto de ₡67.227 millones<sup>1</sup>, con plazos de vencimiento superiores a los 270 días.

Esta reducción en la disponibilidad de liquidez en el sistema<sup>2</sup>, se manifestó en una contracción del 23% en el saldo medio diario de las operaciones del Mercado Integrado de Liquidez (MIL), aunque la tasa de interés promedio de ese mercado, se mantuvo en la proximidad del 4,5%.

Por su parte, para este mes las transacciones en dólares tanto en número como en volumen se incrementaron sustancialmente (de \$152,4 millones a \$243,7 millones), lo que reflejó un mayor requerimiento de liquidez en dicha moneda, principalmente de la banca privada.

Este incremento en el volumen transado en moneda extranjera del MIL se explicó, básicamente, por dos factores; primero, algunos intermediarios financieros indicaron haber enfrentado un aumento en la demanda de divisas por parte de clientes corporativos, y segundo, el volumen negociado en enero 2011 fue atípicamente bajo, toda vez que el promedio mensual de negociaciones en dólares en el MIL para el segundo semestre del 2010 fue cercano a los \$210 millones.

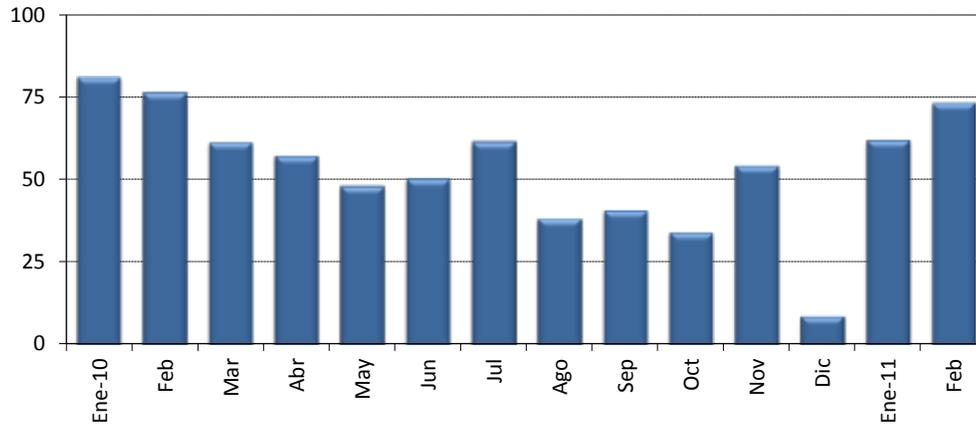
En la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron en febrero 2011 ₡1,06 billones en el mercado de deuda, volumen ligeramente inferior al observado el mes previo (₡1,2 billones); en la distribución por mercado sigue siendo el mercado secundario el de mayor participación (63%), especialmente, con instrumentos de recompras de títulos públicos y mayoritariamente en moneda local.

---

<sup>1</sup> En febrero 2011 las colocaciones brutas que el BCCR realizó fueron de ₡128.126 millones y enfrentó vencimientos por un monto cercano a los ₡60.000 millones.

<sup>2</sup> Esta situación se ha complementado con el incremento de los depósitos del Gobierno en el BCCR, ello para hacer frente a vencimientos de títulos en moneda nacional que el Ministerio de Hacienda enfrentará en marzo 2011.

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



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

	OFRECIDO		ASIGNADO						
	Total C	Total C	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
<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

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 como porcentaje del total respectivo)

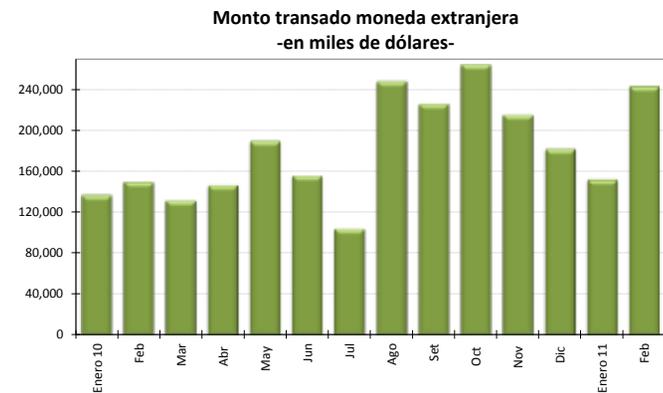
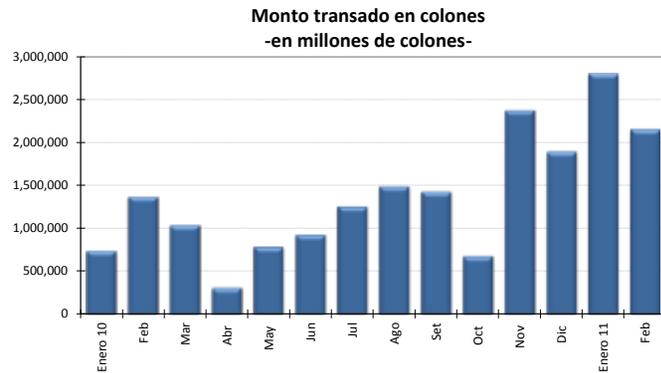
	OFRECIDO						ASIGNADO										
	Cero Cupón c	Tasa Fija c	Tasa Variable c	BEM UD c 2/	TP UD c 2/	Total c	Total c	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Más de 5 años %
<b>Enero 10</b>	134.8	74.8	0.0	0.4	4.9	214.8	168.7	78.5	40.4	59.6	31.2	0.0	33.8	12.0	19.8	0.0	3.2
Feb	66.1	51.6	0.0	1.9	7.0	126.6	80.0	63.2	20.2	79.8	0.0	3.0	60.3	0.0	29.9	0.0	6.9
Mar	69.0	58.5	0.0	0.8	18.6	146.9	71.7	48.8	51.7	48.3	0.0	15.3	44.0	0.0	25.5	0.0	15.3
Abr	144.0	115.3	0.0	2.2	18.9	280.4	174.4	62.2	63.9	36.1	0.0	13.5	33.9	0.0	24.3	0.0	28.4
May	31.8	92.8	0.0	0.6	6.2	131.4	56.3	42.8	60.9	39.1	0.0	1.7	25.6	0.0	36.7	36.0	0.0
Jun	44.7	52.5	0.0	0.0	0.0	97.3	61.3	63.1	52.5	47.5	0.0	4.3	32.5	0.0	37.9	19.7	5.6
Jul	132.7	135.1	0.0	1.2	0.3	269.3	172.4	64.0	92.1	7.9	6.5	9.9	31.0	6.3	0.0	19.9	26.4
Ago	31.8	157.4	0.0	0.0	0.0	189.2	75.8	40.1	93.1	6.9	1.3	11.6	3.2	0.0	4.4	49.4	30.1
Set	39.9	236.4	0.0	0.0	0.5	276.8	169.9	61.4	91.4	8.6	0.0	0.4	9.2	0.0	7.1	9.9	73.5
Oct	55.8	177.8	0.0	0.0	0.2	233.7	153.1	65.5	90.3	9.7	4.0	0.3	8.2	0.0	27.3	48.8	11.4
Nov	44.1	160.0	0.0	0.0	0.0	204.1	107.8	52.8	37.6	62.4	0.2	0.7	21.4	17.1	4.3	55.6	0.9
Dic	16.2	98.1	0.0	0.0	0.0	114.3	68.7	60.1	92.3	7.7	0.0	0.3	1.7	29.2	61.5	7.3	0.0
<b>Enero 11</b>	169.7	209.8	0.0	0.0	0.5	379.9	206.6	54.4	67.6	32.4	13.3	17.7	19.9	22.0	19.2	7.7	0.2
Feb	119.0	152.2	0.0	0.0	0.0	271.2	202.7	74.7	49.3	50.7	8.0	9.5	25.6	0.0	36.0	19.0	1.9

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

-Cifras 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

### Negociaciones en moneda extranjera

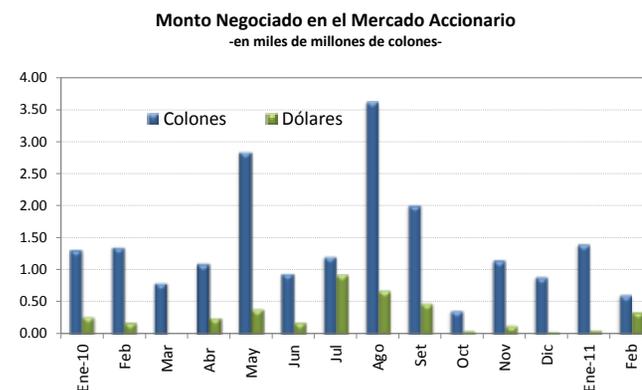
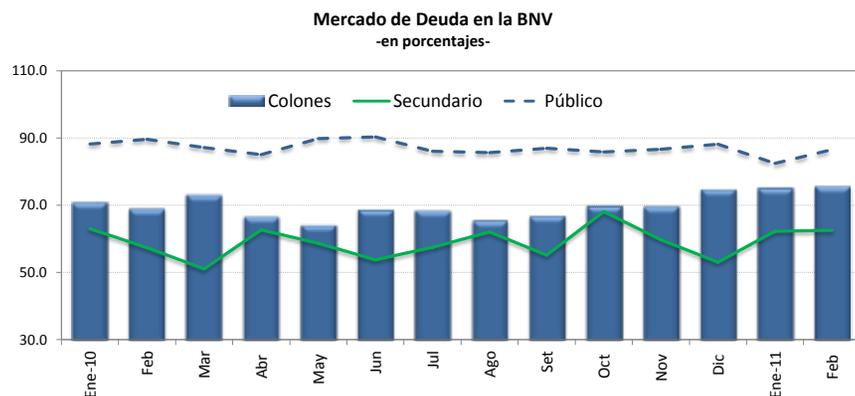
-Cifras en miles de dólares, porcentajes y número de días-

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
<b>Enero 10</b>	103	0.05	0.13	0.35	2.13	137,225
Feb	111	0.02	0.09	0.25	1.67	150,135
Mar	126	0.03	0.12	1.25	1.70	131,845
Abr	115	0.03	0.11	0.20	1.62	147,070
May	150	0.02	0.09	0.20	1.53	190,242
Jun	169	0.03	0.10	0.50	1.56	156,350
Jul	89	0.03	0.12	0.75	1.84	104,389
Ago	194	0.01	0.09	1.00	1.39	248,480
Set	167	0.03	0.15	3.00	1.44	226,465
Oct	192	0.05	0.22	1.00	1.81	265,074
Nov	185	0.08	0.86	4.00	1.36	215,814
Dic	167	0.05	0.33	2.00	1.89	182,285
<b>Enero 11</b>	138	0.05	0.13	0.60	1.53	152,370
Feb	213	0.03	0.16	0.75	1.70	243,700

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.

## TRANSACTIONS BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

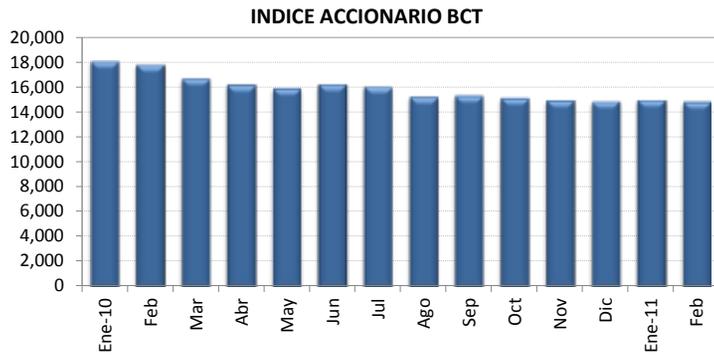
	Total	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
	c	%	%	%	%	%	%	%
<b>Ene-10</b>	1,265.1	14.5	63.1	22.5	88.3	11.7	71.0	29.0
Feb	1,166.8	9.3	57.4	33.3	89.7	10.3	69.1	30.9
Mar	1,242.4	16.2	51.1	32.7	87.2	12.8	73.3	26.7
Abr	890.6	11.3	62.7	26.0	85.1	14.9	66.8	33.2
May	1,056.8	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

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

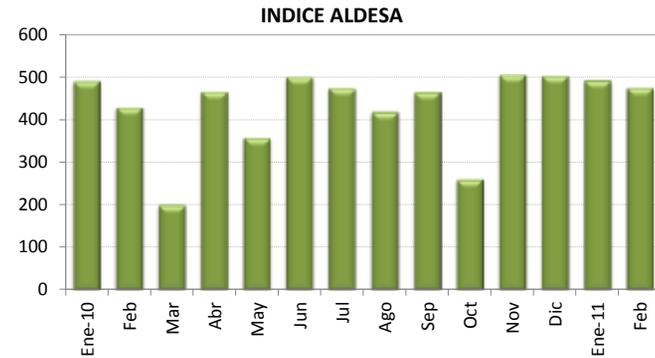
**VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO**  
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	Colones	Dólares
<b>Ene-10</b>	1.59	1.32	0.270
Feb	1.54	1.36	0.18
Mar	0.80	0.80	0.00
Abr	1.35	1.10	0.25
May	3.23	2.84	0.39
Jun	1.13	0.95	0.18
Jul	2.13	1.21	0.92
Ago	4.31	3.63	0.68
Set	2.49	2.01	0.48
Oct	0.42	0.37	0.05
Nov	1.29	1.15	0.14
Dic	0.93	0.89	0.04
<b>Ene-11</b>	1.46	1.40	0.06
Feb	0.95	0.61	0.34

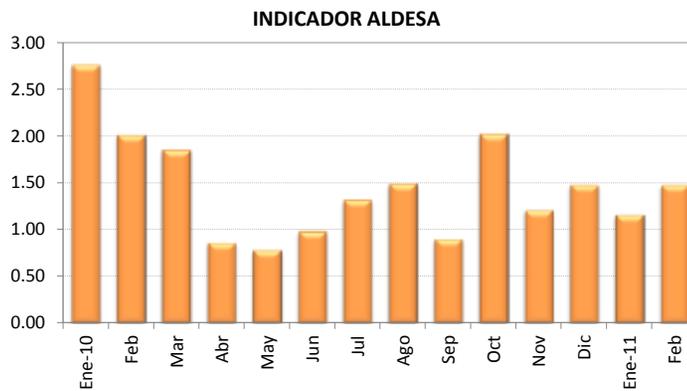
## ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



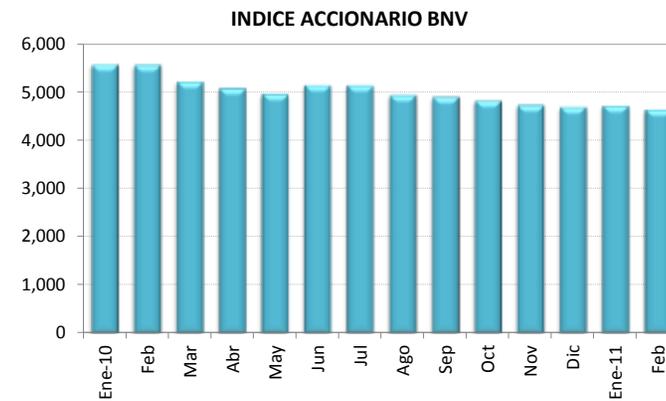
Al Nivel Variación  
28-Feb-11 14,825.03 -134.68



Al Nivel Variación  
28-Feb-11 475.21 -17.02



Al Nivel Variación  
28-Feb-11 1.48 0.32



Al Nivel Variación  
28-Feb-11 4,633.30 -77.92



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

## 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 febrero del 2011, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) incrementó las tasas de interés de los depósitos electrónicos a plazo (DEP), para las operaciones con vencimiento entre 60 y 1800 días. Este ajuste redujo el desalineamiento existente entre las tasas de interés de los DEP y las tasas de interés de figuras de captación de la banca comercial en plazos similares.

El alza en las tasas de interés de los DEP se realizó de manera diferenciada, con incrementos entre 50 y 100 puntos base (p.b.). De manera particular, para las operaciones con vencimiento entre 60 y 269 días el ajuste fue de 50 p.b.. No obstante lo anterior, la tasa básica pasiva (TBP) se redujo con respecto al cierre de enero (de 7,75% a 7,5%).

La caída en las TBP se atribuyó principalmente al menor costo que enfrentó el Ministerio de Hacienda en la colocación de títulos en el mercado primario, efecto que fue parcialmente compensado por el alza en la tasa de interés que pagaron algunos bancos estatales.

Por su parte, las tasas de interés activas en colones y en dólares (promedio ponderada del Sistema Financiero Nacional) se mantuvieron en torno a los niveles observados en el mes previo (18,1% y 9,6%, respectivamente).

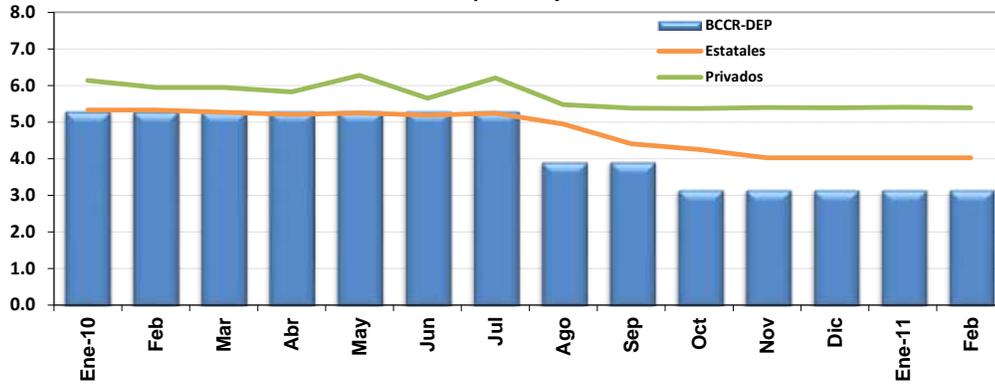
Por último, el premio por ahorrar en colones disminuyó con respecto a lo registrado el mes previo en alrededor de 70 p.b., producto del efecto combinado de la caída en la TBP y el aumento en las expectativas de variación en el tipo de cambio a un año plazo que a finales de febrero 2011 fue de 4,4%<sup>1</sup>.

---

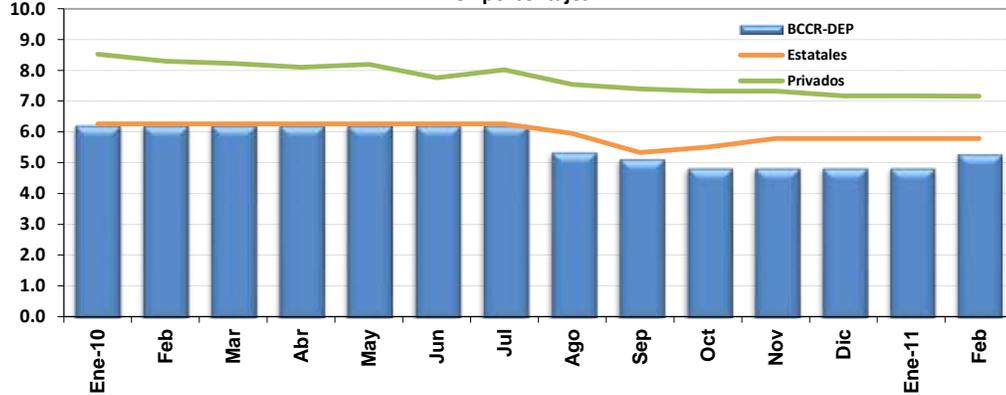
<sup>1</sup>Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Tipo de Cambio, efectuada por el BCCR en febrero 2011. (expectativa promedio).

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

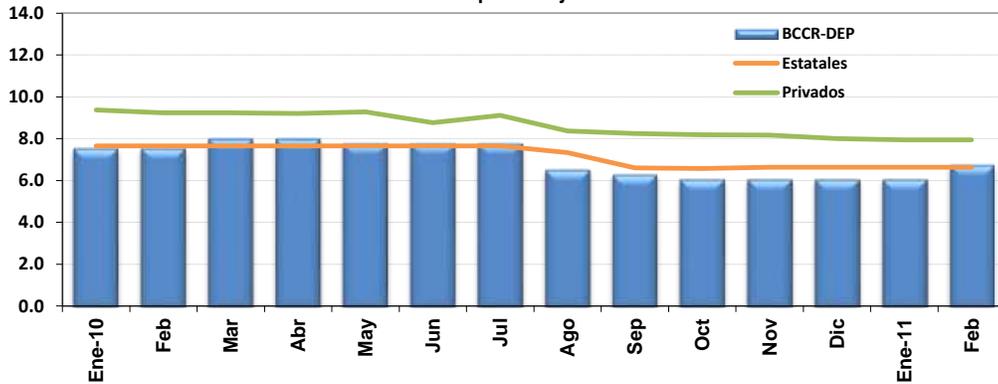
### A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



### A 6 MESES PLAZO -en porcentajes-



### A 12 MESES PLAZO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.  
Cifras de bancos al 23 de febrero 2011.

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

Tasa "Overnight" (DON) <sup>1/</sup>	CAPTACIÓN A 1 MES			CAPTACIÓN A 3 MESES			CAPTACIÓN A SEIS MESES			CAPTACIÓN A 12 MESES					
	BCCR	Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	
	C. DIRECTO			C. DIRECTO			BEM <sup>2/</sup>	C. DIRECTO			BEM <sup>2/</sup>	C. DIRECTO			
<b>2010</b>															
Enero	5.29	5.29	5.33	6.14	5.29	5.34	6.52	n.t.	6.21	6.26	8.52	7.46	7.54	7.65	9.37
Febrero	5.29	5.29	5.33	5.95	5.29	5.33	6.44	n.t.	6.21	6.26	8.30	8.47	7.54	7.65	9.24
Marzo	5.29	5.29	5.27	5.95	5.29	5.34	6.45	n.t.	6.21	6.26	8.22	8.66	8.00	7.65	9.23
Abril	5.29	5.29	5.21	5.82	5.29	5.34	6.33	n.t.	6.21	6.26	8.10	7.95	8.00	7.65	9.20
Mayo	5.29	5.29	5.25	6.28	5.29	5.34	6.56	n.t.	6.21	6.26	8.19	7.98	7.77	7.65	9.29
Junio	5.29	5.29	5.19	5.65	5.29	5.34	6.19	n.t.	6.21	6.26	7.76	8.12	7.77	7.65	8.76
Julio	5.29	5.29	5.24	6.21	5.29	5.33	6.54	n.t.	6.21	6.26	8.02	8.13	7.77	7.65	9.12
Agosto	3.91	3.91	4.95	5.48	4.19	5.03	6.01	n.t.	5.35	5.95	7.54	8.00	6.53	7.33	8.37
Setiembre	3.91	3.91	4.41	5.38	4.19	4.42	5.82	n.t.	5.12	5.33	7.40	7.46	6.30	6.60	8.25
Octubre	3.15	3.15	4.25	5.37	3.68	4.50	5.81	n.t.	4.83	5.51	7.33	7.27	6.07	6.57	8.19
Noviembre	3.15	3.15	4.02	5.40	3.68	4.64	5.80	n.t.	4.83	5.79	7.32	6.93	6.07	6.64	8.17
Diciembre	3.15	3.15	4.02	5.39	3.68	4.64	5.79	n.t.	4.83	5.79	7.17	6.85	6.07	6.64	8.01
<b>2011</b>															
Enero	3.15	3.15	4.02	5.41	3.68	4.64	5.80	n.t.	4.83	5.79	7.17	6.94	6.07	6.64	7.95
Febrero <sup>3/</sup>	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

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

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

3/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 23 y del BCCR al 28 de febrero.

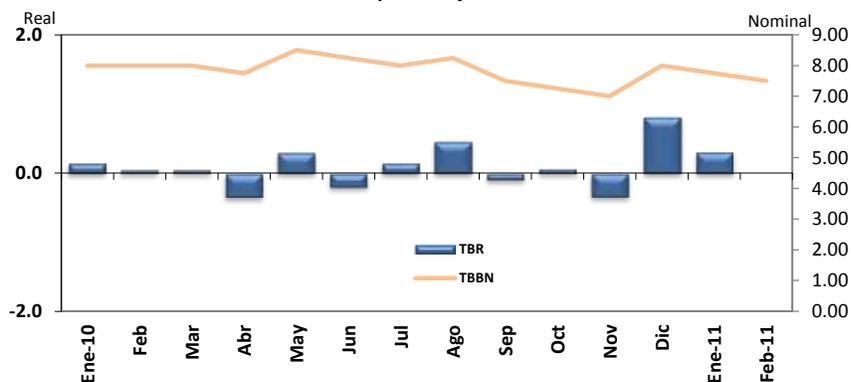
n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

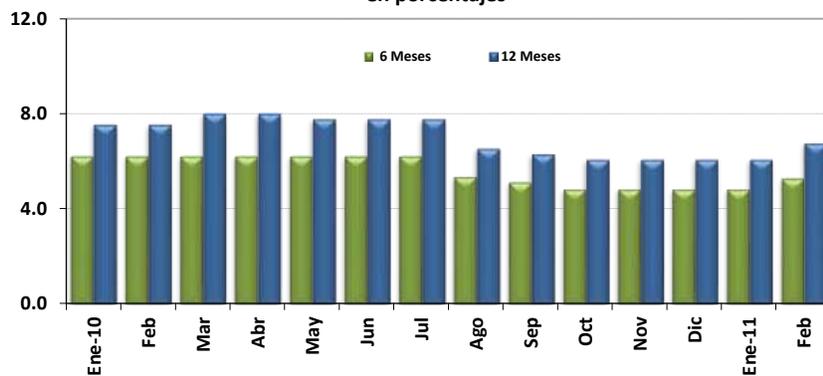
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

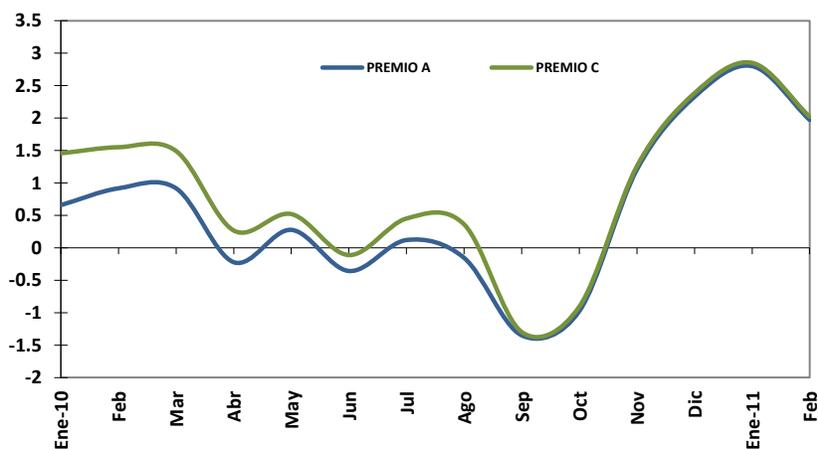
**TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL  
-en porcentajes-**



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



**PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL 1/**



1/ Ver nota 3 en página 55

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.  
Cifras de bancos al 23 de febrero de 2011.

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

	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN		PREMIOS EN COLONES A 6 MESES PLAZO		PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN <sup>1/</sup>	TBR <sup>2/</sup>	12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO	MERCADO EXTERNO	MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Premio A <sup>3/</sup>	Premio C <sup>3/</sup>	Premio E <sup>3/</sup>	Premio F <sup>3/</sup>
<b>2010</b>								
Enero	8.00	0.15	7.46	0.24	0.66	1.45	0.72	1.06
Febrero	8.00	0.06	8.47	1.09	0.92	1.55	1.92	2.19
Marzo	8.00	0.06	8.66	1.27	0.92	1.49	2.05	2.29
Abril	7.75	-0.34	7.95	0.42	-0.22	0.27	0.47	0.57
Mayo	8.50	0.30	7.98	0.45	0.28	0.52	0.35	0.20
Junio	8.25	-0.19	8.12	0.30	-0.36	-0.11	0.07	-0.04
Julio	8.00	0.15	8.13	0.87	0.12	0.45	0.79	0.83
Agosto	8.25	0.46	8.00	0.84	-0.16	0.36	0.17	0.40
Setiembre	7.50	-0.09	7.46	0.43	-1.35	-1.30	-1.21	-1.08
Octubre	7.25	0.07	7.27	0.63	-0.98	-0.91	-0.79	-0.64
Noviembre	7.00	-0.34	6.93	0.12	1.21	1.26	1.29	1.41
Diciembre	8.00	0.81	6.85	0.33	2.33	2.38	1.41	1.53
<b>2011</b>								
Enero	7.75	0.31	6.94	0.13	2.80	2.85	2.21	2.32
Febrero <sup>4/</sup>	7.50	0.00	6.92	0.02	1.97	2.02	1.57	1.70

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

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

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.

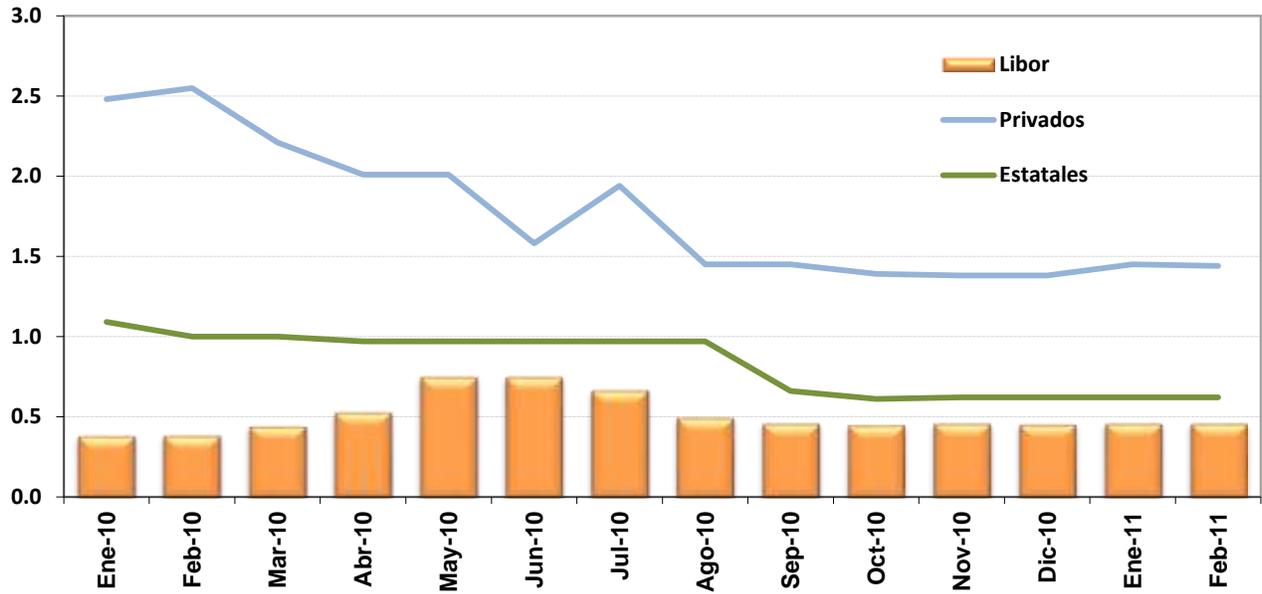
Premio F: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia Libor a 12 meses.

4/ Cifras de bancos al 23 de febrero 2011 y de BCCR al 28 de febrero del 2011.

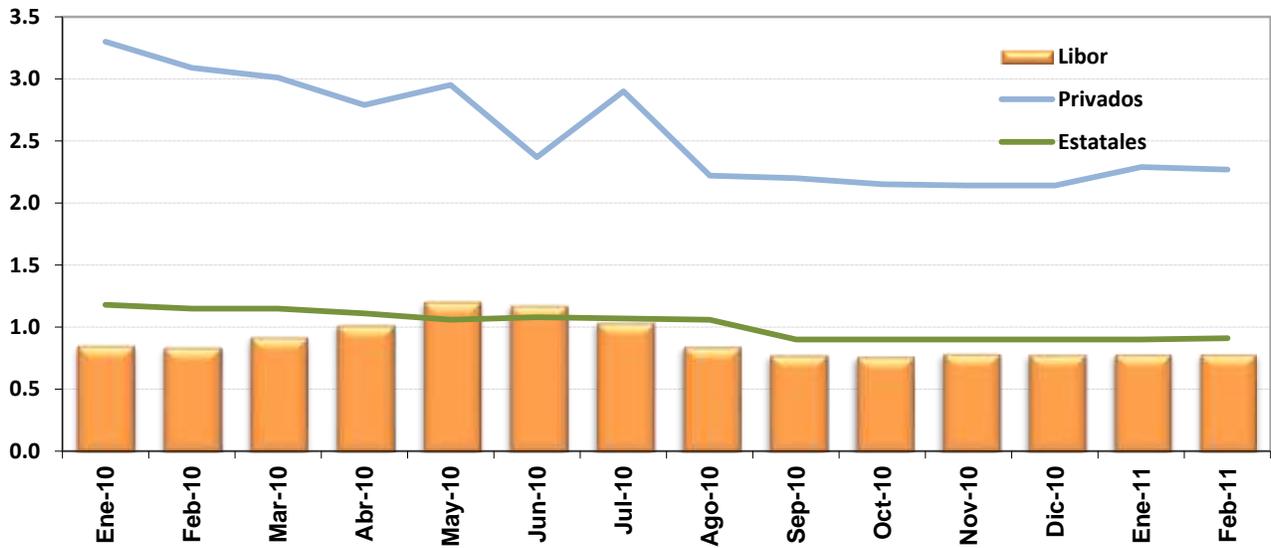
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES**  
- porcentajes -

**A 6 MESES PLAZO**  
- porcentajes -



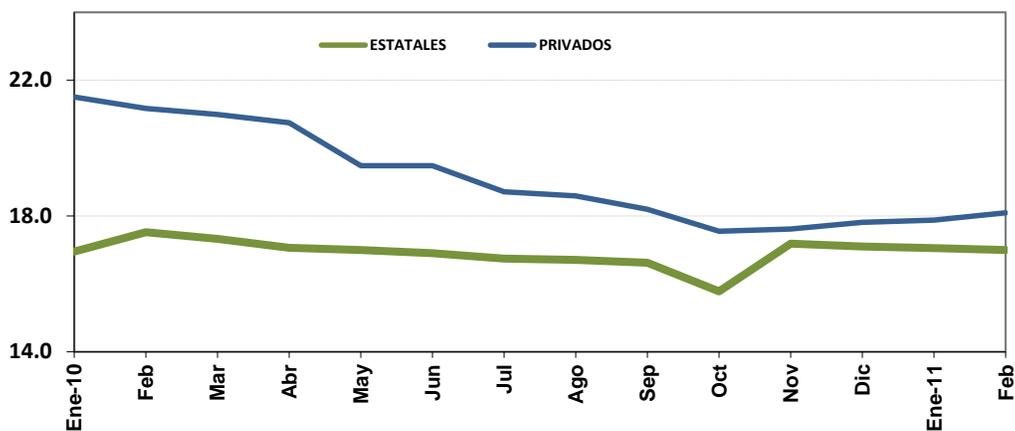
**A 12 MESES PLAZO**  
- porcentajes -



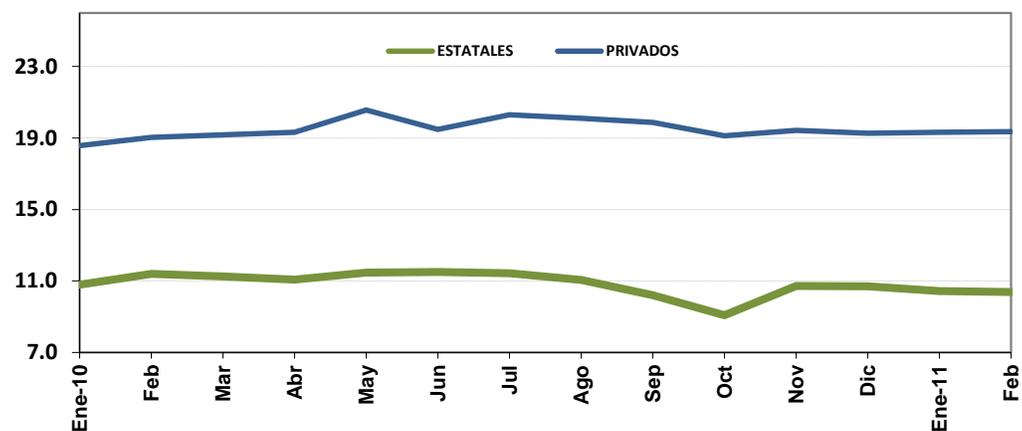
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.  
Cifras de bancos al 23 de febrero 2011 y Libor al 28 de febrero 2011.

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

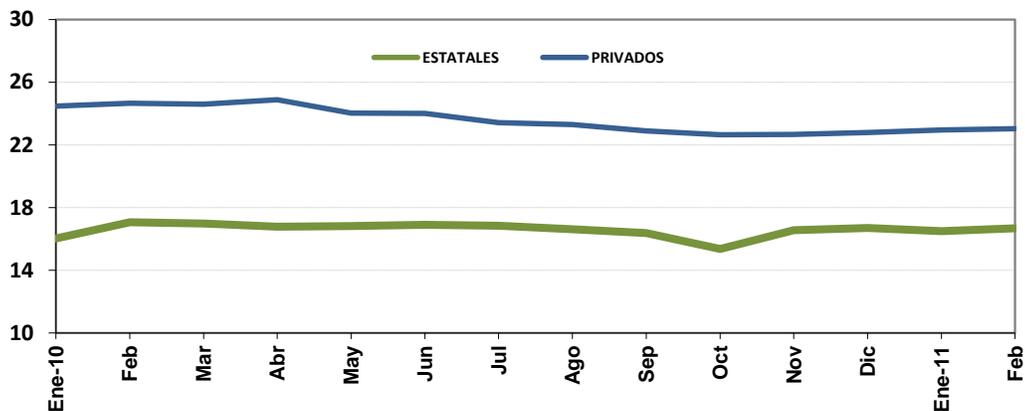
### INDUSTRIA



### VIVIENDA



### OTRAS ACTIVIDADES 1/



1/ Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Cifras de bancos al 23 de febrero de 2011.

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

PERIODO	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 <sup>3/</sup>	17.00	18.09	10.39	19.36	16.67	23.03	18.11	6.50

1/ Incluye créditos para consumo, comercio y servicios .

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

3/ Tasas de interés vigentes al 23 de febrero 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

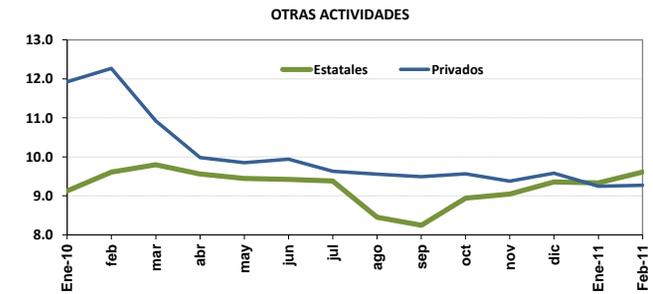
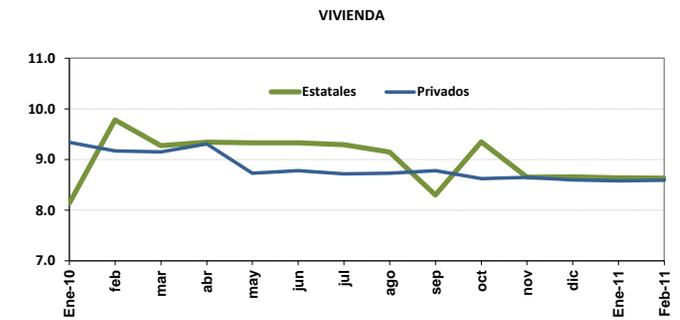
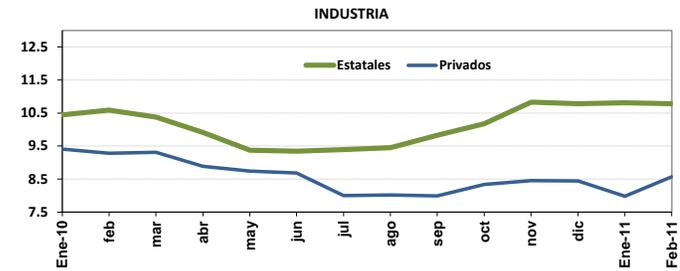
SISTEMA FINANCIERO NACIONAL  
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES  
en porcentajes

	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-11 <sup>2/</sup>	10.78	8.57	8.63	8.59	9.61	9.27	9.61

1/ La tasa de interés ponderada del Sistema Financiero incluye al Banco Popular y Financieras.  
2/ Tasas de interés vigentes al 23 de febrero del 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES  
-en porcentajes-



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

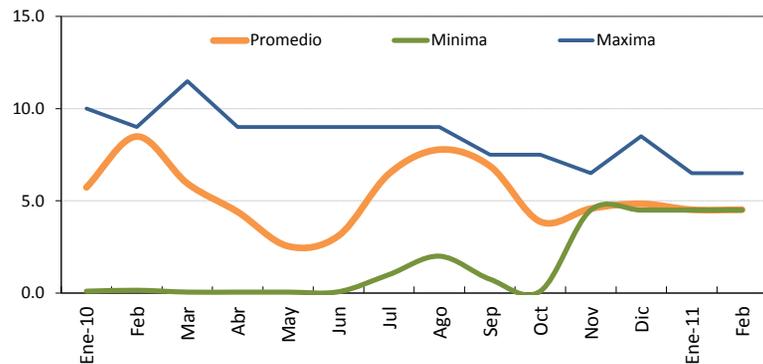
DETALLE	TP_TF	CERO CUPON	CERO CUPON \$	TP\$CERG	TP\$MG	TPM	TPCEM	TP_UD
<b>Diciembre - 2008</b>								
30 o menos		5.2						
60		5.9						
91		6.8						
256		12.0						
274		10.0						
304		12.2						
319		11.0						
360			4.3					
816						8.3		
830						7.6		
<b>Diciembre - 2009</b>								
30 o menos		6.1						
De 31 a 60		6.3	0.5					
De 61 a 90		6.2	0.7					
De 91 a 180		6.3	1.0					
De 181 a 360		7.4	1.1				7.5	
De 450 a 490		7.6						
1181						10.7		
2442						14.1		
<b>Marzo - 2010</b>								
30 o menos		5.6						
De 31 a 60		5.9						
De 61 a 90		6.3						
De 91 a 180		6.5						7.8
De 181 a 360		7.2	1.5					8.0
827						10.0		
2048					5.0			
5169								2.7
<b>Junio - 2010</b>								
30 o menos		5.7						
De 31 a 60		6.0						
De 61 a 90		6.3			0.43			
De 91 a 180		6.5			0.83			
De 181 a 360		6.7						8.3
738						10.0		
1545						8.5		
2155			4.6					
<b>Setiembre - 2010</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	1.09		0.09			8.22
919						10.70		10.70
1726						10.50		10.50
2450						10.75		10.75
<b>Diciembre - 2010</b>								
29 o menos		3.63	0.09	0.09				
De 30 a 59		4.02	0.22	0.20				
De 60 a 90		4.27	0.38					
De 91 a 179		4.46						
180 a 359		5.41	0.75	0.65				7.47
De 360 a 1079						10.00		
De 1080 a 1799						13.26		
2160								
Más de 1800					7.50			
<b>Enero - 2011</b>								
29 o menos		3.70		0.09				
De 30 a 59		3.85		0.22				
De 60 a 90		4.07		0.33				
De 91 a 179		4.61						7.20
180 a 359		5.73	1.41	0.60	7.50			7.42
De 360 a 1079						11.55		
De 1080 a 1799						10.00		
2160								
Más de 1800					4.52			2.39

Tasas vigentes al 31/01/2011 U.D.: c 721,5970 TB: 7,75% LIBOR (6 meses): 0,45381  
Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

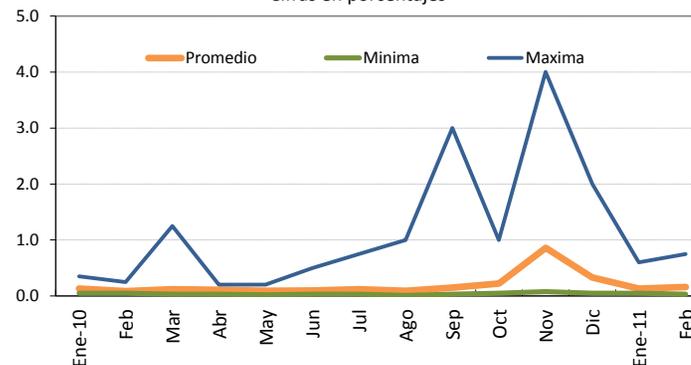
### TASA DE INTERÉS EN COLONES

-Cifras en porcentajes-



### TASA DE INTERÉS EN DÓLARES

-Cifras en porcentajes-



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

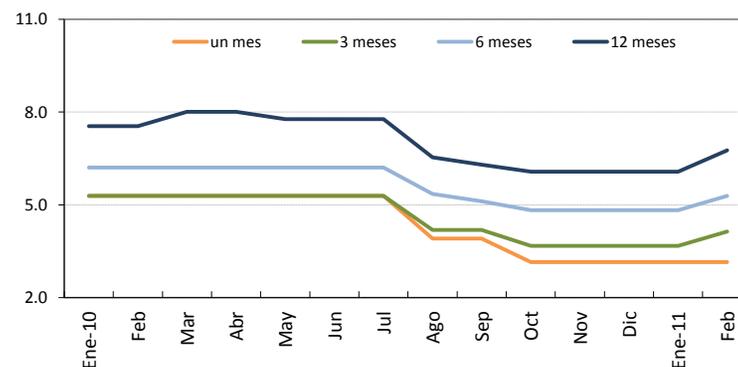
2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 28 de febrero de 2011.

## TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO

### TASA DE INTERÉS BCCR-DEP

-Cifras en porcentajes-



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

---

En febrero del 2011 el mercado privado de cambios registró un superávit de \$200,2 millones, resultado que se originó en una cantidad ofrecida promedio diaria de \$60 millones y una demandada de \$50 millones. Ese balance positivo del segundo mes del año superó al registrado en enero del 2011 y se constituyó en uno de los más altos en los últimos cinco años.

El comportamiento superavitario de los flujos de moneda extranjera del sector privado contribuyó a que:

1. El tipo de cambio en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) se mantuviera muy cercano al límite inferior de la banda cambiaria e incluso alcanzara ese valor en varias oportunidades. Paralelamente, el tipo de cambio de referencia de compra de los intermediarios cambiarios registró niveles inferiores entre los ¢4 y ¢5 al tipo de cambio de intervención de compra del Banco Central de Costa Rica.
2. El Sector Público no Bancario (SPNB) adquirió por medio del Banco Central de Costa Rica \$186,4 millones (\$10,4 millones como promedio diario<sup>1</sup>) para el pago de las importaciones y la atención del servicio de la deuda externa, entre otros requerimientos de divisas.
3. El Banco Central de Costa Rica incrementó las compras de moneda extranjera por \$7,8 millones para el Programa de Fortalecimiento de Reservas Internacionales Netas (PFRIN) y paralelamente, esa suma representó una defensa del límite inferior de la banda cambiaria, como compromiso de la Institución con el régimen cambiario.
4. El volumen de negociación promedio diario en el MONEX se incrementó en \$3,8 millones con respecto al registrado en enero del presente año.

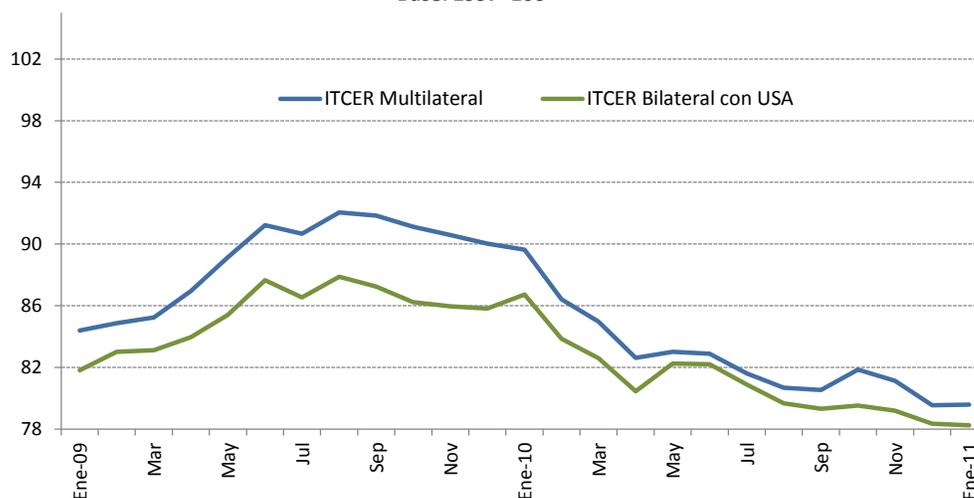
El saldo de las reservas internacionales netas del Banco Central de Costa Rica registró en febrero del 2011 una reducción de \$205,6 millones, en lo que contribuyó la cancelación del Gobierno de \$261.3 millones<sup>2</sup> por concepto del vencimiento de los Eurobonos CR 2011 y la colocación de títulos de propiedad del Ministerio de Hacienda en moneda extranjera por \$43,6 millones. Esta variación ubicó el saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central al cierre del febrero en \$4.427,6 millones, monto equivalente a 4,8 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2011 y 1,6 veces la base monetaria.

---

<sup>1</sup> En enero del 2011 el promedio diario fue de \$6,8 millones.

<sup>2</sup> El Gobierno redujo los depósitos que mantiene el Banco Central para la cancelación de \$250 millones de principal y \$11,3 millones de intereses de los Eurobonos CR 2011.

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



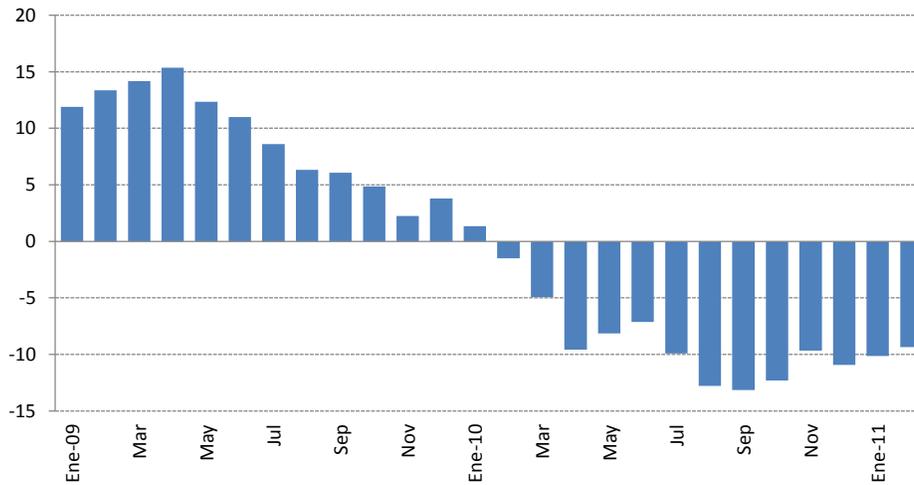
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) <sup>1/</sup>  
BASE: 1997 = 100**

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral
Ene-09	81.82	84.40
Feb	83.01	84.88
Mar	83.11	85.24
Abr	83.97	86.95
May	85.40	89.15
Jun	87.66	91.23
Jul	86.54	90.66
Ago	87.88	92.05
Sep	87.23	91.85
Oct	86.23	91.12
Nov	85.95	90.58
Dic	85.81	90.03
Ene-10	86.72	89.63
Feb	83.85	86.41
Mar	82.60	84.98
Abr	80.45	82.61
May	82.25	83.01
Jun	82.21	82.88
Jul	80.88	81.61
Ago	79.67	80.69
Sep	79.31	80.54
Oct	79.53	81.86
Nov	79.19	81.13
Dic	78.34	79.54
Ene-11	78.24	79.58

1/ Cifras definitivas hasta mayo del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**TIPO DE CAMBIO NOMINAL**  
- tasa de variación interanual -



**TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR**

Periodo	Promedio Mensual Compra-Venta <sup>1/</sup>	Tasa de variación interanual
Ene-09	556.60	11.89
Feb	562.62	13.35
Mar	565.63	14.18
Abr	570.12	15.36
May	574.57	12.34
Jun	576.74	10.98
Jul	582.04	8.61
Ago	586.86	6.33
Sep	587.28	6.06
Oct	582.10	4.87
Nov	567.30	2.23
Dic	568.33	3.79
Ene-10	564.00	1.33
Feb	554.13	-1.51
Mar	537.75	-4.93
Abr	515.53	-9.58
May	527.73	-8.15
Jun	535.62	-7.13
Jul	524.31	-9.92
Ago	511.80	-12.79
Sep	510.08	-13.15
Oct	510.47	-12.30
Nov	512.52	-9.66
Dic	506.25	-10.92
Ene-11	506.86	-10.13
Feb	502.29	-9.36

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO**

-Millones de dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL 1+2	Δ Depósitos Bancos y Puestos	Colocación TP\$ y BEM\$	Otras Operaciones <sup>3/</sup>	TOTAL	Variación RIN	
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto <sup>1/</sup>	Otros	Total (1)	DEUDA		Import.	Otros	Total (2)							
							Desemb.	Servicio										
2009																		
Enero	-150.2	109.8	35.3	-25.5	56.8	26.2	9.1	-54.8	-24.9	5.8	-64.8	-38.6	45.2	38.5	0.0	83.6	45.0	
Febrero	-139.3	90.2	13.5	-29.4	95.8	30.7	10.0	-37.5	-109.6	8.5	-128.6	-97.9	124.1	206.9	0.0	331.0	233.1	
Marzo	-145.6	111.5	32.6	-3.8	165.4	160.1	25.4	-58.3	-85.9	-11.4	-130.2	29.9	25.8	34.4	0.0	60.1	90.0	
Abril	-147.5	107.2	22.4	-10.5	180.5	152.1	10.7	-73.8	-82.1	10.0	-135.2	16.9	14.1	72.5	0.0	86.5	103.4	
Mayo	-156.6	87.1	-7.5	-10.2	109.4	22.3	0.4	-325.3	-110.8	7.1	-428.6	-406.2	52.1	-16.0	0.0	36.1	-370.1	
Junio	-120.6	91.7	3.3	-12.5	184.4	146.3	7.5	-18.5	-88.1	6.7	-92.5	53.9	-2.6	-16.1	0.0	-18.7	35.2	
Julio	-140.2	86.0	27.0	-4.8	128.7	96.7	16.0	-53.1	-160.6	-5.9	-203.6	-106.9	58.3	-2.8	0.0	55.5	-51.4	
Agosto	-123.8	84.2	24.9	-14.7	70.3	41.0	30.3	-34.7	-93.2	9.6	-87.9	-46.9	-9.7	33.7	190.8	214.8	167.8	
Septiembre	-118.2	84.9	17.5	-9.7	198.6	173.0	10.5	-36.6	-154.6	-5.0	-185.7	-12.6	-10.6	12.8	17.7	19.8	7.2	
Octubre	-126.1	87.2	14.5	-19.1	139.1	95.5	11.8	-29.8	-81.4	6.6	-92.8	2.6	4.7	0.0	0.0	4.7	7.3	
Noviembre	-127.9	95.1	11.4	-19.3	194.5	153.8	13.0	-22.7	-146.6	14.7	-141.6	12.2	-13.8	-5.4	0.0	-19.2	-7.0	
Diciembre	-165.0	126.5	-1.0	-21.4	202.1	141.2	8.8	-36.8	-156.7	-24.8	-209.6	2/	-68.4	79.1	-4.2	0.0	74.9	6.5
<b>Total 2009</b>	<b>-1,660.9</b>	<b>1,161.5</b>	<b>193.9</b>	<b>-180.9</b>	<b>1,725.4</b>	<b>1,238.9</b>	<b>153.5</b>	<b>-782.0</b>	<b>-1,294.5</b>	<b>22.0</b>	<b>-1,901.0</b>	<b>-662.1</b>	<b>366.6</b>	<b>354.2</b>	<b>208.4</b>	<b>929.3</b>	<b>267.2</b>	
2010																		
Enero	-150.6	99.1	-3.2	-8.1	171.2	108.5	12.4	-51.2	-88.3	-6.2	-133.3	-24.8	-31.1	62.0	0.0	30.9	6.2	
Febrero	-130.0	95.5	20.5	-46.3	215.7	155.4	1.7	-39.3	-136.5	-6.0	-180.0	-24.6	-4.9	70.5	0.0	65.6	41.0	
Marzo	-168.3	127.7	16.2	-47.5	212.1	140.1	22.5	-22.9	-175.0	15.4	-160.0	-19.9	47.9	13.7	0.0	61.7	41.8	
Abril	-157.2	103.0	37.0	-47.5	207.8	143.0	9.4	-17.4	-135.4	-13.2	-156.6	-13.6	23.0	29.3	0.0	52.3	38.7	
Mayo	-154.1	112.5	20.7	-36.9	213.8	156.0	1.3	-12.9	-151.0	-5.4	-167.9	-12.0	-26.2	-113.6	0.0	-139.8	-151.7	
Junio	-171.5	119.6	32.0	-44.9	190.4	125.6	5.4	-12.3	-119.0	-26.4	-152.3	-26.7	-37.9	87.5	0.0	49.5	22.8	
Julio	-201.3	162.5	26.4	-54.6	210.9	143.9	0.8	-52.6	-145.6	14.6	-182.8	-38.9	24.5	47.3	0.0	71.7	32.8	
Agosto	-155.0	113.5	28.0	-48.5	230.5	168.5	3.0	-25.5	-162.9	12.6	-172.8	-4.2	-14.3	-31.0	0.0	-45.3	-49.5	
Septiembre	-165.4	152.1	37.9	-25.7	235.9	234.8	502.7	-46.6	-167.2	9.6	298.6	533.3	-21.1	10.7	0.0	-10.4	522.9	
Octubre	-149.6	141.6	39.4	-47.1	259.1	243.5	2.7	-16.2	-179.5	-1.2	-194.2	49.3	-18.8	15.6	0.0	-3.2	46.0	
Noviembre	-154.7	151.9	21.4	-24.7	241.5	235.3	1.3	-15.6	-130.6	-24.3	-169.2	66.1	1.0	-81.1	0.0	-80.1	-14.0	
Diciembre	-211.6	191.9	0.6	-62.5	288.2	206.6	22.1	-11.7	-134.3	-26.5	-150.4	56.2	-27.8	-4.4	0.0	-32.3	23.9	
<b>Total 2010</b>	<b>-1,969.4</b>	<b>1,570.8</b>	<b>277.0</b>	<b>-494.3</b>	<b>2,677.0</b>	<b>2,061.2</b>	<b>585.3</b>	<b>-324.2</b>	<b>-1,725.2</b>	<b>-56.8</b>	<b>-1,521.0</b>	<b>540.2</b>	<b>-85.7</b>	<b>106.5</b>	<b>0.0</b>	<b>20.8</b>	<b>561.0</b>	
2011																		
Enero	-166.8	130.4	28.3	-50.5	201.3	142.7	3.0	-57.4	-138.1	6.0	-186.5	-43.8	48.5	1.3	0.0	49.8	5.9	
Febrero	-181.9	141.9	59.0	-39.0	220.2	200.2	0.0	-292.1	-172.2	20.2	-444.1	-243.9	7.6	30.8	0.0	38.3	-205.6	

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

2/ No contempla el Aporte al FLAR por \$159,7 millones ajustado el 01 noviembre 2007 y \$31,1 millones el 28 diciembre 2009.

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.

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

## 6. Precios

---

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en febrero del 2011 un crecimiento mensual de 0,44%<sup>1</sup>. Con este resultado la inflación interanual alcanzó 4,6% (5,6% en igual lapso del año previo) y se ubicó dentro del rango meta definido en el Programa Macroeconómico 2011-12.

La variación mensual del IPC respondió, principalmente, al alza en el precio de los servicios de educación formal, gasolina y de algunos productos agrícolas, que tuvo una compensación parcial por la reducción en el precio de huevos y papa.

Por su parte, la variación acumulada del IPC en el primer bimestre del año (1,1%) se redujo en 1,2 p.p. con respecto a igual lapso del 2010. A nivel de grupos los principales aportes porcentuales a la cifra acumulada se originaron en el comportamiento de los precios de educación (38%), seguido por el de transporte (25%) y entretenimiento y cultura (8,5%). En el primero, destacó la contribución de la educación formal (básica y universitaria) que explicó el 92% del aporte de ese grupo. En el segundo, la mayor contribución obedeció al aumento en el precio de los combustibles; mientras que en el tercer grupo fue la evolución de los precios de los servicios de recreación. En línea con lo anterior fue el componente no regulado del IPC el que registró el mayor aporte porcentual (82%) a la variación acumulada del indicador general de precios.

En lo que respecta a la inflación de mediano y largo plazo, aproximada por el Índice Subyacente de Inflación (ISI), esta mostró en febrero un crecimiento mensual de 0,34% (0,45% en febrero 2010), lo que ubicó la tasa interanual en 3,5%. En general, en torno a esa tasa se mantuvo la inflación subyacente en el cuatrimestre terminado en febrero, pero superior en 0,5 p.p. en relación con el promedio del cuatrimestre previo.

La expectativa de inflación, de acuerdo con el valor medio a doce meses<sup>2</sup> fue de 6,9% en febrero. Así, su valor medio, contrario al IPC e ISI, continuó por encima del rango meta de inflación para el 2011-2012, y se aceleró en comparación con el resultado de las dos encuestas previas.

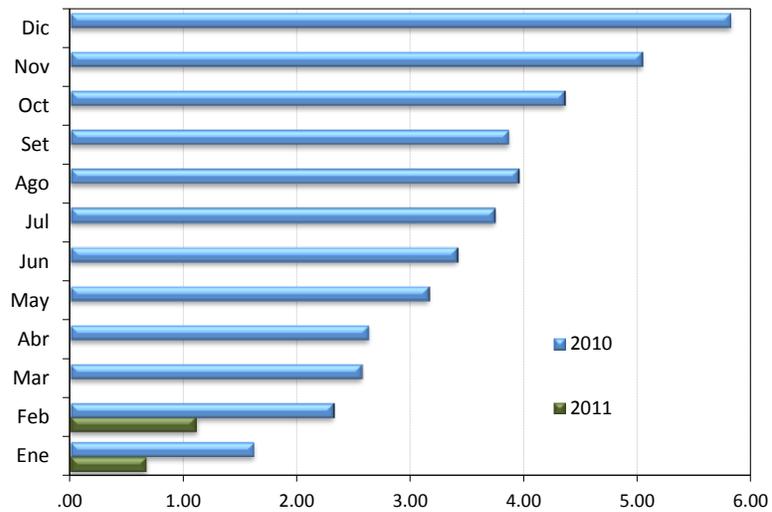
Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró un crecimiento mensual de 1,12%, con lo cual la variación interanual alcanzó 5,4%. El incremento mensual reflejó, principalmente, el alza en insumos importados como combustible, hierro, acero y trigo. Este último es un insumo importante en la elaboración de bebidas malteadas y productos de molinería (pan, pastas y otros productos alimenticios). Dado que el IPPI se considera un indicador que puede adelantar el comportamiento del IPC, el incremento de 4,2 p.p. en su tasa interanual en el último cuatrimestre, podría influir en la evolución del IPC de los próximos meses.

---

<sup>1</sup> Cifra inferior en 0,25 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a la observada un año atrás.

<sup>2</sup> Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de febrero del 2011 elaborada en el Banco Central de Costa Rica.

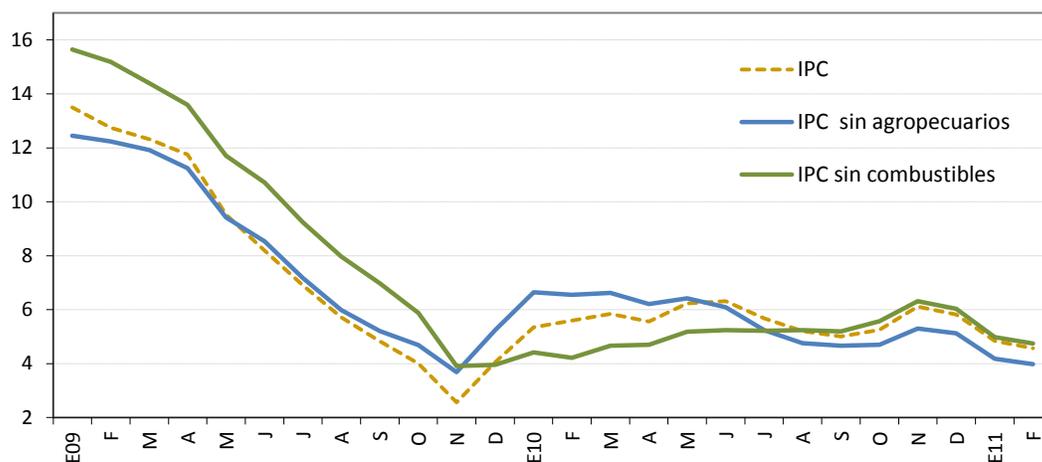
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
Tasa de variación acumulada



	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Enero	0.4	1.6	0.7
Febrero	0.8	2.3	1.1
Marzo	0.8	2.6	
Abril	1.2	2.6	
Mayo	1.0	3.2	
Junio	1.2	3.4	
Julio	2.1	3.7	
Agosto	2.8	4.0	
Setiembre	2.9	3.9	
Octubre	3.2	4.4	
Noviembre	3.0	5.0	
Diciembre	4.0	5.8	

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

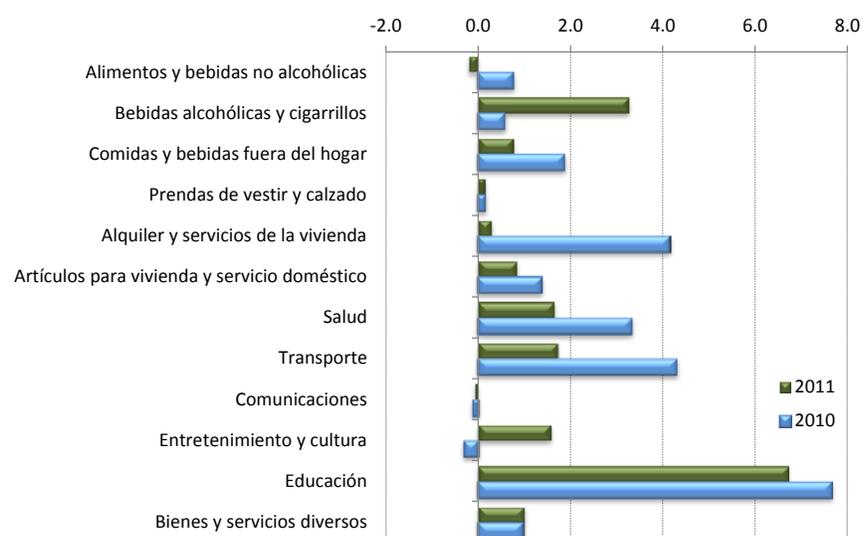
**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual



	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		11.9	6.6		14.4	4.7	
Abril	11.8	5.6		11.2	6.2		13.6	4.7	
Mayo	9.5	6.2		9.4	6.4		11.7	5.2	
Junio	8.2	6.3		8.5	6.1		10.7	5.2	
Julio	6.9	5.7		7.2	5.2		9.2	5.2	
Agosto	5.7	5.2		6.0	4.8		8.0	5.2	
Setiembre	4.8	5.0		5.2	4.7		7.0	5.2	
Octubre	4.0	5.3		4.7	4.7		5.9	5.6	
Noviembre	2.6	6.1		3.7	5.3		3.9	6.3	
Diciembre	4.0	5.8		5.2	5.1		4.0	6.0	

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

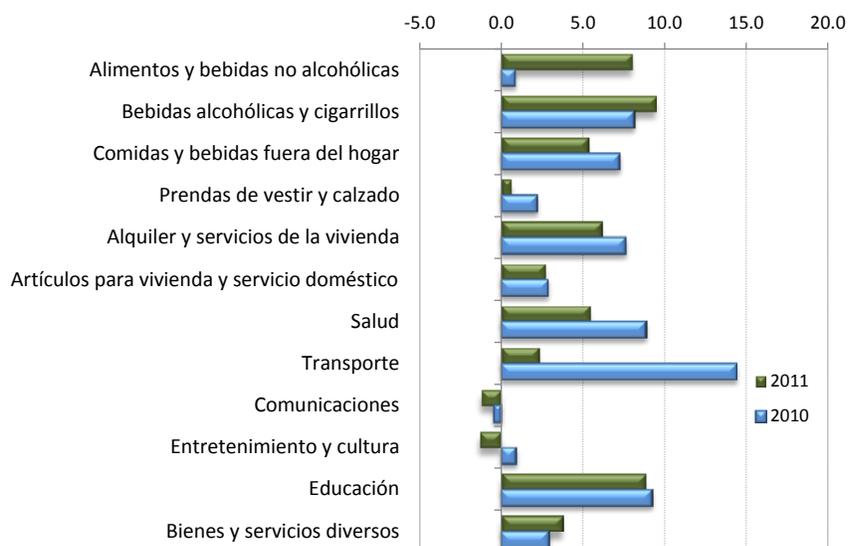
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación acumulada a febrero de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-1.5	0.8	-0.2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	1.5	0.6	3.3
Comidas y bebidas fuera del hogar	2.0	1.9	0.8
Prendas de vestir y calzado	1.3	0.2	0.1
Alquiler y servicios de la vivienda	8.3	4.1	0.3
Artículos para vivienda y servicio doméstico	2.5	1.4	0.8
Salud	3.7	3.3	1.7
Transporte	-6.7	4.3	1.7
Comunicaciones	-0.2	-0.1	-0.1
Entretenimiento y cultura	2.6	-0.3	1.6
Educación	9.6	7.6	6.7
Bienes y servicios diversos	1.2	1.0	1.0

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

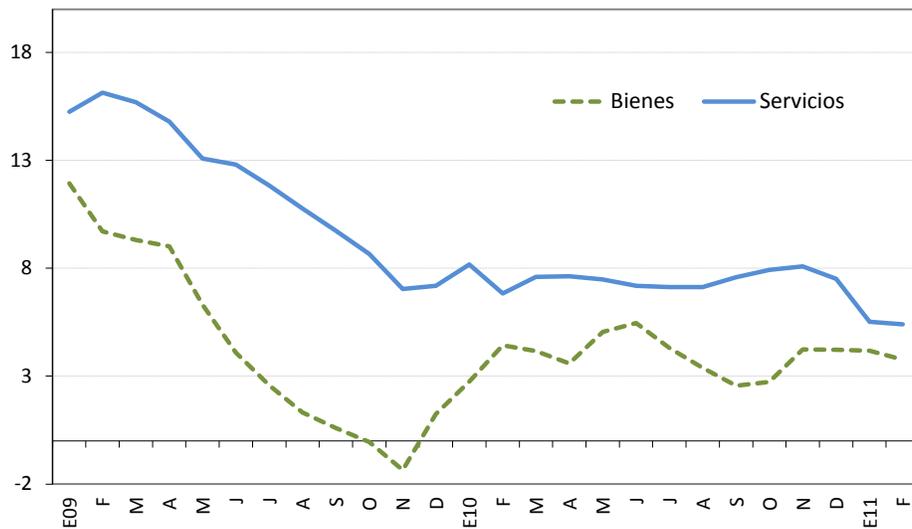
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación interanual a febrero de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	18.4	0.9	8.0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	16.6	8.1	9.4
Comidas y bebidas fuera del hogar	16.9	7.2	5.3
Prendas de vestir y calzado	3.7	2.2	0.6
Alquiler y servicios de la vivienda	21.6	7.6	6.1
Artículos para vivienda y servicio doméstico	13.5	2.9	2.7
Salud	13.8	8.8	5.4
Transporte	2.2	14.3	2.3
Comunicaciones	0.3	-0.4	-1.2
Entretenimiento y cultura	11.0	0.9	-1.3
Educación	14.7	9.2	8.8
Bienes y servicios diversos	13.8	2.9	3.7

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

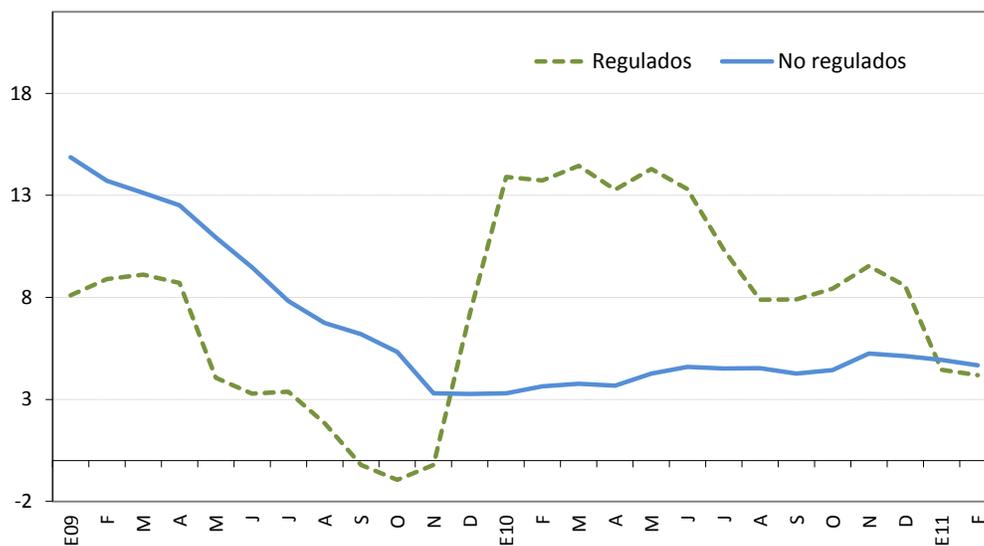
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
Tasa de variación interanual



	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		15.7	7.6	
Abril	9.0	3.6		14.8	7.6	
Mayo	6.3	5.0		13.1	7.5	
Junio	4.1	5.5		12.8	7.2	
Julio	2.6	4.3		11.8	7.1	
Agosto	1.3	3.4		10.8	7.1	
Setiembre	0.6	2.6		9.7	7.6	
Octubre	-0.05	2.7		8.7	7.9	
Noviembre	-1.3	4.2		7.0	8.1	
Diciembre	1.2	4.2		7.2	7.5	

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

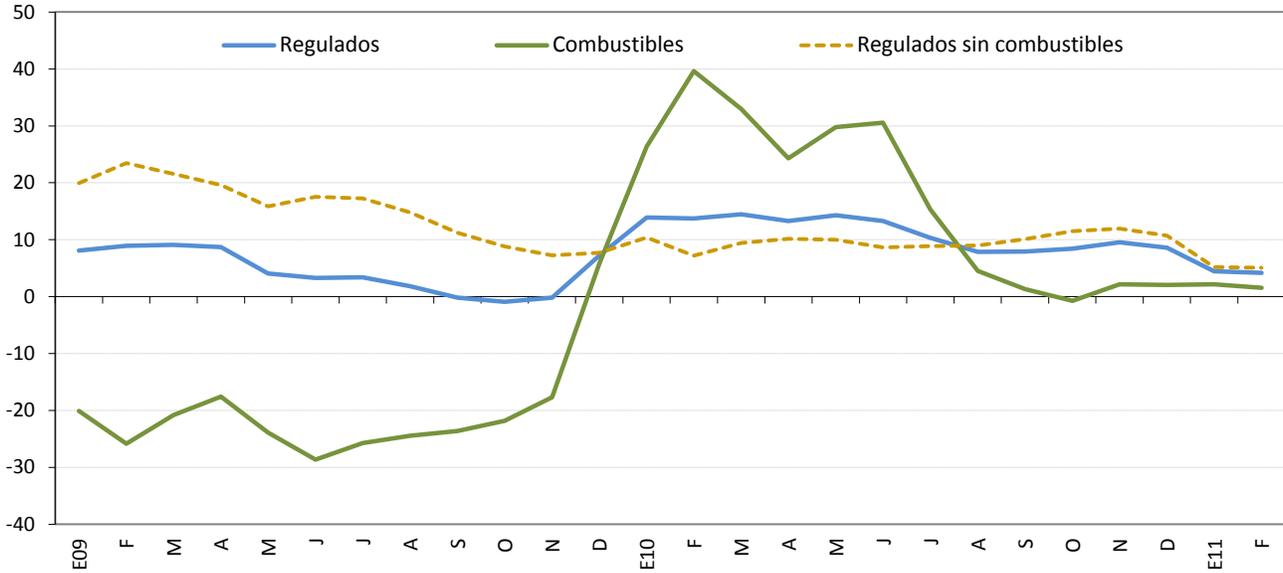
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**  
Tasa de variación interanual



	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		13.1	3.8	
Abril	8.7	13.3		12.5	3.7	
Mayo	4.1	14.3		10.9	4.3	
Junio	3.3	13.3		9.5	4.6	
Julio	3.4	10.3		7.8	4.5	
Agosto	1.8	7.9		6.7	4.5	
Setiembre	-0.2	7.9		6.2	4.3	
Octubre	-0.9	8.4		5.3	4.4	
Noviembre	-0.2	9.5		3.3	5.2	
Diciembre	7.2	8.6		3.3	5.1	

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

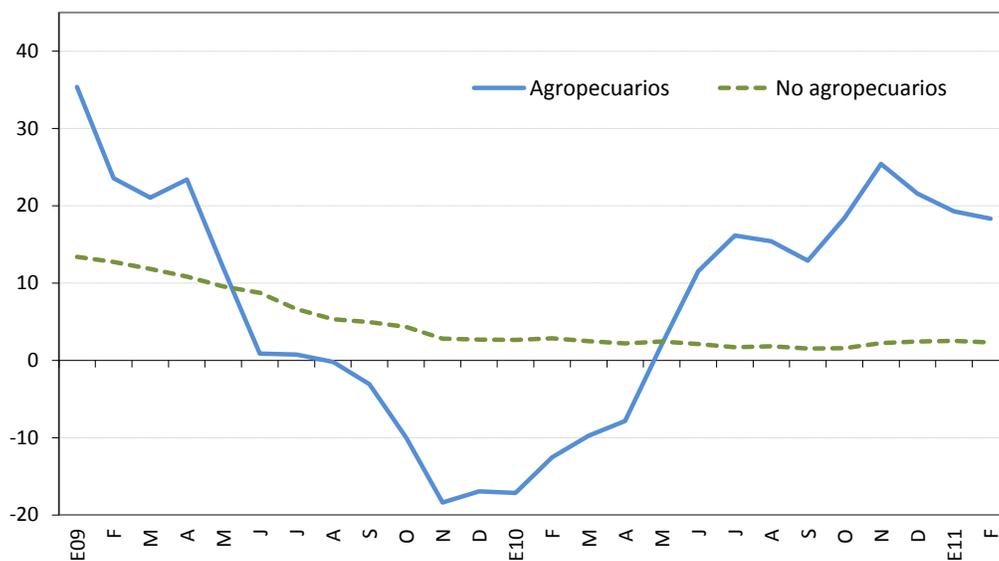
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS,  
COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual



	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		-20.8	33.0		21.6	9.4	
Abril	8.7	13.3		-17.6	24.3		19.6	10.1	
Mayo	4.1	14.3		-23.9	29.8		15.9	10.0	
Junio	3.3	13.3		-28.6	30.6		17.5	8.6	
Julio	3.4	10.3		-25.8	15.3		17.2	8.9	
Agosto	1.8	7.9		-24.4	4.5		14.8	9.0	
Setiembre	-0.2	7.9		-23.6	1.3		11.2	10.1	
Octubre	-0.9	8.4		-21.8	-0.8		8.8	11.5	
Noviembre	-0.2	9.5		-17.7	2.2		7.2	12.0	
Diciembre	7.2	8.6		5.8	2.0		7.7	10.7	

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

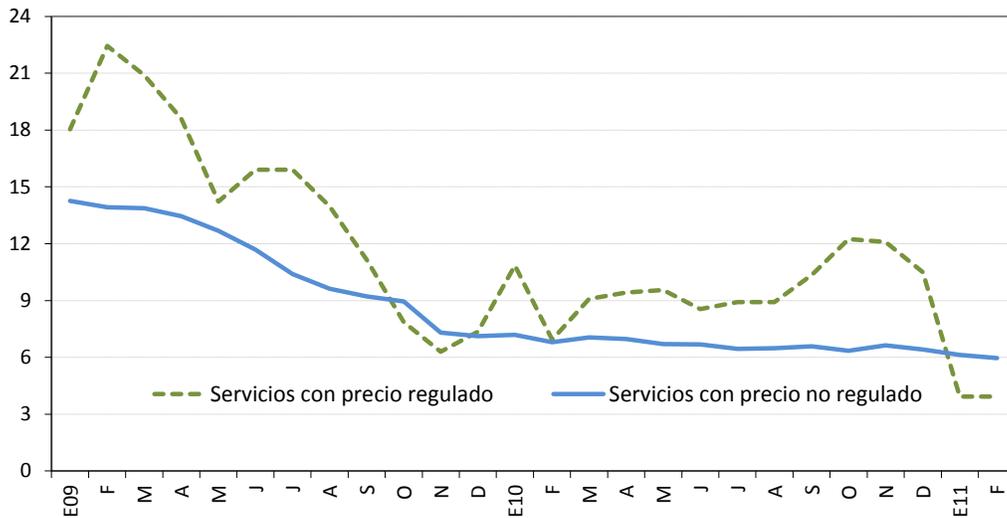
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS**  
**SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
 Tasa de variación interanual



	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		11.9	2.5	
Abril	23.4	-7.9		10.8	2.2	
Mayo	12.0	2.0		9.6	2.5	
Junio	0.9	11.5		8.8	2.1	
Julio	0.8	16.1		6.7	1.7	
Agosto	-0.2	15.4		5.3	1.8	
Setiembre	-3.1	12.9		4.9	1.6	
Octubre	-9.9	18.4		4.3	1.6	
Noviembre	-18.4	25.4		2.8	2.2	
Diciembre	-16.9	21.6		2.7	2.4	

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

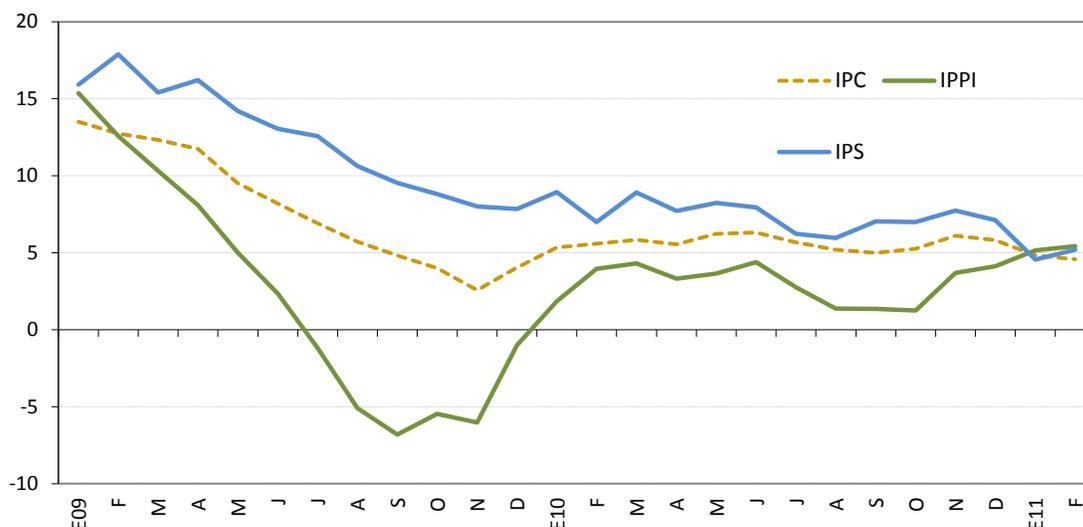
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS**  
**SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**  
 Tasa de variación interanual



	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		13.9	7.1	
Abril	18.6	9.4		13.4	7.0	
Mayo	14.2	9.6		12.7	6.7	
Junio	15.9	8.5		11.7	6.7	
Julio	15.9	8.9		10.4	6.5	
Agosto	14.0	8.9		9.6	6.5	
Setiembre	11.2	10.3		9.2	6.6	
Octubre	7.9	12.2		9.0	6.3	
Noviembre	6.3	12.1		7.3	6.6	
Diciembre	7.3	10.5		7.1	6.4	

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

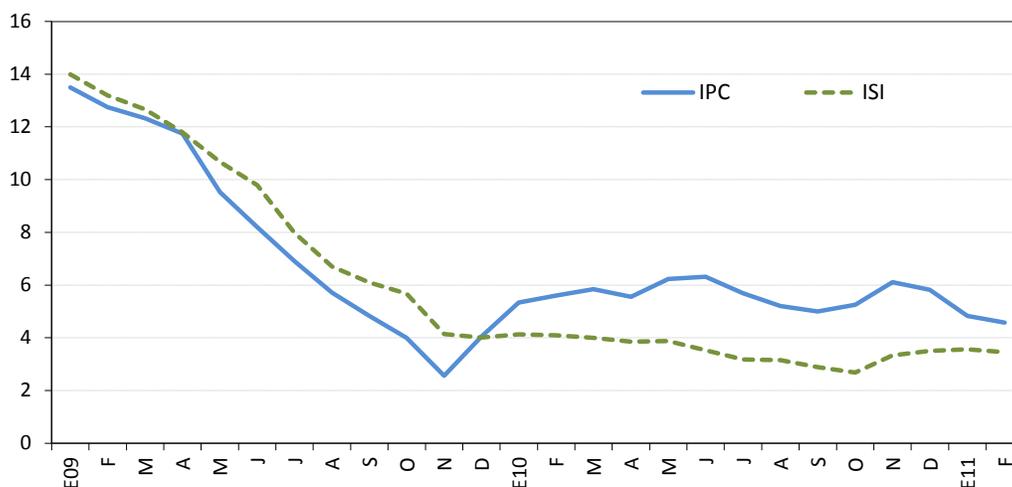
**ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)**  
Tasa de variación interanual



	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		10.3	4.3		15.4	8.9	
Abril	11.8	5.6		8.1	3.3		16.2	7.7	
Mayo	9.5	6.2		5.0	3.7		14.2	8.2	
Junio	8.2	6.3		2.4	4.4		13.0	7.9	
Julio	6.9	5.7		-1.2	2.8		12.6	6.2	
Agosto	5.7	5.2		-5.1	1.4		10.6	6.0	
Setiembre	4.8	5.0		-6.8	1.4		9.5	7.0	
Octubre	4.0	5.3		-5.5	1.3		8.8	7.0	
Noviembre	2.6	6.1		-6.0	3.7		8.0	7.7	
Diciembre	4.0	5.8		-1.0	4.1		7.8	7.1	

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

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



	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		12.7	4.0	
Abril	11.8	5.6		11.8	3.8	
Mayo	9.5	6.2		10.7	3.9	
Junio	8.2	6.3		9.8	3.5	
Julio	6.9	5.7		8.0	3.2	
Agosto	5.7	5.2		6.7	3.2	
Setiembre	4.8	5.0		6.1	2.9	
Octubre	4.0	5.3		5.7	2.7	
Noviembre	2.6	6.1		4.1	3.3	
Diciembre	4.0	5.8		4.0	3.5	

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

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

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

Los pronósticos más recientes relativos al desempeño de la economía mundial revelan el dinamismo previsto en la actividad económica de los países emergentes y el repunte observado en los precios de materias primas y granos básicos. Las alzas en las cotizaciones de los “commodities” representan amenazas al crecimiento de los precios, principalmente, en países donde el componente importado de la producción doméstica es alto (países en vías de desarrollo), aunque las presiones inflacionarias también han alcanzado a las naciones desarrolladas.

El Banco Mundial señaló<sup>1</sup> que el precio de los alimentos aumentó un 15% entre octubre de 2010 y enero de 2011, alcanzando niveles inferiores en un 3% al máximo observado en el 2008 durante la crisis financiera internacional. Entre los productos que experimentaron alzas importantes se encuentran el trigo, maíz, azúcar y aceites comestibles. Por su parte, la cotización del crudo alcanzó los \$89,99 por barril en febrero de 2011 luego de que en octubre del 2010 se ubicó en \$81,92.

La convulsión social en Medio Oriente, particularmente en Libia (decimoquinto exportador mundial de petróleo), contribuyó a que el precio del WTI rondara los \$100 por barril durante el primer bimestre del año ante la posibilidad de una disminución de las reservas de petróleo. Es por esto que las operaciones en los mercados a futuro del petróleo WTI<sup>2</sup> con entrega a julio y setiembre del 2011 se cotizaron en promedio en \$96,81 y \$97,90 respectivamente. Esto sugiere aumentos en el valor de la factura petrolera y en los costos de producción de los países importadores de crudo, con potenciales repercusiones negativas en su cuenta corriente y el incremento de los precios.

En este contexto, el Banco Central Europeo incrementó a 2,2% la estimación de la inflación para el 2011, superior en 0,4 puntos porcentuales a la estimación realizada en noviembre del año anterior. No obstante, para los 17 países que conforman la Zona Euro se espera que las presiones inflacionarias subyacentes estarán bajo control, dada la debilidad económica, el limitado crecimiento de los salarios y unas expectativas inflacionarias bien ancladas en torno a las metas de esos países.

---

<sup>1</sup> En el “Food Price Watch” divulgado el 15 de febrero de 2011.

<sup>2</sup> El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo que se extrae en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por su siglas en inglés).

Por otra parte, los bancos centrales de Brasil, Colombia y Perú aumentaron sus tasas de política monetaria para contener las expectativas de inflación doméstica en un entorno de incremento de precios en los alimentos y la energía. Adicionalmente, el gobierno brasileño anunció un recorte del gasto público por \$30 mil millones para mejorar la posición fiscal y reducir las presiones inflacionarias, pues la inflación interanual de enero (6%) se ubicó cerca del límite superior del rango meta para el 2011 (entre 2,5% y 6,5%).

En cuanto al desempeño de la actividad económica, Estados Unidos registró el sexto trimestre consecutivo de crecimiento, pero la creación de nuevos empleos sigue siendo débil. Según datos del Departamento de Comercio, la tasa de crecimiento de la economía estadounidense fue revisada a la baja ubicándose en 2,8% en el cuarto trimestre de 2010, cifra menor al 3,2% de la última revisión en enero. El Comité Federal para el Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), órgano de la Reserva Federal encargado de la determinación de la tasa de interés de política, señaló en su pronóstico más reciente que la economía crecerá entre 3,4% y 3,9% en el 2011 y la tasa de desempleo continuaría en torno al 9%.

Por su parte, la Comisión Europea prevé que la Zona Euro podría crecer en el 2011 más rápido de lo esperado, por la mayor fortaleza global y el creciente optimismo del bloque, pero con presiones inflacionarias latentes. En su informe semestral de previsiones económicas indican que la zona euro registraría un crecimiento del 1,7% este año (1,5% previsto en noviembre 2010), para lo cual es fundamental implementar la agenda de consolidación fiscal y de reformas estructurales.

Finalmente, las autoridades económicas chinas mostraron interés por una desaceleración del crecimiento económico con el fin de evitar mayores presiones inflacionarias. Por lo que fijaron la meta oficial anual para el crecimiento del PIB en 7% para los próximos cinco años (7,5% objetivo del último quinquenio).

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

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

	2009 <sup>1/</sup>	2010 <sup>1/</sup>	2011 <sup>1/</sup>	2012 <sup>1/</sup>	2013 <sup>2/</sup>	2014 <sup>2/</sup>	2015 <sup>2/</sup>
<b>Mundial</b>	<b>-0.6</b>	<b>5.0</b>	<b>4.4</b>	<b>4.5</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>
Estados Unidos	-2.6	2.8	3.0	2.7	2.9	2.8	2.6
Zona del Euro (15 países)	-4.1	1.8	1.5	1.7	1.8	1.8	1.7
Japón	-6.3	4.3	1.6	1.8	1.9	1.8	1.7
Asia -Países recién industrializados.	-0.9	8.2	4.7	4.3	4.4	4.3	4.3
Rusia	-7.9	3.7	4.5	4.4	4.2	4.1	4.0
Latinoamérica	-1.8	5.9	4.3	4.1	4.1	4.0	3.9

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

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Ene-11
Estados Unidos <sup>3/</sup>	0.1	-0.4	-1.4	-1.3	2.7	2.3	1.1	1.1	1.5	1.6
Japón	0.4	-0.3	-1.8	-2.2	-1.7	-1.1	-0.7	-0.6	0.0	0.0
Alemania	1.1	0.5	0.1	-0.3	0.9	1.1	0.9	1.3	1.7	2.0
Francia	1.0	0.3	-0.6	-0.4	0.8	1.5	1.6	1.6	2.0	2.0
Italia	2.1	0.0	0.5	0.1	1.1	2.4	1.3	1.6	1.9	2.1
Reino Unido	3.1	2.9	1.8	1.1	2.8	3.4	3.2	3.1	3.7	4.0
Canadá <sup>3/</sup>	1.2	1.2	-0.3	-0.9	1.3	1.4	1.0	1.9	2.4	2.3

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

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11	Feb-11
Fondos Federales de Estados Unidos <sup>4/</sup>	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Banco Central Europeo <sup>4/</sup>	2.50	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) <sup>5/</sup>	0.23	0.42	0.28	0.20	0.17	0.22	0.19	0.18	0.18	0.18	0.16
PRIME RATE <sup>5/</sup>	3.61	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
LIBOR (6 meses) <sup>5/</sup>	2.14	1.82	1.18	0.68	0.45	0.41	0.75	0.48	0.46	0.46	0.46

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

2/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de octubre 2010

3/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

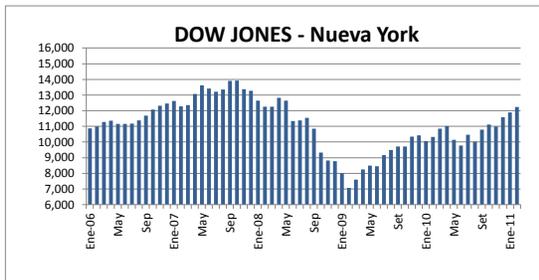
4/ Tasa de interés correspondiente al último día del mes.

5/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

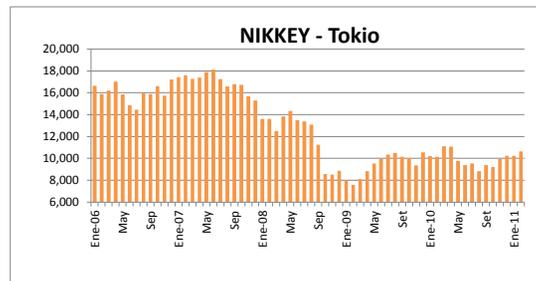
6/ Información al 28 de febrero

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

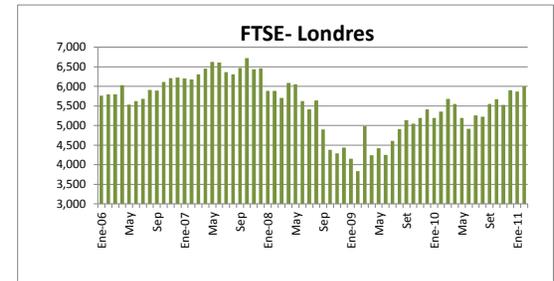
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES <sup>1/</sup>



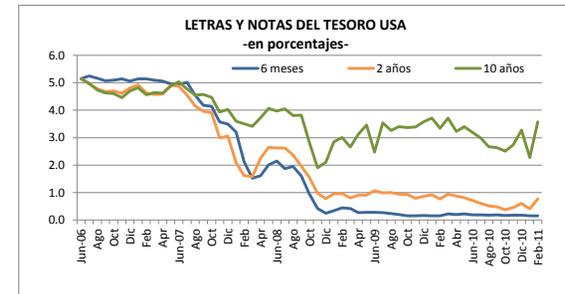
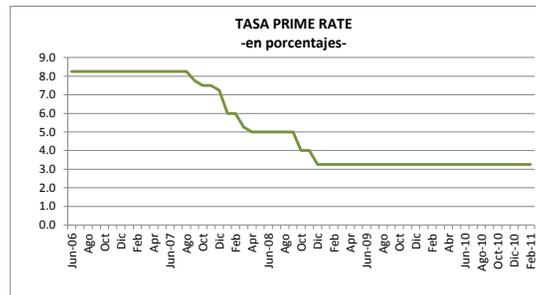
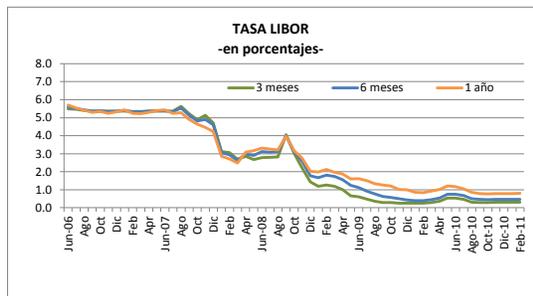
Nivel 12,226.34  
Variación 334.41 ↑



Nivel 10,624.09  
Variación 386.17 ↑



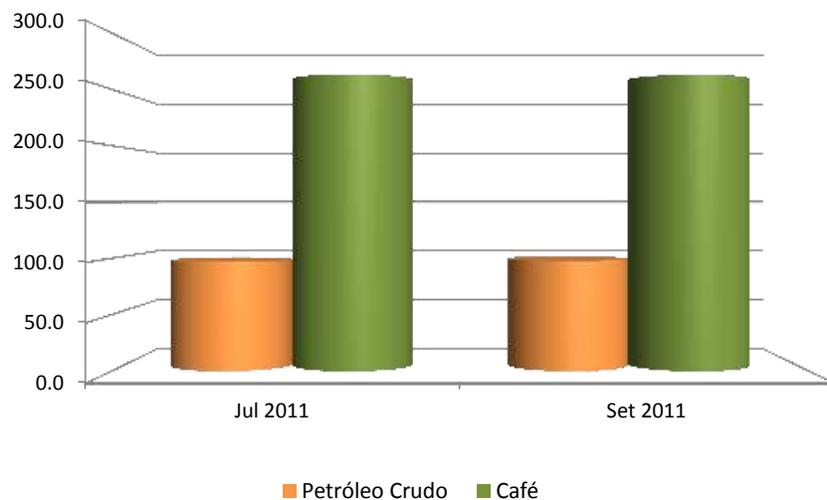
Nivel 5,994.01  
Variación 131.07 ↑



1/ Cifras al 28 de febrero

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>Jul 2011</b>	96.81	262.97
<b>Set 2011</b>	97.90	262.83

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 28 de febrero del 2011

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