

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Noviembre 2012

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
NOVIEMBRE, 2012**

CONTENIDO

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

4.	Cuentas monetarias y financieras	27
	4.1 Agregados monetarios	
	Numerario en poder del público y reservas internacionales netas	29
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	30
	Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósito	31
	Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida	32
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	33
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	34
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación	35
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	36
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Composición porcentual.....	37
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	38
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2010–agosto 2011	39
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2011-agosto 2012	40
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica.....	41
	4.2 Mercados de negociación	42
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	43
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	44
	Mercados de dinero	45
	Transacciones bursátiles	46
	Índices bursátiles nacionales	47
	Nota técnica.....	48

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

7. Indicadores de la economía internacional	82
PIB, IPC, tasas de interés	84
Índices bursátiles internacionales	85
Tasas de interés internacionales	86
Precios a futuro del petróleo crudo y del café	87

1. Producción, empleo y salarios

A setiembre, la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Económica (IMAE) registró una tasa media anual de crecimiento de 5,7%, si bien esta tasa desde abril del 2012 ha mostrado una tendencia decreciente, es previsible que se ubique al término del año en torno a la estimación contemplada en la Revisión del Programa Macroeconómico para el PIB real del 2012 (4,8%). En términos de tasa interanual, su variación fue de 3,4%, porcentaje inferior en 1,6 p.p. al observado en igual periodo del año previo.

El comportamiento del indicador de corto plazo de la actividad económica se explica en buena medida por el desempeño de las siguientes industrias:

- a) Industria manufacturera: que aporta un 38,5% a la tasa media del indicador general, registró un crecimiento medio de 8,6%, porcentaje que aunque inferior al observado en los meses anteriores, superó al de igual periodo del 2011 (1,6%). Este comportamiento estuvo asociado a las menores ventas al exterior de las empresas del régimen de zona franca vinculados con la industria de circuitos integrados, equipos médicos, productos farmacéuticos, medicamentos y antisueros (sueros con anticuerpos) y preparaciones alimenticias, entre otros. Por su parte, las empresas del régimen regular reportaron mayores ventas de productos de plásticos, envases de cartón, productos de vidrio, construcción de aparatos y suministros eléctricos y lácteos, entre otros.
- b) Industria de transporte, almacenamiento y comunicaciones: registró una tasa media anual de 6,0% (6,6% a setiembre del 2011), que en términos del aporte a la tasa del indicador general representa 16,7%. El crecimiento de estos servicios estuvo explicado, en mayor medida, por la actividad de telecomunicaciones.
- c) Servicios prestados a empresas: experimentó una tasa media de 9,9%, con aportes a la tasa media del indicador general de 12,0%, tasa que si bien es alta en relación con las otras industrias, presentó una desaceleración. Dentro de esta desaceleración destacan los servicios de centros de llamadas, desarrollo de “software”, servicios jurídicos, servicios de publicidad e ingeniería y arquitectura; en tanto que en el comercio explican en buena medida su evolución la venta de autos, alimentos diversos y artículos farmacéuticos y del hogar.

Por su parte, el resto de actividades que conforman el IMAE presentaron crecimientos similares al mes previo, destacando:

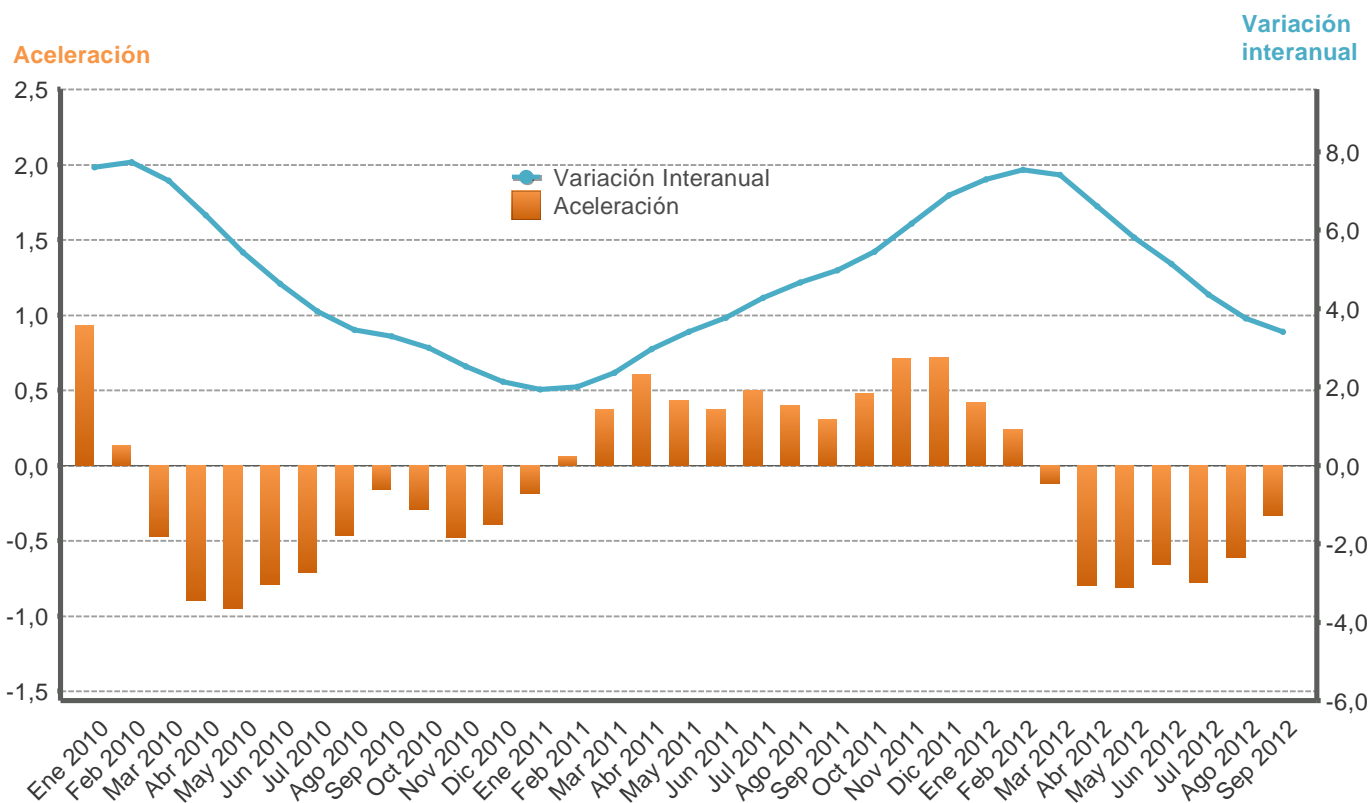
- ✓ La actividad agropecuaria creció a una tasa media de 3,1% en su tendencia ciclo, explicado principalmente por la actividad piñera y lechera. No obstante, este crecimiento fue contrarrestado por el menor desempeño de la industria bananera, arroz y café, debido a condiciones climáticas que afectaron adversamente sus cultivos, así como atrasos en el proceso productivo del último producto.
- ✓ La actividad de la construcción continuó su tendencia creciente alcanzando a setiembre una tasa media de 2,9% (-4,5% en igual lapso del 2011), impulsada por la reactivación en la construcción privada.

- ✓ Los servicios de intermediación financiera crecieron un 7,6%, tasa media anual superior a la observada en igual periodo del 2011 (4,0%), situación que responde al incremento en la colocación de crédito y captación de ahorros del sector privado y, a las comisiones cobradas por servicios de cambio de divisas, tarjetas de crédito y líneas de crédito.

Por último, el número de cotizantes registrados en la Caja Costarricense de Seguro Social por parte de la empresa privada creció en 13.920 entre enero y setiembre del 2012¹, para un crecimiento interanual de 3,5%. El mayor incremento en el número de cotizantes se observó en las industrias de manufactura y construcción, comportamiento congruente con la evolución de la producción de estas actividades.

¹ El número de cotizantes de la empresa privada en CCSS para dic-2011 y set-2012 fue de 831.121 y 845.041, respectivamente.

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



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2010	240,0	8,3	8,3	242,6	7,6	0,9	7,6	0,9
Feb 2010	240,1	6,8	7,5	243,1	7,7	0,1	7,7	1,9
Mar 2010	261,8	9,7	8,3	243,3	7,3	-0,5	7,5	2,9
Abr 2010	239,4	6,3	7,8	243,5	6,4	-0,9	7,2	3,7
May 2010	253,9	5,7	7,4	243,8	5,4	-0,9	6,9	4,3
Jun 2010	243,2	3,8	6,8	244,1	4,6	-0,8	6,5	4,7
Jul 2010	253,4	2,6	6,1	244,3	3,9	-0,7	6,1	5,0
Ago 2010	246,7	2,1	5,6	244,8	3,5	-0,5	5,8	5,2
Sep 2010	241,2	3,8	5,4	245,5	3,3	-0,2	5,5	5,4
Oct 2010	239,7	2,2	5,1	246,0	3,0	-0,3	5,2	5,3
Nov 2010	241,8	3,1	4,9	246,3	2,5	-0,5	5,0	5,1
Dic 2010	252,3	3,1	4,8	246,7	2,1	-0,4	4,7	4,7
Ene 2011	243,6	1,5	1,5	247,3	1,9	-0,2	1,9	4,3
Feb 2011	247,9	3,3	2,4	248,0	2,0	0,1	2,0	3,8
Mar 2011	264,9	1,2	2,0	249,1	2,4	0,4	2,1	3,4
Abr 2011	247,6	3,4	2,3	250,7	3,0	0,6	2,3	3,1
May 2011	262,6	3,4	2,5	252,1	3,4	0,4	2,5	3,0
Jun 2011	252,9	4,0	2,8	253,3	3,8	0,4	2,7	2,9
Jul 2011	260,8	2,9	2,8	254,8	4,3	0,5	3,0	2,9
Ago 2011	263,9	7,0	3,3	256,2	4,7	0,4	3,2	3,0
Sep 2011	250,8	4,0	3,4	257,7	5,0	0,3	3,4	3,2
Oct 2011	251,7	5,0	3,6	259,4	5,4	0,5	3,6	3,4
Nov 2011	255,3	5,6	3,7	261,4	6,2	0,7	3,8	3,7
Dic 2011	267,2	5,9	3,9	263,6	6,9	0,7	4,1	4,1
Ene 2012	264,3	8,5	8,5	265,3	7,3	0,4	7,3	4,5
Feb 2012	264,7	6,8	7,6	266,7	7,5	0,2	7,4	5,0
Mar 2012	290,8	9,8	8,4	267,5	7,4	-0,1	7,4	5,4
Abr 2012	261,2	5,5	7,7	267,3	6,6	-0,8	7,2	5,7
May 2012	282,7	7,7	7,7	266,7	5,8	-0,8	6,9	5,9
Jun 2012	264,3	4,5	7,1	266,3	5,1	-0,7	6,6	6,0
Jul 2012	274,7	5,3	6,9	265,9	4,4	-0,8	6,3	6,0
Ago 2012	269,7	2,2	6,3	265,8	3,7	-0,6	6,0	5,9
Sep 2012	254,2	1,4	5,7	266,5	3,4	-0,3	5,7	5,8

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

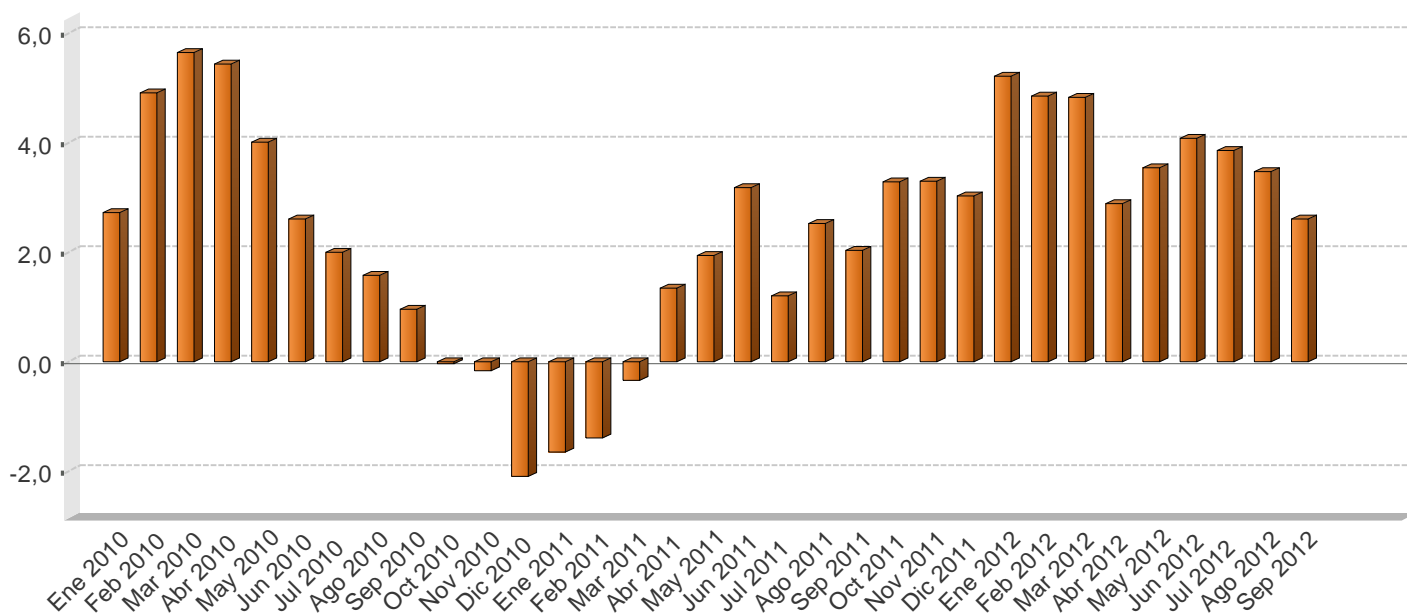
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- tasas medias -

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Tasa Variación interanual en % -



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

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

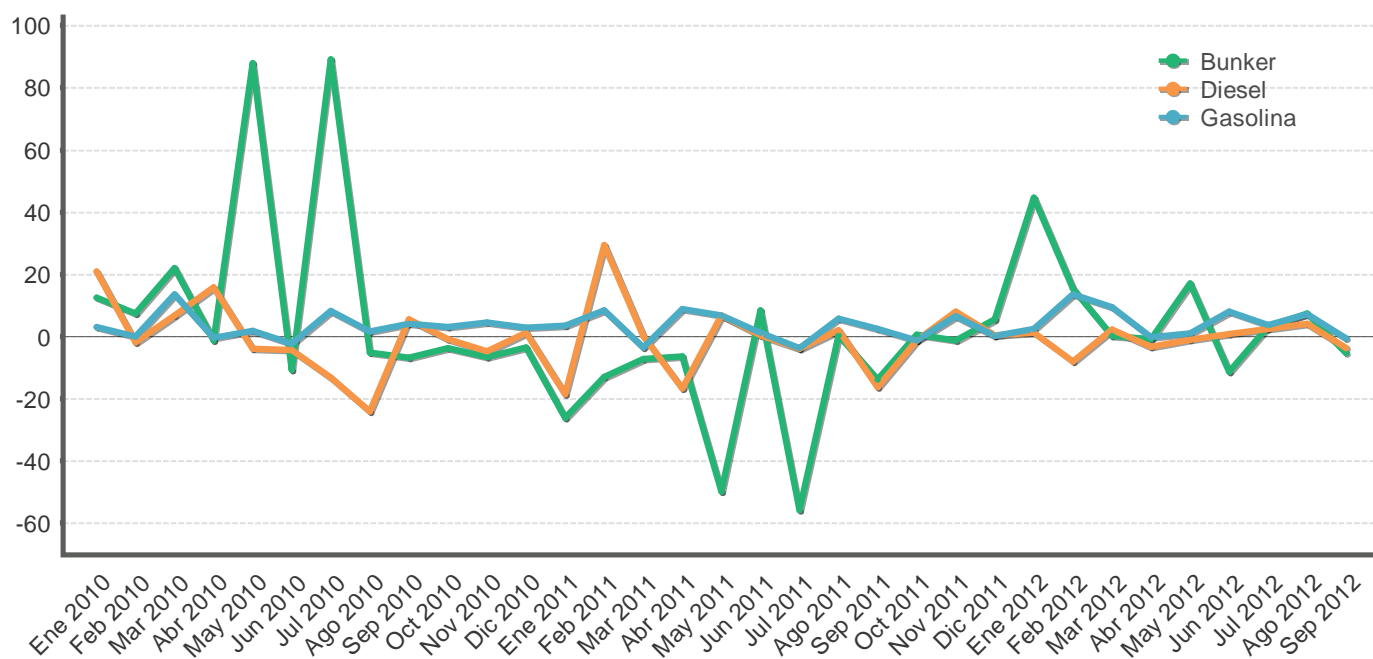
1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Tasa Variación interanual en % -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

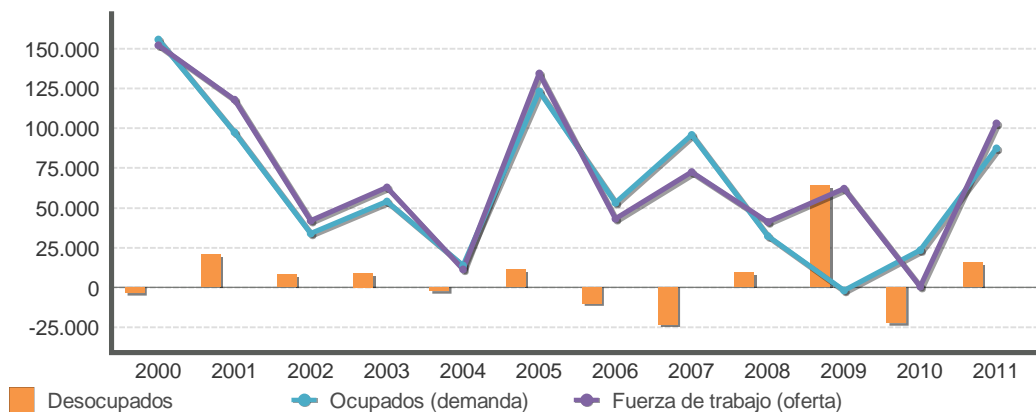
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2010	484.295,7	660.416,4	70.351,4	3,0	21,0	12,6	6,5	-1,5	7,7
Feb 2010	452.790,1	526.978,3	70.294,8	0,0	-1,8	7,3	4,5	4,5	2,7
Mar 2010	555.942,8	640.515,5	87.491,1	13,5	6,9	22,0	-3,5	11,2	11,4
Abr 2010	483.012,6	667.291,2	71.376,7	-0,4	15,9	-1,2	-3,2	3,1	8,9
May 2010	480.282,8	527.179,6	125.588,4	1,8	-3,9	87,8	0,6	4,8	35,7
Jun 2010	487.830,6	526.808,5	66.873,2	-2,2	-4,3	-10,7	-2,8	-5,8	15,6
Jul 2010	536.891,0	543.099,1	127.469,1	8,2	-13,3	89,1	0,9	-13,0	39,6
Ago 2010	494.516,7	520.764,0	59.174,4	1,7	-24,0	-5,2	-	-13,3	-10,9
Sep 2010	491.661,1	629.558,7	63.766,0	4,1	5,5	-6,7	5,0	-1,6	-5,1
Oct 2010	504.039,4	519.462,0	62.325,6	3,0	-0,9	-3,6	-1,0	4,6	-42,1
Nov 2010	506.240,8	529.934,5	66.520,9	4,6	-4,6	-6,5	-1,1	5,6	-24,0
Dic 2010	590.322,9	570.793,1	66.596,4	2,9	1,2	-3,4	5,1	-4,3	-22,0
Ene 2011	501.095,8	538.369,1	51.890,8	3,5	-18,5	-26,2	7,2	-1,8	-0,1
Feb 2011	491.378,0	681.789,2	61.193,5	8,5	29,4	-12,9	5,4	6,7	-6,7
Mar 2011	537.004,3	642.427,6	81.182,4	-3,4	0,3	-7,2	-4,4	15,0	-0,6
Abr 2011	526.028,6	555.905,1	66.785,1	8,9	-16,7	-6,4	-2,7	14,7	13,1
May 2011	513.159,6	563.528,3	63.055,2	6,8	6,9	-49,8	-0,4	-1,6	17,4
Jun 2011	493.824,8	529.513,1	72.578,0	1,2	0,5	8,5	0,2	-11,5	4,2
Jul 2011	517.071,9	521.694,9	56.451,0	-3,7	-3,9	-55,7	-2,0	-14,1	-8,2
Ago 2011	522.795,6	531.047,8	59.438,6	5,7	2,0	0,4	-2,7	-10,2	-10,7
Sep 2011	504.284,7	527.060,1	54.979,1	2,6	-16,3	-13,8	0,7	-4,2	-15,6
Oct 2011	498.340,9	513.275,2	62.732,1	-1,1	-1,2	0,7	0,1	-2,7	-7,8
Nov 2011	539.683,7	571.988,1	65.732,2	6,6	7,9	-1,2	0,6	1,9	-2,7
Dic 2011	591.140,6	572.900,1	70.279,2	0,1	0,4	5,5	5,5	5,0	16,3
Ene 2012	513.272,8	544.608,6	75.075,1	2,4	1,2	44,7	7,8	7,5	19,2
Feb 2012	558.087,7	626.910,7	70.684,8	13,6	-8,0	15,5	7,8	8,2	17,8
Mar 2012	588.121,5	657.359,6	81.415,2	9,5	2,3	0,3	1,9	10,3	14,3
Abr 2012	524.817,6	537.289,2	66.226,8	-0,2	-3,3	-0,8	1,6	7,8	3,4
May 2012	518.542,9	557.991,5	73.809,1	1,0	-1,0	17,1	-1,9	0,5	2,5
Jun 2012	533.614,1	533.602,5	64.416,4	8,1	0,8	-11,2	-5,0	-10,9	-10,0
Jul 2012	536.257,7	534.419,3	58.322,6	3,7	2,4	3,3	-5,0	-10,7	-10,0
Ago 2012	559.943,9	553.419,4	63.872,1	7,1	4,2	7,5	-0,1	-7,5	-15,7
Sep 2012	501.094,0	507.448,7	52.075,3	-0,6	-3,7	-5,3	1,3	-2,1	-14,8

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

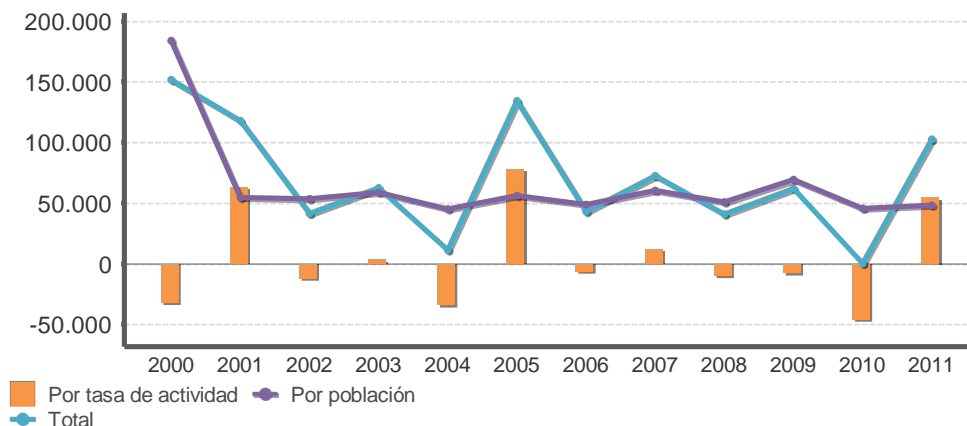
2/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

MERCADO DE TRABAJO - Variación interanual absoluta -



POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA - Variación interanual absoluta -



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Año	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		PEA: Fuerza de trabajo (oferta)			Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Número de personas	Variación absoluta	Porcentaje	Variación en puntos porcentuales	Número de personas	Variación absoluta		Número de personas	Variación absoluta	Número de personas	Variación absoluta	Porcentaje	Variación en puntos porcentuales	
						Total	Por población	Por tasa de actividad						
2000	2.866.292,0	343.140,0	53,6	-1,2	1.535.392,0	151.940,0	183.810,4	-31.870,4	1.455.656,0	155.510,0	79.736,0	-3.570,0	5,2	-0,8
2001	2.964.526,0	98.234,0	55,8	2,2	1.653.321,0	117.929,0	54.785,3	63.143,7	1.552.924,0	97.268,0	100.397,0	20.661,0	6,1	0,9
2002	3.060.827,0	96.301,0	55,4	-0,4	1.695.018,0	41.697,0	53.350,8	-11.653,8	1.586.491,0	33.567,0	108.527,0	8.130,0	6,4	0,3
2003	3.167.179,0	106.352,0	55,5	0,1	1.757.578,0	62.560,0	59.025,4	3.534,6	1.640.387,0	53.896,0	117.191,0	8.664,0	6,7	0,3
2004	3.250.480,0	83.301,0	54,4	-1,1	1.768.759,0	11.181,0	45.315,7	-34.134,7	1.653.879,0	13.492,0	114.880,0	-2.311,0	6,5	-0,2
2005	3.349.747,0	99.267,0	56,8	2,4	1.903.068,0	134.309,0	56.383,7	77.925,3	1.776.903,0	123.024,0	126.165,0	11.285,0	6,6	0,1
2006	3.436.046,0	86.299,0	56,6	-0,2	1.945.955,0	42.887,0	48.845,2	-5.958,2	1.829.928,0	53.025,0	116.027,0	-10.138,0	6,0	-0,6
2007	3.542.173,0	106.127,0	57,0	0,4	2.018.444,0	72.489,0	60.492,4	11.996,6	1.925.652,0	95.724,0	92.792,0	-23.235,0	4,6	-1,4
2008	3.631.597,0	89.424,0	56,7	-0,3	2.059.613,0	41.169,0	50.715,7	-9.546,7	1.957.708,0	32.056,0	101.905,0	9.113,0	4,9	0,3
2009	3.754.366,0	-237.206,0	56,5	-0,4	2.121.451,0	61.838,0	69.364,5	-7.526,5	1.955.507,0	-2.201,0	165.944,0	64.039,0	7,8	2,9
2010	3.472.023,0	77.632,0	59,1	-1,3	2.051.696,0	433,0	45.874,5	-45.441,5	1.902.164,0	23.106,0	149.532,0	-22.673,0	7,3	-1,1
2011	3.551.594,0	79.571,0	60,7	1,6	2.154.545,0	102.849,0	48.271,1	54.577,9	1.989.530,0	87.366,0	165.015,0	15.483,0	7,7	0,4

1/ Mercado de Trabajo: a partir del 2000 el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) realizó cambios metodológicos con base en el censo de población, por lo que a partir de ese año las variaciones absolutas no son comparables con las de años anteriores. A partir del 2010, con la aplicación de la Encuesta Nacional de Hogares (ENAH), que sustituye a la Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM), se realizaron una serie de cambios metodológicos que implican que a partir de este año los valores absolutos no son comparables con los datos de años anteriores. Uno de los principales cambios es que la población en edad de trabajar pasa a medirse, como las personas de 15 años o más, en vez de 12 años o más.

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

3/ Ocupados (demanda): personas en la fuerza de trabajo que trabajaron por lo menos una hora en la semana de referencia o que, aunque no hubieran trabajado, tenían un empleo del cual estuvieron ausentes por alguna razón.

4/ Desocupados: personas en la fuerza de trabajo que estaban sin trabajo en la semana de referencia y que no encontraron aunque habían tomado medidas durante las últimas cinco semanas para buscar un empleo.

5/ Variación absoluta por población: (Variación absoluta de la población de 15 años o más) * (Tasa neta de participación) / 100

6/ Variación absoluta por tasa de actividad: (Variación absoluta fuerza de trabajo total) - (Variación absoluta fuerza trabajo debido a población)

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

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	393.020	583.803	625.140	-4,4	27,4	28,1	-14,6	48,5	7,1
Feb	392.783	434.781	462.242	-0,1	-25,5	-26,1	9,9	10,7	6,3
Mar	425.645	452.477	484.625	8,4	4,1	4,8	14,3	6,3	7,1
Abr	413.548	457.142	477.091	-2,8	1,0	-1,6	7,7	10,5	4,4
May	411.465	452.643	479.173	-0,5	-1,0	0,4	11,6	10,0	5,9
Jun	411.396	446.351	493.171	-0,0	-1,4	2,9	12,6	8,5	10,5
Jul	435.313	471.342	475.458	5,8	5,6	-3,6	12,4	8,3	0,9
Ago	420.864	458.311	491.340	-3,3	-2,8	3,3	12,4	8,9	7,2
Sep	430.607	465.723	489.150	2,3	1,6	-0,4	12,6	8,2	5,0
Oct	430.659	458.257		0,0	-1,6		9,5	6,4	
Nov	424.391	457.153		-1,5	-0,2		11,6	7,7	
Dic	458.319	487.993		8,0	6,7		11,5	6,5	
PROMEDIO	420.667	468.832	497.488	1,0	1,2	0,9	9,3	11,7	6,0

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	286.020	405.278	416.427	-5,9	26,5	27,9	-18,9	41,7	2,8
Feb	283.905	300.512	307.036	-0,7	-25,9	-26,3	4,0	5,8	2,2
Mar	306.904	311.946	320.625	8,1	3,8	4,4	8,0	1,6	2,8
Abr	298.009	314.685	313.649	-2,9	0,9	-2,2	2,0	5,6	-0,3
May	294.978	309.500	311.941	-1,0	-1,6	-0,5	5,0	4,9	0,8
Jun	294.211	303.496	320.553	-0,3	-1,9	2,8	5,9	3,2	5,6
Jul	310.340	319.424	309.967	5,5	5,2	-3,3	6,4	2,9	-3,0
Ago	299.420	309.795	318.638	-3,5	-3,0	2,8	6,8	3,5	2,9
Sep	306.612	315.296	316.992	2,4	1,8	-0,5	7,2	2,8	0,5
Oct	305.194	309.508		-0,5	-1,8		4,1	1,4	
Nov	298.804	307.847		-2,1	-0,5		5,2	3,0	
Dic	320.301	325.633		7,2	5,8		5,4	1,7	
PROMEDIO	300.391	319.410	326.203	0,5	0,8	0,6	3,4	6,5	1,6

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

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

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

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

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2012			2012		
		Jul 2012	Ago 2012	Sep 2012	Jul 2012	Ago 2012	Sep 2012
Empresa privada	Total	843.602	842.746	845.041	4,1	3,8	3,5
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	163.096	163.238	163.497	3,5	3,3	3,2
	Manufactura	141.517	140.391	140.373	9,0	8,9	4,7
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	102.357	101.727	103.050	-2,7	-1,8	2,2
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	146.912	147.470	148.390	4,3	4,5	4,1
	Construcción	53.756	53.934	54.606	5,3	2,5	1,7
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.578	49.517	49.055	-1,2	-1,7	-2,9
	Hoteles y restaurantes	50.041	50.090	49.952	2,0	2,0	3,8
	Intermediación financiera	23.538	23.519	23.539	4,6	4,1	4,2
	Servicios sociales y de salud	16.472	16.481	16.471	4,4	4,6	4,0
	Electricidad gas y agua	2.987	2.997	3.008	5,3	4,9	6,1
	Resto	93.348	93.382	93.100	9,1	7,8	7,1
Cuenta propia		347.078	351.682	355.009	9,0	9,5	9,6
Instituciones autónomas		155.335	155.787	156.638	0,4	0,2	1,0
Gobierno		130.137	130.133	131.025	1,1	1,0	1,4
Convenios especiales		68.556	69.056	68.958	-4,0	-3,2	-3,3
Servicio doméstico		13.297	13.473	13.447	1,8	2,6	2,3
Total		1.558.005	1.562.877	1.570.118	4,1	4,1	4,0
Total sin cotizantes por cuenta propia		1.210.927	1.211.195	1.215.109	2,8	2,6	2,5

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

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

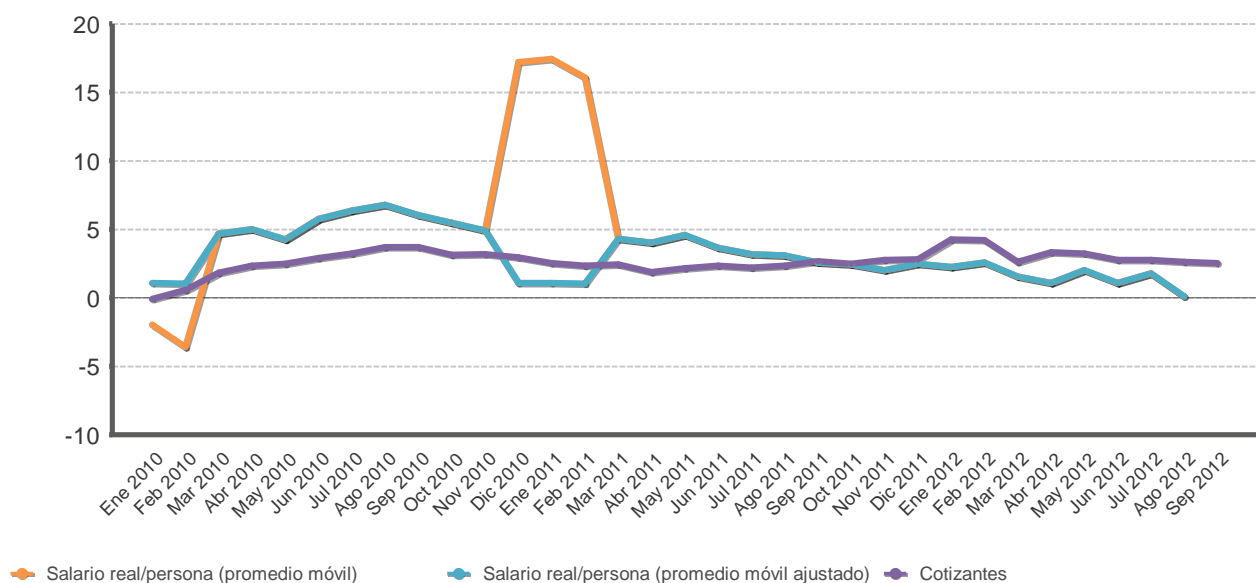
3/ Incluye las actividades de: enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, seguridad privada, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

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

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

COTIZANTES Y SALARIOS REALES

Variaciones interanuales en porcentajes



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	1,139,635	1,168,470	1,217,981	0.9	0.5	1.9	-0.1	2.5	4.2
Feb	1,147,263	1,174,257	1,223,406	0.7	0.5	0.4	0.6	2.4	4.2
Mar	1,155,192	1,183,530	1,214,412	0.7	0.8	-0.7	1.8	2.5	2.6
Abr	1,153,891	1,175,362	1,214,157	-0.1	-0.7	-0.0	2.3	1.9	3.3
May	1,152,253	1,177,234	1,215,339	-0.1	0.2	0.1	2.5	2.2	3.2
Jun	1,153,116	1,180,283	1,212,953	0.1	0.3	-0.2	2.9	2.4	2.8
Jul	1,153,116	1,178,314	1,210,927	0.0	-0.2	-0.2	3.2	2.2	2.8
Ago	1,153,786	1,180,476	1,211,195	0.1	0.2	0.0	3.7	2.3	2.6
Sep	1,154,404	1,185,282	1,215,109	0.1	0.4	0.3	3.7	2.7	2.5
Oct	1,157,815	1,186,680		0.3	0.1		3.1	2.5	
Nov	1,162,983	1,194,845		0.4	0.7		3.2	2.7	
Dic	1,162,290	1,195,063		-0.1	0.0		2.9	2.8	
PROMEDIO	1,153,812	1,181,650	1,215,053	0.2	0.2	0.2	2.5	2.4	3.1

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

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

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

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

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

Mes	ISMN			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	3.531,2	3.771,7	4.010,3	5.0	2.6	3.2	5.0	2.6	3.2	7.1	6.8	6.3
Feb	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0.0	0.0	0.0	5.0	2.6	3.2	7.1	6.8	6.3
Mar	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0.0	0.0	0.0	5.0	2.6	3.2	7.1	6.8	6.3
Abr	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0.0	0.0	0.0	5.0	2.6	3.2	7.1	6.8	6.3
May	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0.0	0.0	0.0	5.0	2.6	3.2	7.1	6.8	6.3
Jun	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0.0	0.0	0.0	5.0	2.6	3.2	7.1	6.8	6.3
Jul	3.675,0	3.887,1	4.130,6	4.1	3.1	3.0	9.3	5.8	6.3	9.3	5.8	6.3
Ago	3.675,0	3.887,1	4.130,6	0.0	0.0	0.0	9.3	5.8	6.3	9.3	5.8	6.3
Sep	3.675,0	3.887,1	4.130,6	0.0	0.0	0.0	9.3	5.8	6.3	9.3	5.8	6.3
Oct	3.675,0	3.887,1	4.130,6	0.0	0.0	0.0	9.3	5.8	6.3	9.3	5.8	6.3
Nov	3.675,0	3.887,1		0.0	0.0		9.3	5.8		9.3	5.8	
Dic	3.675,0	3.887,1		0.0	0.0		9.3	5.8		9.3	5.8	

Mes	ISMN			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	122.2	124.5	127.0	3.3	1.9	3.0	3.3	1.9	3.0	1.7	1.9	2.0
Feb	121.3	123.9	126.6	-0.7	-0.4	-0.3	2.6	1.5	2.7	1.4	2.1	2.2
Mar	121.0	123.6	126.1	-0.2	-0.3	-0.4	2.4	1.2	2.3	1.2	2.1	2.0
Abr	121.0	123.4	125.3	-0.1	-0.2	-0.6	2.3	1.1	1.6	1.5	2.0	1.5
May	120.3	122.6	124.1	-0.5	-0.7	-1.0	1.8	0.4	0.7	0.8	1.9	1.2
Jun	120.0	121.9	123.9	-0.2	-0.6	-0.2	1.5	-0.1	0.5	0.8	1.6	1.6
Jul	124.5	125.2	128.0	3.7	2.7	3.3	5.3	2.6	3.8	3.4	0.5	2.2
Ago	124.3	124.9	127.3	-0.2	-0.3	-0.5	5.1	2.3	3.3	3.9	0.5	2.0
Sep	124.4	125.1	127.2	0.1	0.2	-0.1	5.2	2.5	3.2	4.1	0.6	1.7
Oct	123.8	124.8	126.7	-0.5	-0.2	-0.4	4.7	2.2	2.7	3.8	0.8	1.5
Nov	123.0	124.4		-0.7	-0.3		4.0	1.9		3.0	1.2	
Dic	122.1	123.3		-0.7	-0.9		3.3	1.0		3.3	1.0	

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

El valor del intercambio total de bienes con el exterior creció 9,5% en los primeros nueve meses del 2012 con respecto a igual lapso del 2011, producto de incrementos de 8,8% y 10,4% en las importaciones y exportaciones respectivamente, con lo que la balanza comercial de bienes alcanzó una brecha negativa de EUA\$4.417,0 millones (9,9% del PIB anual estimado para el 2012)¹.

La evolución de las importaciones estuvo explicada, principalmente, por las compras de las empresas del régimen regular (que aportaron 5,6 p.p. a la variación total). El crecimiento de este rubro se concentró en el primer trimestre (13,5%) y fue impulsado por las compras de bienes de capital, materiales de construcción, bienes de consumo duradero e hidrocarburos.

En el caso de la factura petrolera, ésta alcanzó en setiembre del 2012 un valor acumulado de EUA\$1.665,5 millones (12,8% del total de importaciones) y fue inferior en 1,7% a lo registrado en igual periodo del año previo, debido a una disminución de 4,6% en la cantidad importada de barriles, que fue parcialmente compensada por el efecto del incremento en el precio del cóctel (3,0%).

Por su parte, las ventas externas totales mostraron un comportamiento similar al de las importaciones, pues alcanzaron en el primer trimestre una variación media de 18,3% con respecto a igual periodo del año previo, en contraste con los crecimientos de 9,6% y 3,6% observados en el segundo y tercer trimestres. El desempeño exportador estuvo asociado principalmente a las empresas que se encuentran adscritas a los regímenes especiales, particularmente el sector de componentes electrónicos, seguido por los instrumentos para equipo médico y los productos alimenticios.

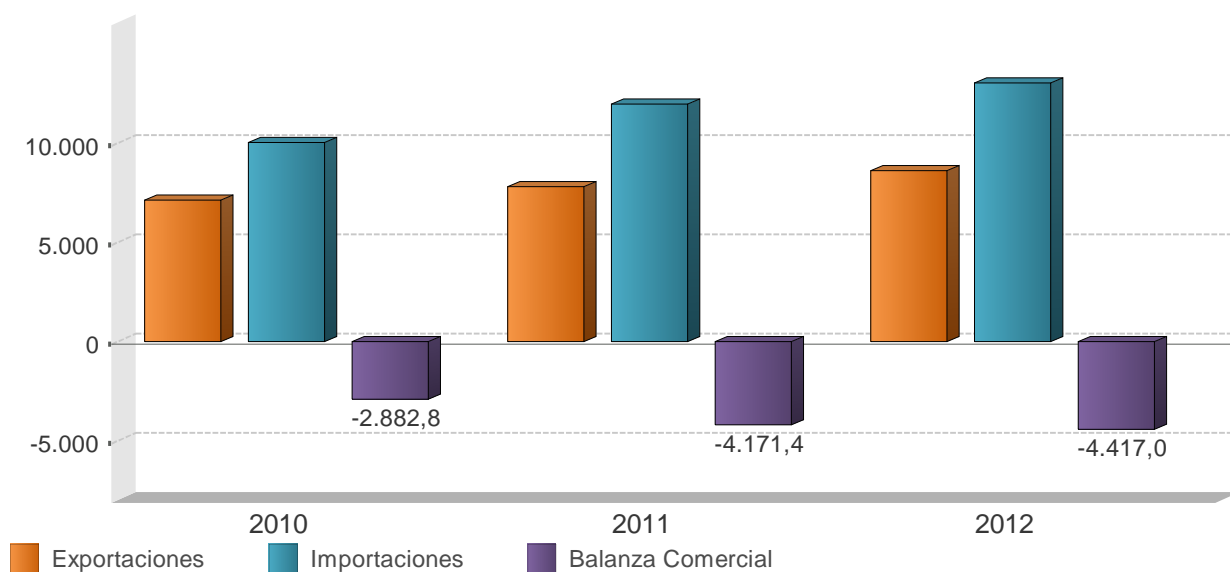
Particularmente en setiembre, las importaciones crecieron 3,3% y las exportaciones cayeron 6,8% con respecto a igual mes de año previo. La expansión en la adquisición de materias primas para la industria alimenticia fue parcialmente compensada por la menor erogación en los componentes de la factura petrolera y los bienes de capital. La reducción de las exportaciones, por su parte, obedeció a menores colocaciones de microcomponentes, productos farmacéuticos y productos alimenticios.

En lo que respecta al destino de las exportaciones, entre enero y setiembre se mantuvieron como principales mercados Estados Unidos, Asia y Europa, con crecimientos medios de 11,8%, 24,6% y 11,4% respectivamente². La tendencia a la desaceleración observada en el transcurso del año se reflejó en la mayor parte de los destinos de exportación, en especial el mercado asiático, que mostró un crecimiento medio de 48,5% en el primer trimestre, en tanto que en el segundo y tercer trimestres lo hizo a tasas de 29,5% y 1,5%, respectivamente.

¹ El déficit comercial acumulado a setiembre es congruente con lo previsto en la Revisión del Programa Macroeconómico 2012-13 (EUA\$6.214,6 millones para el 2012, equivalente a 14,1% del PIB).

² En el mercado asiático destacaron las ventas de microprocesadores y componentes electrónicos, en tanto que en los mercados estadounidense y europeo se suman además los instrumentos y aparatos eléctricos y algunos productos agropecuarios.

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



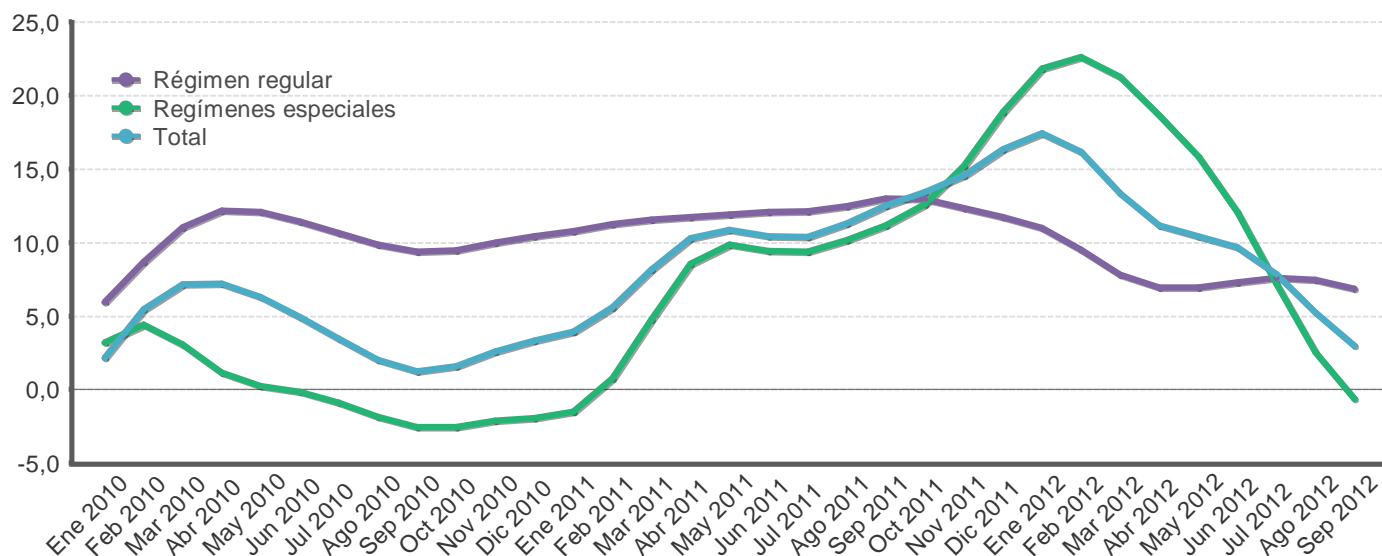
Balanza Comercial de Costa Rica
(millones de dólares)

Mes	2010			2011			2012		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	724,4	1.054,7	-330,3	707,4	1.202,2	-494,8	885,8	1.472,8	-586,9
Feb	761,0	953,6	-192,5	828,8	1.179,4	-350,6	960,7	1.325,0	-364,3
Mar	926,9	1.161,3	-234,4	971,7	1.477,2	-505,5	1.120,0	1.581,2	-461,2
Abr	790,7	1.127,9	-337,2	922,0	1.246,7	-324,7	951,7	1.317,4	-365,7
May	846,1	1.109,2	-263,1	931,6	1.338,6	-407,0	1.082,2	1.516,7	-434,4
Jun	789,5	1.117,6	-328,0	874,3	1.297,9	-423,5	956,5	1.409,2	-452,7
Jul	784,3	1.220,8	-436,5	847,5	1.424,2	-576,7	910,5	1.426,4	-515,9
Ago	753,6	1.126,8	-373,2	830,1	1.458,6	-628,5	918,8	1.590,4	-671,7
Sep	762,8	1.150,5	-387,6	887,3	1.347,3	-460,0	827,1	1.391,2	-564,1
Oct	777,7	1.193,4	-415,7	865,2	1.401,1	-535,9	-	-	-
Nov	791,5	1.146,0	-354,5	903,2	1.491,5	-588,3	-	-	-
Dic	739,5	1.208,0	-468,4	839,4	1.355,0	-515,5	-	-	-
Total	9.448,1	13.569,6	-4.121,5	10.408,4	16.219,5	-5.811,1	8.613,3	13.030,3	-4.417,0

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

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

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



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

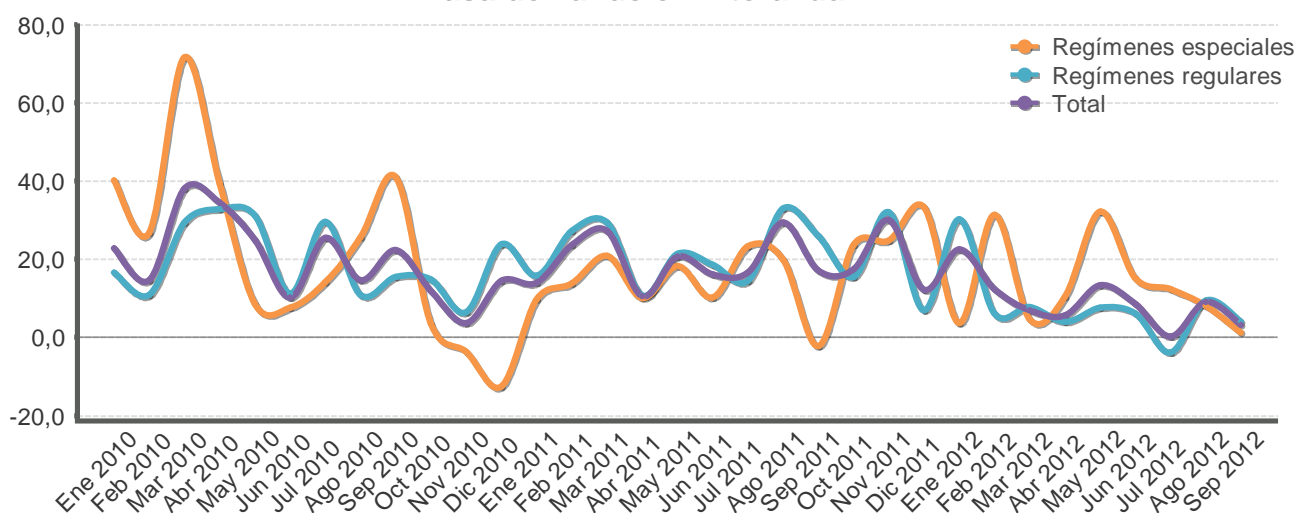
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2010	313,7	344,9	7,9	6,0	410,7	442,3	25,1	3,2	724,4	786,0	17,0	2,2
Feb 2010	341,9	348,7	5,5	8,7	419,2	438,8	15,7	4,4	761,0	789,5	10,9	5,5
Mar 2010	460,0	353,3	27,6	11,0	466,9	429,2	13,3	3,1	926,9	788,6	20,0	7,2
Abr 2010	401,9	356,1	17,5	12,2	388,8	419,5	-0,5	1,2	790,7	782,7	7,9	7,2
May 2010	429,9	357,2	18,5	12,1	416,1	415,7	4,9	0,2	846,1	777,6	11,4	6,3
Jun 2010	360,9	358,0	7,8	11,4	428,6	418,9	3,9	-0,2	789,5	778,1	5,6	5,0
Jul 2010	335,7	359,1	15,5	10,7	448,6	423,7	-0,1	-0,9	784,3	780,8	6,0	3,4
Ago 2010	334,1	360,6	4,1	9,9	419,5	425,6	-0,8	-1,9	753,6	781,0	1,3	2,0
Sep 2010	310,7	362,7	8,2	9,4	452,2	426,0	-1,8	-2,5	762,8	781,1	2,1	1,2
Oct 2010	330,7	366,6	2,7	9,5	447,0	426,5	-4,9	-2,6	777,7	786,0	-1,8	1,6
Nov 2010	349,2	372,2	14,5	10,0	442,3	428,6	-1,0	-2,1	791,5	796,1	5,3	2,6
Dic 2010	343,9	377,5	10,3	10,4	395,6	431,6	4,3	-2,0	739,5	806,4	7,0	3,3
Ene 2011	340,3	382,0	8,5	10,8	367,1	435,6	-10,6	-1,5	707,4	817,0	-2,4	3,9
Feb 2011	390,8	387,9	14,3	11,2	438,0	442,1	4,5	0,8	828,8	833,8	8,9	5,6
Mar 2011	513,2	394,1	11,6	11,6	458,5	449,7	-1,8	4,8	971,7	853,0	4,8	8,2
Abr 2011	454,2	397,9	13,0	11,7	467,7	455,3	20,3	8,5	922,0	863,3	16,6	10,3
May 2011	471,2	399,7	9,6	11,9	460,4	456,7	10,6	9,9	931,6	862,2	10,1	10,9
Jun 2011	417,0	401,2	15,6	12,1	457,3	458,3	6,7	9,4	874,3	859,3	10,7	10,4
Jul 2011	368,7	402,7	9,8	12,1	478,8	463,3	6,7	9,4	847,5	861,9	8,1	10,4
Ago 2011	357,1	405,6	6,9	12,5	473,0	468,9	12,8	10,2	830,1	869,4	10,1	11,3
Sep 2011	380,4	409,8	22,4	13,0	506,9	473,6	12,1	11,2	887,3	878,9	16,3	12,5
Oct 2011	378,8	414,0	14,5	12,9	486,3	480,2	8,8	12,6	865,2	891,4	11,2	13,4
Nov 2011	398,5	418,1	14,1	12,3	504,8	493,8	14,1	15,2	903,2	911,9	14,1	14,5
Dic 2011	368,0	421,7	7,0	11,7	471,4	513,0	19,2	18,9	839,4	938,1	13,5	16,3
Ene 2012	418,4	424,1	23,0	11,0	467,4	530,7	27,3	21,8	885,8	959,4	25,2	17,4
Feb 2012	434,6	424,9	11,2	9,5	526,0	542,1	20,1	22,6	960,7	968,7	15,9	16,2
Mar 2012	517,7	424,9	0,9	7,8	602,3	545,2	31,4	21,2	1.120,0	966,9	15,3	13,4
Abr 2012	448,0	425,4	-1,4	6,9	503,6	540,2	7,7	18,6	951,7	959,8	3,2	11,2
May 2012	509,1	427,5	8,0	7,0	573,1	529,2	24,5	15,9	1.082,2	952,1	16,2	10,4
Jun 2012	440,6	430,5	5,7	7,3	515,8	513,6	12,8	12,1	956,5	942,5	9,4	9,7
Jul 2012	408,0	433,4	10,6	7,6	502,5	496,6	5,0	7,2	910,5	929,7	7,4	7,9
Ago 2012	411,4	435,9	15,2	7,5	507,4	480,9	7,3	2,6	918,8	915,1	10,7	5,3
Sep 2012	382,1	438,0	0,4	6,9	445,0	470,6	-12,2	-0,6	827,1	905,2	-6,8	3,0

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2010.

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

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

Importaciones según régimen - Tasa de variación interanual -



Importaciones mensuales -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen regular			Regímenes especiales	Total		
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
Ene 2010	1.054,7	22,8	16,6	1,4	20,7	25,4	40,2	22,8	
Feb 2010	953,6	18,8	10,9	0,6	23,7	-7,6	26,8	14,7	
Mar 2010	1.161,3	25,3	29,4	19,7	43,7	7,1	71,8	38,2	
Abr 2010	1.127,9	27,5	32,8	26,1	41,8	16,2	39,4	34,5	
May 2010	1.109,2	27,0	31,3	22,8	41,4	14,6	8,5	25,0	
Jun 2010	1.117,6	23,8	11,2	22,0	11,1	-3,8	7,7	10,2	
Jul 2010	1.220,8	24,0	29,6	20,4	44,7	4,9	14,1	25,5	
Ago 2010	1.126,8	22,8	10,9	37,8	-0,5	14,2	25,7	14,6	
Sep 2010	1.150,5	22,7	15,4	21,7	16,5	14,8	41,0	22,4	
Oct 2010	1.193,4	21,5	14,8	18,7	21,0	-8,3	3,5	11,9	
Nov 2010	1.146,0	19,6	6,4	35,5	-10,7	15,8	-3,7	3,6	
Dic 2010	1.208,0	19,1	23,9	25,5	27,0	13,0	-12,5	14,4	
Ene 2011	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0	
Feb 2011	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7	
Mar 2011	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2	
Abr 2011	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5	
May 2011	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7	
Jun 2011	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1	
Jul 2011	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7	
Ago 2011	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5	
Sep 2011	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1	
Oct 2011	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4	
Nov 2011	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1	
Dic 2011	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2	
Ene 2012	1.472,8	22,5	30,3	28,3	30,0	34,4	3,6	22,5	
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,5	13,9	31,3	12,3	
Mar 2012	1.581,2	13,5	7,8	1,1	9,8	12,4	4,7	7,0	
Abr 2012	1.317,4	11,6	4,0	13,4	-3,2	17,4	10,3	5,7	
May 2012	1.516,7	11,9	7,6	17,3	2,8	9,7	32,1	13,3	
Jun 2012	1.409,2	11,4	6,1	6,2	6,4	5,1	15,1	8,6	
Jul 2012	1.426,4	9,6	-3,9	22,1	-21,0	19,9	12,3	0,2	
Ago 2012	1.590,4	9,5	9,4	18,9	5,6	9,1	8,1	9,0	
Sep 2012	1.391,2	8,8	4,0	2,5	15,2	-23,9	1,2	3,3	

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

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

A setiembre del 2012 el déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ se ubicó en 3,0% del PIB² (inferior en un punto porcentual (p.p.) al registrado en igual periodo del 2011), como resultado básicamente, de la mejora en las finanzas de todas las instituciones que componen el resto del sector público no financiero.

Por su parte, el Gobierno Central generó un déficit de ¢72.673 millones en setiembre, para un acumulado de ¢734.717 millones (3,25% del PIB), ligeramente superior al registrado 12 meses atrás (3,23% del PIB). Influyó en este resultado el hecho de que setiembre es una fecha focal para el pago de intereses de la deuda y que el déficit primario (1,6% del PIB), superara en 19,4% al observado en igual periodo del 2011 (1,4%).

Específicamente, el gasto acumulado mostró un crecimiento interanual de 9,7% al finalizar el tercer trimestre, explicado por los aportes a esta variación de las transferencias corrientes (5,1 p.p.), las remuneraciones (3,3 p.p.) y las transferencias de capital (1,1 p.p.).

Los ingresos tributarios registraron una variación de 9,7% al cierre de setiembre donde influyó el repunte en la recaudación del impuesto sobre los ingresos y utilidades (con un aporte de 3,3 p.p.), aduanas y ventas internas (cada uno aportando 2,2 p.p.) y otros ingresos tributarios (1,8 p.p., influido por el impuesto único a los combustibles).

Por otro lado, el Banco Central registró en los primeros nueve meses un déficit acumulado de ¢99.902 millones (0,4% del PIB)³, monto similar al observado un año atrás. En términos generales, la evolución de las pérdidas del BCCR con respecto al 2011 estuvo determinada básicamente por el diferencial entre el rendimiento promedio que la Institución obtuvo por sus activos externos y el costo medio de la captación en moneda nacional⁴.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR) presentó durante el periodo en comentario un superávit financiero de ¢145.109 millones (0,64% del PIB), contrario a lo acontecido en la primera mitad del año y durante gran parte del 2011 cuando se observaron déficits. Lo anterior estuvo asociado al mejor desempeño de todas las instituciones pero, especialmente, por el mayor superávit de la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) y al menor déficit del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE).

El saldo de la deuda total del Sector Público Global⁵, alcanzó a setiembre los ¢10,6 billones (46,9% del PIB), para un incremento de 3,9 p.p. respecto al saldo registrado en igual mes del 2011. A pesar de que el Gobierno Central financió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras (internas y externas), por medio de la colocación neta de bonos de deuda interna y el uso de parte de sus depósitos en el BCCR; destaca el repunte en la participación relativa de los niveles de endeudamiento del resto del sector público, particularmente, del Instituto Costarricense de Electricidad y de la Compañía Nacional de Fuerza y Luz.

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

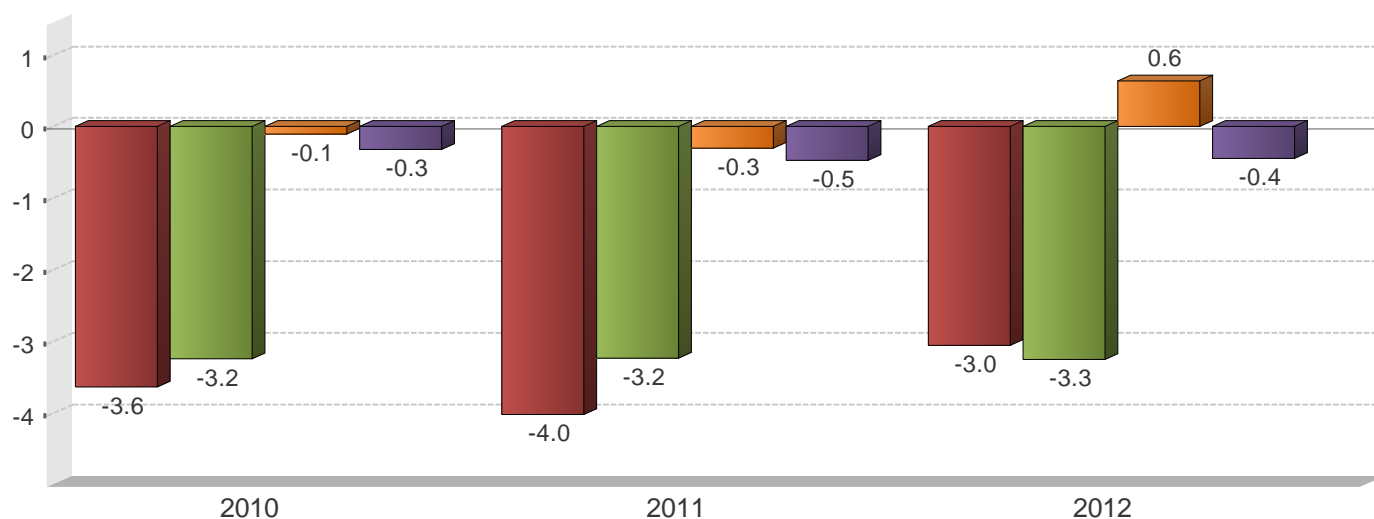
² Para las proporciones de los indicadores con respecto a la producción se utilizó el PIB anual estimado para el 2012.

³ Según metodología cuentas monetarias.

⁴ El diferencial promedio registrado a setiembre del 2012 fue de 7,85 p.p. (7,75 p.p. un año antes).

⁵ Cifras preliminares que incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



■ SPG ■ RSPNF
■ GC ■ BCCR

	2010		2011		2012	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	5.152.545,6	27,1	5.704.355,3	27,4	6.245.654,7	27,6
D Gasto Total	5.843.011,0	30,7	6.505.400,0	31,4	6.935.164,0	30,6
E Resultado Financiero	-690.465,3	-3,6	-830.800,9	-4,0	-689.509,7	-3,0
BCCR						
A Ingresos totales	123.555,1	0,7	91.881,0	0,4	79.365,5	0,3
D Gasto Total	184.528,9	1,0	188.800,2	0,9	179.267,4	0,8
E Resultado Financiero	-60.973,8	-0,3	-96.919,2	-0,5	-99.901,9	-0,4
SPNF						
A Ingresos totales	5.028.990,5	26,4	5.612.474,3	27,2	6.166.289,2	27,2
D Gasto Total	5.658.482,0	29,7	6.346.356,0	30,7	6.755.897,0	29,8
E Resultado Financiero	-629.491,5	-3,3	-733.881,7	-3,6	-589.607,8	-2,6
GC						
A Ingresos totales	1.932.858,5	10,3	2.107.978,3	10,2	2.311.846,2	10,2
D Gasto Total	2.542.480,0	13,5	2.777.615,3	13,4	3.046.563,5	13,5
E Resultado Financiero	-609.621,5	-3,2	-669.637,0	-3,2	-734.717,3	-3,3
C Resultado Primario	-256.825,4	-1,4	-292.982,0	-1,4	-349.862,8	-1,6
RSPNF						
A Ingresos totales	3.096.132,0	16,3	3.504.496,0	17,0	3.854.443,0	17,0
D Gasto Total	3.116.002,0	16,4	3.568.741,0	17,3	3.709.333,0	16,4
E Resultado Financiero	-19.870,0	-0,1	-64.244,0	-0,3	145.109,0	0,6

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

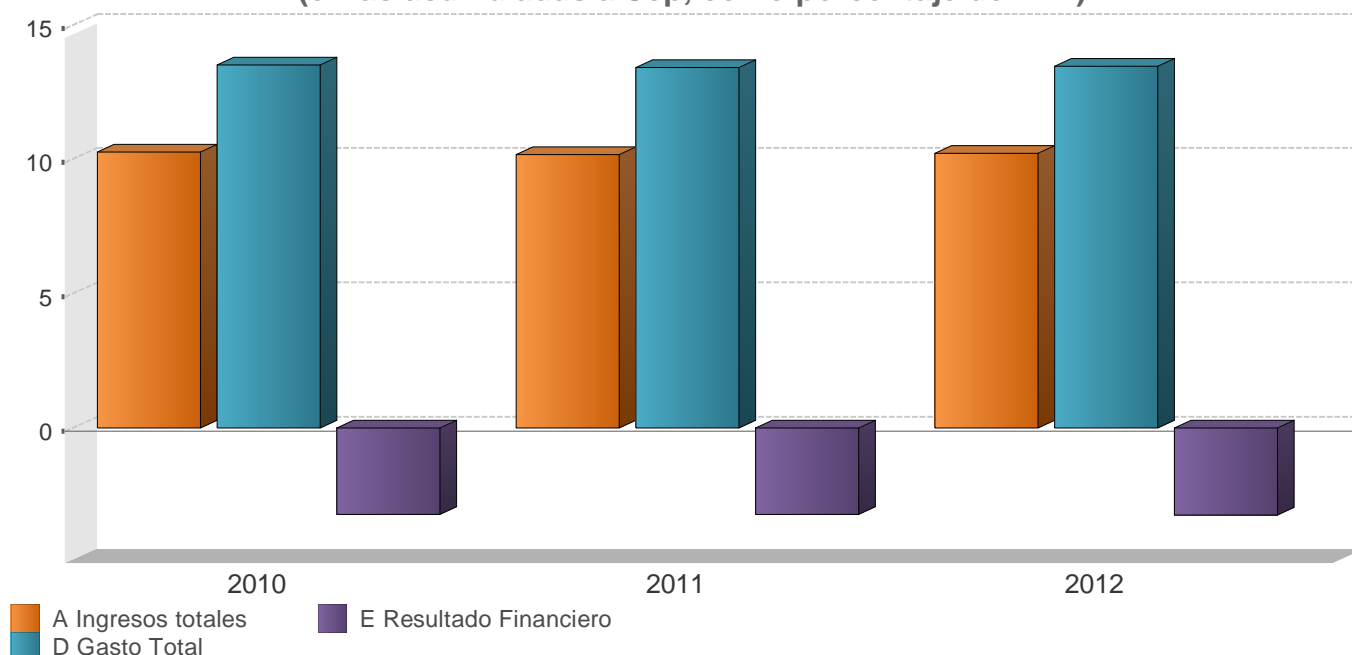
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

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

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



	2010		2011		2012	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	1.932.858,5	15,5	2.107.978,3	9,1	2.311.846,2	9,7
Ingresos corrientes	1.932.580,1	15,5	2.107.814,8	9,1	2.307.914,6	9,5
Ingresos tributarios	1.763.302,7	9,9	1.927.473,6	9,3	2.124.269,5	10,2
Aduanas	496.006,2	17,1	575.120,1	16,0	621.724,9	8,1
Impuesto a los ingresos y utilidades	508.459,6	8,6	553.533,5	8,9	620.921,7	12,2
Ventas (internas)	365.128,8	7,4	390.813,6	7,0	436.928,2	11,8
Consumo (interno)	18.539,2	-0,6	20.048,0	8,1	19.603,6	-2,2
Otros ingresos tributarios	375.168,9	6,0	387.958,4	3,4	425.091,1	9,6
Ingresos no tributarios	169.277,4	144,0	180.341,2	6,5	183.645,1	1,8
Contribuciones sociales	44.991,4	14,3	49.632,7	10,3	53.806,1	8,4
Transferencias	112.345,9	443,4	116.122,7	3,4	115.430,4	-0,6
Otros ingresos no tributarios	11.940,1	27,7	14.585,8	22,2	14.408,6	-1,2
Ingresos de Capital	278,4	0,0	163,5	-41,3	3.931,6	2.304,6
B Gasto Primario	2.189.683,9	26,3	2.400.960,3	9,6	2.661.709,0	10,9
C Resultado Primario	-256.825,4	324,6	-292.982,0	14,1	-349.862,8	19,4
D Gasto Total	2.542.480,0	24,0	2.777.615,3	9,2	3.046.563,5	9,7
Gastos corrientes	2.345.055,4	25,8	2.590.648,9	10,5	2.839.404,5	9,6
Remuneraciones	955.471,6	22,5	1.074.283,6	12,4	1.170.855,8	9,0
Compra de bienes y servicios	73.581,7	14,8	81.170,9	10,3	86.173,6	6,2
Transferencias corrientes	963.206,0	36,9	1.058.539,4	9,9	1.197.520,6	13,1
Sector privado	359.994,9	14,5	386.952,4	7,5	418.178,4	8,1
Sector público	595.478,1	55,8	665.392,0	11,7	774.051,6	16,3
Sector externo	3.482,1	28,3	3.115,8	-10,5	2.764,5	-11,3
con recurso externo	4.250,9	-3,7	3.079,2	-27,6	2.526,1	-18,0
Servicio de intereses	352.796,1	11,5	376.655,0	6,8	384.854,5	2,2
Deuda externa	62.869,6	-18,3	54.689,7	-13,0	42.971,8	-21,4
Deuda interna	289.926,5	21,1	321.965,3	11,1	341.882,7	6,2
Gastos de capital	197.424,6	6,1	186.966,4	-5,3	207.159,0	10,8
Inversión	35.170,8	-18,7	33.240,5	-5,5	24.361,2	-26,7
Transferencias de Capital	162.253,8	13,6	153.725,9	-5,3	182.797,8	18,9
Sector privado	11.653,8	210,7	2.850,9	-75,5	7.814,7	174,1
Sector público	138.518,7	9,8	129.186,6	-6,7	170.878,3	32,3
Sector externo	0,0	-100,0	-	-	-	-
con recurso externo	12.081,3	-5,8	21.688,4	79,5	4.104,8	-81,1
E Resultado Financiero	-609.621,5	61,8	-669.637,0	9,8	-734.717,3	9,7
F Financiamiento Neto	587.426,4	3,7	671.520,7	14,3	734.717,0	9,4
Financiamiento interno	346.676,5	-38,8	813.841,7	134,8	884.527,0	5,3
Financiamiento externo	240.749,9	0,0	-142.321,0	0,0	-149.810,0	8,1
G Discrepancia	22.195,0	0,0	-1.883,5	0,0	-	-

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

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

3/ El rubro de remuneraciones incluye cargas sociales.

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

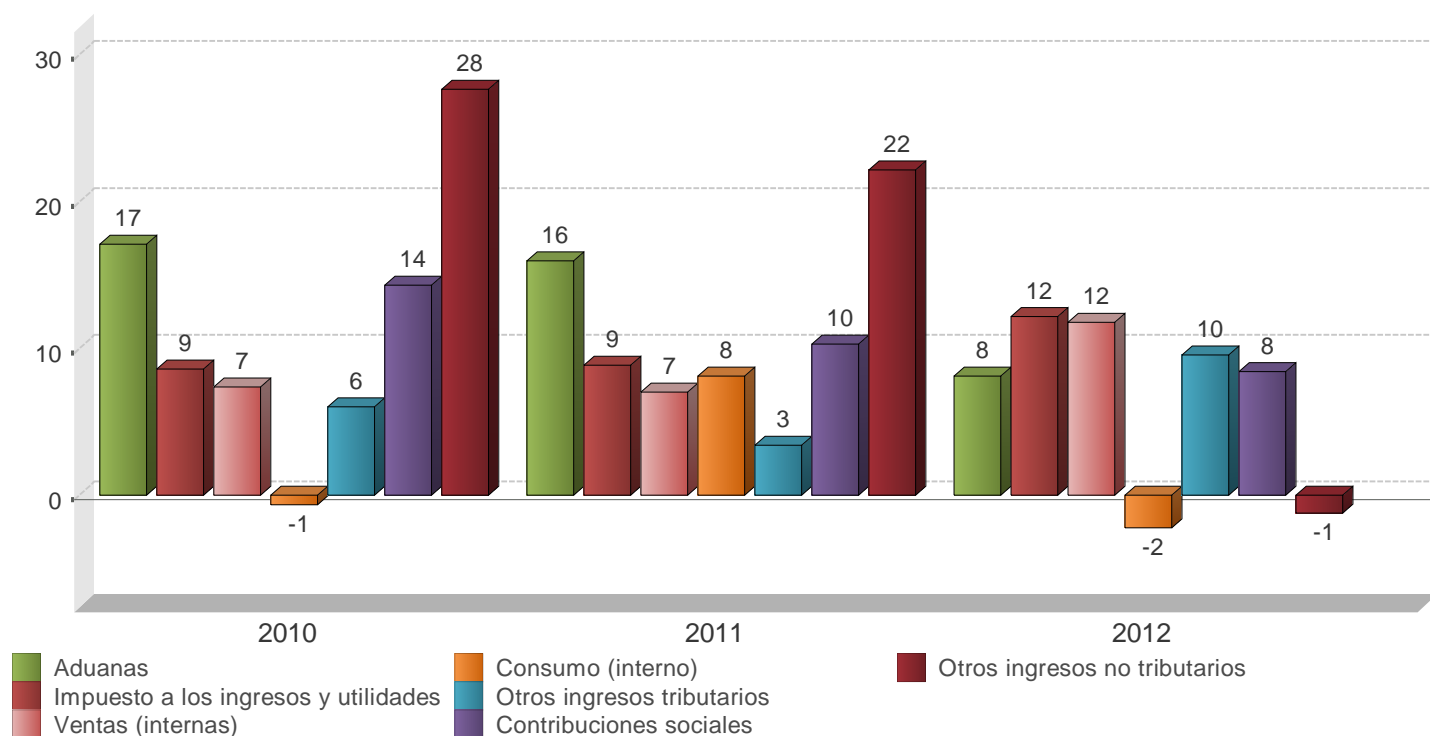
5/ El resultado primario es la resta entre los ingresos totales y el gasto primario.

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

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

GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES

Tasas de variación interanual (%) a Sep



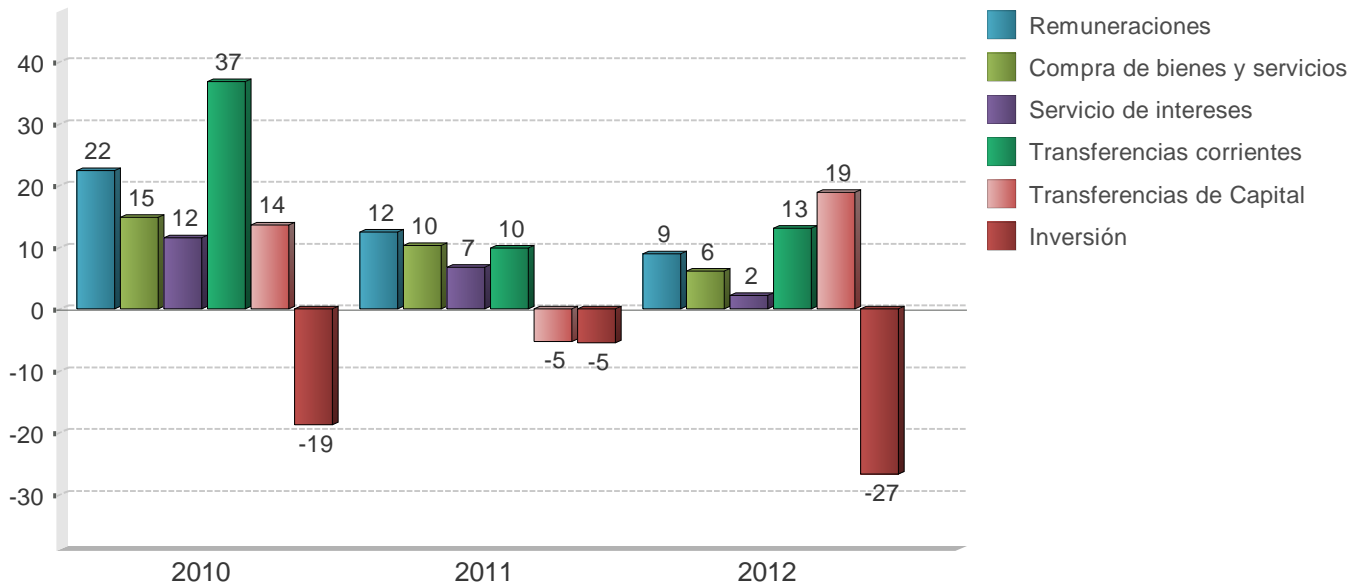
	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	1.932.858,5	100,0%	2.107.978,3	100,0%	2.311.846,2	100,0%
Ingresos corrientes	1.932.580,1	100,0%	2.107.814,8	100,0%	2.307.914,6	99,8%
Ingresos tributarios	1.763.302,7	91,2%	1.927.473,6	91,4%	2.124.269,5	91,9%
Aduanas	496.006,2	25,7%	575.120,1	27,3%	621.724,9	26,9%
Impuesto a los ingresos y utilidades	508.459,6	26,3%	553.533,5	26,3%	620.921,7	26,9%
Ventas (internas)	365.128,8	18,9%	390.813,6	18,5%	436.928,2	18,9%
Consumo (interno)	18.539,2	1,0%	20.048,0	1,0%	19.603,6	0,8%
Otros ingresos tributarios	375.168,9	19,4%	387.958,4	18,4%	425.091,1	18,4%
Ingresos no tributarios	169.277,4	8,8%	180.341,2	8,6%	183.645,1	7,9%
Contribuciones sociales	44.991,4	2,3%	49.632,7	2,4%	53.806,1	2,3%
Transferencias	112.345,9	5,8%	116.122,7	5,5%	115.430,4	5,0%
Otros ingresos no tributarios	11.940,1	0,6%	14.585,8	0,7%	14.408,6	0,6%
Ingresos de Capital	278,4	0,0%	163,5	0,0%	3.931,6	0,2%

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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



	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	2.542.480,0	100,0%	2.777.615,3	100,0%	3.046.563,5	100,0%
Gastos corrientes	2.345.055,4	92,2%	2.590.648,9	93,3%	2.839.404,5	93,2%
Remuneraciones	955.471,6	37,6%	1.074.283,6	38,7%	1.170.855,8	38,4%
Compra de bienes y servicios	73.581,7	2,9%	81.170,9	2,9%	86.173,6	2,8%
Transferencias corrientes	963.206,0	37,9%	1.058.539,4	38,1%	1.197.520,6	39,3%
Sector privado	359.994,9	14,2%	386.952,4	13,9%	418.178,4	13,7%
Sector público	595.478,1	23,4%	665.392,0	24,0%	774.051,6	25,4%
Sector externo	3.482,1	0,1%	3.115,8	0,1%	2.764,5	0,1%
con recurso externo	4.250,9	0,2%	3.079,2	0,1%	2.526,1	0,1%
Servicio de intereses	352.796,1	13,9%	376.655,0	13,6%	384.854,5	12,6%
Deuda interna	289.926,5	11,4%	321.965,3	11,6%	341.882,7	11,2%
Deuda externa	62.869,6	2,5%	54.689,7	2,0%	42.971,8	1,4%
Gastos de capital	197.424,6	7,8%	186.966,4	6,7%	207.159,0	6,8%
Inversión	35.170,8	1,4%	33.240,5	1,2%	24.361,2	0,8%
Transferencias de Capital	162.253,8	6,4%	153.725,9	5,5%	182.797,8	6,0%
Sector privado	11.653,8	0,5%	2.850,9	0,1%	7.814,7	0,3%
Sector público	138.518,7	5,4%	129.186,6	4,7%	170.878,3	5,6%
con recurso externo	12.081,3	0,5%	21.688,4	0,8%	4.104,8	0,1%

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

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

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

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

	2010	2011				2012				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	
Deuda Pública Total										
Monto	8.070.795,4	8.177.111,3	8.639.216,8	8.888.133,0	9.253.881,8	9.592.117,3	10.210.123,4	10.415.912,3	10.610.425,6	
Deuda interna	5.858.944,1	6.243.062,9	6.689.817,2	6.957.866,0	7.056.632,3	7.515.610,9	7.866.737,3	8.083.951,9	8.278.762,3	
Deuda externa	2.211.851,3	1.934.048,4	1.949.399,6	1.930.267,0	2.197.249,5	2.076.506,4	2.343.386,1	2.331.960,4	2.331.663,3	
Proporción del PIB	42,4	39,4	41,7	42,9	44,6	42,4	45,2	46,0	46,9	
Deuda interna	30,8	30,1	32,3	33,6	34,0	33,2	34,8	35,7	36,6	
Deuda externa	11,6	9,3	9,4	9,3	10,6	9,2	10,4	10,3	10,3	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	72,6	76,3	77,4	78,3	76,3	78,4	77,0	77,6	78,0	
Deuda externa	27,4	23,7	22,6	21,7	23,7	21,6	23,0	22,4	22,0	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	62,0	65,3	67,4	67,8	66,4	67,7	66,8	67,7	67,0	
Moneda extranjera	38,0	34,7	32,6	32,2	33,6	32,3	33,3	32,3	33,0	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	69,8	69,4	69,8	69,7	68,9	69,2	67,8	68,1	67,5	
Banco Central	17,3	19,2	19,2	19,8	18,4	17,8	17,4	17,5	18,3	
Resto del sector público	12,9	11,4	11,0	10,5	12,7	13,0	14,8	14,5	14,3	

	2010	2011				2012				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	86,3	85,5	87,0	86,6	87,0	86,5	86,6	87,2	85,9	
Moneda extranjera	13,7	14,5	13,0	13,4	13,0	13,5	13,4	12,8	14,1	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,9	100,0	100,1	100,0	
Gobierno Central	76,3	75,1	75,4	74,9	75,9	76,5	76,7	76,8	75,9	
Banco Central	23,5	24,7	24,4	24,9	23,9	22,4	22,3	22,3	23,2	
Resto Sector Público	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	1,0	1,0	1,0	0,9	
Según tenedor	100,0	99,9	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	99,9	100,0	
Sociedades de Dep...	19,6	24,2	23,7	21,2	20,9	20,4	20,2	18,9	18,8	
Banco Central	3,4	3,7	4,3	4,1	3,7	3,2	3,5	3,4	3,4	
Resto otras Soc De...	4,7	5,2	5,8	5,6	5,1	4,8	5,1	4,8	4,9	
Sector Público	44,2	39,7	39,8	41,0	41,5	43,0	43,1	42,2	40,6	
Sector Privado	24,8	24,2	23,8	25,5	26,3	26,2	25,9	28,4	30,2	
Sector Externo	3,3	2,9	2,6	2,5	2,5	2,4	2,2	2,2	2,1	
Deuda externa										
Según moneda	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.345,3	4.052,8	4.573,7	4.551,4	4.550,8	
Moneda extranjera	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.345,3	4.052,8	4.573,7	4.551,4	4.550,8	
Según acreedor	100,0	100,1	99,9	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	
Organismos multilat...	55,2	59,6	55,9	57,1	54,3	59,3	53,9	50,9	51,1	
Organismos bilatera...	9,9	10,7	10,1	10,6	9,1	9,2	8,0	8,0	8,0	
Banca internacional ...	2,8	1,0	5,4	3,5	5,6	4,3	8,6	11,4	11,2	
Otros acreedores	32,1	28,8	28,5	28,8	31,1	27,1	29,5	29,7	29,7	

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

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

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

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

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

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

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

	2010		2011				2012			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	
Deuda Pública Total										
Monto	5.594.126,5	5.676.218,9	6.033.690,3	6.193.814,9	6.372.531,4	6.640.886,5	6.925.036,0	7.088.756,0	7.158.407,1	
Deuda interna	4.423.208,3	4.685.529,8	5.043.051,8	5.208.658,8	5.357.858,9	5.751.010,4	6.037.423,5	6.207.240,6	6.280.918,9	
Deuda externa	1.170.918,2	990.689,1	990.638,5	985.156,1	1.014.672,5	889.876,1	887.612,5	881.515,4	877.488,2	
Proporción del PIB	29,3	27,4	29,1	29,9	30,7	29,3	30,6	31,3	31,6	
Deuda interna	23,2	22,6	24,3	25,1	25,8	25,4	26,7	27,4	27,8	
Deuda externa	6,1	4,8	4,8	4,8	4,9	3,9	3,9	3,9	3,9	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	79,1	82,5	83,6	84,1	84,1	86,6	87,2	87,6	87,7	
Deuda externa	20,9	17,5	16,4	15,9	15,9	13,4	12,8	12,4	12,3	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacio...	65,7	69,3	70,1	70,4	70,5	72,0	72,4	73,2	73,1	
Moneda extran...	34,3	30,7	29,9	29,6	29,5	28,0	27,6	26,8	26,9	

	2010		2011				2012			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	83,2	84,0	83,9	83,7	83,9	83,2	83,0	83,6	83,3	
Moneda extranjera	16,8	16,0	16,1	16,3	16,1	16,8	17,0	16,4	16,7	
Según tenedor	99,6	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de D...	23,6	25,1	24,2	20,9	19,9	20,7	20,4	18,7	18,4	
Resto otras Soc ...	2,2	2,5	2,5	2,6	2,4	2,5	2,4	2,2	2,3	
Sector Público	48,9	45,7	47,4	49,4	51,1	47,6	49,0	48,0	45,7	
Sector Privado	20,4	22,5	22,0	23,3	23,0	25,9	25,0	28,0	30,6	
Sector Externo	4,5	4,2	3,9	3,8	3,6	3,3	3,2	3,1	3,0	
Según instrumento	100,0	100,0	100,1	100,0	99,8	100,0	100,0	100,0	100,0	
Tasa básica	9,7	8,8	7,8	7,3	7,0	7,8	7,4	7,3	7,2	
Cero Cupón	7,8	10,0	9,5	7,5	6,5	8,6	8,4	7,4	7,3	
Cero cupón en d...	1,2	1,1	3,1	3,1	3,3	2,6	3,0	1,9	1,9	
TUDES	22,7	24,2	26,0	26,1	23,9	22,5	22,1	21,8	21,6	
TP\$ ajustable	0,5	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
TP\$ tasa fija	15,1	14,6	12,9	13,1	12,8	14,2	14,0	14,5	14,9	
TP¢ tasa fija	42,9	40,9	40,6	42,8	46,3	44,2	45,1	47,1	47,1	
Otros bonos	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Deuda externa										
Según moneda	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.736,8	1.732,4	1.720,5	1.712,6	
Moneda extranjera	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.736,8	1.732,4	1.720,5	1.712,6	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

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

	2010	2011				2012			
	Dic	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	
Deuda Pública Total									
Monto	1.448.069,2	1.656.234,9	1.758.169,7	1.706.241,1	1.708.579,7	1.771.749,9	1.818.783,5	1.939.782,5	
Deuda interna	1.421.409,6	1.632.439,1	1.734.881,0	1.684.447,2	1.686.972,5	1.751.685,9	1.799.083,3	1.920.215,5	
Deuda externa	26.659,6	23.795,8	23.288,7	21.793,9	21.607,2	20.064,0	19.700,2	19.567,0	
Proporción del PIB	7,6	8,0	8,5	8,2	7,6	7,8	8,0	8,6	
Deuda interna	7,5	7,9	8,4	8,1	7,5	7,7	7,9	8,5	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	98,2	98,6	98,7	98,7	98,7	98,9	98,9	99,0	
Deuda externa	1,8	1,4	1,3	1,3	1,3	1,1	1,1	1,0	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	94,4	95,3	93,8	95,7	96,1	97,3	97,9	92,9	
Moneda extranjera	5,6	4,7	6,2	4,3	3,9	2,7	2,1	7,1	

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	2010		2011				2012			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	
Total Valor Nominal	4.423.208	4.685.530	5.043.052	5.208.659	5.381.293	5.751.010	6.037.423	6.177.480	6.280.919	
Total Valor Transado	3.533.896	3.813.190	4.112.166	4.219.572	4.409.051	4.771.606	4.980.132	5.136.711	5.294.269	
Sistema Financiero	895.220	1.051.803	1.097.402	991.496	987.897	1.090.314	1.128.115	1.079.757	1.087.780	
Sistema Bancario Nacional	811.800	955.250	994.028	881.095	878.361	968.832	1.015.593	960.436	972.655	
Banco Central	15.157	12.757	12.757	12.757	12.757	10.357	10.357	10.357	10.357	
Banco Nacional de Costa Rica	238.379	253.763	286.862	260.104	233.235	249.998	239.875	221.944	220.641	
Banco de Costa Rica	130.569	144.052	130.932	131.928	130.717	153.083	177.581	178.476	184.804	
Banco Crédito Agrícola	175.303	189.442	183.738	183.991	198.413	201.542	189.646	171.037	177.052	
Banco Popular	101.183	168.876	191.099	108.003	119.179	128.114	152.627	141.477	129.524	
Bancos Privados	151.210	186.360	188.639	184.312	184.060	225.738	245.507	237.144	250.277	
Resto otras Sociedades de Depósito	83.421	96.553	103.374	110.401	109.536	121.481	112.522	119.321	115.125	
Cooperativas	39.137	46.862	50.949	53.746	50.927	54.144	47.377	50.918	47.686	
Financieras	62	3.695	4.390	4.638	5.103	8.603	9.105	8.879	7.846	
Mutuales	27.962	27.633	26.075	24.936	25.362	23.003	20.149	19.011	18.491	
Otros intermediarios	16.260	18.364	21.960	27.081	28.145	35.732	35.891	40.513	41.102	
Sector Financiero no Bancario	372.525	413.634	469.578	524.529	598.795	634.915	680.794	697.821	705.430	
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	
Instituto Nacional de Seguros	178.312	213.519	268.030	320.186	393.910	427.991	471.125	487.729	494.950	
Junta Poder Judicial	192.857	198.759	200.192	202.987	203.529	205.568	208.312	208.736	209.124	
Sector Público no Financiero	1.024.086	984.815	1.064.412	1.150.026	1.218.857	1.206.627	1.333.195	1.331.355	1.285.893	
Caja Costarricense de Seguro Social	936.341	893.574	963.310	1.048.848	1.116.848	1.107.113	1.227.541	1.218.219	1.171.657	
Consejo Nacional de Producción	96	96	632	636	674	684	561	562	573	
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	3.111	4.546	6.853	9.830	9.830	7.781	7.781	12.376	12.376	
Inst. Costarricense de Turismo	10.023	11.794	14.726	14.790	18.504	17.775	18.752	20.290	21.102	
Inst. de Desarrollo Agrario	20.782	25.449	25.691	26.518	23.472	23.473	26.100	26.390	26.390	
Instituto Nacional de Aprendizaje	17.692	16.583	19.000	19.141	19.367	20.367	22.226	22.226	22.460	
Junta de Protección Social	35.467	32.146	33.609	29.693	29.645	28.858	29.481	30.505	30.483	
Refinadora Costarricense de Petróleo	575	627	591	569	516	576	754	786	852	
Resto Sector Público	334.717	344.268	415.029	409.647	433.441	432.503	430.549	430.612	430.612	
Sector Privado	907.347	1.018.670	1.065.745	1.143.874	1.170.061	1.407.248	1.407.479	1.597.166	1.784.554	
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	
Sector Privado Residente	748.329	859.652	906.727	984.856	1.011.043	1.248.230	1.248.461	1.438.148	1.625.536	

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	2010	2011				2012			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep
Total en Circulación	1.182.302	1.281.513	1.468.716	1.554.945	1.524.969	1.542.722	1.627.256	1.674.108	1.692.742
Sistema Financiero	279.809	372.934	448.618	449.488	420.530	392.570	419.719	428.806	434.417
Sistema Bancario Nacional	118.839	190.508	249.379	241.181	227.541	204.787	238.228	241.458	244.192
Banco Nacional de Costa Rica	6.079	17.502	29.765	30.067	29.570	33.163	33.153	31.586	31.848
Banco de Costa Rica	23.784	43.150	36.636	40.073	36.167	28.999	50.899	54.610	54.727
Banco Crédito Agrícola	18.296	23.684	34.717	30.900	31.403	33.673	30.018	30.491	30.878
Banco Popular	17.316	32.488	79.975	80.010	75.599	63.194	64.205	63.305	63.281
Bancos Privados	53.365	73.685	68.286	60.132	54.802	45.757	59.954	61.466	63.457
Resto otras Sociedades de Depósito	160.970	182.425	199.240	208.307	192.989	187.784	181.491	187.348	190.225
Cooperativas	102.079	117.037	120.547	124.121	118.787	121.387	122.232	126.603	130.004
Financieras	-	1.016	1.819	2.191	1.343	712	703	1.063	854
Mutuales	22.461	19.962	27.689	31.384	28.388	27.252	27.061	27.165	26.808
Otros intermediarios	36.431	44.411	49.185	50.611	44.471	38.432	31.495	32.517	32.558
Sector Financiero no Bancario	42.989	56.260	60.532	78.670	98.776	175.191	195.214	196.711	197.059
Instituto Nacional de Seguros	42.989	55.114	54.414	71.754	92.658	169.072	189.096	190.593	190.941
Junta Poder Judicial	-	1.146	6.118	6.916	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118
Sector Público no Financiero	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	209.844	213.355	213.374	213.389
Caja Costarricense de Seguro Social	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	209.844	213.355	213.374	213.389
Resto Sector Público	181.763	194.581	206.683	214.523	220.287	214.366	209.534	210.178	210.178
Sector Privado	483.683	469.825	545.883	615.989	571.992	550.751	589.434	625.040	637.700
Sector Privado Residente	483.683	469.825	545.883	615.989	571.992	550.751	589.434	625.040	637.700

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

En octubre del 2012 la mayoría de agregados monetarios (excepto la riqueza financiera total) mostraron tasas medias de variación anual acordes con el crecimiento real estimado de la actividad económica y la inflación meta de la programación macroeconómica del 2012. En el caso de los agregados monetarios líquidos¹ sus tasas resultaron menores a las observadas en igual lapso del año anterior, pues el aumento de las tasas de interés de los instrumentos a plazo llevó a que el costo de oportunidad de mantener activos financieros líquidos fuera mayor.

Por su parte, y acorde con lo previsto, el crédito al sector privado en colones mostró una desaceleración en relación con lo observado en meses previos, en contraste con el crédito en dólares, que mantiene tasas interanuales de crecimiento del orden del 17%, mayores a las estimadas en la programación macroeconómica.

Particularmente, destacó lo siguiente:

- ✓ La base monetaria mostró un incremento de ¢29.751 millones explicado, principalmente, por la compra de dólares en el mercado cambiario², movimiento parcialmente compensado por el aumento de los depósitos del Gobierno en el BCCR.
- ✓ El medio circulante amplio³ presentó un incremento anual de 6,5%, ocho puntos porcentuales (p.p) menos en relación con igual mes del año anterior. Ese comportamiento se reflejó, primordialmente, en el componente en moneda nacional cuya tasa de expansión anual fue de 8,8%, mientras que doce meses atrás fue de 17,5%.
- ✓ La liquidez total creció a una tasa interanual de 12,3%, en tanto que la riqueza financiera del sector privado mostró un incremento anual de 15,2%, resultado de la mayor participación del Gobierno en la captación de recursos en el mercado nacional (sin efecto cambiario).

¹ Cifras del Banco Central al 31 de octubre del 2012, datos preliminares de los bancos comerciales al 19 de octubre y del resto de OSD a agosto del 2012.

² En este mes el Banco Central compró divisas por EUA\$197,1 millones, lo que implicó una monetización en torno a ¢97.000 millones. De marzo a octubre compró EUA\$666,3 millones, los cuales forman parte del Programa de Acumulación de Reservas contemplado en la revisión del Programa Macroeconómico 2012-13.

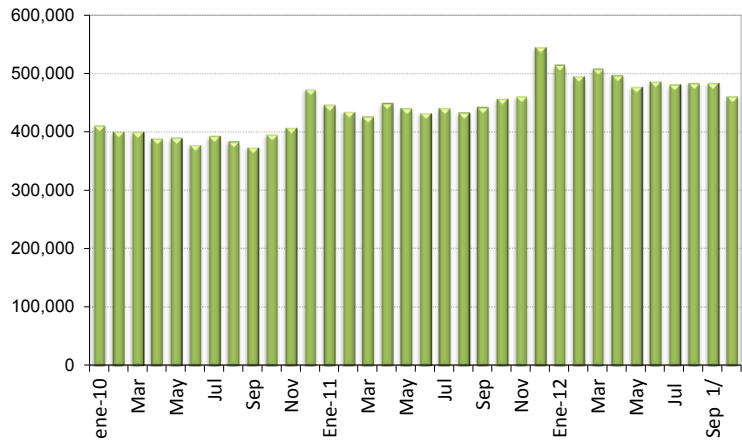
³ Incluye numerario en poder del público y depósitos en cuenta corriente, de ahorro a la vista, de plazo vencido, cheques de gerencia y cheques certificados (moneda nacional y extranjera).

- ✓ En octubre continuó el proceso de desdolarización del ahorro financiero, reflejado en las mayores tasas de crecimiento de los agregados en moneda nacional. En efecto, mientras la liquidez y la riqueza financiera privada en moneda nacional registraron tasas de crecimiento interanual de 15,5% y 18,6%, respectivamente, las correspondientes en moneda extranjera se ubicaron en tasas de 7,4% y 9,5%, en igual orden. Asimismo, la participación relativa del componente en colones de ambos agregados aumentó alrededor de 1,8 p.p. en el último año y, al término de octubre, se ubicó en 62,3 % y 64,9% respecto al total de cada agregado.
- ✓ Por último, el crédito al sector privado presentó a octubre una tasa de variación anual de 14,5%, 0,7 p.p. más que la observada en el mismo mes del año anterior (sin efecto cambiario). Por monedas el crédito en dólares creció a una tasa anual de 17,8% y en moneda nacional un 12,3%; no obstante, prevalece la mayor participación del componente en colones en la cartera total (casi un 59%). El crédito en colones fue financiado, principalmente, con fondos provenientes de la captación, en tanto que el crédito en dólares con la contratación de endeudamiento externo y, en menor medida, con captación en moneda extranjera.

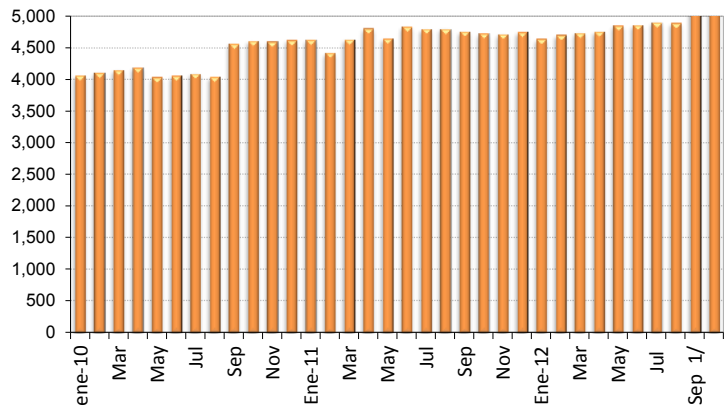
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
- saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
ene-10	411,712.1	4,072.4
Feb	401,102.9	4,113.4
Mar	400,897.5	4,155.2
Abr	389,363.1	4,193.9
May	390,256.7	4,042.2
Jun	378,524.9	4,065.0
Jul	393,833.2	4,097.8
Ago	383,809.9	4,048.3
Sep	374,263.1	4,571.3
Oct	396,088.2	4,617.3
Nov	407,961.8	4,603.3
Dic	473,739.5	4,627.2
Ene-11	447,000.1	4,633.2
Feb	435,248.7	4,427.6
Mar	426,734.5	4,641.7
Abr	449,588.9	4,810.6
May	441,035.5	4,650.4
Jun	432,803.6	4,842.8
Jul	441,517.8	4,806.6
Ago	433,325.1	4,808.2
Sep	442,647.7	4,762.9
Oct	457,319.7	4,732.9
Nov	461,640.7	4,722.9
Dic	545,716.7	4,755.8
Ene-12	514,903.6	4,646.4
Feb	496,301.9	4,708.2
Mar	508,283.1	4,745.4
Abr	497,369.9	4,765.6
May	478,010.1	4,858.2
Jun	486,679.8	4,869.5
Jul	481,816.7	4,911.9
Ago	483,892.0	4,898.2
Sep ^{1/}	484,152.6	5,139.8
Oct ^{1/}	461,281.8	5,366.0

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



BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares



1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito a septiembre y octubre 2012.

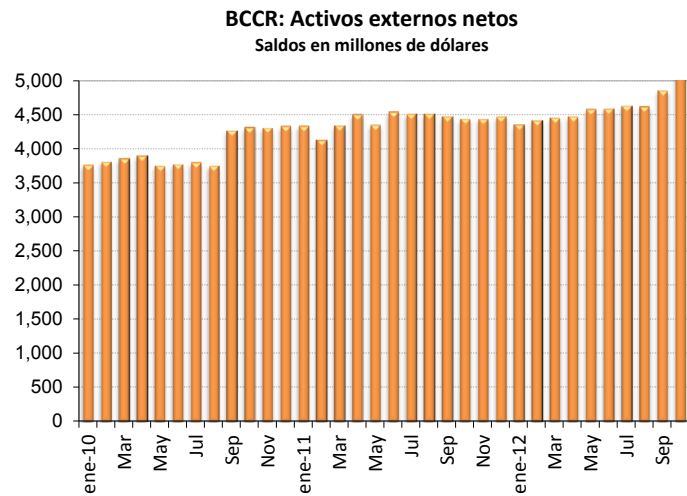
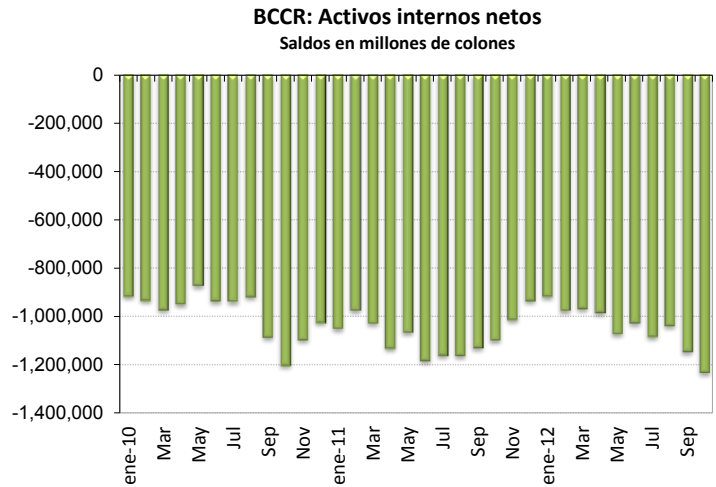
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

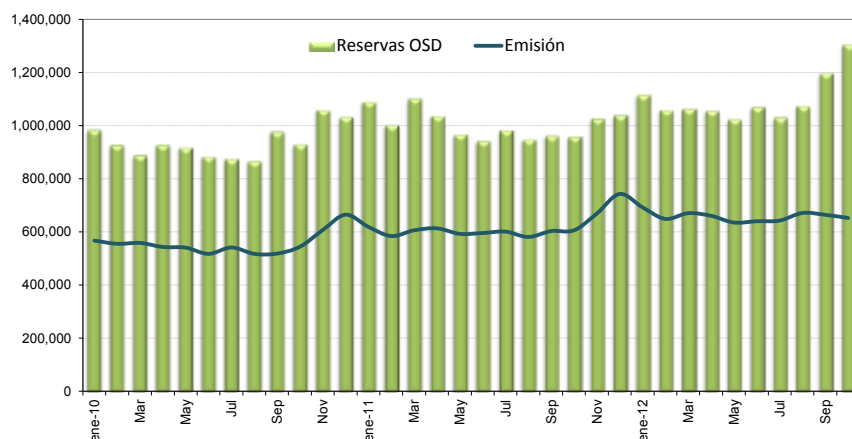
-en millones de colones y millones de dólares-

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
ene-10	-924,558.5	2,093,084.2	1,168,525.7	567,447.9	155,735.8	601,077.8	227,398.6	
Feb	-920,510.4	2,093,341.3	1,172,831.0	555,282.0	154,179.1	617,549.0	155,080.7	
Mar	-846,630.0	2,001,715.6	1,155,085.6	558,667.8	157,770.3	596,417.8	134,592.3	
Abr	-774,650.9	1,973,439.8	1,198,788.9	543,445.8	154,082.7	655,343.1	117,699.5	
May	-813,224.4	2,010,611.6	1,197,387.2	540,800.1	150,543.5	656,587.1	110,663.0	
Jun	-857,149.0	2,002,648.4	1,145,499.4	517,480.2	138,955.2	628,019.2	116,989.3	
Jul	-786,994.6	1,947,261.4	1,160,266.8	541,572.8	147,739.7	618,694.0	108,879.9	
Ago	-740,596.6	1,894,710.0	1,154,113.4	517,670.9	133,861.0	636,442.6	96,521.2	
Sep	-893,509.3	2,148,000.2	1,254,490.9	518,602.8	144,339.7	735,888.1	96,155.7	
Oct	-1,033,565.9	2,195,939.8	1,162,373.9	544,327.8	148,239.5	618,046.2	88,142.7	75,450.0
Nov	-910,161.8	2,170,628.8	1,260,467.0	607,182.6	199,220.8	653,284.3	104,727.2	102,026.0
Dic	-856,757.9	2,201,756.5	1,344,998.6	665,045.5	191,306.0	679,953.1	100,767.1	60,630.0
ene-11	-850,858.2	2,172,719.6	1,321,861.3	618,932.9	171,932.8	702,928.4	87,317.8	127,665.0
Feb	-761,720.0	2,054,379.1	1,292,659.1	584,544.2	149,295.5	708,114.9	76,329.4	68,350.0
Mar	-804,764.7	2,152,971.9	1,348,207.1	606,188.8	179,454.3	742,018.3	79,009.4	101,972.0
Abr	-902,528.7	2,234,054.6	1,331,525.9	613,573.5	163,984.6	717,952.3	83,681.5	71,070.0
May	-860,549.3	2,176,295.7	1,315,746.4	592,888.1	151,852.6	722,858.3	73,883.1	19,040.0
Jun	-968,392.8	2,266,274.9	1,297,882.1	595,885.7	163,082.1	701,996.5	73,538.5	5,021.0
Jul	-954,680.1	2,256,057.2	1,301,377.1	601,242.3	159,724.5	700,134.8	71,531.2	51,050.0
Ago	-983,491.4	2,284,297.0	1,300,805.6	581,083.3	147,758.2	719,722.2	72,790.7	8,075.0
Sep	-966,420.2	2,276,273.1	1,309,852.9	603,357.2	160,709.5	706,495.6	57,783.8	36,802.0
Oct	-939,841.4	2,265,734.1	1,325,892.7	606,138.0	148,818.3	719,754.7	65,755.4	24,280.0
Nov	-820,229.0	2,225,478.8	1,405,249.9	669,428.9	207,788.2	735,821.0	65,923.0	17,380.0
Dic	-762,266.9	2,262,717.3	1,500,450.4	743,086.2	197,369.5	757,364.2	81,684.2	2,250.0
ene-12	-734,229.8	2,196,331.9	1,462,102.0	692,470.0	177,566.5	769,632.0	92,903.2	75,763.0
Feb	-800,730.4	2,236,100.9	1,435,370.4	649,115.1	152,813.2	786,255.3	80,904.7	39,555.0
Mar	-779,723.1	2,241,889.9	1,462,166.7	670,672.6	162,389.5	791,494.1	81,718.5	26,855.0
Abr	-777,721.3	2,234,134.6	1,456,413.3	660,677.5	163,307.6	795,735.8	90,932.1	6,200.0
May	-857,963.5	2,273,766.6	1,415,803.1	635,442.1	157,432.0	780,361.0	78,409.0	8,860.0
Jun	-796,049.7	2,262,253.8	1,466,204.1	640,330.5	153,650.7	825,873.6	80,082.9	9,759.0
Jul	-864,680.1	2,296,772.0	1,432,091.9	642,814.6	160,997.9	789,277.3	75,022.9	4,750.0
Ago	-807,643.0	2,277,849.7	1,470,206.7	671,497.4	187,605.4	798,709.3	87,970.4	0.0
Sep	-906,940.3	2,393,583.6	1,486,643.2	664,419.5	180,266.9	822,223.7	95,485.9	99,950.0
Oct	-989,107.5	2,505,501.7	1,516,394.1	652,428.8	191,147.0	863,965.3	156,269.2	93,368.0

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

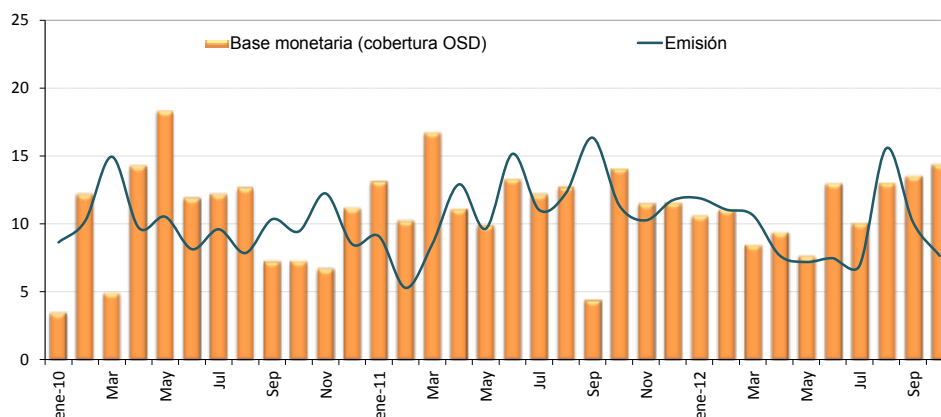
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



	Componente interno	Variación interanual (%)	Componente externo	Variación interanual (%)	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual (%)	Emisión	Variación interanual (%)	Dep. Cta. Cte. OSD en BCCR	Variación interanual (%)
ene-10	-924,558.5	-2.7	2,093,084.2	0.6	1,168,525.7	3.5	567,447.9	8.6	601,077.8	-1.0
Feb	-920,510.4	-22.2	2,093,341.3	-6.1	1,172,831.0	12.2	555,282.0	10.2	617,549.0	14.0
Mar	-846,630.0	-27.7	2,001,715.6	-11.9	1,155,085.6	4.9	558,667.8	14.9	596,417.8	-3.0
Abr	-774,650.9	-41.4	1,973,439.8	-16.8	1,198,788.9	14.3	543,445.8	9.7	655,343.1	18.3
May	-813,224.4	-30.0	2,010,611.6	-7.5	1,197,387.2	18.3	540,800.1	10.5	656,587.1	25.6
Jun	-857,149.0	-26.5	2,002,648.4	-8.5	1,145,499.4	11.9	517,480.2	8.1	628,019.2	15.2
Jul	-786,994.6	-32.6	1,947,261.4	-11.6	1,160,266.8	12.2	541,572.8	9.6	618,694.0	14.5
Ago	-740,596.6	-36.9	1,894,710.0	-13.8	1,154,113.4	12.6	517,670.9	7.8	636,442.6	16.9
Sep	-893,509.3	-12.0	2,148,000.2	-1.7	1,254,490.9	7.2	518,602.8	10.3	735,888.1	5.2
Oct	-1,033,565.9	-4.7	2,195,939.8	1.3	1,162,373.9	7.3	544,327.8	9.4	618,046.2	5.5
Nov	-910,161.8	3.6	2,170,628.8	5.4	1,260,467.0	6.7	607,182.6	12.2	653,284.3	2.0
Dic	-856,757.9	-4.0	2,201,756.5	4.7	1,344,998.6	11.2	665,045.5	8.5	679,953.1	13.9
ene-11	-850,858.2	-8.0	2,172,719.6	3.8	1,321,861.3	13.1	618,932.9	9.1	702,928.4	16.9
Feb	-761,720.0	-17.3	2,054,379.1	-1.9	1,292,659.1	10.2	584,544.2	5.3	708,114.9	14.7
Mar	-804,764.7	-4.9	2,152,971.9	7.6	1,348,207.1	16.7	606,188.8	8.5	742,018.3	24.4
Abr	-902,528.7	16.5	2,234,054.6	13.2	1,331,525.9	11.1	613,573.5	12.9	717,952.3	9.6
May	-860,549.3	5.8	2,176,295.7	8.2	1,315,746.4	9.9	592,888.1	9.6	722,858.3	10.1
Jun	-968,392.8	13.0	2,266,274.9	13.2	1,297,882.1	13.3	595,885.7	15.2	701,996.5	11.8
Jul	-954,680.1	21.3	2,256,057.2	15.9	1,301,377.1	12.2	601,242.3	11.0	700,134.8	13.2
Ago	-983,491.4	32.8	2,284,297.0	20.6	1,300,805.6	12.7	581,083.3	12.2	719,722.2	13.1
Sep	-966,420.2	8.2	2,276,273.1	6.0	1,309,852.9	4.4	603,357.2	16.3	706,495.6	-4.0
Oct	-939,841.4	-9.1	2,265,734.1	3.2	1,325,892.7	14.1	606,138.0	11.4	719,754.7	16.5
Nov	-820,229.0	-9.9	2,225,478.8	2.5	1,405,249.9	11.5	669,428.9	10.3	735,821.0	12.6
Dic	-762,266.9	-11.0	2,262,717.3	2.8	1,500,450.4	11.6	743,086.2	11.7	757,364.2	11.4
ene-12	-734,229.8	-13.7	2,196,331.9	1.1	1,462,102.0	10.6	692,470.0	11.9	769,632.0	9.5
Feb	-800,730.4	5.1	2,236,100.9	8.8	1,435,370.4	11.0	649,115.1	11.0	786,255.3	11.0
Mar	-779,723.1	-3.1	2,241,889.9	4.1	1,462,166.7	8.5	670,672.6	10.6	791,494.1	6.7
Abr	-777,721.3	-13.8	2,234,134.6	0.0	1,456,413.3	9.4	660,677.5	7.7	795,735.8	10.8
May	-857,963.5	-0.3	2,273,766.6	4.5	1,415,803.1	7.6	635,442.1	7.2	780,361.0	8.0
Jun	-796,049.7	-17.8	2,262,253.8	-0.2	1,466,204.1	13.0	640,330.5	7.5	825,873.6	17.6
Jul	-864,680.1	-9.4	2,296,772.0	1.8	1,432,091.9	10.0	642,814.6	6.9	789,277.3	12.7
Ago	-807,643.0	-17.9	2,277,849.7	-0.3	1,470,206.7	13.0	671,497.4	15.6	798,709.3	11.0
Sep	-906,940.3	-6.2	2,393,583.6	5.2	1,486,643.2	13.5	664,419.5	10.1	822,223.7	16.4
Oct	-989,107.5	5.2	2,505,501.7	10.6	1,516,394.1	14.4	652,428.8	7.6	863,965.3	20.0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

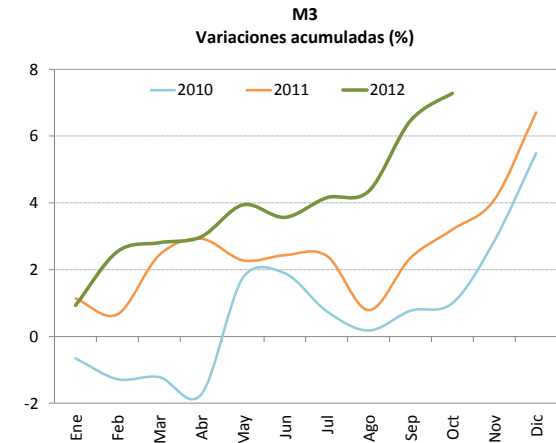
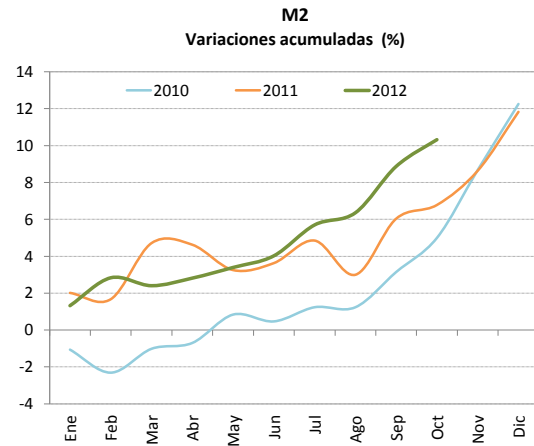
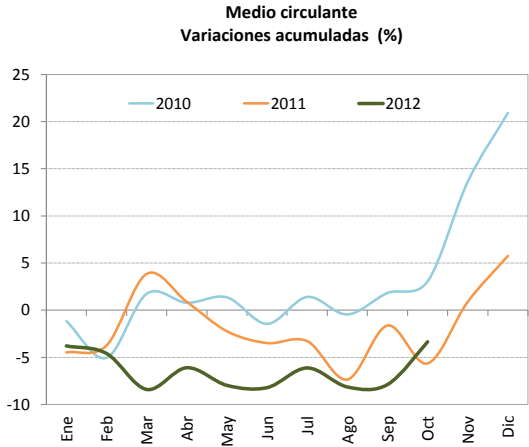
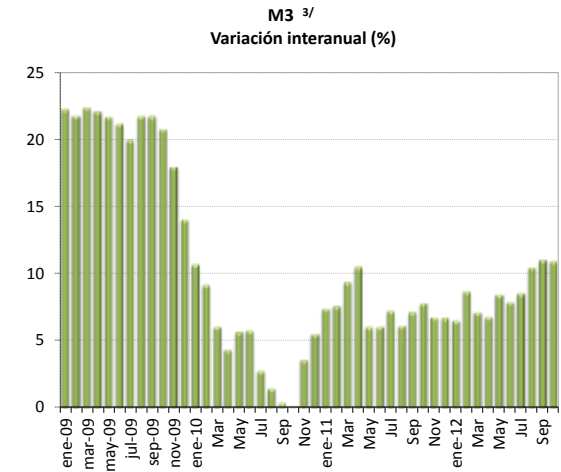
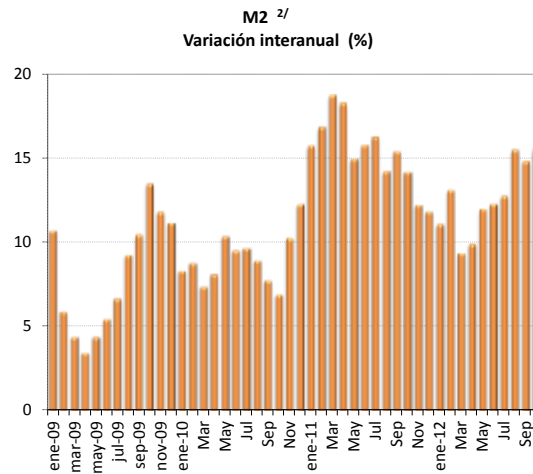
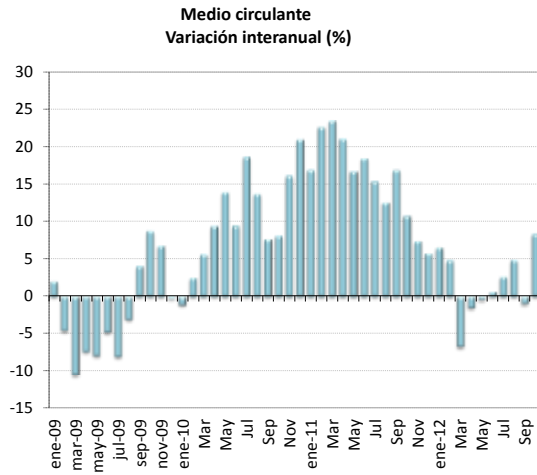
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidineró MN	M2	Cuasidineró ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
ene-10	1,460,774.5	3,607,884.7	5,068,659.1	4,163,894.5	9,232,553.6
Feb	1,403,470.5	3,601,243.5	5,004,714.0	4,169,927.2	9,174,641.2
Mar	1,503,792.8	3,567,160.8	5,070,953.7	4,109,477.9	9,180,431.5
Abr	1,489,719.3	3,597,457.7	5,087,177.0	4,044,600.4	9,131,777.4
May	1,498,202.4	3,667,741.6	5,165,944.0	4,291,136.1	9,457,080.0
Jun	1,456,625.5	3,690,420.0	5,147,045.5	4,322,269.1	9,469,314.6
Jul	1,498,839.6	3,687,532.9	5,186,372.5	4,177,203.8	9,363,576.3
Ago	1,471,358.2	3,715,002.5	5,186,360.6	4,123,608.7	9,309,969.3
Sep	1,505,074.6	3,778,986.8	5,284,061.4	4,080,879.5	9,364,940.9
Oct	1,523,262.3	3,855,570.9	5,378,833.2	4,007,092.2	9,385,925.5
Nov	1,679,454.8	3,887,920.3	5,567,375.1	3,991,154.2	9,558,529.3
Dic	1,787,243.0	3,963,449.1	5,750,692.2	4,052,452.9	9,803,145.1
ene-11	1,707,025.9	4,159,522.6	5,866,548.5	4,048,106.2	9,914,654.7
Feb	1,720,345.0	4,126,429.0	5,846,774.0	4,021,388.7	9,868,162.7
Mar	1,856,117.1	4,165,537.7	6,021,654.8	4,020,488.5	10,042,143.3
Abr	1,803,036.7	4,213,601.2	6,016,637.9	4,073,385.0	10,090,022.9
May	1,747,276.5	4,190,335.7	5,937,612.2	4,088,970.6	10,026,582.8
Jun	1,724,890.3	4,234,444.8	5,959,335.1	4,082,416.8	10,041,751.9
Jul	1,728,548.3	4,301,022.5	6,029,570.8	4,010,387.7	10,039,958.5
Ago	1,655,732.2	4,267,224.5	5,922,956.8	3,957,476.3	9,880,433.0
Sep	1,758,121.3	4,339,608.5	6,097,729.8	3,935,794.6	10,033,524.4
Oct	1,686,304.2	4,454,202.0	6,140,506.2	3,976,378.5	10,116,884.8
Nov	1,803,111.9	4,444,023.9	6,247,135.9	3,956,787.7	10,203,923.6
Dic	1,890,087.0	4,540,577.1	6,430,664.1	4,029,810.7	10,460,474.8
ene-12	1,818,437.3	4,697,191.0	6,515,628.3	4,042,196.3	10,557,824.6
Feb	1,803,254.5	4,809,524.4	6,612,778.9	4,113,435.5	10,726,214.4
Mar	1,731,077.0	4,854,142.5	6,585,219.5	4,168,939.3	10,754,158.7
Abr	1,774,672.9	4,836,933.2	6,611,606.1	4,161,059.1	10,772,665.2
May	1,739,274.8	4,909,525.7	6,648,800.5	4,224,036.1	10,872,836.6
Jun	1,734,714.8	4,954,610.2	6,689,325.0	4,144,140.4	10,833,465.4
Jul	1,774,232.9	5,022,846.5	6,797,079.4	4,097,995.9	10,895,075.3
Ago	1,736,096.4	5,103,311.2	6,839,407.6	4,075,719.1	10,915,126.7
Sep	1,740,866.0	5,260,140.8	7,001,006.8	4,135,324.6	11,136,331.4
Oct	1,826,683.1	5,267,504.6	7,094,187.7	4,127,765.3	11,221,953.1

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a septiembre y octubre 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



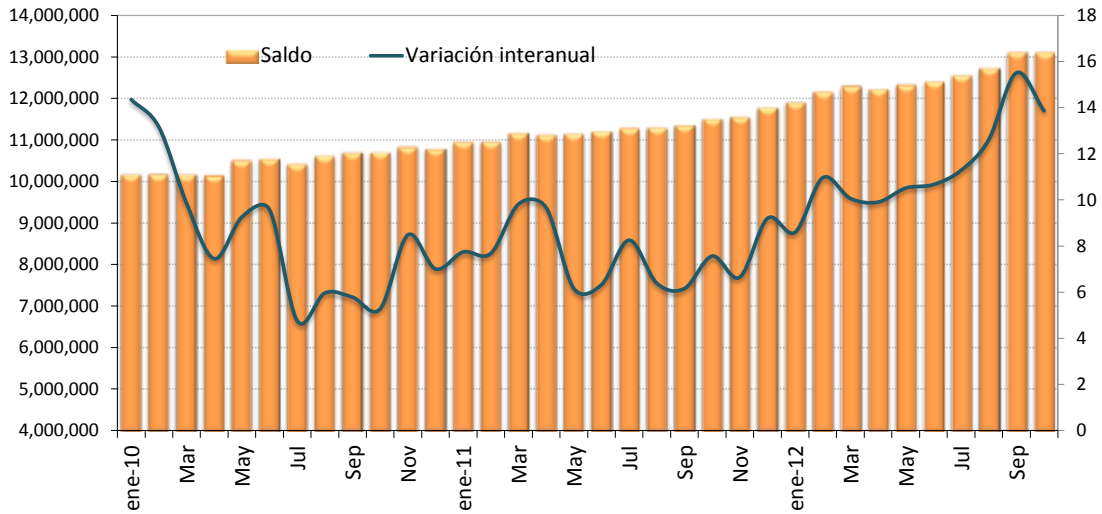
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a septiembre y octubre 2012.

2/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

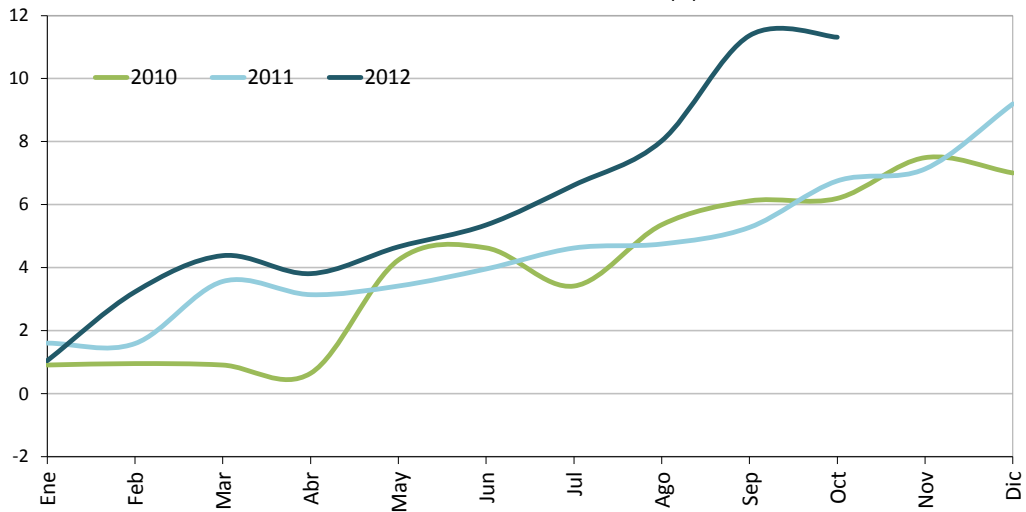
3/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Riqueza financiera del sector privado
 - tasa de variación acumulada (%) -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósitos (OSD) a septiembre y octubre 2012.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado ^{1/}
Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos financieros	BEM	DEP ^{3/}	Bonos fiscales	Total
ene-10	411,712.1	8,494,886.9	518,877.4	26,802.6	706,610.3	10,158,889.3
Feb	401,102.9	8,446,895.6	585,126.4	25,894.8	704,434.3	10,163,454.1
Mar	400,897.5	8,426,078.6	615,884.0	27,204.8	688,733.3	10,158,798.3
Abr	389,363.1	8,423,983.8	553,964.6	29,318.5	735,691.8	10,132,321.8
May	390,256.7	8,772,636.3	552,473.7	29,181.1	749,755.5	10,494,303.3
Jun	378,524.9	8,799,433.4	546,765.0	46,761.1	761,618.5	10,533,102.8
Jul	393,833.2	8,659,867.1	530,088.5	24,163.8	803,217.3	10,411,169.9
Ago	383,809.9	8,618,548.3	691,581.6	33,654.5	879,396.9	10,606,991.2
Sep	374,263.1	8,692,536.2	649,885.2	20,502.6	946,135.2	10,683,322.2
Oct	396,088.2	8,682,208.2	677,717.1	18,471.6	916,844.9	10,691,330.0
Nov	407,961.8	8,829,904.4	667,004.5	17,711.2	899,005.6	10,821,587.6
Dic	473,739.5	8,995,780.4	521,895.2	18,734.9	762,463.8	10,772,613.7
ene-11	447,000.1	9,195,946.8	494,486.0	16,491.0	791,242.5	10,945,166.4
Feb	435,248.7	9,147,643.1	497,448.2	18,409.4	844,966.6	10,943,716.1
Mar	426,734.5	9,352,572.1	503,138.5	17,856.2	855,765.9	11,156,067.3
Abr	449,588.9	9,340,842.0	519,428.9	18,311.2	782,725.2	11,110,896.2
May	441,035.5	9,258,355.5	548,565.9	19,463.8	872,994.0	11,140,414.7
Jun	432,803.6	9,268,577.6	573,950.6	19,263.1	904,228.3	11,198,823.2
Jul	441,517.8	9,252,355.7	645,095.5	18,114.0	913,371.3	11,270,454.3
Ago	433,325.1	9,190,860.9	686,229.9	21,032.6	952,706.5	11,284,155.0
Sep	442,647.7	9,242,873.5	649,082.9	19,864.8	986,510.0	11,340,978.8
Oct	457,319.7	9,367,457.0	636,855.3	20,666.1	1,017,611.7	11,499,909.9
Nov	461,640.7	9,374,313.0	625,699.0	17,630.1	1,061,557.5	11,540,840.3
Dic	545,716.7	9,584,680.8	604,095.1	17,255.0	1,011,605.6	11,763,353.2
ene-12	514,903.6	9,750,061.1	596,237.2	17,047.5	1,007,843.4	11,886,092.6
Feb	496,301.9	9,903,039.1	506,889.7	19,804.0	1,217,182.6	12,143,217.3
Mar	508,283.1	9,943,815.5	563,920.3	15,877.0	1,246,581.9	12,278,477.8
Abr	497,369.9	9,941,965.4	580,985.0	15,714.9	1,175,278.3	12,211,313.4
May	478,010.1	10,014,770.6	585,931.3	18,448.0	1,214,183.9	12,311,344.0
Jun	486,679.8	10,006,585.2	600,551.5	15,779.2	1,283,440.7	12,393,036.4
Jul	481,816.7	10,065,937.8	620,981.4	16,067.1	1,356,898.5	12,541,701.5
Ago	483,892.0	10,112,788.6	632,326.9	17,267.7	1,460,839.9	12,707,115.1
Sep	484,152.6	10,339,215.5	648,484.1	12,698.0	1,615,555.9	13,100,106.0
Oct	461,281.8	10,344,670.2	586,199.0	13,894.8	1,688,108.0	13,094,153.9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a septiembre y octubre 2012.

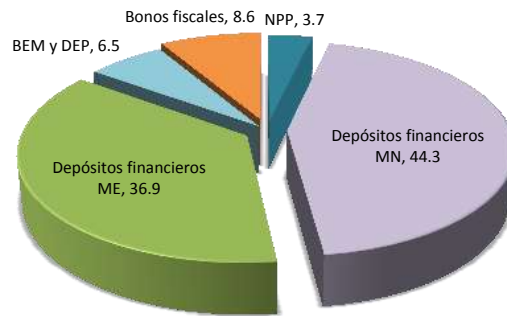
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

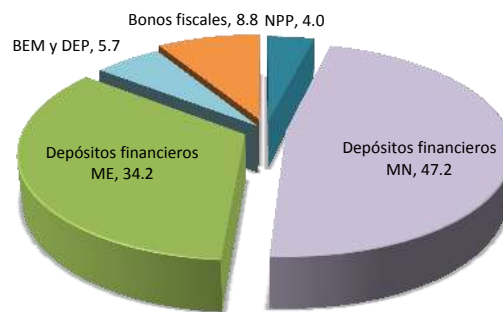
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

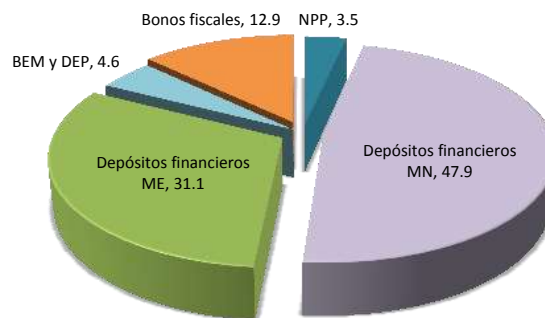
Oct-2010



Oct-2011

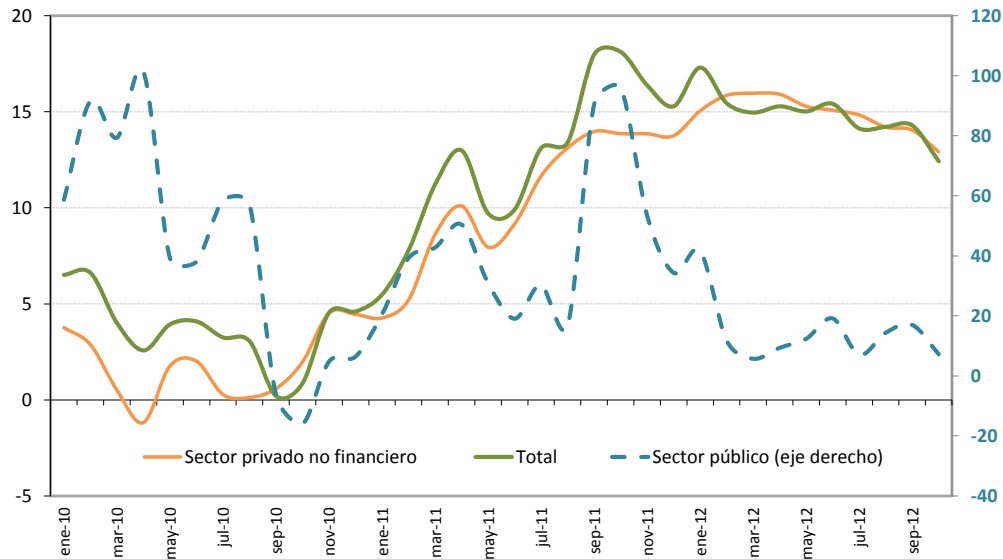


Oct-2012 ^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{2/}	Total
ene-10	655,689.7	8,151,937.0		8,807,626.7
Feb	665,473.6	8,122,693.4		8,788,167.0
Mar	656,917.6	7,943,027.4	400.0	8,600,345.1
Abr	610,821.2	7,887,468.2	400.0	8,498,689.5
May	681,665.5	8,154,726.2	436.9	8,836,828.6
Jun	672,450.2	8,158,850.6	400.0	8,831,700.8
Jul	687,051.3	8,097,957.9	400.0	8,785,409.3
Ago	691,172.2	8,130,605.4	400.0	8,822,177.6
Sep	454,612.3	8,209,246.9	400.0	8,664,259.2
Oct	456,003.5	8,340,285.7	400.0	8,796,689.2
Nov	576,457.7	8,433,025.4	400.0	9,009,883.1
Dic	691,556.9	8,569,671.4	400.0	9,261,628.3
ene-11	790,429.6	8,499,439.2	400.0	9,290,268.8
Feb	926,790.0	8,545,132.8	400.0	9,472,322.8
Mar	937,758.0	8,626,492.0	-	9,564,249.9
Abr	918,694.5	8,684,178.3	-	9,602,872.8
May	892,636.0	8,802,885.8	-	9,695,521.9
Jun	800,618.3	8,906,009.5	-	9,706,627.8
Jul	896,052.7	9,041,314.0	-	9,937,366.7
Ago	806,991.9	9,197,152.2	-	10,004,144.1
Sep	865,448.6	9,356,327.6	-	10,221,776.2
Oct	894,502.6	9,496,315.1	-	10,390,817.7
Nov	884,446.1	9,601,408.9	-	10,485,855.0
Dic	929,047.3	9,748,123.4	-	10,677,170.7
ene-12	1,119,158.3	9,778,531.9	-	10,897,690.3
Feb	1,035,547.0	9,899,680.5	-	10,935,227.5
Mar	991,195.5	10,003,726.0	-	10,994,921.5
Abr	1,004,649.8	10,065,826.4	-	11,070,476.1
May	1,003,040.5	10,148,543.7	-	11,151,584.3
Jun	953,799.1	10,249,121.3	-	11,202,920.5
Jul	958,931.7	10,382,455.6	-	11,341,387.3
Ago	923,009.9	10,503,193.1	-	11,426,203.1
Sep	1,012,200.0	10,670,376.9	-	11,682,577.0
Oct	959,130.7	10,722,379.6	-	11,681,510.3

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a septiembre y octubre 2012.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
Captación				
- En moneda nacional	215,387.8	19.6%		
- En moneda extranjera			91,026.2	8.3%
Crédito				
- Al sector público			7,134.3	0.6%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			327,467.5	29.8%
- En moneda extranjera			300,013.2	27.3%
- Al exterior			9,473.1	0.9%
- A ISFLH	400.0	0.0%		
- Del BCCR	150,819.1	13.7%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			132,960.2	12.1%
- En moneda extranjera	16,835.4	1.5%		
- En instituciones públicas	7,104.0	0.6%		
- En el exterior	276,585.0	25.2%		
- CERT\$			1,941.0	0.2%
- BEM			170,265.5	15.5%
- ICP				
- DEP	27,976.4	2.5%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			57,975.8	5.3%
- Caja	55,441.8	5.0%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			950.7	0.1%
- Mediano y largo plazo	60,642.8	5.5%		
Capital y reservas				
	131,024.3	11.9%		
Subtotal				
	942,216.6	85.7%	1,099,207.5	100.0%
Otros activos netos				
	156,990.9	14.3%		
Total	1,099,207.5	100.0%	1,099,207.5	100.0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

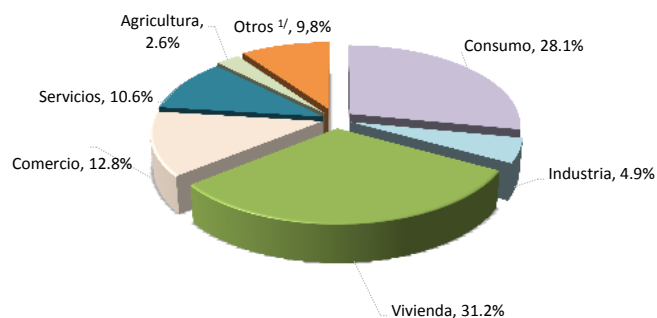
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2011 - Agosto 2012
Variaciones en millones de colones y participación porcentual**

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
Captación				
- En moneda nacional	465,753.6	53.5%		
- En moneda extranjera	30,131.0	3.5%		
Crédito				
- Al sector público	6,906.5	0.8%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			507,814.0	58.3%
- En moneda extranjera			247,247.5	28.4%
- Al exterior	2,454.1	0.3%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			25,504.9	2.9%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			1,248.5	0.1%
- En moneda extranjera	7,550.8	0.9%		
- En instituciones públicas			5,701.0	0.7%
- En el exterior	4,868.0	0.6%		
- CERT\$	7,050.3	0.8%		
- BEM			12,668.9	1.5%
- ICP				
- DEP			6,286.1	0.7%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			63,948.1	7.3%
- Caja	14,085.9	1.6%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	70,916.6	8.1%		
- Mediano y largo plazo	122,857.3	14.1%		
Capital y reservas				
	97,339.2	11.2%		
Subtotal				
	829,913.3	95.3%	870,419.1	100.0%
Otros activos netos				
	40,505.7	4.7%		
Total	870,419.1	100.0%	870,419.1	100.0%

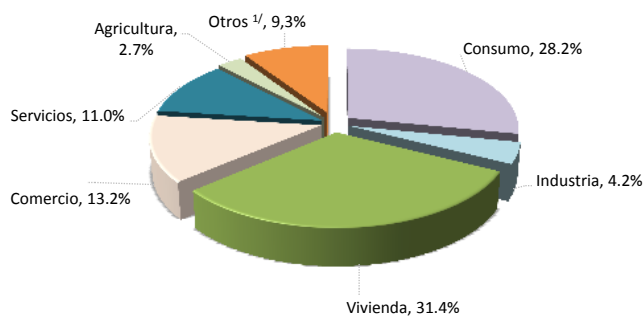
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

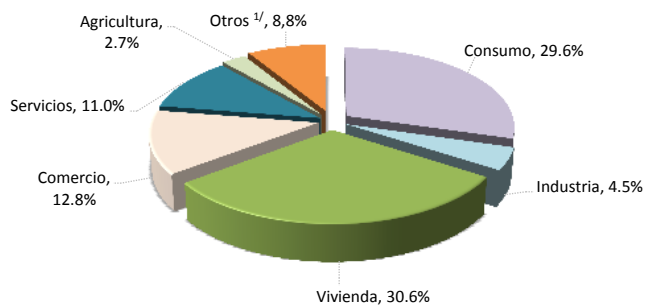
Ago-2010



Ago-2011



Ago-2012



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	ago-10	ago-11	ago-12	ago-10	ago-11	ago-12
Total	0.1%	13.1%	14.2%	100%	100%	100%
Consumo	0.4%	13.4%	19.9%	28.1%	28.2%	29.6%
Industria	6.1%	-2.5%	22.2%	4.9%	4.2%	4.5%
Vivienda	2.6%	14.0%	11.3%	31.2%	31.4%	30.6%
Comercio	-5.5%	16.5%	11.1%	12.8%	13.2%	12.8%
Servicios	7.3%	17.0%	14.7%	10.6%	11.0%	11.0%
Agricultura	6.6%	17.5%	12.2%	2.6%	2.7%	2.7%
Otros ^{1/}	-11.0%	7.7%	7.4%	9.8%	9.3%	8.8%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

En octubre del 2012 los excesos de liquidez en colones registrados en el sistema financiero se manifestaron en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), en donde se presentó el mayor volumen de negociación promedio (¢201.705 millones) desde que comenzó a operar este mercado en el 2009.

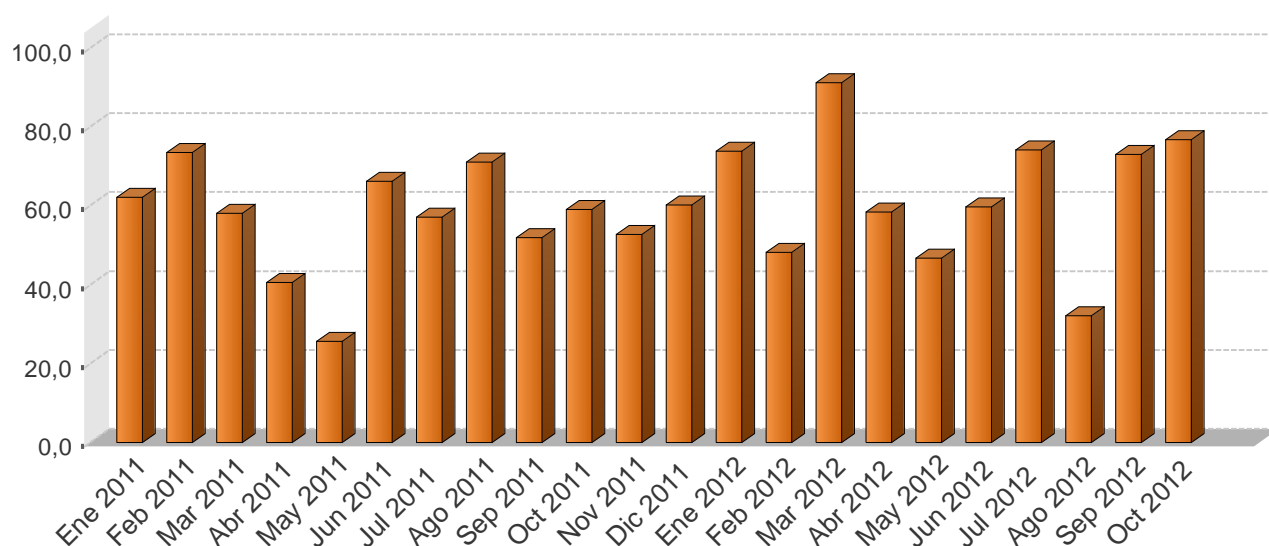
La alta disponibilidad de liquidez en el sistema financiero fue absorbida por parte del BCCR mediante subastas de contracción de liquidez y operaciones residuales en la Facilidad Permanente de Depósito (FPD). Particularmente, la mayor intervención del BCCR mediante subastas le permitió contraer diariamente en promedio unos ¢118.600 millones, en tanto que con la FPD el volumen medio diario alcanzó los ¢46.000 millones (¢12.600 millones el mes previo). Lo anterior influyó en que el Banco Central registrara una posición deudora neta cercana a los ¢162.000 millones.

Por su parte, el comportamiento del MIL en dólares fue más dinámico en octubre respecto a setiembre, pues se negociaron EUA\$28,9 millones en promedio por sesión, cifra mayor en un 22% al monto observado el mes previo.

En materia de gestión de deuda, el Ministerio de Hacienda y el BCCR realizaron subastas y recibieron ofertas por unos ¢278,5 billones para los diferentes instrumentos (Cero Cupón, Tasa Fija, UDES), de los cuales fueron asignados cerca del 80%. En cuanto a la asignación total en colones, un 90% fue con títulos de mediano y largo plazo (mayor a 1 año) y el Ministerio de Hacienda obtuvo el 83% del total. Además, realizó subastas de títulos de corto y largo plazo en dólares, por las cuales recibió ofertas cercanas a los EUA\$147 millones y asignó cerca del 43%.

La Bolsa Nacional de Valores (BNV) registró negociaciones por ¢1,3 billones en el mercado de deuda, cuyo volumen negociado estuvo ligeramente inclinado hacia operaciones en el mercado secundario (54% del total).

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



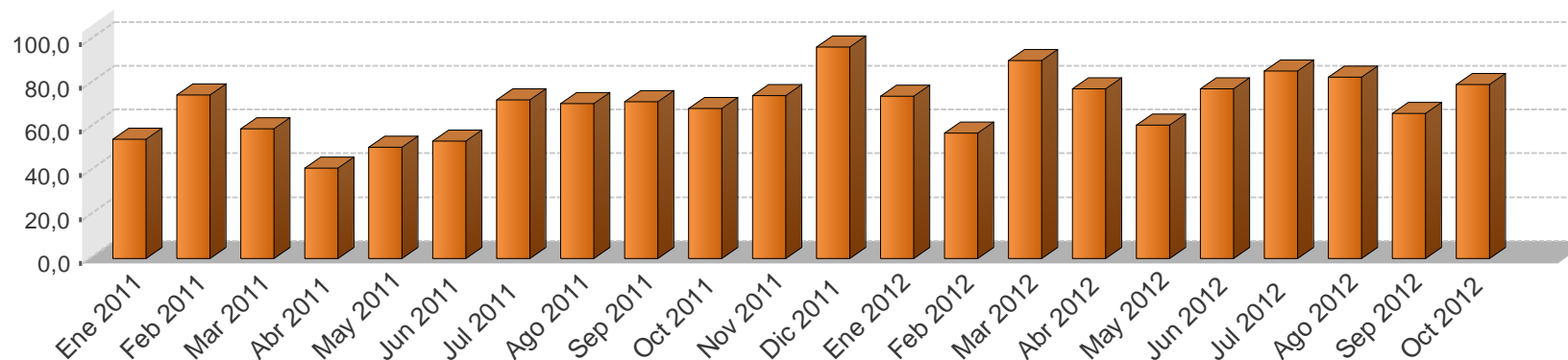
NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							Total ¢
	Total ¢	Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	
Ene 2011	169,7	62,1	61,0	39,0	0,0	26,1	34,8	39,1	105,4
Feb 2011	119,0	73,5	50,9	49,1	0,0	19,8	23,5	56,7	87,4
Mar 2011	57,0	58,1	85,8	14,2	0,0	0,0	23,8	76,2	33,1
Abr 2011	58,3	40,6	93,8	6,2	0,0	36,5	6,2	57,3	23,6
May 2011	37,4	25,7	43,0	57,0	0,0	0,0	1,5	98,5	9,6
Jun 2011	9,4	66,3	63,2	36,8	0,0	0,0	2,3	97,7	6,2
Jul 2011	26,3	57,1	29,2	70,8	0,0	0,0	19,9	79,6	15,0
Ago 2011	10,6	71,1	31,0	69,0	0,0	3,2	1,5	95,3	7,5
Sep 2011	11,5	51,9	0,7	99,3	0,0	0,0	0,0	100,0	6,0
Oct 2011	13,7	59,1	29,1	70,9	0,0	26,7	0,0	73,3	8,1
Nov 2011	40,9	52,7	21,3	78,7	0,0	0,0	0,0	100,0	21,6
Dic 2011	2,8	60,2	10,3	89,7	0,0	0,0	12,1	77,6	1,7
Ene 2012	80,3	73,9	70,9	29,1	0,0	6,1	2,2	91,7	59,4
Feb 2012	124,4	48,2	85,1	14,9	0,0	34,9	20,1	39,9	59,9
Mar 2012	95,2	91,2	76,5	23,5	0,0	43,1	29,4	27,5	86,8
Abr 2012	59,6	58,4	49,8	50,2	0,0	0,0	51,6	48,4	34,8
May 2012	57,8	46,7	22,0	78,0	0,0	5,7	24,0	70,3	27,0
Jun 2012	123,1	59,7	87,6	12,4	0,0	46,2	7,2	46,2	73,5
Jul 2012	25,9	74,1	15,4	84,6	0,0	0,0	0,2	99,6	19,2
Ago 2012	14,5	32,2	10,5	89,5	0,0	0,7	6,6	92,7	4,7
Sep 2012	14,9	73,1	8,9	91,1	0,0	13,8	0,0	86,2	10,9
Oct 2012	28,6	76,8	34,4	65,6	0,0	26,4	7,9	65,7	22,0

1/ Corresponde al valor transado.

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

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



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												Total ¢
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %		
Ene 2011	169,7	209,8	0,0	0,0	0,5	379,9	54,4	67,6	32,4	0,0	13,3	17,7	19,9	22,0	19,2	7,7	0,2	206,6	
Feb 2011	119,0	152,2	0,0	0,0	0,0	271,2	74,7	49,3	50,7	0,0	8,0	9,5	25,6	0,0	36,0	19,0	1,9	202,7	
Mar 2011	57,0	345,3	0,0	0,0	69,7	472,0	59,1	84,4	15,6	0,0	0,0	2,8	9,1	9,8	56,1	0,7	21,5	279,0	
Abr 2011	58,3	152,5	0,0	53,1	65,0	328,9	41,1	71,4	28,6	0,0	6,4	1,1	10,0	30,6	13,8	0,0	38,1	135,1	
May 2011	37,4	201,7	0,0	56,2	156,5	451,7	50,7	74,6	25,4	0,0	0,0	0,1	4,1	11,7	32,9	0,0	51,2	229,2	
Jun 2011	9,4	150,0	0,0	20,2	3,0	182,7	53,6	53,7	46,3	0,0	0,0	0,1	6,2	25,7	32,4	0,0	35,6	97,9	
Jul 2011	26,3	243,2	0,0	0,1	17,3	286,9	72,3	57,5	42,5	0,0	0,0	0,4	6,8	0,0	55,3	0,0	37,5	207,6	
Ago 2011	10,6	167,5	0,0	0,2	35,6	213,9	70,6	43,1	56,9	0,0	0,2	0,6	4,3	0,0	30,2	0,0	64,7	151,1	
Sep 2011	11,5	132,5	0,0	0,0	11,8	155,8	71,6	77,8	22,2	0,0	0,0	0,0	5,4	0,0	8,4	16,9	69,3	111,6	
Oct 2011	13,7	150,3	0,0	0,0	0,4	164,4	68,6	78,2	21,8	0,0	1,9	0,0	5,2	0,0	32,1	0,0	60,8	112,8	
Nov 2011	40,9	62,4	0,0	0,0	0,0	103,3	74,4	77,9	22,1	0,0	0,0	0,0	28,1	0,0	13,8	0,0	58,1	76,9	
Dic 2011	2,8	49,0	0,0	0,0	0,0	51,8	96,6	96,6	3,4	0,3	0,0	0,4	2,6	0,4	0,6	0,0	95,6	50,0	
Ene 2012	80,3	37,7	0,0	0,0	0,0	118,0	74,2	79,6	20,4	0,0	4,1	1,5	62,1	8,7	9,7	0,0	13,9	87,6	
Feb 2012	124,3	80,0	86,8	0,0	0,0	290,5	57,2	94,6	5,4	1,8	12,7	7,2	14,4	29,2	0,0	0,0	34,7	166,3	
Mar 2012	95,2	141,9	53,2	0,0	0,0	290,2	90,4	74,2	25,8	0,0	14,3	9,7	9,1	25,1	3,9	0,0	37,9	262,2	
Abr 2012	59,6	92,3	5,3	0,0	10,4	167,6	77,6	70,4	29,6	0,0	0,0	13,8	13,0	11,3	7,5	0,0	54,4	130,1	
May 2012	57,8	82,8	3,7	0,0	8,4	152,7	60,8	66,0	34,0	0,0	1,7	7,0	20,4	10,5	18,2	0,0	42,2	92,8	
Jun 2012	123,1	157,2	5,2	1,5	8,1	295,2	77,5	88,9	11,2	0,1	14,9	2,3	14,8	7,2	9,4	0,0	51,3	228,7	
Jul 2012	25,9	181,5	1,0	6,8	8,1	223,3	85,5	78,2	21,8	0,0	0,0	0,0	10,0	9,9	11,5	0,0	68,5	190,8	
Ago 2012	14,5	104,0	21,6	0,0	2,3	142,4	82,8	87,5	12,5	0,0	0,0	0,3	3,7	4,1	3,2	0,0	88,8	118,0	
Sep 2012	14,9	198,4	0,0	0,0	2,9	237,8	66,2	81,0	19,0	0,0	1,0	0,0	6,0	4,2	15,9	0,0	72,9	157,4	
Oct 2012	28,7	249,7	0,1	0,0	0,0	278,5	79,5	83,4	16,6	0,0	2,6	0,8	6,5	11,9	0,5	0,0	77,7	221,5	

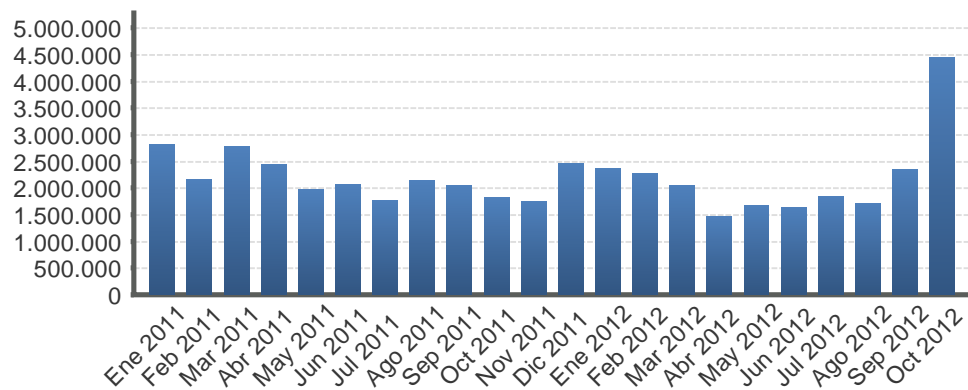
1/ Corresponde al valor transado.

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

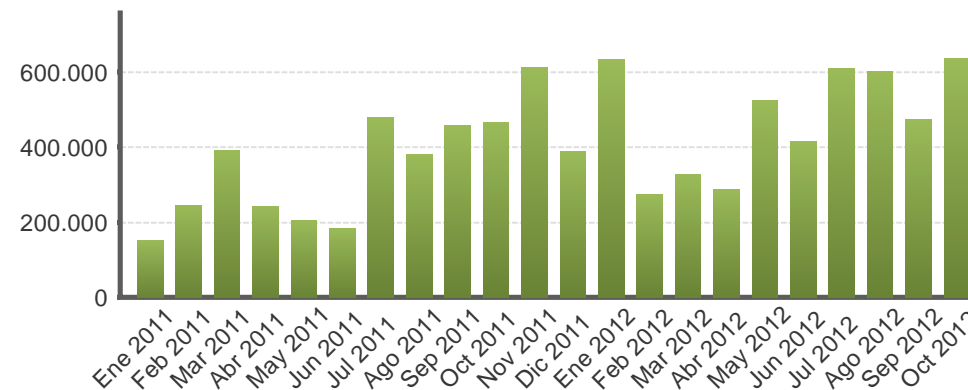
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

Monto transado en millones de colones



Monto transado en miles de dólares

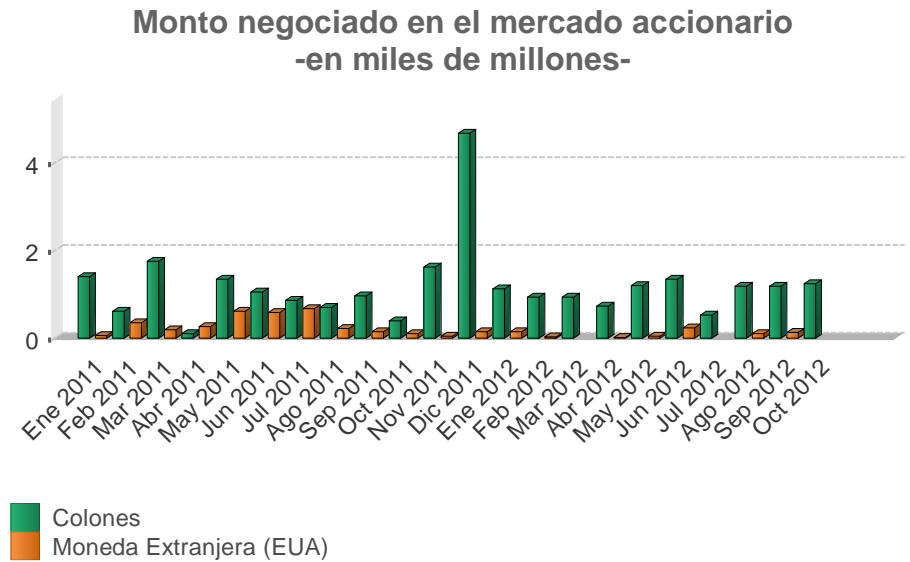
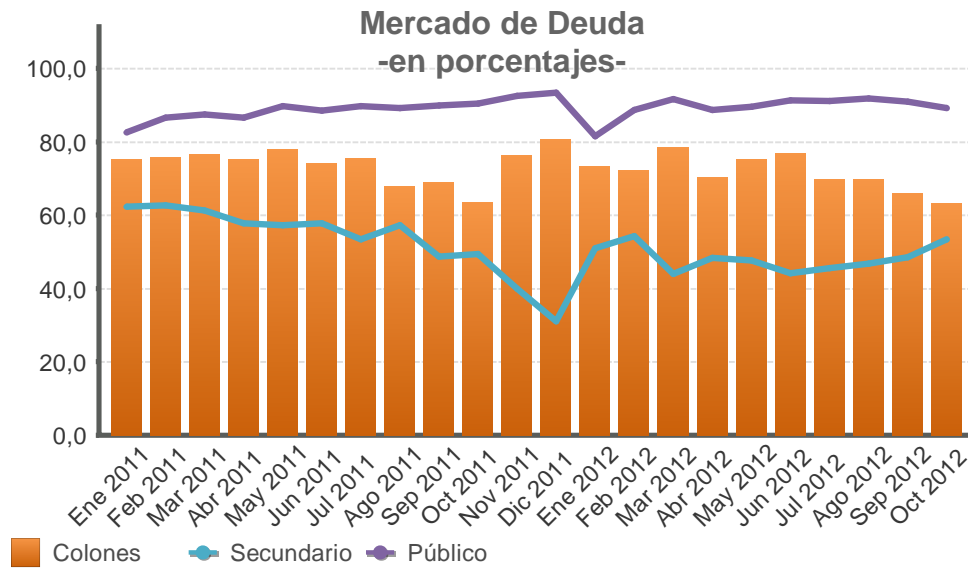


MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2011	633,0	4,5	4,5	6,5	1,5	2.805.043,0	138,0	0,1	0,1	0,6	1,5	152.370,0
Feb 2011	605,0	4,5	4,5	6,5	1,5	2.155.269,0	213,0	0,0	0,2	0,8	1,7	243.700,0
Mar 2011	677,0	4,3	4,5	6,5	1,6	2.783.113,0	269,0	0,1	0,2	1,0	1,5	390.865,0
Abr 2011	441,0	4,5	4,5	6,5	1,9	2.445.745,0	192,0	0,0	0,2	0,8	2,4	241.137,0
May 2011	720,0	4,5	5,2	6,5	1,5	1.960.677,0	171,0	0,0	0,2	0,8	2,1	205.275,0
Jun 2011	971,0	4,0	5,3	6,5	1,3	2.064.952,0	182,0	0,0	0,1	0,5	1,5	184.380,0
Jul 2011	734,0	4,0	5,1	6,0	1,6	1.773.180,0	256,0	0,1	0,3	3,0	1,5	478.230,0
Ago 2011	756,0	4,0	5,3	6,0	1,6	2.134.992,0	242,0	0,0	0,3	1,3	1,9	380.800,0
Sep 2011	758,0	4,0	5,0	6,0	1,6	2.050.684,0	299,0	0,0	0,2	1,1	2,1	456.600,0
Oct 2011	746,0	4,0	4,5	6,0	1,5	1.820.990,0	325,0	0,0	0,3	1,5	1,7	464.350,0
Nov 2011	829,0	4,0	5,0	6,4	1,6	1.749.170,0	360,0	0,0	0,3	2,3	1,9	611.275,0
Dic 2011	790,0	4,0	5,2	8,5	1,9	2.464.099,0	266,0	0,0	0,2	1,8	1,9	386.975,0
Ene 2012	801,0	0,1	4,8	7,0	1,5	2.356.684,0	273,0	0,0	0,2	2,0	1,8	631.525,0
Feb 2012	873,0	4,0	4,7	6,0	1,3	2.270.683,0	210,0	0,0	0,1	1,1	1,9	273.650,0
Mar 2012	976,0	4,0	5,0	6,5	1,5	2.035.953,0	274,0	0,0	0,1	1,5	1,8	326.975,0
Abr 2012	782,0	0,5	5,1	6,8	1,8	1.468.286,0	225,0	0,0	0,1	1,5	2,1	286.425,0
May 2012	958,0	4,0	5,2	7,0	1,5	1.666.189,0	383,0	0,0	0,2	2,8	2,2	525.626,0
Jun 2012	975,0	0,1	5,2	7,5	1,7	1.648.045,0	305,0	0,0	0,1	0,8	2,0	413.456,0
Jul 2012	989,0	4,0	5,1	7,8	1,7	1.840.252,0	448,0	0,1	0,5	3,0	1,8	610.655,0
Ago 2012	957,0	0,3	5,3	9,0	2,1	1.707.869,0	398,0	0,0	0,3	2,0	1,7	601.883,0
Sep 2012	1.063,0	0,3	5,1	8,0	1,7	2.338.538,0	387,0	0,0	0,2	2,8	1,9	474.281,0
Oct 2012	1.083,0	4,0	4,8	8,0	1,8	4.437.514,0	449,0	0,0	0,5	4,0	3,0	636.116,0

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

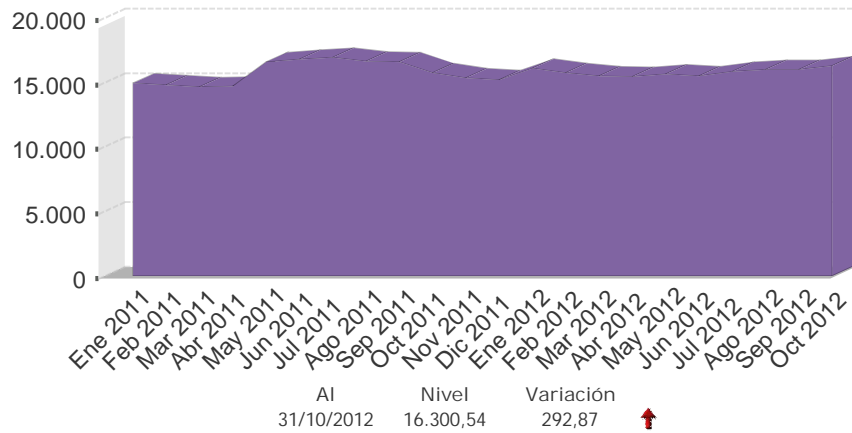
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2011	1.194,4	14,8	62,3	22,9	82,5	17,5	75,3	24,7
Feb 2011	1.062,1	9,8	62,6	27,6	86,6	13,4	75,8	24,2
Mar 2011	1.435,9	6,6	61,2	32,2	87,4	12,6	76,6	23,4
Abr 2011	1.159,6	10,2	57,7	32,1	86,6	13,4	75,0	25,0
May 2011	1.458,1	4,4	57,3	38,3	89,7	10,3	78,0	22,0
Jun 2011	1.363,6	5,4	57,8	36,8	88,5	11,5	74,0	26,0
Jul 2011	1.341,4	3,8	53,5	42,7	89,8	10,2	75,4	24,6
Ago 2011	1.315,7	3,5	57,2	39,3	89,2	10,8	67,9	32,1
Sep 2011	1.514,5	2,5	48,7	48,8	89,9	10,1	69,0	31,0
Oct 2011	1.385,7	2,5	49,4	48,1	90,5	9,5	63,3	36,7
Nov 2011	1.694,3	2,1	39,9	58,0	92,6	7,4	76,3	23,7
Dic 2011	1.770,8	6,4	31,0	62,6	93,4	6,6	80,6	19,4
Ene 2012	1.340,3	14,3	50,9	34,8	81,6	18,4	73,4	26,6
Feb 2012	1.032,9	3,3	54,3	42,4	88,7	11,3	72,2	27,8
Mar 2012	1.445,0	6,6	44,0	49,4	91,6	8,4	78,4	21,6
Abr 2012	1.041,0	16,3	48,3	35,4	88,7	11,3	70,3	29,7
May 2012	1.301,8	5,1	47,6	47,3	89,6	10,4	75,0	25,0
Jun 2012	1.383,5	8,1	44,2	47,7	91,3	8,7	76,8	23,2
Jul 2012	1.355,8	5,6	45,6	48,8	91,2	8,8	69,7	30,3
Ago 2012	1.461,4	6,5	46,8	46,7	91,9	8,1	69,9	30,1
Sep 2012	1.294,5	9,6	48,6	41,8	91,0	9,0	65,8	34,2
Oct 2012	1.310,5	7,1	53,5	39,4	89,2	10,8	63,2	36,8

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

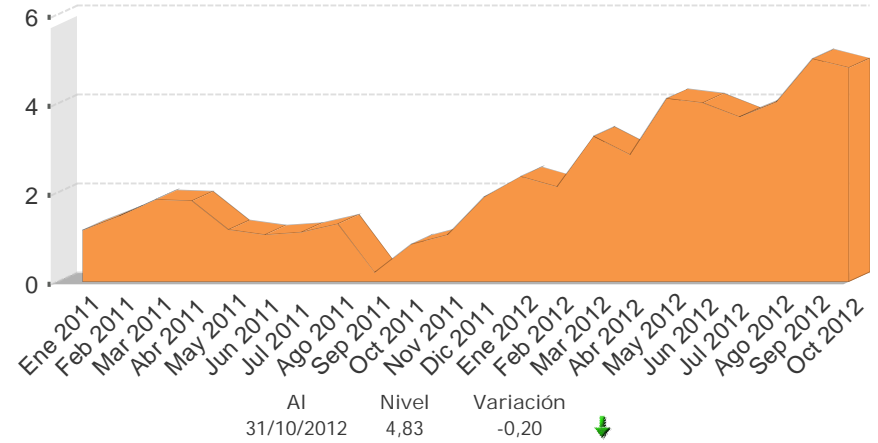
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2011	1,46	1,40	0,06
Feb 2011	0,95	0,61	0,34
Mar 2011	1,94	1,75	0,19
Abr 2011	0,37	0,10	0,27
May 2011	1,95	1,34	0,61
Jun 2011	1,64	1,05	0,59
Jul 2011	1,54	0,86	0,68
Ago 2011	0,92	0,70	0,22
Sep 2011	1,10	0,96	0,14
Oct 2011	0,49	0,39	0,10
Nov 2011	1,67	1,62	0,05
Dic 2011	4,83	4,68	0,15
Ene 2012	1,27	1,12	0,15
Feb 2012	0,96	0,94	0,03
Mar 2012	0,93	0,93	0,00
Abr 2012	0,75	0,73	0,02
May 2012	1,24	1,20	0,04
Jun 2012	1,59	1,35	0,24
Jul 2012	0,53	0,53	0,00
Ago 2012	1,28	1,18	0,10
Sep 2012	1,31	1,18	0,13
Oct 2012	1,24	1,24	0,00

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

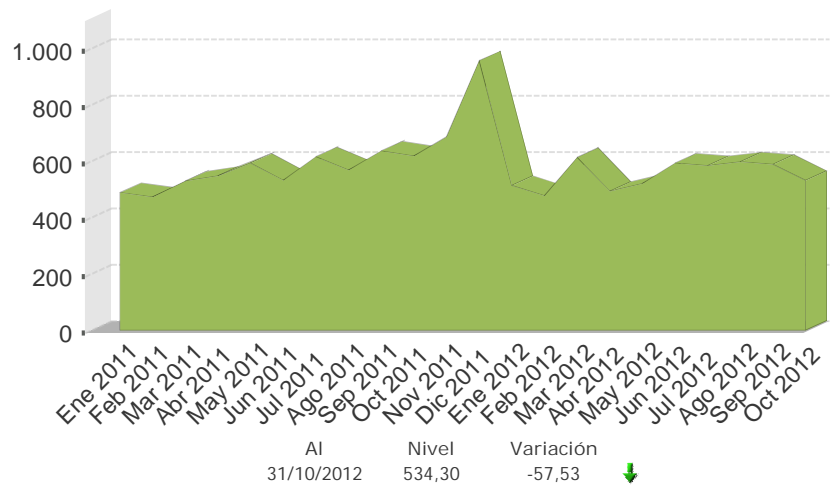
INDICE ACCIONARIO BCT



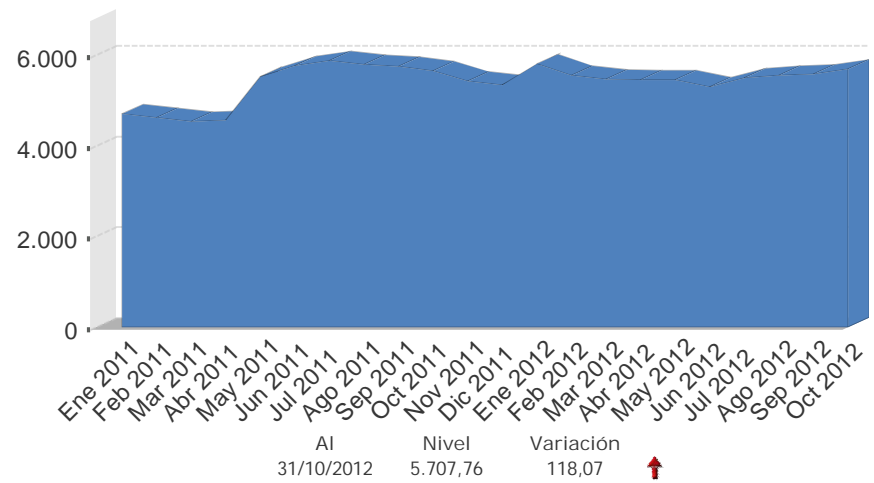
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

Dada la ausencia de presiones inflacionarias, en octubre la Junta Directiva del Banco Central (BCCR) mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5% y no modificó la estructura de tasas de interés de los instrumentos de captación a disposición del público en “Central Directo”.

En las subastas de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) a corto plazo (principalmente entre los 271 y 359 días) se presentaron reducciones en las tasas de interés, las cuales respondieron a una disminución en el volumen de transacciones entre participantes distintos al BCCR, dado que la mayor parte de los intermediarios registraron excesos de liquidez. A pesar de ello, el costo de la liquidez en las operaciones de mercado se ha ubicado muy cerca del 5,0%.

En el mercado de fondos prestables las tasas de interés pasivas en moneda nacional (ventanilla) de la banca estatal registraron leves incrementos, contrario a lo observado para la banca privada que más bien mantuvo sus tasas a los diferentes plazos de captación. Dicho comportamiento acentuó el diferencial existente desde finales del 2011, entre las tasas ofrecidas por la banca estatal en relación con intermediarios financieros privados, particularmente a plazos entre 180 y 360 días.

Como resultado de los ajustes realizados por los diferentes emisores, la Tasa Básica Pasiva (TBP) disminuyó en 25 puntos base con respecto a setiembre y su nivel a finales de octubre fue de 10,25%. La TBP real disminuyó (pasó de 3,75% en setiembre a 3,24% en octubre), en lo que influyó la reducción apuntada en la TBP nominal y el aumento en la expectativa de inflación a doce meses¹.

No obstante que se presentaron leves ajustes a la baja en las tasas de interés bancarias en colones, la disminución en la expectativa de variación (promedio a 12 meses) del tipo de cambio² llevó a que el premio por ahorrar en colones aumentara³. Lo anterior propicia que se mantenga la preferencia por parte de las unidades superavitarias de canalizar su ahorro hacia instrumentos a plazo en moneda nacional, principalmente de deuda pública.

En lo que se refiere a las tasas de interés activas en colones, la última información disponible indica que se ajustaron al alza para las principales actividades económicas (consumo y vivienda), de manera que la tasa de interés activa promedio del Sistema Financiero Nacional alcanzó el 20,18%⁴. Finalmente, la tasa activa promedio en dólares ha presentado poca variación en el año y se ubicó en 10,80% al cierre de octubre.

¹ Entre setiembre y octubre pasó de 5,7% a 6,0%.

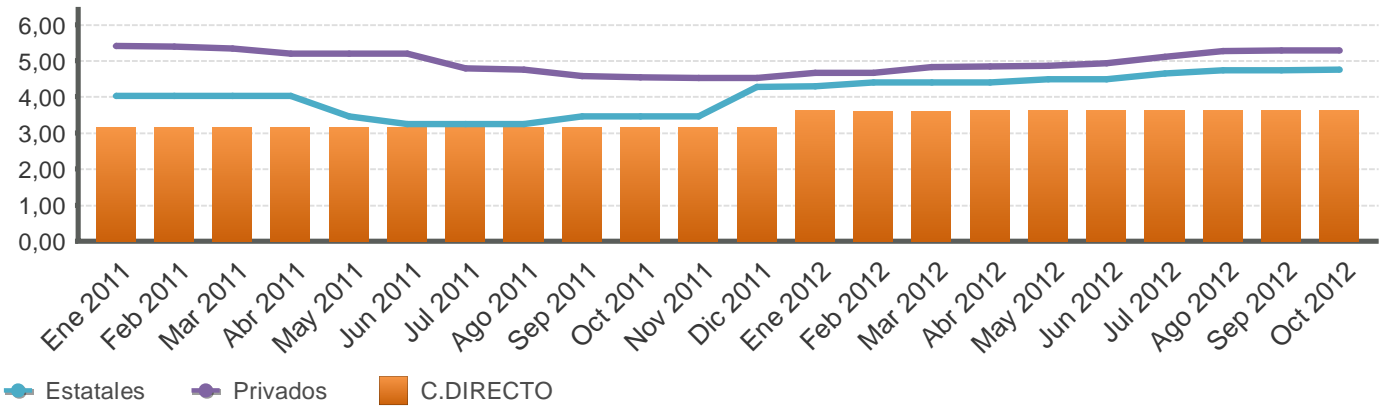
² Pasó de 2,5% en setiembre a 2,1% en octubre.

³ Tanto si se toma como referencia una tasa de interés de captación en dólares en el mercado local, como si se calcula con la tasa LIBOR (entre 0,18 y 0,41 puntos porcentuales).

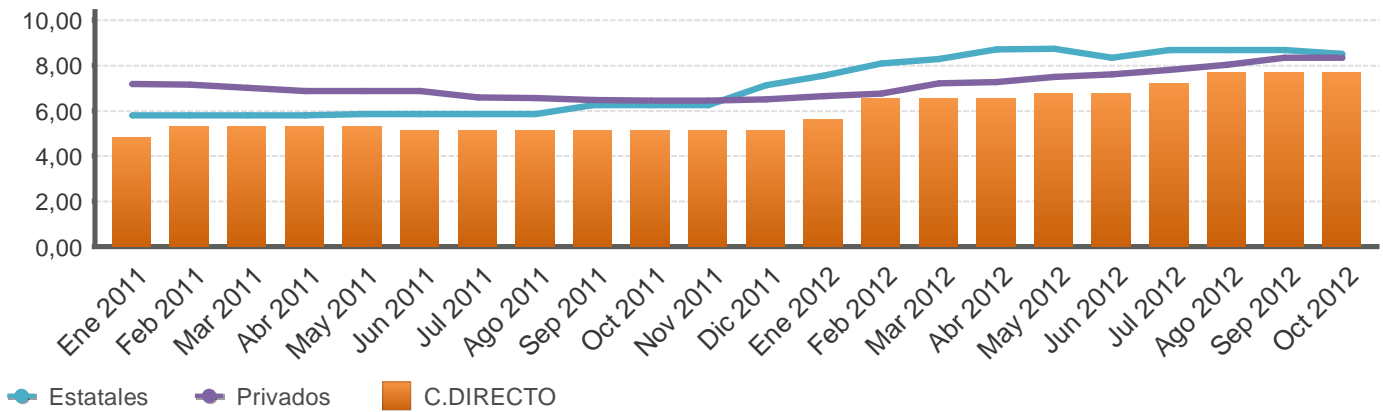
⁴ En setiembre 2012 dicha tasa fue 19,92% y 17,36% a finales del 2011.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

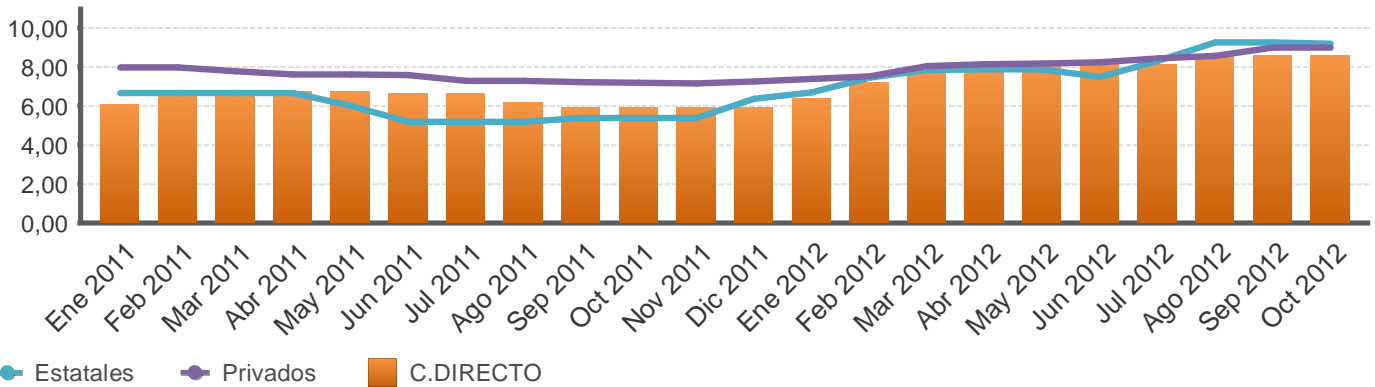
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



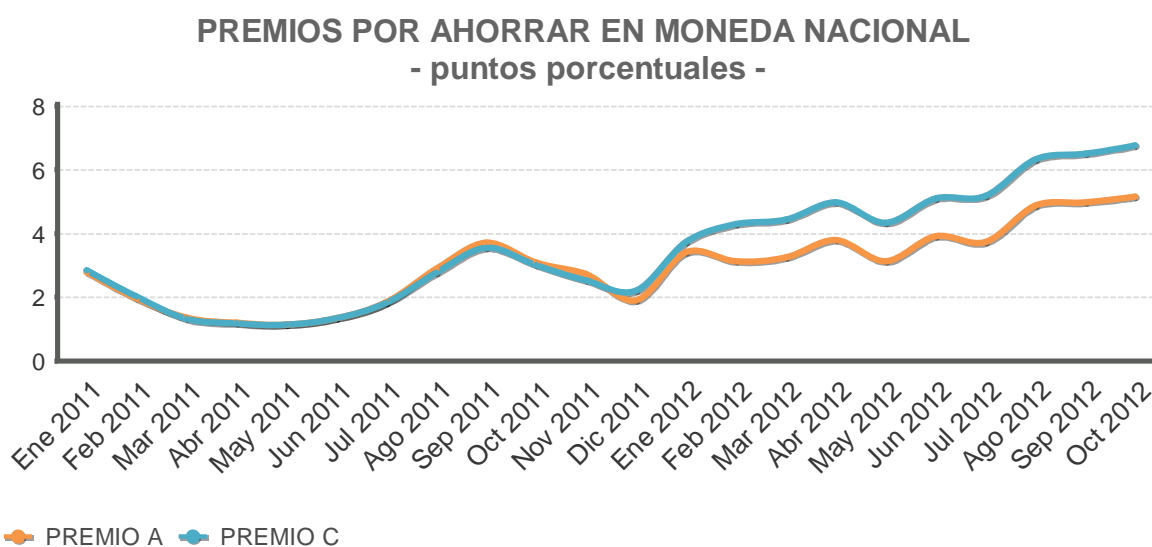
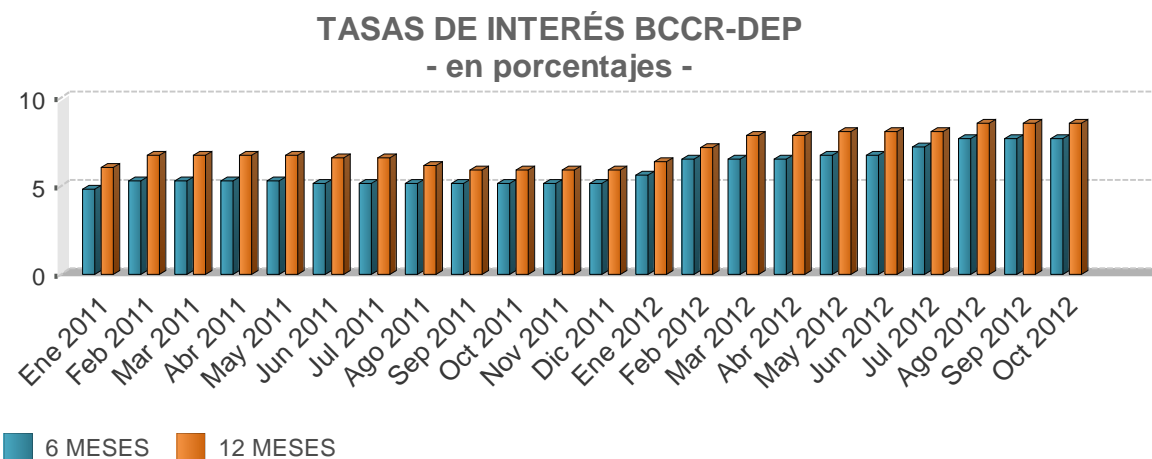
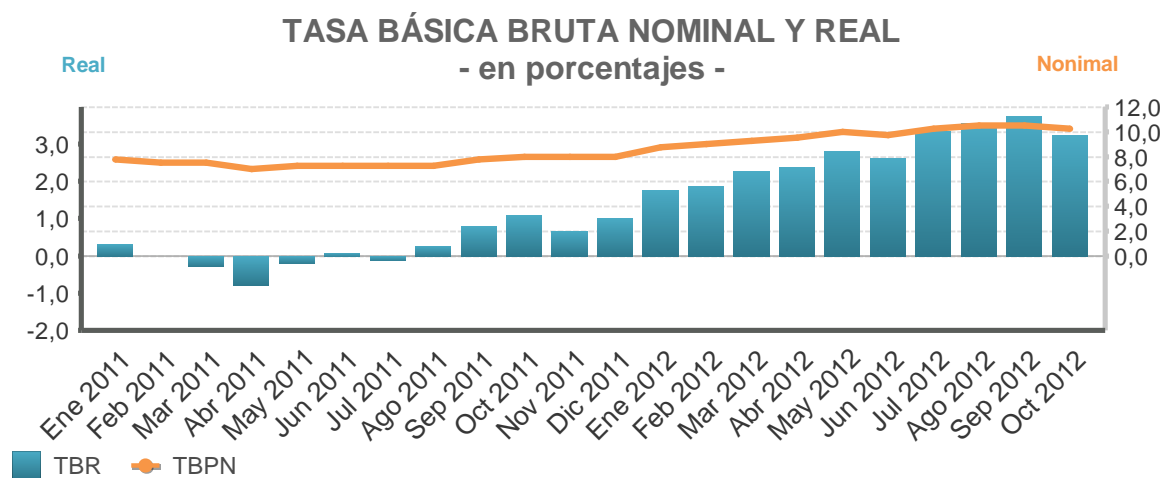
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	Overnight	1 mes			3 meses			6 meses				12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	C.DIRECTO	C.DIRECTO	CDP	CDP	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	C.DIRECTO	CDP	CDP
Ene 2011	3,15	3,15	4,02	5,41	3,68	4,64	5,80	-	4,83	5,79	7,17	6,94	6,07	6,64	7,95
Feb 2011	3,15	3,15	4,02	5,39	4,14	4,64	5,79	-	5,29	5,79	7,16	6,92	6,76	6,64	7,95
Mar 2011	3,15	3,15	4,02	5,34	4,14	4,64	5,67	-	5,29	5,79	7,02	6,35	6,76	6,64	7,77
Abr 2011	3,15	3,15	4,02	5,19	4,14	4,64	5,53	-	5,29	5,79	6,87	6,00	6,76	6,64	7,60
May 2011	3,15	3,15	3,45	5,19	4,14	4,37	5,52	-	5,29	5,84	6,87	6,23	6,76	5,98	7,59
Jun 2011	3,04	3,15	3,25	5,19	4,00	3,98	5,53	-	5,15	5,84	6,85	6,40	6,62	5,17	7,58
Jul 2011	3,04	3,15	3,25	4,78	4,00	3,98	5,31	-	5,15	5,84	6,59	6,36	6,62	5,16	7,29
Ago 2011	3,04	3,15	3,25	4,75	4,00	3,98	5,30	-	5,15	5,84	6,55	6,40	6,16	5,16	7,27
Sep 2011	3,04	3,15	3,45	4,58	4,00	4,37	5,14	-	5,15	6,25	6,48	6,33	5,93	5,37	7,20
Oct 2011	3,04	3,15	3,45	4,55	4,00	4,37	5,10	-	5,15	6,25	6,45	6,54	5,93	5,37	7,16
Nov 2011	3,04	3,15	3,45	4,53	4,00	4,37	5,06	-	5,15	6,25	6,43	6,35	5,93	5,36	7,15
Dic 2011	3,04	3,15	4,28	4,53	4,00	4,46	5,05	-	5,15	7,14	6,50	6,34	5,93	6,37	7,24
Ene 2012	3,04	3,61	4,28	4,66	4,46	4,46	5,23	-	5,61	7,55	6,63	7,15	6,39	6,67	7,37
Feb 2012	3,04	3,61	4,40	4,67	5,38	5,29	5,21	-	6,53	8,09	6,77	8,17	7,18	7,43	7,51
Mar 2012	3,04	3,61	4,40	4,82	5,38	5,38	5,41	-	6,53	8,28	7,20	8,75	7,87	7,82	8,01
Abr 2012	3,04	3,61	4,40	4,83	5,38	5,41	5,50	-	6,53	8,72	7,26	8,75	7,87	7,85	8,11
May 2012	3,04	3,61	4,49	4,86	5,38	5,42	5,49	8,54	6,76	8,74	7,50	9,12	8,10	7,87	8,16
Jun 2012	3,04	3,61	4,49	4,92	5,38	5,42	5,48	8,07	6,76	8,33	7,61	9,11	8,10	7,45	8,22
Jul 2012	3,04	3,61	4,65	5,10	5,84	5,58	5,65	-	7,22	8,68	7,80	9,20	8,10	8,28	8,41
Ago 2012	3,04	3,61	4,74	5,27	6,07	5,71	5,85	8,10	7,68	8,68	8,02	9,25	8,56	9,23	8,56
Sep 2012	3,04	3,61	4,74	5,28	6,07	5,71	5,84	8,05	7,68	8,67	8,33	9,08	8,56	9,23	8,97
Oct 2012	3,04	3,61	4,75	5,28	6,07	5,54	5,84	-	7,68	8,52	8,34	8,91	8,56	9,17	8,98

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

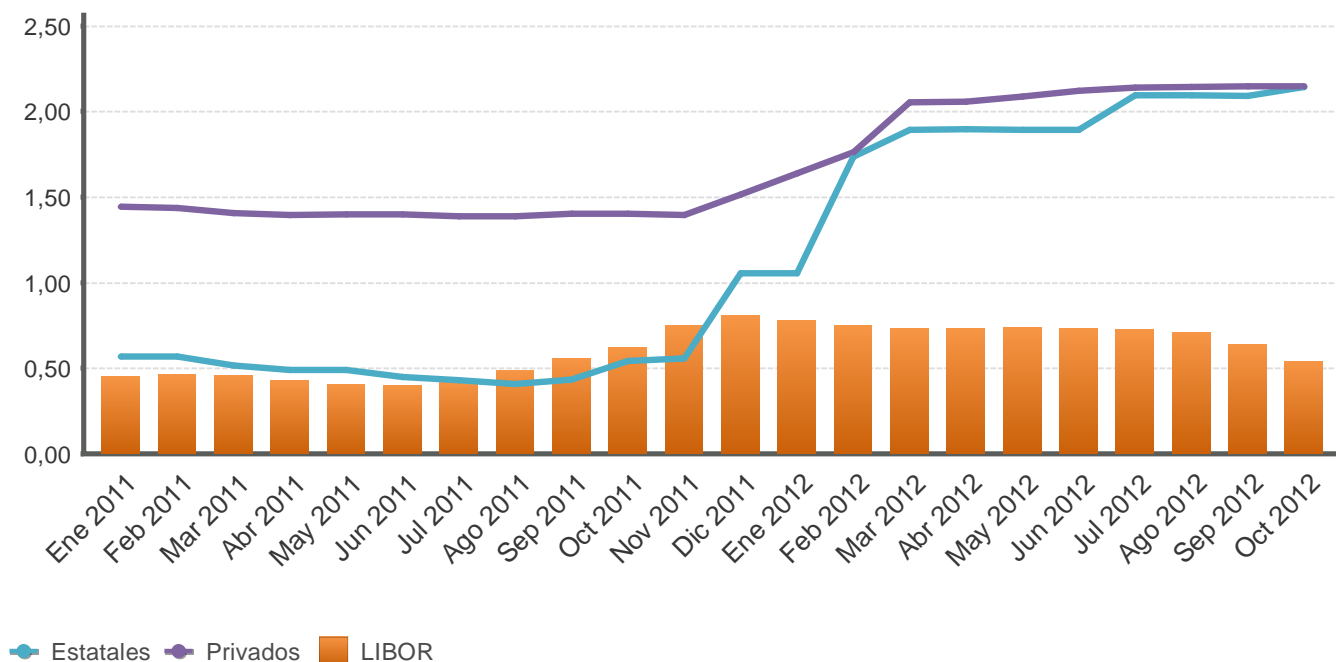
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2011	7,75	0,31	6,94	0,13	2,80	2,85	2,28	2,32
Feb 2011	7,50	0,00	6,92	0,02	1,97	2,02	1,65	1,70
Mar 2011	7,50	-0,28	6,35	-0,79	1,37	1,32	0,40	0,43
Abr 2011	7,00	-0,80	6,00	-1,21	1,21	1,19	0,37	0,40
May 2011	7,25	-0,22	6,23	-0,63	1,14	1,15	0,30	0,36
Jun 2011	7,25	0,07	6,40	-0,19	1,34	1,35	0,69	0,73
Jul 2011	7,25	-0,12	6,36	-0,41	1,84	1,83	1,19	1,17
Ago 2011	7,25	0,25	6,40	0,00	2,89	2,77	2,34	2,17
Sep 2011	7,75	0,78	6,33	0,03	3,71	3,55	2,72	2,43
Oct 2011	8,00	1,09	6,54	0,32	3,09	3,02	2,11	1,87
Nov 2011	8,00	0,66	6,35	0,14	2,73	2,52	2,01	1,63
Dic 2011	8,00	1,00	6,34	0,04	1,91	2,22	0,36	0,86
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87
Mar 2012	9,25	2,27	8,75	2,50	3,26	4,45	3,25	4,36
Abr 2012	9,50	2,39	8,75	2,40	3,80	4,99	3,56	4,67
May 2012	10,00	2,82	9,12	2,75	3,14	4,33	2,81	3,91
Jun 2012	9,75	2,61	9,11	2,74	3,93	5,11	3,82	4,91
Jul 2012	10,25	3,33	9,20	3,12	3,74	5,18	3,34	4,60
Ago 2012	10,50	3,55	9,25	3,16	4,89	6,33	4,31	5,59
Sep 2012	10,50	3,75	9,08	3,20	4,99	6,51	4,24	5,58
Oct 2012	10,25	3,24	8,91	2,75	5,17	6,78	4,43	5,92

- TBBN: Tasa básica bruta nominal.
- TBR: Tasa básica neta real. Se utiliza la inflación esperada, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación aplicada por el BCCR.
- Premio A: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia referencia BCCR 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.

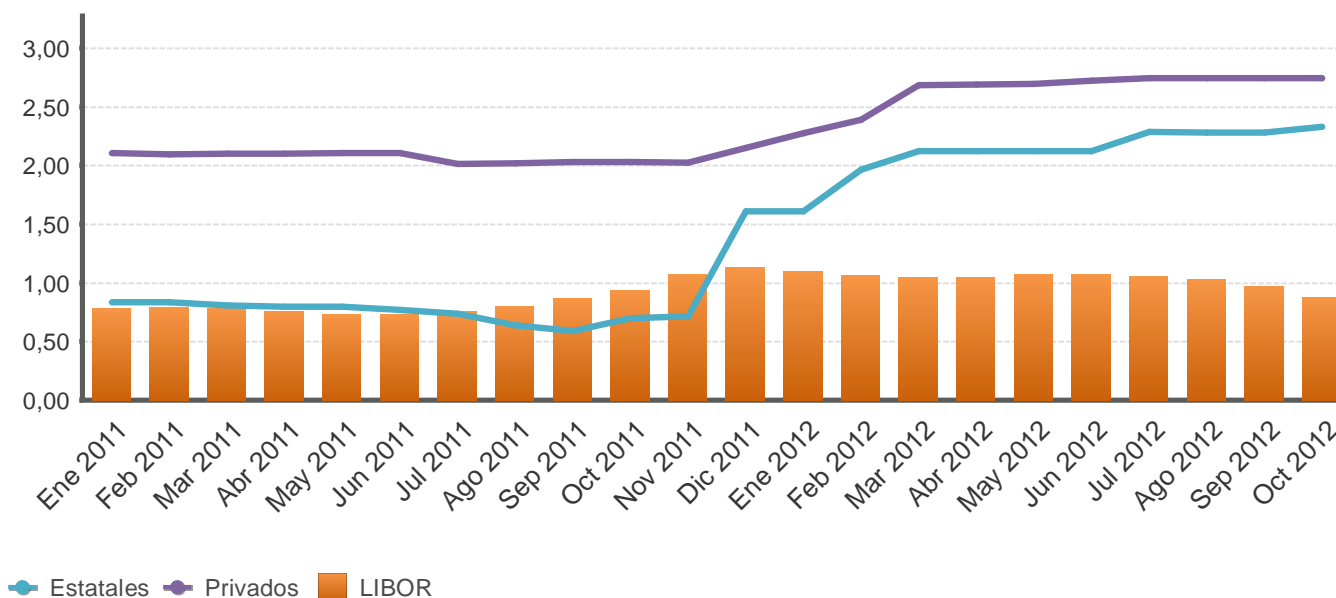
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO



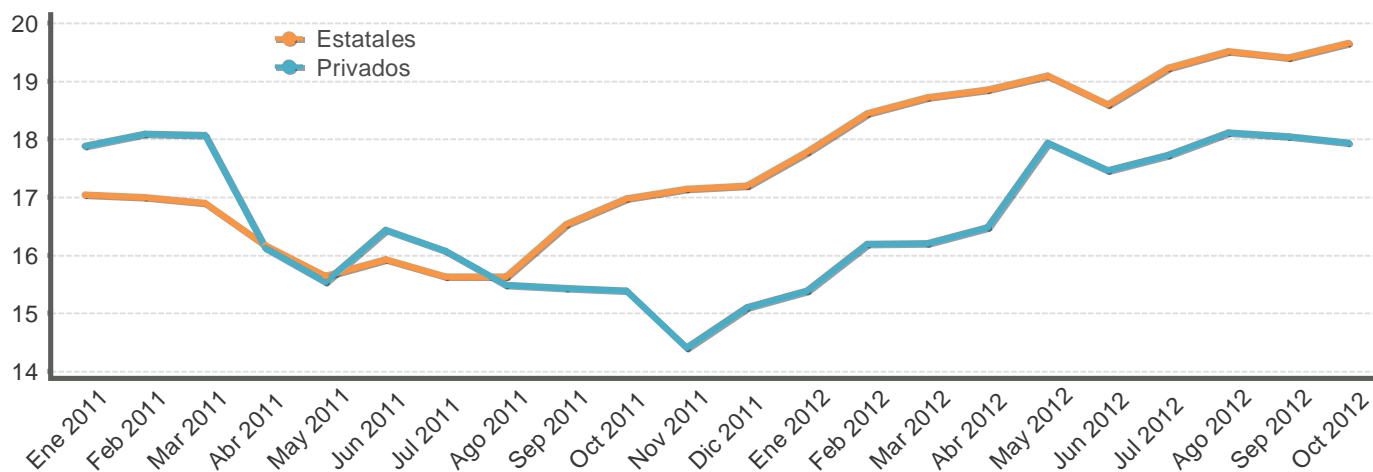
A 12 MESES PLAZO



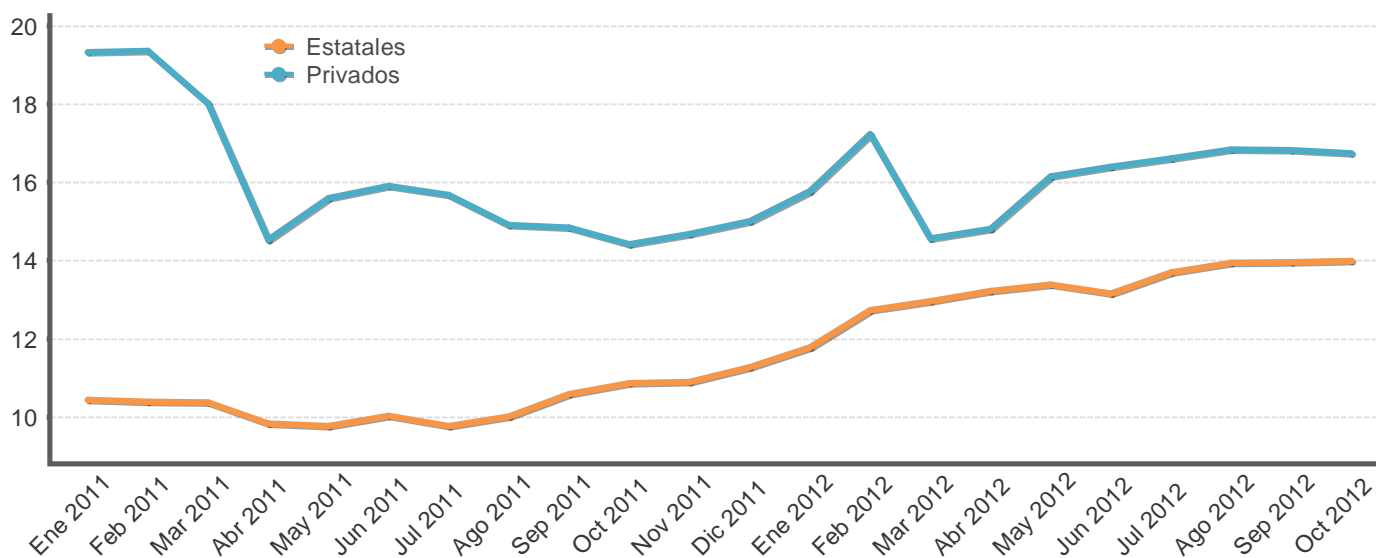
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

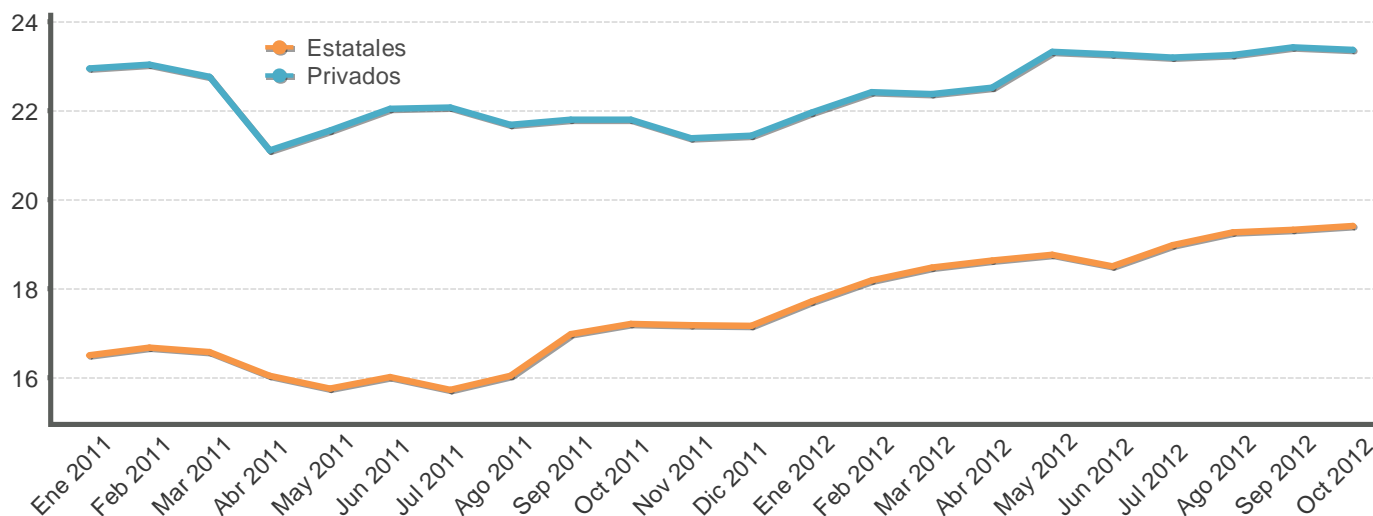
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio	Tasa Política Monetaria
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional	BCCR
Ene 2011	17,05	17,88	10,44	19,32	16,50	22,95	18,13	6,50
Feb 2011	17,00	18,09	10,39	19,36	16,67	23,03	18,11	6,50
Mar 2011	16,91	18,07	10,38	18,02	16,58	22,76	17,99	6,50
Abr 2011	16,17	16,13	9,84	14,54	16,04	21,11	17,08	6,50
May 2011	15,64	15,54	9,77	15,59	15,75	21,55	17,20	6,50
Jun 2011	15,93	16,43	10,03	15,90	16,01	22,04	17,38	5,00
Jul 2011	15,63	16,08	9,77	15,67	15,72	22,07	17,25	5,00
Ago 2011	15,64	15,49	10,02	14,91	16,04	21,68	17,44	5,00
Sep 2011	16,53	15,43	10,59	14,85	16,98	21,80	17,47	5,00
Oct 2011	16,98	15,39	10,86	14,42	17,21	21,80	17,40	5,00
Nov 2011	17,14	14,40	10,90	14,68	17,18	21,38	17,27	5,00
Dic 2011	17,20	15,10	11,28	15,00	17,17	21,44	17,36	5,00
Ene 2012	17,78	15,38	11,78	15,77	17,72	21,96	17,69	5,00
Feb 2012	18,45	16,20	12,73	17,24	18,19	22,42	18,11	5,00
Mar 2012	18,72	16,21	12,96	14,56	18,48	22,38	18,21	5,00
Abr 2012	18,86	16,48	13,22	14,82	18,63	22,52	18,62	5,00
May 2012	19,10	17,94	13,39	16,15	18,77	23,32	19,17	5,00
Jun 2012	18,60	17,46	13,16	16,40	18,50	23,26	19,06	5,00
Jul 2012	19,23	17,73	13,70	16,61	18,98	23,20	19,40	5,00
Ago 2012	19,51	18,11	13,94	16,84	19,26	23,26	19,67	5,00
Sep 2012	19,40	18,05	13,96	16,83	19,33	23,43	19,92	5,00
Oct 2012	19,66	17,94	13,98	16,73	19,41	23,37	20,18	5,00

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

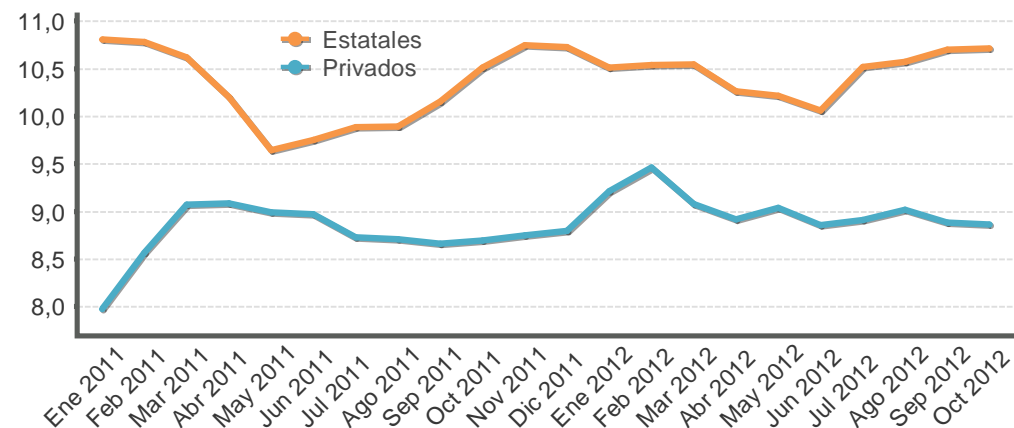
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

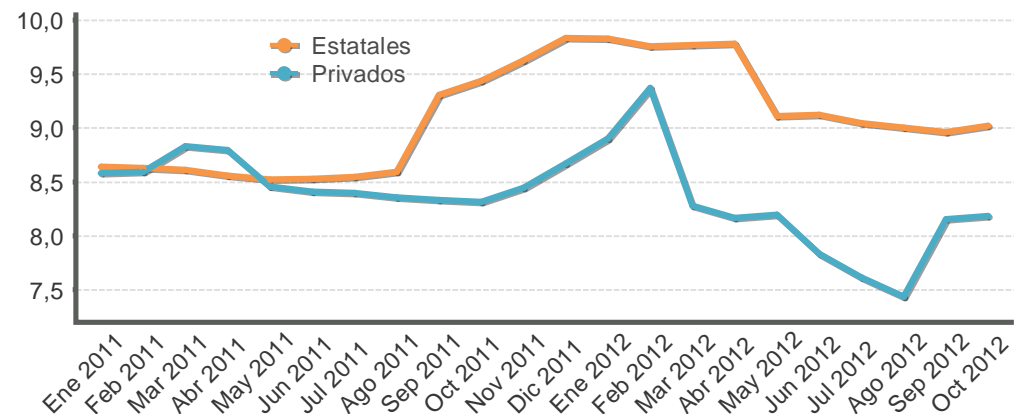
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2011	10,81	7,98	8,64	8,58	9,33	9,25	9,59
Feb 2011	10,78	8,57	8,63	8,59	9,61	9,27	9,61
Mar 2011	10,62	9,07	8,61	8,83	9,61	9,35	9,66
Abr 2011	10,20	9,09	8,56	8,79	9,45	9,23	9,49
May 2011	9,65	8,99	8,52	8,46	9,27	9,49	9,51
Jun 2011	9,75	8,97	8,52	8,41	9,45	9,53	9,53
Jul 2011	9,88	8,73	8,54	8,39	9,31	9,47	9,51
Ago 2011	9,90	8,71	8,59	8,36	9,48	9,49	9,54
Sep 2011	10,15	8,66	9,30	8,33	9,95	9,33	9,54
Oct 2011	10,51	8,70	9,43	8,32	9,92	9,32	9,44
Nov 2011	10,75	8,75	9,63	8,45	10,23	10,47	10,27
Dic 2011	10,73	8,80	9,83	8,67	10,29	10,53	10,33
Ene 2012	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb 2012	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar 2012	10,55	9,08	9,77	8,28	10,22	11,48	10,86
Abr 2012	10,26	8,92	9,78	8,17	10,12	11,33	10,84
May 2012	10,22	9,04	9,11	8,19	10,12	11,51	10,97
Jun 2012	10,06	8,86	9,12	7,83	9,73	11,40	10,74
Jul 2012	10,51	8,91	9,05	7,61	10,14	11,28	10,79
Ago 2012	10,57	9,02	9,00	7,44	10,21	11,23	10,88
Sep 2012	10,70	8,88	8,96	8,15	10,11	11,28	10,88
Oct 2012	10,71	8,86	9,02	8,19	10,10	11,32	10,80

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

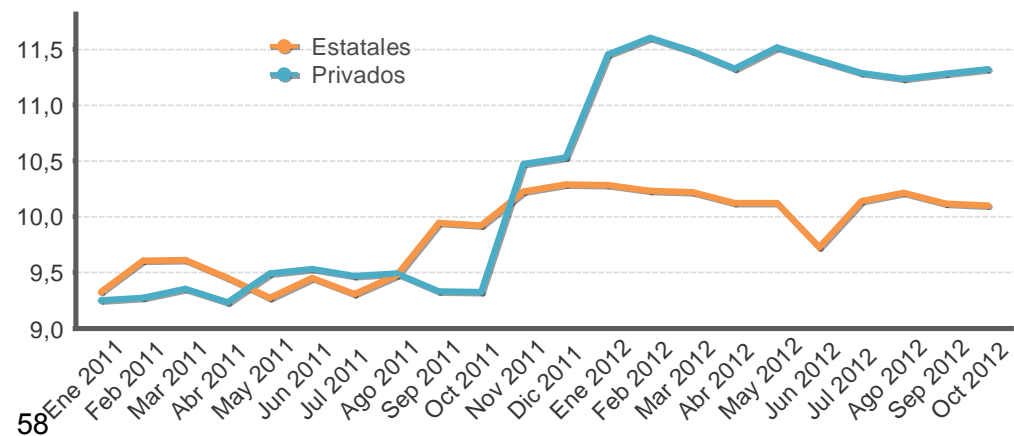
INDUSTRIA



VIVIENDA



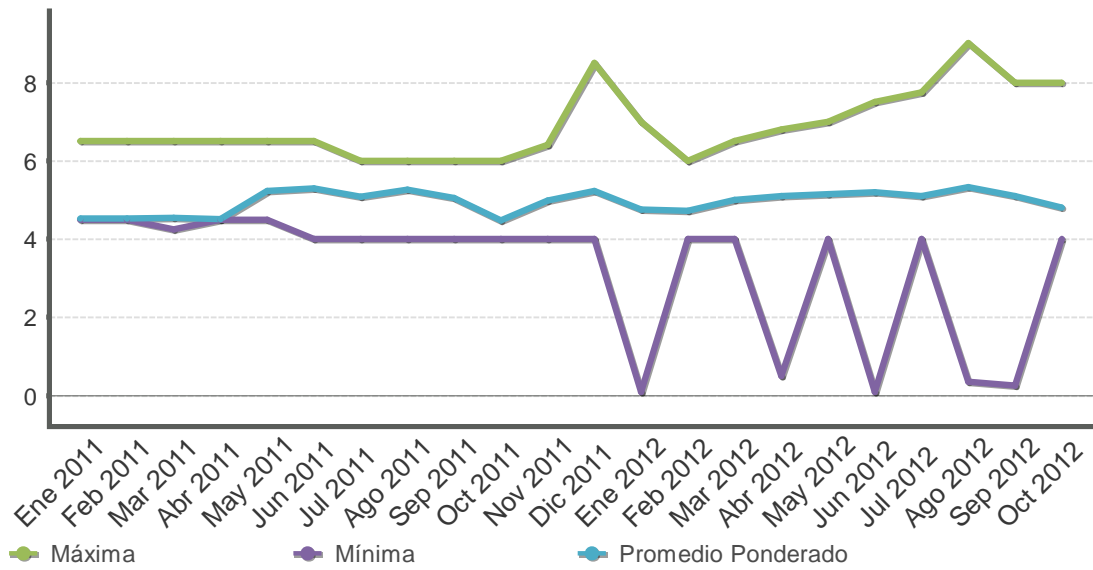
OTRAS ACTIVIDADES



TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

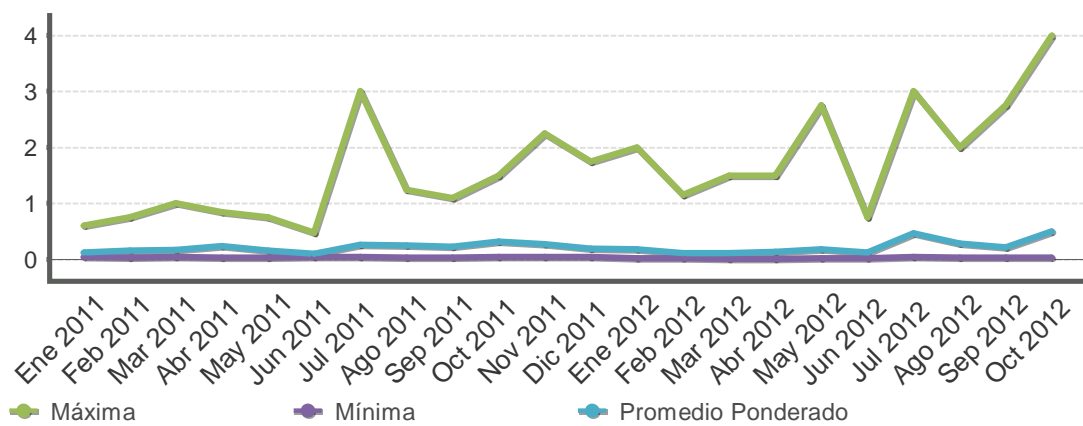
TASAS DE INTERÉS EN COLONES

-en porcentajes-



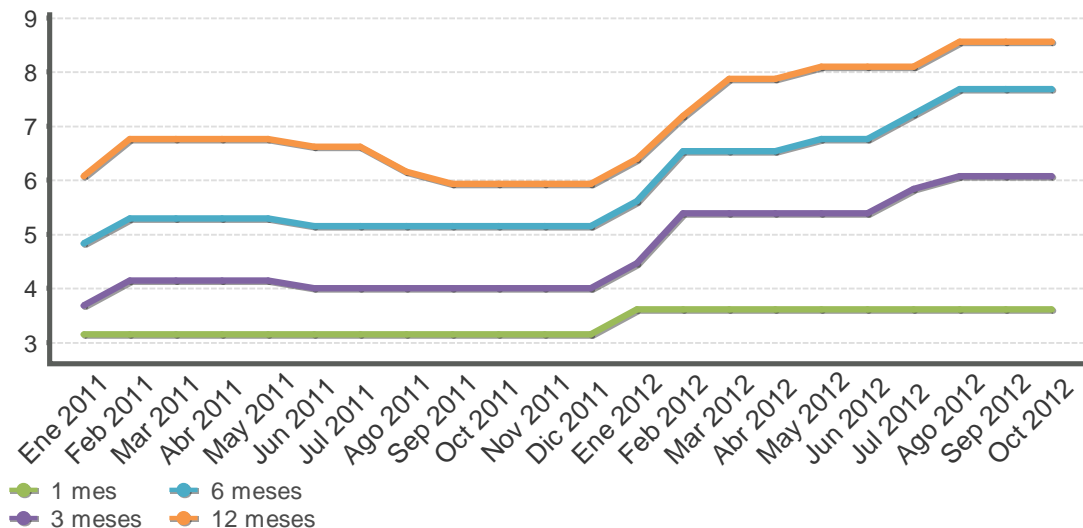
TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES

-en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO

-en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagares		Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo
	Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica	TUDES	
Dic 2011											
29 o menos	3,93			0,13							
De 30 a 59	3,70	3,67		0,39							
De 60 a 90		4,01	7,07	0,66							
De 91 a 179		4,25		1,20							
De 180 a 359		6,03			1,96						
De 360 a 1079							3,18	8,48			
De 1080 a 1799								9,50			
De 1800 o más							5,50	9,70			6,25
Mar 2012											
29 o menos	3,38										
De 30 a 59		4,27		0,45							
De 60 a 90		5,34	9,48			4,84		9,84	10,00		
De 91 a 179		5,45	9,04	0,95							
De 180 a 359		7,54	9,38								
De 360 a 1079						3,34	8,71	9,25			
De 1080 a 1799		8,50					8,50				
De 1800 o más						5,50		10,00	10,00		6,25
Abr 2012											
29 o menos	3,29			0,49							
De 30 a 59		3,92		0,50				7,88			
De 60 a 90		5,43									
De 91 a 179		5,51		1,25							
De 180 a 359		6,78	9,55	2,00	2,00		8,97				
De 360 a 1079						4,25	9,40	8,48			
De 1080 a 1799						5,00		9,50			
De 1800 o más						5,50		10,13	10,00		5,53
May 2012											
29 o menos	3,40			0,49							
De 30 a 59	3,30	3,92		0,75							
De 60 a 90		5,16		0,85							
De 91 a 179		5,43		1,25	3,26						
De 180 a 359		6,91	9,63	2,00	2,00		9,40				
De 360 a 1079						4,50	9,40				
De 1080 a 1799		5,90				5,00		11,50			
De 1800 o más						5,50		10,88	11,50		3,00
Jun 2012											
29 o menos	3,35			0,41							
De 30 a 59	3,30	3,91		0,50							
De 60 a 90		5,08									
De 91 a 179		5,50	9,24	1,25							
De 180 a 359		5,83	9,83	2,96	3,66		7,93				
De 360 a 1079						4,25	9,52				
De 1080 a 1799		8,65						9,78			
De 1800 o más						5,40		10,00			3,00
Jul 2012											
29 o menos	3,26			0,42							
De 30 a 59	3,30	3,92									
De 60 a 90		5,25		1,25							
De 91 a 179		5,45		1,25							
De 180 a 359		6,83	9,95	2,00							
De 360 a 1079						4,00					
De 1080 a 1799								10,84			
De 1800 o más								10,75			3,00
Ago 2012											
29 o menos	3,26			0,50							
De 30 a 59	3,30	3,92									
De 60 a 90		5,57									
De 91 a 179		6,22		1,30							
De 180 a 359		7,07	9,89		3,53	4,00	9,67				
De 1080 a 1799		9,30						11,32			
De 1800 o más						5,41		10,60			3,00
Sep 2012											
29 o menos	3,27			0,50							
De 30 a 59	3,30	3,93		0,70							
De 60 a 90		5,28		1,05							
De 91 a 179		6,65	9,18	1,25		3,10					
De 180 a 359		8,55				4,00					
De 360 a 1079								11,50			
De 1080 a 1799								11,25			
De 1800 o más						5,61		10,58			6,03

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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

El mercado privado de cambios registró en octubre un superávit de \$426,4 millones; el mayor resultado neto positivo en lo que va del año. En este mes, la oferta promedio diaria se ubicó en \$67,6 millones (\$64,4 millones en el lapso enero-setiembre) que superó a la respectiva demanda de \$49,1 millones (\$52,8 millones en los primeros nueve meses). Así estos mayores flujos de divisas confirmaron un “rompimiento” de la regularidad observada en los últimos tres años para el lapso agosto-octubre, tanto por una mayor cantidad ofrecida de moneda extranjera como una reducción en la demandada.

Entre los factores que podrían haber contribuido a este comportamiento se encuentran el incremento en el superávit por el intercambio de bienes, los mayores ingresos de divisas por concepto de servicios y la preferencia de algunos agentes económicos por mantener riqueza financiera en moneda nacional respecto a hacerlo en dólares¹.

El superávit en divisas de las operaciones cambiarias del sector privado permitió cubrir los requerimientos netos de divisas del sector oficial y obligó al BCCR a comprar divisas en el mercado MONEX por un monto de \$197,1 millones en defensa del límite inferior de la banda cambiaria². Cabe señalar que en la última semana de octubre se registró un alza en el tipo de cambio promedio ponderado MONEX y en las “ventanillas” de los intermediarios cambiarios en torno al 1%, que finalmente se revirtió en los primeros días de noviembre. Así la cotización del dólar en el MONEX se situó nuevamente en niveles cercanos al límite inferior de la banda cambiaria.

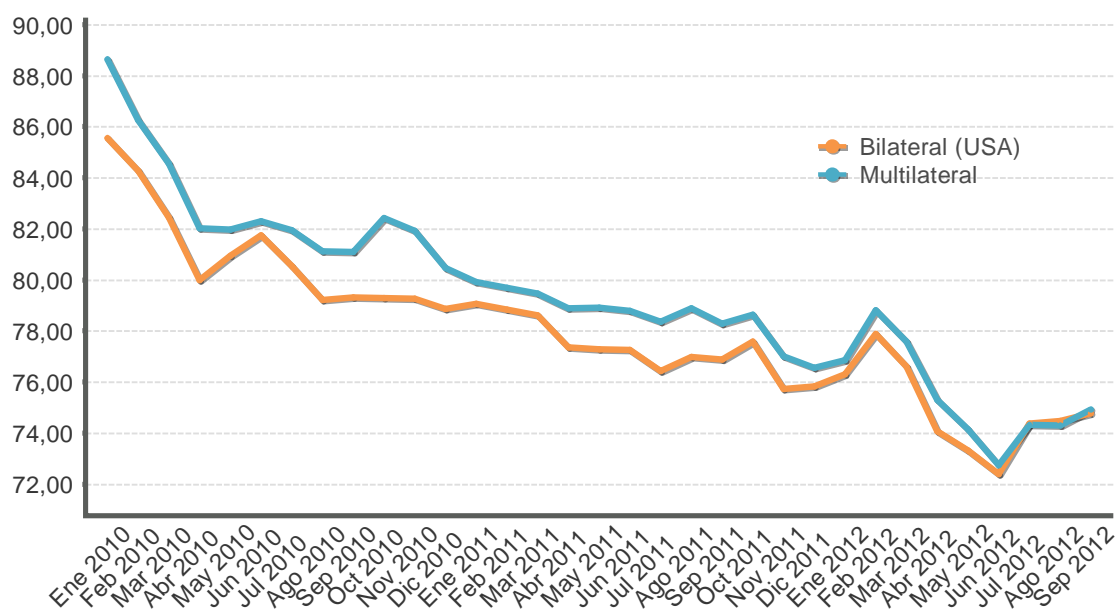
Las reservas internacionales netas se incrementaron en octubre en EUA\$226,2 millones, explicado principalmente por las compras de divisas del BCCR y el aumento de depósitos en moneda extranjera tanto del Ministerio de Hacienda como de las entidades financieras por concepto de encaje. De este modo, el saldo de los activos de reserva se ubicó al cierre de mes en \$5.366 millones, suma equivalente a 4,9 meses de las importaciones de mercancías generales y 1,5 veces el saldo de la base monetaria.

Finalmente, con cifras a setiembre, el ITCER multilateral y el bilateral reflejaron una depreciación real del colón de 0,89% y 0,39%, en ese orden, explicado, principalmente, por el fortalecimiento de algunas de las monedas de los principales socios comerciales y el aumento en sus respectivos índices de precios, como fue el caso en el índice de precios al productor de Estados Unidos.

¹ Efectivamente, los movimientos observados en las tasas de interés en colones y la disminución en la expectativa de variación (promedio a 12 meses) del tipo de cambio (pasó de 2,5% en setiembre a 2,1% en octubre), influyeron para que el premio por ahorrar en colones aumentara, tanto si se toma como referencia una tasa de interés de captación en dólares en el mercado local, como si se calcula con la tasa LIBOR (entre 0,18 y 0,41 puntos porcentuales).

² Al 14 de noviembre del 2012 el monto acumulado en las compras de divisas por parte del BCCR para Programa de Acumulación de Reservas Internacionales para el lapso febrero 2012-diciembre 2013 asciende a \$690,5 millones.

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



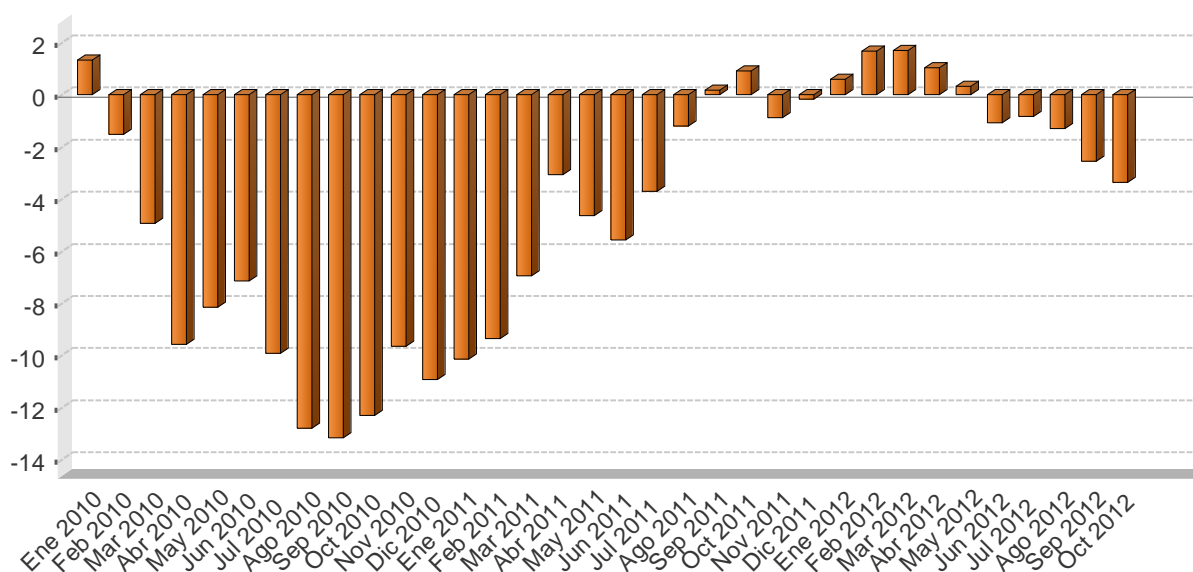
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
BASE: 1997=100

Periodo	Bilateral (USA)	Multilateral
Ene 2010	85,6	88,6
Feb 2010	84,3	86,3
Mar 2010	82,4	84,5
Abr 2010	80,0	82,0
May 2010	80,9	82,0
Jun 2010	81,7	82,3
Jul 2010	80,5	81,9
Ago 2010	79,2	81,1
Sep 2010	79,3	81,1
Oct 2010	79,3	82,4
Nov 2010	79,3	81,9
Dic 2010	78,9	80,5
Ene 2011	79,1	79,9
Feb 2011	78,8	79,7
Mar 2011	78,6	79,5
Abr 2011	77,4	78,9
May 2011	77,3	78,9
Jun 2011	77,3	78,8
Jul 2011	76,4	78,4
Ago 2011	77,0	78,9
Sep 2011	76,9	78,3
Oct 2011	77,6	78,6
Nov 2011	75,7	77,0
Dic 2011	75,8	76,6
Ene 2012	76,3	76,9
Feb 2012	77,9	78,8
Mar 2012	76,6	77,6
Abr 2012	74,1	75,3
May 2012	73,3	74,2
Jun 2012	72,4	72,8
Jul 2012	74,4	74,3
Ago 2012	74,5	74,3
Sep 2012	74,8	74,9

1/ Cifras definitivas hasta febrero 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2010	564,0	1,3
Feb 2010	554,1	-1,5
Mar 2010	537,7	-4,9
Abr 2010	515,5	-9,6
May 2010	527,7	-8,2
Jun 2010	535,6	-7,1
Jul 2010	524,3	-9,9
Ago 2010	511,8	-12,8
Sep 2010	510,1	-13,1
Oct 2010	510,5	-12,3
Nov 2010	512,5	-9,7
Dic 2010	506,3	-10,9
Ene 2011	506,9	-10,1
Feb 2011	502,3	-9,4
Mar 2011	500,4	-6,9
Abr 2011	499,8	-3,0
May 2011	503,2	-4,6
Jun 2011	505,7	-5,6
Jul 2011	505,0	-3,7
Ago 2011	505,7	-1,2
Sep 2011	511,0	0,2
Oct 2011	515,1	0,9
Nov 2011	508,1	-0,9
Dic 2011	505,5	-0,2
Ene 2012	509,9	0,6
Feb 2012	510,7	1,7
Mar 2012	509,0	1,7
Abr 2012	505,0	1,0
May 2012	504,8	0,3
Jun 2012	500,3	-1,1
Jul 2012	500,7	-0,8
Ago 2012	499,2	-1,3
Sep 2012	498,0	-2,6
Oct 2012	497,8	-3,4

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Año		Mes		Mercado Cambiario														Otros		Variación RIN		
				Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público											
				Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAID	Otros	Total	Import.	Deuda		Movimientos Netos		Otros	Total				Variación Depósitos Bancos y Puestos	Total
												Desembolso	Servicios	TP Gobierno	BEM BCCR							
2010	Ene	-150,6	99,1	-3,2	-8,1	26,8	144,3	108,5	-88,3	12,4	-51,2	63,3	-1,3	-6,2	-71,2	-31,1	-31,1	6,2				
	Feb	-130,0	95,5	20,5	-46,3	29,5	186,2	155,4	-136,5	1,7	-39,3	71,7	-1,2	-6,0	-109,5	-4,9	-4,9	41,0				
	Mar	-168,3	127,7	16,2	-47,5	-18,0	230,1	140,1	-175,0	22,5	-22,9	14,2	-0,5	15,4	-146,3	47,9	47,9	41,8				
	Abr	-157,2	103,0	37,0	-47,5	20,6	187,2	143,0	-135,4	9,4	-17,4	29,3	-	-13,2	-127,3	23,0	23,0	38,7				
	May	-154,1	112,5	20,7	-36,9	30,1	183,7	156,0	-151,0	1,3	-12,9	-16,7	-96,9	-5,4	-281,5	-26,2	-26,2	-151,7				
	Jun	-171,5	119,6	32,0	-44,9	-7,7	198,1	125,6	-119,0	5,4	-12,3	87,5	-	-26,4	-64,8	-37,9	-37,9	22,8				
	Jul	-201,3	162,5	26,4	-54,6	0,7	210,2	143,9	-145,6	0,8	-52,6	48,6	-1,3	14,6	-135,5	24,5	24,5	32,8				
	Ago	-155,0	113,5	28,0	-48,5	24,1	206,3	168,5	-162,9	3,0	-25,5	-29,8	-1,2	12,6	-203,7	-14,3	-14,3	-49,5				
	Sep	-165,4	152,1	37,9	-25,7	43,6	192,3	234,8	-167,2	502,7	-46,6	10,7	-	9,6	309,3	-21,1	-21,1	522,9				
	Oct	-149,6	141,6	39,4	-47,1	-44,5	303,6	243,5	-179,5	2,7	-16,2	15,6	-	-1,2	-178,7	-18,8	-18,8	46,0				
	Nov	-154,7	151,9	21,4	-24,7	-20,0	261,5	235,3	-132,4	1,3	-13,8	-79,9	-1,2	-24,3	-250,3	1,0	1,0	-14,0				
	Dic	-211,6	191,9	0,6	-62,5	-26,6	314,8	206,6	-134,3	22,1	-11,7	4,4	-	-26,5	-154,9	-27,8	-27,8	23,9				
Acumulado		-1.969,4	1.570,8	277,0	-494,3	58,7	2.618,3	2.061,2	-1.727,0	585,3	-322,4	210,1	-103,6	-56,8	-1.414,5	-85,7	-85,7	561,0				
2011	Ene	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,4	195,9	142,7	-138,1	3,0	-57,4	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	48,5	5,9				
	Feb	-184,4	145,6	59,7	-39,0	30,5	187,8	200,2	-172,2	-	-292,1	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	7,6	-205,6				
	Mar	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,3	402,0	409,5	-180,6	0,3	-30,9	11,8	-	8,1	-191,2	-4,2	-4,2	214,1				
	Abr	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	-205,5	-	-19,3	4,3	-	10,9	-209,7	24,6	24,6	169,0				
	May	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-0,4	327,0	267,0	-259,7	3,0	-22,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-18,1	-160,2				
	Jun	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,5	295,5	215,8	-198,5	-	-9,0	218,8	-	-11,3	-0,0	-23,4	-23,4	192,4				
	Jul	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,5	312,3	227,0	-229,4	1,3	-49,8	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	7,3	-36,2				
	Ago	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-20,9	339,6	265,1	-238,5	8,7	-32,1	20,1	-1,2	-3,7	-246,6	-16,9	-16,9	1,6				
	Sep	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-3,0	281,4	215,1	-205,4	-	-27,6	-26,8	-	9,5	-250,3	-10,1	-10,1	-45,2				
	Oct	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-23,3	268,4	135,1	-149,7	-	-34,0	1,8	-	-19,3	-201,3	36,3	36,3	-30,0				
	Nov	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,1	167,7	80,9	-95,9	-	-31,8	-28,5	-1,2	-4,6	-161,9	71,0	71,0	-10,0				
	Dic	-282,2	273,3	16,3	-62,7	-14,3	280,7	211,1	-201,4	63,8	-5,0	32,1	-	-122,7	-233,2	55,1	55,1	32,9				
Acumulado		-2.593,1	2.186,0	458,4	-645,3	-72,4	3.389,8	2.723,3	-2.274,9	80,1	-611,7	129,4	-7,6	-87,9	-2.772,6	177,9	177,9	128,6				
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,4	267,6	214,4	-150,9	-	-358,3	12,0	-	140,4	-356,8	33,0	33,0	-109,5				
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	169,5	-193,0	-	-10,6	138,5	-45,7	23,5	-87,4	-20,3	-20,3	61,8				
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	263,7	-217,9	-	-23,6	42,1	-	-90,2	-289,5	63,1	63,1	37,3				
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	31,3	186,2	216,1	-193,0	-	-35,0	63,2	-	2,5	-162,3	-33,6	-33,6	20,2				
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	156,2	-137,1	-	-17,5	26,5	-	-0,1	-128,2	64,7	64,7	92,6				
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	207,7	-174,5	-	-6,6	10,6	-	7,7	-162,8	-33,6	-33,6	11,3				
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	295,3	-241,5	-	-40,5	12,4	-1,3	-17,2	-288,1	35,3	35,3	42,4				
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	298,0	-243,3	1,4	-11,1	-41,1	-	6,5	-287,6	-24,1	-24,1	-13,7				
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-15,6	357,7	417,4	-163,8	-	-23,3	63,0	-	-13,5	-137,5	-38,3	-38,3	241,6				
	Oct	-318,4	308,8	54,9	0,5	-29,8	410,4	426,4	-219,6	0,5	-17,0	30,2	-	-13,2	-219,1	18,8	18,8	226,2				
Acumulado		-3.087,6	2.890,5	345,0	-201,1	-38,2	2.756,0	2.664,6	-1.934,6	1,9	-543,4	357,3	-47,0	46,5	-2.119,4	64,9	64,9	610,2				

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

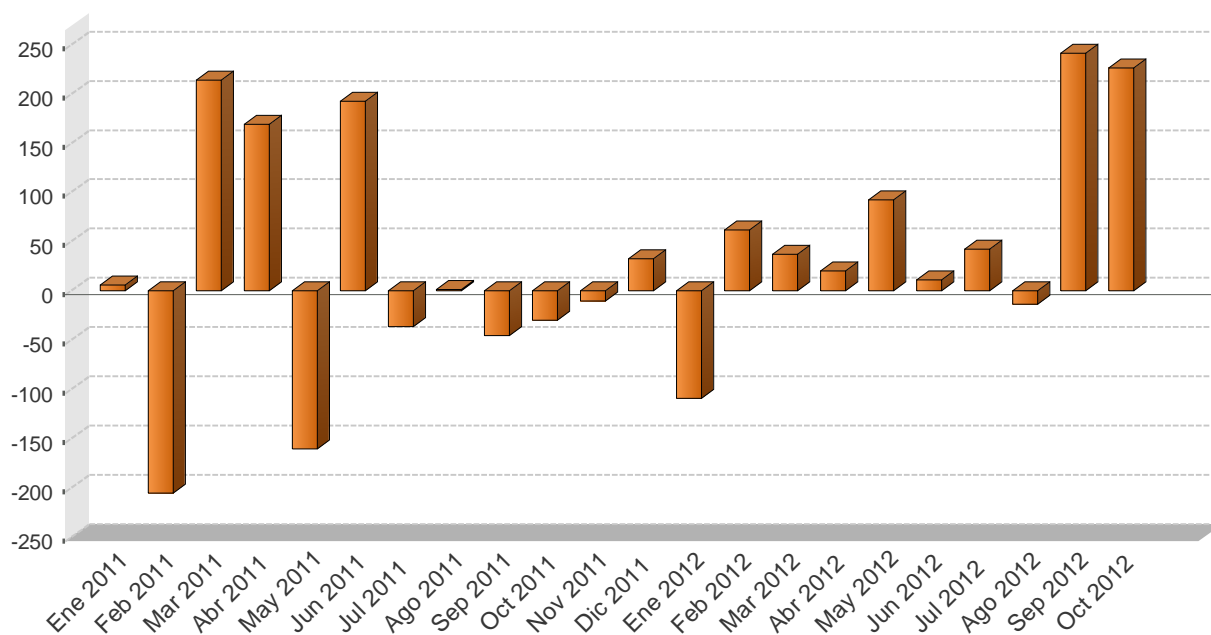
2/ Variación PPAID: Datos suministrados por el Departamento de Registro y Liquidación (DRL) y corresponde al impacto de la variación de la Posición Propia Autorizada de Dividass (PPAD) en Monex.

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

4/ Total de las operaciones del sector público: Contempla el incremento al aporte al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) por \$31,1 millones realizado el 28 de diciembre 2009.

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

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

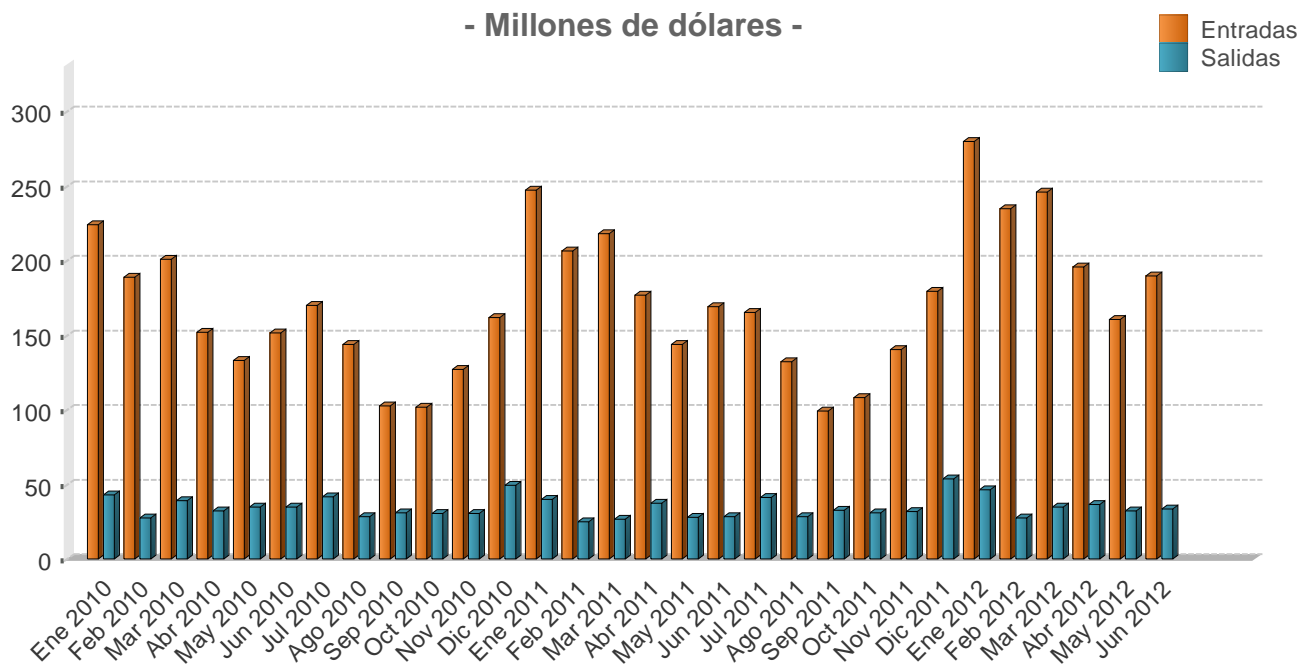


Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2011	4.633,2	4,4	1,8	1,6
Feb 2011	4.427,6	4,2	1,7	1,6
Mar 2011	4.641,7	4,4	1,7	1,6
Abr 2011	4.810,6	4,6	1,8	1,7
May 2011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

1/ Para el cálculo de los meses de importación financiados con RIN se utiliza el dato de importaciones regulares programado en la revisión del Programa Macroeconómico publicado en julio 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 de compra de fin de mes.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	232,3	252,5	272,7	62,2	70,5	78,3	224,1	247,5	280,2	42,7	40,1	46,3
Feb	195,9	210,6	228,6	40,2	43,7	46,7	189,0	206,4	234,9	27,6	24,9	27,6
Mar	208,2	222,8	239,4	56,9	47,1	58,8	200,8	218,3	246,0	39,1	26,8	34,8
I TRIMESTRE	636,4	686,0	740,7	159,3	161,4	183,8	613,8	672,2	761,1	109,5	91,7	108,6
Abr	169,9	184,7	195,5	44,2	65,2	61,4	152,2	177,1	195,9	32,2	37,4	36,6
May	148,6	150,1	160,2	47,7	48,4	54,2	133,1	143,9	160,5	34,8	27,8	32,3
Jun	169,2	176,4	189,3	47,5	49,5	56,4	151,6	169,1	189,7	34,7	28,4	33,6
II TRIMESTRE	487,6	511,2	544,9	139,3	163,1	172,0	436,8	490,1	546,1	101,7	93,5	102,5
Jul	199,5	202,4	-	69,8	72,5	-	170,0	165,5	-	41,6	41,1	-
Ago	168,8	161,6	-	47,4	50,3	-	143,9	132,2	-	28,2	28,6	-
Sep	120,2	121,1	-	51,9	57,5	-	102,4	99,0	-	30,9	32,6	-
III TRIMEST...	488,5	485,1	-	169,1	180,3	-	416,2	396,7	-	100,7	102,3	-
Oct	126,7	129,1	-	53,6	56,5	-	101,6	108,4	-	30,4	30,9	-
Nov	158,5	167,1	-	53,8	57,9	-	127,1	140,4	-	30,6	31,7	-
Dic	202,1	213,6	-	87,1	98,2	-	162,1	179,4	-	49,5	53,7	-
IV TRIMEST...	487,3	509,8	-	194,5	212,6	-	390,7	428,2	-	110,5	116,2	-
Total	2.099,8	2.192,1	1.285,6	662,2	717,4	355,8	1.857,6	1.987,2	1.307,2	422,5	403,7	211,1

1/ Las cifras del 2012 son preliminares.

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

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

6. Precios

La inflación, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), entre enero y octubre del año en curso se ubicó en general por debajo del valor medio del rango meta de inflación (5%) establecido por el Banco Central para el 2012, con un promedio de 4,4%. Específicamente, en octubre su variación mensual fue de 0,45%, lo que situó su crecimiento acumulado e interanual en 3,4% y 4,7%, respectivamente.

En relación con la variación mensual del IPC, su resultado reflejó el aumento de precios en bienes y servicios regulados y de algunos bienes de origen agrícola. Concretamente, el componente regulado de la canasta del IPC aportó el 84% de dicha variación¹.

Por su parte, la inflación de mediano y largo plazo también mostró un comportamiento congruente con el objetivo de inflación del 2012. Particularmente, el Índice de Inflación de Media Truncada alcanzó un crecimiento interanual de 5,2% en octubre, mientras que el Índice Subyacente de Inflación (ISI) lo hizo en 3,2%. Al considerar la evolución de estos indicadores en el lapso enero-octubre del presente año, su crecimiento promedio fue de 4,5%.

En línea con el comportamiento de los precios, desde julio pasado las expectativas de inflación², uno de los determinantes macroeconómicos de la variación de los precios en el corto plazo, se han ubicado en el intervalo meta de inflación, con un valor promedio de 5,9%. Este hecho es relevante toda vez que puede interpretarse como un mayor grado de credibilidad de los agentes económicos en el compromiso del Banco Central de mantener la estabilidad interna de la moneda nacional, según lo dispuesto en el artículo 2 de su Ley Orgánica.

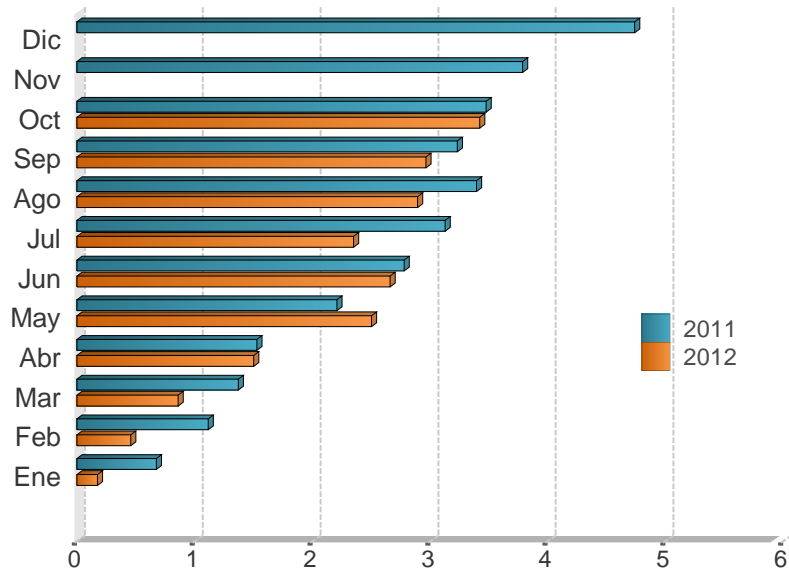
Los precios al Productor Industrial (IPPI) registraron en octubre una variación interanual de 3,9% (2,9% el mes previo). A pesar que en los últimos tres meses este indicador se aceleró en 2,3 p.p. con respecto a julio, como consecuencia del incremento en las cotizaciones de los granos básicos y del petróleo en el mercado internacional; su evolución no constituye un factor de riesgo para alcanzar la meta de precios establecida para el 2012.

En síntesis, el comportamiento de los indicadores de inflación mencionados se asocia a lo interno con una evolución de la brecha del producto, de los agregados monetarios y de las expectativas inflacionarias congruente con el objetivo inflacionario; mientras a lo externo, la estabilidad de la inflación de los principales socios comerciales del país, en torno al 3% en los últimos tres años, ha reducido el impacto de la inflación importada sobre la local.

¹ En el componente regulado el mayor efecto incremental lo registró la gasolina (0,2 p.p.) y el servicio de electricidad (0,09 p.p.).

² De conformidad con los resultados de la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio realizada por el BCCR.

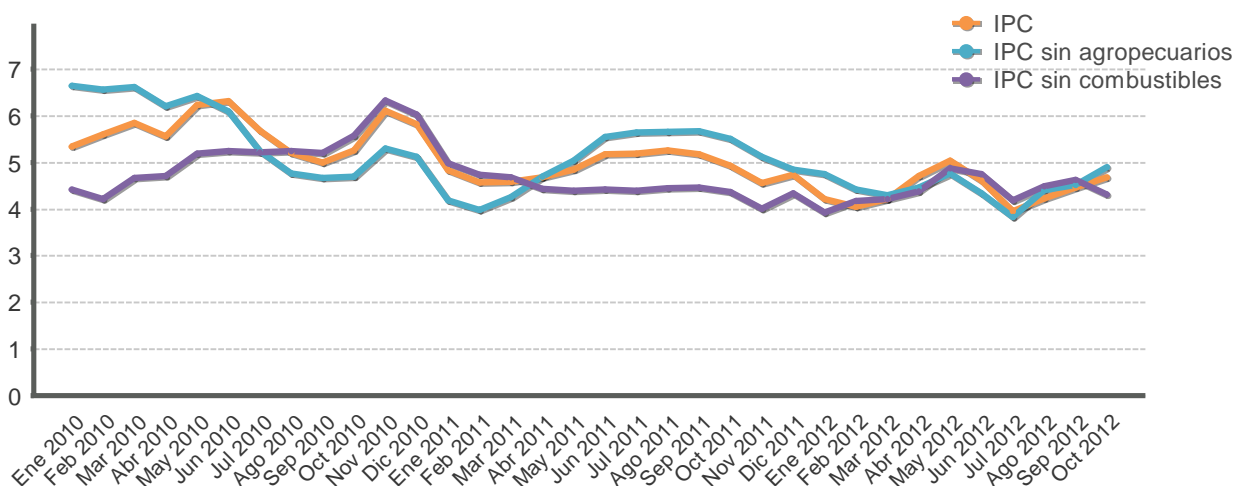
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en porcentajes



Mes	2010	2011	2012
Ene	1,6	0,7	0,2
Feb	2,3	1,1	0,5
Mar	2,6	1,4	0,9
Abr	2,6	1,5	1,5
May	3,2	2,2	2,5
Jun	3,4	2,8	2,7
Jul	3,7	3,1	2,4
Ago	4,0	3,4	2,9
Sep	3,9	3,2	3,0
Oct	4,4	3,5	3,4
Nov	5,0	3,8	
Dic	5,8	4,7	

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

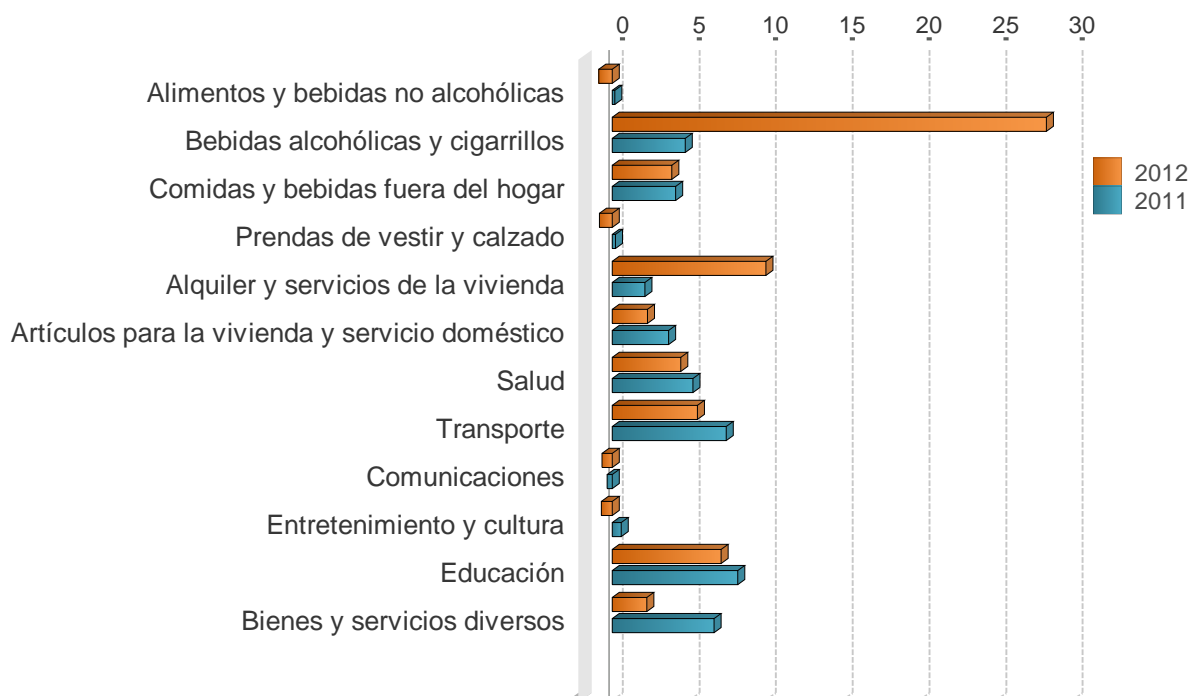
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	5,3	4,8	4,2	6,6	4,2	4,8	4,4	5,0	3,9
Feb	5,6	4,6	4,1	6,6	4,0	4,4	4,2	4,7	4,2
Mar	5,8	4,6	4,2	6,6	4,3	4,3	4,7	4,7	4,2
Abr	5,6	4,7	4,7	6,2	4,7	4,5	4,7	4,4	4,4
May	6,2	4,8	5,0	6,4	5,0	4,8	5,2	4,4	4,9
Jun	6,3	5,2	4,6	6,1	5,6	4,3	5,2	4,4	4,8
Jul	5,7	5,2	3,9	5,2	5,6	3,8	5,2	4,4	4,2
Ago	5,2	5,3	4,2	4,8	5,7	4,4	5,2	4,4	4,5
Sep	5,0	5,2	4,5	4,7	5,7	4,5	5,2	4,5	4,6
Oct	5,3	4,9	4,7	4,7	5,5	4,9	5,6	4,4	4,3
Nov	6,1	4,6		5,3	5,1		6,3	4,0	
Dic	5,8	4,7		5,1	4,8		6,0	4,3	

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

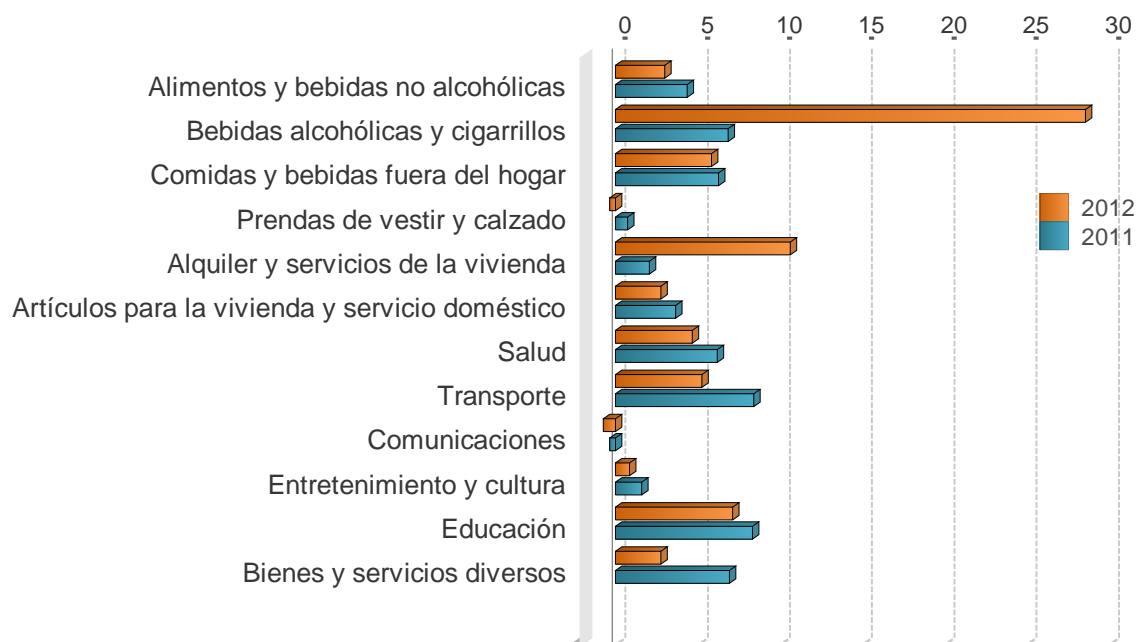
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Oct de cada año



	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,7	0,2	-0,9
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4,5	4,8	28,3
Comidas y bebidas fuera del hogar	4,3	4,1	3,9
Prendas de vestir y calzado	0,1	0,2	-0,8
Alquiler y servicios de la vivienda	10,2	2,1	10,0
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,3	3,7	2,3
Salud	6,2	5,2	4,5
Transporte	4,0	7,5	5,6
Comunicaciones	-1,3	-0,3	-0,7
Entretenimiento y cultura	-4,1	0,6	-0,7
Educación	9,6	8,2	7,1
Bienes y servicios diversos	3,4	6,6	2,3

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

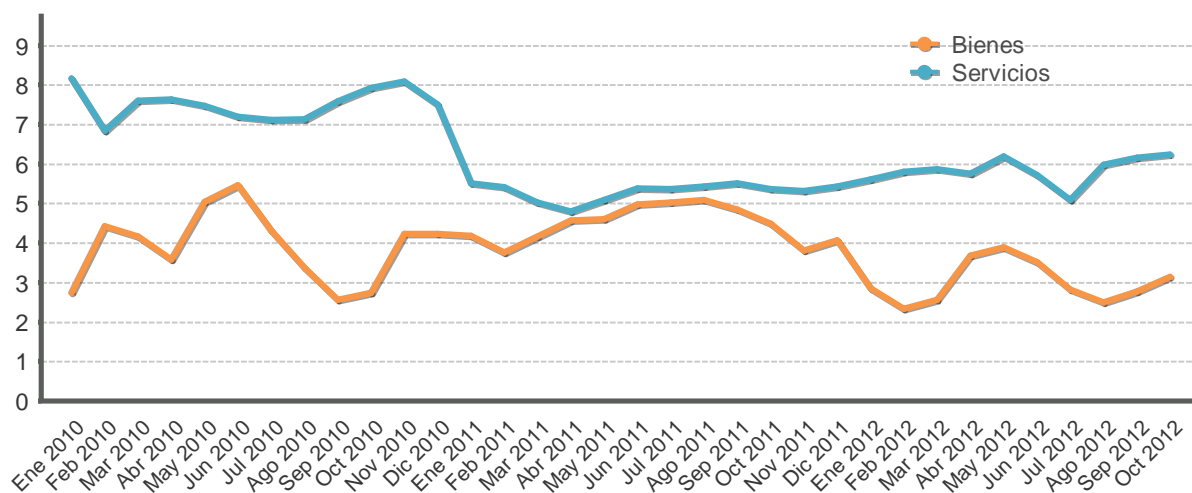
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Oct de cada año



	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6,4	4,4	3,0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4,9	6,8	28,6
Comidas y bebidas fuera del hogar	5,7	6,3	5,8
Prendas de vestir y calzado	0,9	0,7	-0,4
Alquiler y servicios de la vivienda	11,4	2,1	10,6
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,8	3,7	2,8
Salud	6,5	6,2	4,7
Transporte	4,4	8,4	5,2
Comunicaciones	-1,6	-0,4	-0,8
Entretenimiento y cultura	-2,7	1,6	0,8
Educación	9,8	8,3	7,1
Bienes y servicios diversos	3,5	6,9	2,7

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

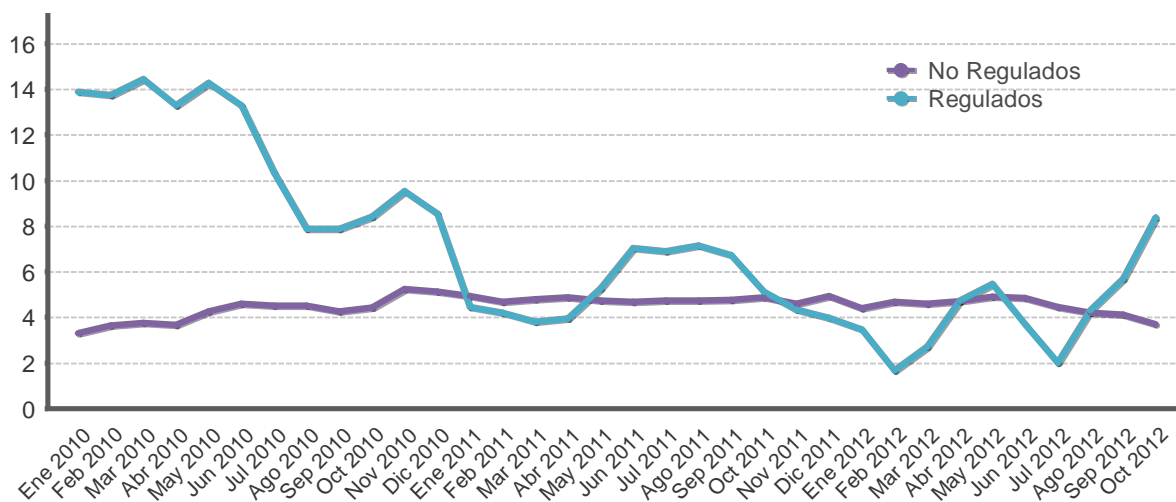
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Bienes			Servicios		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	2,7	4,2	2,8	8,2	5,5	5,6
Feb	4,4	3,8	2,3	6,8	5,4	5,8
Mar	4,2	4,2	2,6	7,6	5,0	5,9
Abr	3,6	4,6	3,7	7,6	4,8	5,8
May	5,0	4,6	3,9	7,5	5,1	6,2
Jun	5,5	5,0	3,5	7,2	5,4	5,7
Jul	4,3	5,0	2,8	7,1	5,4	5,1
Ago	3,4	5,1	2,5	7,1	5,4	6,0
Sep	2,6	4,8	2,8	7,6	5,5	6,2
Oct	2,7	4,5	3,1	7,9	5,4	6,2
Nov	4,2	3,8		8,1	5,3	
Dic	4,2	4,1		7,5	5,4	

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

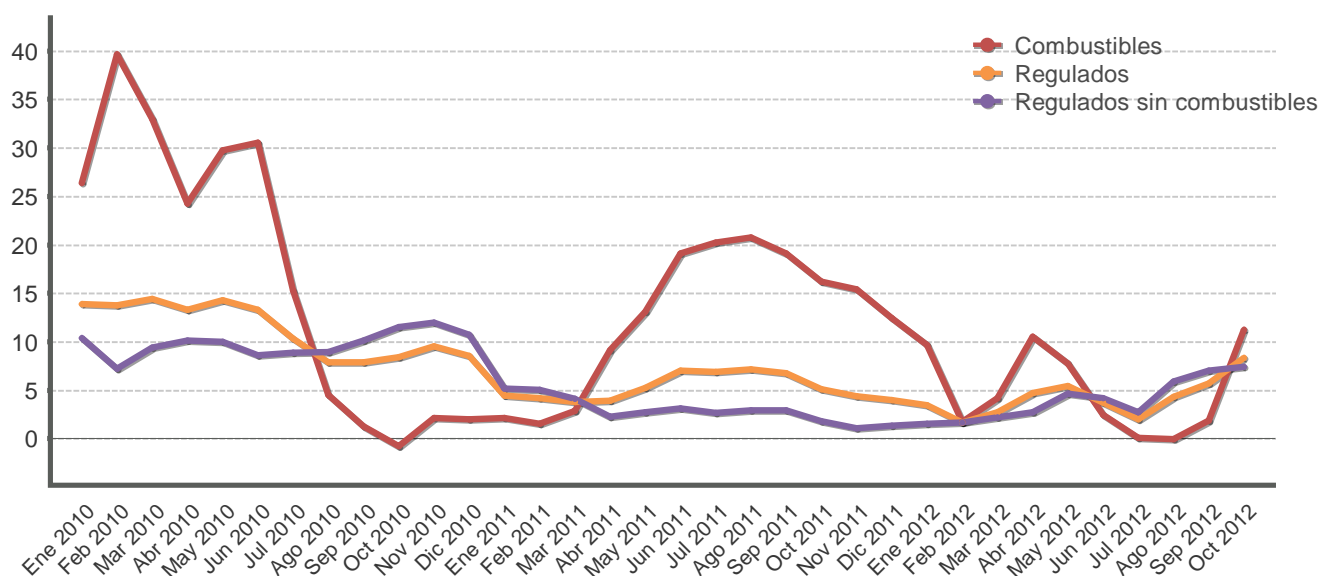
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	13,9	4,5	3,5	3,3	4,9	4,4
Feb	13,7	4,2	1,7	3,6	4,7	4,7
Mar	14,4	3,8	2,7	3,8	4,8	4,6
Abr	13,3	3,9	4,7	3,7	4,9	4,7
May	14,3	5,3	5,5	4,3	4,7	4,9
Jun	13,3	7,1	3,7	4,6	4,7	4,9
Jul	10,3	6,9	2,0	4,5	4,7	4,5
Ago	7,9	7,2	4,3	4,5	4,7	4,2
Sep	7,9	6,7	5,7	4,3	4,8	4,1
Oct	8,4	5,1	8,4	4,4	4,9	3,7
Nov	9,5	4,4		5,2	4,6	
Dic	8,6	4,0		5,1	4,9	

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

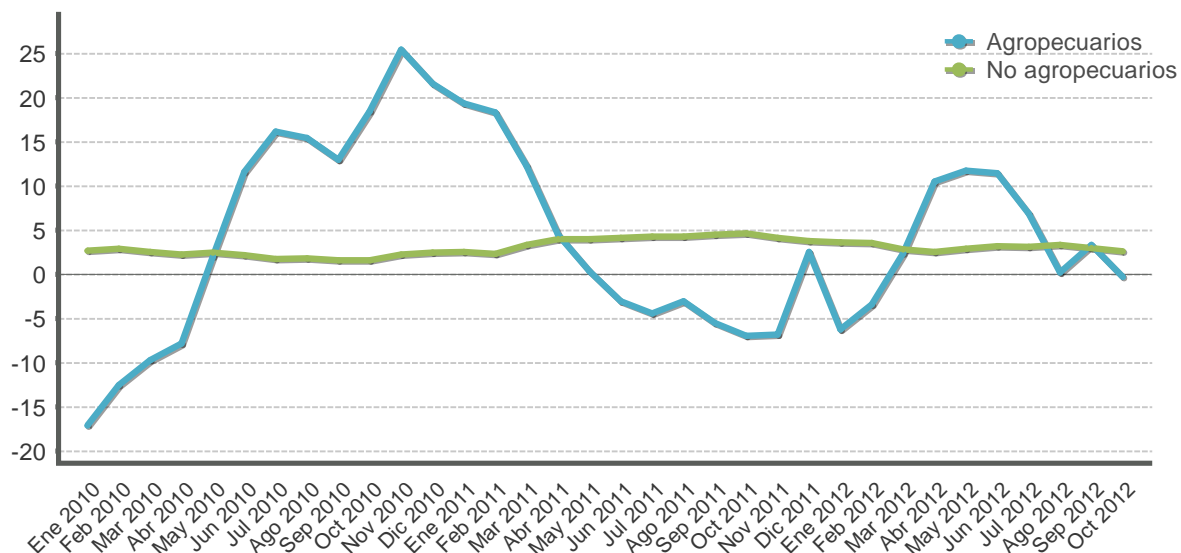
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	13,9	4,5	3,5	26,4	2,2	9,7	10,4	5,2	1,5
Feb	13,7	4,2	1,7	39,6	1,5	1,7	7,2	5,1	1,7
Mar	14,4	3,8	2,7	33,0	2,9	4,2	9,4	4,1	2,2
Abr	13,3	3,9	4,7	24,3	9,2	10,5	10,1	2,3	2,7
May	14,3	5,3	5,5	29,8	13,1	7,7	10,0	2,7	4,7
Jun	13,3	7,1	3,7	30,6	19,1	2,4	8,6	3,1	4,2
Jul	10,3	6,9	2,0	15,3	20,3	0,1	8,9	2,7	2,7
Ago	7,9	7,2	4,3	4,5	20,8	-0,1	9,0	2,9	5,9
Sep	7,9	6,7	5,7	1,3	19,1	1,9	10,1	2,9	7,0
Oct	8,4	5,1	8,4	-0,8	16,2	11,3	11,5	1,8	7,4
Nov	9,5	4,4		2,2	15,4		12,0	1,1	
Dic	8,6	4,0		2,0	12,5		10,7	1,4	

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

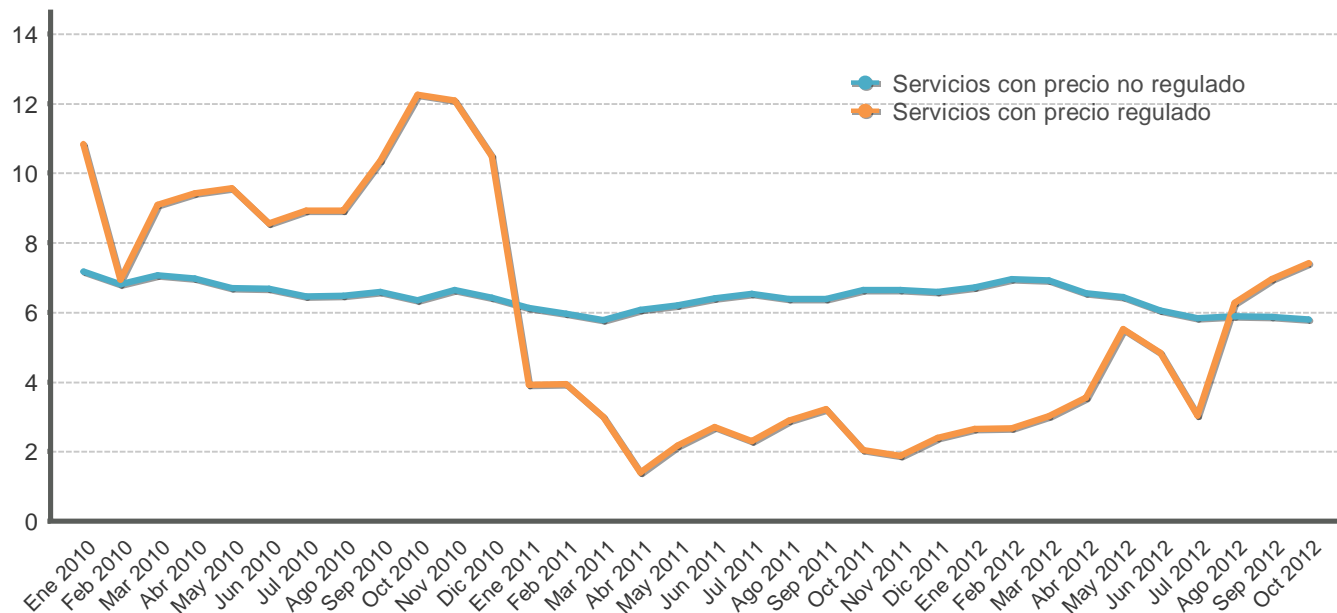
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	-17,1	19,3	-6,3	2,7	2,5	3,6
Feb	-12,5	18,3	-3,5	2,8	2,3	3,5
Mar	-9,7	12,2	2,4	2,5	3,3	2,8
Abr	-7,9	4,5	10,5	2,2	3,9	2,5
May	2,0	0,4	11,7	2,5	4,0	2,9
Jun	11,5	-3,1	11,4	2,1	4,1	3,2
Jul	16,1	-4,4	6,9	1,7	4,3	3,1
Ago	15,4	-3,1	0,2	1,8	4,2	3,3
Sep	12,9	-5,6	3,3	1,6	4,4	3,0
Oct	18,4	-7,0	-0,3	1,6	4,6	2,6
Nov	25,4	-6,8		2,2	4,1	
Dic	21,6	2,5		2,4	3,7	

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

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



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	10,8	3,9	2,6	7,2	6,1	6,7
Feb	6,9	3,9	2,7	6,8	6,0	7,0
Mar	9,1	3,0	3,0	7,1	5,8	6,9
Abr	9,4	1,4	3,6	7,0	6,1	6,5
May	9,6	2,2	5,5	6,7	6,2	6,4
Jun	8,5	2,7	4,8	6,7	6,4	6,0
Jul	8,9	2,3	3,0	6,5	6,5	5,8
Ago	8,9	2,9	6,3	6,5	6,4	5,9
Sep	10,3	3,2	7,0	6,6	6,4	5,9
Oct	12,2	2,0	7,4	6,3	6,6	5,8
Nov	12,1	1,9		6,6	6,6	
Dic	10,5	2,4		6,4	6,6	

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

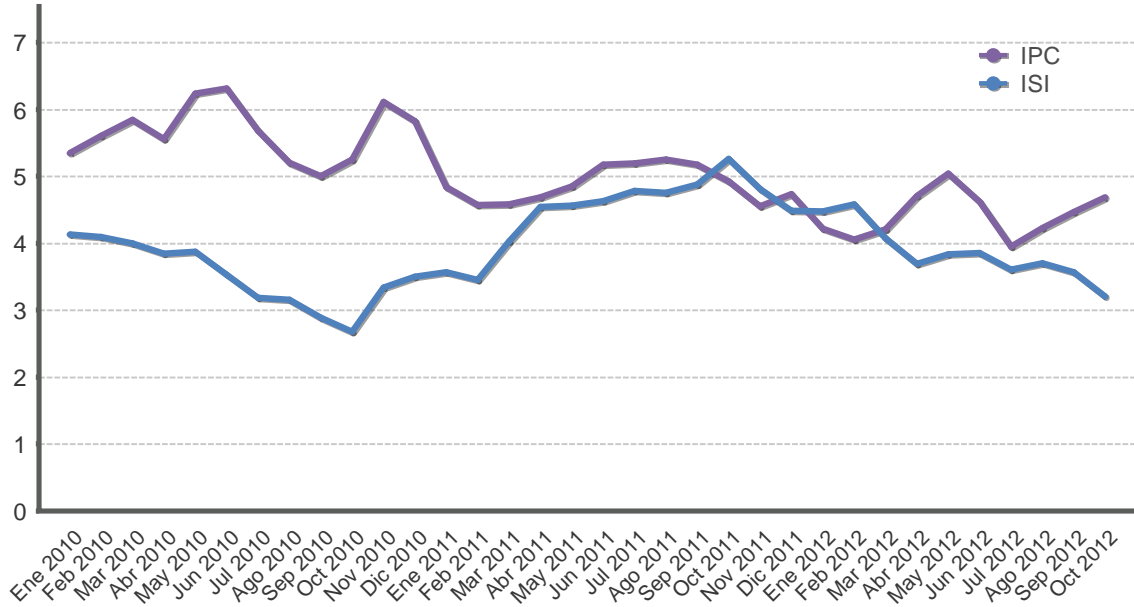
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	IPC			IPPI			IPS		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	5,3	4,8	4,2	1,8	5,2	7,3	8,9	4,6	5,2
Feb	5,6	4,6	4,1	4,0	5,4	5,5	7,0	5,2	4,9
Mar	5,8	4,6	4,2	4,3	7,5	4,6	8,9	5,4	4,9
Abr	5,6	4,7	4,7	3,3	10,5	4,4	7,7	4,8	5,2
May	6,2	4,8	5,0	3,7	11,0	3,9	8,2	4,7	6,6
Jun	6,3	5,2	4,6	4,4	11,1	3,2	7,9	4,6	5,8
Jul	5,7	5,2	3,9	2,8	11,6	1,6	6,2	4,8	5,4
Ago	5,2	5,3	4,2	1,4	11,9	2,5	6,0	5,3	5,3
Sep	5,0	5,2	4,5	1,4	11,3	2,9	7,0	5,0	4,9
Oct	5,3	4,9	4,7	1,3	10,7	3,9	7,0	4,9	5,6
Nov	6,1	4,6		3,7	9,3		7,7	4,6	
Dic	5,8	4,7		4,1	8,1		7,1	4,9	

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

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

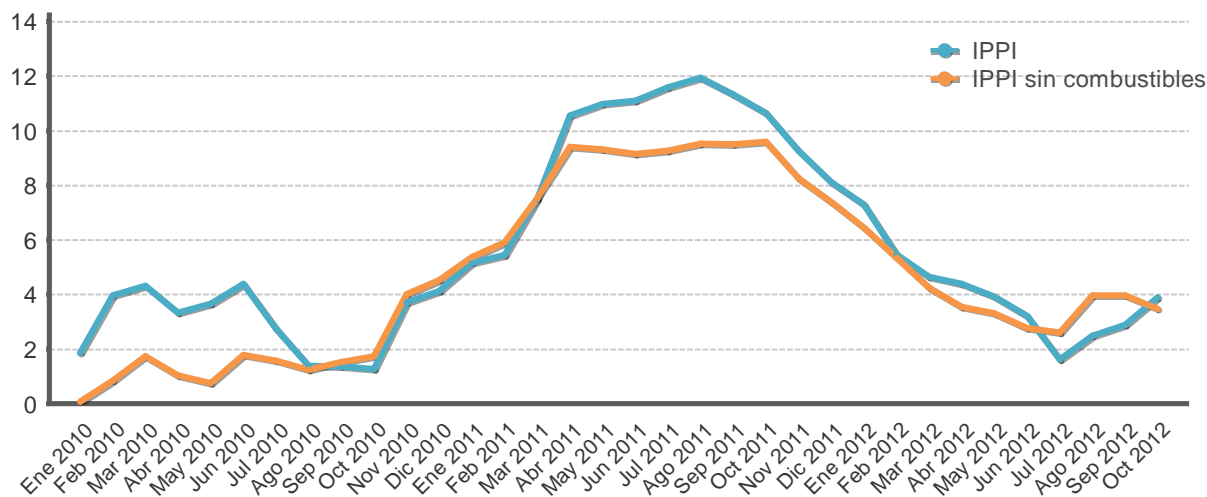


Mes	IPC			ISI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	5,3	4,8	4,2	4,1	3,6	4,5
Feb	5,6	4,6	4,1	4,1	3,5	4,6
Mar	5,8	4,6	4,2	4,0	4,0	4,1
Abr	5,6	4,7	4,7	3,8	4,5	3,7
May	6,2	4,8	5,0	3,9	4,6	3,8
Jun	6,3	5,2	4,6	3,5	4,6	3,9
Jul	5,7	5,2	3,9	3,2	4,8	3,6
Ago	5,2	5,3	4,2	3,2	4,8	3,7
Sep	5,0	5,2	4,5	2,9	4,9	3,6
Oct	5,3	4,9	4,7	2,7	5,3	3,2
Nov	6,1	4,6		3,3	4,8	
Dic	5,8	4,7		3,5	4,5	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacion...

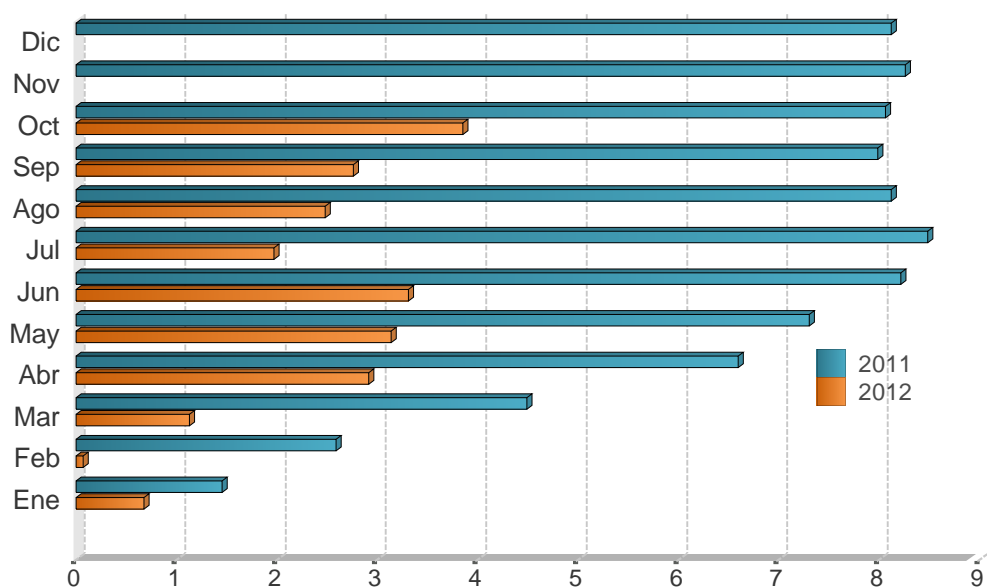
INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	IPPI			IPPI sin combustibles		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	1,8	5,2	7,3	0,1	5,4	6,5
Feb	4,0	5,4	5,5	0,8	5,9	5,3
Mar	4,3	7,5	4,6	1,7	7,5	4,2
Abr	3,3	10,5	4,4	1,0	9,4	3,5
May	3,7	11,0	3,9	0,8	9,3	3,3
Jun	4,4	11,1	3,2	1,8	9,2	2,8
Jul	2,8	11,6	1,6	1,6	9,3	2,6
Ago	1,4	11,9	2,5	1,2	9,5	4,0
Sep	1,4	11,3	2,9	1,5	9,5	4,0
Oct	1,3	10,7	3,9	1,7	9,6	3,5
Nov	3,7	9,3		4,0	8,3	
Dic	4,1	8,1		4,5	7,4	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



Mes	2010	2011	2012
Ene	0,5	1,5	0,7
Feb	1,3	2,6	0,1
Mar	1,2	4,5	1,1
Abr	0,4	6,6	2,9
May	0,7	7,3	3,1
Jun	1,4	8,2	3,3
Jul	1,2	8,5	2,0
Ago	0,6	8,1	2,5
Sep	1,0	8,0	2,8
Oct	1,7	8,1	3,9
Nov	3,2	8,3	
Dic	4,1	8,1	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

La situación en la Zona del Euro constituye una de las principales fuentes de incertidumbre en los mercados financieros y un obstáculo para la recuperación de la actividad económica mundial. Este marco se torna más complicado si se considera la dificultad que tienen los países de la periferia para ejecutar los respectivos ajustes fiscales y estructurales, así como la posibilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) y el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) no sean capaces de responder adecuadamente en caso de requerirse.

Los ahorrantes internacionales siguen desplazando sus capitales hacia títulos emitidos por los gobiernos de Japón y Estados Unidos, a pesar de que estos países también presentan problemas en sus finanzas públicas. Según datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), se estima que la deuda japonesa ha alcanzado niveles equivalentes al 236% del PIB, lo cual aunado al descenso en las exportaciones y menor crecimiento de ese país, genera una expectativa poco optimista. Es por ello que el Banco de Japón anunció recientemente una ampliación por ¥10 billones (alrededor de EUA\$125 mil millones) al programa de compra de activos vigente desde el 2010¹, al tiempo que el Gobierno aprobó un nuevo programa de subsidios y exenciones de impuestos por ¥422.600 millones (equivalente a EUA\$5.300 millones).

En lo que respecta a la economía estadounidense, existe preocupación ante lo que se ha denominado el “*precipicio fiscal*”, en el que se esperan medidas fiscales altamente restrictivas que, si bien implicarán una reducción del déficit público en torno a 3 p.p. del PIB, se estima tendrán efectos recesivos sobre la actividad económica, con el consecuente contagio a escala mundial. Las proyecciones de largo plazo de la Reserva Federal indican que la deuda seguirá aumentando a un ritmo más rápido que la producción, por lo que esta última debería crecer al menos a una tasa de 6% anual para evitar que la razón de deuda a producto continúe incrementándose.

Un aspecto relevante para la recuperación mundial es el desempeño de la economía china. La Oficina Nacional de Estadísticas de ese país indicó que el PIB creció un 7,4% en el tercer trimestre con respecto al mismo periodo del año previo, favorecido por el aporte de la inversión en infraestructura pública. A su vez el Banco Central de China decidió mantener en 6% las tasas de crédito hasta finales del 2013 así como las tasas de depósitos en 3%, con el fin de incentivar el crédito y el consumo.

Por su parte, América Latina continúa siendo un destino relevante para los flujos de capitales, bajo la modalidad de inversión extranjera directa (IED). Según datos de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), la IED en la región aumentó un 8% durante el primer semestre del año, en comparación con el mismo periodo del año anterior. El atractivo de la región se justifica por la estabilidad y el dinamismo en la actividad económica de la mayoría de las economías.

¹ La ampliación incluye un aumento de ¥5 billones (alrededor de EUA\$12.500 millones) para compra de Letras del Tesoro y otro incremento similar para la adquisición de bonos del gobierno japonés, ambos en el transcurso de lo que resta del 2012 y hasta el cierre de 2013.

Los principales indicadores bursátiles en Estados Unidos registraron pérdidas en octubre, en lo que contribuyó la incertidumbre de los agentes económicos por la situación fiscal que enfrenta esa economía. El Dow Jones cerró el mes con una pérdida de 2,54%, mientras que el Standard & Poor's y el Nasdaq cayeron 1,98% y 4,46%, respectivamente en relación con el mes previo.

El precio promedio del barril de petróleo WTI disminuyó a EUA\$86,56 en octubre (EUA\$94,40 en setiembre), comportamiento que se replicó en el mercado de futuros. Lo anterior respondió, en buena medida, a la baja en las proyecciones económicas mundiales para el 2012-13².

² El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés). Las operaciones en los mercados a futuro, con entrega a diciembre de 2012 y marzo del 2013, disminuyeron las cotizaciones promedio para ambas fechas de entrega, de EUA\$95,98 el barril en setiembre a EUA\$90,54 en octubre. La cotización promedio acumulada WTI a octubre se ubicó en EUA\$95,53.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales (%)

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

1/ Información al 31 de octubre de 2012.

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

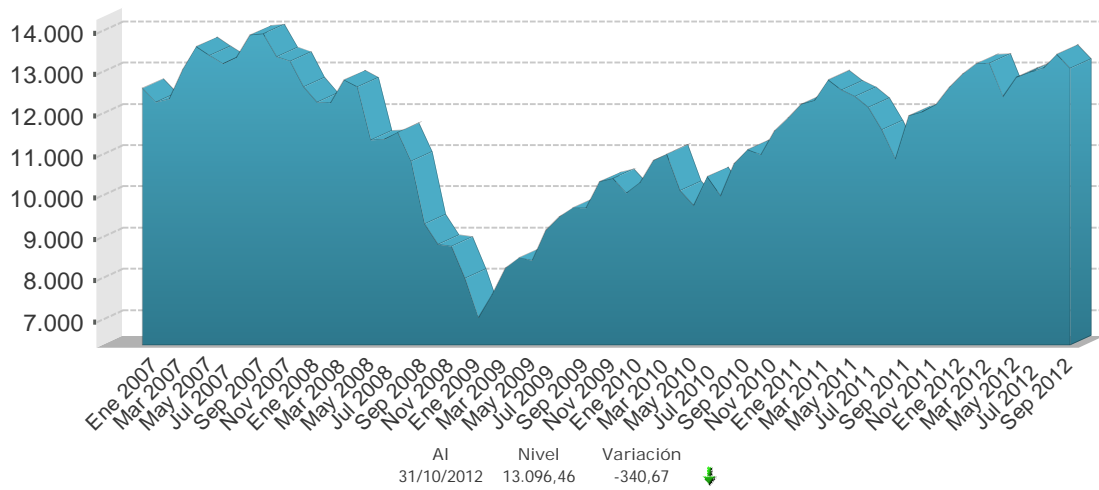
3/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

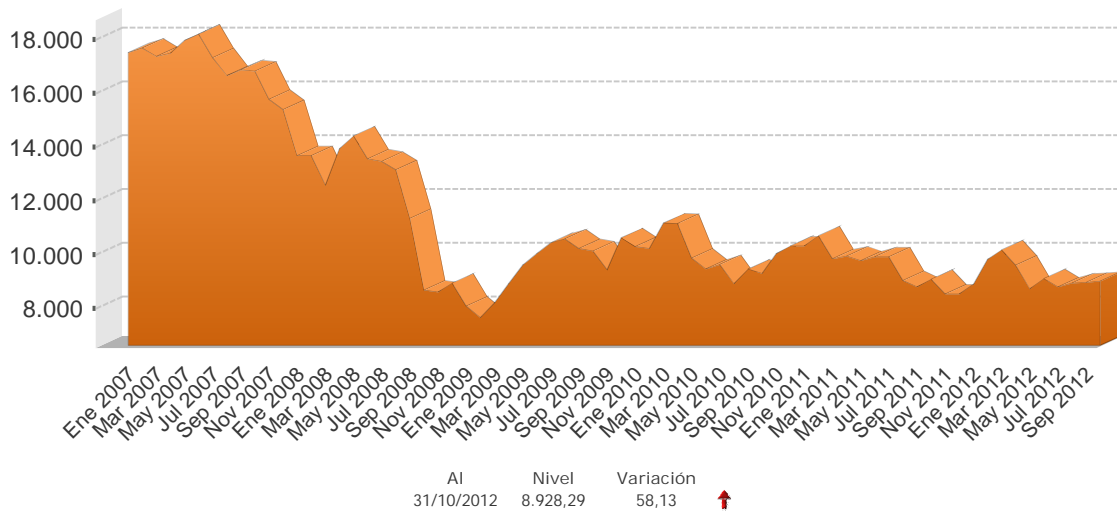
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

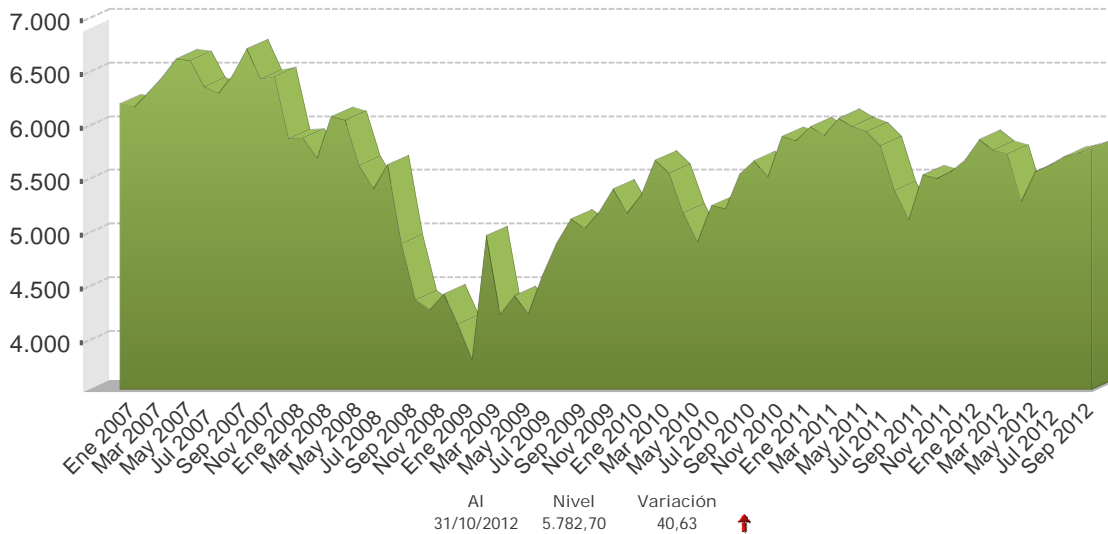
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

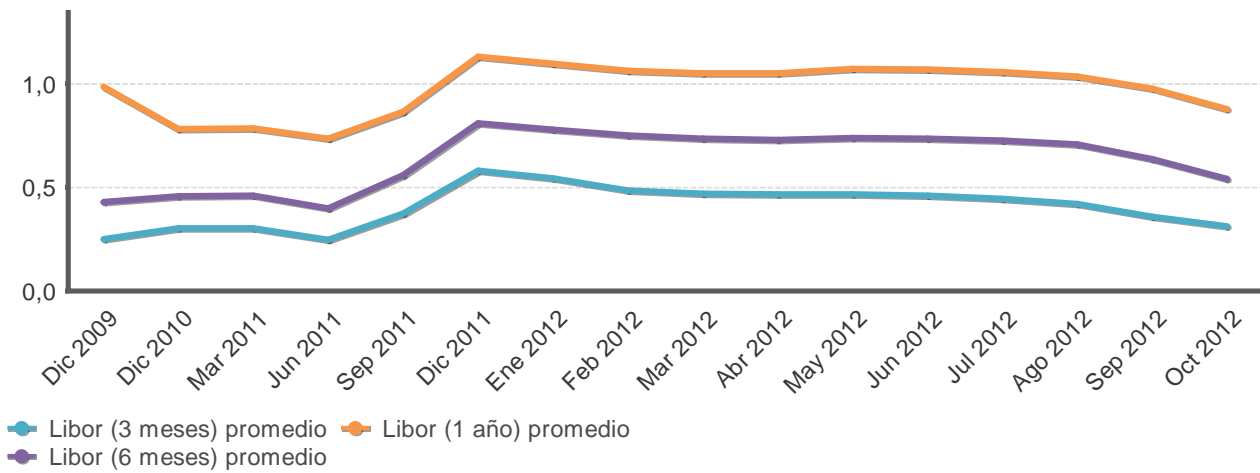


1/ Cifras al 31 de octubre de 2012.

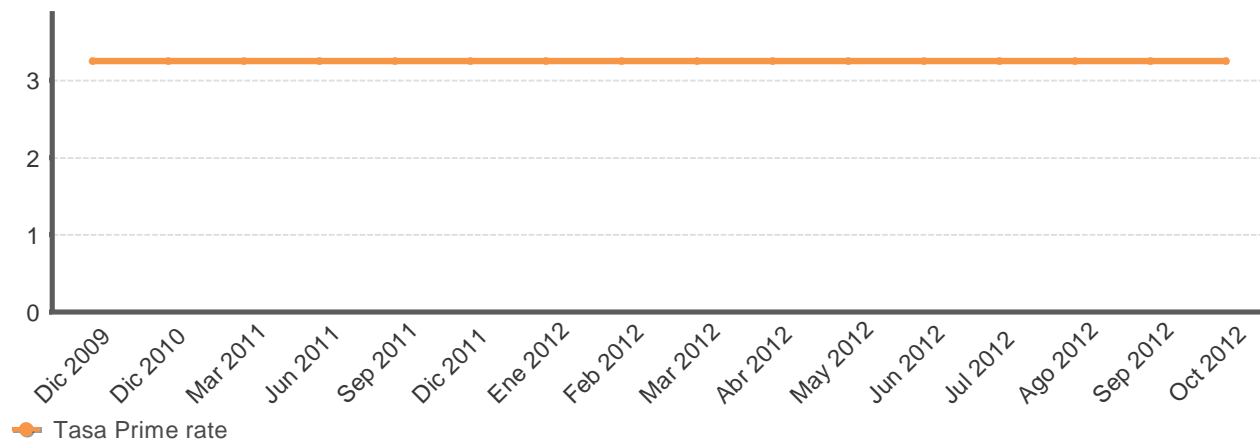
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

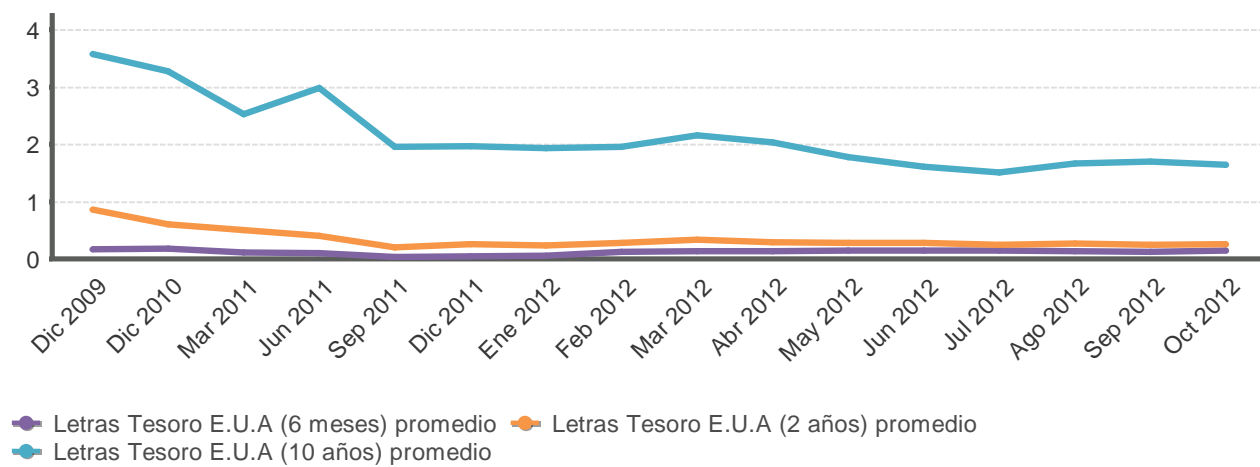
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

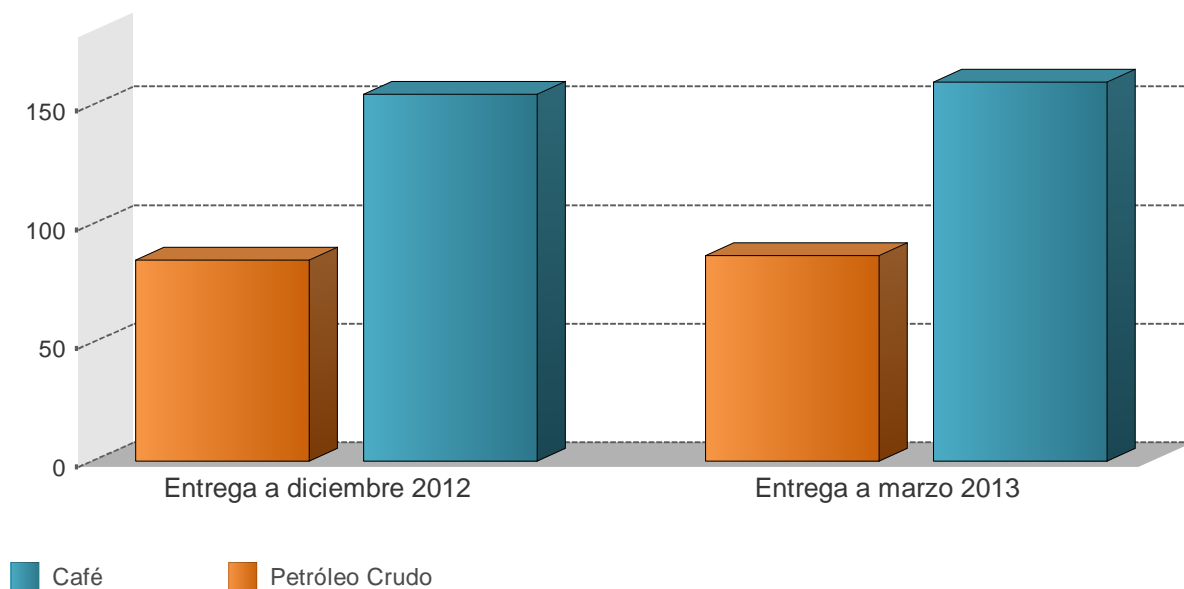


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



PRECIOS A FUTURO
(Dólares por quintal y por barril)

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a diciembre 2012	84,9	154,7
Entrega a marzo 2013	86,6	159,8

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 02/11/2012
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR